

上投摩根锦程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(更新)

尊敬的投资者：

首先非常感谢您对上投摩根锦程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”)的关注,本基金由上投摩根基金管理有限公司(以下简称“上投摩根基金公司”)经中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)2019年11月26日证监许可[2019]2542号《关于准予上投摩根锦程稳健养老目标一年持有期混合型基金中基金(FOF)注册的批复》注册。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。

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。本基金的《基金合同》、《招募说明书》、《基金产品资料概要》已通过基金管理人网站(www.cifm.com)和中国证监会基金电子披露网站(<http://eid.csrc.gov.cn/fund>)进行了公开披露。

上投摩根基金公司提醒您,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。请您在购买本产品前,先仔细阅读我们给您的提示!

一、了解公开募集证券投资基金,区分风险收益特征

您在申购本基金前,请务必了解有关法律法规、公开募集证券投资基金的基础知识、本基金业务特点、风险收益特征等内容,并认真听取基金管理人、销售机构等对相关业务规则和基金基本信息的讲解。

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,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。

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的、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。

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，也包括本基金特定投资方法及特定投资对象可能引起的特定风险等。本基金面临的具体风险请参见本揭示书第二部分内容。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，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。

本基金将基金份额分为不同的类别。非针对个人养老金投资基金业务设立的基金份额，称为 A 类基金份额；针对个人养老金投资基金业务设立的基金份额，称为 Y 类基金份额。

Y 类基金份额的申赎安排、资金账户管理等事项还应当遵守个人养老金账户管理的相关规定。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、申赎转换等方面做出其他安排。具体见更新的招募说明书及相关公告。

本基金 A 类基金份额和 Y 类基金份额分别设置基金代码，分别计算基金份额净值并单独公告。

投资者可自行选择申购的基金份额类别。

个人养老金可投资的基金产品需符合《个人养老金投资公开募集证券投资基金业务管理暂行规定》要求的相关条件，具体名录由中国证监会确定，每季度通过相关网站及平台等公布。本基金运作过程中可能出现不符合相关条件从而被移出名录的情形，届时本基金将暂停办理 Y 类份额的申购，投资者由此可能面临无法继续投资 Y 类份额的风险。

（一）本基金名称中包含“稳健”、“养老目标”，是指本基金属于养老目标基金中的目标风险策略基金，基金管理人将养老目标风险基金根据不同风险程度进行划分。本基金的高风险类资产和其他资产的基准配置比例为 20%：80%，在基金管理人管理的养老目标风险基金中，属于高风险类资产的配置比例较低的产品。基金管理人有权根据业务需要调整对养老目标风险基金的风险划分方式。

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。

基金管理人依照恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金财产，但不保证投资于本基金一定盈利，也不保证最低收益或投资本金不受损失。

（二）了解基金的风险收益特征

本基金属于混合型基金中基金，预期风险和收益水平低于股票型基金中基金，高于债券型基金中基金和货币型基金中基金。

（三）了解基金的持有期限

除基金合同另有约定外，本基金投资者最短持有期限为 1 年，本基金不接受持有未满 1 年的份额的赎回申请，仅在该笔份额持有满 1 年后在每个工作日开放办理其赎回业务。

对于本基金募集期间认购的投资者份额，自基金合同生效之日满 1 年的对日起（含当日）可以根据基金合同或法律法规规定申请赎回；对于本基金申购的投资者份额，自该笔份额申购确认之日满 1 年的对日起（含当日）可以根据基金合同或法律法规规定申请赎回。若该日历年实际不存在对应日期的，则顺延至下一日。基金份额持有人在最短持有期到期日前，不能提出赎回申请，故在最短持有期到期日前将面临不能赎回的风险。

（四）了解基金的投资

1、投资目标

本基金通过将资产分别配置于高风险类资产和其他资产，控制投资组合的风

险收益水平，并自下而上精选基金，力求实现基金资产持续稳健增值，为投资者提供适应其风险承受水平的养老理财工具。

2、投资范围

本基金投资范围为具有良好流动性的金融工具，包括经中国证监会依法核准或注册的公开募集的基金（含 QDII 基金、香港互认基金及其他经中国证监会核准或注册的基金）、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）、存托凭证、债券（包括国债、央行票据、地方政府债、金融债、企业债、公司债、中期票据、次级债、可转换债券（含分离交易可转债）、可交换债券、短期融资券、证券公司短期公司债等）、资产支持证券、债券回购、银行存款、同业存单以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具（须符合中国证监会相关规定）。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：本基金将不低于 80% 的基金资产投资于其他基金份额；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（均包含 QDII）的比例合计原则上不超过 30%。

基金资产投资于高风险类资产，如股票型基金、应计入高风险类资产的混合型基金、商品基金（含商品期货基金和黄金 ETF）等品种（均包含 QDII）及股票占基金资产净值的比例合计不低于 10% 且不超过 25%；其他资产，如债券型基金、货币市场基金和不计入高风险类资产的混合型基金（均包含 QDII）、债券、资产支持证券、债券回购、银行存款及同业存单等占基金资产净值的比例合计不低于 75%。

应计入高风险类资产的混合型基金应符合以下两种情况之一：一是基金合同约定股票资产投资比例不低于基金资产的 50%，二是最近 4 个季度末，每季度定期报告披露的股票资产占基金资产的比例不低于 50%。

本基金每个交易日日终应保持现金或到期日在一年期以内的政府债券合计不低于基金资产净值的 5%，其中现金不包括结算备付金、存出保证金及应收申购款等。

3、投资策略

（1）目标风险投资策略：

1) 大类资产配置策略:

本基金属于养老目标风险基金,本基金的目标风险指通过将基金所投资的高风险类资产和其他资产长期保持在相对恒定的比例,以使基金在投资组合层面达到目标的风险水平。

管理人根据对各类资产的中长期预期假设和策略观点以及目标客户的风险收益偏好进行自上而下的资产配置,设定本基金在高风险类资产和其他资产之间的基准配置比例,控制基金的预期风险收益水平。

本基金的基准配置比例为 20%的基金资产投资于高风险类资产、80%的基金资产投资于其他资产;高风险类资产指股票型基金、应计入高风险类资产的混合型基金、商品基金(含商品期货基金和黄金 ETF)等品种(均包含 QDII)及股票;其他资产指债券型基金、货币市场基金和不计入高风险类资产的混合型基金(均包含 QDII)、债券、资产支持证券、债券回购、银行存款及同业存单等;本基金高风险类资产的向上、向下的调整幅度分别不得超过基准配置比例的 5%、10%。

2) 细分资产类别配置策略:

细分到具体的资产类别,管理人将根据投研团队的长期资本市场观点对各类型资产的风险收益特征进行判断。具体而言,管理人通过对宏观经济环境、财政政策、货币政策、产业政策分析和预测,评估国内股票及债券、海外股票及债券、大宗商品、另类资产等各资产类别的风险收益特征,并加以分析比较,形成对不同资产类别长期走势的预期。在此基础上,确定基金资产在各细分资产类别间的配置比例。本基金定期结合策略观点,修正资产配置,实现细分资产类别的动态调整。

(2) 主动管理型基金投资策略:

本基金通过自下而上的方式优选基金,研究过程中综合运用定量分析和定性分析的方式,通过层层筛选,优选符合要求且能在中长期创造超额收益的基金构建投资组合。

首先,本基金管理人将通过初步的定量指标筛选出历史业绩表现良好(主要考察绝对收益、超额收益以及同类排名等指标)、规模适中、流动性较好的基金。在基金初步筛选的基础上,进一步通过尽职调查在基金管理公司层面进行考察,了解标的基金公司的基本情况以及综合实力(综合考虑资产管理规模、公司治理、投研体系、风险控制等指标),通过了解基金的投资流程、风格以及实际运作,

形成基金筛选基础池。

其次，结合尽职调查结果以及公开数据，对基金经理进行深度访谈，将定量与定性分析相结合，对基金经理的投资管理能力、投资流程和风格形成结论，筛选后将不同投资风格/策略的代表性基金列入未来基金构建投资组合的核心池。

本基金目前将主要投资于本基金管理人旗下的公募基金以及摩根资产管理（J.P. Morgan Asset Management）旗下的香港互认基金，并根据定量及定性分析策略优选标的基金。摩根资产管理主要是指与上投摩根存在关联关系的摩根资产管理旗下的法人实体，包括但不限于 JPMorgan Funds (Asia) Limited 等。未来本基金管理人本着审慎尽职的原则，可将投资范围逐步扩展至其他管理人旗下的公募基金，以丰富本基金的投资组合。

1) 定量分析

本基金对标的基金的业绩表现、基金规模、流动性状况进行定量分析，选择成立时间较长或有较长的可回溯历史业绩、历史业绩表现相对良好的基金。主要关注以下几个定量指标：最新基金规模；不同市场环境下的历史业绩表现，包括超额收益、夏普比率等；基金经理管理标的基金的年限；标的基金的投资者分布情况等。

另外，结合基金的运作和市场的表现，根据基金经理的风险偏好、价值/成长、市值/流动性、贝塔/波动率、换手率/集中度等不同的指标和纬度，可以对基金的风格进行更明晰的划分，在不同的市场环境中针对性地选择基金。

2) 定性分析

在此基础上，本基金将通过对基金公司的股东背景、投研能力综合排名、基金经理的稳定性、基金投资风格、基金的业绩归因分析和基金经理的风险控制能力等方面的综合定性分析，进一步筛选出公司综合实力较强、投研团队稳定、投资风格一致的基金。

3) 尽职调查

本基金将通过对每只备选基金进行电话会议、正式拜访等方式，在充分了解基金管理公司、基金产品和投资团队的基础上，最终选择投研实力突出、风险内控制度完备和预期表现佳的基金。主要关注以下几个方面：

①基金公司：公司历史、股东结构、产品种类、竞争优势、主要客户和是否发生过风险事件或法律诉讼等。

②超额收益来源：基金经理的投资逻辑、实现投资思路的方法、该方法可持

续性等。

③投研体系：投资决策机制、投研团队的构成、基金经理和研究人员的权责划分、考核指标和激励制度、信息来源和独立研究机构和卖方机构研究支持等。

④基金经理：投资理念、组合构建流程、投资风格、稳定性、从业经验等。

⑤风险控制及合规：公司风控体系和风控流程、风险事故汇报路径和重大事件的应急处理方案等。

（3）指数基金投资策略：

本基金将通过对国内外宏观经济、经济结构转型的方向、国家经济政策、产业政策导向的深入研究，优选中长期景气向好的指数基金进行配置，以增厚组合收益。此外，本基金也将基于对市场未来运行趋势和风格的预判，积极参与包括行业主题、风格或策略指数等在内的各类指数基金的投资，把握市场阶段性投资机会，以获取更高的超额收益。

本基金将通过以下流程筛选指数基金：**(1) 流动性筛选**，主要考察基金规模，辅以日均成交量及换手率等指标；如做市活跃程度，折溢价水平等。**(2) 积极风险最小化**，主要考察指数基金的跟踪误差及跟踪偏离度。**(3) 总费率控制**，比较并尽量选择总费率较具竞争力的指数基金品种。

（4）股票投资策略：

本基金将采用自下而上的分析方法，以企业基本面研究为核心，并结合股票价值评估，精选具有较强竞争优势且估值合理的股票构建投资组合。本基金将全面深入地把握上市公司基本面，运用公司研究平台和股票估值体系，综合考虑未来成长性、盈利能力、所处行业前景等因素，深入发掘股票内在价值，结合市场估值水平和股市投资环境，选择合适标的进行投资。

（5）债券投资策略：

本基金将在控制市场风险与流动性风险的前提下，根据对财政政策、货币政策的深入分析以及对宏观经济的持续跟踪，结合不同债券品种的到期收益率、流动性、市场规模等情况，灵活运用久期策略、期限结构配置策略、信用债策略、可转债策略等多种投资策略，实施积极主动的组合管理，并根据对债券收益率曲线形态、息差变化的预测，对债券组合进行动态调整。

（6）证券公司短期公司债投资策略：

本基金将主要从分析证券行业整体情况、证券公司基本面情况入手，包括整

个证券行业的发展现状、发展趋势、具体证券公司的经营情况、资产负债情况、现金流情况，从而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，对证券公司短期公司债券进行独立、客观的价值评估。

(7) 资产支持证券投资策略：

本基金综合考虑市场利率、发行条款、支持资产的构成及质量等因素，主要从资产池信用状况、违约相关性、历史违约记录和损失比例、证券的信用增强方式、利差补偿程度等方面对资产支持证券的风险与收益状况进行评估，在严格控制风险的情况下，确定资产合理配置比例，在保证资产安全性的前提条件下，以期获得长期稳定收益。

(8) 存托凭证投资策略：

本基金将根据本基金的投资目标和股票投资策略，基于对基础证券投资价值的深入研究判断，进行存托凭证的投资。

(五) 了解基金的管理费、托管费及销售费用

1、基金的管理费及托管费

(1) 基金管理人的管理费

本基金各类基金份额的管理费按前一日该类基金份额对应的基金资产净值扣除该类基金份额对应的基金财产中本基金管理人管理的其他基金份额所对应资产净值后剩余部分的管理费率计提，本基金 A 类份额的管理费率为 0.6%，Y 类份额的管理费率为 0.3%。管理费的计算方法如下：

1) A 类基金份额管理费

$$H_A = E_A \times 0.6\% \div \text{当年天数}$$

H_A 为 A 类基金份额每日应计提的基金管理费

E_A 为前一日 A 类基金份额对应的基金资产净值（扣除 A 类基金份额对应的基金财产中本基金管理人管理的其他基金份额所对应资产净值后剩余部分）

2) Y 类基金份额管理费

$$H_Y = E_Y \times 0.3\% \div \text{当年天数}$$

H_Y 为 Y 类基金份额每日应计提的基金管理费

E_Y 为前一日 Y 类基金份额对应的基金资产净值（扣除 Y 类基金份额对应的基

金财产中本基金管理人管理的其他基金份额所对应资产净值后剩余部分)

本基金的管理人不得对本基金财产中持有的自身管理的其他基金部分收取本基金的管理费。基金管理费每日计提，逐日累计至每个月月末，按月支付。由基金托管人根据与基金管理人核对一致的财务数据，自动在月初 5 个工作日内、按照指定的账户路径进行资金支付，基金管理人无需再出具资金划拨指令。若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延。

(2) 基金托管人的托管费

本基金各类基金份额的托管费按前一日该类基金份额对应的基金资产净值扣除该类基金份额对应的基金财产中本基金托管人托管的其他基金份额所对应资产净值后剩余部分的托管费率计提，本基金 A 类份额的托管费率为 0.2%，Y 类份额的托管费率为 0.1%。托管费的计算方法如下：

1) A 类基金份额托管费

$$H_A = E_A \times 0.2\% \div \text{当年天数}$$

H_A 为 A 类基金份额每日应计提的基金托管费

E_A 为前一日 A 类基金份额对应的基金资产净值（扣除 A 类基金份额对应的基金财产中本基金托管人托管的其他基金份额所对应资产净值后剩余部分）

2) Y 类基金份额托管费

$$H_Y = E_Y \times 0.1\% \div \text{当年天数}$$

H_Y 为 Y 类基金份额每日应计提的基金托管费

E_Y 为前一日 Y 类基金份额对应的基金资产净值（扣除 Y 类基金份额对应的基金财产中本基金托管人托管的其他基金份额所对应资产净值后剩余部分）

本基金的托管人不得对本基金财产中持有的自身托管的其他基金部分收取本基金的托管费。基金托管费每日计提，逐日累计至每个月月末，按月支付。由基金托管人根据与基金管理人核对一致的财务数据，自动在月初 5 个工作日内、按照指定的账户路径进行资金支付，管理人无需再出具资金划拨指令。若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延。

2、基金的申购费及赎回费

(1) 本基金基金份额分为 A 类基金份额和 Y 类基金份额。投资人申购各类基金份额在申购时支付申购费用。

(2) 申购费

每笔申购费用单独计算。

1) 本基金 A 类基金份额的申购费率如下表所示:

申购金额区间	费率
人民币 100 万以下	1.0%
人民币 100 万以上 (含), 500 万以下	0.6%
人民币 500 万以上 (含)	每笔人民币 1,000 元

2) 本基金 Y 类基金份额的申购费率如下表所示:

申购金额区间	费率
人民币 100 万以下	0.5%
人民币 100 万以上 (含), 500 万以下	0.3%
人民币 500 万以上 (含)	每笔人民币 1,000 元

本基金采用金额申购方法, 申购费用计算公式如下:

申购费用 = (申购金额 × 申购费率) / (1 + 申购费率)

或 申购费用 = 固定申购费金额

净申购金额 = 申购金额 - 申购费用

申购份额 = 净申购金额 / T 日该类基金份额净值

本基金各类基金份额的申购费用由申购相应类别基金份额的投资人承担, 主要用于本基金的市场推广、销售、注册登记等各项费用, 不列入基金财产。

(3) 赎回费

本基金最短持有期为 1 年, 投资者持有满 1 年后赎回不收取赎回费用。Y 类基金份额因发生继承等特殊事项豁免上述持有期限限制的, 仅收取法定赎回费率。

(4) 本基金 Y 类基金份额可以豁免申购费、赎回费等销售费用 (法定应当收取并计入基金资产的费用除外), 也可以对申购费率和赎回费率实施一定的费率优惠, 具体优惠请参看相关公告。

二、投资于本基金的主要风险

(一) 市场风险

基金主要通过投资于证券投资基金而间接投资于证券市场, 而证券市场价格

因受到经济因素、政治因素、投资者心理和交易制度等各种因素的影响而产生波动，从而导致基金收益水平发生变化，产生风险。主要的风险因素包括：

1、政策风险。因财政政策、货币政策、产业政策、地区发展政策等国家宏观政策发生变化，导致市场价格波动，影响基金收益而产生风险。

2、经济周期风险。证券市场是国民经济的晴雨表，随着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，基金投资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。基金投资于债券和股票型基金，其收益水平可能会受到利率变化的影响。

4、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、新产品研究开发等都会导致公司盈利发生变化。如果本基金所持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，从而影响本基金收益。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。

5、购买力风险。基金份额持有人收益将主要通过现金形式来分配，而现金可能因为通货膨胀因素而使其购买力下降，从而使基金的实际收益下降。

（二）管理风险

1、在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以及对经济形势、证券价格走势的判断，从而影响基金收益水平。

2、基金管理人和基金托管人的管理手段和管理技术等因素的变化也会影响基金收益水平。

3、本基金还是受所投资基金的基金管理人的管理风险影响，如果本基金所投资的基金管理公司经营不善，就会造成本基金投资收益下降。虽然本基金可以通过对标的基金管理人的严格筛选和投资多样化分散这种非系统风险，但不能完全规避。

（三）流动性风险

基金的流动性风险主要表现在三方面：一是所投资证券投资基金流动性不足的风险，本基金主要投资于证券投资基金，可能面临所投资基金存在大额赎回限制条款，以及因证券市场波动、投资者申购赎回影响导致所投资基金的基金管理人临时赎回限制措施等，从而使本基金资产不能迅速变现。二是市场整体流动性相对不足的风险，证券市场的流动性受到市场行情、投资群体等诸多因素的影响，在某些时期成交活跃，流动性好；而在另一些时期，可能成交稀少，流动性差。本基金通过持有证券投资基金间接投资于证券市场，在市场流动性相对不足时，交易变现有可能增加变现成本，对本基金资产造成不利影响。三是由于本基金的申购赎回安排，基金份额持有人的最短持有期限为1年，投资者面临在最短持有期限内无法赎回的流动性风险。

基金管理人经与基金托管人协商一致，在确保投资者得到公平对待的前提下，可依照法律法规及基金合同的约定，综合运用各种流动性风险管理工具，对申购及赎回申请等进行适度调整。在出现上述约定的情形时，基金管理人可采用的流动性风险管理工具包括但不限于：（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）收取短期赎回费；（5）暂停基金估值；（6）摆动定价；（7）启用侧袋机制；（8）中国证监会认定的其他措施。

出现上述情况时，投资者可能会因此无法全部或仅能部分赎回本基金、或赎回款项需延期支付，从而对投资者流动性产生一定影响。同时，投资者也可能会面临无法继续申购本基金可能，影响其投资计划。

（四）启用侧袋机制的风险

当本基金启用侧袋机制时，实施侧袋机制期间，侧袋账户份额将停止披露基金份额净值，并不得办理申购、赎回和转换。因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。

（五）操作或技术风险

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、会计部门欺诈、

交易错误、IT 系统故障等风险。

在开放式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基金份额持有人的利益受到影响。这种技术风险可能来自其他基金管理公司、登记机构、代销机构、证券交易所、证券登记结算机构等等。

（六）合规性风险

指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。

（七）其他风险

- 1、因技术因素而产生的风险，如电脑系统不可靠产生的风险；
- 2、因基金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；
- 3、因人为因素而产生的风险，如内幕交易、欺诈等行为产生的风险；
- 4、对主要业务人员如基金经理的依赖而可能产生的风险；
- 5、因战争、自然灾害等不可抗力导致的基金管理人、基金代销机构等机构无法正常工作，从而影响基金的申购、赎回按正常时限完成的风险。

（八）投资于存托凭证的风险

本基金的投资范围包括存托凭证，除与其他仅投资于沪深市场股票的基金所面临的共同风险外，本基金还将面临存托凭证价格大幅波动甚至出现较大亏损的风险，以及与存托凭证发行机制相关的风险，包括存托凭证持有人与境外基础证券发行人的股东在法律地位、享有权利等方面存在差异可能引发的风险；存托凭证持有人在分红派息、行使表决权等方面的特殊安排可能引发的风险；存托协议自动约束存托凭证持有人的风险；因多地上市造成存托凭证价格差异以及波动的风险；存托凭证持有人权益被摊薄的风险；存托凭证退市的风险；已在境外上市的基础证券发行人，在持续信息披露监管方面与境内可能存在差异的风险；境内外法律制度、监管环境差异可能导致的其他风险。

（九）资产支持证券的投资风险

本基金投资资产支持证券，资产支持证券具有一定的价格波动风险、流动性风险、信用风险等风险。价格波动风险指的是市场利率波动会导致资产支持证券的收益率和价格波动。流动性风险指的是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。信用风险指的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。

（十）证券公司短期公司债的投资风险

本基金的投资范围包括证券公司短期公司债，由于证券公司短期公司债非公开发行和交易，且限制投资者数量上限，潜在流动性风险相对较大。若发行主体信用质量恶化或投资者大量赎回需要变现资产时，受流动性所限，本基金可能无法卖出所持有的证券公司短期公司债，由此可能给基金净值带来不利影响或损失。

（十一）本基金特定风险

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、投资管理风险

本基金为混合型基金中基金，受制于被投资基金信息披露的时效性，基金管理人可能无法及时获得基金区域配置、资产配置、行业配置及投资组合变动等影响投资决策的信息，从而产生信息不透明的风险。此外，在本基金精选基金的操作过程中，基金管理人可能限于知识、技术、经验等因素而影响其对相关信息、经济形势和证券价格走势的判断，使得本基金的业绩表现不一定能够持续优于其他基金。

2、关联交易风险

本基金目前将主要投资于本基金管理人旗下的公募基金、摩根资产管理(J. P. Morgan Asset Management)旗下的香港互认基金以及全市场的指数基金（包括交易型开放式指数基金）。摩根资产管理主要是指与上投摩根存在关联关系的摩

根资产管理旗下的法人实体,包括但不限于 JPMorgan Funds (Asia) Limited 等。

3、双重收费风险

当本基金投资于非本管理人管理的公募基金,或非本托管人托管的公募基金时,基金存在双重收费的风险,即在被投资基金已收取管理费、托管费及其他费用的基础上,本基金仍将收取相应管理费、托管费或其他费用。

4、海外市场风险

由于本基金投资范围包括 QDII 基金和香港互认基金,因此基金的投资绩效将受到不同国家或地区的金融市场和总体经济趋势的影响,而且适用的法律法规可能会与国内证券市场有诸多不同。例如,各国对上市公司的会计准则和信息披露要求均存在较大的区别,投资市场监管严格的发达国家比投资经济状况波动较大的发展中国家市场风险要小。此外,相对于国内市场的规则来说,由于有的国家或地区对每日证券交易价格并无涨跌幅上下限的规定,因此这些国家或地区证券的每日涨跌幅空间相对较大。以上所述因素可能会带来市场的急剧下跌,从而带来投资风险的增加。

5、汇率风险

指经济主体持有或运用外汇的经济活动中,因汇率变动而蒙受损失的可能性。若本基金使用人民币申购 QDII 基金, QDII 基金将人民币换为外币后投入境外市场,本基金赎回 QDII 基金时获得的为人民币。由于人民币汇率在未来存在不确定性,因此,本基金投资 QDII 基金存在一定的汇率风险。

(十二) 流动性风险评估

流动性风险指持有金融工具的一方无法以一合理的价格迅速卖出或转换该金融工具,而遭受的损失。另外也指所购买的证券由于市场交易量少,因而发生变现困难、流通不易而导致的风险。此外,基金投资者的大额赎回也可能导致流动性风险。

1、基金申购、赎回安排

基金管理人自基金合同生效之日起不超过三个月开始办理申购,基金合同生效之日满 1 年的对日起开始办理赎回,开放日为上海证券交易所、深圳证券交易所的正常交易日,具体办理时间为上海证券交易所、深圳证券交易所正常交易日的交易时间,但基金管理人根据法律法规、中国证监会的要求或基金合同的规定

公告暂停申购、赎回时除外。Y类基金份额因发生继承等特殊事项，不受上述持有期限限制。根据法规，当极端情况下需要暂定基金资产估值等情况时，基金公司可拒绝或暂停接受投资人的申购申请。所以投资者可能面临基金暂停申购及赎回的风险。此外，在本基金发生巨额赎回情形时，基金持有人还可能面临延期赎回或暂停赎回的风险。

2、投资市场、行业及资产的流动性风险评估

本基金以投资公募基金为主，投资比例限制采用分散投资原则，公募基金市场容量较大，能够满足本基金日常运作要求，不会对市场造成冲击。根据《流动性风险管理规定》的相关要求，本基金所投资或持有的基金份额的基金管理人实施流动性风险管理，也会审慎评估所投资资产的流动性，并针对性制定流动性风险管理措施，因此本基金流动性风险也可以得到有效控制。对于股票型、应计入高风险类资产的混合型基金，所投资的资产大部分是股票等，股票的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，导致基金收益水平变化，产生风险，虽然可以通过投资多样化来分散非系统风险，但不能完全规避。由于在基金开放日，股票型、混合型基金的基金管理人虽有义务接受投资人的赎回，但如果出现较大比例的赎回申请，则使基金资产变现困难，基金仍会面临流动性风险。本基金在股票型基金选择上，重点选择管理规范、业绩优良的基金管理公司管理的基金，综合参考基金的收益风险配比，择优进行投资。

对于债券型基金，由于所投资于债券资产比例不低于基金资产的80%，因此债券型基金除承担由于市场利率波动造成的利率风险外还要承担如企业债、公司债等信用品种的发债主体信用恶化造成的信用风险。债券型基金投资组合中的投资品种会因各种原因面临流动性风险，使证券交易的执行难度提高，买入成本或变现成本增加。此外，其在基金开放日管理人有义务接受投资人的赎回，如果出现巨额赎回的情形，可能造成基金仓位调整和资产变现困难，加剧流动性风险。在债券型基金的投资上，本基金将选择长期投资业绩领先、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管理人，重点参考基金规模、历史年化收益率、波动率、夏普比例、是否开放申购赎回等因素。对于货币市场基金，其流动性风险是指投资人提交了赎回申请后，基金管理人无法及时变现，导致赎回款交收资金

不足的风险；或者为应付赎回款，变现冲击成本较高，给基金资产造成较大的损失的风险。货币市场基金投资的大部分债券品种流动性较好，也存在部分企业债、资产证券化、回购等品种流动性相对较差的情况，如果市场短时间内发生较大变化或基金赎回量较大可能会影响到流动性和投资收益。在货币市场基金的投资上，本基金将选择长期投资业绩领先、基金规模较大、流动性较好、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管理人，重点参考基金规模、历史年化收益率等。

3、巨额赎回下的流动性风险管理措施

若本基金单个开放日内的基金份额净赎回申请(赎回申请份额总数加上基金转换中转出申请份额总数后扣除申购申请份额总数及基金转换中转入申请份额总数后的余额)超过前一开放日的基金总份额的10%，即认为是发生了巨额赎回。当本基金发生巨额赎回且现金类资产不足以支付赎回款项时，基金管理人将在充分评估基金组合资产变现能力、投资比例变动与基金单位份额净值波动的基础上，审慎接受、确认赎回申请；若本基金发生巨额赎回，在单个基金份额持有人单日申请赎回份额超过基金总份额20%以上的，基金管理人将延期办理赎回申请。

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

本基金在面临大规模赎回的情况下有可能因为无法变现造成流动性风险。如果出现流动性风险，基金管理人经与基金托管人协商，在确保投资者得到公平对待的前提下，可实施备用的流动性风险管理工具，包括但不限于暂停接受赎回申请、延缓支付赎回款项、暂停估值、收取短期赎回费、摆动定价、启用侧袋机制等，作为特定情形下基金管理人流动性风险管理的辅助措施，同时基金管理人应时刻防范可能产生的流动性风险，对流动性风险进行日常监控，保护持有人的利益。当实施备用的流动性风险管理工具时，有可能无法按合同约定的时限支付赎回款项，或增加赎回成本。

三、认真分析自己的风险和预期收益需求

上投摩根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，如咨询上投摩根基金公司客户服务热线，登录上投摩根基金公司网站，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。

四、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。

上投摩根基金管理有限公司

本风险揭示书的揭示事项仅为列举性质，未能详尽列明投资者投资本基金所面临的全部风险和可能导致损失的所有因素。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。投资者在投资本基金前，应认真阅读相关法律法规、基金合同、招募说明书、基金产品资料概要、风险揭示书等文件，在充分理解本基金投资策略、各方权利义务、风险特征并在自愿承担投资风险和损失的前提下，自主做出投资决策、自行承担投资风险。除了本风险揭示书所列举风险外，投资者对其他可能存在的风险因素也应当有所了解和掌握，并确信自己已做好足够的风险评估与财务安排，避免因投资本基金而遭受难以承受的损失。

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上投摩根锦程稳健养老目标一年持有期混合型基金中基金(FOF)基金合同、招募说明书、基金产品资料概要、及风险揭示书全部内容，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、高风险类资产和其他资产的比例、基金风险特征以及费率安排等产品特征，本人确认上投摩根锦程稳健养老目标一年持有期混合型基金中基金(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。

3、本人/本机构采用电子方式签署本风险揭示书，本人/本机构采用电子签署方式与在纸质版本风险揭示书上手写签名或者盖章具有同等的法律效力，本人/本机构采用电子方式签署本风险揭示书即表示本人/本机构已阅读并完全理解以上全部内容，并愿意承担由此产生的一切风险和损失。

我方已经阅读本风险揭示，了解本基金产品的特点和可能面临的风险。	
客户：	(签字/盖章) i

(注：自然人客户，请签字或盖章；机构客户，请加盖机构公章并由法定代表人或其授权代理人签字或盖章)