

招银理财招越量化对冲 FOF 一号混合类理财计划
2022 年第 3 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.....	6
§ 5 投资组合报告.....	7
5.1 期末理财产品资产组合情况.....	7
5.2 期末投资组合前十名资产.....	8
5.3 报告期内投资的非标准化债权类资产信息.....	9
5.4 报告期内到期的非标准化债权类资产及收益情况.....	9
5.5 报告期内投资的信贷资产收益权资产信息.....	9

§ 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 07 月 01 日起至 2022 年 09 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） ¹	100700：一年定期存款基准利率+2.00%；（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	1,308,204,387.47
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。）

¹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 1,357,508,889.18 元,产品份额净值为 1.0376 元,产品份额累计净值²为 1.0376 元。

3.2 理财产品年化收益率³

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	-11.19%	-6.59%	-4.04%	--	--	1.66%

²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。

³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。

§ 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

中国 9 月官方 PMI 为 50.1%，重返扩张区间。大、中、小型制造业企业景气水平均有所回升。但从市场需求来看，新订单指数为 49.8%，继续位于收缩区间，表明制造业市场需求仍不振。社会融资增量 9 月同比增长 21.61%，边际企稳回升。从商品房销售额和竣工数据来看，地产销售端已经于 5 月见底，竣工在“保交楼”的政策下也于 8 月有企稳之势。海外增长方面，最新公布的美国非农就业数据和通胀数据仍然略超预期，九月美联储继续加息 75BP，不排除在 11 月的会议上继续加息 75 基点，这使得联储紧缩的货币政策更加转鹰。而欧洲已早于美国步入衰退。

国内大宗商品价格则在今年 6 月见顶回落，这一趋势实际滞后于 PPI 的见顶。9 月公布的 8 月 PPI 继续向 CPI 收敛，未来 CPI 温和上涨是大概率事件，食品分项上较为显著，这与养殖板块的利润改善共振，在 A 股的盘面上也得到了呼应。

三季度 A 股量价齐跌，医药板块在季末迎来反弹，但从全季来看各大指数跌幅都在-10%以上。恒生三季度下跌 21%。A 股行业指数上在 9 月份仅煤炭录得月度正收益。其余行业均有不同程度下跌。

债市方面，八月下旬以来国常会发布一揽子经济刺激计划引发债市宽信用预期升温，政策性银行发行 6000 亿元金融债注资基建项目有望撬动 3 万亿元基建投资。九月央行货币政策委员会例会报告新增了“国内经济总体延续恢复发展态势”，删除了“国内疫情防控形势总体向好但任务仍然艰巨”的表述。本次例会是今年以来首次对经济做出偏积极定调。再叠加到汇率的压力，往后看货币政策不会再大幅度宽松，受此影响，债市从九月开始总体呈现熊平走势。

受到 A 股月度系统性下跌和风格纠结切换的影响，以及成交持续缩量，九月指数增强策略超额收益表现不甚理想。因子表现方面，九月份量价类因子表现略强于基本面因子。而整体行业拥挤度处于低位。

三季度商品策略（CTA 等）涨跌互现。CTA 截面类和期限结构因子延续反弹，为组合贡献正收益。而趋势动量和库存等因子较弱。当前商品指数波动率已经压缩到周期上的较低分位数，而 CTA 策略拥挤度并未发生显著提升。CTA 策略未来一段时间的胜率有所增加。从过往表现来看，管理期货（CTA）策略长期保持着与股票、债券以及股票市场中性等其它资产和策略的低相关性，是组合配置中非常好的分散化品种，也是我们坚持配置的原因。可能组合中低相关的品种在短期内会产生涨跌互现的情况，但是从长期来看都会为组合产生正向预期收益贡献，而短期的涨跌不同步恰恰会为组合起到降低波动的作用。

三季度组合配置仍然围绕中枢附近，当前以降低组合波动率及控制组合回撤为优先目标。

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

从 A 股市场各项指标来看，如融资余额、融资买入占比、全市场成交、指数估值分位、股债性价比、私募股票基金仓位等均到了极低位置，市场在等待催化剂。

对于债市而言，四季度利率或将面临经济刺激宽信用和资金面边际收敛的双重压力。一方面，经济刺激计划引发债市宽信用预期升温；另一方面，预计货币政策和资金面向常态回归将逐步压低当前过高的债市杠杆。因此，四季度不排除 10 年期国债收益率向 MLF 利率回归并向上突破的可能性。

量化中性策略短期因权益市场成交清淡和风格频繁切换在超额端有一定压力，但是对冲端贴水成本处于极低水平，有利于后续对冲开仓交易。

CTA 策略经过 6-7 月份快速回调之后已经消化了大部分策略拥挤的风险，尤其以长趋势 CTA 较能迅速反映海外经济衰退预期，因此我们会在维持 CTA 仓位的同时优化子策略和管理人配置。

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	总金额（单位：元）

			位：张)	
-	-	-	-	-

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 投资组合报告

5.1 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	136,364,127.38	10.04	550,346,990.25	40.51
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	40,213,237.12	2.96
4	债券	0.00	0.00	26,721,060.91	1.97
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	548,695,957.23	40.38

7	金融衍生品	0.00	0.00	32,860,165.19	2.42
8	代客境外理 财投资 QDII	0.00	0.00	0.00	0.00
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	27,648,306.09	2.03	159,842,600.50	11.76
12	私募基金	0.00	0.00	0.00	0.00
13	资产管理产 品	1,194,667,577.71	87.93	0.00	0.00
14	委外投资-协 议方式	0.00	0.00	0.00	0.00
	合计	1,358,680,011.18	100.00	1,358,680,011.18	100.00

注：

1. 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）。

5.2 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	股指期货冲抵	28,250,933.16	2.08
2	华宝中证银行 ETF	18,964,712.60	1.39
3	银华日利 ETF	17,411,247.45	1.28
4	华泰紫金货币增利 B	14,154,107.58	1.04
5	华宝添益 ETF	11,788,379.58	0.87
6	16 国债 19	10,089,905.94	0.74
7	平安金管家 A	8,595,379.16	0.63
8	华安黄金易 (ETF)	8,301,036.90	0.61
9	银华活钱宝 F	6,688,337.85	0.49
10	03 国债 (3)	6,536,318.45	0.48

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）。

5.3 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
-	-	-	-

注：截至报告期末项目剩余融资期限为非标准化债权类资产自报告期末至项目结束之间的期限，如该笔资产在报告期内已到期或已卖出，则显示为“-”。

5.4 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。

5.5 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 09 月 30 日