

富国富盛3号量化对冲股票型养老金产品 投资说明书



投资管理人：富国基金管理有限公司

资产托管人：中国民生银行股份有限公司



目 录

一、产品基本要素.....	1
(一) 投资目标.....	1
(二) 投资范围.....	1
(三) 业绩比较基准.....	2
(四) 风险收益特征.....	2
二、产品投资管理.....	3
(一) 投资策略.....	3
(二) 投资限制.....	6
三、风险揭示.....	11
四、相关费率.....	15
五、拟任投资经理简介.....	18

一、产品基本要素

（一）投资目标

遵循谨慎、分散风险的原则，充分考虑养老金资金的安全性、收益性和流动性需求，实行专业化管理，力争在本金安全的基础上，力争实现养老金产品的稳健收益。

（二）投资范围

委托投资资产仅限于境内投资和香港市场投资。

境内投资范围包括银行存款，标准化债权资产，债券回购，信托产品，债权投资计划，公开募集证券投资基金，股票，股指期货，国债期货。

标准化债权类资产指依法发行的固定收益证券，包括国债，中央银行票据，同业存单，政策性、开发性银行债券，以及信用等级在投资级以上的金融债、企业债、公司债、可转换债、可交换债、（超）短期融资券、中期票据、非公开定向债务融资工具、信贷资产支持证券、资产支持票据、证券交易所挂牌交易的资产支持证券。上述资产发行方式包括公开发行和非公开发行。

香港市场投资指通过公开募集证券投资基金（不含 QDII 基金），投资港股通标的股票。

本产品可以投资于投资管理人自身管理的金融产品，如公开募集证券投资基金等。本产品可以投资于关联方发行、承销的证券。

本产品不得直接投资于权证，但因投资股票、分离交易可转换债等投资品种而衍生获得的权证，应当在权证上市交易之日起 10 个交易日内卖出。

对于法律法规或监管机构以后允许养老金产品投资的其他品种，投资管理人在履行适当程序后，可以将其纳入投资范围。

（三）业绩比较基准

中国人民银行公布的三年期银行定期基准存款利率（税后）+200BP。投资期内如遇到利率调整，则按利率执行的时间进行加权平均。

（四）风险收益特征

本产品为股票型产品，属于高等风险的品种，预期的风险和收益高于货币市场产品和固定收益型产品。

二、产品投资管理

（一）投资策略

投资管理人将从“自上而下”的视角，紧密跟踪宏观经济走势，根据宏观经济所处的不同阶段，积极管理资产配置，自上而下决定权益类、固定收益类以及货币类资产的比例。本产品强调收益管理策略，及时锁定已实现的收益和控制下跌风险，将相对收益转化为确定收益。

1、“自上而下”的资产配置

本产品 in 资产配置中贯彻“自上而下”的策略，通过战略资产配置策略和战术资产配置策略的有机结合，持续、动态、优化确定投资组合中股票、股指期货、债券、现金管理等金融工具的比例。

具体而言，在长期范围内，本投资管理人将基于以宏观经济分析、长期利率走势分析为重点的资产类别收益—风险预测框架来进行战略资产配置，在理性预期的基础上获得大类资产配置的最优比例，并以此作为资产配置调整的可参照基准；在短期范围内，本投资管理人将基于经济结构调整过程中政策法规的相关变化、景气周期的不同阶段、各参与市场主体的具体表现、市场资金的供求状况等因素，通过适度的时机选择进行战术资产配置，即在长期维持均衡的基础上积极主动的实现对大类资产配置的动态优化调整。

2、权益投资策略

本产品权益投资采用多种股票投资策略获取收益，并将通过股指期货实现部分或全部对冲。所采取的多种投资策略包括：

（1）多因子选股策略

多因子选股策略利用定量的方法，考虑到宏观、技术面、基本面等多种定价因素，对股票的价值进行评估，捕捉其定价偏差所形成的投资机会。买入低估的股票，卖出高估的股票，追求与市场波动的低相关性以及较高的成功概率。

投资管理人借鉴国际一流定量分析的应用经验，将股票超额收益的来源分解成行业及个股两个部分，建立多因子模型，在对多因子模型预测的基础上完成对股票超额收益的预测。

多因子模型包括价值因子、动量因子、成长因子、情绪因子、质量因子等。这些类别综合了来自市场各类投资者，公司各类报表，分析师及监管政策等各方面信息。富国多因子模型利用富国长期积累并最新扩展的数据库，科学客观地综合了大量的各类信息。投资管理人将根据市场环境的变化和多因子模型的实际表现，定期或不定期地对模型进行检验并做相应调整，以不断提高量化策略的有效性。

（2）事件选股策略

事件选股策略依赖于某种事件或某种预期，该类事件在某些特定时期内引发一定的投资热点，带动相关公司股价出现快速上涨或下跌。本产品将跟踪各类事件，如高送转、ST 摘帽等，阶段性高概率的获得回报。

（3）新股投资策略

本产品将根据对新股发行公司的行业景气度、财务稳健性、竞争力、成长性、估值水平等因素的综合分析选择新股。新发股票上市交易后，本产品将根据对股票内在投资价值的分析，结合市场环境的判断，选择适当的时机卖出。

（4）风险对冲策略

风险对冲策略也可以叫避险策略，是通过建立与股票交易方向相反的股指期货头寸，从而规避股票交易系统性风险的投资策略。本产品将根据对证券市场走势的判断，适时利用股指期货部分或全部对冲多头股票部分的系统性风险。当对市场判断为正面时，将采用部分对冲策略；而当市场判断为负面或具有较大不确定性时，采用完全对策

略，从而剥离前述股票投资策略所能获得的绝对收益。

3、固定收益投资策略

(1) 久期控制是根据对宏观经济发展状况、金融市场运行特点等因素的分析确定组合的整体久期，有效的控制整体资产风险；

(2) 信用风险管理方面管理人将充分利用现有行业与公司研究力量，根据发债主体的经营状况和现金流等情况对其信用风险进行评估，以此作为品种选择的基本依据，精选债券、信托产品、债权投资计划等。

(3) 期限结构配置是在确定组合久期后，针对收益率曲线形态特征确定合理的组合期限结构，包括采用集中策略、两端策略和梯形策略等，在长期、中期和短期债券间进行动态调整，从长、中、短期债券的相对价格变化中获利。

(4) 市场转换是指管理人将针对债券子市场间不同运行规律和风险特性构建和调整组合，提高投资收益。

(5) 相对价值判断是在现金流特征相近的固定收益品种之间选取价值相对低估的固定收益品种，选择合适的交易时机，增持相对低估、价格将上升的类属，减持相对高估、价格将下降的类属。

(6) 回购套利是把信用产品投资和回购交易结合起来，管理人根据信用产品的特征，在信用风险和流动性风险可控的前提下，或者通过回购融资来博取超额收益，或者通过回购的不断滚动来套取信用债收益率和资金成本的利差。

4、由于不同市场之间因流动性、产品结构等原因存在套利机会，本养老金产品投资涵盖了场内（含银行间市场）和场外的特定投资工具，因此可以充分利用各种套利机会为产品增厚收益。

（二）投资限制

1. 本产品为股票型养老金产品，投资股票、股票基金、混合基金等权益类产品的比例，合计应高于产品资产净值的 40%。债券正回购的资金余额在每个交易日均不得高于产品资产净值的 40%。

2. 投资一家企业所发行的股票，单期发行的同一品种标准化债权类资产，单只公开募集证券投资基金，分别不得超过上述证券发行量、该基金份额（基金产品份额数以最近一次公告或者发行人正式说明为准）的 5%，也分别不得超过本产品资产净值的 10%。其中，投资资产支持证券或资产支持票据的比例不得超过该只证券发行量的 10%。

3. 投资于信托产品、债权投资计划的比例，合计不得超过本产品资产净值的 30%。其中，投资信托产品的比例，不得超过本产品资产净值的 10%。4. 投资单期信托产品、债权投资计划，分别不得超过该期信托产品、债权投资计划资产管理规模的 20%。5. 本产品可投资的信托产品应当符合下列规定：

（1）限于集合资金信托计划和为年金基金设计、发行的单一资金信托。

（2）基础资产限于非标准化债权类资产。

（3）投资相关合同应当包含固定频率的信托利益分配表述及明确的“受益权转让”条款。

（4）信用等级不低于国内信用评级机构评定的 AA+级或者相当于 AA+级的信用级别。但符合下列条件之一的，可以豁免外部信用评级：a. 偿债主体上个会计年度未经审计的净资产不低于 150 亿元人民

币，或最近三年连续盈利且年营业收入不低于 200 亿元人民币；b. 提供无条件不可撤销连带责任保证担保的担保人，担保人上个会计年度末经审计的净资产不低于 150 亿元人民币，或最近三年连续盈利且年营业收入不低于 200 亿元人民币。

(5) 安排投资项目担保机制，但符合上述第(4)款 a 条规定且在风险可控的前提下可以豁免信用增级安排。

设置保证担保的，应当为本息全额无条件不可撤销连带责任保证担保，担保人信用等级不低于被担保人信用等级，担保行为履行全部合法程序，且同一担保人全部对外担保金额占其净资产的比例不超过 50%。由融资主体母公司或实际控制人提供担保的，担保人净资产不得低于融资主体净资产的 1.5 倍。

设置抵押或质押担保的，担保财产应当权属清晰，质押担保办理出质登记，抵押担保办理抵押物登记，经评估的担保财产价值不低于待偿还本息。

(6) 发行信托产品的信托公司应当具有完善的公司治理、良好的市场信誉和稳定的投资业绩，上个会计年度末经审计的净资产不低于 100 亿元人民币；近一年公司及高级管理人员未发生重大违法违规行为。

6. 本产品可投资的债权投资计划应当符合下列规定：

- (1) 履行完毕相关监管机构规定的所有合法程序；
- (2) 投资合同应当包含明确的“受益权转让”条款；

(3) 信用等级不低于国内信用评级机构评定的 A 级或者相当于 A 级的信用级别；

(4) 投资品种限于银保监会认可的信用增级为保证担保方式和免于信用增级的情况；

(5) 发行债权投资计划的公司应当具有完善的公司治理、良好的市场信誉和稳定的投资业绩，上个会计年度未经审计的净资产不低于 2 亿元人民币。

7. 本产品可投资的资产支持证券、资产支持票据应当符合下列规定：

(1) 在银行间债券市场或者证券交易所市场挂牌交易。

(2) 限于产品评级为国内信用评级机构评定的 AAA 级资产支持证券、资产支持票据的优先级份额。

(3) 基础资产应符合法律法规规定，权属明确，可依法转让，能够独立产生持续稳定、可预测现金流的金融资产或符合上述条件的非金融资产，包括贷款债权、融资租赁债权、既有保理融资债权以及具有真实贸易背景、债权人已履行所有合同义务的应收账款债权等。

8. 本产品可投资的永续债应当符合下列规定：

(1) 永续债及发行主体的信用等级不低于国内信用评级机构评定的 AA+级；其中，非公开募集的永续债可无债项评级，但其发行主体的信用等级需具有国内信用评级机构评定的 AAA 级。

(2) 有明确约定的利率和付息频率，有利率跳升条款；其中，商业银行发行的永续债可无利率跳升条款，但发行主体的信用等级需具有国内信用评级机构评定的 AAA 级。

9. 本产品可投资的同业存单的发行主体信用等级应不低于国内信用评级机构评定的 AAA 级。

10. 可投资的优先股应当符合下列规定：

(1) 优先股发行主体信用等级不低于国内信用评级机构评定的 AAA 级，且优先股信用等级不低于国内信用评级机构评定的 AA+ 级。

(2) 优先股发行主体公司章程或优先股募集说明书中应当包含明确的分红条款。

11. 参与股指期货、国债期货交易应当符合下列规定：

(1) 根据风险管理的原则，只能以套期保值为目的，并按照中国金融期货交易所套期保值管理的有关规定执行。

(2) 在任何交易日日终，所持有的卖出股指期货或者国债期货合约价值，不得超过其对冲标的的账面价值。

(3) 不得买入股指期货或者国债期货套期保值。

12. 本产品投资的银行存款的发行主体不包括农村信用合作社（含联社）、农村资金互助社、财务公司等其他银行业存款类金融机构。

13. 具体投资范围和投资比例同时也需要满足国家法律法规的相关规定，并在监管部门调整相关规定时投资范围和投资比例，在履行相关程序后作出相应调整。

14. 本产品建仓期 3 个月，应在本产品初始投资运作之日起 3 个月内使产品的投资范围及比例符合上述约定。

15. 因证券市场波动、上市公司合并、投资组合或产品规模变动等投资管理人之外的因素致使本产品投资不符合投资比例要求的，投资管理人应当在可上市交易之日起 10 个交易日内调整完毕。因信用等级下降等因素致使本产品所投金融产品不再符合投资条件的，投资管理人应当在评级报告等信息发布之日起 30 个交易日内调整完毕。法律法规或监管部门另有规定时，从其规定。

16. 本合同终止前 10 个交易日内，投资管理人有对产品资产所投资品种进行变现，由此造成投资比例、投资范围不符合投资政策规定的，视为被动超标，不构成越权交易，不属于投资管理人违反本合同的情形。

（七）投资禁止行为

为维护投资人的合法权益，根据法律法规及投资管理合同的规定，本产品不得从事下列行为：

- （1）承销证券；
- （2）提供虚假信息；
- （3）利用养老金产品资产为其或他人谋求不正当利益；
- （4）从事内幕交易、操纵证券交易价格及其他不正当的证券交易活动；
- （5）将养老金产品资产产生的债权债务与其固有财产产生的债权债务相抵销；
- （6）将不同养老金产品资产产生的债权债务相抵销；
- （7）侵占、挪用养老金产品资产；

- (8) 将管理的养老金产品资产用于向他人贷款或担保；
 - (9) 承担无限责任的投资；
 - (10) 将其固有财产或他人财产混同于养老金产品资产；
 - (11) 将不同养老金产品的资产混合管理，但根据市场惯例必须开立共用账户的情况除外；
 - (12) 在合同期内将养老金产品资产转由第三方托管；
 - (13) 法律法规、人社部以及本合同规定禁止从事的其他行为。
- 如果法律法规或人社部对本合同约定的投资限制和投资禁止进行变更的，本产品将相应变更或取消上述投资限制和投资禁止规定。

三、风险揭示

(一) 产品风险因素

1、市场风险

证券市场价格受到经济因素、政治因素、投资心理和交易制度等各种因素的影响，导致产品收益水平变化而产生风险，主要包括：

(1) 政策风险。因国家宏观政策（如货币政策、财政政策、行业政策、地区发展政策等）发生变化，导致证券市场价格波动而产生风险。

(2) 经济周期风险。随经济运行的周期性变化，证券市场的收益水平也呈周期性变化。产品投资于债券，收益水平也会随之变化，从而产生风险。

(3) 利率风险。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。产品投资于债券，其收益水平会受到利率变化的影响。在利率上升时，产品持有的债券价格下降，如产品组合久期较长，则将造成产品资产的损失。

(4) 债券市场流动性风险。由于银行间债券市场深度和宽度相

对较低，交易相对较不活跃，可能增大银行间债券变现难度，从而影响产品资产变现能力的风险。

(5) 上市公司经营风险。上市公司的经营好坏受多种因素影响，如管理能力、财务状况、市场前景、行业竞争、人员素质等，这些都会导致企业的盈利发生变化。如果本产品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，使产品投资收益下降。虽然本产品可以通过投资多样化来分散这种非系统风险，但不能完全规避。

(6) 购买力风险。产品的利润将主要通过现金形式来分配，从而现金可能因为通货膨胀的影响而导致购买力下降，从而使产品的实际收益下降。

(7) 再投资风险。再投资风险反映了利率下降对固定收益证券利息收入再投资收益的影响，这与利率上升所带来的价格风险（即利率风险）互为消长。具体为当利率下降时，产品从投资的固定收益证券所得的利息收入进行再投资时，将获得比以前较少的收益率，这将对产品的净值增长率产生影响。

(8) 信用风险。产品所投资债券的发行人如出现违约，无法支付到期本息，或由于债券发行人信用等级降低导致债券价格下降，将造成产品资产损失。

(9) 新股价格波动风险。本产品可投资于新股申购，本产品所投资新股价格波动将对产品收益率产生影响。

(10) 债券回购风险。债券回购为提升产品整体收益率提供了可能，但也存在一定的风险。债券回购的主要风险包括信用风险，投资风险及流动性加大风险。其中，信用风险指回购交易中交易对手在回购到期时，不能偿还全部或部分证券或贷款，造成产品净值损失的风

险；投资风险是指在进行回购操作时，回购利率大于债券投资收益而导致的风险以及由于回购操作导致投资总量做大，致使整个投资组合风险放大的风险；而波动性加大的风险是指在进行回购操作时，在对产品收益进行放大的同时，也对产品的流动性(标准差)进行了放大，即产品的风险将会加大。回购比例越高，风险暴露程度也就越高。对产品净值造成损失的可能性也就越大。

(11) 特定投资品种风险。本产品投资信托产品、债权投资计划可能会面临此类产品各自特有的品种风险。

(12) 开放日风险。若该交易日为非港股通交易日，则本产品有权不开放申购、赎回或其他业务。

(13) 境外投资风险

1) 本产品可通过公开募集证券投资基金(不含 QDII 基金)，投资港股通标的股票。在香港市场进入、可投资对象、税务政策等方面都有一定的限制，而且此类限制可能会不断调整，这些限制因素的变化可能对本产品进入或退出当地市场造成障碍，从而对投资收益以及正常的申购赎回产生直接或间接的影响。

2) 香港市场交易规则有别于内地 A 股市场规则，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。通过公开募集证券投资基金(不含 QDII 基金)投资港股通标的股票还将面临包括但不限于如下特殊风险：

a. 香港市场实行 T+0 回转交易，且证券交易价格并无涨跌幅上下限的规定，因此每日涨跌幅空间相对较大，即港股股价可能表现出比 A 股更为剧烈的股价波动。

b. 只有内地与香港两地均为交易日且能够满足结算安排的交易日才为港股通交易日。港股通机制下交易日不连贯可能带来的风险，

包括在内地开市香港休市的情形下，港股通不能正常交易，港股不能及时卖出，可能带来一定的流动性风险。

c. 香港出现台风、黑色暴雨或者联交所规定的其他情形时，联交所将可能停市，投资者将面临在停市期间无法进行港股通交易的风险；出现内地证券交易服务公司认定的交易异常情况时，内地证券交易服务公司可能暂停提供部分或者全部港股通服务，本产品将面临在暂停服务期间无法进行港股通交易的风险。

2、管理风险

产品运作过程中由于产品投资策略、人力因素、管理系统设置不当造成操作失误或公司内部失控有可能产生的损失，管理风险包括：

(1) 决策风险。指产品投资的投资策略制定，投资决策执行和投资决策监管过程中，由于决策失误导致产品资产造成的可能的损失。

(2) 操作风险。指产品投资决策执行中，由于投资指令不明确，交易操作失误等认为因素而可能导致的损失。

(3) 技术风险。指公司管理信息系统设置不当等因素而可能造成的损失。

3、职业道德风险

指公司员工不遵守职业操守、发生违法、违规行为而可能导致的损失。

4、流动性风险

产品可能会发生巨额赎回的情形，巨额赎回可能会产生产品仓位调整的困难、导致流动性风险，甚至影响产品份额净值。

5、合规性风险

指产品管理或运作过程中，违反国家法律、法规的规定，或者产品投资违反法规及产品合同有关规定的风险。

6、其他风险

(1) 随着符合本产品投资理念的新投资工具的出现和发展，如果投资于这些工具，产品可能会面临一些特殊的风险。

(2) 因技术风险而产生的风险。如计算机系统不可靠产生的风险。

(3) 因产品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。

(4) 因人为因素而产生的风险。如内幕交易、欺诈行为等产生的风险。

(5) 对主要业务人员如投资经理的依赖而可能产生的风险。

(6) 战争、自然灾害等不可抗力可能导致产品资产的损失，影响产品收益水平，从而带来风险。

(7) 本产品合同生效满一年后，产品资产净值连续 20 个工作日低于 5000 万元的，投资管理人有权（但无义务）经与托管人协商一致终止本产品合同。

(8) 其他意外导致的风险。

四、相关费率

(一) 投资管理人的管理费

在通常情况下，产品管理费按前一日产品资产净值的 0.50% 年费率计提。计算方法如下：

$$T = E1 \times R / \text{当年实际天数}$$

T：每日应计提的投资管理费；

E1：前一日产品资产净值（首日不计提，合同终止日管理费于合同终止日当天计提）；

R: 本合同约定的投资管理费率年费率。

本产品管理费自合同生效日起,投资管理费每日计提,按月支付。由投资管理人和托管行核对无误后,于次月首日起5个工作日内出具指令或通过约定方式从产品资产中一次性支付给投资人,若遇法定节假日、休息日,支付日期顺延。

本产品投资于投资人自身管理的金融产品,如公开募集证券投资基金等,该部分投资资产在养老金产品层面不再收取投资管理费。

(二) 托管人的托管费

在通常情况下,产品托管费按前一日产品资产净值的0.02%年费率计提。计算方法如下:

$$C=E2 \times S / \text{当年实际天数}$$

C: 每日应计提的托管费

E2: 前一日托管的产品资产净值(首日不计提,合同终止日托管费于合同终止日当天计提);

S: 本合同约定的托管费率年费率。

本产品托管费自合同生效日起,每日计提,按月支付。由投资管理人和托管人核对无误后,于次月首日起5个工作日内出具指令或通过约定方式从产品资产中一次性支付给托管人,若遇法定节假日、休息日,支付日期顺延。

(三) 申购费用、赎回费用

本产品申购费率为0。

本产品对持续持有期少于7日的投资人收取1.5%的赎回费,对持续持有期大于等于7日但少于30日的投资人收取0.75%的赎回费,并将上述赎回费全额归入本产品资产;对持续持有期大于等于30日的投资人,不收取赎回费。对于多笔资金分不同时间申购的,赎回时

按照先进先出的原则确认各笔资金的赎回费率。

本产品赎回金额的计算如下：

赎回总金额=赎回份额×T日产品份额净值

赎回费用=赎回总金额×赎回费率（如有）

净赎回金额=赎回总金额-赎回费用

赎回总金额为赎回的有效份额乘以当日的产品份额净值，赎回金额单位为元，上述计算结果均按四舍五入方法，保留到小数点后两位，由此产生的收益或损失由产品资产承担。

五、拟任投资经理简介

投资管理人有权指定本产品委托投资资产的投资经理。本产品的投资经理为施建华先生，本产品投资经理简介：

施建华，硕士，曾任宝信软件股份有限公司研发部软件工程师，鲁班软件有限公司研发部软件工程师，速尼软件股份有限公司专业产品部门软件工程师；自 2013 年 8 月起历任富国基金管理有限公司助理定量研究员、定量研究员、定量投资经理；现任量化投资部量化投资总监助理兼定量投资经理。具备基金从业资格。