

招银理财招越量化对冲 FOF 一号混合类理财计划

2021 年上半年报告

（产品代码：100700）

理财产品管理人：招银理财有限责任公司

理财产品托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 09 月 23 日

目 录

§ 1 重要提示.....	3
1.1 重要提示.....	3
§ 2 理财产品简介.....	3
2.1 理财产品基本情况.....	3
§ 3 理财产品净值表现.....	4
3.1 截至报告期末产品资产净值及份额净值.....	4
3.2 理财产品年化收益率.....	4
§ 4 管理人报告.....	4
4.1 管理人对报告期内理财产品的投资策略说明.....	4
4.2 理财产品报告期内参与关联方交易情况.....	5
§ 5 托管人报告.....	6
5.1 托管人报告.....	6
§ 6 投资组合报告.....	6
6.1 期末理财产品资产组合情况.....	6
6.2 期末投资组合前十项资产.....	7
6.3 报告期内投资的非标准化债权类资产信息.....	8
6.4 报告期内投资的信贷资产收受益权资产信息.....	8

§ 1 重要提示

1.1 重要提示

- 1、本报告适用于招银理财招越量化对冲 FOF 一号混合类理财计划。理财产品管理人保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。
 - 2、理财产品管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用理财产品资产，但不保证理财产品本金和收益。
 - 3、理财产品的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本理财产品的产品说明书。
 - 4、本报告期自 2021 年 01 月 01 日起至 2021 年 06 月 30 日止。
- 注：除非本报告另有说明，本报告内的“元”均指“人民币元”。

§ 2 理财产品简介

2.1 理财产品基本情况

理财产品代码	100700
理财产品名称	招银理财招越量化对冲 FOF 一号混合类理财计划
理财产品登记编码	Z7001620000010
产品投资类型	混合类产品
产品募集方式	公募
理财产品运作方式	开放式
业绩比较基准（如有）	本产品为净值型产品，业绩表现将随市场波动，具有不确定性。
产品风险评级	PR3
杠杆水平上限	140%
报告期末理财产品份额总额	715,954,749.75
理财产品成立日	2020 年 07 月 07 日
理财产品计划到期日	2030 年 07 月 06 日（如遇非交易日期顺延至下一交易日，或在理财计划存续期内理财产品管理人根据本产品说明书约定事由宣布提前或延期终止本理财计划之日。）

§ 3 理财产品净值表现

3.1 截至报告期末产品资产净值及份额净值

截至本报告期末,产品的资产净值为 741,690,999.05 元,产品份额净值为 1.0359 元,产品份额累计净值¹为 1.0359 元。

3.2 理财产品年化收益率²

阶段	过去三个月	过去六个月	过去一年	过去三年	过去五年	自理财产品合同生效起至今
年化收益率	15.61%	5.98%	--	--	--	3.65%

§ 4 管理人报告

4.1 管理人对报告期内理财产品的投资策略说明

今年一月到二月中旬受到抱团行情、风格反复切换、基差小幅收敛等因素的影响,股票市场交易拥挤度上升,对分散持仓的高频量化股票中性策略造成一定的不利影响。组合当中子基金表现分化,由于我们也配置了一部分偏大盘风格的基本面对冲管理人,在此期间呈盈利状态,短期对冲掉了高频量化股票中性管理人的部分回撤。从二月中旬至三月底,抱团行情消散,高频量化股票中性管理人的阿尔法开始恢复,并在股票市场的下跌行情中起到了抵御风险的效果。

一季度管理期货策略涨跌互现,同时也对组合风险起到一定的分散化作用。

¹注:份额净值=资产净值/份额总额;份额累计净值=份额净值+产品成立后份额的累计分红金额。

²注:年化收益率(包括过去三个月,过去六个月,过去一年、过去三年、过去五年,自理财产品合同生效起至今),指对应区间复权单位净值增长率的年化值,赎回成本未计入,非最终持有到期收益率。年化收益率=[(1+区间收益率)^(365/区间天数)-1]*100%,其中:区间收益率=区间复权单位净值增长率=(区间最后一个自然日复权单位净值-区间首日的上一个自然日复权单位净值)/区间首日的上一个自然日复权单位净值*100%,区间天数=区间最后一个自然日(含)-区间首日的上一个自然日(不含)。理财产品成立日净值按照理财产品认购净值 1.0000 计算,成立日以来的年化收益率区间天数增加 1。

二季度整体股票市场呈震荡上行，并且中证 500 和创业科创板指数大幅跑赢沪深 300 和上证 50 指数。同时，困扰量化股票中性策略的“核心资产”抱团行情在二季度不复存在，使得股票中性管理人的超额获利环境在二季度显著改善。即使股指期货贴水在二季度连续收敛，股票中性策略依然取得了丰厚的回报。

二季度的大宗商品市场行情则是先扬后抑，尤以黑色板块调整较为剧烈，因此管理期货趋势策略普遍在四五月份连续上涨然后从五月中下旬开始回调。与此同时，管理期货套利策略仍有管理人获得较好的收益，体现出了较强的负相关性，对组合风险起到一定的分散化作用。

4.1.2 管理人对未来的简要展望

长期来看对于股票市场我们并不悲观，但是目前需要警惕结构性高估的品种。目前从估值、盈利和企业构成来看，我们继续看好中证 500 相对沪深 300 指数的表现。

当下股指期货贴水已经收窄到历史较低分位，利好股票对冲策略新开仓，因此三季度我们会将股票中性策略配置比例提升至中枢或小幅超配，同时辅以小比例的中证 500 指数增强策略来增加收益弹性。

从产业基本面来看，我们认为大宗商品的实际需求并不支持整体进一步上涨，美国 M2 增速加速见顶回落后，商品趋势基本也会见顶，不会再次出现超级牛市，因此我们认为需要降低对于管理期货策略的收益预期，组合中会强化配置期货套利策略，以捕捉基本面和产业链套利交易的机会。另外需要更多地关注管理期货策略与组合中其它策略的低相关性带来的配置价值。

招越量化对冲 FOF 一号从成立至今经历了漫长的建仓期，又在 2020 年底建仓完毕后迎来了策略熊市。作为一个“另类”资产，我们经历的这段“另类”熊市与股票熊市并不同步，因此直观上不是很好理解。但是在渡过熊市之后，我们的净值已经创出新高并几乎追赶上了业绩基准。长期来看，我们还是对量化对冲策略抱有信心。

从长期来看，量化对冲产品的收益是要比固收更进取同时比股票更稳健，另外量化对冲 FOF 采用多策略分散化投资，在单个资产比如商品发生大幅波动的时候也能够控制好回撤，并且收获与股债低相关的收益表现，具有非常好的配置价值。

流水不争先，争得是滔滔不绝。希望招越量化对冲 FOF 一号随着时间的推移继续给投资者带来稳健回报。

4.2 理财产品报告期内参与关联方交易情况

4.2.1 理财产品在报告期内投资关联方发行的证券的情况

关联方名称	证券代码	证券简称	报告期内买入证券	
			数量（单位：张）	总金额（单位：元）
-	-	-	-	-

4.2.2 理财产品在报告期内投资关联方承销的证券的情况

关联方名称	证券代码	证券简称	报告期内买入证券	
			数量（单位：张）	总金额（单位：元）
-	-	-	-	-

4.2.3 理财产品在报告期内其他重大关联交易

资产代码	资产名称	交易类型	关联方名称	总金额（单位：元）
--	--	--	--	--

§ 5 托管人报告

5.1 托管人报告

托管人声明,在本报告期内,托管人严格遵守有关法律法规、托管协议关于托管人职责的约定,尽职尽责地履行了托管职责。

在管理人提供的各项数据和信息真实、准确、有效的前提下,在托管人能够知悉和掌握的情况范围内,托管人对管理人报告中的财务数据进行了复核,未发现存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的情形。

§ 6 投资组合报告

6.1 期末理财产品资产组合情况

序号	项目	直接投资		间接投资	
		资产余额 (单位:元)	占产品总资产的比例 (%)	资产余额 (单位:元)	占产品总资产的比例 (%)

1	固定收益类	39,982,540.75	5.39	0.00	0.00
	其中：债券	0.00	0.00	0.00	0.00
	一般债权	0.00	0.00	0.00	0.00
	资产支持证券	0.00	0.00	0.00	0.00
	现金及货币工具	39,982,540.75	5.39	0.00	0.00
	含权债权	0.00	0.00	0.00	0.00
2	权益类	0.00	0.00	358,059,209.85	48.23
3	商品及金融衍生类（资产规模、非保证金口径）	0.00	0.00	344,295,127.02	46.38
	合计	39,982,540.75	5.39	702,354,336.87	94.61

注：占产品总资产的比例=资产余额/产品总资产，占比结果保留两位小数（因第二位小数四舍五入，可能存在尾差）。

6.2 期末投资组合前十项资产

序号	资产名称	资产余额 (单位：元)	占产品净资产 的比例 (%)
1	外贸信托-天演稳健中性一期单一资金信托	146,826,090.94	19.80
2	外贸信托-诚奇稳健中性1期单一资金信托	136,852,531.06	18.45
3	中信期货-洛书进取6号集合资产管理计划	124,564,942.88	16.79
4	中信期货盛泉恒元量化套利52号集合资产管理计划	73,264,174.06	9.88
5	中信期货-淘利期权1号集合资产管理计划	47,779,302.98	6.44
6	华泰期货量游杉树三号集合资产管理计划	44,991,295.11	6.07
7	华泰期货盛冠达套利1号集合资产管理计划	43,563,766.16	5.87
8	中信期货-黑翼CTA1号集合资产管理计划	42,555,651.86	5.74

9	招商基金朝盈 CTA1 号集合资产管理计划	40,840,168.03	5.51
10	富国基金富盈 1 号集合资产管理计划	1,116,413.79	0.15

注：占产品净资产的比例=资产余额/产品净资产，占比结果保留两位小数（因第二位小数四舍五入，可能存在尾差）。

6.3 报告期内投资的非标准化债权类资产信息

项目名称	融资客户名称	交易日	自交易日始的项目剩余融资期限 (单位：天)	报告期内到期收益率预估 (%)	交易结构
-	-	-	-	-	-

注：

- 1.报告期内到期收益率预估是指报告期内管理人根据底层资产在报告期内的资产情况，收益分配情况及费用进行预估的收益率。最终以实际到期收到资金为准。
- 2.自交易日始的项目剩余融资期限是指从买入项目交易日（含）起，到项目到期日（不含）止的天数，例如：该项目交易日为 2021 年 3 月 1 日，自交易日始的项目剩余融资期限 60 天，则代表该项目的到期日为 2021 年 4 月 30 日。

6.4 报告期内投资的信贷资产收益权资产信息

资产名称	原始权益人名称	交易日	自交易日始的项目剩余融资期限 (单位：天)
-	-	-	-

招银理财有限责任公司

2021 年 09 月 23 日