

招银理财招越量化对冲 FOF 一号混合类理财计划
2023 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

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	8
§ 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、本报告期自 2023 年 01 月 01 日起至 2023 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）	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	884,515,280.87
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 930,685,274.61 元，产品份额净值为 1.0521 元，产品份额累计净值为 1.0521 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	5.77%	3.12%	-1.59%	--	--	1.72%

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

。今年年初，考虑到产品的长期定位和中性策略对冲成本端的性价比，我们决定将中性策略作为产品的主要仓位进行配置，辅以 CTA 策略作为弹性仓位进行配合，同

时基于降低产品波动的考虑，我们在市场阶段性高点择机降低了对于权益多头敞口的配置。从主要策略的表现来看，

今年上半年受到市场二八行情的影响，中性策略在一季度（2-3 月）表现偏弱，但 4 月以后开始走强，由于中性策略在组合占比中较高，上半年构成了产品组合收益贡献的主要来源。在策略内部，今年上半年我们新合作的中型管理人整体表现好于规模较大的管理人，考虑长期配置性价比，我们也对管理人权重进行了相应调整，降低了头部管理人的持仓权重，同时积极布局更具性价比的中型管理人。

CTA 策略方面，受到市场整体低波环境的影响，从全市场的平均水平来看，上半年基本面 CTA 管理人回撤幅度普遍超过 5%，而中周期和长周期管理人回撤幅度超过 3%，在此背景下，我们通过适当规避基本面 CTA 策略，同时在趋势策略中选择回撤控制能力较佳的管理人，在一定程度上降低了 CTA 策略对组合的负向影响。

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

中性策略：中性略偏乐观，继续优化结构。成本端：6 月以来基差总体震荡小幅走阔，但仍然处于中等略低水平，对冲成本端没有看到明显拥挤。超额端：4 月以后，随着前期股票市场二八分化行情逐渐瓦解，市场交易集中度震荡下行，市场重新回归正常状态，从历史经验来看，随着一季报和年报的陆续披露，4-8 月通常市场会进入量化对冲策略相对顺风的阶段，当前时点下我们对中性策略维持中性略偏乐观的看法，此外，今年在权益市场发行相对冷清的背景下，4 月以后尽管管理人超额有所提升，但发行依旧平淡，有利于超额在一定时间内维持稳定，我们对下半年中性策略的表现维持相对乐观的态度。我们会继续优化组合管理人配比，重点关注历史业绩稳定，策略迭代能力较强，同时具有规模性价比的中型管理人。

CTA 策略：拥挤度有所降低，中长期不再悲观。活跃度方面：近一个月市场流动性高位小幅回落，在经历 4-5 月的趋势性下行行情之后，市场交易短期走向平淡，但较之去年下半年和今年年初仍有明显改善；交易拥挤度方面：今年以来我们跟踪 CTA 管理人总体在规模上有 20-30% 的下降，市场拥挤度较之去年下半年有明显改善；宏观环境层面：随着商品价格快速下跌和联储加息接近尾声，当前商品市场下行和上行空间均被打开，后续无论是需求改善，还是需求不及预期，都容易产生趋势性的交易行情。因此站在当前时点，我们对于趋势类 CTA 管理人未来的中长期表现不再过度悲观，而是以“中性”的态度看待，但短期考虑到二季度市场通常缺乏大级别的基本面验证时

点，因此策略在短期依然以防御为主，精选震荡期回撤控制能力较强，同时在趋势来临时具备一定弹性的管理人进行配置。5 月以来基本面 CTA 因子表现有所改善，但更多是宏观驱动带来的“巧合性共振”，长期来看，对 Beta 型基本面 CTA 依然保持谨慎。

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

1、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；

2、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 2,803,405.86 元，实付托管费用 164,424.16 元，实付资产服务费用 0.00 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	现金及银行存款	131,571,766.55	14.13	306,587,490.29	32.57
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	62,433,127.88	6.63
4	债券	0.00	0.00	3,397,507.28	0.36
5	非标准化债	0.00	0.00	0.00	0.00

	权类资产				
6	权益类投资	0.00	0.00	472,269,763.98	50.18
7	金融衍生品	0.00	0.00	5,507,841.96	0.59
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	21,206,918.80	2.28	91,034,822.97	9.67
12	私募基金	0.00	0.00	0.00	0.00
13	资产管理产 品	778,693,066.19	83.59	0.00	0.00
14	委外投资-协 议方式	0.00	0.00	0.00	0.00
	合计	931,471,751.54	100.00	941,230,554.36	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	黄金 ETF	18,389,746.50	1.98
2	华宝添益 ETF	17,614,931.06	1.89
3	鹏华安盈宝 A	7,245,071.80	0.78
4	国泰货币 B	5,779,910.84	0.62
5	博时合惠 B	4,618,571.63	0.50
6	华泰柏瑞天添宝货币 B	4,527,973.10	0.49
7	长城收益宝 B	3,984,458.26	0.43
8	银华日利 ETF	3,857,326.03	0.41

9	鹏扬现金通利 B	3,248,109.87	0.35
10	建信货币 B	3,181,845.70	0.34

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 5,735,710.24 元，无损失，无异常情况。

注：公允价值变化= Σ {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= Σ {本报告期期末衍生品市值-初始买入本金}，正负轧差计算， ≥ 0 则无损失。

§ 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
2023 年 06 月 30 日