

## 风险揭示书

天弘养老目标日期 2030 一年持有期混合型发起式基金中基金 (FOF) 为养老目标日期基金, 适合预计退休日期为 2030 年左右的投资者购买。“养老目标”的名称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, 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。

### 一、基金的投资

#### (一) 主要投资比例

基金的投资组合比例为: 本基金投资于公开募集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) 等品种的比例合计不超过基金资产的 30%; 其中对商品基金 (含商品期货基金和黄金 ETF) 的投资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%; 本基金应保证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。

如法律法规或中国证监会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。

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 (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基金是指根据定期报告最近四个季度股票资产占基金资产的比例超过 60% 以上的混合型基金) 投资比例遵从下表要求:

时间	权益中枢	权益上限	权益下限
基金合同生效日-2022/12/31	25.91%	30.00%	10.91%
2023/1/1-2023/12/31	24.57%	30.00%	9.57%
2024/1/1-2024/12/31	23.27%	30.00%	8.27%
2025/1/1-2025/12/31	21.50%	30.00%	6.50%
2026/1/1-2026/12/31	19.52%	29.52%	4.52%
2027/1/1-2027/12/31	17.75%	27.75%	2.75%
2028/1/1-2028/12/31	15.63%	25.63%	0.63%
2029/1/1-2029/12/31	13.93%	23.93%	0.00%
2030/1/1-2030/12/31	12.81%	22.81%	0.00%

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

本基金运用目标日期策略，将目标退休日期设定为2030年12月31日，定位于退休日期为2030年或邻近年份的个人养老投资者及其他具有类似风险偏好的投资者。

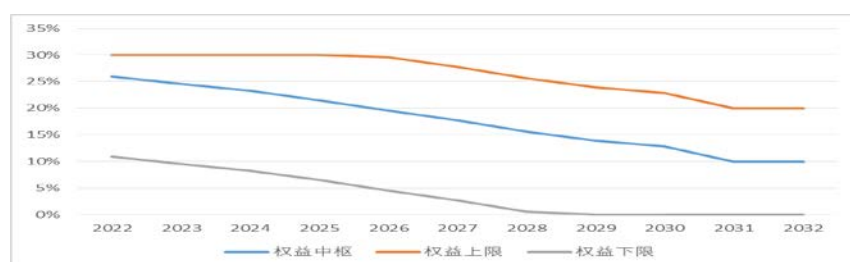
本基金选择使用最大化退休日财富的期望效用模型来制定下滑曲线，该模型

约束灵活、易于测算。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：



基金管理人可根据政策调整、市场变化等因素，对招募说明书中披露的下滑曲线进行调整，实际投资与预设的下滑曲线可能存在差异。

## (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。

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综合型权益基金、基本面长期向好的赛道类基金。卫星部分，主要根据中短期资本市场走势、行业景气度，配置宽基和赛道类权益指数基金，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

本基金将通过量化分析构建备选股票池，并结合定性分析甄选出最终的投资

标的。

### 1) 定量分析

量化指标主要包括风险、分红、价值三类因子。

#### ①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。

#### ②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。

#### ③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

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。

#### （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。

#### （7）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，选定沪深 300 指数和中债新综合财富（总值）指数作为本基金的业绩比较基准。随着目标日期的临近，本基金权益类投资比例逐步降低，而非权益类投资比例逐步上升。因此，业绩比较基准中的资产配置比例也相应进行调整以准确反映本基金的风险收益特征。

本基金的业绩比较基准为： $X \times \text{沪深 300 指数收益率} + (100\% - X) \times \text{中债新综合财富(总值)指数收益率}$ ，其中 X 的取值如下表列示：

年份	权益类资产占比	X 值 (%)
基金合同生效日-2022/12/31	10.91%-30.00%	25.91%
2023/1/1-2023/12/31	9.57%-30.00%	24.57%
2024/1/1-2024/12/31	8.27%-30.00%	23.27%
2025/1/1-2025/12/31	6.50%-30.00%	21.50%
2026/1/1-2026/12/31	4.52%-29.52%	19.52%
2027/1/1-2027/12/31	2.75%-27.75%	17.75%
2028/1/1-2028/12/31	0.63%-25.63%	15.63%
2029/1/1-2029/12/31	0.00%-23.93%	13.93%
2030/1/1-2030/12/31	0.00%-22.81%	12.81%

### （四）风险收益特征



本基金为混合型目标日期 FOF，随着目标日期期限的接近，权益类投资比例逐渐下降，风险与收益水平会逐步降低。本基金风险与收益高于债券型基金与货币市场基金，低于股票型基金。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。本基金为目标日期基金中基金，2030 年 12 月 31 日为本基金的目标日期，风险和收益水平会随着目标日期的临近而逐步降低。

## 二、基金的管理管理费、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：0.60%/每年，但本基金投资于本基金管理人管理的基金的部分不收取管理费。

本基金的托管费为：0.20%/每年，但本基金投资于本基金托管人托管的基金的部分不收取托管费。

本基金的认购费如下表：

认购金额 (M)	认购费率
M < 100 万元	0.80%
100 万元 ≤ M < 300 万元	0.60%
300 万元 ≤ M < 500 万元	0.40%
M ≥ 500 万元	每笔 1,000 元

本基金的申购费如下表：

单次申购金额 (M)	申购费率
M < 100 万元	1.00%
100 万元 ≤ M < 300 万元	0.80%
300 万元 ≤ M < 500 万元	0.60%
M ≥ 500 万元	按笔收取，单笔 1000 元

本基金的赎回费如下表：

持有期限 (N)	赎回费率
N ≥ 1 年	0

三、本基金 2031 年 1 月 1 日起转型为“天弘安泰混合型基金中基金(FOF)”后的投资安排及费用

### （一）基金的转型

目标日期之后（即 2031 年 1 月 1 日），本基金将自动转换为天弘安泰混合型

基金中基金（FOF），不再进行一年持有期控制。

基金管理人将在本基金目标日期前发布转型的相关公告，并按照基金合同约定进行上述转型。上述转型的相关事项具体见基金管理人届时发布的公告，无需经基金份额持有人大会审议。

## （二）基金转型方案

### 1、基金类别、运作方式与申购赎回开放时间

自变更为天弘安泰混合型基金中基金（FOF）之日起，本基金的类别为混合型基金中基金（FOF）。

自变更为天弘安泰混合型基金中基金（FOF）之日起，本基金运作方式为契约型开放式。

自变更为天弘安泰混合型基金中基金（FOF）之日起，本基金将不再设定每份基金份额的最短持有期限，基金管理人可以在每个开放日办理基金份额的申购、赎回和基金转换等业务，具体业务办理时间和操作方法由基金管理人提前公告。

### 2、投资目标

天弘安泰混合型基金中基金（FOF）的投资目标为：

本基金将在严格控制风险的前提下，力争获得长期稳定的投资收益。

### 3、投资范围

天弘安泰混合型基金中基金（FOF）的投资范围延续目标日期之前的投资范围不变。

天弘安泰混合型基金中基金（FOF）的投资组合比例如下：

基金的投资组合比例为：本基金投资于公开募集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）等品种的比例合计不超过基金资产的 20%；其中混合型基金是指根据定期报告，最近四个季度股票投资占基金资产的比例均在 60% 以上的混合型基金；其中投资于港股通标的股票的比例不超过股票资产的 50%；本基金应保证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。

如法律法规或中国证监会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。

#### 4、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。

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综合型权益基金、基本面长期向好的赛道类基金。卫星部分，主要根据中短期资本市场走势、行业景气度，配置宽基和赛道类权益指数基金，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

本基金将通过量化分析构建备选股票池，并结合定性分析甄选出最终的投资标的。

### A. 定量分析

量化指标主要包括风险、分红、价值三类因子。

#### ①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。

#### ②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。

#### ③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。

### B. 定性分析

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。

#### 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。

#### ⑦ 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。

### 5、投资比例限制

天弘安泰混合型基金中基金（FOF）投资比例应遵循以下限制：

（1）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、商品基金（含商品期货基金和黄金 ETF）等品种的比例合计不超过基金资产的 20%，其中混合型证券投资基金是指根据定期报告，最近四个季度股票投资占基金资产的比例均在 60%以上的混合型证券投资基金。其中投资于港股通标的股票的比例不超过股票资产的 50%；

（2）本基金持有单只基金的市值，不得高于基金资产净值的 20%，且不得持有其他基金中基金；

（3）本基金管理人管理的全部基金（ETF 联接基金除外）持有单只基金不得超过被投资基金净资产的 20%，被投资基金净资产规模以最近定期报告披露的规模为准；

（4）本基金不得持有具有复杂、衍生品性质的基金份额，包括分级基金和中国证监会认定的其他基金份额；

(5) 本基金投资其他基金时，被投资基金的运作期限应当不少于 1 年，最近定期报告披露的基金净资产应当不低于 1 亿元；

(6) 本基金投资于流通受限基金的，不得超过基金资产净值的 10%；流通受限基金是指封闭运作基金、定期开放基金等由基金合同规定明确在一定期限锁定期内不可赎回的基金，但不包括 ETF、LOF 等可上市交易的基金；

(7) 本基金应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、存出保证金和应收申购款等；

(8) 本基金持有一家公司发行的证券（不含本基金所投资的基金份额，同一家公司在内地和香港同时上市的 A+H 股合并计算），其市值不超过基金资产净值的 10%；

(9) 本基金管理人管理的全部基金持有一家公司发行的证券（不含本基金所投资的基金份额，同一家公司在内地和香港同时上市的 A+H 股合并计算），不超过该证券的 10%，完全按照有关指数的构成比例进行证券投资的基金品种可以不受此条款规定的比例限制；

(10) 本基金投资于同一原始权益人的各类资产支持证券的比例，不得超过基金资产净值的 10%；

(11) 本基金持有的全部资产支持证券，其市值不得超过基金资产净值的 20%；

(12) 本基金持有的同一（指同一信用级别）资产支持证券的比例，不得超过该资产支持证券规模的 10%；

(13) 本基金管理人管理的全部基金投资于同一原始权益人的各类资产支持证券，不得超过其各类资产支持证券合计规模的 10%；

(14) 本基金应投资于信用级别评级为 BBB 以上（含 BBB）的资产支持证券。基金持有资产支持证券期间，如果其信用等级下降、不再符合投资标准，应在评级报告发布之日起 3 个月内予以全部卖出；

(15) 基金财产参与股票发行申购，本基金所申报的金额不超过本基金的总资产，本基金所申报的股票数量不超过拟发行股票公司本次发行股票的总量；

(16) 本基金进入全国银行间同业市场进行债券回购的资金余额不得超过基金资产净值的 40%，本基金进入全国银行间同业市场进行债券回购的最长期限为



1 年，债券回购到期后不得展期；

(17) 本基金的总资产不得超过基金净资产的 140%；

(18) 本基金管理人管理的全部开放式基金（包括开放式基金以及处于开放期的定期开放基金）持有一家上市公司发行的可流通股票，不得超过该上市公司可流通股票的 15%；本基金管理人管理的全部投资组合持有一家上市公司发行的可流通股票，不得超过该上市公司可流通股票的 30%；完全按照有关指数的构成比例进行证券投资的开放式基金以及中国证监会认定的特殊投资组合可不受前述比例限制；

(19) 本基金主动投资于流动性受限资产的市值合计不得超过本基金资产净值的 15%。因证券市场波动、上市公司股票停牌、基金规模变动等基金管理人之外的因素致使基金不符合该比例限制的，基金管理人不得主动新增流动性受限资产的投资；

(20) 本基金与私募类证券资管产品及中国证监会认定的其他主体为交易对手开展逆回购交易的，可接受质押品的资质要求应当与基金合同约定的投资范围保持一致；

(21) 本基金持有的货币市场基金占本基金资产的比例不得高于 15%；

(22) 本基金投资存托凭证的比例限制依照境内上市交易的股票执行，与境内上市交易的股票合并计算；

(23) 法律法规及中国证监会规定的和《基金合同》约定的其他投资限制。

因证券市场波动、基金规模变动等基金管理人之外的因素致使基金投资比例不符合上述第（2）、（3）项规定投资比例的，基金管理人应当在 20 个交易日内进行调整，但中国证监会规定的特殊情形除外。

除第（2）、（3）、（7）、（14）、（19）、（20）项外，因证券市场波动、证券发行人合并、基金规模变动等基金管理人之外的因素致使基金投资比例不符合上述规定投资比例的，基金管理人应当在 10 个交易日内进行调整，但中国证监会规定的特殊情形除外。法律法规另有规定的，从其规定。

基金管理人应当自转型之日起 6 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定。在上述期间内，本基金的投资范围、投资策略应当符合基金合同的约定。基金托管人对基金的投资的监督与检查自基金合同生效之日起开始。

如果法律法规或监管部门对上述投资组合比例限制进行变更的，以变更后的规定为准。法律法规或监管部门取消上述限制，如适用于本基金，基金管理人在履行适当程序后，则本基金投资不再受相关限制，自动适用届时有效的法律法规或监管规定，不需另行召开基金份额持有人大会。

#### 6、目标日期后的业绩比较基准

天弘安泰混合型基金中基金（FOF）的业绩比较基准为：**10%\*沪深 300 指数收益率+90%\*中债新综合财富（总值）指数收益率**

7、侧袋机制实施期间，上述约定的投资组合比例、投资策略、组合限制、业绩比较基准等约定仅适用于主袋账户。

#### 8、基金费用与税收

（1）天弘安泰混合型基金中基金（FOF）的管理费、托管费及相关税收安排适用基金合同“第十五部分基金费用与税收”的约定。

（2）申购费率：

申购金额（M）	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	1,000元/笔

同一交易日投资人可以多次申购本基金，申购费按每笔申购申请单独计算。

（3）赎回费率

持有时间（T）	赎回费率
N<7日	1.50%
7日≤N<30日	0.75%
30日≤N<365日	0.50%
N≥365日	0

赎回费用由赎回基金份额的基金份额持有人承担，在基金份额持有人赎回基金份额时收取。对持有期少于 30 日（不含）的基金份额持有人所收取赎回费用全额计入基金财产；对持有期在 30 日以上（含该日）且少于 90 日（不含）的基金份额持有人所收取赎回费用总额的 75%计入基金财产；对持有期在 90 日以上（含该日）且少于 180 日（不含）的基金份额持有人所收取赎回费用总额的 50%计入基金财产；对持续持有期 180 日以上（含该日）的基金份额持有人所收取赎回费用总额的 25%计入基金财产，其余用于支付登记费和其他必要的手续费。

#### 9、基金的收益与分配

天弘安泰混合型基金中基金（FOF）的收益与分配适用基金合同“第十六部分基金的收益与分配”的约定。

10、除上述另有约定外，天弘安泰混合型基金中基金（FOF）的基金合同当事人权利义务、基金资产估值、信息披露等其他条款适用基金合同的相应内容。

### 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一年，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一年内不得提出赎回及转换转出申请，期满后（含到期日）投资者可提出赎回申请。因此，基金份额持有人面临在最短持有期内不能赎回或转换转出基金份额的风险。

##### （3）资产配置比例与下滑曲线预设的配置目标比例出现差异的风险

在目标日期到达前即 2030 年 12 月 31 日前（含该日），本基金是采用目标日期策略的混合型基金中基金。基金管理人根据天弘养老目标日期基金下滑曲线模型确定权益类资产与非权益类资产的配置比例，但在实际运作过程中，当经济形势、人口结构、资本市场等关键要素发生变化后，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。

2、本基金为发起式基金，基金合同生效之日起三年后的对应日，若本基金基金资产净值低于两亿元，基金合同自动终止，无需召开基金份额持有人大会审议，且不得通过召开基金持有人大会的方式延续。中国证监会规定的特殊情形，从其规定。投资者将面临基金合同可能自动终止的不确定性风险。

### 3、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。

### 4、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。

### 5、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。

### 6、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。

### 7、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。

### 8、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 和/或 LOF 基金等可上市交易基金的买卖交易，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。