

**银华尊和养老目标日期 2045 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：招商银行股份有限公司

尊敬的投资者：

感谢您对银华尊和养老目标日期 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”）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 2045 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 2045 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。

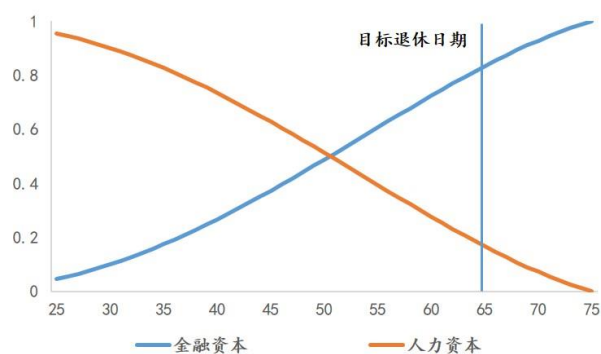
下滑曲线的设计理念：

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

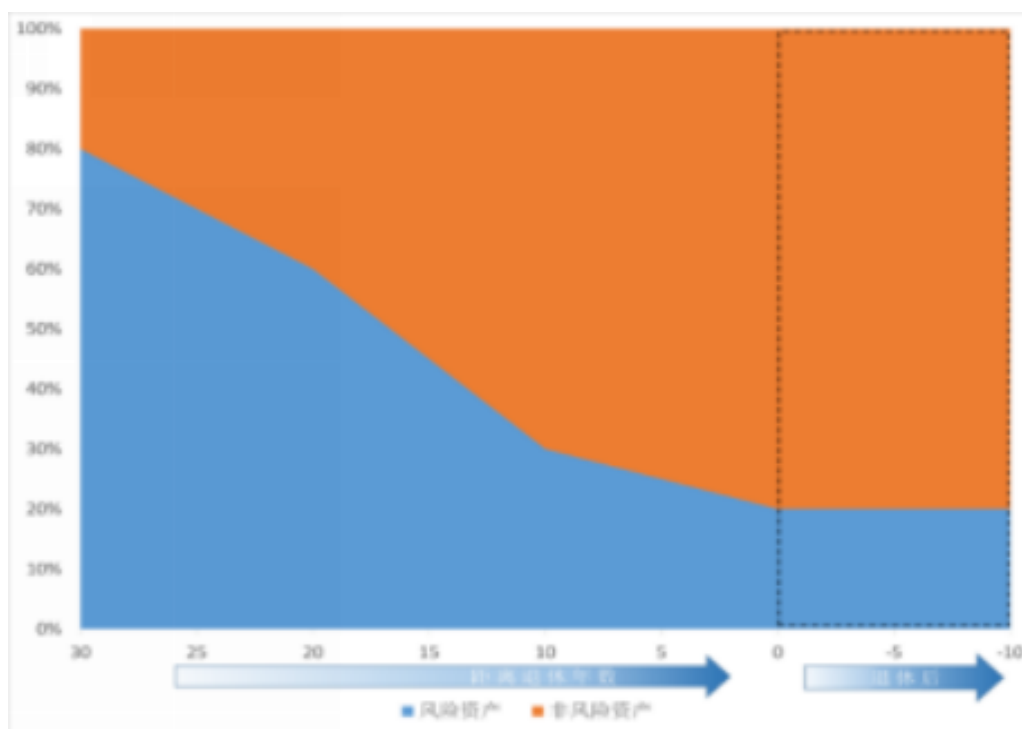
力资本逐渐转化为金融资本。临近退休时，劳动者的总资产中金融资本拥有较高的权重，人力资本则拥有较低的权重。将人力资本和金融资本的风险收益属性综合考量，可以测算出如下图所示的金融资本和人力资本在不同时间的占比曲线，继而确定每个年龄的最优金融资本风险目标。

图 1：金融资本与人力资本占比



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，并确定出权益类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 2045 年 12 月 31 日，随着目标日期临近，本基金将逐

步降低权益类资产的比例配置，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、混合型基金等，其中混合型基金是指根据定期报告，最近四个季度披露的股票资产占基金资产的比例均不低于 60%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，本基金设定权益类资产的阶段性配置比例如下表所示，如权益类资产配置比例超过上下限，基金管理人应当在 10 个交易日内进行调整，但中国证监会规定的特殊情形除外。法律法规另有规定的，从其规定。此处权益类资产是指股票、股票型基金和混合型基金，其中混合型基金是指根据定期报告，最近四个季度披露的股票资产占基金资产的比例均不低于 60%的混合型基金。

年份	权益类资产投资比例区间
2022 年	45%-60%
2023 年	45%-60%
2024 年	45%-60%
2025 年	45%-60%
2026 年	42%-60%
2027 年	39%-60%
2028 年	36%-60%
2029 年	33%—58%
2030 年	30%—55%
2031 年	27%—52%
2032 年	24%—49%
2033 年	21%—46%
2034 年	18%—43%
2035 年	15%—40%
2036 年	14%—39%
2037 年	13%—38%
2038 年	12%—37%
2039 年	11%—36%
2040 年	10%—35%
2041 年	9%—34%
2042 年	8%—33%
2043 年	7%—32%
2044 年	6%—31%
2045 年	5%—30%

（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，通过调整权益资产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

在各资产类别中选择具有代表性的基金组合。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。

在开放式基金投资方面，考虑到基金费率优惠等因素，本基金将在同等条件下优先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。本基金重点选择这样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（含商品期货基金和黄金 ETF）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 等交易所交易基金，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）港股通标的股票投资策略

本基金管理人将坚持自上而下的行业配置与自下而上的个股精选相结合的策略，积极优选相对于 A 股具有明显估值优势且质地优良的港股通标的股票。本基金将仅通过内地与香港股票市场交易互联互通机制投资于香港股票市场，不使用合格境内机构投资者（QDII）境外投资额度进行境外投资。

在个股选择层面，本基金主要采取业绩增速和估值相匹配的选股策略对港股通标的股票进行选择，以行业研究员的基本分析为基础，采取数量化的系统选股方法，精选业绩增速快，估值相对被低估的港股通标的投资品种。重点关注以下港股通标的股票：

（1）对于 A、H 两地同时上市的公司，股价相对于 A 股明显折价的港股通标的股票；

(2) 对于仅在香港市场上市，而在 A 股属于稀缺行业的个股，本基金仍重点关注公司的核心竞争力，着重考察净资产收益率（ROE）、资本回报率（ROIC）、毛利率、主营业务经营利润率等指标，并选择经营指标优于全市场平均水平且估值处于合理区间的港股通标的。

（十）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。

（十一）资产支持证券投资策略

本基金管理人通过考量宏观经济形势、提前偿还率、违约率、资产池结构以及资产池资产所在行业景气情况等因素，预判资产池未来现金流变动；研究标的证券发行条款，预测提前偿还率变化对标的证券平均久期及收益率曲线的影响，同时密切关注流动性变化对标的证券收益率的影响，在严格控制信用风险暴露程度的前提下，通过信用研究和流动性管理，选择风险调整后收益较高的品种进行投资。

（十二）可转换公司债券及可交换债券的投资策略

可转换公司债券等投资品种通过赋予债券投资者某种期权的形式，兼具债券属性与权益属性，风险收益特征更加独特，相应的投资策略灵活多样。本基金将充分利用该类投资品种的特性，研究挖掘其投资价值，债券价值方面综合考虑票面利率、久期、信用资质、发行主体财务状况、行业特征及公司治理等因素；权益价值方面通过对可转换公司债券所对应个股的价值分析，包括估值水平、盈利能力及预期、短期题材特征等。此外，还需结合对含权条款的研究，以衍生品量化视角综合判断内含的期权价值。

可交换债券与可转换公司债券的区别在于换股期间用于交换的股票并非自身新发的股票，而是发行人持有的其他上市公司的股票。可交换债券同样具有债券属性和权益属性，其中债券属性与可转换公司债券相同，即选择持有可交换债券至到期以获取票面价值和票面利息；而对于权益属性的分析则需关注目标公司

的股票价值以及发行人作为股东的换股意愿等。本基金将通过对目标公司股票的投资价值、可交换债券的债券价值、以及条款带来的期权价值等综合分析，进行投资决策。

（十三）公募REITs投资策略

本基金可投资公募 REITs。本基金将综合考量宏观经济运行情况、基金资产配置策略、公募 REITs 底层资产运营情况、流动性及估值水平等因素，对公募 REITs 的投资价值进行深入研究，精选出具有较高投资价值的公募 REITs 进行投资。本基金根据投资策略需要或市场环境变化，可选择将部分基金资产投资于公募 REITs，但本基金并非必然投资公募 REITs。

本基金到达目标日期后的投资运作安排详见基金合同“第十七部分 基金到达目标日期后的运作安排”。

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 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证券投资基金（包括封闭式基金、开放式基金、上市开放式基金（LOF）、交易型开放式基金（ETF）、QDII 基金、公开募集基础设施证券投资基金（公募 REITs）、香港互认基金、商品期货基金、黄金 ETF，不包括基金中基金）；本基金投资于股票、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%；投资于商品基金（含商品期货基金和黄金 ETF）的比例不超过本基金基金资产的 10%，投资于港股通标的股票的比例占股票资产的 0%-50%；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。本基金将港股通标的股票投资的比例下限设为零，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通标的股票或选择不将基金资产投资于港股通标的股票，基金资产并非必然投资港股通标的股票。

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

本基金为混合型基金中基金，预期收益及风险水平高于货币市场基金、债券型基金、货币型基金中基金、债券型基金中基金，低于股票型基金、股票型基金

中基金。

本基金将投资香港联合交易所上市的股票，将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。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通标的股票或选择不将基金资产投资于港股通标的股票，基金资产并非必然投资港股通标的股票。

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0.20%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0.10%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

1、申购费率

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 < 1000 万元	1.20%
M ≥ 1000 万元	按笔收取，1,000 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<1000 万元	1.20%
	M≥1000 万元	按笔收取, 1,000 元/笔

本基金申购费在投资人申购基金份额时收取。申购费用由申购本基金基金份额的投资人承担, 主要用于本基金的市场推广、销售、登记等各项费用, 不列入基金财产。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。

本基金目标日期到期后 A 类基金份额仍适用上述申购费率。基金管理人可根据个人养老金相关规定及其他相关法律法规规定, 调整本基金 Y 类基金份额的申购费率, 本基金目标日期到期后 Y 类基金份额的申购费率情况见届时公告。

2、赎回费率

目标日期到期前, 本基金不收取赎回费, 每笔基金份额持有期满三年后, 基金份额持有人方可就基金份额申请赎回。目标日期到期后, 本基金转型为“银华尊惠混合型基金中基金 (FOF)”, 投资人可在开放日申请赎回该基金, 赎回费率按持有期限的长短分档, 本基金A类基金份额的赎回费率具体如下:

	持有期限 (Y)	赎回费率
赎回费率	Y<7 日	1.50%
	7 日≤Y<30 日	0.75%
	30 日≤Y<180 日	0.50%
	Y≥180 日	0

基金管理人可根据个人养老金相关规定及其他相关法律法规规定, 调整本基金 Y 类基金份额的赎回费率, 本基金目标日期到期后 Y 类基金份额的赎回费率情况见届时公告。

本基金的赎回费用由赎回基金份额的基金份额持有人承担, 在基金份额持有人赎回本基金基金份额时收取。本基金管理人对持有基金份额持续持有期少于7日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日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日但少于90日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日但少于180日的投资人收取的赎回费, 将赎回费总额的50%计入基金财产。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。

投资人在目标日期前申购本基金, 至目标日期持有基金份额不足三年的, 在目标日期之后可以提出赎回申请, 不受三年持有期限限制, 根据实际持有期限计算赎回费。

（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、公证费、诉讼费、仲裁费等费用；
- 3、基金份额持有人大会费用；
- 4、基金的证券交易结算费用；
- 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；
- 8、因投资港股通标的股票而产生的各项合理费用；
- 9、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。

基金管理人运用基金中基金财产申购自身管理的其他基金的（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）、销售服务等销售费用。

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。

（六）实施侧袋机制期间的基金费用

本基金实施侧袋机制的，与侧袋账户有关的费用可以从侧袋账户中列支，但应待侧袋账户资产变现后方可列支，有关费用可酌情收取或减免，但不得收取基金管理费，详见招募说明书的规定。

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，本基金所投资的权益类和/或债券类相关投资工具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。基金投资于权益类和/或债券类相关投资工具，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、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、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）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证券投资基金（包括封闭式基金、开放式基金、上市开放式基金（LOF）、交易型开放式基金（ETF）、QDII 基金、公开募集基础设施证券投资基金（公募 REITs）、香港互认基金、商品期货基金、黄金 ETF，不

包括基金中基金)；目标日期到期前本基金投资于股票、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%；投资于商品基金(含商品期货基金和黄金ETF)的比例不超过本基金基金资产的10%。因此，权益类资产面临了权益市场风险，存在由于市场整体下跌带来的本基金资产净值下跌的风险，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都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(不包括按照相关法规、基金合同应归入基金资产的部分)、销售服务费(如有)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。

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。

投资者购买Y类份额的款项应来自其个人养老金资金账户，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。

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、港股通机制下，港股通标的股票投资面临的风险

本基金将通过港股通机制投资于香港联合交易所(以下简称：“香港联交所”)上市的股票，但基金资产并非必然投资港股通标的股票。本基金投资于港股通标的股票的比例占股票资产的0%-50%，基金资产投资港股通标的股票除与其他投

资于内地市场股票的基金所面临的共同风险外，本基金还面临港股通机制下因投资环境、投资者结构、投资标的构成、市场制度、交易规则以及税收政策等差异所带来的特有风险，包括但不限于：

（1）港股价格波动的风险。

港股市场实行 T+0 回转交易机制（即当日买入的股票，在交收前可以于当日卖出），同时对个股不设涨跌幅限制，每日涨跌幅空间相对较大；加之香港金融市场结构性产品和衍生品种类相对丰富以及做空机制的存在；港股股价受到意外事件影响可能表现出比 A 股更为剧烈的价格波动，本基金持有港股的价格波动风险可能相对较大。

（2）汇率风险

本基金将投资港股通标的股票，在交易时间内提交订单依据的港币买入参考汇率和卖出参考汇率，并不等于最终结算汇率。港股通交易日日终，中国证券登记结算有限责任公司进行净额换汇，将换汇成本按成交金额分摊至每笔交易，确定交易实际适用的结算汇率。故本基金承担港币对人民币汇率波动的风险，以及因汇率大幅波动引起账户透支或资金被额外占用的风险。

（3）港股通交易日风险

根据现行的港股通规则，只有境内、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。因此会存在港股通交易日不连贯的情形（如内地市场因放假等原因休市而香港市场照常交易但非港股通交易日时，香港出现台风、黑色暴雨或者香港联交所规定的其他情形导致停市时，出现交易异常情况交易所可能暂停提供部分或者全部港股通服务的情形时），从而可能导致本基金暂停申赎，或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，带来一定的流动性风险，并使得本基金所持有的港股在后续港股通交易日开市交易时有可能出现价格波动骤然增大，进而导致本基金所持有的港股在资产估值上出现波动增大的风险，进而影响基金份额净值出现较大波动。

（4）港股通额度限制带来的风险

现行的港股通规则，对港股通设有每日额度上限。本基金可能因为港股通每日额度不足，面临不能及时通过港股通进行买入交易的风险，进而可能错失投资机会。

（5）交收制度带来的基金流动性风险

根据港股通在证券交收时点上的交收安排，本基金在港股通交易日卖出股票，该港股通交易日后第 2 个港股通交易日才能完成清算交收，卖出的资金在该港股通交易日后第 3 个港股通交易日才能回到人民币资金账户。因此交收制度的不同以及港股通交易日的设定原因，本基金可能面临卖出港股后资金不能及时到账，而造成赎回款支付时间比正常情况延后而给投资人带来流动性风险。

（6）港股通制度下对公司行为的处理规则带来的风险

根据现行的港股通规则，本基金因所持港股通股票权益分派、转换、上市公司被收购等情形或者异常情况，所取得的港股通股票以外的香港联交所上市证券，只能通过港股通卖出，但不得买入；因港股通股票权益分派或者转换等情形取得的香港联交所上市股票的认购权利在香港联交所上市的，可以通过港股通卖出，但不得行权；因港股通股票权益分派、转换或者上市公司被收购等所取得的非香港联交所上市证券，可以享有相关权益，但不得通过港股通买入或卖出。本基金存在因上述规则，投资收益得不到最大化甚至受损的风险。

6、非必然投资港股的风险

本基金港股通标的股票的投资比例占股票资产的 0%-50%，因此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。

7、投资资产支持证券的风险

本基金投资资产支持证券，资产支持证券是一种债券性质的金融工具。资产支持证券的风险主要包括资产风险及证券化风险。资产风险源于资产本身，包括价格波动风险、流动性风险等。证券化风险主要表现为信用评级风险、法律风险等。

8、流通受限证券投资风险

本基金可投资流通受限证券，按监管机构或行业协会有关规定确定公允价值，本基金的基金净值可能由于估值方法的原因偏离所持有证券的收盘价所对应的净值，因此，投资者在申购赎回时，需考虑估值方法对基金净值的影响。另外，本基金可能由于投资流通受限证券而面临流动性风险以及流通受限期间内证券价格大幅下跌的风险。

9、投资存托凭证可能的风险

本基金可投资存托凭证，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。

10、基金合同提前终止的风险

本基金为发起式基金，若基金合同生效之日起三年后的对应自然日基金资产规模低于 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，投资者将面临《基金合同》可能终止的不确定性风险。

自基金合同生效之日起满三年后本基金继续存续的，如连续 50 个工作日出现基金份额持有人数量不满 200 人或者基金资产净值低于 5000 万元情形的，则本基金将直接进入基金财产清算程序并终止基金合同，且无需召开基金份额持有人大会审议。故基金份额持有人可能面临基金合同终止的风险。

11、基金份额的最短持有期风险

本基金目标日期到期前，即 2045 年 12 月 31 日前，本基金设置了投资人最短持有期限，在最短持有期到期日前（不含当日），基金份额持有人不能对该基金份额提出赎回申请；基金份额的三年持有期到期日起（含当日），基金份额持有人可对该基金份额提出赎回申请。基金份额持有人将面临在三年持有期到期前不能赎回基金份额的风险。

12、本基金在目标日期到期的次日起，即 2046 年 1 月 1 日起转为每日开放申购赎回模式，本基金的基金名称相应变更为“银华尊惠混合型基金中基金（FOF）”，同时基金的基金类别、投资目标、投资范围、投资比例、投资策略、投资限制、业绩比较基准、风险收益特征、运作模式和申购赎回开放时间等相关内容也将按照基金合同的约定相应修改。

13、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。

14、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。

15、投资公募REITs的风险

本基金可投资公开募集基础设施证券投资基金（公募REITs），公募REITs采用“公募基金+基础设施资产支持证券”的产品结构，主要特点如下：一是公募REITs与投资股票或债券的公募基金具有不同的风险收益特征，80%以上基金资产投资于基础设施资产支持证券，并持有其全部份额，基金通过基础设施资产支持证券持有基础设施项目公司全部股权，穿透取得基础设施项目完全所有权或经营权利；二是公募REITs以获取基础设施项目租金、收费等稳定现金流为主要目的，收益分配比例不低于合并后基金年度可供分配金额的90%；三是公募REITs采取封闭式运作，不开放申购与赎回，在证券交易所上市，场外份额持有人需将基金份额转托管至场内才可卖出或申报预受要约。

投资公募REITs可能面临以下风险，包括但不限于：

（1）基金价格波动风险

公募REITs大部分资产投资于基础设施项目，具有权益属性，受经济环境、运营管理等因素影响，基础设施项目市场价值及现金流情况可能发生变化，可能引起公募REITs价格波动，甚至存在基础设施项目遭遇极端事件（如地震、台风等）发生较大损失而影响基金价格的风险。

（2）基础设施项目运营风险

公募REITs投资集中度高，收益率很大程度依赖基础设施项目运营情况，基础设施项目可能因经济环境变化或运营不善等因素影响，导致实际现金流大幅低于测算现金流，存在基金收益率不佳的风险，基础设施项目运营过程中租金、收费等收入的波动也将影响基金收益分配水平的稳定。此外，公募REITs可直接或

间接对外借款，存在基础设施项目经营不达预期，基金无法偿还借款的风险。

（3）流动性风险

公募REITs采取封闭式运作，不开通申购赎回，只能在二级市场交易，存在流动性不足的风险。

（4）终止上市风险

公募REITs运作过程中可能因触发法律法规或交易所规定的终止上市情形而终止上市，导致投资者无法在二级市场交易。

（5）税收等政策调整风险

公募REITs运作过程中可能涉及基金份额持有人、公募基金、资产支持证券、项目公司等多层面税负，如果国家税收等政策发生调整，可能影响投资运作与基金收益。

（6）公募 REITs 相关法律法规和交易所业务规则，可能根据市场情况进行修改，或者制定新的法律法规和业务规则，投资者应当及时予以关注和了解。

（四）流动性风险

1、基金申购、赎回安排

投资人具体详见基金合同“第六部分 基金份额的申购与赎回”和招募说明书“第八部分 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。

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，投资者可能面临巨额赎回申请被延期办理、申购、赎回申请被暂停接受、赎回款项被延缓支付、基金估值被暂停、采用摆动定价机制、实施侧袋机制等风险。投资者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

本基金在长期战略目标资产配置框架下，通过基金优选等手段，力求实现基金资产的稳定增值。本基金并非主要投资于流动性受限资产的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，因此本基金投资组合资产变现能力较强。

3、巨额赎回情形下的流动性风险管理措施

基金出现巨额赎回情形下，基金管理人可以根据基金当时的资产组合状况或巨额赎回份额占比情况决定全额赎回或部分延期赎回。同时，如本基金单个基金

份额持有人在单个开放日申请赎回基金份额超过基金总份额一定比例以上的，基金管理人可以对其采取延期办理赎回申请的措施。详见《招募说明书》“第八部分 基金份额的申购与赎回”中“十三、巨额赎回的情形及处理方式”部分内容。

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、暂停基金估值、摆动定价、实施侧袋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、赎回款延期到账以及暂时无法获取基金净值等风险。

5、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

（1）暂停接受赎回申请

具体详见招募说明书“第八部分 基金份额的申购与赎回”中的“十二、暂停赎回或延缓支付赎回款项的情形及处理方式”，详细了解本基金暂停接受赎回申请的情形及程序。在此情形下，基金投资人可能会面临赎回效率降低的风险。

（2）延缓支付赎回款项

具体详见招募说明书“第八部分 基金份额的申购与赎回”中的“十二、暂停赎回或延缓支付赎回款项的情形及处理方式”，详细了解本基金延缓支付赎回款项的情形及程序。在此情形下，投资人接收赎回款项的时间将可能比一般正常情形下有所延迟，申请赎回的基金份额持有人不能如期获得全额赎回款项，除了对自身流动性产生影响外，也可能将损失延迟款项部分的再投资收益。

（3）延期办理赎回申请

具体详见招募说明书“第八部分 基金份额的申购与赎回”中的“十三、巨额赎回的情形及处理方式”，详细了解本基金延期办理巨额赎回申请的情形及程序。在此情形下，投资人的部分或全部赎回申请可能被拒绝，基金投资人可能面临赎回效率降低的风险，同时投资人完成基金赎回时的基金份额净值可能与其提交赎回申请时的基金份额净值不同。

（4）暂停基金估值

具体详见招募说明书“第十一部分 基金资产估值”中的“七、暂停估值的情形”，详细了解本基金暂停估值的情形及程序。在此情形下，投资人面临暂时无法获取基金净值信息的风险，没有可供参考的基金净值信息，同时赎回申请可

能被暂停接受，或被延缓支付赎回款项。

（5）摆动定价

当本基金发生大额申购或大额赎回情形时，基金管理人可以采用摆动定价机制，即将本基金因为大额申购或赎回而需要大幅增减仓位所带来的冲击成本通过调整基金的估值和基金份额净值的方式传导给大额申购和赎回的投资者，以确保基金估值的公平性。当日参与申购和赎回交易的投资者存在承担申购或者赎回产生的交易成本及其他成本的风险。

（6）实施侧袋机制

具体详见招募说明书“第十六部分 侧袋机制”，详细了解本基金侧袋机制的情形及程序。

（五）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、本基金由基金管理人作为交易参与者通过交易单元在证券交易所进行证券交易。根据《证券交易资金前端风险控制业务规则》等有关规定，证券交易所、证券登记机构对交易参与者相关交易单元的全天净买入申报金额总量实施额度管理，并通过交易所对交易参与者实施前端控制。本基金可能因上述业务规则而无法完成某笔或某些交易，由此造成的损益由基金财产承担。

7、其他意外导致的风险。

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，由招商银行股份有限公司

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 2045 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 2045 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：