

# 中泰福瑞稳健养老目标一年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）

## 风险揭示书

尊敬的投资人：

感谢您关注中泰证券（上海）资产管理有限公司（以下简称“基金管理人”或“本公司”）旗下中泰福瑞稳健养老目标一年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）（以下简称“本基金”）。本基金经中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）2023年09月15日证监许可【2023】2188号文注册募集，但中国证监会对本基金募集的注册，并不表明其对本基金的投资价值和市场前景做出实质性判断或保证，也不表明投资于本基金没有风险。

本基金主要投资于证券市场中的其他公开募集证券投资基金的基金份额，为基金中基金，基金净值会因为证券市场波动等因素产生波动。投资人在投资本基金前，需全面认识本基金产品的风险收益特征和产品特性，充分考虑自身的风险承受能力，理性判断市场，对投资本基金的意愿、时机、数量等投资行为作出独立决策。

本基金的名称中包含“养老目标”字样，不代表基金收益保障或其他任何形式的收益承诺，基金管理人在此特别提示投资者：本基金不保本，可能发生亏损。

请您在投资本基金前仔细阅读如下提示：

### 一、关于证券投资基金

证券投资基金是一种长期投资工具，其主要功能是分散投资，降低投资单一证券所带来的个别风险。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，投资人购买基金，既可能按其持有份额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。

基金在投资运作过程中可能面临各种风险，可能会导致本金亏损。前述风险既包括市场风险，也包括基金自身的管理风险、技术风险和合规风险等。巨额赎回风险是开放式基金所特有的一种风险，即当单个开放日基金的净赎回申请超过上一工作日基金总份额的百分之十时，投资人将可能无法及时赎回持有的全部基金份额。

基金投资人应当充分了解基金定期定额投资和零存整取等储蓄方式的区别。定期定额投资是投资人进行长期投资、平均投资成本的一种简单易行的投资方式，但并不能规避基金投资所固有的风险，不能保证投资人获得收益，也不是替代储蓄的等效理财方式。基金定期定额投资也可能出现本金亏损。

基金产品的风险等级越高，其可能导致的本金亏损也就越大，请您在投资基金前认真了解相关基金的详细信息，关注基金风险与自身风险承受能力的匹配情况。当您拟投资的基金

风险等级超出您的风险承受能力时，本公司将出示风险等级不匹配警示；经审慎考虑后，若您仍坚持投资该基金，需签署“产品或服务风险警示及投资者确认书”，请您务必仔细阅读确认书相关内容，并谨慎决策。

## **二、本基金的投资目标**

本基金通过大类资产配置和精选优质基金构建投资组合，在控制投资风险并保持良好流动性的前提下，追求基金资产的长期稳健增值。

## **三、本基金的投资范围**

本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（包括商品基金（含商品期货基金和黄金 ETF）、QDII 基金、香港互认基金、公开募集基础设施证券投资基金（以下简称“公募 REITs”）及其他经中国证监会核准或注册的基金，以下简称“证券投资基金”）。

本基金还可投资于股票（包含主板、创业板及其他中国证监会允许上市的股票、存托凭证）、债券（包括国债、地方政府债、金融债、企业债、公司债、次级债、可转换债券（含可分离交易可转债）、可交换债券、央行票据、中期票据、短期融资券（含超短期融资券）、政府支持机构债券等）、资产支持证券、债券回购、同业存单、货币市场工具以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具（但须符合中国证监会的相关规定）。

如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他品种，基金管理人在履行适当程序后，可以将其纳入投资范围。

本基金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和商品基金（含商品期货基金和黄金 ETF）的比例合计不超过基金资产的 30%，其中投资于商品期货基金和黄金 ETF 的比例合计不超过基金资产的 10%；投资于 QDII 基金、香港互认基金的比例合计不超过基金资产的 20%；投资于货币市场基金的比例不超过基金资产的 15%。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。

本基金投资于权益类资产（股票、股票型证券投资基金、混合型证券投资基金）的比例中枢为 25%，比例范围为 15%-30%，其中，计入上述权益类资产的混合型证券投资基金是指符合下列条件之一的证券投资基金：（1）基金合同约定股票资产投资比例不低于基金资产 60%的混合型基金；（2）根据基金披露的定期报告，最近四个季度股票资产占基金资产的比例均不低于 60%的混合型基金。

如法律法规或监管机构以后变更投资品种的比例限制，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。

#### **四、本基金主要投资策略**

##### **1、资产配置策略**

本基金是一只稳健风险策略基金。在设定的投资范围及风险目标下，通过定量和定性的结合分析实现基金的资产配置。同时，根据宏观经济、资本市场的动量因素和事件驱动做出资产动态调整决策。

##### **（1）定性和定量分析**

本基金配置的核心资产，包括基金、股票、债券等，根据宏观基本面定性分析和风险收益测算模型，分析各类资产的预期收益和风险，动态分配各类资产的权重。定性分析方面，主要分析经济增长、通胀、流动性环境、货币政策、财政政策等宏观基本面因子，判定核心资产的长期趋势。定量分析方面，通过评估核心资产的估值水平，估算核心资产的预期收益和预期波动，判定核心资产的风险收益比。

##### **（2）资产配置**

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。在定性分析的宏观情景假设下，根据核心资产的风险收益特征，分配大类资产的风险预算。基于风险稳健的目的，本基金权益类资产的投资比例以基金资产的 25% 为中枢，上浮不超过 5%，下浮不超过 10%，即本基金投资于权益类资产的比例为基金资产的 15%-30%。固定收益类资产主要用于构建基金的基础收益和平滑组合收益波动。

##### **（3）跟踪调整**

随着宏观基本面和资产价格的变化，核心资产的相关性、风险收益比、长期趋势会发生变化，为了满足组合的风险收益目标，需要不断调整不同核心资产的风险预算和资产比例。

##### **2、基金投资策略**

本基金将根据基金产品特征，综合定量和定性两个维度优选拟投资基金标的。首先，对全市场基金进行筛选，构建基础基金池，再通过对基础基金池中基金的基金管理人和基金经理的调研情况进一步筛选，构建精选基金池，最后结合市场情况和基金风格构建投资组合，努力获取基金经理优秀管理能力所产生的超额收益。

##### **（1）定量分析**

本基金的定量分析分为风险收益和投资风格两个维度。

##### **1) 风险收益评价**

风险收益评价体系对可投资基金的业绩、风险、业绩稳定性等方面进行综合评估。风险

收益评价体系包括风险收益统计和基金运作管理两个方面，主要指标包括但不限于收益能力、风险控制、风险调整收益、选股能力、择时能力、合规性和基金信息等。

风险收益统计是从产品及其基准的业绩表现数据出发，考察基金的收益能力、风险控制能力以及选股择时能力等方面。

基金运作管理主要从运作合规性、资产流动性、总费率等方面进行评价。

## 2) 投资风格评价

对于主要投资于股票的基金，投资风格评价通过回归方法分析基金收益率序列相对于股票风格因子收益率的表现，因子的选择与基金收益来源相匹配。包括但不限于规模因子、风格因子、波动因子等。

对于主要投资于债券的基金，投资风格评价通过回归方法分析基金收益率序列相对于一系列债券风格因子收益率的表现，因子的选择与基金收益来源相匹配。包括但不限于信用风险因子、水平因子、斜率因子等。

## 3) 场内外基金价值评价

对于可上市交易的基金，通过评估基金份额交易价格和基金内在价值的差异，捕捉基金份额交易行为所提供的投资机会。

### (2) 定性分析

本基金的定性分析主要包括以下几个方面：

#### 1) 基金管理人

主要考察基金管理人的股东结构，管理层是否稳定，风险管理体系是否完善，日常运作是否合规，经营理念是否着眼于长远，是否将客户利益放在首位，以及是否有合理的绩效考核机制，为员工提供合理的激励机制。

#### 2) 基金经理

主要考察基金经理的情况，包括基金经理的从业年限，分析其投资理念和投资行为的一致性，超额收益的来源及其稳定性，另外也会关注基金经理历史从业合规情况、管理规模，并与基金经理保持日常沟通，跟踪其投资思路有无变化。

#### 3) 基金产品

主要考察基金产品条款设计是否合理，是否存在风险隐患，基金的规模，参与的客户结构是否有流动性管理压力，是否有基金管理人自有资金、高级管理人员、基金经理、内部员工参与基金。

### (3) 主动管理型基金

主动管理型基金的定量分析侧重风险收益统计，体现基金管理人主动管理能力。同时，进一步结合投资风格评价和定性分析归纳基金管理人的投资能力，明确其投资优势和适用的市场情况。本基金将基于基金的长期投资目标选择能创造超额收益、特征鲜明、投资逻辑与行为一致的基金作为投资标的。

#### （4）被动管理型基金

被动管理型基金的定量分析侧重基金运作管理方面，体现被动管理型基金作为投资工具的特征。总体上倾向选择投资成本低、跟踪标的能力强、流动性良好的标的。本基金将基于自上而下的宏观分析和对市场未来风格的预判，积极参与被动管理型基金的投资，资产类别上包括但不限于境内外股票、境内外债券、商品等标准资产和另类资产等法律法规或中国证监会允许基金投资的金融工具。产品风格上包括但不限于宽基指数、行业主题指数、风格指数等类型。

#### （5）公募 REITs 投资策略

本基金可投资公募 REITs。本基金将综合考量宏观经济运行情况、基金资产配置策略、底层资产运营情况、流动性及估值水平等因素，对公募 REITs 的投资价值进行深入研究，精选出具有较高投资价值的公募 REITs 进行投资。本基金根据投资策略需要或市场环境变化，可选择将部分基金资产投资于公募 REITs，但本基金并非必然投资公募 REITs。

### 3、股票投资策略

本基金对股票主要遵循“自下而上”的个股投资策略，利用基金管理人投研团队的资源，对企业内在价值进行深入细致的分析，并进一步挖掘出价格低估、质地优秀、未来预期成长性良好，符合转型期中国经济发展趋势的上市公司股票进行投资；同时本基金还会密切关注上市公司的可持续经营发展状况，从环境（E）、社会（S）、公司治理（G）三个方面对上市公司进行评估，将 ESG 评价情况纳入投资参考，剔除有 ESG 重大瑕疵的股票。

本基金将根据法律法规和监管机构的要求，制定存托凭证投资策略，关注发行人有关信息披露情况，关注发行人基本面情况、市场估值等因素，通过定性分析和定量分析相结合的办法，参与存托凭证的投资，谨慎决定存托凭证的权重配置和标的选择。。

### 4、债券投资策略

本基金根据国内经济周期和金融周期的变化，判断利率市场和信用市场的变化趋势，采取久期管理、收益率曲线策略、自下而上精选个券等积极投资策略，力求获取高于业绩比较基准的回报。

### 5、可转换债券（含可分离交易可转换债券）和可交换债券的投资策略

本基金参与可转换债券（含可分离交易可转换债券）和可交换债券有两种途径，一种是一级市场申购，另一种是二级市场参与。一级市场申购，主要考虑发行条款较好、申购收益较高、公司基本面优秀的个券；二级市场参与可运用多种投资策略，本基金将运用企业基本面分析和理论价值分析策略，精选个券，力争实现较高的投资收益。同时，本基金也可以采用相对价值分析策略，即通过分析不同市场环境下可转换债券（含可分离交易可转换债券）和可交换债券股性和债性的相对价值，把握可转换债券（含可分离交易可转换债券）和可交换债券的价值走向，选择相应券种，从而获取较高投资收益。另外，本基金将密切关注可转换债券（含可分离交易可转换债券）和可交换债券的套利机会和条款博弈机会。

#### 6、资产支持证券投资策略

随着备案制的推出，资产支持证券市场的供给会越来越丰富，但当前国内资产支持证券市场仍以信贷资产证券化产品为主，仍处于初级阶段。因而对于资产支持证券的投资关键在于对基础资产质量及未来现金流的分析，评估个券价值和投资风险，把握市场交易机会，选择相对价值较高的资产支持证券进行选择并分散投资，以降低流动性风险，获得稳定收益。

#### 7、债券回购杠杆策略

本基金将在市场资金面和债券市场基本面分析的基础上结合个券分析和组合风险管理结果，积极参与债券回购交易，放大固定收益类资产投资比例，追求固定收益类资产的超额收益。

### 五、本基金风险收益特征

本基金为混合型基金中基金，其预期风险和收益水平理论上高于债券型基金、债券型基金中基金、货币市场基金和货币型基金中基金，低于股票型基金和股票型基金中基金。

### 六、本基金份额类别设置及相关费用

#### （一）基金份额类别设置

本基金根据《个人养老金投资公开募集证券投资基金业务管理暂行规定》（以下简称“《个人养老金管理规定》”）要求，针对个人养老金投资基金业务设立单独的份额类别，从而将基金份额分为不同的类别。不通过个人养老金资金账户申购的一类基金份额，称为 A 类基金份额。仅供个人养老金资金购买的一类基金份额，称为 Y 类基金份额。

Y 类基金份额的申赎安排、资金账户管理等事项还应当遵守国家关于个人养老金账户管理的规定。

#### （二）本基金的管理费及托管费

本基金对基金财产中持有的本基金管理人自身管理的基金部分不收取管理费。本基金各

类基金份额按照不同的年费率计提管理费，各类基金份额的管理费按前一日该类基金份额基金资产净值扣除该类基金份额所持有本基金管理人自身管理的基金所对应的基金资产净值后余额（若为负数，则取 0）的年管理费率计提。本基金 A 类基金份额的年管理费率为 0.60%，Y 类基金份额的年管理费率为 0.30%。

本基金对基金财产中持有的本基金托管人自身托管的基金部分不收取托管费。本基金各类基金份额按照不同的年费率计提托管费，各类基金份额的托管费按前一日该类基金份额基金资产净值扣除该类基金份额所持有本基金托管人自身托管的基金所对应的基金资产净值后余额（若为负数，则取 0）的年托管费率计提。本基金 A 类基金份额的年托管费率为 0.15%，Y 类基金份额的年托管费率为 0.075%。

（三）本基金的申购费及赎回费

1、申购费用

本基金 A 类基金份额和 Y 类基金份额申购时均收取申购费，申购费不列入基金财产。投资人可多次申购本基金，申购费用按每笔申购申请单独计算。

本基金 A 类基金份额和 Y 类基金份额的申购费率相同，具体申购费率如下：

申购金额（M）	A 类基金份额申购费率	Y 类基金份额申购费率
M<100 万元	0.80%	0.80%
100 万元≤M<300 万元	0.50%	0.50%
300 万元≤M<500 万元	0.30%	0.30%
M≥500 万元	按笔收取，每笔 1,000 元	按笔收取，每笔 1,000 元

本基金各类基金份额的申购费用由申购该类基金份额的投资人承担，在投资人申购基金份额时收取，不列入基金财产，主要用于本基金的市场推广、销售、登记结算等各项费用。

基金管理人可对 Y 类基金份额实施费率优惠或豁免申购费用，敬请投资者留意基金管理人的有关公告。

2、赎回费用

本基金对每份基金份额设置一年的最短持有期限，一年最短持有期届满后方可赎回，赎回时不收取赎回费。

针对 Y 类基金份额，在满足《个人养老金管理规定》等法律法规及基金合同约定的情况下，投资人可提前赎回，前述业务的办理不受“最短持有期限”限制。提前赎回的具体安排及费率按届时更新的招募说明书或相关公告执行，法律法规另有规定的，从其规定执行。

## 七、投资于本基金面临的主要风险

### （一）市场风险

市场风险是指由于经济、政治、社会等环境因素的变化对证券价格造成的影响，其主要包括政策风险、经济周期风险、利率风险、上市公司经营风险、购买力风险、再投资风险。

1、政策风险：政策风险指政府各种经济和非经济政策的变化给公司所管理的基金资产带来的风险。政策风险包括：货币政策、财政政策、产业政策、税收政策、进出口政策、证券市场监管政策等国家政策的变化引发的市场价格波动，对公司所管理的基金资产带来的风险。

2、经济周期风险：宏观经济运行具有周期性的特点，宏观经济的运行状况将直接影响上市公司的经营、盈利情况。基金所投资的证券市场随着宏观经济运行状况的变化而变化，本基金的收益水平也会随之波动，从而产生风险。

3、利率风险：金融市场利率的波动会导致证券市场波动和收益率的变动，从而给基金的投资带来风险。利率直接影响着债券的价格和收益率，影响着企业的融资成本和利润，更影响着基于利率基础的各种利率产品。对于股票投资而言，利率的变化将导致证券市场资金供求状况、上市公司的融资成本和利润水平等发生变化，同时改变市场参与者对于后市利率变化方向及幅度的预期，这将直接影响证券价格发生变化，进而影响本基金的收益水平。

4、上市公司经营风险：上市公司的经营状况受多种因素影响，如市场前景、行业竞争、管理能力、财务状况、人员素质等因素都会导致公司盈利发生变化。如果基金所投资的上市公司经营不善，其股票价格可能下跌，或股息、红利减少，从而导致基金投资收益下降，从而给基金的投资带来风险。

5、购买力风险：购买力风险又称通货膨胀风险，基金的收益主要通过现金的形式来分配，而现金可能因为通货膨胀、货币贬值导致购买力下降，从而造成投资人实际收益水平下降。

6、再投资风险：再投资获得的收益又被称作利息的利息，这一收益取决于再投资时的市场利率水平和再投资的策略。未来市场利率的变化可能会引起再投资收益的不确定性并可能影响到基金投资策略的顺利实施。

### （二）信用风险

指金融工具的一方到期无法履行约定义务致使本基金遭受损失的风险。本基金的信用风险主要来源于金融工具的发行者或是交易对手不能履行约定义务的行为。无论是整体市场投资者的信用偏好变化，还是基金具体投资债券和上市公司的信用恶化，都会对本基金的回报



带来负面影响。另外，信用评级调整也会带来相应风险。当信用评级机构调低本基金所持有的债券的信用级别时，债券的价格会下跌，从而导致本基金的收益下降。

### （三）运作管理风险

1、管理风险：指在基金管理运作过程中，由于基金管理人的知识、经验、判断、决策等主观因素的限制而影响其对信息的占有以及对经济形势、证券价格走势的判断而产生的风险，或者由于基金管理人内部控制不完善而导致基金财产损失的风险。

2、交易风险：指在基金投资交易过程中由于各种原因造成的风险。

3、运作风险：由于运营系统、网络系统、计算机或交易软件等发生技术故障等突发情况而造成的风险，或者由于操作过程中的疏忽和错误而产生的风险。

4、道德风险：指业务人员道德行为违规产生的风险，包括由内幕交易、违规操作、欺诈行为等原因造成的风险。

### （四）流动性风险

开放式基金要随时应对投资者的赎回，如果基金资产不能迅速转变成现金，或者变现为现金时对基金净值产生不利的影响，都会影响基金运作和收益水平。尤其是在发生巨额赎回时，如果基金资产变现能力差，可能会产生基金仓位调整的困难，导致流动性风险，可能影响基金份额净值。

#### 1、本基金拟投资市场、行业及资产的流动性风险评估

##### （1）拟投资市场的流动性风险

本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。为更好地实现投资目标，本基金还可以投资于国内依法发行上市的股票、债券、资产支持证券、债券回购、同业存单、货币市场工具等投资品种。上述资产均有规范的交易场所、运作时间长，市场透明度较高，运作方式规范，历史流动性状况良好，正常情况下能够及时满足基金变现需求，保证基金按时应对赎回要求。

极端市场情况下，上述资产可能出现流动性不足，导致基金资产无法变现，从而影响投资者按时收到赎回款项。根据过往经验统计，绝大部分时间上述资产流动性充裕，流动性风险可控，当遇到极端市场情况时，基金管理人会按照基金合同及相关法律法规要求，及时启动流动性风险应对措施，保护基金投资者的合法权益。

##### （2）拟投资行业的流动性风险

本基金为混合型基金中基金，投资于证券投资基金的比例不低于基金资产的 80%，投资于权益类资产和商品基金（含商品期货基金和黄金 ETF）的比例合计不超过基金资产的 30%，

其中投资于权益类资产的比例中枢为 25%，比例范围为 15%-30%，商品期货基金和黄金 ETF 合计不超过基金资产的 10%，投资于 QDII 基金份额、香港互认基金份额的比例合计不超过基金资产的 20%；投资于货币市场基金的比例不高于基金资产的 15%。本基金的主要投资策略为资产配置策略、基金投资策略、股票投资策略、债券投资策略等。本基金不以投资于某一行业基金为投资目标，行业配置较难分析。在实际投资运作过程中，本基金将采用分散投资原则，公募基金品种丰富，市场容量较大，能够满足本基金日常运作要求。

### （3）拟投资资产的流动性风险

本基金大部分资产投资于具有较高流动性的开放式证券投资基金，在正常情况下，开放式证券投资基金每日开放申购、赎回的机制安排可以满足本基金日常运作要求。

与此同时，本基金所投资或持有的基金份额的基金管理人实施流动性风险管理，也会审慎评估所投资资产的流动性，并针对性制定流动性风险管理措施，因此本基金流动性风险也可以得到有效控制。但在极端的、特殊的市场情况下，若证券投资基金行业普遍面临流动性风险，本基金所投资的证券投资基金的流动性风险也将在一定程度上影响本基金的资产变现能力及赎回款项支付能力。

此外，在本基金运用基金财产投资于封闭运作基金、定期开放基金等流通受限基金时，由于流通受限基金本身的产品特点，有可能对本基金产生流动性风险影响。因此，本基金针对流动性较低资产的投资进行了严格的限制，以降低基金的流动性风险。

## 2、本基金的申购、赎回安排

本基金采用开放方式运作，基金管理人在开放日办理基金份额的申购和赎回（对于每份基金份额，仅在该基金份额最短持有期届满后方可办理基金份额的赎回）。为切实保护存量基金份额持有人的合法权益，遵循基金份额持有人利益优先原则，本基金管理人将合理控制基金份额持有人集中度，审慎确认申购赎回业务申请，包括但不限于：

（1）当接受申购申请对存量基金份额持有人利益构成潜在重大不利影响时，基金管理人应当采取设定单一投资者申购金额上限或基金单日净申购比例上限、拒绝大额申购、暂停基金申购等措施，切实保护存量基金份额持有人的合法权益。

（2）当发生大额申购或赎回情形时，基金管理人可以采用摆动定价机制，以确保基金估值的公平性。

（3）当特定资产占前一估值日基金资产净值 50%以上且与基金托管人协商确认后，基金管理人应当暂停接受基金申购申请、赎回申请或延缓支付赎回款项。具体措施详见招募说明书“第八部分基金份额的申购与赎回”。

### 3、巨额赎回情形下的流动性风险管理措施

(1) 当基金管理人认为支付基金份额持有人的赎回申请有困难或认为因支付基金份额持有人的赎回申请而进行的财产变现可能会对基金资产净值造成较大波动时,基金管理人在当日接受赎回比例不低于上一工作日基金总份额的 10%的前提下,可对其余赎回申请延期办理。

(2) 在发生巨额赎回,且单个基金份额持有人赎回申请超过上一工作日基金总份额 10% 的情形下,对单个基金份额持有人超过上一工作日基金总份额 10%以上的赎回申请,基金管理人可以延期办理赎回。对该单个基金份额持有人 10%以内(含 10%)的赎回申请按照基金合同约定的正常赎回程序办理,或按照招募说明书“第八部分基金份额的申购与赎回”中“十、巨额赎回的情形及处理方式”之“2、巨额赎回的处理方式”之“(2)部分延期赎回”的约定方式与其他基金份额持有人的赎回申请一并办理,按单个账户赎回申请量占赎回申请总量的比例,确定当日受理的赎回份额。对于未能赎回部分,该基金份额持有人在提交赎回申请时可以选择延期赎回或取消赎回,如基金份额持有人在提交赎回申请时未作明确选择,基金份额持有人未能赎回部分作自动延期赎回处理。选择取消赎回的,当日未获受理的部分赎回申请将被撤销。延期的赎回申请与下一开放日赎回申请一并处理,无优先权并以下一开放日的该类基金份额净值为基础计算赎回金额,以此类推,直到全部赎回为止。

(3) 连续 2 个开放日以上(含本数)发生巨额赎回,如基金管理人认为有必要,可暂停接受基金的赎回申请;已经接受的赎回申请可以延缓支付赎回款项,但不得超过 20 个工作日,并应当在规定媒介上进行公告。

### 4、备用的流动性风险管理工具的实施情形、程序及对投资者的潜在影响

基金管理人经与基金托管人协商,在确保投资者得到公平对待的前提下,可依照法律法规及基金合同的约定,综合运用各类流动性风险管理工具,对赎回申请进行适度调整,作为特定情形下基金管理人流动性风险管理的辅助措施。备用的流动性风险管理工具的实施情形包括:

- (1) 发生基金合同规定的暂停赎回或延缓支付赎回款项的情形;
- (2) 基金发生巨额赎回;
- (3) 基金发生巨额赎回,且单个基金份额持有人申请赎回的基金份额超过上一工作日基金总份额 10%的情形;
- (4) 发生基金合同规定的暂停估值的情形;
- (5) 当本基金发生大额申购或赎回情形时,基金管理人可以采用摆动定价机制,以确

保基金估值的公平性。具体处理原则与操作规范遵循相关法律法规以及监管部门、自律规则的规定；

（6）实施侧袋机制；

（7）法律法规规定、中国证监会认定或基金合同约定的其他情形。

实施备用流动性风险管理工具的决策程序依照基金管理人流动性风险管理制度的规定办理。基金管理人应时刻防范可能产生的流动性风险，对流动性风险进行日常监控，切实保护持有人的合法权益。

采取备用流动性风险管理工具，可能对投资人造成无法赎回、赎回延期办理、赎回款项延缓支付、赎回时承担冲击成本产生资金损失等影响。

#### （五）本基金特定风险

##### 1、所投资基金的相关政策风险

本基金主要投资于各类公开募集证券投资基金，如遇国家金融政策发生重大调整，导致被投资基金的基金管理人、基金投资操作、基金运作方式发生较大变化，可能影响本基金的收益水平。

##### 2、所投资基金的基金管理人经营风险

基金管理人的经营业绩受多种因素的影响，如管理能力、财务状况、市场前景、行业竞争、人员素质等，以上因素均会导致基金管理人的投资业绩产生波动。如果本基金所投资基金的基金管理人经营不善，可能会造成本基金投资收益下降。虽然本基金可以通过投资多样化分散这种非系统风险，但不能完全规避。特别地，在本基金投资策略的实施过程中，本基金可将基金资产部分或全部投资于本基金管理人管理的其他基金，在这种情况下，本基金将无法通过投资多样化来分散这种非系统性风险。

##### 3、所投资基金的基金运作风险

具体包括基金投资风格漂移风险、基金经理更换风险、基金实际操作风险、基金管理人治理风险以及基金产品设计开发创新风险等。此外，封闭式基金到期转开放运作、基金清算、基金合并等事件也可能带来风险。虽然本基金管理人将会从基金风格、投资能力、管理团队、实际运作情况等多方面精选基金投资品种，但无法完全规避基金运作风险。

##### 4、所投资的交易型基金二级市场投资风险

本基金可通过二级市场进行 ETF、LOF、封闭式基金的交易。交易型基金二级市场走势除受到市场形势、基金业绩表现、基金管理人经营情况的影响外，也会面临交易量不足引发的流动性风险，因基金管理人经营引发的暂停交易和退市风险以及操作风险等。

5、本基金投资范围包括 QDII 基金、香港互认基金，因此也将面临海外市场风险、汇率风险、政府管制风险、法律风险、税务风险及政治风险等。

#### 6、赎回资金到账时间较晚的风险

基金赎回的资金交收效率慢于基础证券市场交易的证券，因此本基金赎回款到达投资者账户的时间将晚于普通开放式基金，存在对投资者资金安排造成影响的风险。

#### 7、所投资基金及本基金的双重收费风险

本基金为基金中基金，基金财产主要投资于其他公开募集证券投资基金，除投资于本基金管理人所管理的基金的部分不收取管理费、投资于本基金托管人所托管的基金的部分不收取托管费、申购本基金管理人管理的基金（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，并计入基金财产的赎回费用除外）、销售服务费（如有）外，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。

#### 8、所投资基金本身的投资风险

本基金投资于证券投资基金的比例不低于基金资产的 80%，因此本基金投资目标的实现建立在所投资基金本身投资目标实现的基础上。如果由于所投资基金的基金管理人未能实现投资目标，则本基金存在达不成投资目标的风险。

#### 9、养老目标基金的特定风险

本基金名称中包含“养老目标”字样，不代表基金收益保障或其他任何形式的收益承诺，基金管理人特别提示投资者：本基金不保本，可能发生亏损。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。在定性分析的宏观情景假设下，根据核心资产的风险收益特征，分配大类资产的风险预算。基于风险稳健的目的，本基金权益类资产的投资比例以基金资产的 25% 为中枢，上浮不超过 5%，下浮不超过 10%，即本基金投资于权益类资产的比例为基金资产的 15%-30%。固定收益类资产主要用于构建基金的基础收益和平滑组合收益波动。

#### 10、最短持有期限内不能赎回基金份额的风险

本基金对每份基金份额设置一年的最短持有期，即自基金合同生效日（对认购份额而言）或基金份额申购确认日（对申购份额而言）至该日一年后的年度对日的期间内，投资者不能提出赎回申请；该日一年后的年度对日（含当日）之后，投资者可以提出赎回申请，但法律法规另有规定或基金合同另有约定的除外。若该年度对日实际不存在对应日期或该对应日期为非工作日，则顺延至下一工作日，因红利再投资所得的基金份额按原基金份额最短持有期

计算。因此基金份额持有人面临在最短持有期内不能赎回基金份额的风险。投资者应当根据自身投资目标、投资期限等情况审慎作出投资决策。

11、本基金的 Y 类基金份额为针对个人养老金投资基金业务设立的单独的基金份额类别，投资者仅能通过个人养老金资金账户购买 Y 类基金份额参与个人养老金投资基金业务。根据个人养老金账户要求，个人养老金投资基金的基金份额申购赎回等款项将在个人养老金账户内流转，投资者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。具体业务规则请关注基金管理人届时发布的相关公告。

个人养老金可投资的基金产品需符合《个人养老金管理规定》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因不符合相关条件而被移出名录的情形，届时本基金将暂停办理 Y 类基金份额的申购，投资者由此可能面临无法继续投资 Y 类基金份额的风险。

个人养老金投资基金业务具有自愿参加、自主选择、自担风险等业务属性。本基金不保证本金、不保证收益，追求长期收益。

#### 12、资产支持证券投资风险

本基金的投资范围包括资产支持证券，它是一种债券性质的金融工具，其向投资者支付的本息来自于基础资产池产生的现金流或剩余权益。与股票和一般债券不同，资产支持证券不是对某一经营实体的利益要求权，而是对基础资产池所产生的现金流和剩余权益的要求权，是一种以资产信用为支持的证券。资产支持证券存在信用风险、利率风险、提前偿付风险、操作风险和法律风险等。

#### 13、投资存托凭证的风险

存托凭证是指由存托人签发、以境外证券为基础在中国境内发行、代表境外基础证券权益的证券。本基金可投资存托凭证，除与其他仅投资于沪深市场股票的基金所面临的共同风险外，本基金还将面临存托凭证价格大幅波动甚至出现较大亏损的风险，以及与存托凭证发行机制相关的风险，包括存托凭证持有人与境外基础证券发行人的股东在法律地位、享有权利等方面存在差异可能引发的风险；存托凭证持有人在分红派息、行使表决权等方面的特殊安排可能引发的风险；存托协议自动约束存托凭证持有人的风险；因多地上市造成存托凭证价格差异以及波动的风险；存托凭证持有人权益被摊薄的风险；存托凭证退市的风险；已在境外上市的基础证券发行人，在持续信息披露监管方面与境内可能存在差异的风险；境内外法律制度、监管环境差异可能导致的其他风险。

#### 14、投资公募 REITs 的风险

本基金根据投资策略需要或市场环境变化，可选择将部分基金资产投资于公募 REITs，但本基金并非必然投资公募 REITs。本基金投资公募 REITs 时可能面临以下风险，包括但不限于：

（1）价格波动风险。

公募 REITs 大部分资产投资于基础设施项目，具有权益属性，受经济环境、运营管理等因素影响，基础设施项目市场价值及现金流情况可能发生变化，可能引起公募 REITs 价格波动，甚至存在基础设施项目遭遇极端事件（如地震、台风等）发生较大损失而影响基金价格的风险。

（2）基础设施项目运营风险。

公募 REITs 投资集中度高，收益率很大程度依赖基础设施项目运营情况，基础设施项目可能因经济环境变化或运营不善等因素影响，导致实际现金流大幅低于测算现金流，存在基金收益率不佳的风险，基础设施项目运营过程中租金、收费等收入的波动也将影响基金收益分配水平的稳定。此外，公募 REITs 可直接或间接对外借款，存在基础设施项目经营不达预期，基金无法偿还借款的风险。

（3）基金份额交易价格折溢价风险。

公募 REITs 基金合同生效后，将根据相关法律法规申请在交易所上市，在每个交易日的交易时间将根据相关交易规则确定交易价格，该交易价格可能受诸多因素影响；此外，公募 REITs 还将按照相关业务规则、基金合同约定进行估值并披露基金份额净值等信息。由于基金份额交易价格与基金份额净值形成机制以及影响因素不同，存在基金份额交易价格相对于基金份额净值折溢价的风险。

（4）流动性风险。

公募 REITs 采取封闭式运作，不开通申购赎回，只能在二级市场交易，存在流动性不足的风险。此外，公募 REITs 持有基础设施资产支持证券全部份额，如发生特殊情况需要处置基础设施资产支持证券，可能会由于基础设施资产支持证券流动性较弱而带来损失（如证券不能卖出或贬值出售等）。基础设施资产支持证券通过项目公司持有的基础设施资产可能会存在无法处置及变现的风险。

（5）政策调整风险。

公募 REITs 存在因相关法律法规或监管机构政策修改等基金管理人无法控制的因素的变化，使基金或投资者利益受到影响的的风险，例如：公募 REITs 运作过程中可能涉及基金份额持有人、公募基金、资产支持证券、项目公司等多层面税负，如果国家税收等政策发生调

整，可能影响投资运作与基金收益；监管机构基金估值政策的修改导致基金估值方法的调整而引起基金净值波动；相关法规的修改导致基金投资范围变化，基金管理人为调整投资组合而引起基金净值波动等。

（6）利益冲突风险。

公募 REITs 基金管理人可能同时管理多只同类型的公募 REITs；公募 REITs 基金管理人聘请的运营管理机构可能持有或为其他同类型的基础设施项目提供运营管理服务；公募 REITs 原始权益人也可能持有或管理其他同类型的基础设施项目等。由于上述情况，公募 REITs 的关联方可能与公募 REITs 存在一定的利益冲突。

（7）估值风险。

基础设施资产的评估以收益法为主，收益法进行估价时需要测算收益期、测算未来收益、确定报酬率或者资本化率，并将未来收益折现为现值。由于基础设施资产的评估值是基于相关假设条件测算得到的，估值技术和信息的局限性导致基础设施资产的评估值并不代表对基础设施资产真实的公允价值，也不构成未来可交易价格的保证。在基础设施项目出售的过程中，可能出现成交价格低于估值的情形，对基金财务状况造成不利影响。

（8）市场风险。

公募 REITs 投资于基础设施资产支持证券的比例不低于 80%，投资于利率债、AAA 级信用债、货币市场工具的比例不超过 20%，因此也面临证券市场价格波动风险，市场风险主要为债券投资风险，包括信用风险、利率风险、收益率曲线风险、利差风险、市场供需风险、购买力风险等。

（9）暂停上市或终止上市风险。

公募 REITs 上市期间可能由于信息披露等原因导致基金停牌，在停牌期间不能买卖基金。同时，公募 REITs 运作过程中可能因触发法律法规或交易所规定的终止上市情形而终止上市，导致本基金无法在二级市场交易。

15、基金合同提前终止的风险

本基金为发起式基金，《基金合同》生效之日起 3 年后的对应日，若基金资产净值低于 2 亿元，本基金将根据《基金合同》的约定进行基金财产清算并终止，且不得通过召开基金份额持有人大会的方式延续。若届时有效的法律法规或中国证监会规定发生变化，上述终止规定被取消、更改或补充时，则本基金可以参照届时有效的法律法规或中国证监会规定执行。

《基金合同》生效满 3 年后继续存续的，连续 50 个工作日出现基金份额持有人数量不满 200 人或者基金资产净值低于 5000 万元情形的，基金管理人应当按照《基金合同》约定



的程序进行清算并终止《基金合同》，无需召开基金份额持有人大会。

16、本基金采用证券公司交易模式和结算模式，即本基金将通过基金管理人选定的证券经营机构进行场内交易，并由选定的证券经营机构作为结算参与人代理本基金进行结算，该种交易结算模式可能存在信息系统风险、操作风险、效率降低风险、交易结算风险、投资信息安全保密风险等风险。

（1）信息系统风险。证券公司交易结算模式的交易系统架构较为复杂，相比传统模式，交易链路增加了很多对接证券公司系统的实时子系统，一旦系统出现故障，将对正常的场内投资交易业务造成较大影响。

（2）操作风险。本基金的场内投资采用证券公司交易结算模式，场外投资仍然采用传统模式。两种模式对投资和交易的系统设置要求不同，因此在系统设置上的操作工作将同步增加，同时也增加了操作风险。

（3）效率降低风险。本基金采用证券公司交易模式和结算模式，与传统模式相比可能会导致基金投资运作等方面效率的降低。具体表现为：

基金管理人通过投资管理系统向证券经营机构专用交易系统发送交易指令，由证券经营机构交易系统验资验券、通过交易规则检查后向交易所申报交易指令，然后将交易所的成交回报推送给基金管理人投资管理系统，增加了交易下单数据传输环节，可能会降低投资交易效率；另外场内和场外交易需分别使用不同的交易系统完成，日间的系统切换也可能会降低投资交易效率。

资金存管需遵循客户交易结算资金三方存管规则，在参与交易委托前需要进行银转证资金调拨，增加了资金划拨的工作量，同时场内场外交易切换中的在途资金将无法使用，可能会降低资金使用效率。

估值清算时，基金管理人、基金托管人则须从证券经营机构获取交易结算数据，同时还需获取证券经营机构的对账单数据用于处理清算尾差，增加了数据获取的工作量，在一定程度上影响了业务处理的效率。

（4）交易结算风险。在证券公司交易模式和结算模式下，基金管理人使用其投资管理系统进行投资管理，与证券经营机构的交易系统进行对接，通过专用交易单元进行报盘交易。若出现通讯线路网络不稳定、系统响应慢等问题，将影响交易速度和报盘效率，存在相应风险；证券经营机构负责基金的场内交易的清算交收，由于交易品种繁多，业务交互复杂，可能会出现未合理安排头寸，影响交收进度的情况，存在交易结算风险。

（5）投资信息安全保密风险。在证券公司交易模式和结算模式下，证券经营机构负责

本基金的交易数据和账户信息的安全保障，接触交易信息、持仓信息、其他敏感信息的业务人员及岗位较多，虽然证券经营机构对客户信息和商业机密的保密均有明确的要求和责任追究规定，但是仍然可能存在投资信息安全保密风险。

#### （六）本基金法律文件风险收益特征表述与销售机构基金风险评价可能不一致的风险

本基金法律文件投资章节有关风险收益特征的表述是基于投资范围、投资比例、证券市场普遍规律等做出的概述性描述，代表了一般市场情况下本基金的长期风险收益特征。销售机构(包括基金管理人直销机构和其他销售机构)根据相关法律法规对本基金进行风险评价，不同的销售机构采用的评价方法也不同，因此销售机构的风险等级评价与基金法律文件中风险收益特征的表述可能存在不同，投资人在购买本基金时需按照销售机构的要求完成风险承受能力与产品风险之间的匹配检验。

#### （七）启用侧袋机制的风险

若本基金启用侧袋机制，实施侧袋机制期间，基金管理人将暂停披露侧袋账户的基金净值信息，并不办理侧袋账户的申购、赎回和转换业务。因特定资产的变现时间具有不确定性，最终变现价格也具有不确定性并且有可能大幅低于启用侧袋机制时的特定资产的估值，基金份额持有人可能因此面临损失。

#### （八）其他风险

除以上主要风险以外，基金还可能遇到以下风险：

1、因技术因素而产生的风险，如基金在交易时所采用的电脑系统可能因突发性事件或不可抗原因出现故障，由此给基金投资带来风险；

2、因基金业务快速发展而在制度建设、人员配备、内控制度建立等方面不完善而产生的风险；

3、因人为因素而产生的风险，如基金经理违反职业操守的道德风险，以及因内幕交易、欺诈行为等产生的违规风险；

4、人才流失风险，公司主要业务人员的离职如基金经理的离职等可能会在一定程度上影响工作的连续性，并可能对基金运作产生影响；

5、因业务竞争压力可能产生的风险；

6、因不可预见或不可抗力因素导致的风险，如战争、自然灾害等不可抗力可能导致基金资产的损失，影响基金收益水平；

7、其他意外导致的风险。

### 八、其他重要提示

本基金的《基金合同》、《招募说明书》、《基金产品资料概要》已通过中国证监会基金电子披露网站（<http://eid.csrc.gov.cn/fund>）和基金管理人网站（[www.ztzqzg.com](http://www.ztzqzg.com)）进行了公开披露。

您在做出投资决策之前，请仔细阅读《基金合同》、《招募说明书》、《基金产品资料概要》等基金法律文件和本风险揭示书，充分认识本基金的风险收益特征、产品特性以及关于限制投资者权利行使期限或者可解除合同期限等相关限制内容，认真考虑本基金存在的各项风险因素，并根据自身的投资目的、投资期限、投资经验、资产状况等因素充分考虑自身的风险承受能力，在了解产品情况的基础上，理性判断并谨慎做出投资决策。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。投资有风险，基金的过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩不构成对本基金业绩表现的保证。基金管理人提醒投资者基金投资的“买者自负”原则，请投资者根据自身的风险承受能力选择适合自己的基金产品。

本公司将对基金投资人的风险承受能力进行调查和评估，并基于投资人的风险承受能力以及基金产品的风险等级等因素提出适当性匹配意见，但本公司的适当性匹配意见仅供投资人参考，不表明对基金的风险和收益做出实质性判断或保证，投资人应当在了解基金产品详细情况，听取本公司适当性匹配意见的基础上，根据自身能力审慎决策选择基金产品，独立承担投资风险。

**中泰证券（上海）资产管理有限公司**

本人/本机构已经阅读《中泰福瑞稳健养老目标一年持有期混合型基金中基金（FOF）风险揭示书》并完全理解其内容，本人/本机构充分了解中泰福瑞稳健养老目标一年持有期混合型基金中基金（FOF）的产品特征和投资于该基金可能面临的风险。

投资人签字/盖章：