

招银理财招越量化对冲 FOF 一号混合类理财计划  
2023 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 .....	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 理财产品报告期内关联交易发生情况 .....	6
§ 5 投资组合报告 .....	6
5.1 期末理财产品资产组合情况 .....	6
5.2 期末投资组合前十名资产 .....	7
5.3 报告期末非标准化债权类资产信息 .....	8
5.4 报告期内到期的非标准化债权类资产及收益情况 .....	8
5.5 报告期末信贷资产收益权资产信息 .....	8
5.6 报告期末商品及金融衍生品资产信息 .....	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 2023 年 01 月 01 日起至 2023 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）	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	符合监管或产品协议要求
报告期末理财产品份额总额	1,040,918,995.73
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。）

注：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 1,079,962,220.62 元，产品份额净值为 1.0375 元，产品份额累计净值为 1.0375 元。

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。

#### 3.2 理财产品年化收益率

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	0.51%	-0.02%	-3.37%	--	--	1.36%

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。

### § 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

市场回顾：

中性策略：

今年 1-2 月市场活跃度缓慢上升，市场中性策略在前两个月的表现接近历史长期均值水平，但 3 月以来，随着市场行情的出现明显的二八分化（计算机板块成交量和涨幅亮眼，而其他板块表现一般），市场量化管理人普遍遭遇短期的逆风行情，带来一定回撤，从年初至今，市场中性策略平均收益 0.21%，而产品所投中性策略管理人年初以来平均录得 0.46% 的收益率，小幅跑赢市场的平均水平。

#### CTA&商品策略：

今年以来商品市场缺乏明显的交易主线，同时市场波动率持续下行，整个市场呈现出无序低波震荡行情，在该环境下，今年以来市场 CTA 管理人普遍回撤，年初至今平均收益为-2.61%，对于该策略，我们今年以来依然优选在市场震荡行情下回撤控制能力较强的管理人，最终组合的 CTA 管理人平均收益为-1.71%，跑赢市场平均水平。与此同时，在海外通胀逐步见顶、同时风险扰动频发的背景下，我们年初以来在组合中用少量黄金头寸替代 CTA 组合头寸，为组合贡献了一定的正收益。

#### 操作回顾：

本产品主要投资于股票中性策略、管理期货策略、宏观对冲策略、指数增强策略、宏观多策略等策略品种，组合所承担的市场风险来源主要为权益市场波动、股指基差波动、商品资产波动。

今年以来，出于产品长期定位的清晰性和可解释性考虑，我们逐步降低了产品当中股票多头（包括多策略和股票多头类策略）的权重，让产品回归“中性+”的定位，目前产品配置策略以中性打底，以 CTA 策略作为补充。年初以来产品的中性策略配置比例由年初的 54% 上升到 3 月底的近 70%；与此同时，多策略头寸仓位由 10% 下降至 0，股票多头产品仓位由 5% 下降至 1.6%。目前组合策略配置基本与我们对于产品的长期定位相一致。

### 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，我们长期保持乐观。

对于中性策略，前期经历 AB 款清盘、2022 年熊市之后，私募量化管理人目前发行相对冷清，策略拥挤度未见边际提升，尽管短期股票市场二八分化的行情在三月给中性策略造成了短期的回撤，但这一情况难以延续很长时间。长期来看，随着股票市场交易活跃度的持续回归，管理人超额 alpha 全年有望较上一年改善。从成本端来看，

目前近月合约和次月合约基差接近平水，而季月合约的贴水率处在偏低水平，成本端依然较为有利。此外，今年以来我们对于中性策略管理人的储备进行了不断丰富和优化，相比于年初增加了一批规模适宜、配置性价比较高的管理人。

对于 CTA，目前商品市场处在主动去库向被动去库转化的阶段，在 CTA 经历超过半年回撤之后，市场正处在逐步出清的过程之中，尽管短期市场仍可能面临一段时间的震荡磨底，但待市场有所出清，产业资金逐渐活跃之后，CTA 策略仍有可能在下半年迎来转折。短期我们对于该策略仍然会偏向防御配置，优选震荡期回撤控制能力较强的管理人。

当前我们对市场中性策略较为乐观。我们会在保持组合流动性的前提下根据宏观环境变化适时进行资产的优化配置，寻找结构性机会，力争实现稳健回报。

## 4.2 理财产品报告期内关联交易发生情况

4.2.1 本产品投资于关联方发行的证券，投资金额总计 0.00 元；

4.2.2 本产品投资于关联方承销的证券，投资金额总计 0.00 元；

4.2.3 本产品与关联方发生的服务类关联交易

本产品投资于关联方发行管理的资管产品，应付管理费 0.00 元；

招商银行股份有限公司作为管理人的控股股东，为本产品代理销售、托管以及提供资产管理等服务。报告期内，本产品向招商银行股份有限公司实付销售服务费用 0.00 元，实付托管费用 86,085.41 元。

4.2.4 本产品发生的其他类关联交易，投资金额总计 0.00 元。

4.2.5 本产品报告期内重大关联交易发生情况

报告期内，本产品未发生重大关联交易。

注：

1. 根据《理财公司内部控制管理办法》的规定及相关过渡期要求，本报告对 2022 年度以及 2023 年度的数据分段统计。

2. 此处管理费为应付金额，根据管理人或托管行等第三方提供的管理费率按日加总计算，可能与实付金额存在一定误差。

## § 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	118,543,564.48	10.97	461,899,945.54	42.73

	存款				
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	39,033,480.81	3.61
4	债券	0.00	0.00	13,623,924.58	1.26
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	449,355,162.77	41.58
7	金融衍生品	0.00	0.00	3,555,161.18	0.33
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	21,012,396.99	1.94	113,358,939.13	10.49
12	私募基金	0.00	0.00	0.00	0.00
13	资产管理产 品	941,270,652.54	87.09	0.00	0.00
14	委外投资-协 议方式	0.00	0.00	0.00	0.00
	合计	1,080,826,614.01	100.00	1,080,826,614.01	100.00

注：1. 金额中包含资产应计利息、其他应收款项和清算款项。

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）。

## 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	华宝添益 ETF	23,728,922.87	2.20
2	黄金 ETF	18,102,208.50	1.68

3	03 国债 (3)	10,396,570.93	0.96
4	国泰货币 B	6,824,447.23	0.63
5	鹏华安盈宝 A	6,557,685.88	0.61
6	银华日利 ETF	5,116,153.43	0.47
7	博时合惠 B	4,649,898.08	0.43
8	嘉实快线 A	4,553,041.57	0.42
9	华泰柏瑞天添宝货币 B	4,097,907.94	0.38
10	长城收益宝 B	3,605,218.93	0.33

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 报告期末非标准化债权类资产信息

资产名称	融资客户名称	项目剩余 融资期限 (单位：天)	交易结构	风险状况
-	-	-	-	-

注：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 报告期末信贷资产收益权资产信息

资产名称	原始权益人名称	项目剩余融资期限 (单位：天)
-	-	-

## 5.6 报告期末商品及金融衍生品资产信息

截至报告期末，本产品存续的各衍生交易风险状况正常，较上一报告期期末公允价值变化-9,272,248.95 元，有损失，市场低波横盘震荡环境下，CTA 策略正常回撤，无异常情况。

注：公允价值变化= $\Sigma$  {本报告期期末衍生品市值-上一报告期期末衍生品市值（若上一报告期期末无持仓则取买入起始日）}

盈亏= $\Sigma$  {本报告期期末衍生品市值-初始买入本金}，正负轧差计算， $\geq 0$  则无损失。

招银理财有限责任公司  
2023 年 03 月 31 日