

风险揭示书

天弘永丰平衡养老目标三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）为养老目标风险基金，其风险控制措施明确、产品风险属性清晰且长期稳定，为投资者在财富管理过程中的资产配置提供了便捷的方案。“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风险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。本基金为混合型基金中基金，其预期收益及预期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、货币市场基金及货币型基金中基金。同时，本基金为目标风险系列基金中基金中风险收益特征相对平衡的基金。本基金可投资港股通标的股票，还将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。本基金采用目标风险策略，通过控制各类资产的投资比例，将风险等级限制在平衡级，并力争在此风险等级约束下取得最大收益回报，实现养老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。

一、基金的投资

（一）主要投资比例

本基金为混合型基金中基金（FOF），投资于证券投资基金的比例不低于基金资产的 80%；投资于股票、股票型证券投资基金、混合型证券投资基金、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高于基金资产的 60%；基金投资于港股通标的股票的比例不超过股票资产的 50%；基金投资于货币市场基金的比例不超过基金资产的 15%；基金投资于商品基金（含商品期货基金和黄金 ETF）的比例不超过基金资产的 10%；基金投资 QDII 基金及香港互认基金的比例合计不超过基金资产的 20%；本基金持有现金或到期日在一年以内的政府债券的投资比例合计不低于基金资产净值的 5%。其中，现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。

本基金采用目标风险策略，根据权益类资产的基准配置比例来界定风险水平。本基金目标是将 50%的基金资产投资于权益类资产(包括股票、股票型证券投资基金和混合型证券投资基金。其中权益类资产中混合型证券投资基金是指最近四个季度股票资产占基金资产的比例超过 60%以上的混合型证券投资基金，下同)。上述权益类资产配置比例不得高于配置目标比例加上 5%，也不得低于配置目标比例减去 10%，即权益类资产实际投资比例占基金资产的比例为 40%-55%。

如法律法规或监管机构变更投资品种的投资比例限制，基金管理人在履行适当程序后，可以调整上述投资品种的投资比例。

(二) 投资策略

本基金采用目标风险策略，通过控制各类资产的投资比例，将风险等级限制在平衡级，并力争在此风险等级约束下取得最大收益回报，实现养老资产的长期稳健增值。

1、资产配置策略

大类资产配置具体分为战略资产配置、战术资产配置和纪律性再平衡。

(1) 战略资产配置策略

战略资产配置通过对各大类资产风险收益特征及相关性进行分析，结合组合的投资目标和风险政策，制定出各大类资产的配置比例，形成组合投资的“锚”。本基金在充分考虑目标养老基金投资者的风险收益特征、国内资本市场的波动性以及所投资各类资产的相关性，设定权益类资产配置目标比例为基金资产的 50%，固定收益类及其他类资产的配置目标比例为基金资产的 50%。权益类资产包括股票、股票型证券投资基金和混合型证券投资基金。其中权益类资产中混合型证券投资基金是指最近四个季度股票资产占基金资产的比例超过 60%以上的混合型证券投资基金。

(2) 战术资产配置策略

战术资产配置通过对各大类资产的宏观驱动因素、资本市场变化、政策取向等进行分析，对战略资产配置比例进行适当偏离，对看多的资产高配、看空的资产低配，以获取相较于“锚”的超额收益。其中权益类资产实际投资比例不得高于配置目标比例加上 5%，也不得低于配置目标比例减去 10%，即权益类资产实际投资比例占基金资产的比例为 40%-55%。

（3）纪律性再平衡策略

纪律性再平衡是组合获取长期较好业绩的保障，在实际资产配置比例偏离战略配置基准一定幅度后，使各类资产的比例重新回归到战略配置基准或其他预设的比例以内，使得组合风险始终在目标范围内。

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律法规及基金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 α 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

基金管理人会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、货币市场基金等。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。

主动管理权益类基金中包含综合类基金和风格类基金两类。两类产品的筛选方式有所不同。

综合类基金筛选时重点关注基金不同时间维度的风险类指标、综合类指标和能力类指标。其中，风险类指标包括最大回撤、下行指标等；综合类指标包括P指标、夏普比率、信息比例等；能力类指标包括选股能力、择时能力指标等。风格类基金关注的风格主要包括大小盘、价值成长风格，筛选时重点关注基金风险类指标以及基金目标风格的突出性、稳定性、风格收益能力等情况。其中风险类指标包括最大回撤、下行风险指标等。

主动管理债券型基金的筛选重点关注基金不同时间维度的风险类指标和综合类指标，其中风险类指标包含最大回撤、下行风险指标；综合类指标包括P指标、夏普比例等。

被动管理类基金是资产配置的工具类产品，在基金筛选中更关注流动性以及

跟踪误差，对于增强型指数基金增加增强效果的评估。

在实际投资中，原则上会参考以上量化标准进行基金筛选，但会根据资本市场变化、证券基金研究投资实操情况做适当调整。

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，了解基金经理的投资风格特征，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取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，具体风格包括各行业、主题的赛道类、成长和价值类等。为使得基金池中的基金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定期跟踪分析，关注近期风险，确保基金符合投资标准。

4) 基金投资

权益类基金的投资上，基金管理人将采用“核心-卫星”策略从上述基金池中优选基金构建组合。其中，核心部分主要选取基金池中具有长期稳定超额收益的基金。卫星部分，主要根据中短期资本市场走势、行业景气度，配置具备投资机会的基金，此类基金以成本低、流动性高为特点，主要承担资产配置快速执行、短期择时、应对大额赎回等临时任务。

固收类基金的投资上，基金管理人将结合宏观经济状况，通过分析债券市场收益率和信用等级利差的变化趋势，确定固收类资产的期限结构和信用配置策略。

并在此基础上，优选风险控制能力较强、业绩稳定性更高的固收类基金开展配置。

（2）A股投资策略

在行业配置的基础上，本基金管理人将采取定性和定量分析相结合的方法对上市公司基本面进行深入分析，精选优质股票构建投资组合。本基金对上市公司的分析主要包括以下几个方面：

1) 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。

2) 盈利能力。考察公司的盈利模式、盈利规模和盈利稳定性。

3) 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。

4) 创新能力。考察公司在产品、渠道、技术等方面的创新能力。

3、港股通标的股票的投资策略

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港股通标的股票，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) 可转换债券及可交换债券投资策略

本基金着重对可转换债券对应的基础股票的分析与研究，同时兼顾其债券价值和转换期权价值，对那些有着较强的盈利能力或成长潜力的上市公司的可转换债券进行重点投资。本基金管理人将对可转换债券对应的基础股票的基本面进行分析，包括所处行业的景气度、成长性、核心竞争力等，并参考同类公司的估值水平，研判发行公司的投资价值；基于对利率水平、票息率及派息频率、信用风险等因素的分析，判断其债券投资价值；采用期权定价模型，估算可转换债券的转换期权价值。综合以上因素，对可转换债券进行定价分析，制定可转换债券的投资策略。

可交换债券同样具有债券属性和权益属性，其中债券属性与可转换债券相同，即选择持有可交换债券至到期以获取票面价值和票面利息；而对于权益属性的分析则需关注目标公司的股票价值以及发行人作为股东的换股意愿等。本基金将通过目标公司股票的投资价值、可交换债券的债券价值、以及条款带来的期权价值等综合分析，进行投资决策。

此外，本基金还将根据新发可转债和可交换债券的预计中签率、模型定价结果，积极参与可转债和可交换债券新券的申购。

(5) 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。

（6）存托凭证投资策略

对于存托凭证投资，本基金将在深入研究的基础上，通过定性分析和定量分析相结合的方式，精选出具有比较优势的存托凭证。

（三）业绩比较基准

本基金是混合型基金中基金，根据本基金长期资产配置情况，选择沪深 300 指数收益率、中债新综合财富（总值）指数收益率和恒生指数收益率(使用估值汇率调整)作为本基金的业绩比较基准。

本基金的业绩比较基准为： $50\% \times \text{中债新综合财富（总值）指数收益率} + 45\% \times \text{沪深 300 指数收益率} + 5\% \times \text{恒生指数收益率(使用估值汇率调整)}$

沪深 300 指数是中证指数有限公司编制的沪深两市统一指数，具有良好的市场代表性和市场影响力，适合作为本基金所持有基金与权益市场表现相关的基金资产的比较基准。

恒生指数是由恒生指数服务有限公司编制，以香港股票市场中的 50 家上市股票为成份股样本，以其发行量为权数的加权平均股价指数，是反映香港股市价格趋势最有影响的一种股价指数。

中债新综合财富(总值)指数隶属于中债总指数族，该指数成份券包含除资产支持证券、美元债券、可转债以外剩余的所有公开发行的可流通债券，是一个反映境内人民币债券市场价格走势情况的宽基指数，是中债指数应用最广泛指数之一，能较好地反映债券市场的整体收益，适合作为本基金所持有基金中与债券市场表现较相关的基金资产的比较基准。

如果上述基准指数停止计算编制或更改名称，或者今后法律法规发生变化，又或者市场推出更具权威、且更能够表征本基金风险收益特征的指数，则本基金管理人可与本基金基金托管人协商一致，在按照监管部门要求履行适当程序后调整或变更本基金的业绩比较基准并及时公告。

（四）风险收益特征

本基金为混合型基金中基金，其预期收益及预期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、货币市场基金及货币

型基金中基金。同时，本基金为目标风险系列基金中基金中风险收益特征相对平衡的基金。

本基金可投资港股通标的股票，还将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。

二、基金的管理费、托管费及销售费用

基金管理人运用本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。

本基金的管理费为：0.70%/每年，但本基金投资于本基金管理人管理的其他基金的部分不收取管理费。

本基金的托管费为：0.15%/每年，但本基金投资于本基金托管人托管的其他基金的部分不收取托管费。

本基金的认购费率如下表：

认购金额 (M)	认购费率	备注
M < 100万元	0.50%	其他投资者（包括非养老金客户及未通过基金管理人直销中心认购本基金的养老金客户）
100万元 ≤ M < 200万元	0.30%	
200万元 ≤ M < 500万元	0.20%	
M ≥ 500万元	1,000元/笔	
M < 100万元	0.05%	通过基金管理人的直销柜台认购本基金的养老金客户
100万元 ≤ M < 200万元	0.03%	
200万元 ≤ M < 500万元	0.02%	
M ≥ 500万元	1,000元/笔	

本基金的申购费率如下表：

申购金额 (M)	申购费率	备注
M < 100万元	0.60%	其他投资者（包括非养老金客户及未通过基金管理人直销中心申购本基金的养老金客户）
100万元 ≤ M < 200万元	0.40%	
200万元 ≤ M < 500万元	0.30%	
M ≥ 500万元	1,000元/笔	
M < 100万元	0.06%	通过基金管理人的直销柜台申购本基金的养老金客户
100万元 ≤ M < 200万元	0.04%	
200万元 ≤ M < 500万元	0.03%	
M ≥ 500万元	1,000元/笔	

本基金不收取赎回费。

三、风险揭示

本基金为养老目标混合型基金中基金，主要投资于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，基金净值会因为持有基金份额净值的变动而产生波动，持有基金的相关风险会直接或间接成为本基金的风险，本基金具有如下特有风险：

1、养老目标基金的特定风险

（1）无法获得收益甚至损失本金的风险

本基金名称中包含“养老”并不代表收益保障或其他任何形式的收益承诺，也不保证基金最终确实能够实现其投资目标。基金管理人不得以任何方式保证本基金投资不受损失，不保证投资者一定盈利，不保证最低收益。

（2）持有期锁定风险

本基金每份基金份额最短持有期限为三年，投资者认购或申购基金份额后，自基金合同生效日或基金份额申购确认日起三年内不得提出赎回及转换转出申请，期满后（含到期日）投资者可提出赎回及转换转出申请。因此，基金份额持有人面临在最短持有期内不能赎回及转换转出基金份额的风险。

2、持有基金的风险

本基金所持有的基金可能面临的市场风险、信用风险、管理风险、流动性风险、操作和技术风险、合规性风险以及其他风险等将直接或间接成为本基金的风险。

本基金的投资范围包括 QDII 基金、香港互认基金，因此将面临海外市场风险、汇率风险、政治管制风险。

3、持有基金收取相关费用降低本基金收益的风险

本基金为基金中基金，基金资产主要投资于其他公开募集证券投资基金的基金份额，除了持有的本基金管理人管理的其他基金部分不收取管理费，持有本基金托管人托管的其他基金部分不收取托管费，申购本基金管理人管理的其他基金（ETF 除外）不收取申购费、赎回费（不包括按照基金合同应归入基金资产的部分）、销售服务费等，基金中基金承担的相关基金费用可能比普通的开放式基金高。

4、赎回资金到账时间较晚的风险

本基金的赎回资金到账时间在一定程度上取决于卖出或赎回持有基金所得款项的到账时间，赎回资金到账时间较长，受此影响本基金的赎回资金到账时间可能会较晚。

5、流动性风险

(1) 在基金建仓时，可能由于所投资基金的流动性不足等原因而无法按预期进行建仓，从而对基金运作产生不利影响。

(2) 在所投资基金暂停交易或者暂停申购、赎回的情况下，基金管理人可能无法迅速、低成本地调整基金投资组合，从而对基金收益造成不利影响。

(3) 本基金必须保持一定的现金比例以应付赎回要求，在管理现金头寸时，有可能存在现金不足的风险或现金过多所导致的收益下降风险。

6、商品基金的投资风险

本基金可投资于商品基金，因此将间接承担商品基金可能面临的商品价格波动风险、投资商品期货合约的风险、盯市风险等商品投资风险。

7、可上市交易基金的二级市场投资风险

本基金可通过二级市场进行 ETF 的买卖交易，由此可能面临交易量不足所引起的流动性风险、交易价格与基金份额净值之间的折溢价风险以及被投资基金暂停交易或退市的风险等。