

招银理财招越量化对冲 FOF 一号混合类理财计划  
2024 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 .....	5
§ 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 .....	7
5.4 报告期内到期的非标准化债权类资产及收益情况 .....	7
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 2024 年 01 月 01 日起至 2024 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	436,385,017.98
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 475,319,425.56 元，产品份额净值为 1.0892 元，产品份额累计净值为 1.0892 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	-1.46%	3.92%	4.97%	2.92%	--	2.31%

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

今年春节前后，在多重因素的影响下，国内股市经历了较大的波动，期间以微盘股为代表的小市值板块大幅下跌。在中性策略层面，超额端 alpha 收益显著转负，对冲端由于基差变化从浮盈到亏损，中性策略普遍大幅回撤。在市场波动早期，产品通过多种方式缩减对中性策略的敞口，在一定程度上降低了本轮量化风险对产品表现的影响。与此同时，产品小幅配置股息红利风格权益多头，在中性策略承压的阶段贡献了一定的正收益。

商品市场在年初呈现震荡行情，随后自 3 月起开启了一轮明显的趋势——国内定价商品普遍下行，国际定价商品如贵金属和有色板块普遍上行。在 CTA 策略层面，随着商品趋势行情的逐渐显现，趋势类 CTA 策略迎来一轮较好的行情，为产品净值提供

了相应的正贡献。

虽然美联储降息预期有所降低，但是黄金价格突破性上涨，美元金价创历史新高。回头来看，降息预期仍在，同时全球地缘政治风险上升，各国央行趋势性增加黄金储备，避险需求增加，均利好黄金价格。产品自去年起战略配置黄金，在今年一季度贡献了较好的收益。

#### 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

中性策略方面，在一季度大幅波动后，市场在一定程度上出清，策略拥挤度降低，风格暴露相对收敛；股指期货基差处在合理范围，策略对冲端成本可控。但是，市场风格和监管政策存在不确定性，结合超额和对冲两端的情况来看，中性策略在短期内有待进一步观察。中长期看，在外部冲击落地之后，市场会走向新的平衡。历史经验表明，alpha 的回撤是市场从无效到有效的过程中，随着市场环境逐步稳定，中性策略的投资价值有望回归。

CTA 策略方面，国内外商品价格已经开始走出趋势。短期内，随着全球制造业复苏，叠加美国大选等地缘政治类不确定因素的增加，商品趋势策略的配置价值有望进一步上升。中长期看，CTA 策略具有危机 alpha 的属性，在另类组合中能够提升组合的收益风险水平，以多元化的配置丰富投资组合的收益来源。

黄金方面，美国经济偏强，通胀在下行过程中有所反复，美联储降息预期有所降低。短期内，在大幅上涨过后，黄金或有一定的风险。中长期看，支撑黄金上涨的因素和趋势有望维持，黄金有较好的战略配置意义。

### 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 9,157.82 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 891,488.94 元，实付托管费用 44,008.92 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	60,571,497.18	11.93	161,997,582.62	31.79
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	56,689,450.89	11.12
4	债券	0.00	0.00	1,206,887.67	0.24
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	238,604,404.65	46.82
7	金融衍生品	0.00	0.00	3,863,779.89	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	35,027,741.50	6.90	47,250,506.45	9.27
12	私募基金	0.00	0.00	0.00	0.00
13	资产管理产品	412,245,211.14	81.17	0.00	0.00
14	委托投资-协议 方式	0.00	0.00	0.00	0.00
	合计	507,844,449.82	100.00	509,612,612.17	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	24,060,931.40	5.06
2	黄金 ETF 基金	9,914,768.10	2.09
3	鹏华安盈宝 A	2,816,712.77	0.59
4	SEC016070821	1,881,916.00	0.40
5	SEC016761996	1,521,396.77	0.32
6	长城收益宝 B	1,287,760.51	0.27
7	兴银现金增利	1,276,120.44	0.27
8	建信货币 B	1,194,816.39	0.25
9	中国海洋石油	1,101,353.44	0.23
10	金 ETF	1,052,042.00	0.22

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 4,238,575.70 元，无损失，无异常情况。

注：公允价值变化= $\Sigma$  {本报告期末衍生品市值-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  
2024 年 03 月 31 日