

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

尊敬的基金投资者：

非常感谢您对我公司旗下兴业养老目标日期 2035 三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）的关注！兴业养老目标日期 2035 三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）（以下简称“本基金”）由兴业基金管理有限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[2019]802 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”的名称不含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。本基金对每份基金份额设定锁定期，对投资者存在流动性风险。本基金主要运作方式设置为允许投资者日常申购，但对于每份份额设定锁定期，锁定期内基金份额持有人不能就该基金份额提出赎回申请。即投资者要考虑在锁定期资金不能赎回的风险。本基金在目标退休日期到期前采用目标日期策略进行资产配置；实际运作过程中将根据市场的情况适当调整目标下滑路径，实际投资运作情况可能与预设的目标下滑路径存在差异，使本基金面临实际运作情况与预设投资策略存在差异的风险。本基金为发起式基金，在基金合同生效满三年之日，如果本基金的资产净值低于 2 亿元，基金合同将自动终止，且不得通过召开基金份额持有人大会的方式延续，将面临基金合同可能终止的不确定性风险。本基金的《基金合同》和《招募说明书》已通过指定媒体和兴业基金管理有限公司网站 www.cib-fund.com.cn 进行了公开披露。

兴业基金管理有限公司提醒您，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。

基金分为股票基金、混合基金、债券基金、货币市场基金、基金中基金等不同类型，投资人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。一般来说，基金的收益预期越高，投资人承担的风险也越大。

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，即当单个交易日基金的净赎回申请超过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。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。

本基金为混合型基金中基金（FOF），投资范围包括经中国证监会核准或注册的公开募集证券投资基金（包括 QDII 基金，但具有复杂、衍生品性质的基金份额除外），国内依法发行上市的股票（含中小板、创业板及其他经中国证监会核准上市的股票）、债券（含国债、央行票据、金融债、公开发行的次级债、地方政府债、企业债、公司债、中期票据、短期融资券、可转换债券等）、货币市场工具、同业存单、银行存款、债券回购、资产支持证券以及中国证监会允许本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）。

本基金投资的子基金运作合规，风格清晰，中长期收益良好，业绩波动性较低；且子基金基金管理人及子基金基金经理最近 2 年没有重大违法违规行为。

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；不得持有其他基金中基金。

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

本基金的投资组合比例为：投资于经中国证监会核准或注册的公开募集证券投资基金的比例合计不低于本基金基金资产的 80%；投资单只基金的比例不高于本基金资产净值的 20%，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%。转型为“兴业兴睿混合型基金中基金（FOF）”后，投资于股票、股票型基金、混合型基金及商品基金（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 30%。本基金持有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%，其中现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。

若法律法规的相关规定发生变更或监管机构允许，本基金管理人在履行适当程序后，可对上述资产配置比例进行调整。

本基金投资策略为：

1、大类资产配置策略

本基金属于生命周期基金中的“目标日期型”基金。定位于退休日期为 2035 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。

目标日期基金的大类资产配置按照下滑曲线（Glide Path）进行调整。下滑曲线是描述基金中权益类资产配置比例随时间而变化的曲线。下滑曲线在趋势上是长期下降的，反映了随着投资者年纪的增长，投资的风险偏好逐渐降低。在本基金的大类资产配置框架中，随着目标日期的接近，以及在目标日期之后，基金的资产配置方案越来越保守。

下滑曲线设计理念：本基金以投资者的风险偏好随年龄变化，需要动态调整金融资产配置方案使得投资者退休时的财富期望效用最大化作为出发点，通过对生成的备选下滑路径做蒙特卡洛模拟，选择退休时点财富期望效用最大的一条路径作为预设下滑曲线。

下滑曲线的设计和备选曲线库建立：在常见构建下滑曲线的理论模型中，本基金选择用最大化退休日期财富的期望效用来制定下滑曲线，该模型所需假设易于测算、约束相对灵活，更符合目前国内的养老市场情况，操作性更强。为更契合国内退休后人群整体较低的风险偏好，且考虑到退休人群特点较难准确评估，本基金在设计上选择“Target-To”型下滑曲线。

在人力资本假设阶段，结合经济增长预测和国内储蓄习惯，对投资者全生命周期内不同年龄的收入和储蓄率进行假设；在资本市场价格假设阶段，股票和债券在长周期内具有战略配置价值，结合股票和债券历史收益率进行参数估计后，通过蒙特卡洛模拟生成上万条可能的资产价格走势；在下滑曲线模拟阶段，结合投资者在一定置信度下能够承受的最大损失幅度假设，将生成的资产价格走势代入计算，在损失不超过风险设定的情况下，从而得到若干条下滑曲线并形成下滑曲线备选库。

获得最优下滑曲线：将得到的下滑曲线备选库进行期望效用的评估，效用函数采用国际通行的风险厌恶效用函数，通过最大化目标退休日期财富的期望效用得到最优的下滑曲线，并成为本基金的目标下滑路径。

考虑到各大类资产估值水平能够相对客观且长期来看估值的均值回复特性较为可靠。因此在区间设计上，通过蒙特卡洛模拟并以纪律再平衡作为调整手段，纪律再平衡是指在基金运作期间持续检视资产配置、投资标的的业绩表现以及投资标的在组合中权重的变化，对基金进行再平衡，最终将下滑曲线区间上限设置为目标下滑路径向上浮动不超过 10%，下限则为向下浮动不超过 15%。

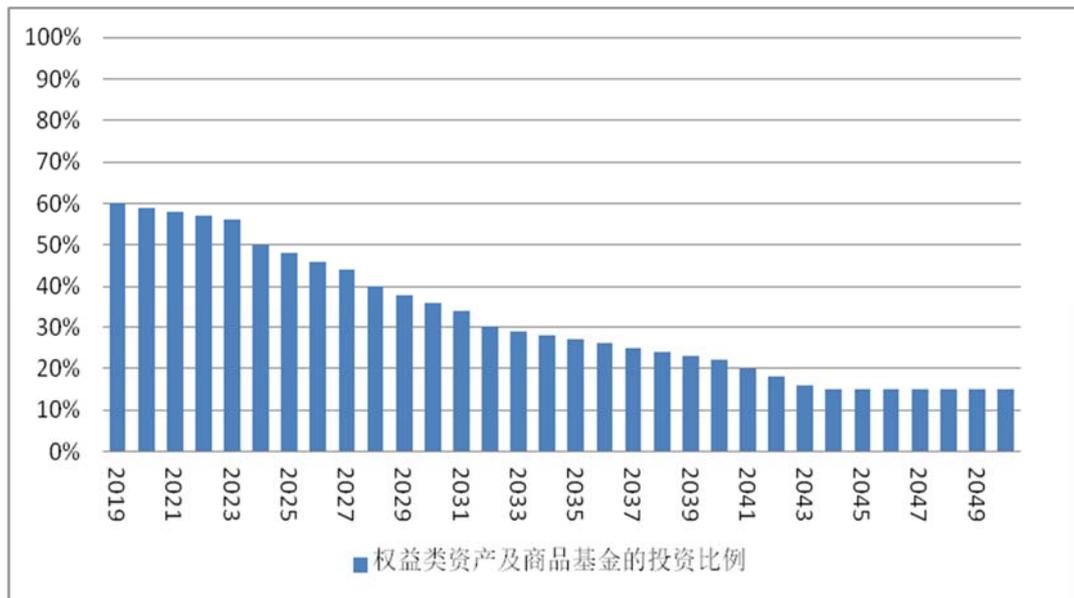


图 1：预设目标下滑路径

(1) 战略资产配置流程

本基金的资产配置策略综合考虑了目标日期、市场风险收益特征、人力资本价值、风险偏好等多种因素，随着投资人生命周期的延续和投资目标期限的临近，

基金的投资风格相应的从“进取”，转变为“稳健”，再转变为“保守”，权益类资产和商品基金比重逐步下降。权益类资产主要包括股票、股票型基金、符合特定条件的混合型基金，此处符合特定条件的混合型基金指根据定期报告中有关股票仓位的数据披露情况，最近连续四个季度股票资产占基金资产的比例均在 50% 以上的混合型基金。其中，转型为“兴业兴睿混合型基金中基金 (FOF)”后，投资于股票、股票型基金、混合型基金及商品基金（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 30%。

时间段	权益类资产（股票、股票型基金、符合特定条件的混合型基金）和商品基金的比例	中枢值
合同生效日至 2023.12.31	35%-60%	50%
2024.1.1-2027.12.31	25%-50%	40%
2028.1.1-2031.12.31	15%-40%	30%
2032.1.1-2035.12.31	5%-30%	20%
2036.1.1 起	0%-30%	15%

在基金实际管理过程中，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。本基金设定股票、股票型基金、计入权益类资产的混合型基金和商品基金投资比例区间为以下滑曲线为中枢上浮不超过 10 个百分点、下浮不超过 15 个百分点。

(2) 战术资产配置流程

在每个时间阶段内，本基金将遵守既定的资产投资比例范围。在确定的可浮动的空间范围内，本基金将以控制下行波动率为目标，也就是通过优化投资过程，限制预期下行波动率，将风险维持在预期范围水平，该预期范围水平将随着产品的存续逐年递减。本基金将争取实现风险约束下投资组合收益的最大化，自上而下地决定投资组合中各类型基金、投资品种和现金的配置比例。

2、基金投资选择策略

在基金投资方面,基于量化投资的基金评价系统对基金管理人及其管理的基金的评级,将主要投资于管理规范、业绩优良的基金管理人管理的基金,以分享资本市场的成长。对于主动管理的股票型基金,将基于基金评价系统,使用动量策略等,选择优胜者进行投资。在上市的 ETF、LOF 基金的套利投资方面,通过量化的套利策略以及先进的交易手段,及时捕捉市场的折溢价机会。

(1) 主动股票型和混合型基金的优选策略

本基金将采用定量分析和定性分析相结合的方法对主动股票型和混合型基金进行选择。

定量分析侧重关注基金的风险收益指标、业绩排名、择时和择股能力、仓位变动情况、行业配置情况、投资集中度、换手率、重仓证券绩效等指标;

定性分析通过对基金管理人和基金经理的调研对影响基金投资管理的各个因素进行分析。侧重关注基金管理人的公司资质、治理结构、风控水平、投资决策流程、职能分工、激励机制,以及基金经理的投资理念、投资流程、投资风格等因素。

(2) 债券型基金的优选策略

债券型基金的选择方面,将首先根据投资范围、期限结构、信用等级等信息,对债券型基金进行分类。再综合基金的运作时间、资产规模、风险收益指标、历史信用风险事件、费率水平、申购赎回限制、运作周期等因素优选基金,进行配置。

(3) 指数基金和商品型基金的配置策略

本基金将基于资产配置的结果,综合基金规模、流动性、跟踪误差、费率水平等因素,优选指数基金或商品型基金进行配置。

(4) 货币类基金配置策略

本基金投资货币类基金主要以流动性管理以及降低投资组合整体波动率水平为目标。基金管理人将综合考虑货币类基金的规模、流动性、费率、交易方式等因素,优选货币类基金进行配置。

(5) 基金套利策略

对于在交易所上市的 ETF、LOF 等基金,基金管理人将在基金和基金管理人

量化研究的基础上,综合运用申赎套利、事件套利等策略,进行套利投资,以期增厚基金资产的收益。

(6) 在符合本基金上述投资策略的前提下,本基金可投资于本基金管理人管理的其他基金。

3、股票投资策略

本基金通过定量和定性相结合的方法精选个股,同时采取“自上而下”与“自下而上”相结合的分析方法进行股票投资。主要需要考虑的方面包括上市公司盈利能力、成长性、运营效率、财务结构、治理结构等公司基本面变化,并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股票组合。

4、债券投资策略

本基金将自上而下地在利率走势分析、债券供求分析基础上,灵活采用类属配置、久期配置、信用配置、回购等投资策略,选择流动性好、风险溢价水平合理、到期收益率和信用质量较高的品种,实现组合稳健增值。

(1) 类属配置

从当前宏观经济所处环境和现实条件出发,深入分析财政货币政策取向、流动性供求关系和利率走势等,比较到期收益率、流动性、税收和信用风险等方面的差异,在企业债、公司债、金融债、短期融资券、中期票据、国债、地方债、央票等债券品种间选择定价合理或低估的品种配置,其中也包括浮动利率债券和固定利率债券间的比例分配等,以分散风险提高收益。

(2) 久期配置

及时跟踪影响市场资金供给与需求的关键经济变量,分析并预测收益率曲线变化趋势,并根据收益率曲线变化情况制定相应的债券组合,如子弹型组合、哑铃型组合或者阶梯型组合等,在利率水平上升时缩短久期、在利率水平下降时拉长久期,从长、中、短期债券的价格变化中获利。

(3) 信用配置

从 ROE、资产负债率、流动比率、速动比率等分析债券主体盈利能力和偿债能力,结合担保条款与担保主体的长期信用等级,独立、客观地评估主体违约风险和债项违约风险,在承担适当风险的前提下积极参与有较高收益率的信用债投资。同时在实际运作过程中,建立信用评级预警制度,及时跟踪影响信用评级主

要因素的变化。

（4）回购策略

在有效控制风险情况下，通过合理质押组合中持仓的债券进行正回购，用融回的资金做加杠杆操作，提高组合收益。为提高资金使用效率，在适当时点和相关规定的范围内进行融券回购，以增加组合收益率。

5、资产支持证券投资策略

资产支持证券主要包括资产抵押贷款支持证券（ABS）、住房抵押贷款支持证券（MBS）等证券品种。本基金将重点对市场利率、发行条款、支持资产的构成及质量、提前偿还率、风险补偿收益和市场流动性等影响资产支持证券价值的因素进行分析，并辅助采用蒙特卡洛方法等数量化定价模型，评估资产支持证券的相对投资价值并做出相应的投资决策。

本基金属于混合型基金中基金（FOF），是目标日期型基金。本基金的资产配置策略，随着投资人生命周期的延续和投资目标日期的临近，基金的投资风格相应的从“进取”，转变为“稳健”，再转变为“保守”，权益类资产和商品基金比例逐步下降。风险收益特征也将随之变化。

本基金的管理费率为 0.90%/年，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。托管费率为 0.15%/年，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 A 类基金份额不收取销售服务费，C 类基金份额的销售服务费年费率为 0.40%。

本基金具体费率如下所示：

（1）认购费

本基金 A 类基金份额收取认购费用，C 类基金份额不收取认购费。A 类基金份额的认购费率按认购金额递减，认购费率按每笔认购申请单独计算。具体如下：

认购金额 (M, 含认购费)	认购费率
M < 50 万元	0.6%
50 万元 ≤ M < 100 万元	0.4%
100 万元 ≤ M < 500 万元	0.2%
M ≥ 500 万元	按笔收取, 1000 元/笔

(2) 申购费

本基金的 A 类基金份额的申购费率由基金管理人决定, A 类基金份额的申购费用由申购 A 类基金份额的投资人承担, 不列入基金财产, 主要用于本基金的市场推广、销售、登记等各项费用。

投资人申购 A 类基金份额时, 需交纳申购费用, 费率按申购金额递减。投资人在一天之内如果有多笔申购, 适用费率按单笔分别计算。具体费率如下:

申购金额 (M, 含申购费)	申购费率
M < 50 万元	0.8%
50 万元 ≤ M < 100 万元	0.5%
100 万元 ≤ M < 500 万元	0.3%
M ≥ 500 万元	按笔收取, 1000 元/笔

本基金 C 类基金份额不收取申购费。

(3) 赎回费

本基金不收取赎回费。每笔基金份额持有期满 3 年后, 基金份额持有人方可就基金份额提出赎回申请。

基金转型为“兴业兴睿混合型基金中基金 (FOF)”后, 本基金对持续持有期少于 7 日的投资者收取 1.5% 的赎回费, 并将上述赎回费全额计入基金财产。

二、认真分析自己的风险和预期收益需求

兴业基金管理有限公司建议投资者在购买基金之前, 请务必通过正规的途径, 如咨询兴业基金管理有限公司客户服务热线, 登陆兴业基金管理有限公司网站, 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, 从而能够更好地进行未来的理财规划。

三、您应当通过基金管理人或具有基金销售业务资格的其他机构购买和赎回基金, 基金代销机构名单详见本基金《招募说明书》以及相关公告。

兴业基金管理有限公司

2019 年 4 月 27 日