

招银理财招越量化对冲 FOF 一号混合类理财计划
2023 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	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

§ 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 07 月 01 日起至 2023 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）	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	743,823,607.92
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 794,712,181.09 元，产品份额净值为 1.0684 元，产品份额累计净值为 1.0684 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	6.29%	6.03%	2.97%	2.12%	--	2.07%

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

2023 年三季度产品在费前录得 1.76% 的绝对收益，其中，中性策略贡献 1.26%，CTA 及黄金贡献 0.55%，权益多头贡献 -0.06%，货币市场工具贡献 0.03%。今二季度以来，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 策略作为补充策略进行配合。三季度产品各类策略的平均仓位分别为：股票中性策略 75%，CTA 策略 13%，黄金 2%，其他另类策略（包含宏观对冲和期权套利）1.2%，股票多头 1.3%，货币市场工具 7.2%。

从主要策略的表现来看：

今年三季度由于市场活跃度始终处在偏低的水平，且未形成明显的风格行情，因此中性策略多头端超额表现相对温和，虽没有过于亮眼的表现，但依然产生了稳定的

超额，叠加基差成本相对有利的环境，中性策略在三季度成为产品收益的主要贡献来源。在策略内部，三季度管理人内部依然是中等规模管理人相对占优，考虑长期配置性价比，我们也对管理人权重继续进行了缓慢优化，适当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，三季度商品市场总体上行，7 月和 9 月初分别出现一轮上行趋势，在此背景下，CTA 策略迎来普遍反弹。持仓组合中两个重点持仓 CTA 管理人三季度平均涨幅达到 4% 以上，为组合贡献明显的正收益。与此同时，三季度黄金总体继续上行，也为组合贡献了小幅正收益。

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

市场展望：成本端：成本端：基差目前处于轻微升水或平水的状态，低成本可能成为一种新的长期均衡状态。超额端：短期来看市场交易活跃度仍处于低位，不利于高频交易和 T0 策略形成突出的业绩表现；但前期印花税的减免政策更是能够将中性策略的年化收益预期直接提升 2 个百分点左右，资本市场政策的陆续出台最终将提升市场的活跃度。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；且由于 4 月以来市场始终未形成特别明确的风格主题行情，管理人在风格/行业敞口上的暴露处在较低水平，因此以往年份的“四季度反转回调效应”在今年可能会有一定的削弱，中性策略稳定上涨的区间或将延长，站在当前时点，我们认为中性策略接下来大概率仍会有温和稳定的收益。

仓位：平配或小幅超配。

策略内部：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，适当降低对头部重仓管理人的投资比例和依赖度。

CTA 策略：拥挤度有所降低，中长期不再悲观

市场展望：活跃度方面：4 月以来商品市场成交、持仓量震荡上行，9 月中旬以来虽有短期获利资金离场下的回调，但总体仍处于偏活跃的水平，与此同时，商品市场波动率 4 月以来明显见底，目前市场波动中枢虽未到达 2020-2021 年 CTA 牛市的水平，但较之去年下半年明显改善，波动环境回归中性区间；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：从库存周期来看，目前库存周期正处于由主动去库向被动去库演化的过程中，商品市场的交易者结构有望在未来得到边际改善；同时，美联储加息接近尾声，未来加息次数与幅度不会太大，商品市场或将走出相对独立、不受全球宏观限制的行情。此外，从季节性来看，9-10 月通常是以黑色产业链为代表的商品供需旺季，这一阶段商品的供需矛盾容易显现，从而催生趋势行情。因此站在当前时点，我们对于趋势类 CTA 管理人未来的半年的表现转向“中性略偏乐观”。短期来看，商品市场在 9 月经历了上涨之后转向震荡的过程，这一期间 CTA 表现总体偏平。短期市场波动加大，可能带来策略的波动上升，为策略的短期表现带来一定的不确定性，但长期来看，市场波动率上升对于趋势类 CTA 管理人总体偏有利。

仓位：平配或小幅超配，结构上倾向中周期趋势类管理人

策略内部：精选在策略回调期回撤控制能力较强、业绩经过历史验证，同时规模相对稳定的中周期趋势管理人进行配置。

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 1,224,585.93 元，实付托管费用 67,242.01 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：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	73,205,159.90	9.20	232,733,817.96	29.08
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	17,820,135.44	2.23

4	债券	0.00	0.00	580,243.69	0.07
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	465,973,621.28	58.21
7	金融衍生品	0.00	0.00	12,852,289.03	1.61
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	19,942,123.38	2.51	70,431,295.10	8.80
12	私募基金	0.00	0.00	0.00	0.00
13	资产管理产品	702,194,791.58	88.29	0.00	0.00
14	委外投资-协议方式	0.00	0.00	0.00	0.00
	合计	795,342,074.86	100.00	800,391,402.50	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	18,757,626.00	2.36
2	华宝添益 ETF	13,649,750.43	1.72
3	鹏华安盈宝 A	6,937,764.42	0.87
4	SEC016070815	4,649,098.84	0.59
5	国泰货币 B	4,631,999.48	0.58
6	SEC016070851	4,108,605.81	0.52
7	长城收益宝 B	3,817,941.90	0.48
8	建信货币 B	3,047,832.78	0.38
9	建信现金添益 A	3,046,292.75	0.38

10	TCL 科技	2,287,552.56	0.29
----	--------	--------------	------

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，较上一报告期末公允价值变化 11,685,489.58 元，无损失，无异常情况。

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

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

招银理财有限责任公司
2023 年 09 月 30 日