

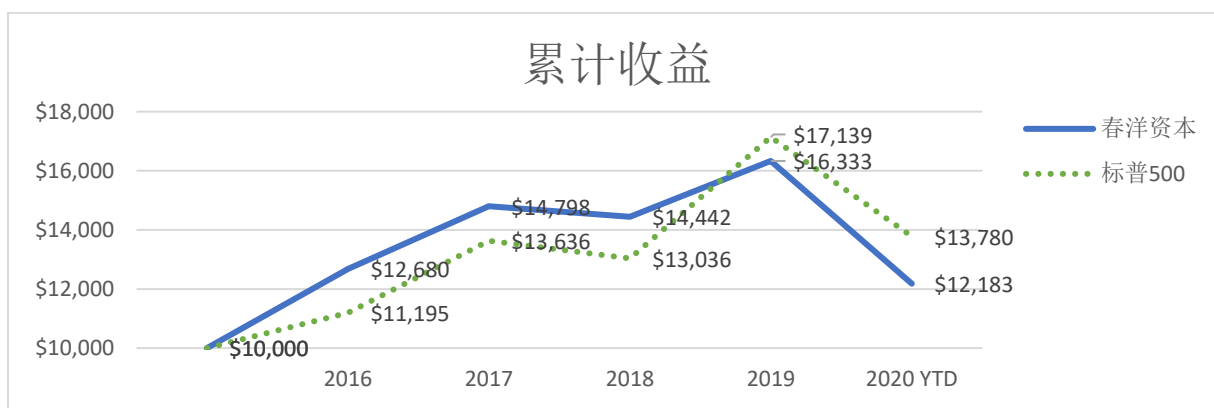
# 春洋资本 2020 年一季度投资者通讯

## 投资组合业绩

我们自 2016 年以来的投资组合业绩为：

	标普 500	春洋资本管理资产 <sup>1</sup>
2016	11.95%	26.8%
2017	21.8%	16.7%
2018	-4.4%	-2.4%
2019	31.49%	13.09%
2020 一季度	-19.6%	-25.41%

假设\$10,000 美元在 2016 年初开始投资，累计的投资收益如下：



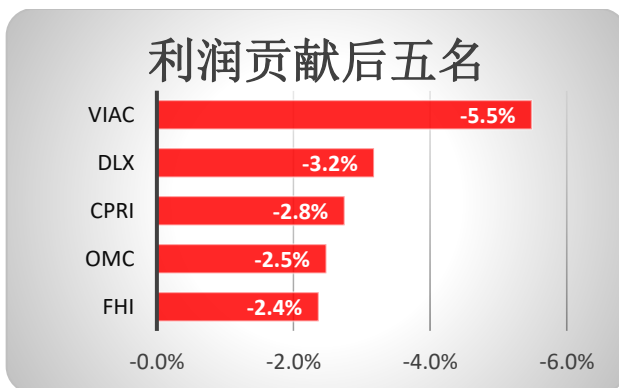
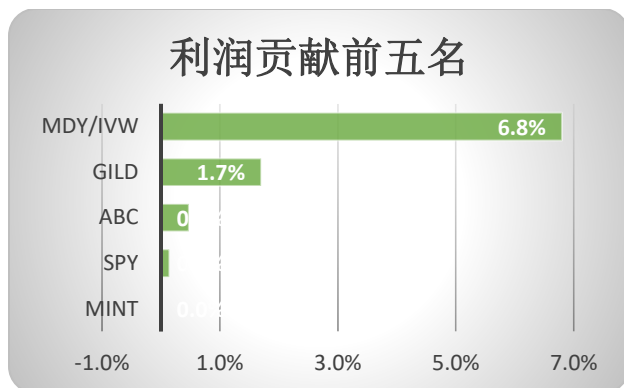
标准普尔 500 指数在一季度下跌了 19.6%。我们同期下跌 25.4%。

我们对结果感到失望。虽然我们已经在我们的投资组合做了很长时间的准备，以应对经济衰退，但是，在这次市场暴跌期间，我们的表现并没有好于市场。我们在上次的通讯中曾经警告说，目前股市的估值太高，任何潜在的冲击都可能引起市场动荡。我完全知道 COVID-19 疫情在武汉期间发生的事情。但是，我低估了美国的疫情的发展。

一季度，市场遭遇了 2008 年金融市场大萧条以来最严重的下跌。在这段时间里，我们的对冲仓位赚了不少利润。但是，我们的很多选股都没有很好的表现。我们持有的很多是中盘股和小盘股，在这次大跌中受到的伤害特别大。

下面列出了 2020 年一季度利润贡献最好和最差的五只股票。前五只股票的总利润为 9.1%。最差的五只股票的总亏损为-16.3%：

<sup>1</sup>我们使用了盈透证券的投资组合分析数据。包含所有主动管理账户扣除所有费用后的业绩，但不包含被动管理账户。详细的月回报数据请参见另外一个文件（盈透证券业绩月报表）。投资业绩没有审计。单个账户业绩会有所不同。



前五名股票是：

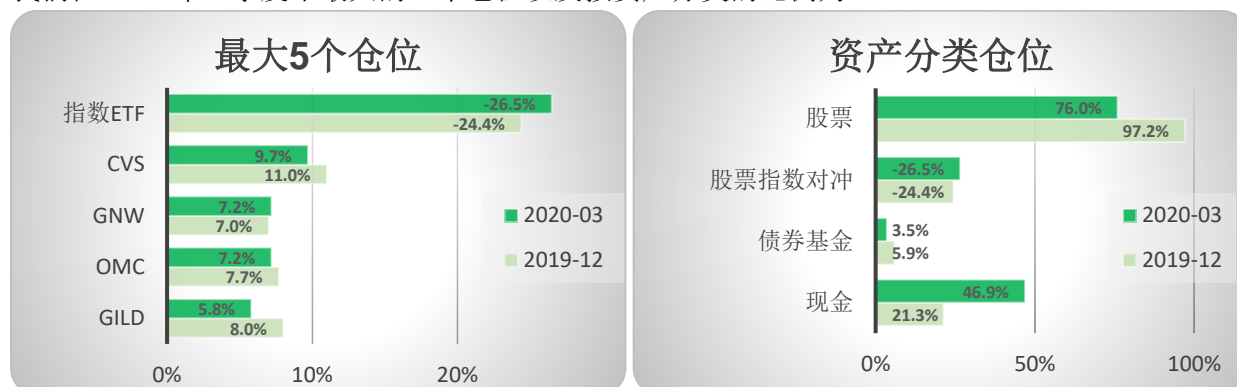
1. 指数对冲仓位(MDY/IVW)。我们在指数 ETF 上有较大的卖空，股市下跌导致了这些利润。
2. Gilead Science (GILD) 拥有唯一获 FDA 批准的新冠病毒的药物 Remdesivir (中文俗称人们的希望)。GILD 是我们的主要仓位之一。我们在危机期间股价相对较高时卖出了部分仓位，锁定了一些利润。
3. AmerisourceBergen Corp (ABC) 是最大的一家药品批发商之一。我们在第一季度卖出了全部的仓位。
4. 标普 500 指数 ETF (SPY)。由于一些短线交易，我们在这里小幅获利。
5. PIMCO 增强型短期限基金 (MINT) 是一只主动管理的短期固定收益基金。我们将闲置的现金放在这只基金中。

损失最大的五个股票分别为：

1. ViacomCBS 公司 (VIAC) 是一家经营 CBS 电视网和派拉蒙电影制片厂的媒体公司。它的电影库里有《泰坦尼克号》和《阿甘正传》等经典影片。我们在股市刚刚开始下跌的时候就进入了仓位，在这里造成了很大的损失。
2. Deluxe Corp. (DLX) 以支票打印业务而闻名。
3. Capri 控股 (CPRI) 旗下拥有著名的 MK, Jimmy Choo, 和范思哲等著名品牌。
4. Omnicom 集团 (OMC) 是世界上主要的广告公司之一。
5. Federated Hermes Investors Inc (FHI) 是一家互助基金管理公司。它的收入 (主要是资产管理费) 与股票市场相关。随着今年股市的下跌，股价也下跌了。

## 主要仓位

我们在 2020 年一季度末最大的 5 个仓位以及按资产分类的比例为:



CVS: CVS Health; GNW: Genworth Financial; OMC: Omnicom Group; GILD: Gilead Science Inc.;

我们在第一季度进行了一些大的交易，主要是减少了 CVS 和 GILD 中的某些职位。

为了控制风险，我们还将整体股票的仓位减少了约 20%。

卫华 博士，特许金融分析师 (CFA)                      2020 年 5 月 15 日 于俄亥俄 Orange

春洋资本投资经理，创始人

网址: <http://www.SpringOceanCapital.com>

### 法律信息和披露

本通讯表示作者在指定日期的观点，这些观点如有更改，恕不另行通知。春洋资本没有义务更新此处包含的信息。此外，春洋资本从不表述，并且不应该假设，过去的投资业绩可以预示未来的结果。所有业绩均以税前时间加权收益 (TWR) 为基础计算，并扣除所有已支付的管理费和经纪费用。绩效数据未经审计，并使用托管人的报告功能生成。个人账户的表现可能会有所不同，具体取决于其投资时机，账户增值/取款的影响。本通讯稿仅供参考，不得用于任何其他目的。所提供的信息不应被视为投资建议或购买或出售任何证券的建议。尽管我们尽力使本文提供的信息可靠，但对于所提供的任何数据的准确性均不做任何保证。