

# 天弘养老目标日期 2035 三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）风险揭示书

尊敬的投资者：

为更好地帮助您了解天弘养老目标日期 2035 三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）（下称“本基金”）的风险，特提供本风险揭示书。请您在投资之前认真阅读《基金合同》、《招募说明书》、《产品资料概要》等文件，综合考虑本基金的投资策略、权益资产的配置比例、风险收益特征、费率水平等情况，确保在符合预计投资期限、风险偏好与风险承受能力的前提下谨慎投资本基金。

## 一、重要提示

（一）本基金为养老目标日期基金，主要适合预计退休日期为 2035 年左右的投资者。目标日期（即 2035 年 12 月 31 日）之前（含该日），本基金对每份基金份额设定三年的最短持有期限，但对于至目标日期日持有不满三年的每笔申购份额，其最短持有期限到期日为 2035 年 12 月 31 日。在基金份额的最短持有期限到期日之前（不含当日），基金份额持有人不能对该基金份额提出赎回申请。自 2036 年 1 月 1 日起，本基金自动转型为开放式基金中基金（FOF）。

（二）本基金根据是否允许投资者通过个人养老金资金账户投资本基金将基金份额分为不同的类别。其中，A 类基金份额是指通过非个人养老金资金账户投资本基金的基金份额。Y 类基金份额指仅允许投资者通过个人养老金资金账户投资本基金的基金份额。

Y 类基金份额申赎安排、资金账户管理等事项还应同时遵守关于个人养老金账户管理的相关规定。除另有规定外，投资者购买 Y 类份额的款项应来自其个人养老金资金账户，份额赎回等款项也需转入个人养老金资金账户，投资人未达到领取基本养老金年龄或者政策规定的其他领取条件时不可领取个人养老金。

个人养老金可投资的基金产品需符合《个人养老金投资基金业务规定》要求的相关条件，具体名录由中国证监会确定，每季度通过相关网站及平台等公布。本基金运作过程中可能出现不符合相关条件从而被移出名录的情形，届时本基金将暂停办理 Y 类份额的申购，投资者由此可能面临无法继续投资 Y 类份额的风险。

(三) “养老目标”的名称不代表收益保障或其他形式的收益承诺，本基金不保本，可能发生亏损。投资者须理解养老目标日期基金仅作为完整的退休计划的一部分，完整的退休计划包括基本养老保险、企业年金以及个人购买的养老投资品等，因此本基金对于在退休期间提供充足的退休收入不做保证。本基金随着目标日期日的临近逐步降低整体的风险收益水平，权益类投资比例随之降低，以寻求基金资产的长期稳健增值，但本基金仍然存在基金份额净值下跌的风险。基金管理人提醒投资人基金投资的“买者自负”原则，在做出投资决策后，基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险，由投资人自行承担。

(四) 为履行投资者适当性管理及履行反洗钱相关义务，遵守账号实名制要求以及相关法律法规规定，需要您如实提供身份信息(包括但不限于姓名、性别、证件类型、证件号码、国籍身份证有效期、职业、税收居民身份、手机号码、联系地址、实际受益人、实际控制人、是否有不良诚信记录、证件有效期、职业类型、投资类型、生日、银行卡号、注册时间、注册渠道、用户上传的身份证图片文件信息，和您自行选择补充提供的头像、昵称信息)、个人养老金资金账户信息(包括但不限于养老金资金账户所在行、养老金资金账户号码、手机号码等)、风险承受能力信息(包括财务状况、投资期限、风险偏好等)。

(五) 您向基金管理人或其他销售机构购买本基金时，为了完成基金交易以及向您提供相关服务，基金管理人及销售机构将会获取您的个人信息，包括您的身份信息、个人养老金资金账户信息、基金账户信息、基金交易信息、风险承受能力信息等，并将相关信息用于对您的身份验证、业务受理、资金划付、基金份额登记、分红、清算等基金业务相关用途，并可能将您的个人信息提供给第三方登记机构(中国证券登记结算有限责任公司)以进行基金份额登记，以及提供给您养老金资金账户所在行以进行身份验证、资金划付，有关个人信息的收集、使用和权利保护等其他事项，您可通过基金直销和代销机构平台查询相关隐私政策，并在认可隐私政策前提下进行开户、投资活动。

(六) 个人养老金是政府政策支持、个人自愿参加、市场化运营的补充养老保险制度。个人养老金实行个人账户制，缴费完全由参加人个人承担，自主选择购买符合规定的储蓄存款、理财产品、商业养老保险、公募基金等金融产品，实行完全积累，权益归参加人所有。

(七) 养老金投资参加人每年缴纳个人养老金的额度上限为 1.2 万元，每年缴费不得超过上限。参加人可以按月、分次或者按年度缴费，缴费额度按自然年度累计，次年重新计算。自 2022 年 1 月 1 日起，对个人养老金实施递延纳税优惠政策。其中，向个人养老金账户的缴费，在综合所得或经营所得中据实扣除；投资期间个人养老金资金账户的投资收益暂不征收个人所得税；领取的个人养老金单独按照 3% 的税率计算缴纳个人所得税。

## 二、基金的投资

### (一) 主要投资比例

本基金投资于证券投资基金的比例不低于本基金资产的 80%，投资于股票、股票型基金、混合型基金和商品基金（含商品期货基金和黄金 ETF）等品种的比例合计原则上不超过基金资产的 60%，其中投资于商品基金的比例不超过基金资产的 10%，且投资于港股通标的股票的比例不超过股票资产的 50%。本基金保持不低于基金资产净值 5% 的现金或者到期日在一年以内的政府债券，其中现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。

根据本基金下滑曲线模型，本基金在采用目标日期策略投资的不同时间段内，持有的权益类资产投资比例遵从下表要求。其中权益类资产中混合型基金是指定期报告中最近连续四个季度末股票资产占基金资产的比例超过 50% 以上的混合型基金。

| 年份                  | 权益类资产（包括股票、股票型基金和混合型基金）占比中枢 | 权益类资产上限 | 权益类资产下限 |
|---------------------|-----------------------------|---------|---------|
| 基金合同生效日-2023/12/31  | 50%                         | 60%     | 35%     |
| 2024/1/1-2026/12/31 | 40%                         | 50%     | 25%     |
| 2027/1/1-2029/12/31 | 30%                         | 40%     | 15%     |
| 2030/1/1-2032/12/31 | 20%                         | 30%     | 5%      |
| 2033/1/1-2035/12/31 | 10%                         | 20%     | 0%      |

在实际投资管理过程中，本基金具体配置比例由基金管理人根据中国宏观经济情况和证券市场的阶段性变化做主动调整，以求基金资产在各类资产的投资中

达到风险和收益的最佳平衡。在法律法规有新规定的情况下，在履行适当程序之后，基金管理人可对上述比例做适度调整。

## （二）投资策略

本基金投资策略分为两个层次，第一个层次是资产配置策略，包括确定生命周期内的各类资产的平均风险敞口以及资产配置的动态调整。第二个层次是底层资产的投资策略，包括基金精选、股票投资策略、债券投资策略以及其他投资策略。

### 1、资产配置策略

资产配置策略注重自上而下的分析与判断，重点把握各大类资产的长期风险收益特征，在能力范围内依据宏观环境、资本市场形势把握各类资产大的变动趋势，展开资产配置动态调整。

资产配置策略包括两部分内容，一是确定生命周期内的各类资产的平均风险敞口，核心是设计下滑曲线（Glide Path），并据此确定各个时间阶段的各类资产的平均风险敞口，以确保基金风险水平与距离到期日的时间相匹配；二是资产配置的动态调整，围绕各个时间阶段的各类资产的平均风险敞口，针对宏观环境、资本市场形势的具体变化，确定产品中各类资产的实际配置比例。通过遵守各类资产的平均风险敞口，来获取资本市场的 $\beta$ 收益，通过资产配置的动态调整努力获取超额收益，提高产品的长期回报。

#### （1）生命周期内的各类资产的平均风险敞口

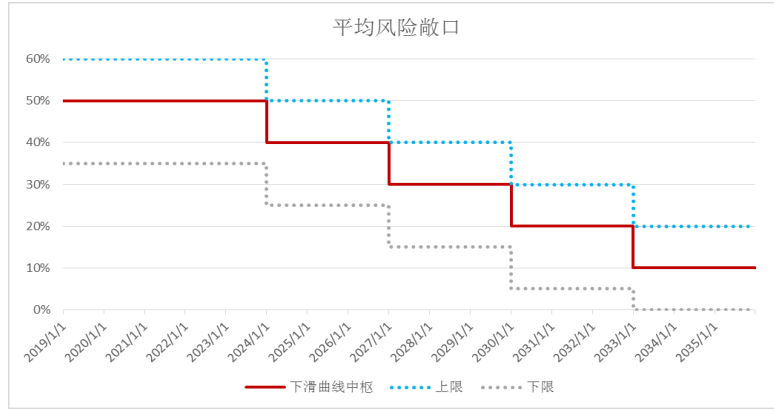
在常见的下滑曲线的模型中，本基金选择使用最大化退休日财富的期望效用模型来制定下滑曲线，该模型约束灵活、易于测算，更具可操作性。而考虑到国内退休人群较低的风险偏好，我们选择“Target-To”型的下滑曲线。

在资产价格模拟部分，结合股票和债券的历史收益率进行相关参数估计，并使用蒙特卡洛模拟产生上万条资产价格走势；而人力资本方面，结合经济增长预测和国内储蓄习惯，对投资者不同年龄的收入和储蓄率进行假设；在下滑曲线模拟部分，设置投资者在一定置信度下能够承受的最大损失幅度，将生成的资产价格走势代入计算，从而得到若干条符合条件的下滑曲线。

对于以上得到的下滑曲线进行期望效用评估，选择其中能实现财富期望效用最大化的作为目标下滑曲线。在对财富期望效用进行测算时，选择常用的风险厌

恶效用函数。在目标下滑曲线基础上，设置下滑曲线区间，形成下滑曲线通道，下滑曲线区间上限为向上浮动 10%，下限为向下浮动 15%。实际投资以平均风险敞口的方式进行管理。平均风险敞口是以下滑曲线为基础计算出的下行阶梯。

最终按照下滑曲线指引设置的各阶段平均风险敞口见下图：



## (2) 资产配置动态调整

资产配置的动态调整以各个时间阶段的各类资产的平均风险敞口为参照基准。针对宏观环境、资本市场形势的具体变化审慎决策。调整依据是本公司资产配置决策系统（包含宏观因素、估值等因素）。资产配置的动态调整主要考虑 4 个方面：

- 1) 深入分析宏观政策与经济数据，审慎把握投资面临的宏观环境；
- 2) 基于历史统计，把握宏观变量对各类资产的影响；
- 3) 深入分析各类资产基本面，把握盈利等因素对资产价格的影响；
- 4) 计算各类资产估值的历史分位数，当资产被严重低估时增加资产配置比例，当资产被严重高估时减少资产配置比例。

## 2、底层资产投资策略

在底层资产选择层面，本基金将重点选择风险可控并有长期稳定超额收益的基金作为底仓配置，选择风格稳定的基金配合风格配置。具体的投资工具除证券投资基金外，本基金还可以在相关法规及本合同规定范围内适当参与股票及债券等的投资。

### (1) 证券投资基金精选策略

基金精选部分以长期可持续的超额收益能力作为核心目标，通过采用定量与定性相结合的方法进行基金筛选并完成组合构建，以获取基金精选层面的  $\alpha$  收益。基金精选具体包括定量筛选、定性评估、基金池管理和基金投资。具体为：

### 1) 定量筛选

基金管理人 对基金经理的能力和风格进行定量分析。根据不同基金的风险收益定位，将基金划分为权益类基金、固收类基金、货币类基金等。依据管理方式不同将基金进一步区分为主动管理和被动管理。被动管理类基金是资产配置的工具类产品，在基金筛选中更强调流动性，并对跟踪偏离度、跟踪误差设置适当的标准。主动管理型基金经理须具备较好的风险管理能力和持续获取超额收益的综合能力。在基金筛选指标上，涵盖收益类指标、风险类指标以及综合类指标。收益类指标包括超额收益率、超额收益率排名等；风险类指标包括最大回撤、下行风险、波动率等；综合类指标包括信息比率、夏普比、詹森  $\alpha$ 、特雷诺比例等。主动权益类基金评价除了关注上述指标外，还包括能力分析、风格分析等。其中能力维度着重关注风险控制能力、选股择时能力、攻防能力等，而风格维度（尤其关注风格稳定性）主要考察基金的大小盘、价值成长风格以及多种操作风格等。而对于固收类基金，筛选指标包括风险类指标、综合能力指标、攻防类指标以及风格稳定性指标等，更注重风险可控前提下的收益获取能力。

### 2) 定性评估

对于符合定量筛选标准的基金，通过尽职调查进行定性评估，了解基金经理的特征，与定量分析的结果进行交叉检验。尽职调查重点在于分析基金经理的投资能力和业绩可持续性。

尽职调查主要就公司投资理念、投资流程、投研团队、风险管理框架与方法、投资策略等角度展开。

### 3) 基金池管理

对于符合定量和定性筛选标准的基金将进入基金池。目前天弘基金池包含三级基金池——基础池、重点池、核心池，其中核心池从属于重点池，重点池从属于基础池。基金池又按照投资场景不同分为两类——综合能力基金池和风格基金池。其中，综合能力基金池由各方面能力相对均衡稳定、在风险可控的条件下能获得超额收益的基金构成；风格基金池由具备稳定突出风格的基金构成。为使得基金池中的基金始终符合定量和定性筛选标准，对入池基金产品进行持续跟踪并及时调整。

建立完善的基金池管理制度，规范基金池的出入池标准和程序。对基金池及

基金投资过程中存在的问题由相关投研人员共同商议，确保基金投资风险可控。对于基金核心池与重点池基金进行月度跟踪分析，关注近期风险，确保基金符合投资标准。

#### 4) 基金投资

基于定量定性分析结果和基金池的情况，分两种情形完成基金筛选。在进行底仓配置或者市场风格不明确时，选择综合型基金，期望获取长期稳定超额收益；当市场风格明确时，可以针对既定风格选择对应的基金产品构建组合。

##### (2) A 股投资策略

本基金将通过量化选股模型构建备选股票池，并结合定性分析甄选出最终的投资标的。

##### 1) 定量分析

量化选股模型主要包括风险、分红、价值三类因子。

风险因子：主要指标包括最近一个季度、半年、一年的股价波动率。

分红因子：主要指标包括最近一年、三年、五年的股息增长率、最近一年的股息率等。

价值因子：主要指标包括最近三年的资产负债率、净利润增长率等。

##### 2) 定性分析

成长性。考察公司的业绩成长性和可持续性，考察公司的业绩增长质量和行业竞争优势。

盈利能力。考察公司的盈利模式、盈利规模和盈利稳定性。

治理结构。考察公司制度的完整性和规范性，考察公司的激励机制。

创新能力。考察公司在产品、渠道、技术等方面的创新能力。

##### (3) 港股投资策略

本基金将仅通过内地与香港股票市场交易互联互通机制投资于香港股票市场，不使用合格境内机构投资者(QDII)境外投资额度进行境外投资。本基金侧重自下而上的研究方法，对上市公司所处的成长阶段、盈利模式、管理团队、创新能力等核心要素进行综合判断，选出优质公司进行重点投资。

##### (4) 债券投资策略

##### 1) 平均久期配置

本基金通过对宏观经济形势和宏观经济政策进行分析，预测未来的利率趋势，

并据此积极调整债券组合的平均久期，在控制债券组合风险的基础上提高组合收益。当预期市场利率上升时，本基金将缩短债券投资组合久期，以规避债券价格下跌的风险。当预期市场利率下降时，本基金将拉长债券投资组合久期，以更大程度的获取债券价格上涨带来的价差收益。

## 2) 期限结构配置

结合对宏观经济形势和政策的判断，运用统计和数量分析技术，本基金对债券市场收益率曲线的期限结构进行分析，预测收益率曲线的变化趋势，制定组合的期限结构配置策略。在预期收益率曲线趋向平坦化时，本基金将采取哑铃型策略，重点配置收益率曲线的两端。当预期收益率曲线趋向陡峭化时，采取子弹型策略，重点配置收益率曲线的中部。当预期收益率曲线不变或平行移动时，则采取梯形策略，债券投资资产在各期限间平均配置。

## 3) 类属配置

本基金对不同类型债券的信用风险、流动性、税赋水平等因素进行分析，研究同期限的国债、金融债、央票、企业债、公司债、短期融资券之间的利差和变化趋势，制定债券类属配置策略，确定组合在不同类型债券品种上的配置比例。根据中国债券市场存在市场分割的特点，本基金将考察相同债券在交易所市场和银行间市场的利差情况，结合流动性等因素的分析，选择具有更高投资价值的市场进行配置。

## 4) 回购套利

本基金将在相关法律法规以及基金合同限定的比例内，适时适度运用回购交易套利策略以增强组合的收益率，比如运用回购与现券之间的套利、不同回购期限之间的套利进行低风险的套利操作。

## (5) 可转换公司债券投资策略

本基金将着重对可转债对应的基础股票的分析与研究，对那些有着较好盈利能力或成长前景的上市公司的可转债进行重点选择，并在对应可转债估值合理的前提下集中投资，以分享正股上涨带来的收益。同时，本基金还将密切跟踪上市公司的经营状况，从财务压力、融资安排、未来的投资计划等方面推测、并通过实地调研等方式确认上市公司对转股价的修正和转股意愿。

## (6) 资产支持证券投资策略



本基金将分析资产支持证券的资产特征，估计违约率和提前偿付比率，并利用收益率曲线和期权定价模型，对资产支持证券进行估值。本基金将严格控制资产支持证券的总体投资规模并进行分散投资，以降低流动性风险。

### （三）业绩比较基准

本基金的业绩比较基准为： $X \times \text{沪深 300 指数收益率} + (1-X) \times \text{中债新综合财富（总值）指数}$

| 时间                  | X   |
|---------------------|-----|
| 基金合同生效日-2023/12/31  | 50% |
| 2024/1/1-2026/12/31 | 40% |
| 2027/1/1-2029/12/31 | 30% |
| 2030/1/1-2032/12/31 | 20% |
| 2033/1/1-2035/12/31 | 10% |

### （四）风险收益特征

本基金为混合型基金中基金（FOF），属于目标日期产品，其预期收益和风险水平低于股票型基金、股票型基金中基金，高于债券型基金、债券型基金中基金、货币市场基金、货币型基金中基金。随着目标日期期限的接近，权益类资产投资比例逐渐下降，风险与收益水平会逐步降低。

本基金可投资港股通标的股票，还面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。

### 三、基金的管理管理费、托管费及销售费用

基金管理人运用基金财产申购自身管理的基金的（ETF 除外），应当通过直销渠道申购且不得收取申购费、赎回费（按照相关法规、基金招募说明书约定应当收取，并记入基金财产的赎回费用除外）、销售服务费等销售费用。

本基金的 A 类基金份额管理费为：0.7%/每年，但本基金管理人管理的其他基金的部分不收取管理费。以 A 类基金份额的管理费率为基础，对本基金 Y 类基金份额的管理费实施 5 折的费率优惠，管理费计算方法和支付方式请详阅《招募说明书》中相关内容。基金管理人经与基金托管人协商一致后可以调整 Y 类基金份额的管理费优惠安排，而无需召开基金份额持有人大会，具体详见基金管理人届时发布的公告。

本基金的 A 类基金份额托管费为：0.25%/每年，但本基金托管人托管的其他基金的部分不收取托管费。以 A 类基金份额的托管费率为基础，对 Y 类基金份额的托管费实施 5 折的费率优惠，托管费计算方法和支付方式请详阅《招募说明书》中相关内容。基金管理人经与基金托管人协商一致后可以调整 Y 类基金份额的托管费优惠安排，而无需召开基金份额持有人大会，具体详见基金管理人届时发布的公告。

本基金的申购费如下表：

| 单次申购金额 (M)    | A类基金份额的申购费率  |
|---------------|--------------|
| M<100万元       | 0.60%        |
| 100万元≤M<200万元 | 0.40%        |
| 200万元≤M<500万元 | 0.30%        |
| M≥500万元       | 按笔收取，单笔1000元 |

目标日期日到期前后，通过基金管理人直销渠道申购本基金 Y 类基金份额均不收取申购费。通过其他销售机构申购本基金 Y 类基金份额的申购费以其他销售机构规定为准。

本基金的赎回费如下表：

| 持有期限 (N) | A类基金份额的赎回费率 |
|----------|-------------|
| N<7日     | 1.50%       |
| N≥7日     | 0           |

| 持有期限 (N) | Y类基金份额的赎回费率 |
|----------|-------------|
| N<7日     | 1.50%       |
| N≥7日     | 0           |

#### 四、本基金 2036 年 1 月 1 日起转型为“天弘安享混合型基金中基金(FOF)”后的投资安排及费用

2036 年 1 月 1 日起，本基金将自动转型为开放式基金中基金 (FOF)，基金名称调整为“天弘安享混合型基金中基金 (FOF)”，投资人在开放日可办理基金份额的申购和赎回。但基金管理人根据法律法规、中国证监会的要求或本基金合同的约定公告暂停申购、赎回时除外。

##### (一) 主要投资比例

本基金投资于证券投资基金的比例不低于本基金资产的 80%，投资于股票、股票型基金、混合型基金和商品基金（含商品期货基金和黄金 ETF）等品种的比

例合计原则上不超过 20%，其中投资于商品基金的比例不超过基金资产的 10%，且投资于港股通标的股票的比例不超过股票资产的 50%。本基金保持不低于基金资产净值 5%的现金或者到期日在一年以内的政府债券，其中现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。

## （二）投资策略

### 1、大类资产配置策略

大类资产配置策略注重自上而下的分析与判断，重点把握各大类资产的长期风险收益特征，在能力范围内依据宏观环境、资本市场形势把握各类资产大的变动趋势，展开资产配置动态调整。

### 2、底层资产投资策略

在底层资产选择层面，本基金将重点选择风险可控并有长期稳定超额收益的基金作为底仓配置，选择风格稳定的基金配合风格配置。具体的投资工具除证券投资基金外，本基金还可以在相关法规及本合同规定范围内适当参与股票及债券等的投资。

#### （1）证券投资基金精选策略

基金精选部分以长期可持续的超额收益能力作为核心目标，通过采用定量与定性相结合的方法进行基金筛选并完成组合构建，以获取基金精选层面的  $\alpha$  收益。基金精选具体包括定量筛选、定性评估、基金池管理和基金投资。具体为：

##### 1) 定量筛选

基金管理人从基金经理的能力和风格进行定量分析。根据不同基金的风险收益定位，将基金划分为权益类基金、固收类基金、货币类基金等。依据管理方式不同将基金进一步区分为主动管理和被动管理。被动管理类基金是资产配置的工具类产品，在基金筛选中更强调流动性，并对跟踪偏离度、跟踪误差设置适当的标准。主动管理型基金经理须具备较好的风险管理能力和持续获取超额收益的综合能力。在基金筛选指标上，涵盖收益类指标、风险类指标以及综合类指标。收益类指标包括超额收益率、超额收益率排名等；风险类指标包括最大回撤、下行风险、波动率等；综合类指标包括信息比率、夏普比、詹森  $\alpha$ 、特雷诺比例等。主动权益类基金评价除了关注上述指标外，还包括能力分析、风格分析等。其中能力维度着重关注风险控制能力、选股择时能力、攻防能力等，而风格维度（尤

其关注风格稳定性)主要考察基金的大小盘、价值成长风格以及多种操作风格等。而对于固收类基金,筛选指标包括风险类指标、综合能力指标、攻防类指标以及风格稳定性指标等,更注重风险可控前提下的收益获取能力。

## 2) 定性评估

对于符合定量筛选标准的基金,通过尽职调查进行定性评估,了解基金经理的特征,与定量分析的结果进行交叉检验。尽职调查重点在于分析基金经理的投资能力和业绩可持续性。

尽职调查主要就公司投资理念、投资流程、投研团队、风险管理框架与方法、投资策略等角度展开。

## 3) 基金池管理

对于符合定量和定性筛选标准的基金将进入基金池。目前天弘基金池包含三级基金池——基础池、重点池、核心池,其中核心池从属于重点池,重点池从属于基础池。基金池又按照投资场景不同分为两类——综合能力基金池和风格基金池。其中,综合能力基金池由各方面能力相对均衡稳定、在风险可控的条件下能获得超额收益的基金构成;风格基金池由具备稳定突出风格的基金构成。为使得基金池中的基金始终符合定量和定性筛选标准,对入池基金产品进行持续跟踪并及时调整。

建立完善的基金池管理制度,规范基金池的出入池标准和程序。对基金池及基金投资过程中存在的问题由相关投研人员共同商议,确保基金投资风险可控。对于基金核心池与重点池基金进行月度跟踪分析,关注近期风险,确保基金符合投资标准。

## 4) 基金投资

基于定量定性分析结果和基金池的情况,分两种情形完成基金筛选。在进行底仓配置或者市场风格不明确时,选择综合型基金,期望获取长期稳定超额收益;当市场风格明确时,可以针对既定风格选择对应的基金产品构建组合。

### (2) A 股投资策略

本基金将通过量化选股模型构建备选股票池,并结合定性分析甄选出最终的投资标的。

#### 1) 定量分析

量化选股模型主要包括风险、分红、价值三类因子。

风险因子：主要指标包括最近一个季度、半年、一年的股价波动率。

分红因子：主要指标包括最近一年、三年、五年的股息增长率、最近一年的股息率等。

价值因子：主要指标包括最近三年的资产负债率、净利润增长率等。

## 2) 定性分析

成长性：考察公司的业绩成长性和可持续性，考察公司的业绩增长质量和行业竞争优势。

盈利能力：考察公司的盈利模式、盈利规模和盈利稳定性。

治理结构：考察公司制度的完整性和规范性，考察公司的激励机制。

创新能力：考察公司在产品、渠道、技术等方面的创新能力。

## (3) 港股投资策略

本基金将仅通过内地与香港股票市场交易互联互通机制投资于香港股票市场，不使用合格境内机构投资者(QDII)境外投资额度进行境外投资。本基金侧重自下而上的研究方法，对上市公司所处的成长阶段、盈利模式、管理团队、创新能力等核心要素进行综合判断，选出优质公司进行重点投资。

## (4) 债券投资策略

### 1) 平均久期配置

本基金通过对宏观经济形势和宏观经济政策进行分析，预测未来的利率趋势，并据此积极调整债券组合的平均久期，在控制债券组合风险的基础上提高组合收益。当预期市场利率上升时，本基金将缩短债券投资组合久期，以规避债券价格下跌的风险。当预期市场利率下降时，本基金将拉长债券投资组合久期，以更大程度的获取债券价格上涨带来的价差收益。

### 2) 期限结构配置

结合对宏观经济形势和政策的判断，运用统计和数量分析技术，本基金对债券市场收益率曲线的期限结构进行分析，预测收益率曲线的变化趋势，制定组合的期限结构配置策略。在预期收益率曲线趋向平坦化时，本基金将采取哑铃型策略，重点配置收益率曲线的两端。当预期收益率曲线趋向陡峭化时，采取子弹型策略，重点配置收益率曲线的中部。当预期收益率曲线不变或平行移动时，则采

取梯形策略，债券投资资产在各期限间平均配置。

### 3) 类属配置

本基金对不同类型债券的信用风险、流动性、税赋水平等因素进行分析，研究同期限的国债、金融债、央票、企业债、公司债、短期融资券之间的利差和变化趋势，制定债券类属配置策略，确定组合在不同类型债券品种上的配置比例。根据中国债券市场存在市场分割的特点，本基金将考察相同债券在交易所市场和银行间市场的利差情况，结合流动性等因素的分析，选择具有更高投资价值的市场进行配置。

### 4) 回购套利

本基金将在相关法律法规以及基金合同限定的比例内，适时适度运用回购交易套利策略以增强组合的收益率，比如运用回购与现券之间的套利、不同回购期限之间的套利进行低风险的套利操作。

### (5) 可转换公司债券投资策略

本基金将着重对可转债对应的基础股票的分析与研究，对那些有着较好盈利能力或成长前景的上市公司的可转债进行重点选择，并在对应可转债估值合理的前提下集中投资，以分享正股上涨带来的收益。同时，本基金还将密切跟踪上市公司的经营状况，从财务压力、融资安排、未来的投资计划等方面推测、并通过实地调研等方式确认上市公司对转股价的修正和转股意愿。

### (6) 资产支持证券投资策略

本基金将分析资产支持证券的资产特征，估计违约率和提前偿付比率，并利用收益率曲线和期权定价模型，对资产支持证券进行估值。本基金将严格控制资产支持证券的总体投资规模并进行分散投资，以降低流动性风险。

## (三) 业绩比较基准

本基金的业绩比较基准为： $10\% \times \text{沪深 300 指数收益率} + 90\% \times \text{中债新综合财富（总值）指数}$

## (四) 风险收益特征

本基金作为混合型基金中基金，其预期收益和风险水平低于股票型基金、股票型基金中基金，高于债券型基金、债券型基金中基金、货币市场基金、货币型基金中基金。

本基金可投资港股通标的股票，还面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。

#### （五）管理费、托管费及销售费用

基金管理人运用基金财产申购自身管理的基金的（ETF 除外），应当通过直销渠道申购且不得收取申购费、赎回费（按照相关法规、基金招募说明书约定应当收取，并记入基金财产的赎回费用除外）、销售服务费等销售费用。

本基金的 A 类基金份额管理费为：0.7%/每年，但本基金管理人管理的其他基金的部分不收取管理费。以 A 类基金份额的管理费率为基础，对 Y 类基金份额的管理费实施 5 折的费率优惠。Y 类基金份额管理费计算方法和支付方式参考 A 类基金份额执行。基金管理人经与基金托管人协商一致后可以调整 Y 类基金份额的管理费优惠安排，而无需召开基金份额持有人大会，具体详见基金管理人届时发布的公告。

本基金的 A 类基金份额托管费为：0.25%/每年，但本基金托管人托管的其他基金的部分不收取托管费。以 A 类基金份额的托管费率为基础，对 Y 类基金份额的托管费实施 5 折的费率优惠。Y 类基金份额托管费计算方法和支付方式参考 A 类基金份额执行。基金管理人经与基金托管人协商一致后可以调整 Y 类基金份额的托管费优惠安排，而无需召开基金份额持有人大会，具体详见基金管理人届时发布的公告。

本基金的申购费如下表：

| 单次申购金额 (M)    | A类基金份额的申购费率  |
|---------------|--------------|
| M<100万元       | 0.30%        |
| 100万元≤M<200万元 | 0.20%        |
| 200万元≤M<500万元 | 0.10%        |
| M≥500万元       | 按笔收取，单笔1000元 |

目标日期到期前后，通过基金管理人直销渠道申购本基金 Y 类基金份额均不收取申购费。通过其他销售机构申购本基金 Y 类基金份额的申购费以其他销售机构规定为准。

基金管理人有权调整申购费率优惠安排，具体详见基金管理人届时发布的公告。

本基金的赎回费如下表：

| 持有期限 (N) | A类基金份额的赎回费率 |
|----------|-------------|
| N<7日     | 1.50%       |

|                   |       |
|-------------------|-------|
| 7日 $\leq$ N<30日   | 0.75% |
| 30日 $\leq$ M<365日 | 0.50% |
| M $\geq$ 365日     | 0     |

| 持有期限 (N)          | Y类基金份额的赎回费率 |
|-------------------|-------------|
| N<7日              | 1.50%       |
| 7日 $\leq$ N<30日   | 0.75%       |
| 30日 $\leq$ M<365日 | 0.50%       |
| M $\geq$ 365日     | 0           |

## 五、风险揭示

本基金投资过程中面临的主要风险有市场风险、管理风险、职业道德风险、流动性风险、合规性风险、政策变更风险及本基金特有的风险。本基金的特定风险如下：

本基金名称中包含“养老目标”字样，不代表收益保障或其他任何形式的收益承诺。本基金不保本保收益，可能发生亏损。

1、对于每份基金份额而言，本基金设置了最短持有期限，最短持有期限自基金合同生效日（含）（对于认购份额而言）起或自基金份额申购确认日（含）（对于申购份额而言）起至第三年的年度对日（如该对应日为非工作日，则顺延至下一个工作日，如该年无此对应日，则取该年对应月份的最后一个工作日）的期间，对于至目标日期持有不满三年的每笔申购份额，其最短持有期限到期日为2035年12月31日。投资人面临在最短持有期限内无法赎回的风险。

2、本基金作为基金中基金，投资于其他经中国证监会依法核准或注册的公开募集证券投资基金的基金份额的比例不低于本基金资产的80%，具有对证券市场的系统性风险，不能完全规避市场下跌的风险，在市场大幅上涨时也不能保证基金净值能够完全跟随或超越市场上涨幅度。

### 3、公开募集证券投资基金的基金份额的投资风险

公开募集证券投资基金不同于银行储蓄和债券等能够提供固定收益预期的金融工具，投资于公开募集证券投资基金既可能分享基金投资所产生的收益，也可能承担基金投资所带来的损失。投资不同类型的基金将获得不同的收益预期，也将承担不同程度的风险。

另外，本基金除了承担投资被投资基金的管理费、托管费和销售费用（其中



申购本基金基金管理人自身管理的其他基金不收取申购费、赎回费（不包括按照相关法规、基金招募说明书约定应当收取，并计入基金财产的赎回费用）、销售服务费等）外，还须承担本基金本身的管理费、托管费和销售费用（其中不收取基金财产中持有本基金管理人管理的其他基金部分的管理费、本基金托管人托管的其他基金部分的托管费），因此，本基金最终获取的回报与直接投资于其他基金获取的回报存在差异。

#### 4、本基金采用目标日期投资策略的风险

在经济、人口、资本市场等要素发生变化后，本基金会对下滑曲线进行适度调整。本基金实际投资比例与下滑曲线预设的配置目标比例可能存在差异。

#### 5、资产支持证券的投资风险

本基金对固定收益类资产的投资中将资产支持证券纳入到投资范围当中，可能带来以下风险：

①信用风险：基金所投资的资产支持证券之债务人出现违约，或在交易过程中发生交收违约，或由于资产支持证券信用质量降低导致证券价格下降，造成基金财产损失。

②利率风险：市场利率波动会导致资产支持证券的收益率和价格的变动，一般而言，如果市场利率上升，本基金持有资产支持证券将面临价格下降、本金损失的风险，而如果市场利率下降，资产支持证券利息的再投资收益将面临下降的风险。

③流动性风险：受资产支持证券市场规模及交易活跃程度的影响，资产支持证券可能无法在同一价格水平上进行较大数量的买入或卖出，存在一定的流动性风险。

④提前偿付风险：债务人可能会由于利率变化等原因进行提前偿付，从而使基金资产面临再投资风险。

⑤操作风险：基金相关当事人在业务各环节操作过程中，因内部控制存在缺陷或者人为因素造成操作失误或违反操作规程等引致的风险，例如，越权违规交易、交易错误、IT系统故障等风险。

⑥法律风险：由于法律法规方面的原因，某些市场行为受到限制或合同不能正常执行，导致基金财产的损失。

## 6、港股通机制下，港股投资风险

### (1) 海外市场风险

本基金将通过“港股通”投资于香港市场，在市场环境、市场进入、投资额度、可投资对象、税务政策、市场制度等方面都有一定的限制，而且此类限制可能会不断调整，这些限制因素的变化可能对本基金进入或退出当地市场造成障碍，从而对投资收益以及正常的申购赎回产生直接或间接的影响。

(2) 香港市场实行 T+0 回转交易，且证券交易价格并无涨跌幅上下限的规定，因此每日涨跌幅空间相对较大，港股股价可能表现出比 A 股更为剧烈的股价波动。

(3) 只有内地和香港两地均为交易日且能够满足结算安排的交易日才为港股通交易日，在内地开市香港休市的情形下，港股通不能正常交易，港股不能及时卖出，可能带来一定的流动性风险。

(4) 港股交易失败风险：港股通业务试点期间存在每日额度限制。在香港联合交易所有限公司开市前阶段，当日额度使用完毕的，新增的买单申报将面临失败的风险；在联交所持续交易时段，当日额度使用完毕的，当日本基金将面临不能通过港股通进行买入交易的风险。

(5) 汇率风险：本基金将投资港股通标的股票，在交易时间内提交订单依据的港币买入参考汇率和卖出参考汇率，并不等于最终结算汇率。港股通交易日日终，中国证券登记结算有限责任公司进行净额换汇，将换汇成本按成交金额分摊至每笔交易，确定交易实际适用的结算汇率。故本基金投资面临汇率风险。

(6) 投资者因港股通股票权益分派、转换、上市公司被收购等情形或者异常情况，所取得的港股通股票以外的联交所上市证券，只能通过港股通卖出，但不得买入，证券交易所另有规定的除外；因港股通股票权益分派或者转换等情形取得的联交所上市股票的认购权利在联交所上市的，可以通过港股通卖出，但不得行权；因港股通股票权益分派、转换或者上市公司被收购等所取得的非联交所上市证券，可以享有相关权益，但不得通过港股通买入或卖出。

(7) 由于中国结算是汇总投资者意愿后再向香港结算提交投票意愿，中国结算对投资者设定的意愿征集期比香港结算的征集期稍早结束；投票没有权益登记日的，以投票截止日的持有作为计算基准；投票数量超出持有数量的，按照

比例分配持有基数。

(8) 本基金可根据投资策略需要或不同配置地市场环境的变化，选择将部分基金资产投资于港股或选择不将基金资产投资于港股，基金资产并非必然投资港股。

(9) 港股通规则变动带来的风险

本基金是在港股通机制和规则下参与香港联交所证券的投资，受港股通规则的限制和影响；本基金存在因港股通规则变动而带来基金投资受阻或所持资产组合价值发生波动的风险。

7、存托凭证投资风险

本基金可投资存托凭证，基金净值可能受到存托凭证的境外基础证券价格波动影响，存托凭证的境外基础证券的相关风险可能直接或间接成为本基金的风险。

8、基金合同生效之日起三年后的对应日，若基金资产净值低于 2 亿元，基金合同自动终止，且不得通过召开基金份额持有人大会延续基金合同期限。中国证监会规定的特殊情形，从其规定。因此，投资者还将面临基金合同自动终止的风险。

本风险揭示书的提示事项仅为列举性质，未能详尽明投资者购买本基金所面临的全部风险和可能导致投资者产损失的所有因素。除了本风险揭示书所列举风险外，投资者对其他可能存在的风险因素也应当有所了解和掌握，并确信自己已做好足够的风险评估与财务安排，避免因投资本基金而遭受难以承受的损失。