

**银华尊和养老目标日期 2040 三年持有期  
混合型发起式基金中基金（FOF）  
风险揭示书**

**基金管理人：银华基金管理股份有限公司**

**基金托管人：中国银行股份有限公司**

## 尊敬的投资者：

感谢您对银华尊和养老目标日期 2040 三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）（以下简称“本基金”）的关注。银华基金管理股份有限公司提醒您：

养老目标基金是指以追求养老资产的长期稳健增值为目的，鼓励投资人长期持有，采用成熟的资产配置策略，合理控制投资组合波动风险的公开募集证券投资基金。按照《养老目标证券投资基金指引（试行）》规定，本基金采用基金中基金形式，通过成熟稳健的资产配置策略，控制基金下行风险，追求基金长期稳健增值。

本揭示书对本基金的投资策略、风险揭示等规定予以说明，本基金的详细情况，请阅读在中国证监会规定媒介上公告的《银华尊和养老目标日期 2040 三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）基金合同》（以下简称“《基金合同》”）、《银华尊和养老目标日期 2040 三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）招募说明书》（以下简称“《招募说明书》”）。

### 一、投资策略

#### （一）大类资产配置框架

本基金是采取目标日期策略的养老目标基金中基金。目标日期指的是基金名称中的数字所代表的年份，目标日期基金为该年份附近退休的投资者提供一站式资产管理。

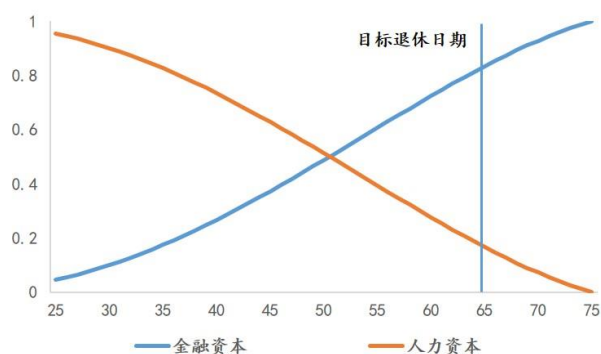
目标日期基金的大类资产配置按照下滑曲线（Glide Path）进行调整。下滑曲线是描述基金中权益类资产配置比例随时间而变化的曲线。下滑曲线在趋势上是长期下降的，反映了随着投资者年纪的增长，投资的风险偏好逐渐降低。在本基金的大类资产配置框架中，随着目标日期的接近，以及在目标日期之后，基金的资产配置方案越来越保守。基金的权益类资产投资比例从较高的位置逐步降低，同时固定收益类资产和货币类资产的配置比例逐步提高。

#### 下滑曲线的设计理念

本基金下滑曲线设计结合了投资者风险承受能力的时变性理论、人力资本理论与风险预算下的大类资产配置理论。

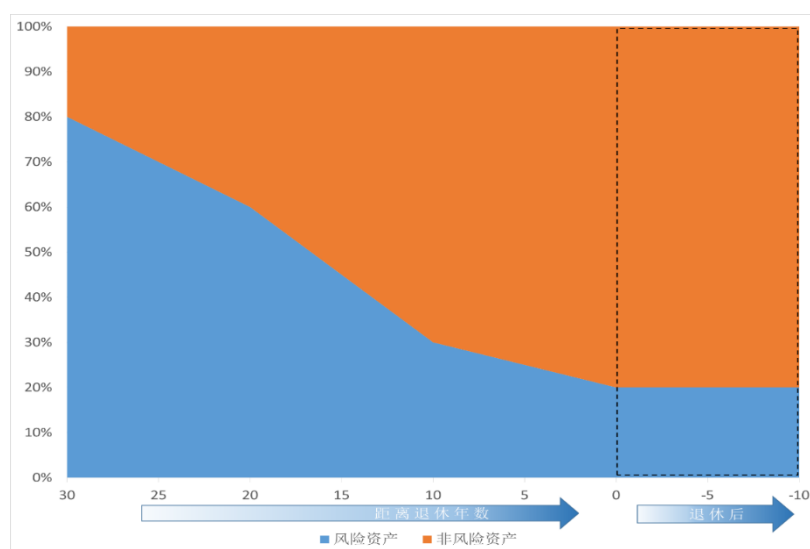
从人力资本理论来看，人力资本是劳动者未来全部收入的现值，年轻时劳动者拥有人力资本的比重较大，而金融资本比重较小，随着劳动者年龄增长，其人

力资本逐渐转化为金融资本。临近退休时，劳动者的总资产中金融资本拥有较高的权重，人力资本则拥有较低的权重。将人力资本和金融资本的风险收益属性综合考量，可以测算出如下图所示的金融资本和人力资本在不同时间的占比曲线，继而确定每个年龄的最优金融资本风险目标。



为了对风险进行更严格的把控，本基金进一步在风险预算策略的理论体系下，将总金融资本风险目标分解为各大类资产的目标风险预算，结合市场历史波动率数据，通过最优化方法得到各类资产当期的最优配置比例，并确定出风险资产配置比例下滑曲线。

目标日期策略基金的大类资产配置框架见下面的示意图。基金实际运作中的大类资产配置与此图有所差异。



本基金的目标日期是 2040 年，基金投资于股票、股票型基金、混合型基金（此处混合型基金仅包括在基金合同中列明股票投资比例不低于基金资产的 50%或近 4 个季度披露的定期报告中股票仓位均不低于基金资产的 50%的混合型基金）和商品基金（含商品期货基金和黄金 ETF）等品种比例合计不超过 60%；

此后权益资产占比逐渐降低；随着目标日期临近，本基金将逐步降低权益资产的比例配置，增加非权益类资产的配置比例。权益类资产包括股票、股票型基金、混合型基金（此处混合型基金仅包括在基金合同中列明股票投资比例不低于基金资产的 50%或近 4 个季度披露的定期报告中股票仓位均不低于基金资产的 50%的混合型基金）。

为了对基金经理的投资行为进行约束，同时留出一定的空间避免对下滑曲线频繁调整，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。

年份	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中枢	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
2019 年	60%	45%-60%
2020 年	60%	45%-60%
2021 年	57%	42%-60%
2022 年	54%	39%-60%
2023 年	51%	36%-60%
2024 年	48%	33%—58%
2025 年	45%	30%—55%
2026 年	42%	27%—52%
2027 年	39%	24%—49%
2028 年	36%	21%—46%
2029 年	33%	18%—43%
2030 年	30%	15%—40%
2031 年	29%	14%—39%
2032 年	28%	13%—38%
2033 年	27%	12%—37%
2034 年	26%	11%—36%
2035 年	25%	10%—35%
2036 年	24%	9%—34%
2037 年	23%	8%—33%
2038 年	22%	7%—32%
2039 年	21%	6%—31%
2040 年	20%	5%—30%

如果因市场波动、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投资比例区间，基金管理人应当在 10 个交易日内进行调整。

## （二）风险预算策略

风险预算策略是实现大类资产配置的一种策略。风险预算策略将风险分成几个核心资产部分，包括股票、债券、商品、现金等，根据各类资产在组合中的风险，动态分配符合风险目标的权重，使得不同环境中表现良好的各类资产都能够为投资组合提供预期收益贡献。

本基金以大类资产配置框架确定的当期中性配置为基础，确定当期合理的风险目标（包括组合的目标波动率、最大回撤等）。将风险目标分解成各大类资产的风险预算，通过风险预算偏差最小化得到各类资产当期的最优配置比例。当组合的实际风险偏离风险目标时，通过调整风险资产（包括股票及商品等）的风险暴露进行管理，以符合当期的投资目标。

### （三）基金组合的构建

在各资产类别中选择具有代表性的基金构建阶段性风险合适的组合。选择基金时一方面分析基金的风险指标，判断是否有助于提高组合的风险调整后收益；另一方面检验基金之间的相关性，避免选择同向波动的基金。

### （四）短期战术性调整

利用基本面分析方法分析各资产类别和投资标的。首先在估值方面，评估各资产类别和投资标的的资产价格是否已经充分反映经济周期波动，相对于经济基本面是否还具有吸引力；其次，对经济环境进行评估，分析货币政策和其他对经济增长、通胀、市场波动等具有影响的因素对资产价格的影响；最后，分析资产的历史价格运动轨迹，衡量对未来收益的影响。综合以上分析结果，战术性地决定是否短期超配或低配某个大类资产或投资标的，在主动调整持仓适应市场环境的同时，保持大类资产配置框架结构的稳定。

### （五）基金组合的再平衡

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。

由于市场波动、流动性紧张或者其他一些原因，基金的资产配置、目标权重，或者其他风险控制指标可能短期偏离设定的目标。

### （六）基金投资策略

在开放式基金投资方面，考虑到基金费率优惠等因素，本基金将主要投资于基金管理人自身管理的基金，同时基于基金评价系统对全市场基金管理公司及其管理的基金的评级，选择管理规范、业绩优良的基金管理公司管理的基金进行投

资，以分享资本市场的成长。

在股票型基金选择上，对于主动管理的股票型基金，重点参考基金规模、历史年化收益率、是否开放申购赎回等因素，选择长期优胜者进行投资。对于被动管理的指数基金，使用跟踪误差、累计偏离、基金规模、是否是市场基准指数、是否开放申购赎回等因素，选择长期优胜者进行投资。指数基金具有高透明度、风格明确、费用低等多项优势，适合进行战术资产配置。

在混合型基金选择上，考虑到混合型基金投资仓位的变化范围较大，基金经理的个人投资风格是主要考察指标，本基金将重点选择投资风格稳定、成熟的基金经理管理的基金。类似的，本基金将选择风险收益特征鲜明、投资策略明确的基金进行投资，例如绝对收益对冲策略和避险策略基金等。

在债券型基金选择上，对于主动管理的债券型基金，采用长期投资业绩领先、基金规模较大、流动性较好、持有债券的平均久期适当、可以准确识别信用风险并且投资操作风格与当前市场环境相匹配的基金。对于被动管理的债券型基金，重点参考基金规模、跟踪误差、跟踪指数与当前市场环境的匹配度、是否开放申购赎回等因素。

对于货币市场基金，基金管理人管理的货币市场基金总体规模越大，越有利于旗下货币基金的资产质量和流动性管理。本基金重点选择这些基金管理人管理的货币基金，并考察基金的规模、收益率、是否开放申购赎回等因素。

在商品基金选择上，重点选择具备有效抵御通胀、与其他资产的相关度低的基金。

对于 ETF 等在交易所上市交易基金，主要考察基金的流动性、跟踪误差等因素，以便实现对特定板块、风格、地区进行准确资产配置的目的。

#### （七）风险控制策略

本基金采用多种风险控制策略和工具进行量化风险监测和控制。作为以风险预算策略进行大类资产配置的产品，风险控制贯穿在基金运作的全过程。风险控制的目标是合理控制组合波动风险。

本基金用不同的风险衡量指标来达到不同的风险控制目的，包括：标准差/方差、跟踪误差、积极风险、Beta 系数、下行风险、信息系数、最大回撤、风险价值等。在风险预算策略的实施上，主要用标准差/方差、跟踪误差等。对组合下行风险的防范上主要是用风险价值（Value-at-Risk，简称 VaR）。VaR 指在

一定的概率水平下（置信度），某一金融资产或证券组合在未来特定的一段时间内的最大可能损失。VaR 的特点是可以用来简单清晰的表示市场风险的大小，对于一般投资者而言不需要进行复杂的计算就能方便的对风险的大小进行评判。VaR 不仅可以和其他风险管理方法一样在事后衡量风险大小，也可以在事前计算风险；不仅能计算单个金融工具的风险，还能计算由多个金融工具组成的投资组合风险。

基金管理人将进行投资组合在较差环境下的压力测试和情景分析，充分考虑并做好相应的止损准备。

对于因为持有的基金在行业和风格上过于集中产生的共振风险，首先在投资政策上进行防范，优先选择投资基金管理人自身管理的基金，通过高效的内部沟通机制保证对基金运作的了解。对于其他基金管理人管理的基金，对基金经理进行风格分析，在构建组合时使基金整体的投资风格接近中性。在市场风格单一、波动加大的时候，增加外部基金调研，辨识基金经理的投资行为偏移。

#### （八）股票投资策略

本基金在恰当的情况下以“自下而上”的方式挑选公司，本基金针对每一个公司从定性和定量两个角度对公司进行研究，从定性的角度分析公司的管理层经营能力、经营模式、治理结构等方面是否符合要求；从定量的角度分析公司的成长性、财务状况和估值水平等指标是否达到标准。综合选择行业内具有优势的公司进行投资。

对于存托凭证投资，本基金将在深入研究的基础上，通过定性分析和定量分析相结合的方式，精选出具有比较优势的存托凭证。

#### （九）债券投资策略

首先根据宏观经济分析、资金面动向分析和投资人行为分析判断未来利率期限结构变化，并充分考虑组合的流动性管理的实际情况，配置债券组合的久期和债券组合结构；其次，结合信用分析、流动性分析、税收分析等综合影响确定债券组合的类属配置；再次，在上述基础上利用债券定价技术，进行个券选择，选择被低估的债券进行投资。在具体投资操作中，本基金采用骑乘操作、放大操作、换券操作等灵活多样的操作方式，获取超额的投资收益。

## 二、本基金权益类资产配置比例和风险特征

### （一）本基金权益类资产配置比例

本基金投资组合比例为：80%以上的基金资产投资于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（含 QDII 基金、香港互认基金），其中，基金投资于股票、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%；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、存出保证金和应收申购款等。

如果法律法规或中国证监会变更投资品种的投资比例限制，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。

## （二）风险收益特征

本基金为养老目标基金中基金，通过投资多种类别的资产，均衡配置风险，从而减少组合受某类资产波动的影响，实现风险的分散。本基金相对同类型的基金其预期风险较小。

## 三、基金管理费、托管费、销售费用等费用说明

### （一）基金的管理费

本基金 A 类基金份额的管理费按前一日 A 类基金份额的基金资产净值扣除本基金管理人自身管理部分基金之后的基金资产净值的 0.80% 年费率计提，基金管理人对于基金财产中持有自身管理的基金部分免收管理费。

本基金 Y 类基金份额的管理费按前一日 Y 类基金份额的基金资产净值扣除本基金管理人自身管理部分基金之后的基金资产净值的 0.40% 年费率计提，基金管理人对于基金财产中持有自身管理的基金部分免收管理费。

### （二）基金的托管费

本基金 A 类基金份额的托管费按前一日 A 类基金份额的基金资产净值扣除本基金托管人自身托管部分基金之后的基金资产净值的 0.15% 年费率计提，基金托管人对基金财产中持有的自身托管的基金部分免收托管费。

本基金 Y 类基金份额的托管费按前一日 Y 类基金份额的基金资产净值扣除本基金托管人自身托管部分基金之后的基金资产净值的 0.075% 年费率计提，基金托管人对基金财产中持有的自身托管的基金部分免收托管费。

### （三）基金的申购费和赎回费

投资人申购本基金 A 类基金份额所适用的申购费率如下所示：



申购费率	申购金额 (M, 含申购费)	申购费率
	M < 100万元	0.80%
	100万元 ≤ M < 200万元	0.50%
	200万元 ≤ M < 500万元	0.30%
	M ≥ 500万元	按笔收取, 1000元/笔

投资人申购本基金Y类基金份额所适用的申购费率如下所示, 各销售机构可针对Y类基金份额开展费率优惠活动或者免收申购费。

申购费率	申购金额 (M, 含申购费)	申购费率
	M < 100万元	0.80%
	100万元 ≤ M < 200万元	0.50%
	200万元 ≤ M < 500万元	0.30%
	M ≥ 500万元	按笔收取, 1000元/笔

本基金的赎回费用由基金份额的持有人承担, 在基金份额持有人赎回基金份额时收取。本基金管理人对持有基金份额持续持有期少于7天的投资者收取不少于1.5%的赎回费并全额计入基金财产。对持续持有期少于30天的投资人收取的赎回费, 将全额计入基金财产; 对持续持有期大于等于30天但少于90天的投资人收取的赎回费, 将赎回费总额的75%计入基金财产; 对持续持有期大于等于90天但少于180天的投资人收取的赎回费, 将赎回费总额的50%计入基金财产; 对持续持有期大于等于180天的投资人, 将赎回费总额的25%归入基金财产。未计入基金财产的部分用于支付注册登记费等相关手续费。

本基金A类基金份额具体的赎回费率如下:

赎回费率	持有期限 (Y)	赎回费率
	Y < 7 天	1.50%
	7 天 ≤ Y < 365 天	0.75%
	Y ≥ 365 天	0%

本基金Y类基金份额具体的赎回费率如下, 基金管理人可以在不违反法律法规规定的情形下, 调整本基金Y类基金份额的赎回费设置, 不需召开基金份额持有人大会, 但应于调整实施日前在规定媒介公告。

赎回费率	持有期限 (Y)	赎回费率
	Y < 7 天	1.50%

	7 天 $\leq$ Y<365 天	0.75%
	Y $\geq$ 365 天	0%

Y 类基金份额赎回等款项也需转入个人养老金资金账户，投资人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。

本基金的基金份额持有人每笔申购资金的最短持有期限为三年，最短持有期限的最后一日为相应基金份额持有期限起始日所对应的后续第三个年度对日的前一日。其中，年度对日指某一日期在后续年度中的对应日期；如该对应日期在该日历年中不存在对应日期的，或该对应日期为非工作日的，则顺延至下一工作日。2038 年 1 月 1 日之后申购或红利再投资所得的基金份额，自 2041 年第一个工作日起，虽然持有时间未满最短持有期，但基金份额持有人也可赎回。

举例说明：某投资人于 2039 年 3 月 1 日申购了本基金，到 2041 年 1 月 2 日，虽然其持有未满最短持有期，但该基金份额仍可赎回。

投资人在本基金开放日申购阶段提交申购申请后所得本基金基金份额的持有期限起始日为其申购申请获得本基金管理人确认之日；投资人红利再投资所得基金份额的持有期限起始日为该红利再投资所得基金份额的确认日。本基金的基金份额持有人每笔申购资金的最短持有期限内的基金份额不可以赎回，对持有时间超过最短持有期限的不收取赎回费。

#### （四）其他从基金财产中列支的费用

除了上述管理费和托管费外，以下费用从基金财产中列支：

- （1）《基金合同》生效后与基金相关的信息披露费用；
- （2）《基金合同》生效后与基金相关的会计师费、审计费、律师费和诉讼费、仲裁费等费用；
- （3）基金份额持有人大会费用；
- （4）基金的证券交易费用；
- （5）基金的银行汇划费用；
- （6）基金的开户费用、账户维护费用；
- （7）基金投资其他证券投资基金产生的申购费、赎回费、销售服务费，但基金管理人运用基金财产申购、赎回非自身管理的其他基金所产生的申购费、赎回费、销售服务等销售费用，申购自身管理的其他基金（ETF 除外），应通过直销渠道申购且不收取申购费、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)、销售服务费等销售费用;

(8) 按照国家有关规定和《基金合同》约定,可以在基金财产中列支的其他费用。

本基金终止清算时所发生费用,按实际支出额从基金财产中扣除。

(五) 不列入基金费用的项目

(1) 基金管理人和基金托管人因未履行或未完全履行义务导致的费用支出或基金财产的损失;

(2) 基金管理人和基金托管人处理与基金运作无关的事项发生的费用;

(3) 基金合同生效前的相关费用;

(4) 其他根据相关法律法规及中国证监会的有关规定不得列入基金费用的项目。

#### 四、风险揭示

(一) 市场风险

本基金投资于证券市场,证券价格受整体政治、经济、社会等环境因素的影响会产生波动,从而对本基金的投资产生潜在风险,导致本基金的收益水平发生波动。

1、政策风险

政策风险是指国家货币政策、财政政策、产业政策等宏观经济政策发生重大变化而导致的本基金投资对象的价格波动,从而给投资人带来的风险。

2、经济周期风险

经济运行具有周期性的特点,市场的收益水平随经济运行的周期性变动而变动,本基金所投资的基金产品、股票和债券类品种的收益水平也会随之变化,从而产生风险。

3、利率风险

金融市场利率的波动会导致证券市场价格和收益率的变动。利率不仅直接影响着债券的价格和收益率,还影响着企业的融资成本和利润。本基金投资于其他基金产品、股票和债券类品种,其收益水平可能会受到利率变化的影响。

4、购买力风险

基金的一部分收益将通过现金形式来分配,而现金的购买力可能因为通货膨胀的影响而下降,从而给投资人带来实际收益水平下降的风险。

#### 5、再投资风险

市场利率下降将影响债券利息收入的再投资收益率。

#### 6、债券发行人提前兑付风险

当利率下降时，拥有提前兑付权的债券发行人往往会行使该类权利。在此情形下，基金经理不得不将兑付资金再投资到收益率更低的债券上，从而影响投资组合的整体回报率。

#### 7、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。

#### 8、信用风险

信用风险是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。基金在交易过程中可能发生交收违约或者所投资债券的发行人违约、拒绝支付到期本息等情况，从而导致基金资产损失。

#### 9、通货膨胀风险

由于通货膨胀率提高，基金的实际投资价值会因此降低。

#### 10、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，导致了基金资产损失的风险。

### （二）基金运作风险

#### 1、管理风险

在本基金管理运作过程中基金管理人的知识、经验、判断、决策、技能等，会影响其对信息的占有和对经济形势、证券价格走势的判断，从而影响本基金收益水平。此外，基金管理人的职业操守和道德标准同样都有可能对本基金回报带来负面影响。因此，本基金可能因为基金管理人的因素而影响基金收益水平。

#### 2、操作或技术风险

相关当事人在业务各环节操作过程中，可能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导致本基金资产损失，例如，越权违规交易、会计部门欺诈、交易错误等。

在基金的各种交易行为或者后台运作中，可能因为技术系统的故障或者差错而影响交易的正常进行或者导致投资人的利益受到影响。这种技术风险可能来自基金管理人、登记机构、销售机构、银行间债券市场、证券交易所、证券登记结算机构、中央国债登记结算有限责任公司等等。

### （三）流动性风险

#### 1、基金申购、赎回安排

投资人具体请参见《基金合同》“第六部分 基金份额的申购与赎回”和招募说明书“八、基金份额的申购与赎回”，详细了解本基金的申购以及赎回安排。

本基金的投资人分散度较高，单一投资人（基金管理人、基金管理人高级管理人员或基金经理作为发起资金提供方除外）持有份额集中度不存在达到或超过50%的情形，机构投资者之间不存在一致行动人关系；基金管理人将审慎确认大额申购和大额赎回。在本基金发生流动性风险时，基金管理人可以综合利用备用的流动性风险管理工具以减少或应对基金的流动性风险，投资人可能面临巨额赎回申请被延期办理、赎回申请被暂停接受、赎回款项被延缓支付、被收取短期赎回费、基金估值被暂停等风险，这将无法及时满足投资人的资产变现需求。投资人应该了解自身的流动性偏好，并评估是否与本基金的流动性风险匹配。

#### 2、拟投资市场、行业及资产的流动性风险评估

本基金为基金中基金。本基金80%以上的基金资产投资于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，本基金的投资标的为具有良好流动性的金融工具，并非主要投资于非流动性受限资产的股票、债券及不存在活跃市场需要采用估值技术确定公允价值的投资品种。本基金在长期战略目标资产配置框架下，通过实现当期资产收益的最大化，力求实现基金资产的长期增值和总收益的最大化。本基金将按照养老目标日期策略，动态调整固定收益类、权益类等资产的配置比例，优化投资组合。审慎评估所投资资产的流动性，合理安排场内基金与场外基金、流通受限基金的分布，保障基金流动性安全。

对基金投资部分，本基金将参考备选基金的最新规模，场内基金的最近日均成交量、基金投资者结构等指标情况，选取流动性较好的品种适度分散配置，保

证基金具备足够流动性应对可能发生的组合规模变化。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。

### 3、巨额赎回情形下的流动性风险管理措施

在本基金出现《基金合同》规定的巨额赎回情形时，基金管理人可以根据基金当时的资产组合状况决定全额赎回或部分延期赎回；当基金管理人决定采取部分延期赎回且单个基金份额持有人的赎回申请超过前一开放日基金总份额的20%的情形下，基金管理人可以对前述单个基金份额持有人赎回申请超过前一开放日基金总份额20%以上的部分进行延期办理，对前述20%以内的部分可以采取全额赎回或部分延期赎回的方式。此外，当本基金连续2个开放日以上（含本数）发生巨额赎回，基金管理人可以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。

### 4、实施备用的流动性风险管理工具对基金投资人潜在影响的风险

在特殊情形下，基金管理人可能会实施备用流动性风险管理工具，包括但不限于延期办理巨额赎回申请、暂停接受赎回申请、延缓支付赎回款项、收取短期赎回费、暂停基金估值、摆动定价机制以及中国证监会认定的其他措施。如果基金管理人实施备用流动性风险管理工具当中的一种或几种，基金投资人可能会面临赎回效率降低、赎回款延期到账、支付较高的赎回费用以及暂时无法获取基金净值等风险。

### 5、实施侧袋机制

投资人具体请参见本基金招募说明书“十八、侧袋机制”，详细了解本基金侧袋机制的情形及程序。

## （四）其他风险

### 1、技术风险

计算机、通讯系统、交易网络等技术保障系统或信息网络支持出现异常情况，可能导致基金的认购、申购和赎回无法按正常时限完成、登记系统瘫痪、核算系统无法按正常时限显示产生净值、基金的投资交易指令无法及时传输等风险。

### 2、金融市场危机、行业竞争、代理机构违约、基金托管人违约等超出本基

金管理人自身直接控制能力之外的风险,可能导致本基金或者基金份额持有人的利益受损。

3、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。

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、对主要业务人员如基金经理的依赖而可能产生的风险。

6、其他意外导致的风险。

#### (五) 本基金的特定风险

1、本基金为混合型基金中基金,本基金 80%以上基金资产投资于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(含 QDII 基金、香港互认基金),其中,基金投资于股票、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%。因此,本基金所持有的基金的业绩表现、持有基金的基金管理人投资管理水平等因素将影响到本基金的基金业绩表现。

2、本基金为基金中基金,基金资产主要投资于其他公开募集的证券投资基金,除了持有的本基金管理人管理的其他基金部分不收取管理费,持有本基金托管人托管的其他基金部分不收取托管费,申购本基金管理人管理的其他基金不收取申购费、赎回费(不包括按照《基金合同》应归入基金资产的部分)、销售服务费等,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。

3、本基金为养老目标基金,“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。本基金设置了投资人最短持有期限,投资人无法随时赎回。基金管理人可以对招募说明书披露的下滑曲线进行调整,实际投资与预设的下滑曲线可能存在差异。

4、本基金的主要投资范围为其他公开募集的证券投资基金,所投资或持有的基金份额拒绝或暂停申购/赎回、暂停上市或二级市场交易停牌,基金管理人无法找到其他合适的可替代的基金品种,本基金可能暂停或拒绝申购、暂停或延缓赎回业务。

5、本基金投资资产支持证券的特定风险

本基金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等。由于资产支持证券的投资收益和还款来源来自于基础资产产生的现金流或剩余权益，因此资产支持证券投资还面临基础资产特定原始权益人的破产风险及现金流预测风险等与基础资产相关的风险。

## 6、投资科创板股票的风险

### (1) 市场风险

科创板个股集中来自新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保及生物医药等高新技术和战略新兴产业领域。大多数企业为初创型公司，企业未来盈利、现金流、估值均存在不确定性，与传统二级市场投资存在差异，整体投资难度加大，个股市场风险加大。

科创板个股上市前五日无涨跌幅限制，其后涨跌幅限制在正负20%以内，个股波动幅度较其他股票加大，市场风险随之上升。

### (2) 流动性风险

科创板整体投资门槛较高，个人投资者必须满足交易满两年并且资金在50万以上才可参与，二级市场上个人投资者参与度相对较低。机构投资者在投资决策上具有一定的趋同性，将会造成市场的流动性风险。

### (3) 信用风险

科创板试点注册制，对经营状况不佳或财务数据造假的企业实行严格的退市制度，科创板个股存在退市风险。

### (4) 集中度风险

科创板为新设板块，初期可投标的较少，投资者容易集中投资于少量个股，市场可能存在高集中度状况，整体存在集中度风险。

### (5) 系统性风险

科创板企业均为市场认可度较高的科技创新企业，在企业经营及盈利模式上存在趋同，所以科创板个股相关性较高，市场表现不佳时，系统性风险将更为显著。

### (6) 政策风险

国家对高新技术产业扶持力度及重视程度的变化会对科创板企业带来较大影响，国际经济形势变化对战略新兴产业及科创板个股也会带来政策影响。

## 7、投资存托凭证的风险

本基金的投资范围包括存托凭证，若投资可能面临中国存托凭证价格大幅波



动甚至出现较大亏损的风险，以及与创新企业、境外发行人、中国存托凭证发行机制以及交易机制等相关的风险。

#### 8、基金合同终止的风险

本基金基金合同在特定情况下可能终止，基金份额持有人面临基金合同终止的风险。

基金合同生效之日起三年后的对应自然日，若基金资产净值低于2亿元，本基金应当按照基金合同约定的程序进行清算并终止，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。

#### 9、侧袋机制的相关风险

侧袋机制是一种流动性风险管理工具，是将特定资产分离至专门的侧袋账户进行处置清算，并以处置变现后的款项向基金份额持有人进行支付，目的在于有效隔离并化解风险。但基金启用侧袋机制后，侧袋账户份额将停止披露基金净值信息，并不得办理申购、赎回和转换，仅主袋账户份额正常开放赎回，因此启用侧袋机制时持有基金份额的持有人将在启用侧袋机制后同时持有主袋账户份额和侧袋账户份额，侧袋账户份额不能赎回，其对应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。

实施侧袋机制期间，因本基金不披露侧袋账户份额的净值，即便基金管理人在基金定期报告中披露报告期末特定资产可变现净值或净值区间的，也不作为特定资产最终变现价格的承诺，因此对于特定资产的公允价值和最终变现价格，基金管理人不承担任何保证和承诺的责任。

基金管理人将根据主袋账户运作情况合理确定申购政策，因此实施侧袋机制后主袋账户份额存在暂停申购的可能。

启用侧袋机制后，基金管理人计算各项投资运作指标和基金业绩指标时仅需考虑主袋账户资产，基金业绩指标应当以主袋账户资产为基准，因此本基金披露的业绩指标不能反映特定资产的真实价值及变化情况。

#### 五、其他需要提示的事项

本基金将由银华基金管理股份有限公司担任基金管理人，由中国银行股份有限公司担任基金托管人。基金管理人和基金托管人不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。“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。本基金为养老目标基金，设置了投资人最短持有期限，投资人无法随时赎回。本基金经中国证券监督管理委员会准予募集注册，并不表明其对本基金的风险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。中国证监会不对基金的投资价值及市场前景等作出实质性判断或者保证。

本基金Y类基金份额的申购赎回安排、资金账户管理等事项应当遵守国家关于个人养老金账户管理的规定。在向投资人充分披露的情况下，为鼓励投资人在个人养老金领取期长期领取，基金管理人可设置定期分红、定期支付、定额赎回等机制；基金管理人亦可对运作方式、持有期限、投资策略、估值方法、申购、赎回、转换等方面做出其他安排，上述事项实施之日前基金管理人依照《信息披露办法》的有关规定在规定媒介上公告。

投资人应当认真阅读基金合同、基金招募说明书等信息披露文件，自主判断基金的投资价值，自主做出投资决策，自行承担投资风险。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。基金管理人所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。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。

#### **投资者声明与承诺：**

1、本人/本机构确认知悉并理解本基金名称中包含“养老”字样，但并不代表收益保障或其他任何形式的收益承诺，基金管理人不得以任何方式保证本基金投资不受损失，不保证投资者一定盈利，不保证最低收益，也不保证能取得市场平均业绩水平，基金管理人过往的投资业绩不构成对基金未来业绩的保证。

2、本人/本机构确认已认真阅读银华尊和养老目标日期 2040 三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）基金合同、招募说明书、风险揭示书、基金产品

资料概要全部内容，充分知悉及了解养老目标基金相关业务规则、本基金产品投资策略、参与权益类资产的比例、基金风险特征以及费率安排等产品特征，本人确认银华尊和养老目标日期 2040 三年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）符合自身风险承受能力，与本人预计投资期限相匹配，并自愿投资本基金，自行承担投资风险和损失。

投资人签名/盖章：

签署日期：