

2026 年 08 月 14 日

证券研究报告 | 财富生态周报

ETF-FOF 双周报

2026/8/13

分析师：卫以诺

分析师登记编码：S0890518120001

电话：021-20321014

邮箱：weiyinuo@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

1、《ETF 生态周报（2026/08/03-08/07）

—ETF 市场整体综合面板》2026-08-11

2、《ETF 及指数产品网格策略周报—

2026/8/11》2026-08-11

3、《ETF 生态周报（2026/07/27-07/31）

—ETF 市场整体综合面板》2026-08-04

4、《ETF 及指数产品网格策略周报—

2026/8/4》2026-08-04

5、《ETF-FOF 双周报—2026/7/28》

2026-07-29

投资要点

④权益、黄金和债券共同支撑 ETF-FOF 净值上行，但产品收益分化仍取决于实际仓位而非名义分类。本期（2026/8/1-8/13，下同）A 股主要宽基普遍上涨，创业板指显著领涨，已披露净值的 23 只产品全部收涨，从中位数看实际表现略强于基准贡献估算。景顺长城盈丰、博时集益、招商智享和鑫元进取等偏积极产品收益靠前，低权益及债券底仓产品涨幅相对有限。市场上涨阶段，权益仓位和成长暴露既决定收益弹性，也影响产品相对业绩基准的偏离，评价产品仍需由“稳健、均衡、积极”等标签进一步下沉至实际资产结构和调仓节奏。

④多数产品弱于理论基准，主要反映实际持仓与基准权重之间的偏离。本期博时集益和鑫元进取的半导体、通信、AI 及中小盘成长配置，与本期较大的正偏差方向一致；招商智享和富国恒鑫较高的权益 ETF 配置，也放大了市场上涨阶段的收益弹性。相较之下，大成虽具备成长暴露，实际涨幅却略低于基准估算；景顺长城盈丰的较大正偏差，以及渤海汇金、中欧积极的较大负偏差，也尚不能由现有季末持仓充分解释。因此，穿透结果更适合用于验证偏差方向，不能将单期正负偏差直接视为稳定的主动管理能力。

④底层资产价格与 ETF 资金形成背离，资金行为更接近多方向承接。权益和黄金价格承压，但宽基、行业主题、黄金、固收及跨境 ETF 均获得资金流入，说明市场调整过程中资金并未一致转向防御，而是在市场贝塔、主题弹性与稳健资产之间分散配置。价格与资金背离可以作为后续配置线索，但尚不足以确认资产趋势反转或风险偏好全面回升，ETF-FOF 仍需通过多资产组合控制单一风格暴露。

④产品供给扩容尚未转化为品类需求的同步增长。截至 7 月 28 日，ETF-FOF 新产品继续增加，但全市场公募 FOF 资产规模阶段性回落，呈现“产品增加、存量收缩”的分化；渠道端虽已在头部第三方和银行普遍上架 ETF-FOF，却仍缺少独立专区和推荐入口。当前制约品类发展的核心已不只是产品数量，而是客户能否识别其相对于普通 FOF 的配置价值，后续观察重点将由单纯扩容转向风险收益定位、场景化表达和渠道转化效率。

④ETF-FOF 竞争转向风险预算、资产配置框架和渠道募集能力的综合竞争。本期发行产品已呈现差异化：广发富泽侧重境内外权益、债券和黄金的全球多资产配置，光大保德信稳健丰盈则以债券资产为主要底仓，宏利多元配置也已进入发行准备阶段，后续产品供给仍将增加。与此同时，广发富泽延长募集期，表明不同产品的渠道接受度和募集节奏开始分化，但单一产品延募尚不足以推断 ETF-FOF 整体需求降温。后续观察重点应由单纯统计新品数量，转向产品定位、实际配置和募集转化效果。

④风险提示：本报告数据截至报告注明日期，所有参考配置组合及底层指数贡献估算均为基于业绩比较基准权重的研究模拟测算，非实盘产品，不构成投资

建议。ETF-FOF 产品面临权益市场波动、利率上行、黄金及商品价格大幅波动、跨境资产汇率与额度约束、产品实际持仓偏离基准等多重风险；超额偏差分析以公开基准权重推算，相关结论需以基金季报持仓披露后的实际数据为准。

内容目录

1. 本期核心观点（2026/8/1-8/13）	4
2. 监管审批与产品供给	4
3. 产品运行与市场表现	4
3.1. ETF-FOF 按类型分组的净值表现	4
3.2. FOF 市场规模变化（月度）	6
3.3. 底层 ETF 配置穿透（季度）	7
4. 底层资产与市场环境	7
4.1. 底层 ETF 流动性与资金观测	8
5. 渠道格局与代销动态	9
6. 同业动态	9
7. 风险提示	9

图表目录

图 1： 本期已披露净值 ETF-FOF 产品超额偏差排名（A 份额，估算）	6
图 2： 全市场公募 FOF 月度规模与数量变化	6
图 3： 全市场公募 FOF 分类型结构	6
表 1： 本期速览	4
表 2： 近一个月内正在发行 ETF-FOF 产品	4
表 3： ETF-FOF 产品净值跟踪（全样本，基准贡献估算法，本表仅展示 A 份额）	5
表 4： 各 ETF-FOF 底层 ETF 持仓特征（季报前十大重仓，2026Q2）	7
表 5： ETF-FOF 配置环境核心指标跟踪	8
表 6： ETF-FOF 底层资产资金观测	8
表 7： 大类 ETF 资金方向	9
表 8： 主要代销渠道 ETF-FOF 布局观测	9

1. 本期核心观点（2026/8/1-8/13）

1. 权益普涨、成长领涨，23 只已披露 ETF-FOF 全部收涨，实际权益仓位与成长暴露成为净值分化的核心变量。
2. 中位产品略强于理论基准。Q2 穿透可解释部分成长型产品的正偏差，但季末持仓无法完全代表期内调仓。
3. A 股、黄金与债券共同提供正贡献，港股回调和人民币升值构成局部拖累，境内成长权益仍主导产品分化。
4. ETF 资金与行情明显背离，宽基、主题及跨境 ETF 均净流出，黄金和部分债券方向获增配，资金兑现与结构性配置并存。

表 1：本期速览

底层信号	方向	对 ETF-FOF 产品的影响
沪深 300 / 中证 A500	↑ +2.51% / +4.17%	大盘价值同步修复，稳健型组合受支撑
创业板指 / 中证 500	↑ +10.52% / +4.21%	成长/中盘同步修复，积极型组合受支撑
中债综合全价 / 10Y 国债	↑ +0.22% / +1.70BP	债券信号分化，稳健型组合以票息防御为主
黄金 (Au99.99) / 恒生指数	↓ +7.78% / -1.79%	黄金提供对冲，港股仓位≤10%，影响有限

资料来源：iFinD，以上期最后交易日（2026/7/31）收盘为基点，计算至本期截止日（2026/8/13）收盘，华宝证券研究创新部

2. 监管审批与产品供给

表 2：近一个月内正在发行 ETF-FOF 产品

基金代码	基金名称	类型	募集起始日	计划募集截止日	基金管理人	基金托管人
027140.OF	广发富泽多元配置三个月持有混合(ETF-FOF)A	混合型 FOF	2026-08-03	2026-08-21	广发基金	中国农业银行
027141.OF	广发富泽多元配置三个月持有混合(ETF-FOF)C	混合型 FOF	2026-08-03	2026-08-21	广发基金	中国农业银行
027938.OF	光大保德信稳健丰盈三个月持有期混合(ETF-FOF)C	混合型 FOF	2026-08-10	2026-08-31	光大保德信基金	中国光大银行
027937.OF	光大保德信稳健丰盈三个月持有期混合(ETF-FOF)A	混合型 FOF	2026-08-10	2026-08-31	光大保德信基金	中国光大银行

资料来源：iFinD，统计截至日期：2026/8/13，华宝证券研究创新部

3. 产品运行与市场表现

3.1. ETF-FOF 按类型分组的净值表现

基准贡献合计为研究估算值，采用基准权重法，以各产品业绩比较基准中披露的资产权重，乘以对应底层指数本期涨跌幅加权求和得出，不代表产品实际持仓结构，不构成对产品业绩的预测或承诺。实际净值变动为各产品最新单位净值截至日相较于理论上期统计截止日单位净值的环比变动，因各产品净值披露日期不同，同一期周报内各产品数据截止日期可能存在差异，具体以各产品净值截至日期为准。超额偏差 = 实际净值变动 - 基准贡献估算合计，正值表示

实际表现优于基准估算，负值表示实际表现弱于基准估算。超额偏差受基金实际持仓偏离基准权重、调仓时机、费率摩擦等多重因素影响，相关分析仅供参考。

本期（2026/8/1-8/13，下同）已披露净值的 23 只 ETF-FOF 产品实际净值变动中位数约为 0.78%，基准贡献估算中位数约为 0.43%，产品净值随权益市场上行全部收涨；从中位数看实际表现略强于基准估算，但超额偏差仍呈双向分化。景顺长城盈丰、博时集益、招商智享和鑫元鑫选盈泰进取等偏积极配置产品涨幅靠前；申万菱信多元配置、平安盈安、国泰海通善享等偏稳健产品涨幅相对有限，产品间差异仍主要体现为实际权益仓位、成长暴露和调仓节奏不同。

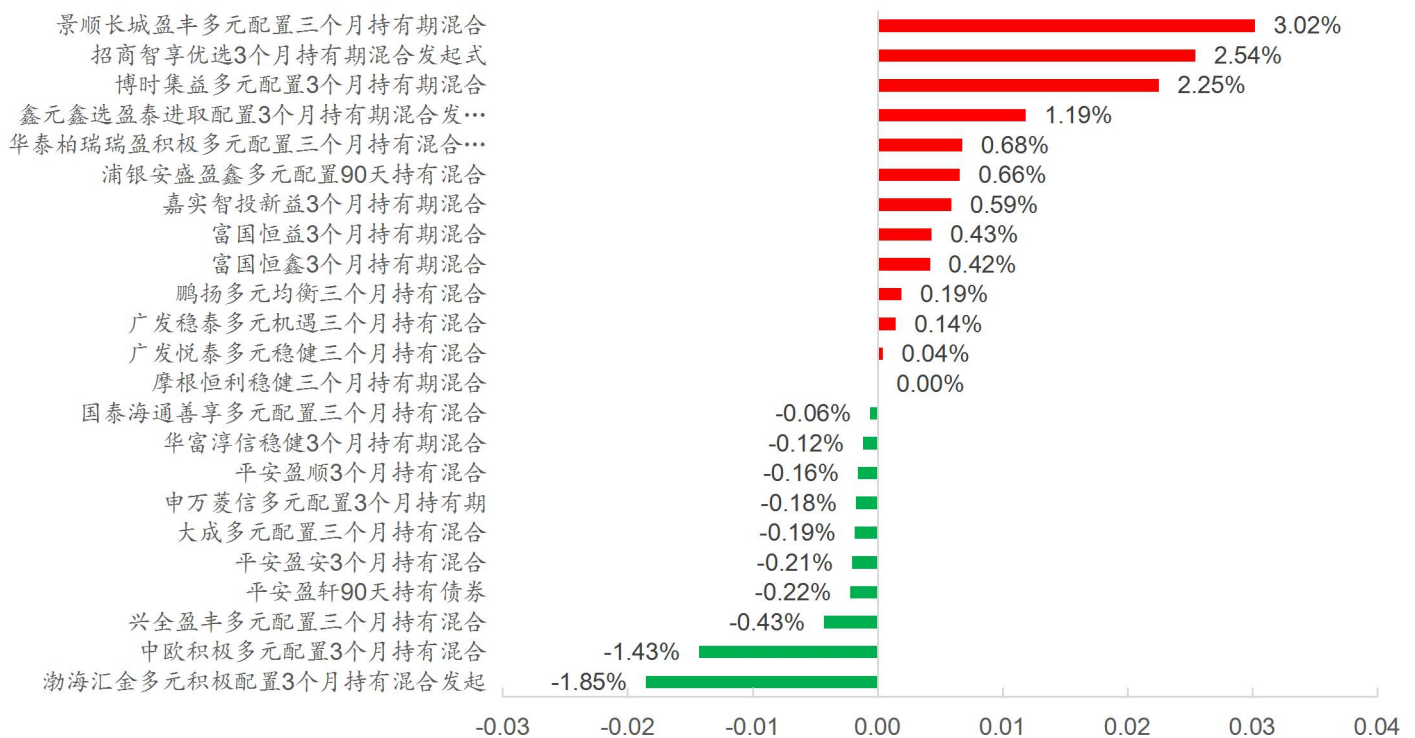
结合 2026 年二季报底层 ETF 配置穿透，本期部分产品的正偏差可由实际持仓解释。博时集益和鑫元进取季末偏向半导体、通信、AI 及中小盘成长，招商智享和富国恒鑫的权益 ETF 配置亦较高，在成长领涨环境下分别录得较大或较稳定的正偏差。大成虽同样具备成长暴露，但实际涨幅略低于基准估算，说明季末持仓只能解释方向，不能完全代表期内调仓；申万菱信等低权益产品涨幅较小，与其较低弹性一致。景顺长城盈丰正偏差居前，渤海汇金和中欧积极负偏差较大，仍待最新持仓核验。

表 3: ETF-FOF 产品净值跟踪（全样本，基准贡献估算法，本表仅展示 A 份额）

基金代码	基金名称	基准贡献合计	实际净值变动	超额偏差
026914.OF	渤海汇金多元积极配置 3 个月持有混合发起	2.71%	0.85%	-1.85%
024021.OF	中欧积极多元配置 3 个月持有混合	2.74%	1.31%	-1.43%
023226.OF	兴全盈丰多元配置三个月持有混合	2.20%	1.77%	-0.43%
024495.OF	平安盈轩 90 天持有债券	0.43%	0.21%	-0.22%
026099.OF	平安盈安 3 个月持有混合	0.34%	0.13%	-0.21%
025521.OF	大成多元配置三个月持有混合	1.50%	1.31%	-0.19%
026927.OF	申万菱信多元配置 3 个月持有期	0.28%	0.10%	-0.18%
025913.OF	平安盈顺 3 个月持有混合	0.34%	0.18%	-0.16%
026347.OF	华富淳信稳健 3 个月持有期混合	0.61%	0.49%	-0.12%
027125.OF	国泰海通善享多元配置三个月持有混合	0.21%	0.15%	-0.06%
027640.OF	摩根恒利稳健三个月持有期混合	0.34%	0.37%	0.00%
027175.OF	广发悦泰多元稳健三个月持有混合	0.28%	0.32%	0.04%
026805.OF	广发稳泰多元机遇三个月持有混合	0.43%	0.57%	0.14%
026127.OF	鹏扬多元均衡三个月持有混合	0.59%	0.78%	0.19%
026640.OF	富国恒鑫 3 个月持有期混合	0.21%	0.63%	0.42%
025814.OF	富国恒益 3 个月持有期混合	0.15%	0.58%	0.43%
027600.OF	嘉实智投新益 3 个月持有期混合	0.37%	0.96%	0.59%
025808.OF	浦银安盛盈鑫多元配置 90 天持有混合	0.26%	0.92%	0.66%
027923.OF	华泰柏瑞瑞盈积极多元配置三个月持有混合发起式	1.04%	1.71%	0.68%
026156.OF	鑫元鑫选盈泰进取配置 3 个月持有期混合发起式	1.47%	2.65%	1.19%
025834.OF	博时集益多元配置 3 个月持有期混合	1.73%	3.98%	2.25%
026390.OF	招商智享优选 3 个月持有期混合发起式	1.11%	3.65%	2.54%
025894.OF	景顺长城盈丰多元配置三个月持有期混合	2.07%	5.09%	3.02%

资料来源：iFinD，统计截至日期：2026/8/13，华宝证券研究创新部（超额偏差为估算值，仅供参考）

图 1：本期已披露净值 ETF-FOF 产品超额偏差排名（A 份额，估算）

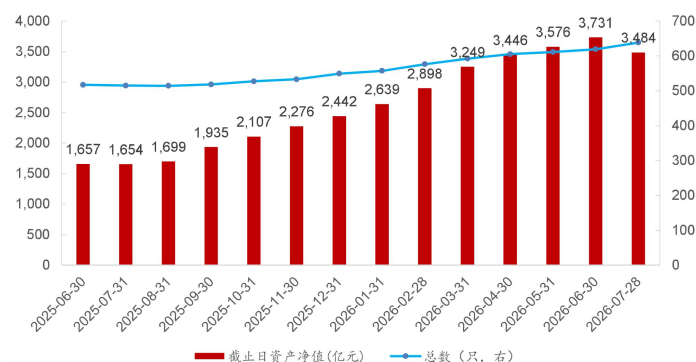


资料来源：iFinD，统计截至日期：2026/8/13，华宝证券研究创新部（超额偏差为估算值，仅供参考）

3.2. FOF 市场规模变化（月度）

全市场公募 FOF 产品数量继续增加，但资产规模较 6 月末阶段性回落。截至 2026 年 7 月 28 日，全市场公募 FOF 共 638 只，资产净值约 3484 亿元；较 6 月末增加 19 只，但资产净值下降约 6.6%，基金份额亦有所收缩，呈现“产品供给增加、存量规模回落”的分化。拉长周期看，资产净值仍较 2025 年末增长约 42.7%，扩容趋势尚未逆转；不过 7 月以来的规模回落表明，短期资金申赎和市场波动开始影响扩张斜率。（注：本节为公募 FOF 全口径月度数据，ETF-FOF 为其中快速扩容的新兴子类）

图 2：全市场公募 FOF 月度规模与数量变化



资料来源：iFinD，统计截至日期：2026/7/28，华宝证券研究创新部

图 3：全市场公募 FOF 分类型结构



资料来源：iFinD，统计截至日期：2026/7/28，华宝证券研究创新部

3.3. 底层 ETF 配置穿透（季度）

截至 2026 年二季报，本期底层 ETF 配置穿透样本共纳入 11 只 ETF-FOF。可比产品中，宽基与科技两条配置路径进一步分化：中欧积极仍集中配置 5 只中证 A500ETF，前两大持仓占比明显提高；兴全盈丰在 A50、A500 和中证 800 宽基框架上加入中证 500、1000 增强 ETF，宽基暴露与配置弹性同步提升。大成由自由现金流为主转向深证成长 40、半导体、通信和科创芯片，博时集益由自由现金流、红利低波、电网和煤炭转向中韩半导体、通信、芯片及创业板 AI，科技成长暴露明显上升；鑫元进取延续沪深 300、创业板 50 和指数增强组合，并配置半导体、电网等主题。富国恒益由红利低波和深证 50 收缩为单一中证 500 质量成长 ETF，权益仍为低比例卫星仓位。Q2 表内新增纳入的鹏扬、华富、招商智享、富国恒鑫和申万菱信中，招商智享以多只沪深 300ETF 集中获取大盘贝塔，富国恒鑫以中证 A500 为核心，其余产品权益 ETF 占比较低。整体看，底层配置由 Q1 的 A500、自由现金流和红利低波共识，转向“核心宽基+科技成长增强”，但不同产品的权益暴露强弱仍高度分化。

表 4：各 ETF-FOF 底层 ETF 持仓特征（季报前十大重仓，2026Q2）

基金简称	底层 ETF 只数	前三大底层 ETF 持仓（占 FOF 净值%）	持仓风格
兴全盈丰	7	易方达中证 800ETF（12.3%）；华宝中证 A500ETF（11.7%）；中证 A50ETF 工银（6.0%）	宽基 β + 指数增强
中欧积极	5	广发中证 A500ETF（19.0%）；易方达中证 A500ETF（18.6%）；富国中证 A500ETF（7.3%）	宽基 β （纯中证 A500）
大成	6	大成深证成长 40ETF（7.3%）；国泰中证半导体材料设备主题 ETF（6.6%）；国泰中证全指通信设备 ETF（6.3%）	成长/科技+因子配置
富国恒益	1	易方达中证 500 质量成长 ETF（2.9%）	质量成长（低权益）
博时集益	6	华泰柏瑞中证韩交所中韩半导体 ETF(QDII)（6.7%）；国泰中证全指通信设备 ETF（4.7%）；招商中证半导体产业 ETF（3.1%）	跨境半导体+通信/AI
鹏扬多元均衡	2	华泰柏瑞沪深 300ETF（2.1%）；易方达中证红利 ETF（1.6%）	沪深 300+红利（低权益）
鑫元进取	8	华安创业板 50ETF（7.0%）；华泰柏瑞沪深 300ETF（6.2%）；东吴移动互联混合 A*（5.5%）	宽基+增强+科技主题
华富淳信	1	华安上证科创板芯片 ETF（2.1%）	单一科创芯片（低权益）
招商智享优选	7	招商沪深 300ETF（10.0%）；嘉实沪深 300ETF（6.7%）；富国沪深 300ETF（6.5%）	大盘宽基 β （沪深 300 集中）
富国恒鑫	4	富国中证 A500ETF（18.3%）；易方达中证 500 质量成长 ETF（3.6%）；富国深证 50ETF（3.6%）	A500 核心+质量成长宽基
申万菱信	2	易方达中证科创创业 50ETF（0.2%）；易方达沪深 300ETF（0.2%）	双创 50+沪深 300（极低权益）

资料来源：iFinD，统计截至日期：2026Q2 季报，华宝证券研究创新部

4. 底层资产与市场环境

本期大类资产对 ETF-FOF 组合整体形成正向支撑。权益方面，A 股主要宽基均上涨，创业板指明显领涨，成长暴露较高的产品获得更强净值弹性；黄金 Au99.99 上涨 8.11%，成为除权益外的重要增厚来源。债券方面，中债综合全价上涨 0.27%，10 年期国债收益率下行 3.19BP

至 1.70%，对债券底仓形成支撑。

跨境资产方面，恒生指数下跌 1.79%，对港股仓位构成拖累；人民币兑美元升值 0.33%，对美元计价资产产生负向折算。综合来看，本期产品表现主要由境内权益仓位和成长弹性决定，黄金提供额外增厚，债券发挥稳健作用，港股与汇率构成局部拖累，资产配置结构仍决定产品收益差异。

表 5：ETF-FOF 配置环境核心指标跟踪

类别	代码	指数/指标	收盘价/点位	本期表现/变动	说明
黄金	AU9999.SGE	SGE Au99.99	954.24 元/克	8.11%	金价本期大幅上涨，或反映避险情绪、美元走势及实际利率变化。
债券	CBA00203	中债综合全价	131.92 点	0.27%	中债综合全价指数本期小幅上涨，债市整体偏强。
利率	-	10Y 国债收益率	1.70%	-3.19 BP	10 年国债收益率较上期明显下行约 3.19BP，对债券价格形成一定支撑。
汇率	USDCNY	美元/人民币在岸	6.75 元/美元	-0.33%	人民币兑美元本期明显升值，汇率整体偏强。

资料来源：iFinD，以上期最后交易日（2026/7/31）收盘为基点，计算至本期截止日（2026/8/13）收盘，华宝证券研究创新部

4.1. 底层 ETF 流动性与资金观测

本期 ETF 资金与行情呈现明显的“价格上涨、资金流出”背离。权益方面，A 股主要宽基普遍上涨，但宽基 ETF 全口径净流出约 975 亿元，为大类中流出规模最大的方向；行业主题 ETF 同步净流出约 387 亿元，显示市场上行过程中资金整体偏兑现。代表性方向内部仍有分化，沪深 300ETF 净流出约 188 亿元，中证 A500ETF 则净流入约 32 亿元，中证 800ETF 资金变动较小，宽基内部存在结构切换。

其他资产资金同样分化。跨境 ETF 全口径净流出约 100 亿元，恒生指数代表性 ETF 净流出约 11 亿元，与港股回调方向一致；SGE 黄金 9999 代表性 ETF 在金价上涨过程中净流入约 70 亿元，呈现价格与资金共振。固收方面，信用债 ETF 净流入约 8 亿元，利率债 ETF 净流出约 5 亿元；代表性方向中 AAA 科创债和沪做市公司债分别净流入约 2 亿元和 33 亿元，而中证转债净流出约 15 亿元。总体来看，本期资金行为并非全面转向某一风险风格，而是权益及跨境 ETF 兑现与黄金、部分债券方向增配并存，结构性配置特征较为突出。

表 6：ETF-FOF 底层资产资金观测

类别	代表指数	ETF 规模（亿）	本期净流入（亿）
宽基权益	沪深 300	2757.80	-187.97
宽基权益	中证 A500	2220.88	32.15
宽基权益	中证 800	58.37	-0.08
港股	恒生指数	140.11	-11.12
黄金	SGE 黄金 9999	2452.87	69.65
债券（信用）	AAA 科创债	2415.69	2.26
债券（利率）	沪做市公司债	958.09	33.24
可转债	中证转债	621.60	-15.36

资料来源：Wind，以上期最后交易日（2026/7/31）收盘为基点，计算至本期截止日（2026/8/13）收盘，华宝证券研究创新部

表 7：大类 ETF 资金方向

大类	规模 (亿)	本期净流入 (亿)
信用债 ETF	6349.22	7.63
利率债 ETF	1883.02	-5.22
宽基 ETF	11053.13	-974.56
行业主题 ETF	14005.08	-387.36
跨境 ETF	8080.65	-100.46

资料来源：Wind，以上期最后交易日（2026/7/31）收盘为基点，计算至本期截止日（2026/8/13）收盘，华宝证券研究创新部

5. 渠道格局与代销动态

截至 2026/8/13，ETF-FOF 已在头部第三方与银行渠道普遍上架，天天基金上架数量 25 只，招商银行 APP 上架 25 只，蚂蚁基金次之（17 只），建行 APP 上架 1 只。四家渠道目前均无 ETF-FOF 专区或首页推荐位，用户需手动检索"ETF-FOF"关键词才能找到相关产品，检索结果是被拆分归入渠道既有的"FOF 稳健型 / 平衡型 / 进取型"分类标签之下，并未作为独立品类单独陈列。

表 8：主要代销渠道 ETF-FOF 布局观测

渠道	ETF-FOF 上架情况	推荐位/专区	本期变动
蚂蚁基金	17	暂无	-
天天基金	25	暂无	-
建行 APP	1	暂无	-
招商银行 APP	25	暂无	-

资料来源：各 App 基金专区，截至日期：2026/8/13，华宝证券研究创新部

6. 同业动态

- 广发富泽多元配置 ETF-FOF 发行不及原定节奏。**该产品 8 月 3 日起募集，业绩基准中境内权益、海外权益、债券、黄金权重分别为 50%、10%、30%和 5%，体现出较明显的全球多资产配置定位。8 月 13 日，广发基金宣布将募集截止日由 8 月 14 日延长至 8 月 21 日。（来源：广发基金）
- 光大保德信稳健丰盈 ETF-FOF 于 8 月 10 日启动募集。**该产品募集期为 8 月 10 日至 8 月 31 日，募集上限 30 亿元；业绩基准以中证债券型基金指数为主，权重达到 75%，沪深 300、黄金和现金分别占 15%、5%和 5%，权益类资产投资范围为基金资产的 5%—30%，产品定位明显偏向稳健配置。（来源：上海证券报）
- 宏利多元配置 ETF-FOF 进入发行准备阶段。**宏利基金于 8 月 12 日披露宏利多元配置 3 个月持有 ETF-FOF 的基金合同、招募说明书及发售公告，计划于 9 月 7 日至 9 月 18 日募集，募集上限 15 亿元。这意味着后续产品供给仍将增加。（来源：宏利基金）

7. 风险提示

本报告数据截至报告注明日期，所有参考配置组合及底层指数贡献估算均为基于业绩比较

基准权重的研究模拟测算，非实盘产品，不构成投资建议。ETF-FOF 产品面临权益市场波动、利率上行、黄金及商品价格大幅波动、跨境资产汇率与额度约束、产品实际持仓偏离基准等多重风险；超额偏差分析以公开基准权重推算，相关结论需以基金季报持仓披露后的实际数据为准。

分析师承诺

本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体建议或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 未经本公司事先书面授权 任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。