

招银理财招越量化对冲 FOF 一号混合类理财计划
2022 年年度报告
(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
§ 6 托管人报告	9
6.1 托管人报告	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、本报告披露的资产净值及份额净值经过德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)审计确认。
 - 5、本报告期自 2022 年 01 月 01 日起至 2022 年 12 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
杠杆水平上限	140%
报告期末理财产品份额总额	1,140,032,653.44
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 1,181,387,188.98 元，产品份额净值为 1.0362 元，产品份额累计净值为 1.0362 元。

注：

1. 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	-0.53%	-6.01%	-2.77%	--	--	1.44%

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

中性策略：中性策略在 2022 年遇到了不少的挑战。由于中性策略偏好波动率和成交活跃度较高的市场环境，但是在整体股市低迷的环境下，波动率和成交度都难言友好。与此同时 2022 年 A 股市场风格快速切换，市场全年在各个频段上均缺乏趋势性交

易机会，造成全年 alpha 因子选股难度的提高。另一方面，在量化 AB 款清盘的影响之下，自 2022 年 8 月以来，私募中性策略遭遇了大量赎回，导致超额端和基差端同时受损，进一步加剧了下半年中性策略的回调。超额端的困难环境叠加持续收敛的股指基差，使得中性策略全年表现较为平淡。

CTA 策略：2022 年商品市场行情分为 4 个阶段，2022 年初俄乌战争突发使得商品市场延续了前期的上涨行情，二季度随着对于突发市场的充分反应，市场逐步进入到温和震荡上行阶段，6 月中下旬随着通胀的加剧，联储对于通胀的滞后反应最终倒逼出 2022 超预期快节奏和超幅度的加息，全球央行在 2022 亦集中跟随加息，导致商品市场崩盘下跌，宏观交易与预期交易一直持续到年末。映射到 CTA 策略，2022 年以前的数年间，商品期货的各个子策略和品种体现出了较好的分散化和对冲效应，是因为 2022 之前的十数年间大抵属于通胀低位宏观平稳的环境，品种价格更多由供需矛盾主导驱动。然而从 2022 年开始，当市场波动从过往的供需基本面主导变成宏观通胀主导，使得以往不相关甚至有对冲效果的因子和品种的相关性由负转正，从盈亏互补变成同涨同跌，模型基于历史数据统计估计出来的概率分布、波动率和协方差不再稳定，价差运行到极值区域也不再均值回归，越跌越买的库存因子、价值因子和期限结构因子乃至商品的基本面对冲策略就在 2022 年普遍发生了“失效”。唯一在 2022 年较为优秀的、真正在宏观崩盘时期体现出“危机 alpha 属性”的，还是趋势 CTA 策略，因为纯粹的趋势 CTA 策略不太将基本面数据作为权重因子加入模型，也就不太受到基本面坍塌的冲击，反而从一季度和 6-7 月两波流畅的趋势行情中获得了收益。但进入四季度以后，随着商品市场交易活跃度的下行和套保参与者的退出，市场进入波动下行区间，趋势 CTA 策略持续回调至今。

附：与私募合作机构合作情况

私募合作机构	合作模式
南京盛泉恒元投资有限公司	投顾
上海黑翼资产管理有限公司	投顾
上海洛书投资管理有限公司	投顾
上海思晔投资管理有限公司	投顾
深圳诚奇资产管理有限公司	投顾
北京天演资本管理有限公司	投顾
因诺(上海)资产管理有限公司	投顾
上海量游资产管理有限公司	投顾
上海淘利资产管理有限公司	投顾
杭州锦成盛资产管理有限公司	投顾

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

量化中性策略：展望后市，从 2022 年 11 月份开始权益市场逐步企稳、截面分化度有所上升、成交量和活跃度均稳步改善，股指基差也几乎到了 0 对冲成本的位置。超额环境和基差环境同时在往改善的方向运行。从这个角度来说，当前量化中性策略具有着极高的性价比。而 2022 年 7 月发布的中证 1000 股指期货为对冲工具家族增添了新的一员，也会提升整体中性策略的容量。我们认为当前是布局中性策略的较好窗口。

CTA 策略：展望后市，当美国实际利率开始回落，通胀和加息对资产价格的压制效应开始边际消减，接下来的定价将更多转向基本面供需。但是国内刚刚步入经济复苏初期，通胀上行概率较小，不太会形成大宗商品的强势上涨。映射到 CTA 策略来说，2023 年趋势 CTA 策略可能阶段性休养生息，而基本面策略和复合 CTA 策略有望重整旗鼓，从经济复苏中捕捉更多产业链上的机会。

操作展望：未来一年产品预计将回归“量化中性为主，CTA 策略为辅”的定位，叠加 2023 年全年我们对于中性策略和 CTA 策略的相对性价比判断，预计中性策略的仓位配比将逐步提升至 70%以上，CTA 策略的持仓占比预计维持在 10-20%之间，而股票多头仓位的穿透持仓将控制在较低水平，以降低组合与权益市场的相关性，让产品更加符合另类策略的定位。

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 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	84,928,599.62	7.18	385,989,805.05	32.65
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	52,655,602.71	4.45
4	债券	0.00	0.00	14,889,433.08	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	589,116,477.63	49.83
7	金融衍生品	0.00	0.00	24,614,372.30	2.08
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	19,601,446.05	1.66	114,975,216.48	9.73
12	私募基金	0.00	0.00	0.00	0.00
13	资产管理产品	1,077,710,861.58	91.16	0.00	0.00
14	委外投资-协议方式	0.00	0.00	0.00	0.00
	合计	1,182,240,907.25	100.00	1,182,240,907.25	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	19,438,995.77	1.65
2	股指期货冲抵	19,026,801.86	1.61
3	黄金 ETF	16,854,801.00	1.43
4	信澳慧管家货币 B	8,676,461.19	0.73
5	03 国债 (3)	8,042,742.68	0.68
6	国泰货币 B	6,749,876.14	0.57
7	鹏华安盈宝 A	6,565,167.59	0.56
8	华泰紫金货币增利 B	6,270,025.86	0.53
9	国开 1802	6,213,896.44	0.53
10	华谊兄弟	5,930,370.08	0.50

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)
-	-	-

§ 6 托管人报告

6.1 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。

招银理财有限责任公司
2022 年 12 月 31 日