

招银理财招越量化对冲 FOF 一号混合类理财计划  
2022 年第 1 季度报告  
（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

## 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.....	5
4.1 管理人对报告期内理财产品的投资策略说明.....	5
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.....	5
5.1 托管人报告.....	5
§ 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.....	6
6.3 报告期内投资的非标准化债权类资产信息.....	6
6.4 报告期内到期的非标准化债权类资产及收益情况.....	6
6.5 报告期内投资的信贷资产收益权资产信息.....	7

## § 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、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，理财产品过往业绩并不代表其未来表现，不等于理财产品实际收益。**理财非存款、产品有风险、投资须谨慎**，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本理财产品的销售文件。
  - 4、本报告期自 2022 年 01 月 01 日起至 2022 年 03 月 31 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） <sup>1</sup>	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	2,036,550,369.31
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。）

<sup>1</sup>业绩比较基准是本机构基于产品性质、投资策略、过往经验等因素对产品设定的投资目标，不代表产品的未来表现和实际收益，不构成对产品收益的承诺。投资者不应将业绩比较基准作为持有本理财计划份额到期的综合投资收益参考值。业绩比较基准测算依据详见具体理财产品的产品说明书。

## § 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 2,186,804,519.27 元，产品份额净值为 1.0737 元，产品份额累计净值<sup>2</sup>为 1.0737 元。

### 3.2 理财产品年化收益率<sup>3</sup>

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	3.08%	-1.40%	7.47%	--	--	4.19%

## § 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

#### 4.1.1 报告期内理财产品投资策略和运作分析

一季度大宗商品价格受一系列地缘事件影响快速走高，美国 CPI 再创新高，达到 7.9%。在美国通胀

<sup>2</sup>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。

<sup>3</sup>注：如为报净值的产品，则年化收益率（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，非最终持有期到期收益率。

年化收益率= $[(1 + \text{区间收益率})^{(365/\text{区间天数})} - 1] * 100\%$ ，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。

如为报收益率的产品，则年化收益率（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），指报告期间当日客户年化收益率的加权平均，赎回成本未计入，非最终持有期到期收益率。计算自理财产品合同生效起至今年化收益率时，指成立日至报告期末的当日客户年化收益率的加权平均。

刷新四十年高位之际，俄乌战争在一定程度上吸引了避险资金回流美债，然而并未消除美债利率的上行压力，美债利率在短暂调整后继续大幅飙升。4月1日晚，2/10年期美债收益率再度倒挂，而2/30年期也发生2007年以来首次倒挂，市场开始交易美国经济衰退预期。年初至今来看，全球各主要经济体的股票指数均有一定下跌。但是我们也观察到俄罗斯 RTS 指数在三月发生较大反弹，卢布兑美元以及卢布兑黄金汇率也已经基本回到 2022.2.24 也就是俄乌战争前水平，预示着战争带来的情绪影响在逐步消散。

一月份国内权益成长板块在美国加息预期下快速下行。二月以来国内疫情快速发酵，多省市城市活动受到影响。从国内主要经济数据来看，社融数据低于市场预期，1-2 月中长期贷款占比仅为 54.38%（2019 年为 74%、2020 年为 62%），社零和用电量数据也较弱，反映需求不足预期偏弱；3 月 PMI 明显走弱为 2021 年 11 月以来首月低于临界值，同时主要原材料购进价格指数为 66.1%较上月上行了 6.1 个百分点。PMI 的走弱主要是受到疫情管控政策对企业生产经营活动的影响，而俄乌冲突引发的大宗商品价格上涨更是对中下游企业的利润形成了进一步的挤压。多重负面因素压制下市场出现较大幅度回调。三月下半月随着金稳会的召开，明确了“保持经济运行在合理区间，保持资本市场平稳运行”，市场信心有所恢复，市场开始逐步企稳。

国内市场的各申万一级行业指数中，整体看一季度“稳增长”概念相关的煤炭、地产以及银行为正收益，其余行业均为负收益，成长弱于价值。然需要关注的是美国 5 年期国债收益率已经逼近中国 5 年期国债收益率水平，这对人民币计价的资产尤其是 A 股成长板块的估值水平带来一定压力。

为应对全球步入滞胀阶段的情况，一季度组合的总体权益敞口有小幅下降，而另类策略（CTA 和中性策略等）仓位持续提升。总体来说，一季度组合持有的大类策略中，量化中性和 CTA 等另类策略贡献了较好的正收益。

附：报告期内理财投资主要合作机构为中信期货有限公司、华泰期货有限公司、中国对外经济贸易信托有限公司和国泰君安期货有限公司。

#### 4.1.2 报告期内理财产品流动性风险分析

流动性风险是指产品在履行与金融负债有关的义务时遇到资金短缺的风险。本产品的流动性风险一方面来自理财份额持有人可在约定的开放日或到期日提出赎回其持有的理财份额，另一方面来自于投资品种所处的交易市场不活跃可能带来的资产变现困难或产品持仓资产在市场出现剧烈波动的情况下难以以合理价格变现的风险。

本理财产品管理人通过合理安排产品的投资品种和期限结构、限制资产持仓集中度、监控组合资金头寸等方式管理产品的流动性风险，确保本产品资产的变现能力与投资者赎回需求的匹配。报告期内，本产品未发生重大流动性风险事件。

#### 4.1.3 管理人对未来的简要展望

展望后市，进入二季度随着疫情缓解和稳增长政策逐渐发力，有望扭转对于企业盈利的悲观预期，特别是前面提到受疫情影响一季度经济数据和社融数据有一定压力，在 5.5%的增速目标背景下，本轮疫情得到控制后，稳增长是下一阶段最重要的任务之一。同时俄乌局势和美联储加息的外溢风险正在降低，在金稳委“稳经济、稳市场”的目标下国内外投资者对于 A 股的信心有所恢复，权益市

场企稳的趋势或将显现。从股债性价比来看，目前权益已经优于债券，而从结构上来看，中证 500 指数具备较高的性价比。

总体而言，我们在组合配置上的原则是稳中求胜的同时捕捉阶段性机会带来的超额收益，并根据市场环境和不同策略的风险收益特征持续优化策略结构配置和管理人配置，做好有效对冲和风险控制，力争实现长期稳健回报。

## 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）
-	-	-	-	-

注：前述表格（4.2.1 及 4.2.2）披露的关联交易情况为理财产品前十大关联交易情况，披露的关联交易范围为报告期内理财产品投资于本公司或托管机构的主要股东、实际控制人、一致行动人、最终受益人，托管机构，同一股东或托管机构控股的机构，或者与本公司或托管机构有重大利害关系的机构发行或承销的证券，报告期内，理财产品投资于关联方交易共 0 笔，金额共 0.00 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	穿透前		穿透后	
		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	现金及银行存款	151,422,683.91	6.92	564,530,527.60	25.79
2	同业存单	0.00	0.00	0.00	0.00
3	拆放同业及 债券买入返 售	0.00	0.00	149,292,255.33	6.82
4	债券	0.00	0.00	43,419,101.05	1.98
5	非标准化债 权类资产	0.00	0.00	0.00	0.00
6	权益类投资	0.00	0.00	1,136,957,220.93	51.95
7	金融衍生品	0.00	0.00	118,718,004.17	5.42
8	代客境外理	0.00	0.00	0.00	0.00

	财投资 QDII				
9	商品类资产	0.00	0.00	0.00	0.00
10	另类资产	0.00	0.00	0.00	0.00
11	公募基金	31,778,822.87	1.45	175,825,309.06	8.03
12	私募基金	0.00	0.00	0.00	0.00
13	资产管理产品	2,005,540,911.37	91.63	0.00	0.00
14	委托投资-协议方式	0.00	0.00	0.00	0.00
	合计	2,188,742,418.15	100.00	2,188,742,418.15	100.00

注：

1. 金额中包含资产应计利息，不包含其他应收款项、清算款项。
2. 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	国泰君安期货招祥 CTA6 号集合资产管理计划	54,467,962.84	2.49
2	华宝中证银行 ETF	30,124,132.50	1.38
3	股指期货冲抵	23,735,175.69	1.09
4	16 国债 19	20,091,968.51	0.92
5	华宝添益 ETF	15,229,956.45	0.70
6	银华日利 ETF	14,545,453.68	0.67
7	中信期货 CTA 多策略 15 号集合资产管理计划	12,978,401.36	0.59
8	广汇能源	11,026,817.54	0.50
9	03 国债 (3)	9,283,922.38	0.42
10	宁德时代	8,531,140.14	0.39

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

资产名称	融资客户名称	截至报告期末项目剩余 融资期限 (单位：天)	交易结构
-	-	-	-

## 6.4 报告期内到期的非标准化债权类资产及收益情况

资产名称	投资收益 (单位：元)
-	-

注：投资收益为理财产品持有该笔资产期间的投资收益情况。

## 6.5 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	截至报告期末项目剩余 融资期限 (单位：天)
-	-	-

招银理财有限责任公司  
2022 年 03 月 31 日