

---

# 民生加银康宁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

尊敬的基金投资者：

非常感谢您对我公司旗下民生加银康宁稳健养老目标一年持有期混合型基金中基金（FOF）的关注！

民生加银康宁稳健养老目标一年持有期混合型基金中基金（FOF）（以下简称“本基金”）由民生加银基金管理有限公司（以下简称“民生加银基金公司”）依照有关法律法规及约定发起，并经中国证券监督管理委员会证监许可[2018]2198号文注册，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价值、收益和市场前景作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“养老”的名称不代表收益保障或其他任何形式的收益承诺，且本基金不保本，可能发生亏损。**本基金的《基金合同》和《招募说明书》已通过《上海证券报》和民生加银基金公司网站 [www.msjfund.com.cn](http://www.msjfund.com.cn) 进行了公开披露。

民生加银基金公司提醒您，国内基金市场运作时间较短，不能反映股市发展的所有阶段。您在购买本产品前，先仔细阅读我们给您的提示！

## 一、购买前，认真了解基金和本基金

基金是一种长期投资工具，其主要功能是分散投资，降低投资于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，既包括市场风险，也包括基金自身的风险等。您还需了解，基金的投资方式分为一次性投资和定期定额投资。定期定额投资是引导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。但是定期定额投资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。

### （一）本基金的投资组合比例

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的各类证券投

---

资基金，包括股票型证券投资基金（优先投资于交易型开放式指数基金（ETF）等各类指数基金）、混合型证券投资基金、债券型证券投资基金、货币市场基金、商品基金（含商品期货基金和黄金 ETF）、QDII 基金、香港互认基金及其他经中国证监会依法核准或注册的公开募集的证券投资基金；此外，本基金还可投资于国内依法发行上市的股票（包括创业板、中小板以及其他经中国证监会核准上市的股票）、债券（包括国债、央行票据、地方政府债、金融债、企业债、公司债、证券公司短期公司债、次级债、中期票据、短期融资券、可转换债券、可交换债券、中小企业私募债券等）、资产支持证券、债券回购、同业存单、银行存款、权证及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具。

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。

基金的投资组合比例为：本基金投资于中国证监会依法核准或注册的证券投资基金占基金资产的比例不低于 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 30%，其中投资于权益类资产（股票、股票型基金、基金合同中约定股票仓位占基金资产比例 50%以上的混合基金）的比例不低于 10%且不超过 30%；投资于货币市场基金的比例不得超过基金资产的 5%；投资于商品基金的比例不得超过基金资产的 10%。

因证券市场波动、上市公司合并、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。

如法律法规或中国证监会允许，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）本基金的投资策略

本基金将采取目标风险策略，通过优化投资过程，限制预期波动率和下行风险，将风险维持在某个固定水平，从而实现风险约束下投资组合收益的最大化。从长期来看，目标风险策略在风险控制方面效果显著，可以提高风险调整后收益。本基金设定的目标波动率为 5%。

目标风险策略，当市场波动较大时，增加低风险资产（如债券）的配置比例，

---

以降低预期风险；当市场波动较小时，增加高风险资产（如股票）的配置比例，以匹配预期风险。

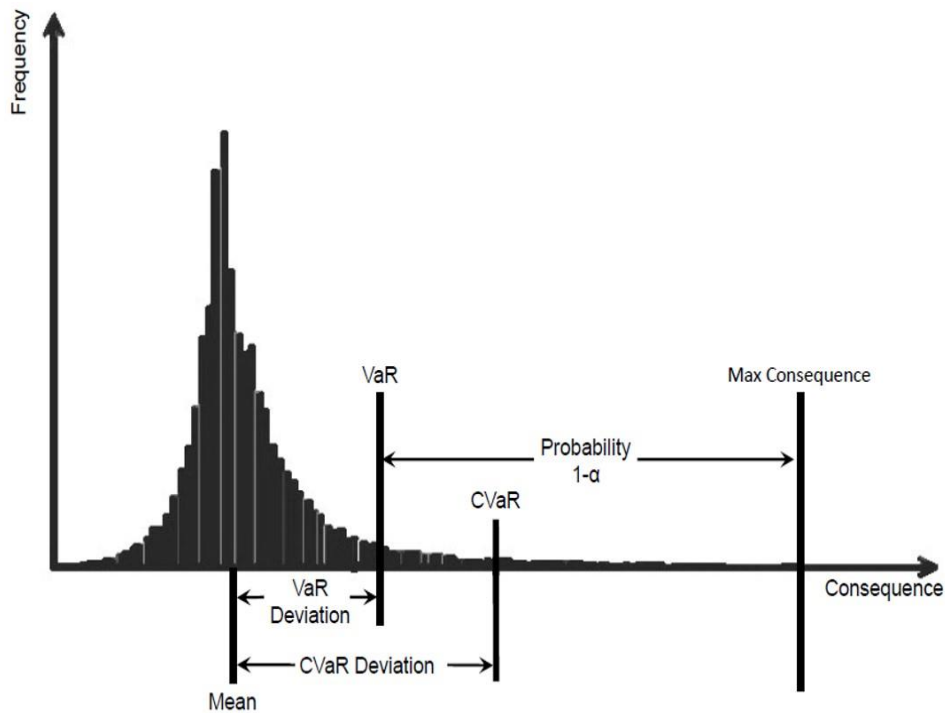
### 1、大类资产配置策略

本基金首先通过对各大类资产的波动率及下行风险进行统计分析和预测，然后在既定的目标风险下，使用 Black-Litterman 模型对资产配置组合进行优化，进而获得目标风险下的最佳大类资产配置比例，追求风险调整后的最大收益。

Black-Litterman 模型借助贝叶斯分析，以市场均衡权重为起点，通过投资者对市场的主观观点调整预期收益，再使用马可威茨（Markowitz）的优化框架得到投资组合。Black-Litterman 模型保证了先验分布的不确定性与其对后验分布均值的影响呈反向关系。若投资者对资产观点组合分布的不确定性增加，则后验分布的均值将更靠近市场均衡期望收益率，而远离资产观点组合指定的期望收益率；反之，若市场均衡先验分布的不确定性增加，则后验分布的均值将更加靠近资产观点组合指定的期望收益率，而远离市场均衡期望收益率。Black-Litterman 模型是对 Markowitz 模型进行了一定程度优化后的模型，更符合资产配置的实际需要，也更为合理。本基金采用带有风险约束（组合目标波动率不高于 5%）的 Black-Litterman 模型作为资产配置模型。

本基金采用的量化风险测度包括波动率，在险价值（即 VaR,最大可能损失），条件在险价值（CVaR,又称预期损失）等等。本基金主要以波动率为主要风险测量指标，在险价值和条件在险价值指标作为波动率指标的辅助指标，用以在特殊的市场条件和情景下，控制组合的抗风险能力。即，在大多数情景中，我们均以市场中性的情景进行假定，使用波动率作为资产配置模型的输入要素，用以优化决定目标资产的配置方案。同时，我们亦使用在险价值和条件在险价值指标两个指标对一定概率下（大多为 95%）市场非中性的情景下，组合潜在的最大损失（回撤）进行监测。基于历史经验数据，如果发生非中性的可能性大于 50%且前述测算的组合潜在损失高于 5%，那么，本基金将目标波动率降低至 4%进行组合资产配置，用以降低组合的风险暴露。其他情景则无需调整。

波动率、在险价值（VaR）及条件在险价值（CVaR）之间的关系如下图：



### (1) 波动率

波动率是对资产收益率不确定性的衡量，用于反映资产的风险水平，一般来说，波动率越高，资产收益率的不确定性越强；相反，波动率越低，资产收益率的确定性就越强。

统计上一般用标准差来计算波动率，是衡量风险最常用的指标。

目标风险测度为波动率的组合优化模型如下：

$$\begin{aligned} & \max_w w^T \cdot r \\ & s. t. \begin{cases} \sum w_i = 1 \\ a_i \leq w_i \leq b_i \\ \sigma_p \leq \sigma \end{cases} \end{aligned}$$

其中：

- $w_i$ ：配置在第  $i$  类资产上的权重；
- $w^T$ ：由  $w^T$  组成的行向量；
- $r$ ：各资产预期收益组成的列向量；
- $a_i$ 、 $b_i$ ：第  $i$  类资产权重的上下限；
- $\sigma_p$ ：投资组合的标准差；
- $\sigma$ ：目标标准差。

### (2) 在险价值(VaR)，即一定显著性水平下最大的可能损失率。

可以表述为：“在未来一段时间( $t$ )内，投资者有一定的概率（比如 95%），其

---

最大损失不会超过 VaR。

目标风险测度为在险价值的组合优化模型如下：

$$\begin{aligned} & \max_w w^T \cdot r \\ & s. t. \begin{cases} \sum w_i = 1 \\ a_i \leq w_i \leq b_i \\ P\{E(r) \leq VaR\} \leq \alpha \end{cases} \end{aligned}$$

其中：

- $w_i$ ：配置在第  $i$  类资产上的权重；
- $w^T$ ：由  $w^T$  组成的行向量；
- $r$ ：各资产预期收益组成的列向量；
- $a_i$ 、 $b_i$ ：第  $i$  类资产权重的上下限；
- $E(r)$ ：投资组合的预期收益率；
- $VaR$ ：目标风险价值；
- $\alpha$ ：显著性水平。

(3) 条件在险价值 (CVaR)，

又称预期损失，衡量了在一定显著性水平下，发生损失超过 VaR 时的平均损失。主要用来分析极端尾部风险。

可以表述为：“在极端情况下（比如 5%），投资的损失超过 VaR 时，其平均的预期损失”。

目标风险测度为预期损失的组合优化模型如下：

$$\begin{aligned} & \max_w w^T \cdot r \\ & s. t. \begin{cases} \sum w_i = 1 \\ a_i \leq w_i \leq b_i \\ E\{E(r) | E(r) \leq VaR_{1-\alpha}\} \geq ES \end{cases} \end{aligned}$$

其中：

- $w_i$ ：配置在第  $i$  类资产上的权重；
- $w^T$ ：由  $w^T$  组成的行向量；
- $r$ ：各资产预期收益组成的列向量；
- $a_i$ 、 $b_i$ ：第  $i$  类资产权重的上下限；
- $E(r)$ ：投资组合的预期收益率；
- $VaR_{1-\alpha}$ ：收益分布左侧  $1-\alpha$  分位的损失率；
- $ES$ ：目标最低预期收益（即最大损失）。

## 2、基金投资策略

---

在基金的选择方面，首先根据公司对基金分析评价成果，定期甄选基金进入基金备选池。

### （1）基金公司的综合评价

对基金公司的综合评价侧重定性分析，主要考虑的因素有：基金公司的股东背景、公司治理、核心管理团队的综合素质和稳定性、基金经理与投研团队的综合素质和稳定性、公司管理的资产规模和盈利能力、管理层的管理风格、投资决策程序的科学性和执行度、公司风险控制制度健全性和执行力度、公司基金的类型和收益情况、公司基金交叉持股情况、基金公司产品创新能力及客户服务水平等。评价方式主要来自于实地调研、公司刊物和公开信息。根据综合评价结果，将基金公司分为三个类别：重点投资类、可选投资类、暂不关注类。

### （2）基金的综合评价

根据基金品种的分类，以每类基金的具体品种为对象进行评价，并对各基金进行评级和排序。考虑因素主要包括定量和定性两个方面：定量的分析因素包括基金的获利能力（绝对的和风险调整后的）、基金的风险度量、基金风格分析、基金的组合分析、基金的收益分解、基金业绩的持续性分析，基金组合分析（主要分析基金的仓位变动，持仓行业特点及变动，重仓股特点及变动及换手率特点等）；定性的分析因素包括基金经理的教育背景、工作经历、投资理念、投资性格、职业道德、违规记录等。综合考虑以上因素之后，对基金进行综合评价。

在指数基金投资方面，基金管理人将重点关注市场长期趋势与市场风格，通过研究指数基金所跟踪的标的指数，考虑到标的指数在估值水平、成长性、波动性、流动性方面的特征差异，重点分析各标的指数在行业分布方面的差异，根据行业景气度跟踪，基于风格轮换投资策略进行被动型股票基金产品配置。

在 ETF 基金投资方面，基金管理人将结合基金的风险收益表现、基金规模、流动性、市场折（溢）价情况，选择市场表现良好、投资管理能力强、跟踪误差小、流动性好的 ETF 基金进行投资。

在其他基金的选择上，基金管理人在定性分析的基础上，定量分析基金的净值增长率、波动率、基金的选股能力和择时能力等指标，综合考察基金的市场表现和基金的管理水准。

### （3）子基金的选择标准

---

### 1) 运作合规

综合各类信息结合实地调研，对相关基金公司、基金、基金经理是否合规运作进行分析，例如是否受到过行政或刑事处罚，优选运营合规的基金公司、基金、基金经理。对存在重大运营合规问题的基金公司、基金、基金经理实行一票否决制。

### 2) 风格清晰

①固收类基金：以量化分析为主，通过实地调研进行验证，优选久期和信用因子稳定暴露的债券基金。

A、通过基于债券基金时间序列净值数据的风格归因的量化分析，对基金在久期、期限、信用、货币等 4 大因子上的暴露度进行分析，优选在久期、信用因子上稳定的债券基金。

B、通过对债券基金定期披露报告进行量化分析，辅助判断基金投资风格。包括：资产配置信息分析：例如大类资产配置比例、杠杆比例、券种配置、重仓个券；债券基金财务报表的分析：通过基金收入来源的划分，分析基金收入多来自利息、资本利得还是公允价值变动收益；基金重仓券分析：例如重仓券集中度、重仓券流动性、信用风险情况以及单只券的价值判断等。

C、通过实地调研对量化分析的结论进行验证。

#### ②权益类基金

A、对于指数基金，重点考察其跟踪误差；

B、对于指数增强基金，重点考察其跟踪误差和信息比率；

C、对于其他偏股型基金，分析过程中以“人”为本，将同一基金经理不同时间区间的业绩进行拼接，然后通过因子归因模型分解基金经理的历史业绩，从长、中、短三个时间维度上进行比较，优选在风格因子（如价值、成长、大盘、小盘、行业等）上有稳定暴露的基金经理。

### 3) 中长期收益良好

①固收类基金：最近三年累计收益率排名公司基金基础库的前 50%

②权益类基金(非指数基金)：最近三年累计收益率排名公司基金基础库的前 50%

### 4) 业绩波动性较低

①固收类基金：年化波动率小于 3%

②权益类基金（非指数基金）：年化波动率小于 30%

5) 公司治理良好

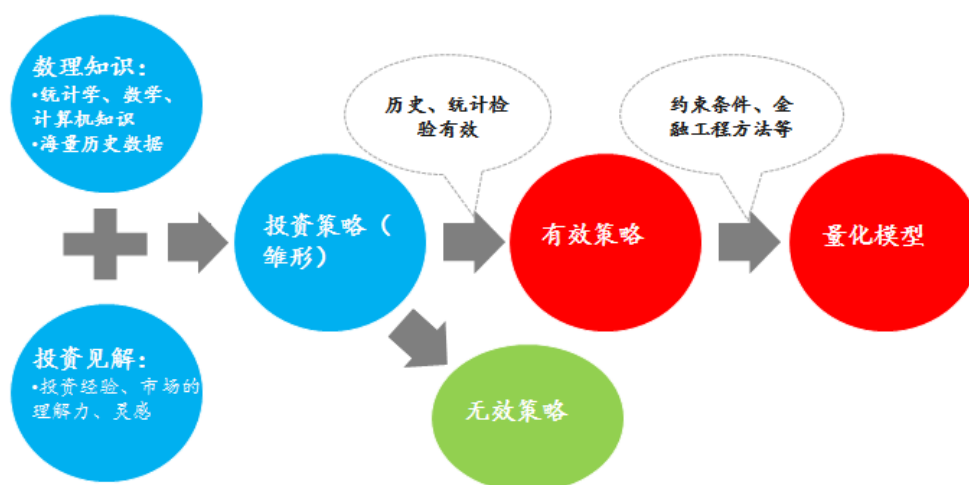
公司的治理结构完善、投研组织架构科学、薪酬激励机制健全、人员稳定性高等。

### 3、股票投资策略

本基金的股票投资策略包括两种，一种是传统的基于基本面研究的股票投资策略；另外一种是基于量化投资的股票投资策略。

(1) 本基金所采用的传统股票投资策略充分发挥基金管理人的研究优势，通过对宏观经济、政策走向、市场利率以及行业发展等进行全面、深入、系统、科学的研究，积极主动构建投资组合，并在实际运行过程中将不断进行修正，优化股票投资组合。主要是以研究部的基本面研究和个股挖掘为依据，主要考虑的方面包括上市公司治理结构、核心竞争优势、议价能力、市场占有率、成长性、盈利能力、运营效率、财务结构、现金流情况等公司基本面因素，对上市公司的投资价值进行综合评价，精选具有较高投资价值的上市公司构建投资组合。并根据市场的变化，灵活调整投资组合，从而提高组合收益，降低组合波动。

(2) 基于量化投资的股票投资策略，则是通过量化方法发掘股票市场微观、普适的股价运行规律，剔除人为主观因素的不确定性，追求稳健的投资收益。典型的量化投资流程如下图：



### 4、债券投资策略



---

本基金的债券投资策略主要包括债券投资组合策略和个券选择策略。

#### （1）债券投资组合策略

本基金的投资组合策略采用自上而下进行分析，从宏观经济和货币政策等方面，判断未来的利率走势，从而确定债券资产的配置策略；同时，在日常的操作中综合运用久期管理、收益率曲线形变预测等组合管理手段进行债券日常管理。

##### 1) 久期管理

本基金通过宏观经济及政策形势分析，对未来利率走势进行判断，在充分保证流动性的前提下，确定债券组合久期以及可以调整的范围。

##### 2) 收益率曲线形变预测

收益率曲线形状的变化将直接影响本基金债券组合的收益情况。本基金将根据宏观面、货币政策面等综合因素，对收益率曲线变化进行预测，在保证债券流动性的前提下，适时采用子弹、杠铃或梯形策略构造组合。

#### （2）个券选择策略

在个券选择上，本基金重点考虑个券的流动性，包括是否可以进行质押融资回购等要素，还将根据对未来利率走势的判断，综合运用收益率曲线估值、信用风险分析等方法来评估个券的投资价值。此外，对于可转换债券等内嵌期权的债券，还将通过运用金融工程的方法对期权价值进行判断，最终确定其投资策略。

本基金将重点关注具有以下一项或者多项特征的债券：

- 1) 信用等级高、流动性好；
- 2) 资信状况良好、未来信用评级趋于稳定或有明显改善的企业发行的债券；
- 3) 在剩余期限和信用等级等因素基本一致的前提下，运用收益率曲线模型或其他相关估值模型进行估值后，市场交易价格被低估的债券；
- 4) 公司基本面良好，具备良好的成长空间与潜力，转股溢价率合理、有一定下行保护的可转债。

#### 5、中小企业私募债券投资策略

本基金投资中小企业私募债券，基金管理人将根据审慎原则，制定严格的投资决策流程、风险控制制度和信用风险、流动性风险处置预案，并经董事会批准，以防范信用风险、流动性风险等各种风险。本基金将适时跟踪和分析中小企业私募债券发债主体的财务状况以及营业模式对偿债能力的影响，做好风险控制，并

---

综合考虑信用基本面、债券收益率和流动性等要素，根据债券市场的收益率数据，对单个债券进行估值分析，选择具有良好投资价值的私募债券品种进行投资。尽量选择有担保或其他内外部增信措施来提高偿债能力控制风险的私募债券，从而降低本基金的风险。

#### 6、证券公司短期公司债投资策略

本基金将通过对发行主体的公司背景、资产负债率、现金流等因素的综合考量，分析证券公司短期公司债券的违约风险及合理的利差水平，尽量选择流动性相对较好的品种进行投资，力求在控制投资风险的前提下尽可能的提高收益。

#### 7、权证投资策略

本基金将在严格控制风险的前提下，进行权证投资。基金管理人将通过对权证标的证券基本面的研究，在采用量化模型分析其合理定价的基础上，追求在风险可控的前提下实现稳健的超额收益。

#### 8、资产支持证券投资策略

在有效控制风险的前提下，本基金对资产支持证券从以下方面综合定价，选择低估的品种进行投资。主要包括信用因素、流动性因素、利率因素、税收因素和提前还款因素。

### **(三) 本基金的管理费、托管费及销售费用**

#### 1、管理费

本基金的管理费按前一日基金资产净值的 0.60%年费率计提，为避免重复收费，本基金管理人不对本基金持有的基金管理人管理的其他基金部分计提管理费。管理费的计算方法如下：

$$H = E \times 0.60\% \div \text{当年天数}$$

H 为每日应计提的基金管理费

E 为前一日的基金资产净值扣除所持有的本基金管理人管理的其他基金部分所对应的资产净值的余额

#### 2、托管费

本基金的托管费按前一日基金资产净值的 0.15%年费率计提，为避免重复收费，本基金的托管人不对基金中基金财产中持有的自身托管的其他基金部分收取托管费。托管费的计算方法如下：

$$H=E \times 0.15\% \div \text{当年天数}$$

H 为每日应计提的基金托管费

E 为前一日的基金资产净值扣除所持有的本基金托管人托管的其他基金部分所对应的资产净值的余额

### 3、其他销售费用

本基金认/申购费率如下表所示：

购买金额（M）	认购费率	申购费率
M<100 万元	0.80%	1.00%
100 万元≤M<200 万元	0.60%	0.80%
200 万元≤M<500 万元	0.40%	0.60%
M≥500 万元	每笔 1000 元	每笔 1000 元

本基金的赎回费：对于每份基金份额，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 1 个公历年后对应日（如该对应日为非工作日或无该对应日，则顺延至下一个工作日）为最短持有期限，最短持有期限内基金份额持有人不能提出赎回申请。

每份基金份额的最短持有期限结束日的下一个工作日（含）起，基金份额持有人可提出赎回申请，赎回费为 0。投资人通过日常申购所得基金份额，持有期限自登记机构确认登记之日起计算。

#### （四）本基金的风险收益特征

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稳健的基金。

## 二、投资于本基金的主要风险

### （一）市场风险

本基金主要投资于证券市场，而证券市场价格受政治、经济、投资心理和交易制度等各种因素的影响会产生波动，从而对本基金投资产生潜在风险，导致基金收益水平发生波动。

#### 1、政策风险

---

货币政策、财政政策、产业政策等国家宏观经济政策的变化对证券市场产生一定影响，从而导致投资对象价格波动，影响基金收益而产生的风险。

## 2、经济周期风险

证券市场是国民经济的晴雨表，而经济运行则具有周期性的特点。随着宏观经济运行的周期性变化，基金所投资于证券的收益水平也会随之变化，从而产生风险。

## 3、利率风险

金融市场利率的变化直接影响着债券的价格和收益率，也会影响企业的融资成本和利润，进而影响基金持仓证券的收益水平。

## 4、购买力风险

基金收益的一部分将通过现金形式来分配，而现金可能因为通货膨胀的影响而使购买力下降，从而使基金的实际投资收益下降。

## 5、上市公司经营风险

上市公司的经营状况受多种因素的影响，如管理能力、行业竞争、市场前景、技术更新、财务状况、新产品研究开发等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，或者能够用于分配的利润减少，使基金投资收益下降。上市公司还可能出现难以预见的变化。虽然基金可以通过投资多样化来分散这种非系统风险，但不能完全避免。

## （二）管理风险

基金运作过程中由于基金投资策略、人为因素、管理系统设置不当造成操作失误或公司内部失控而可能产生的损失。管理风险包括：

1、决策风险：指在基金投资的投资策略制定、投资决策执行和投资绩效监督检查过程中，由于决策失误可能给基金资产造成的损失。

2、操作风险：指在基金投资决策执行中，由于投资指令不明晰、交易操作失误等人为因素可能导致的损失。

3、技术风险：是指由于信息系统设置不当等因素可能造成的损失。

## （三）本基金特有风险

本基金名称中包含“养老”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 1 个公历年的最短持有期限，投资者只能在最短持有期限结束日的下一工作日（含）起才能提出赎回申请，面临在最短持有期限内无法赎回的风险。

2、本基金属于基金中基金，主要投资于经中国证监会依法核准或注册的公开募集的各类证券投资基金，包括股票型证券投资基金（优先投资于交易型开放式指数基金（ETF）等各类指数基金）、混合型证券投资基金、债券型证券投资基金、货币市场基金、商品基金（含商品期货基金和黄金 ETF）、QDII 基金、香港互认基金及其他经中国证监会依法核准或注册的公开募集的证券投资基金；此外，本基金还可投资于国内依法发行上市的股票（包括创业板、中小板以及其他经中国证监会核准上市的股票）、债券（包括国债、央行票据、地方政府债、金融债、企业债、公司债、证券公司短期公司债、次级债、中期票据、短期融资券、可转换债券、可交换债券、中小企业私募债券等）、资产支持证券、债券回购、同业存单、银行存款、权证及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具。

此外，其他基金的上市基金份额可能会因投资者风险偏好变化、经济数据公告、交易机制设计等引起交易价格与其基金份额净值相比出现折价或溢价的情形。

### 3、公开募集的基金份额的投资风险

公开募集的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，投资于公开募集的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。

### 4、中小企业私募债券的投资风险

本基金的投资范围包括中小企业私募债券，中小企业私募债券是根据相关法律法规由非上市中小企业采用非公开方式发行的债券。中小企业私募债券的风险主要包括信用风险、流动性风险、市场风险等。信用风险指发债主体违约的风险，是中小企业私募债券最大的风险。流动性风险是由于中小企业私募债券交投不活跃导致的投资者被迫持有到期的风险。市场风险是未来市场价格（利率、汇率、股票价格、商品价格等）的不确定性带来的风险，它影响债券的实际收益率。这些风险可能会给基金净值带来一定的负面影响和损失。

### 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、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。

7. 本基金为稳健型基金,为养老目标风险系列基金中基金产品中风险收益特征相对稳健的基金。投资于中国证监会依法核准或注册的证券投资基金占基金资产的比例不低于 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 30%,其中投资于权益类资产(股票、股票型基金、基金合同中约定股票仓位占基金资产比例 50%以上的混合基金)的比例不低于 10%且不超过 30%;投资于货币市场基金的比例不得超过基金资产的 5%;投资于商品基金的比例不得超过基金资产的 10%;本基金将采取目标风险策略,通过优化投资过程,限制预期波动率和下行风险,将风险维持在某

---

个固定水平，从而实现风险约束下投资组合收益的最大化。本基金设定的目标波动率为 5%。

#### （四）职业道德风险

职业道德风险是指员工不遵守职业操守，发生违法、违规行为从而可能导致的损失。

#### （五）流动性风险

因市场交易量不足，导致证券不能迅速、低成本地转变为现金的风险。同时在开放式基金申购赎回过程中，可能会发生巨额赎回的情形。巨额赎回可能会产生基金仓位调整的困难，导致流动性风险，甚至影响基金份额净值。

##### 1、基金申购、赎回安排

本基金对于每份基金份额而言，本基金设置了 1 个公历年的最短持有期限，投资者只能在最短持有期限结束日的下一工作日（含）起才能提出赎回申请，面临在最短持有期限内无法赎回的风险。本基金申购、赎回的具体安排请参见招募说明书第八部分的内容。

本基金的投资者分散度较高，单一投资者持有份额集中度不存在达到或超过 50%的情形；基金管理人将审慎确认大额申购和大额赎回，强化对本基金巨额赎回的事前监测、事中管控与事后评估，保证不损害公众投资者的合法权益。

##### 2、拟投资市场、行业及资产的流动性风险评估

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的各类证券投资基金，包括股票型证券投资基金（优先投资于交易型开放式指数基金（ETF）等各类指数基金）、混合型证券投资基金、债券型证券投资基金、货币市场基金、商品基金（含商品期货基金和黄金 ETF）、QDII 基金、香港互认基金及其他经中国证监会依法核准或注册的公开募集的证券投资基金；此外，本基金还可投资于国内依法发行上市的股票（包括创业板、中小板以及其他经中国证监会核准上市的股票）、债券（包括国债、央行票据、地方政府债、金融债、企业债、公司债、证券公司短期公司债、次级债、中期票据、短期融资券、可转换债券、可交换债券、中小企业私募债券等）、资产支持证券、债券回购、同业存单、银行存款、权证及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具。

本基金的投资标的主要是公募基金。在子基金的选择上，本基金依据《养

---

老目标证券投资基金指引》，选择规模大、风格清晰、运作年限长的开放式公募基金。

### 3、巨额赎回情形下的流动性风险管理措施

在投资中，本基金将严格遵守基金合同中的相关规定，“本基金持有的现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%，前述现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等”；同时，坚持适度分散的整体投资策略，在投资品种的筛选上严格控制流动性风险，最大程度降低巨额赎回情形下可能出现的流动性风险。

为应对巨额赎回情形下可能发生的流动性风险，基金管理人在认为支付投资人的赎回申请有困难或认为因支付投资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，可采取部分延期赎回、延缓支付赎回款项、暂停赎回或者对赎回比例过高的单一投资者延期办理部分赎回申请的流动性风险管理措施，详细规则参见招募说明书第八部分之“十、巨额赎回的情形及处理方式”的相关约定。

### 4、实施备用的流动性风险管理工具的情形、程序及对投资者的潜在影响

本基金管理人在确保投资者得到公平对待的前提下，当难以应对巨额赎回时，将在特定情形下运用流动性风险管理工具对赎回申请等进行适度调整，包括但不限于：

- (1) 延期办理巨额赎回申请；
- (2) 暂停接受赎回申请；
- (3) 延缓支付赎回款项；
- (4) 中国证监会认定的其他措施。

针对实施上述备用的流动性风险管理工具，基金管理人制定了详细的业务流程。包括经严格审批的延迟支付流程、巨额赎回执行流程、延期办理赎回和暂停赎回的执行和信披流程等。

同时，基金管理人将密切关注市场资金动向，提前调整投资和头寸安排，尽可能的避免出现不得不实施上述备用风险管理工具的流动性风险，将对投资者可能出现的潜在影响降至最低。

### (六) 资产配置风险



---

虽然资产配置将会对本基金资产的增值带来超额回报，但由于信息来源的不足、滞后或错误，导致基金管理人在判断宏观市场、行业周期产生偏差及选择证券品种的失误，造成基金资产的配置未能达到预期的目标，投资者将蒙受一定的损失。

#### （七）合规性风险

合规性风险是指在基金管理或运作过程中，违反国家法律、法规的规定，或者基金投资违反法规及基金合同有关规定的风险。

（八）本基金采用量化模型构建股票投资组合，但并不基于量化策略进行短期频繁交易。本基金投资过程中的多个环节将依赖于量化模型，存在模型失效导致基金业绩表现不佳的风险。

（九）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。

#### （十）其他风险

1、战争、自然灾害等不可抗力因素的出现，将会严重影响证券市场的运行，可能导致基金资产的损失。

2、金融市场危机、行业竞争、代理商违约、基金托管人违约等超出基金管理人自身直接控制能力之外的风险，也可能导致基金或者基金份额持有人利益受损。

### 三、认真分析自己的风险和预期收益需求

民生加银基金公司建议投资者在购买基金之前，请务必通过正规的途径，如咨询民生加银基金公司客户服务热线，登陆民生加银基金公司网站，咨询您的客户经理或者通过其他渠道，对自己的资金状况、投资期限、收益要求和风险承受能力做一个客观合理的评估，做好自己的资产配置组合，从而能够更好的进行未

---

来的理财规划。

本风险揭示书的提示事项仅为列举性质，未能详尽列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财产损失的所有因素。投资者在购买本基金前，应认真阅读并理解相关业务规则、《康宁稳健养老目标一年持有期混合型基金中基金（FOF）基金合同》、《康宁稳健养老目标一年持有期混合型基金中基金（FOF）招募说明书》及本风险揭示书的全部内容，判断基金是否和投资人的风险承受能力相适应，避免因购买本基金而遭受难以承受的损失。

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，但不保证本基金一定盈利，也不保证最低收益。本基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现。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。

基金份额持有人通过销售机构以电子形式签署本《风险揭示书》，即表明其已了解本基金的产品特征，并愿意承担本基金的各项投资风险，与基金份额持有人签署纸质版《风险揭示书》具备同等法律效力。

基金管理人：民生加银基金管理有限公司

本人/本机构已阅读并理解《风险揭示函》、《基金合同》、《招募说明书》，对以上材料的各项内容具有清晰的认识并充分理解其全部含义。

客户：（签字/盖章）

日期：\_\_\_\_\_年\_\_\_\_\_月\_\_\_\_\_日

（注：自然人客户，请签字；机构客户，请加盖机构公章或机构投资者预留印鉴章）