

招银理财招越量化对冲 FOF 一号混合类理财计划
2023 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 2023 年 01 月 01 日起至 2023 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	符合监管或产品协议要求
报告期末理财产品份额总额	564,932,238.72
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 617,611,784.80 元，产品份额净值为 1.0932 元，产品份额累计净值为 1.0932 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	9.53%	7.90%	5.50%	2.79%	--	2.59%

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 年全年产品在费前录得 6.37% 的绝对收益，其中，中性策略贡献 5.26%，CTA 及黄金贡献 0.79%，权益多头贡献 0.14%，货币市场工具贡献 0.13%，其他另类策略贡献 0.05%。今年一季度，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，我们于 1 季度在市场阶段性高点择机降低了对于权益多头敞口的配置。全年总体来看，产品各类策略的平均仓位分别为：股票中性策略 70%，CTA 策略 14%，黄金 2.1%，其他另类策略（包含宏观对冲、多策略、期权套利）

4.5%，股票多头 1.7%，货币市场工具 7.7%。

从主要策略的表现来看：

中性策略在一季度（2-3 月）受到市场二八行情的影响，表现相对分化，但 4 月之后随着市场特征趋于稳定，策略开始走强，到 8 月之后，由于小市值风格的稳定走强，中性策略走出强势行情，同时管理人在小市值和非线性市值因子上的暴露也在四季度明显上升。由于我们在一季度以后确立了“中性策略为主”的组合配置结构，中性策略在 23 年亮眼的表现也成为组合收益的主要来源。在策略内部，我们从 23 年一季度开始积极储备了一批历史表现稳定的中型管理人，并在此后的投资中逐步降低了头部管理人的权重，从全年来看，中型管理人的事后收益显著优于头部管理人，分散化的操作也对组合收益产生了明显的正贡献，2023 年全年产品投资于中性策略的加权平均收益为 7.30%，显著优于市场同类策略的平均水平（5.69%）。

CTA 策略方面，一季度受到市场低波环境的影响，CTA 管理人普遍回调，而从 4 月份开始，由于国内经济数据低预期、政策拖底地产、巴以冲突爆发等因素的先后作用，商品市场在 4-5 月，7-8 月和 10-12 月先后产生三轮小的趋势行情，管理人净值在这三轮行情中得到修复。全年我们配置的 CTA 管理人平均收益为 4.16%，同样显著优于全市场同类策略的平均水平（0.92%）。

附：与私募合作机构合作情况

私募合作机构	合作模式
-	-

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：市场集中踩踏之后风险得到释放，对冲成本回到合理水平，短期市场暂时处于无序状态，待风格企稳后逐步提升仓位

开年以来策略环境及操作回顾：2024 年开年前两周小市值风格延续，中性策略延续前期强势走势，但随着 1 月中旬雪球敲入带来基差扩大，引发了市场中性策略止盈盘离场等一系列连锁反应，加之政策资金对大盘的呵护，市场生态被剧烈扭曲，出现了少数权重股暴涨，多数股票暴跌的非常态市场形态，这造成了从 1 月下旬到 2 月初中性策略的持续回调。产品自 1 月中旬开始通过赎回和组合直接降仓的双重操作对中性策略进行了及时减仓，以应对中性策略短期波动加大的风险。截止 2 月 6 号，产品中性策略穿透仓位基本压到了最低水平。

市场展望：成本端：1月中旬以后雪球陆续集中敲入，在拉大基差的同时也推高了基差波动，随着雪球敲入完成，基差成本在年后重新回到正常区间，目前基差成本在3-5%左右，处于“中性”水平。超额端：进入1月中旬之后，随着市场下跌和雪球敲入，市场基差快速拉大，导致中性策略止盈资金快速离场，加之政策对于大盘标的的呵护和量化管理人在风格敞口上的“逐动量”机制，多重因素叠加造成了多头端 alpha 的踩踏，节后尽管在散户投机盘的驱动下，小市值风格有所走强，但从“Pure alpha”来看，管理人的纯选股收益依然处在偏弱的状态，但近一周开始企稳，后续预计市场踩踏的风险大幅度减弱，随着市场回归稳定，我们也将根据 alpha 环境和基差成本择机逐步加回仓位。

CTA 策略：

市场展望：活跃度方面：短期来看，市场成交和持仓情况12月以来继续下行，短期内市场活跃度有所下降，市场波动率在12月初见顶后回落，今年以来呈现出持续低位震荡的走势，这可能与市场整体需求偏弱，产业投资者补库和套保意愿偏低有关，短期难以得到内生性改善；交易拥挤度方面：去年我们跟踪 CTA 管理人总体在规模上有20-30%的下降，市场拥挤度较之22年有明显改善。

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 5,076,896.04 元，实付托管费用 288,465.45 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汇总计算，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	61,206,670.72	9.90	163,935,329.96	26.36
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	-3,212.92	0.00	55,982,163.48	9.00
4	债券	0.00	0.00	789,891.12	0.13
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	352,606,124.79	56.69
7	金融衍生品	0.00	0.00	4,707,991.46	0.76
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	20,669,191.20	3.34	43,877,307.54	7.06
12	私募基金	0.00	0.00	0.00	0.00
13	资产管理产品	536,169,147.52	86.76	0.00	0.00
14	委外投资-协议 方式	0.00	0.00	0.00	0.00
	合计	618,041,796.52	100.00	621,898,808.35	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	20,669,191.20	3.35
2	华宝添益 ETF	6,583,390.83	1.07
3	鹏华安盈宝 A	4,294,160.50	0.70
4	SEC016070822	1,953,524.20	0.32
5	建信货币 B	1,683,677.29	0.27
6	博时合惠 B	1,365,870.38	0.22
7	长城收益宝 B	1,196,849.02	0.19

8	兴银现金增利	1,186,332.10	0.19
9	宁德时代	1,046,811.91	0.17
10	鹏鼎控股	1,045,758.82	0.17

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 4,069,670.29 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 12 月 31 日