

## 充实养老的“钱袋子”，从今天起我们可以怎么做？

应对养老挑战，离不开养老金的储备。除了国家提供的基础养老金，个人还可以通过哪些方式储备养老资产，为以后的品质养老生活打下坚实基础呢？

目前，我国正加快推动第三支柱建设，完善多层次养老体系，助力为个人提供更好的养老保障。

其中，公募基金也是第三支柱建设的重要参与者。

### 1. 为什么说第三支柱建设如此重要？它对于个人养老起到哪些关键作用？

2022年国民经济年度报告显示，我国人口自然增长率从1962年以来首次出现负值（-0.60‰），而65岁以上人口占比达14.9%，接近中度老龄化社会；与此同时，在《2021年我国卫生健康事业发展统计公报》中显示，2021年我国居民人均预期寿命由2020年的77.93岁提升至78.2岁，但仍然有大量老年人存在“长寿不健康”的问题，失能、半失能、慢病老年人数量较多。

这两组数据意味着社会抚养比进一步压缩，基本养老保险支出压力大；同时，“长寿时代”对应的资金需求正在增加。

目前我国养老金体系中，第一支柱占绝对主导，第二支柱企业参与率低、覆盖面窄，在老龄化社会叠加长寿时代的背景下，当前第一、二支柱保障程度不足且未来延展性有限，因此发展第三支柱势在必行。通过发展第三支柱，可以引导个人财富投向长期养老金融产品，进一步优化个人退休收入结构。

### 2. 为什么我们选择公募基金进行个人养老投资？

#### *（1）养老投资立足长期，可以选择更为专业的公募基金*

养老金是一项非常长期的投资，而我国公募基金行业的起步最早可以追溯到20世纪90年代初，在长达三十多年的发展中，公募基金行业在长期投资方面积累了丰富的专业经验，具备专业投资团队、信息公开、严格监管、运作规范等特点。世界上其他国家也早已有通过公募基金进行个人养老投资的先例。截至2017年底，在美国28.2万亿美元的私人养老金储备中，个人退休账户（IRA, Individual Retirement Account）占9.2万亿美元，而在9.2万亿美元的IRA资产中，公募

基金最受 IRA 欢迎，基金版 IRA 占 47%。（数据来源：《中国劳动保障报》理论版 2018 年 8 月 28 日）

### *（2）公募基金是养老金受托投资管理的主力军*

目前，全国社保基金 18 家境内委托投资管理人中，公募基金占据 16 席；第一支柱基本养老保险基金的 21 家投资管理人中，14 家是公募基金（占比超过 66%）；年金基金 22 家投资管理人中，11 家是公募基金，占据半壁江山。截至 2021 年末，基金公司受托管理的各类养老金合计超过 3.9 万亿元，占比近 60%。

据公开数据统计，公募基金助力全国社保基金、基本养老保险基金、企业年金分别实现 8.3%、6.5%、7.2% 的成立以来年均投资收益率。（数据来源：全国社会保障基金理事会，人社部，中国基金报，2021.12.31）

### *（3）公募基金是第三支柱建设的重要参与者*

公募基金通过发行养老目标基金，把大类资产配置和选择基金投资的服务产品化，为个人投资者提供了一种养老投资方案。自 2018 年 8 月市场第一批养老目标基金获批成立以来，养老目标基金已取得快速发展，得到了市场广泛的认同。

### *（4）公募基金汇聚丰富产品线+专业资产配置团队，为个人养老投资提供专业助力*

多元化、长期资产配置的重要性越发凸显，做好资产配置需要相当专业的知识和能力，不妨把专业的事交给专业的基金管理人。高度市场化的机制为公募基金锤炼了一大批专业人才，投资团队普遍积累了扎实的专业知识和丰富的管理经验，与此同时，我国公募基金经历 30 多年的持续成长，Wind 数据显示，截至 2022 年底全市场公募基金数量已超过 10000 只，可以为养老资产管理提供丰富的底层配置工具。

## **3. 法规规定养老目标基金主要采用基金中基金（FOF）形式运作，那么 FOF 为我们解决了哪些投资“痛点”？**

FOF 能够解决投资中的三大痛点：

### *痛点 1：海量基金挑花眼，选基好比“开盲盒”*

FOF 基金可以从基金管理人、基金经理、基金产品多维度评价并深度高频跟踪，严选全市场基金。通过多策略、多管理人进行组合风险的二次平衡，做出更专业

的决策。

*痛点 2: 资产配置难以把握*

FOF 基金遵循大类资产配置理念，根据宏观环境和市场变化，优选高性价比大类资产进行科学搭配，能够更大程度规避单一资产带来的市场风险。

*痛点 3: 市场波动频繁操作，投资容易追涨杀跌*

FOF 基金根据资产配置需求、基金表现情况、风险管理等要求，适时调整组合中的子基金，动态跟踪市场风格变化，根据成熟的资产配置策略进行组合优化和再平衡，用专业的眼光做专业的决策。

**4. 相较于普通 FOF，养老目标基金有何不同？**

相比于普通 FOF，养老目标基金以追求养老资产的长期合理增值为目的，鼓励投资人长期持有，更突出养老特色，风险管理更专业，与养老投资需求匹配度较高。养老目标基金要求最短持有期或封闭运作期不短于 1 年，更注重长期投资；对基金管理人、基金经理、子基金要求更高，比如基金经理需具备 5 年以上金融行业从事证券投资、证券研究分析、证券投资基金研究评价或分析经验，其中至少 2 年为以上证券投资经验或具备 5 年以上养老金或保险资金资产配置经验。

**5. 目标日期策略是养老目标基金的一种类型，它有什么特点？**

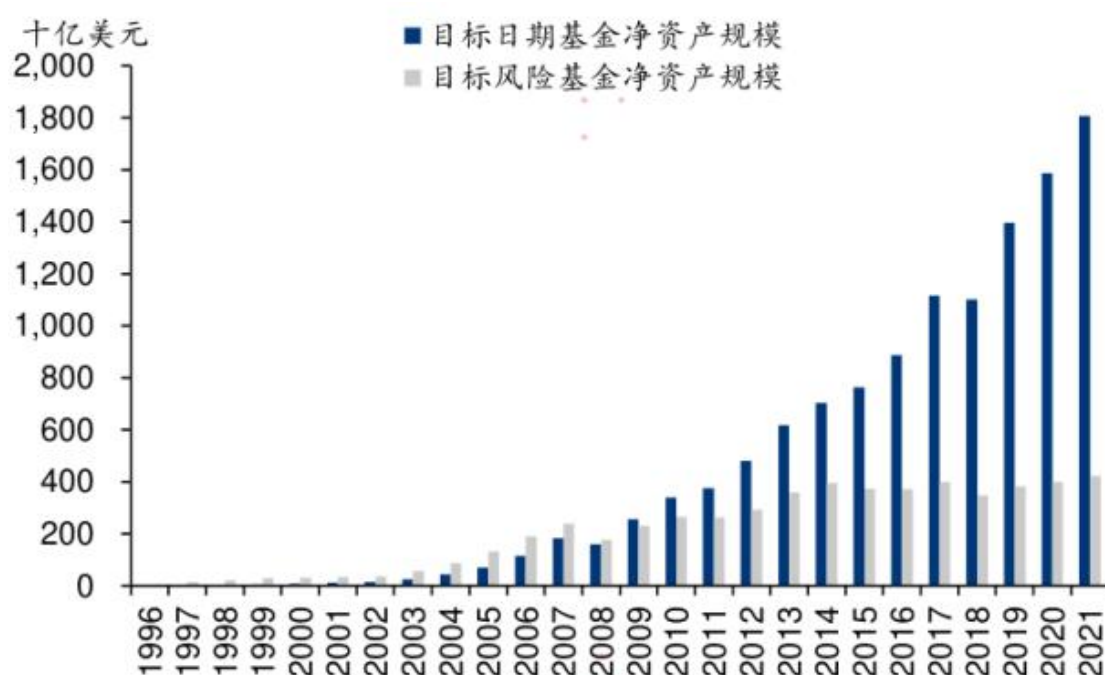
养老目标基金分为目标日期策略、目标风险策略两类。

<b>目标日期策略</b>
随着所设定目标日期的临近，逐步降低权益类资产的配置比例，增加非权益类资产的配置比例。其中，权益类资产包括股票、股票型基金和混合型基金。投资者可根据自身年龄、相应退休日、收入水平等因素选择养老目标基金进行投资。
<b>目标风险策略</b>
根据特定的风险偏好来设定权益类资产、非权益类资产的恒定配置比例，或使用广泛认可的方法界定组合风险（如波动率），并采取有效措施控制基金组合风险。分为三类风险等级：稳健型、平衡型、积极型，投资者需要根据自身风险承受能力选择适合的类型。

采用目标日期策略的养老目标基金名称中通常带有 2035、2040、2050 等目标退休日期，随着所设定目标退休日期的临近，逐步降低权益类资产的配置比例，增加非权益类资产的配置比例，投资风格逐渐由积极转为保守，力争满足投资者在不同时期的风险偏好。

以美国养老市场为例，从 2009 年开始，目标日期基金净资产规模已超越目标风险基金，之后也一直遥遥领先，成为备受美国人青睐的养老投资产品之一。

美国目标日期基金净资产规模自 2009 年起超越目标风险基金



数据来源：ICI，第一创业证券，1996 年 12 月 31 日至 2021 年 12 月 31 日。

## 6. 如何根据个人投资需求，选择目标日期策略或目标风险策略？

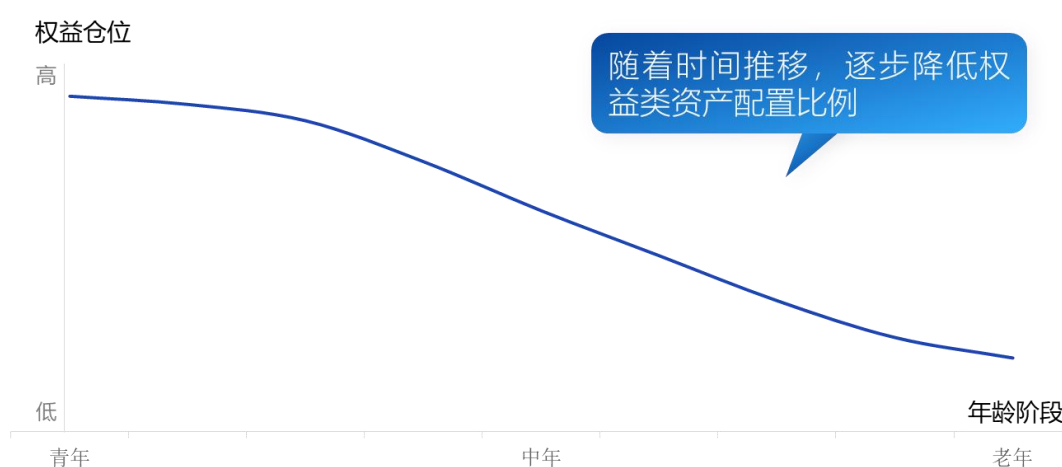
	目标日期策略	目标风险策略
预设目标	有相对固定的目标退休日期（已知退休年龄即可）	有相对固定的风险偏好（需事先确定风险偏好）
风险水平是否会调整	根据目标日期动态匹配不同时期的资产配置比例，逐渐由积极转为保守	保持预先确定的风险水平

## 7. 采用目标日期策略的养老目标基金如何运作？

采用目标日期策略的养老目标基金进行资产配置的核心在于下滑曲线（Glide Path）的设计，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。

根据不同模型，下滑曲线一般会考虑以下因素：

投资者风险偏好随着退休日临近的变化（一般是年轻时较高，年老时较低），人力资本或缴费率（类似于未来现金流贴现），投资效用或目标，各类资产风险收益特征等。



下滑曲线的横轴为年份，纵轴为权益类资产配置比例，目标日期基金以每年曲线上的权益类资产配置比例作为当年中枢进行大类资产配置。预期风险与预期收益水平将随着时间逐渐接近目标日期而逐步降低。

因此，投资者已知退休年龄便能选择目标日期策略的养老目标基金，关于资产配置、基金组合等难题则可以交给专业的基金管理人，是个人养老投资的省心之选。

## 8. 上银恒睿养老目标日期 2045 三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）是一款怎样的产品？

本基金属于采用目标日期策略的基金中基金，2045 年 12 月 31 日为本基金的目标日期，适合于将在 2045 年附近退休的投资者根据自身需求来选择，从当前剩余年份来看，80 后投资者值得关注。

本基金在海外成熟模型的基础上，结合国内资本市场的特点进行了下滑曲线的本土化改进。本基金的下滑曲线根据人口结构、投资者风险偏好变化和投资消费行

为等信息和大类资产预期风险收益特征等指标综合制定。从基金合同生效日至目标日期止，本基金的预期风险与预期收益水平将随着时间逐渐接近目标日期而逐步降低。

年份	下滑曲线权益中枢比例（%）	权益类资产配置比例区间（%）
2022-2027	50	40-55
2028-2030	44	34-49
2031-2033	37	27-42
2034-2036	31	21-36
2037-2039	25	15-30
2040-2042	19	9-24
2043-2045	14	4-19

注：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。具体投资策略、投资比例详见基金合同等法律文件，并以实际执行为准。

#### 9. 本基金的拟任基金经理是谁？



拟任基金经理吴伟

上银基金资产配置部副总监



拟任基金经理王振雄

本基金将由吴伟先生、王振雄先生共同管理。

拟任基金经理吴伟：

现任上银基金资产配置部副总监，浙江大学物理学博士，拥有 12 年资产配置与投资管理经历，其中 10 年投资经验（含 8.5 年保险资金投管经验），具备优秀的分散化投资风格及大类资产配置经验。

拟任基金经理王振雄：

复旦大学经济学博士，拥有 8.5 年金融行业从业经历，5 年投资经验，具有丰富的委托投资、基金管理人筛选评价经验。

（更多基金经理从业经历见文末风险提示）

#### 10. 上银基金投研实力如何？FOF 团队有着怎样的投资风格与特点？

上银基金成立于 2013 年 8 月，注册资本人民币 3 亿元，其中，上海银行股份有限公司股份占比为 90%，是目前 16 家银行系公募基金公司之一，总资产管理规模超 1320 亿元，实力雄厚。（数据来源：上银基金，截至 2022 年 12 月 31 日）

上银基金 FOF 团队成员来自浙江大学、复旦大学等知名学府，全部拥有硕士及以上学历，具有保险资管、保险自营、券商自营、基金公司等综合性背景，在大类资产配置、管理人遴选等方面具有较多实战经验。

在资产配置上，上银基金 FOF 团队在全投资流程中大量使用量化模型，并利用量化策略进行风险管理。自主开发包含资产配置、基金优选、组合优化、回溯测试、绩效评估、持仓分析等内容的基金量化研究平台，同时，在基金调研评分、组合构建和再平衡等方面也采用纪律性投资的方式进行，在全市场精选投资理念

成熟、投资风格不漂移、选股能力出众、投资能力圈不断进化的优秀基金经理，投资其所管理的公募基金，以期获得超越市场的合理回报。



### 11. 本基金为何设置三年持有期？

本基金每份基金份额的最短持有期限为三年，在其最短持有期到期日（含该日）起，基金份额持有人方可就该基金份额提出赎回申请。

- ✓ 更匹配养老需求：根据养老投资的特点，更适合投资期限长、对短期流动性要求不高的投资者，通过长期投资管理力争获取合理回报，并减少因短期市场波动带来的风险。
- ✓ 更佳的投资体验：避免短期追涨杀跌，力争让基金收益率真正转化为基民回报率。
- ✓ 更良好的运作环境：帮助基金经理更好地安排投资节奏，用更长期的视角优化组合配置，减少仓位的被动调整，争取更好的净值表现。
- ✓

### 12. 本基金的费率情况如何？

认购费率	金额（M，含认购费）	费率 （其他投资者）	费率 （特定投资群体）
	M < 100 万元	1.00%	0.10%
100 万元 ≤ M < 200 万元	0.80%	0.08%	



	200 万元 $\leq$ M $<$ 500 万元	0.60%	0.06%
	500 万元 $\leq$ M	按笔收取 每笔 1,000 元	按笔收取 每笔 1,000 元
申购费率	金额 (M, 含申购费)	费率 (其他投资者)	费率 (特定投资群体)
	M $<$ 100 万元	1.20%	0.12%
	100 万元 $\leq$ M $<$ 200 万元	1.00%	0.10%
	200 万元 $\leq$ M $<$ 500 万元	0.80%	0.08%
	500 万元 $\leq$ M	按笔收取 每笔 1,000 元	按笔收取 每笔 1,000 元
注：特定投资群体的具体含义请见《招募说明书》相关内容。			
赎回费率	在目标日期 2045 年 12 月 31 日到达前，本基金对投资者认购或申购的每份基金份额设有三年的最短持有期限，基金份额持有人在满足最短持有期限的情况下方可赎回，故本基金不收取赎回费用。自目标日期 2045 年 12 月 31 日次日（即 2046 年 1 月 1 日）起，本基金转型为“上银恒益混合型基金中基金（FOF）”，转型后的赎回费率由基金管理人在届时更新的招募说明书或相关公告中规定。		
管理费率	0.80%/年，且本基金投资于本基金管理人所管理的基金部分不收取管理费。转型后的管理费率由基金管理人在届时更新的招募说明书或相关公告中规定。		
托管费率	0.20%/年，且本基金投资于本基金托管人所托管的基金部分不收取托管费。转型后的托管费率由基金管理人在届时更新的招募说明书或相关公告中规定。		

注：吴伟，2010 年 11 月-2011 年 11 月，任平安资产管理有限责任公司量化研究员；2011 年 11 月-2015 年 2 月，任信泰人寿保险股份有限公司资产管理中心配置室负责人（2012 年 1 月起担任配置经理开始投资）；

2015年2月-2020年7月，任中国太平洋人寿保险股份有限公司账户管理高级经理等职；2020年7月加入上银基金，2021年9月起担任基金经理。

王振雄，2014年1月-2017年3月，任光大证券理财经理（2015年6月至2017年1月管理专户投资）；2017年3月-2020年8月，任中国太平洋人寿保险股份有限公司账户经理等职（2017年3月至2019年6月担任委托投资经理）；2020年8月加入上银基金，2021年9月起担任基金经理。

尊敬的投资者：

基金有风险，投资需谨慎。公开募集证券投资基金（以下简称“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等能够提供固定收益预期的金融工具，当您购买基金产品时，既可能按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。

您在做出投资决策之前，请仔细阅读基金合同、基金招募说明书和基金产品资料概要等产品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和产品特性，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标、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，在了解产品情况及销售适当性意见的基础上，理性判断并谨慎做出投资决策。

根据有关法律法规，上银基金管理有限公司（以下简称“基金管理人”）做出如下风险揭示：

一、依据投资对象的不同，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、商品基金等不同类型，您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，您承担的风险也越大。本基金属于采用目标日期策略的基金中基金，2045年12月31日为本基金的目标日期。从基金合同生效日至目标日期止，本基金的预期风险与预期收益水平将随着时间逐渐接近目标日期而逐步降低。本基金属于混合型基金中基金（FOF），理论上预期风险和预期收益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、货币型基金中基金。

二、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，即当单个开放日基金的净赎回申请超过基金总份额的一定比例（本基金单个开放日内的基金份额净赎回申请超过前一开放日的基金总份额的百分之十，详见基金招募说明书）时，您将可能无法及时赎回申请的全部基金份额，或您赎回的款项可能延缓支付。

三、您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。定期定额投资是引导投资者进行长期投资、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，不能保证投资者获得收益，也不是替代储蓄的等效理财方式。

**四、本基金为养老目标基金，产品“养老”的名称不代表收益保障或其他任何形式的收益承诺，产品不保本，可能发生亏损。请您仔细阅读专门风险揭示书，确认了解产品特征。**

五、本基金可根据投资策略需要或不同配置地市场环境的变化，选择将部分基金资产投资于港股或选择不将基金资产投资于港股，基金资产并非必然投资港股。本基金资产可投资于内地与香港股票市场交易互联互通机制下允许买卖的香港联合交易所上市的股票（以下简称“港股通标的股票”），会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。

六、本基金可投资于存托凭证，本基金净值可能受到存托凭证的境外基础证券价格波动影响，存托凭证的境外基础证券的相关风险可能直接或间接成为本基金的风险。七、本基金可投资资产支持证券，可能面临信用风险、利率风险、流动性风险、提前偿付风险、操作风险和法律风险，由此可能给基金净值带来较大的负面影响。

七、在目标日期到达前，即 2045 年 12 月 31 日前（含该日），本基金每份基金份额的最短持有期限为三年。对于每份基金份额，最短持有期指基金合同生效日（对认购份额而言，下同）、基金份额申购确认日（对申购份额而言，下同）或基金份额转换转入确认日（对转换转入份额而言，下同）起（即最短持有期起始日），至基金合同生效日、基金份额申购确认日或基金份额转换转入确认日三年后的年度对应日（即最短持有期到期日）。本基金每份基金份额自其最短持有期到期日（含该日）起，基金份额持有人方可就该基金份额提出赎回申请。因此，对于基金份额持有人而言，存在投资本基金后，三年内无法赎回的风险。

八、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，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成对本基金业绩表现的保证。上银基金提醒您基金投资的“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，由您自行承担。基金管理人、基金托管人、基金销售机构及相关机构不对基金投资收益做出任何承诺或保证。

九、上银恒睿养老目标日期 2045 三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）（以下简称“本基金”）由上银基金管理有限公司（以下简称“基金管理人”）依照有关法律法规及约定申请募集，并经中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）许可注册。本基金的基金合同、基金招募说明书和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.boscam.com.cn](http://www.boscam.com.cn) 进行了公开披露。中国证监会对本基金的注册，并不表明其对本基金的投资价值、市场前景和收益作出实质性判断或保证，也不表明投资于本基金没有风险。

十、基金管理人与股东之间实行业务隔离制度，股东并不直接参与基金财产的投资运作。我国基金运作时间较短，不能反映股市发展的所有阶段。本基金为 R3 风险等级产品，适合 C3-C5 风险等级的投资者，产品代销机构如对产品风险等级及投资者风险承受能力等级有自行评定结果及匹配规则，以代销机构结果为准。

十一、本材料中的信息部分来源于公开资料，本材料中涉及的投资策略以基金合同为准，公司对相关信息的完整性和准确性不做保证，相关分析意见基于对历史数据的分析结果，相关意见和观点未来可能发生变化，内容和意见仅供参考，不构成任何投资建议。