

# FOF基金研究与科学养老规划

# 目录 CONTENTS

---

1 个人养老账户时代开启

2 FOF基金的优势

3 FOF研究框架

## 第一部分 个人养老账户时代开启

# 什么是养老体系三支柱？

## ◆ 三支柱养老体系

- 1994年，世界银行在总结梳理各国养老经验后，发布《避免老龄危机：保护老年人及促进经济增长的政策》报告，首次提出养老“三支柱”体系：
- 第一支柱 (Public Pillar):** 由政府财政支付的**强制性公共养老保险**，此类养老金通常采用现收现付（PAYG）、确定给付（DB）的形式，**目的是保障老年人的基本生活。**
- 第二支柱(Second Mandatory Pillar):** 私人管理的**累积性强制性养老保险**，通常采用完全积累（Full-funded）、确定缴费（DC）的形式，主要是为了减轻财政压力，并避免公共管理所引发的某些经济问题。
- 第三支柱(Voluntary Pillar):** 个人自愿投保的储蓄养老计划，也通常会采取完全积累、固定缴费的形式，**目的是为老年生活提供更丰厚的养老回报。**

资料来源：世界银行、中金公司研究部

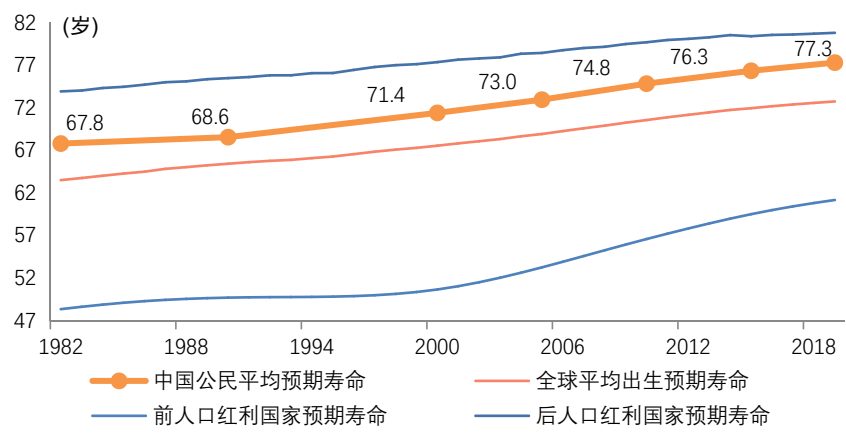
世界银行的三支柱养老体系汇总

|      | 目标人群 |       |      | 主要特征                             |     |            |
|------|------|-------|------|----------------------------------|-----|------------|
|      | 长期贫困 | 非正规部门 | 正规部门 | 特点                               | 参与  | 来源         |
| 第一支柱 | ***  | ***   | ***  | 公共养老金计划（固定收益或非实际意义的固定缴费制）        | 强制性 | 缴费、或部分财政储备 |
| 第二支柱 |      |       | ***  | 企业或个人养老金计划（完全积累的DB型或完全积累的DC型）    | 强制性 | 金融资产       |
| 第三支柱 | *    | ***   | ***  | 企业或个人养老金计划（部分或完全积累的DB型或完全积累的DC型） | 自愿性 | 金融资产       |

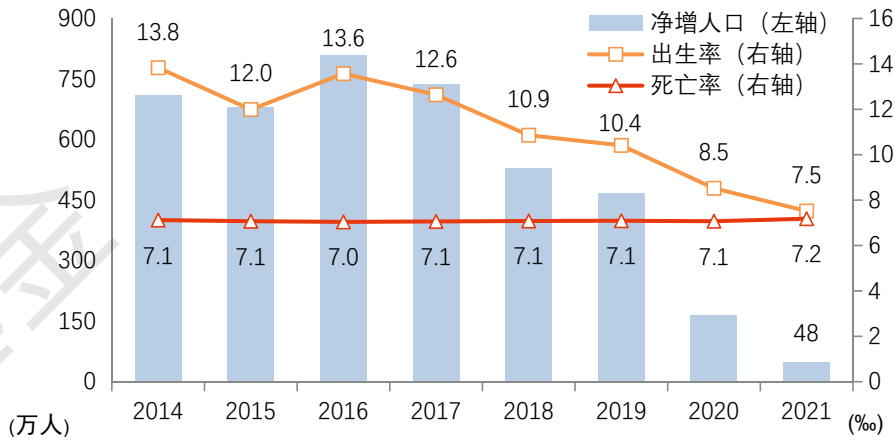
注：表格内星号越多表示目标人群在对应支柱内越重要

# 中国养老体系——老龄化现状

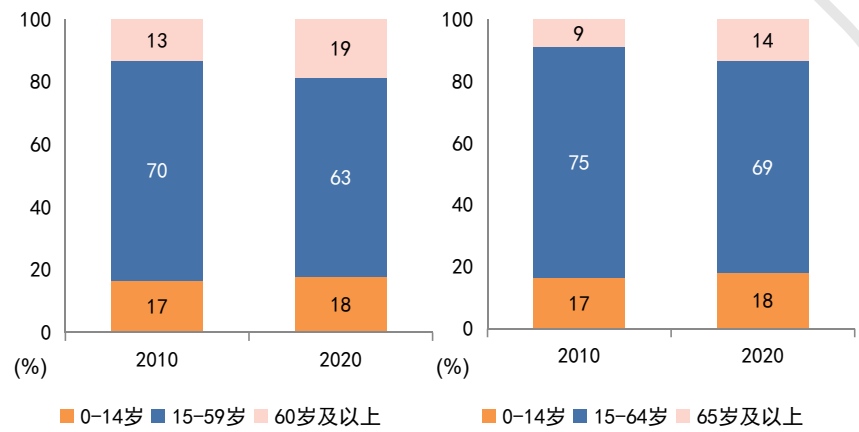
中国公民平均预期寿命持续增加



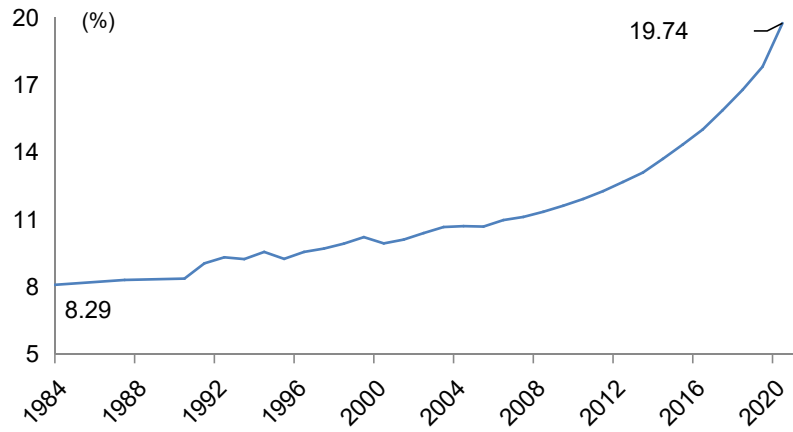
出生率降低，净增人口逐渐减少



2010-2020年我国人口年龄结构变迁



中国老年人口抚养比逐渐增加



资料来源：世界银行、中金公司研究部

注：老年人口抚养比：65岁以上人口与15~64岁人口的比值



# 我国养老金第一支柱——制度简介

- ◆ 养老保险第一支柱：基本养老保险，包括城镇职工基本养老保险和城乡居民基本养老保险
  - **城镇职工基本养老保险**：由政府根据法律法规强制建立和实施，实行社会统筹与个人账户相结合的“统账结合”模式。该模式下，统筹养老金采取现收现付制，由企业和机关事业单位按照国家规定的本单位职工工资总额的比例缴纳基本养老保险费，记入基本养老保险统筹基金，由统筹基金支付统筹范围内当期退休人员的统筹养老金，基金出现支付不足时由政府给予补贴；个人账户养老金实行预筹积累制，职工按照国家规定的本人工资的比例缴纳基本养老保险费，记入个人账户。
  - **城乡居民基本养老保险**：由城乡居民自愿参保，基本养老保险待遇由基础养老金和个人账户养老金构成。其中，基础养老金由中央和地方政府确定标准并全额支付给符合领取条件的参保人；个人账户养老金由个人缴费、集体补助、政府补贴三部分构成。

城镇职工/城乡居民基本养老保险对比

| 城镇职工基本养老保险 |                                                                       |                                                                             |
|------------|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
|            | 企业职工基本养老<br>保险                                                        | 机关事业单位基本<br>养老保险                                                            |
| 参保对象       | 城镇各类企业及其职工、个体工商户、灵活就业人员等                                              | 按公务员法管理的单位、机关、事业单位工作人员等                                                     |
| 参保规定       | 强制参保                                                                  | 自愿参保                                                                        |
| 缴费方式       | 按月缴纳，按照国家规定的本人工资的比例缴纳基本养老保险费，计入个人账户                                   | 按年缴费，自愿选择缴费档次，政府根据居民缴费多少给予补贴，与个人缴费一同存入个人账户                                  |
| 领取条件       | 达到法定退休年龄，累计缴费满15年                                                     | 年满60周岁，累计缴费满15年                                                             |
| 养老金计算      | 养老金=统筹养老金+个人账户养老金；养老金根据个人累计缴费年限、缴费工资、当地职工平均工资、个人账户金额、城镇人口平均预期寿命等因素计算。 | 养老金=基础养老金+个人账户养老金；中央确定基础养老金最低标准，建立基础养老金最低标准正常调整机制；个人账户养老金由个人缴费、集体补助、政府补贴构成。 |

资料来源：社保基金会、中金公司研究部

# 我国养老金第二支柱——制度简介

◆ 企业年金和职业年金共同构成我国养老保险第二支柱

- 企业年金和职业年金均采用完全积累制模式（DC 型），年金基金以委托受托+投资管理人投资的形式运作。其中：
- 企业年金的对象是企业及其职工，由企业自主建立。在缴费方面，企业年金由企业和职工个人共同缴费，年合计缴费不超过本企业职工工资总额的12%，其中企业缴费不超过职工工资总额的8%；
- 职业年金的对象是机关事业单位及其工作人员，由机关事业单位强制建立。在缴费方面，职业年金由单位和职工个人共同缴费，单位缴纳工资总额的8%，职工缴纳本人工资的4%。

企业年金与职业年金汇总

|      | 企业年金                                                                         | 职业年金                                                                         |
|------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
| 参保对象 | 企业职工                                                                         | 机关事业单位工作人员                                                                   |
| 参保规定 | 自愿参保                                                                         | 具有强制性                                                                        |
| 缴费方式 | 企业和职工个人共同缴费，年合计缴费不超过本企业职工工资总额的12%，其中企业缴费不超过职工工资总额的 8%                        | 单位和职工个人共同缴费，单位缴纳工资总额的 8%，职工缴纳本人工资的 4%                                        |
| 领取条件 | 达到法定退休年龄或完全丧失劳动能力、出国（境）定居                                                    | 达到法定退休条件并依法办理退休手续、出国（境）定居                                                    |
| 领取方式 | 二选一：（1）从个人账户按月、分次或一次性领取企业年金；（2）将本人企业年金个人账户资金全部或部分购买商业养老保险产品，依据合同领取待遇并享受相应继承权 | 二选一：（1）按照本人退休时对应的计发月数按月领取，发完为止，个人账户余额享有继承权；（2）一次性购买商业养老保险产品，依据合同领取待遇并享受相应继承权 |

资料来源：社保基金会、中金公司研究部

# 我国养老金第三支柱——发展情况概述

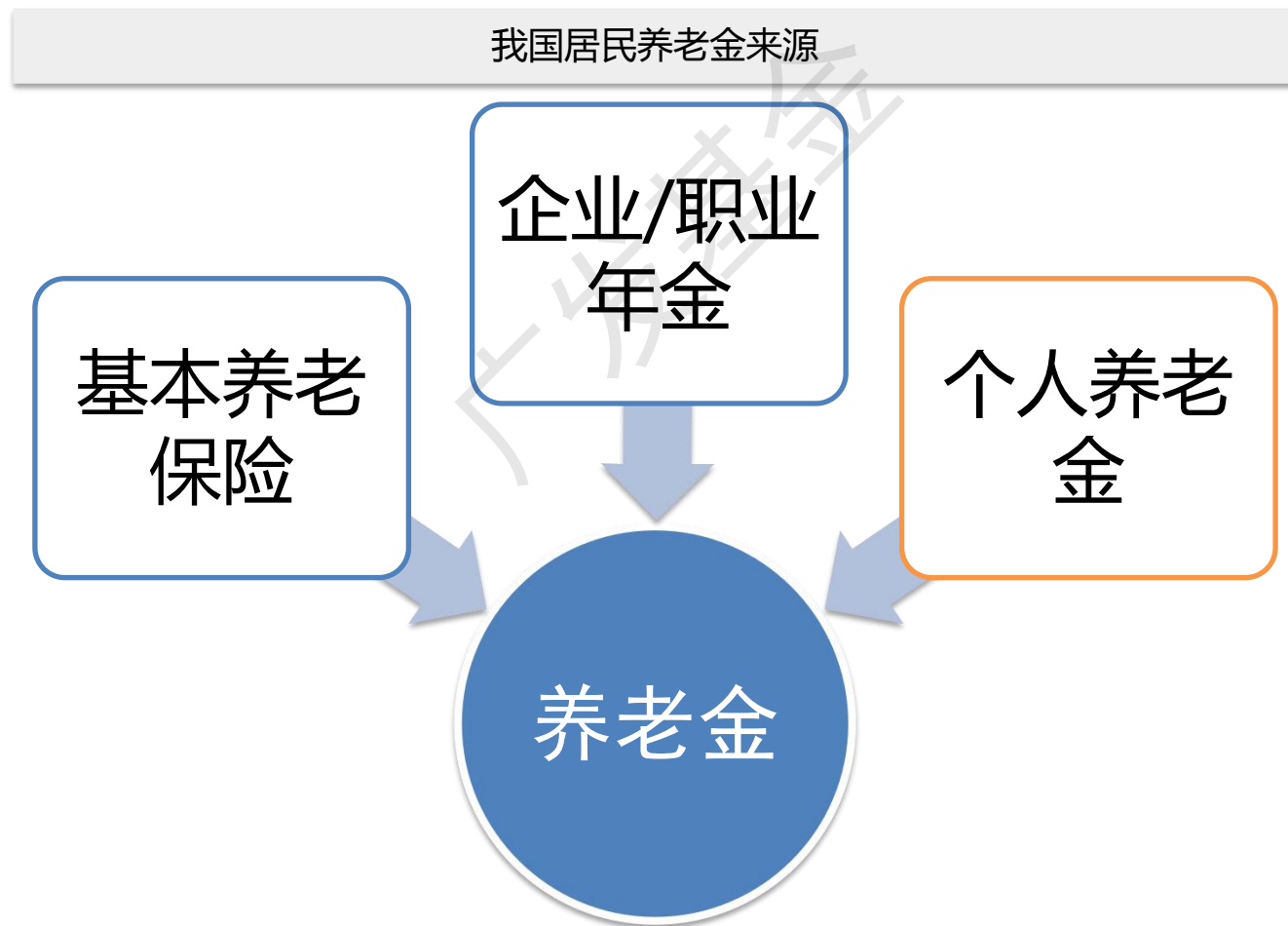
- ◆ 我国第三支柱养老由两大部分组成，即个人养老账户与商业养老主题金融产品
  - **个人养老账户**：尽管制度暂未正式推出，但先行政策已基本刻画出制度轮廓。已发布核心政策包括：《关于推动个人养老金发展的意见》（2021.4）；《关于规范和促进商业养老金融业务发展的通知》（2022.5）；《个人养老金投资公开募集证券投资基金业务管理暂行规定（征求意见稿）》（2022.6）等。
  - **养老主题金融产品**：截至2022年6月，养老基金总规模达1104亿元；银行系产品中，养老理财总规模578.6亿元；保险系产品中，专属养老商业保险规模较为有限，仅为22.1亿元。信托系商业养老金融产品尚未得到充分发展。

| 第三支柱：个人养老金                        |               |
|-----------------------------------|---------------|
| 完全积累制，以个人为主体<br>包括个人养老账户与商业养老金融产品 |               |
| 保险系产品（2022.6）                     |               |
| 专属商业养老保险（22.1亿元）                  |               |
| 基金系产品：195款产品，规模1104亿元（2022.6）     |               |
| 养老目标风险基金                          | 养老目标日期基金      |
| 银行系产品：67款产品（2022.6）               |               |
| 养老储蓄（未推出）                         | 养老理财（578.6亿元） |
| 信托系产品                             |               |
| 税优型养老信托                           | 养老产业信托        |
| 养老服务信托                            |               |



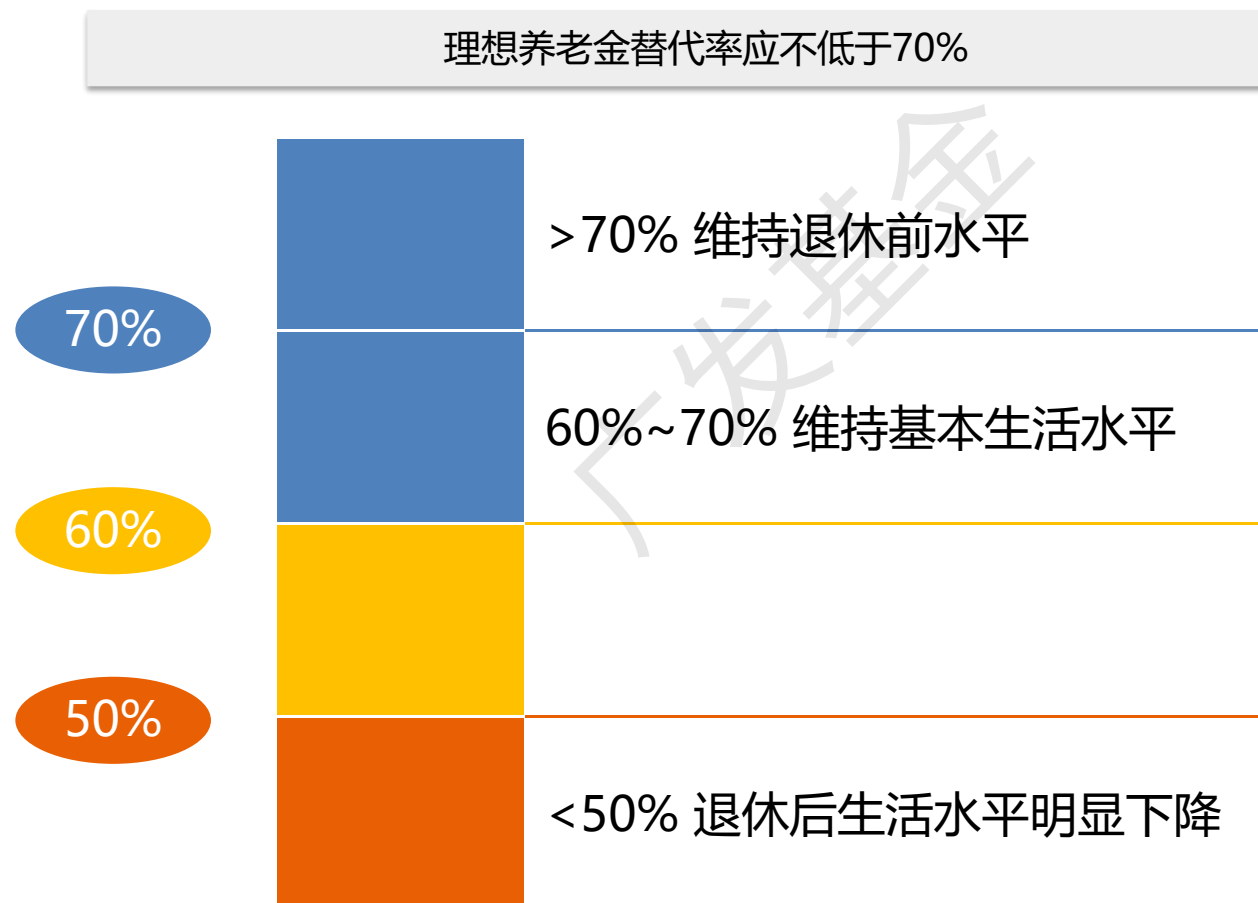
# 养老金来源？——个人养老金发挥重要补充养老功能

- ◆ 基本养老保险：与个人缴纳年限、缴纳基数、社会平均工资相关，目前社会平均社保养老金替代率40%左右
- ◆ 企业年金/职业年金：覆盖人群及缴纳比例较低，贡献的养老金替代率有限
- ◆ 个人养老金：个人自主规划，国家税优政策鼓励，将发挥重要的补充养老功能



# 养老金替代率多少才够？——70%

- ◆ 养老金替代率：退休后养老金 / 退休前工资
- ◆ 世界银行组织建议：要维持退休前的生活水平不下降，养老金替代率需**不低于70%**



# 基本养老保险养老金替代率呈下降趋势——30%的养老金替代率缺口

- ◆ 因人口老龄化、人口长寿等因素影响，基本养老保险养老金替代率呈逐年下降趋势，目前平均替代率40%左右
- ◆ 要在退休后维持生活水平不下降（70%的养老金替代率），需要补充30%的养老金替代率缺口

我国城镇职工养老金平均替代率呈下降趋势



# 养老金替代率缺口怎么补？——个人养老金账户发挥重要作用

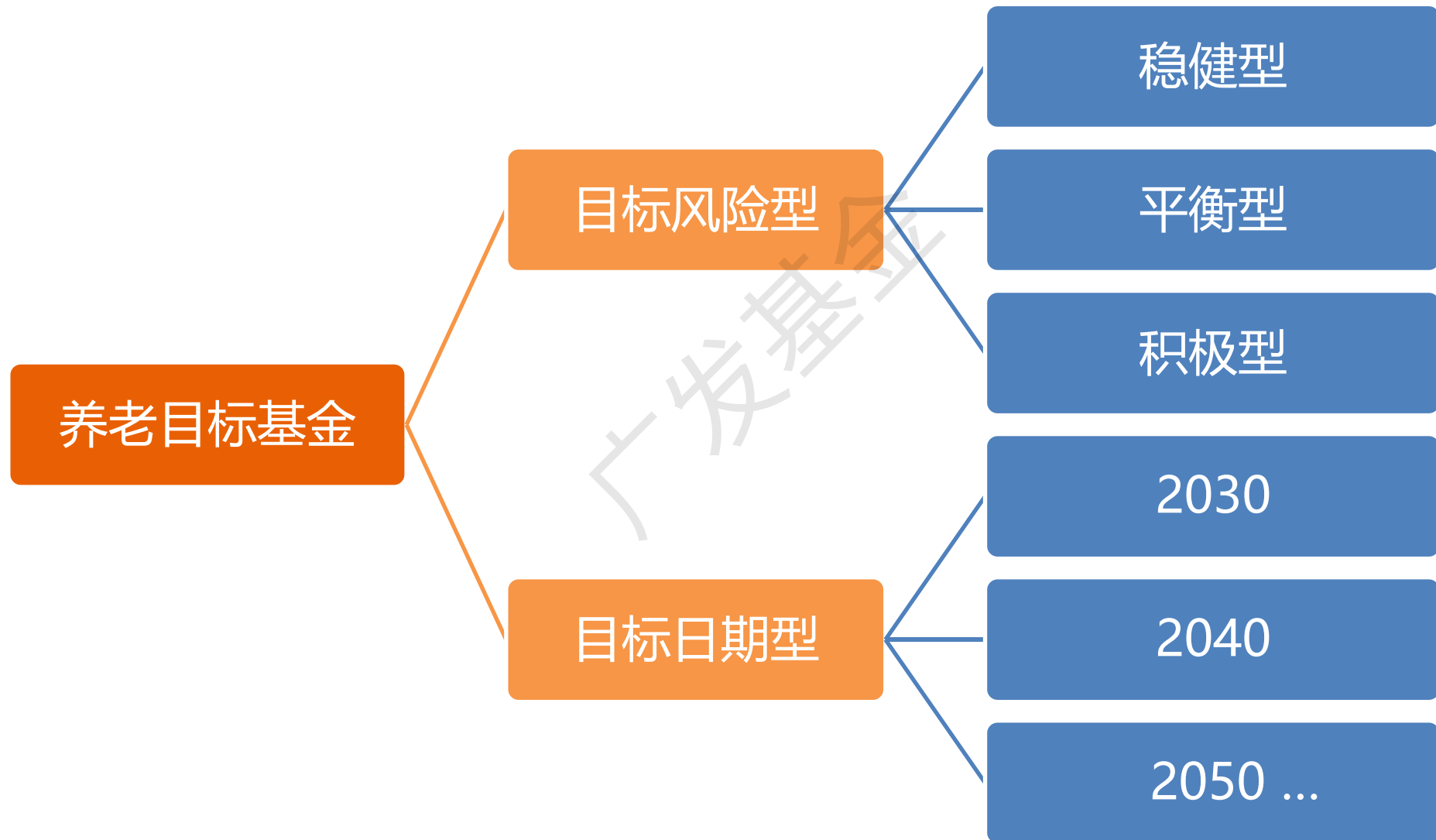
- ◆ 国家推出个人养老金账户制度，配套税优政策，鼓励个人通过个人养老金账户进行长期投资养老
- ◆ 假设退休后领取时间为30年，退休时个人养老金账户积累总额达到**9倍年度工资**，可补充30%的养老金替代率

退休时个人养老金账户积累总额对应的养老金替代率提升幅度

| 退休时个人养老金账户积累总额 | 个人养老金账户对应的养老金替代率提升幅度 | 基本养老保险养老金替代率 | 补充后养老金替代率  |
|----------------|----------------------|--------------|------------|
| 3倍年度工资         | 10%                  | 40%          | 50%        |
| 6倍年度工资         | 20%                  | 40%          | 60%        |
| <b>9倍年度工资</b>  | <b>30%</b>           | 40%          | <b>70%</b> |
| 12倍年度工资        | 40%                  | 40%          | 80%        |

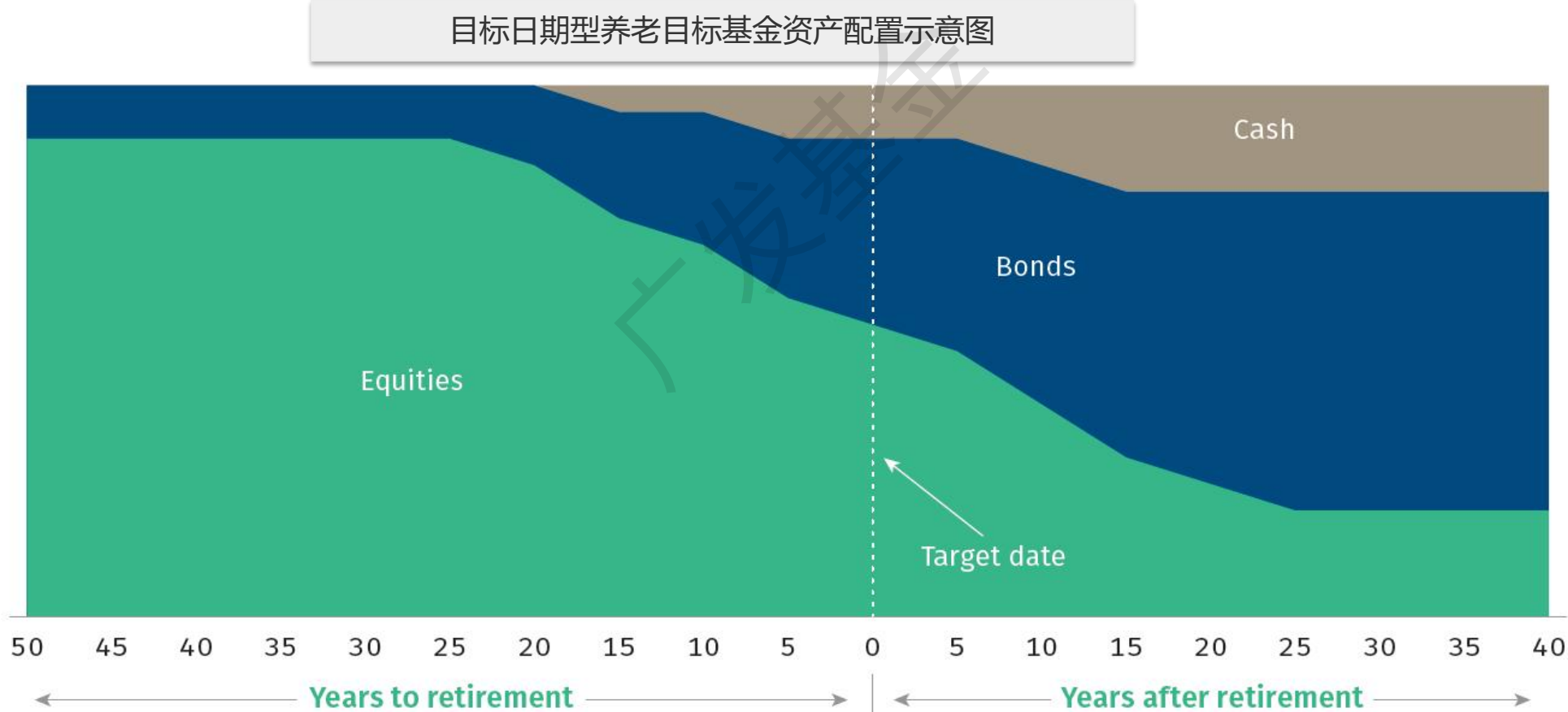
注：测算假定个人养老金账户总额于退休时取出，持续领取30年；测算假定基本养老保险养老金替代率为40%，且暂不考虑企业年金/职业年金贡献的养老金替代率。  
风险提示：以上仅为特定情况下的测算，不构成任何保本保收益承诺。基金有风险，投资须谨慎。

# 养老目标基金：适合自己的就是最好的



# 目标日期基金——针对养老金投资需求设计

- ◆ 目标日期基金：1994年由巴克莱投资公司首次推出，是针对个人养老投资需求而设计的基金品种。随着投资者所处生命周期阶段的变化而动态调整权益类资产配置比例，帮助投资者在年轻时多承担风险，获取收益弹性，随着年纪增长逐渐降低风险，锁定收益



数据来源：Wind，ICI，示意图仅代表部分目标日期型养老目标基金资产配置情况，具体根据产品合同约定。

## 第二部分 FOF基金的优势

# 基金投资三大痛点



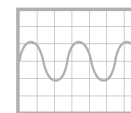
选基难

超1万基金怎么选？



盈利差

如何克服追涨杀跌？



波动大

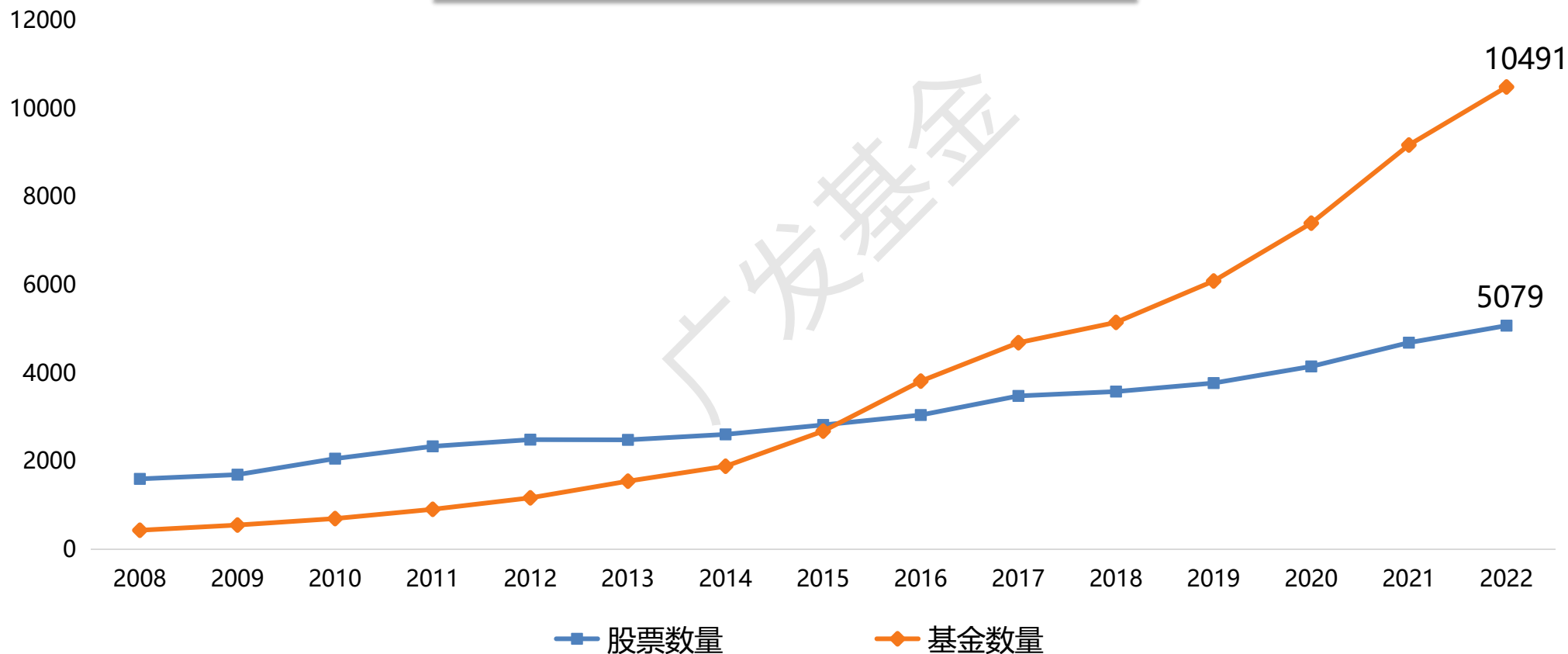
如何分散投资风险？



# 基金数量多

◆ 目前基金数量已**超万只**，远超A股股票数量。基金的选择与投资难度加大，需要通过专业化技术进行投资

公募基金数量超过股票数量

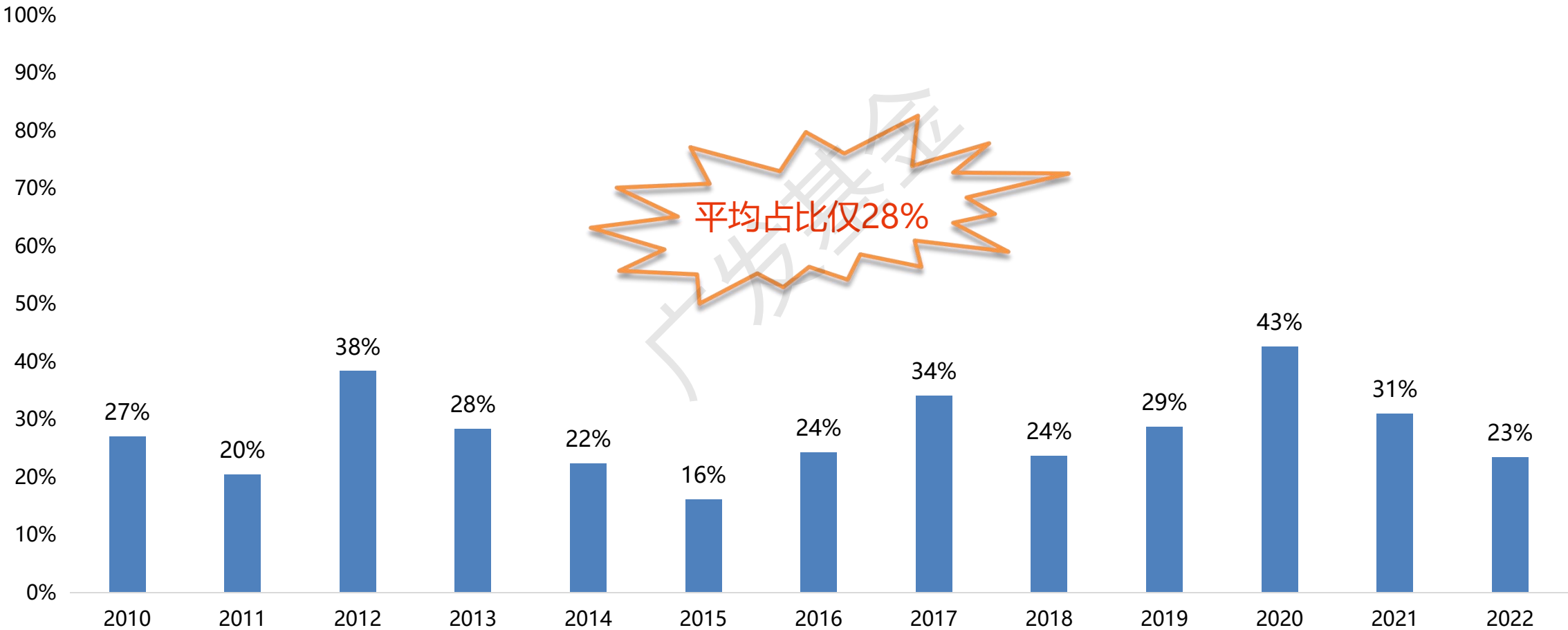


数据来源：Wind，截至2022/12/31

风险提示：基金、股票的过往表现不代表其未来表现，也不代表相关基金未来表现，市场有风险，投资须谨慎

# 基金轮换快

前一年排名前1/4的基金在当年保持前1/4的比例



数据来源：Wind，采用普通股票型和偏股混合型基金年度收益测算，时间区间2010/01/01-2022/12/31  
风险提示：基金、股票的过往表现不代表其未来表现，也不代表相关基金未来表现，市场有风险，投资须谨慎

# 市场风格轮换快

- ◆ 过去十年内各风格轮流表现，单一赛道没有常胜将军
- ◆ 尤其近两年市场呈现出波动加大、轮动加快的特征

过去十年各风格板块轮动情况

|      | 2022  | 2021  | 2020 | 2019 | 2018  | 2017  | 2016  | 2015  | 2014 | 2013  |
|------|-------|-------|------|------|-------|-------|-------|-------|------|-------|
| 能源   | 11.4  | 35.9  | -6.3 | 8.2  | -25.8 | 1.8   | -3.5  | -7.6  | 24.3 | -23.4 |
| 材料   | -22.0 | 39.8  | 31.8 | 26.0 | -34.0 | 6.8   | -7.6  | 41.0  | 43.9 | -10.5 |
| 工业   | -18.4 | 23.6  | 29.4 | 18.8 | -32.4 | -6.2  | -15.2 | 46.1  | 58.7 | 11.2  |
| 可选消费 | -15.7 | -0.4  | 29.6 | 25.2 | -33.3 | 0.9   | -15.3 | 69.9  | 32.5 | 25.9  |
| 日常消费 | -12.8 | -4.1  | 68.5 | 64.6 | -20.6 | 24.8  | -0.1  | 39.3  | 20.8 | -1.8  |
| 医疗保健 | -20.1 | -4.5  | 49.3 | 37.1 | -25.8 | 6.3   | -13.4 | 69.2  | 18.2 | 36.1  |
| 金融   | -12.1 | -8.3  | 4.7  | 37.7 | -17.0 | 17.1  | -8.0  | 2.5   | 92.9 | -8.7  |
| 信息技术 | -29.0 | 13.0  | 24.5 | 53.4 | -34.4 | 1.8   | -23.6 | 113.2 | 38.5 | 57.1  |
| 电信服务 | 8.6   | -10.9 | -9.2 | 21.8 | -29.4 | -14.1 | -7.3  | 47.4  | 38.5 | 34.9  |
| 公用事业 | -13.7 | 33.8  | 4.7  | 9.0  | -16.6 | -4.1  | -15.7 | 20.0  | 72.5 | 5.4   |
| 房地产  | -7.1  | -10.3 | -9.3 | 26.5 | -26.7 | 3.5   | -19.1 | 53.3  | 74.1 | -11.9 |

数据来源：Wind，广发基金，截至2022/12/31

风险提示：市场过往表现不代表其未来表现，也不代表相关基金未来表现，市场有风险，投资须谨慎

# 慢就是快：短期的中等生→长期的优等生

- ◆ FOF基金优选基金均衡配置，并根据市场情况动态调整，力争稳定超越市场平均水平
- ◆ 过去五年(2017-2021)每年排名市场前1/2的主动股基仅20只

连续5年前1/2的基金，5年累计收益排名

| 统计周期      | 排在前20%概率 | 最差排名  |
|-----------|----------|-------|
| 2014-2018 | 100.0%   | 17.8% |
| 2015-2019 | 100.0%   | 14.6% |
| 2016-2020 | 95.7%    | 25.9% |
| 2017-2021 | 95.0%    | 25.3% |
| 平均        | 97.7%    | 20.9% |

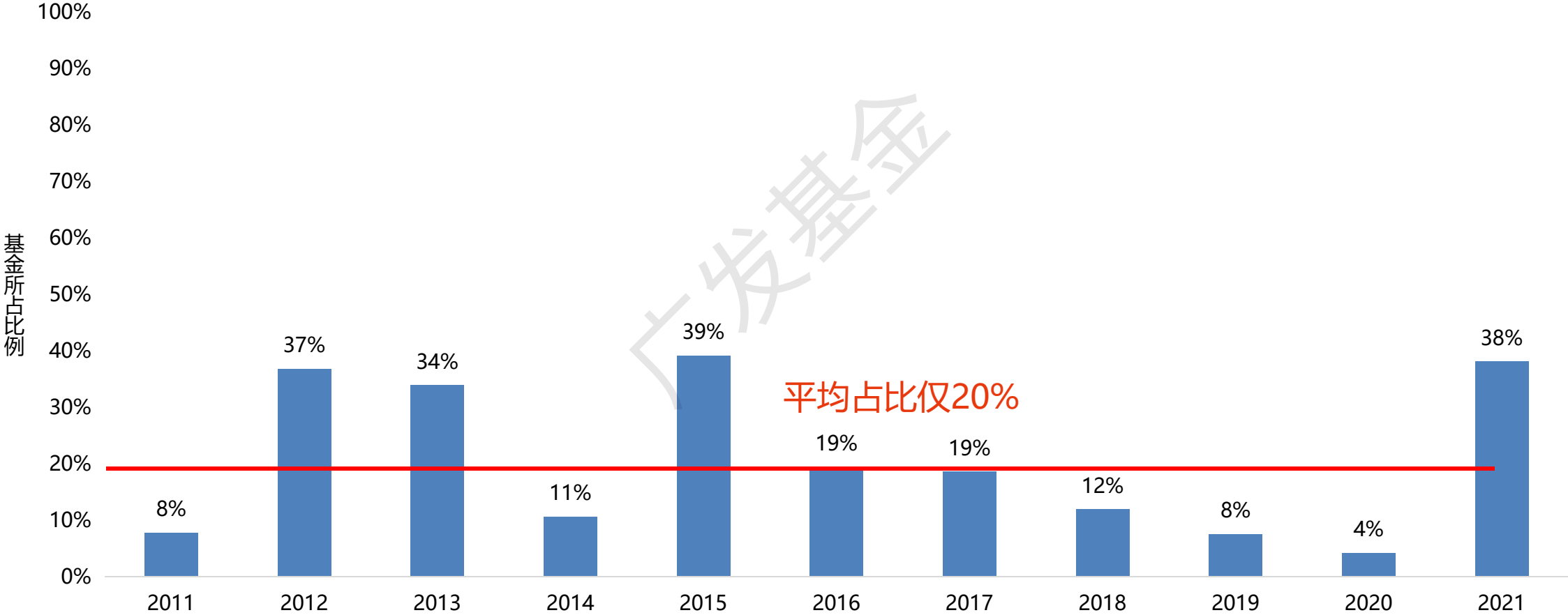
数据来源：Wind，截至2021年12月31日

注：主动股票基金包括普通股票基金和偏股混合基金，若产品有A、C等多个份额，则只考虑初始基金，去除指数和增强基金

风险提示：基金过往表现不代表其未来表现，市场有风险，投资须谨慎

# 投资者回报小于基金回报

2011-2021年间投资者回报高于基金回报的占比情况



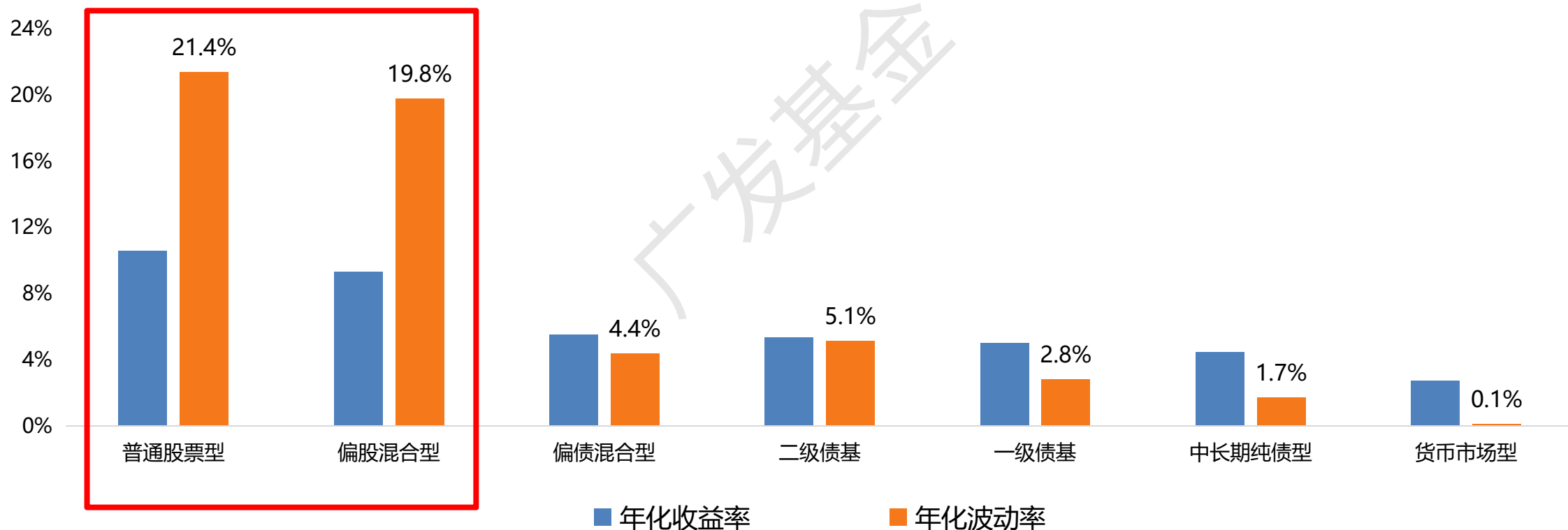
数据来源：Wind；时间区间：2011年1月1日-2021年12月31日；样本为普通股票型基金和偏股混合型基金，单只基金仅保留初始份额；投资者回报用基金加权平均净值利润率衡量，基金回报用基金净值增长率衡量  
风险提示：投资者回报、基金回报不预示未来表现，也不预示新基金未来表现，市场有风险，投资须谨慎



# 基金波动大

- ◆ 经统计，近四成投资者持有公募基金数量在5只以下，分散程度不高
- ◆ 若集中持有权益类基金，平均年化波动率高达20%左右，高于平均年化收益率

2010年以来各类基金指数滚动一年的平均收益和波动

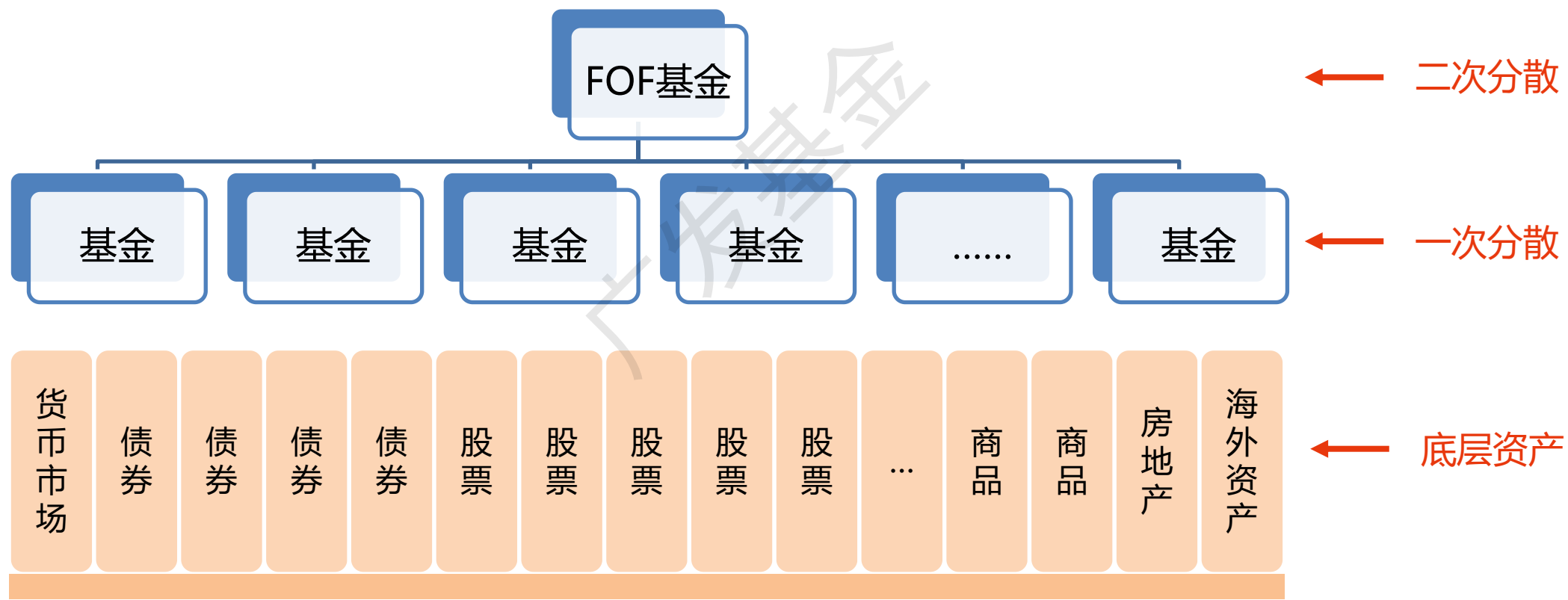


数据来源：Wind，时间区间2010/1/1-2022/12/31

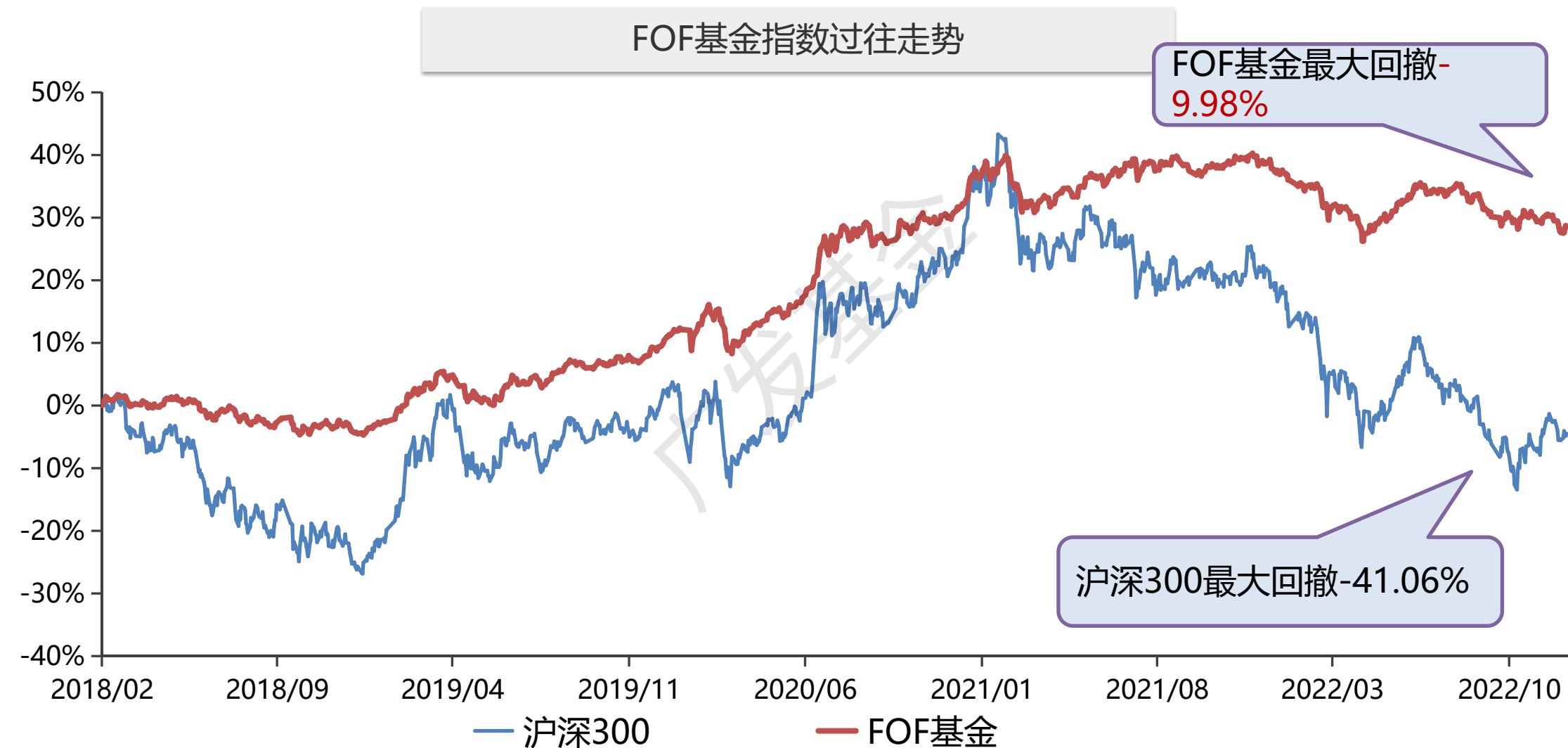
风险提示：上述数据仅为指数表现结果，最终的投资收益结果和所投资的基金有关，可能和指数表现结果存在较大的出入。指数过往表现不代表未来表现，市场有风险，投资需谨慎

# FOF基金为何较稳健？资产配置+二次分散

- ◆ 资产配置：通过多元资产配置，降低组合波动，提升收益风险比
- ◆ 二次分散：通过专业优选基金，实现风险的二次分散，减少单基金踩雷风险



# FOF基金（指数代码：931153）业绩稳健：波动和回撤远小于沪深300



数据来源：Wind，时间区间2018/2/22-2022/12/31；最大回撤=Min{ (Xi-Xj) / Xj } \* 100；Xi、Xj为所选区间内所有的复权单位净值，i>j；

风险提示：上述数据仅为指数表现结果，最终的投资收益结果和所投资的基金有关，可能和指数表现结果存在较大的出入。指数过往表现不代表未来表现，市场有风险，投资需谨慎

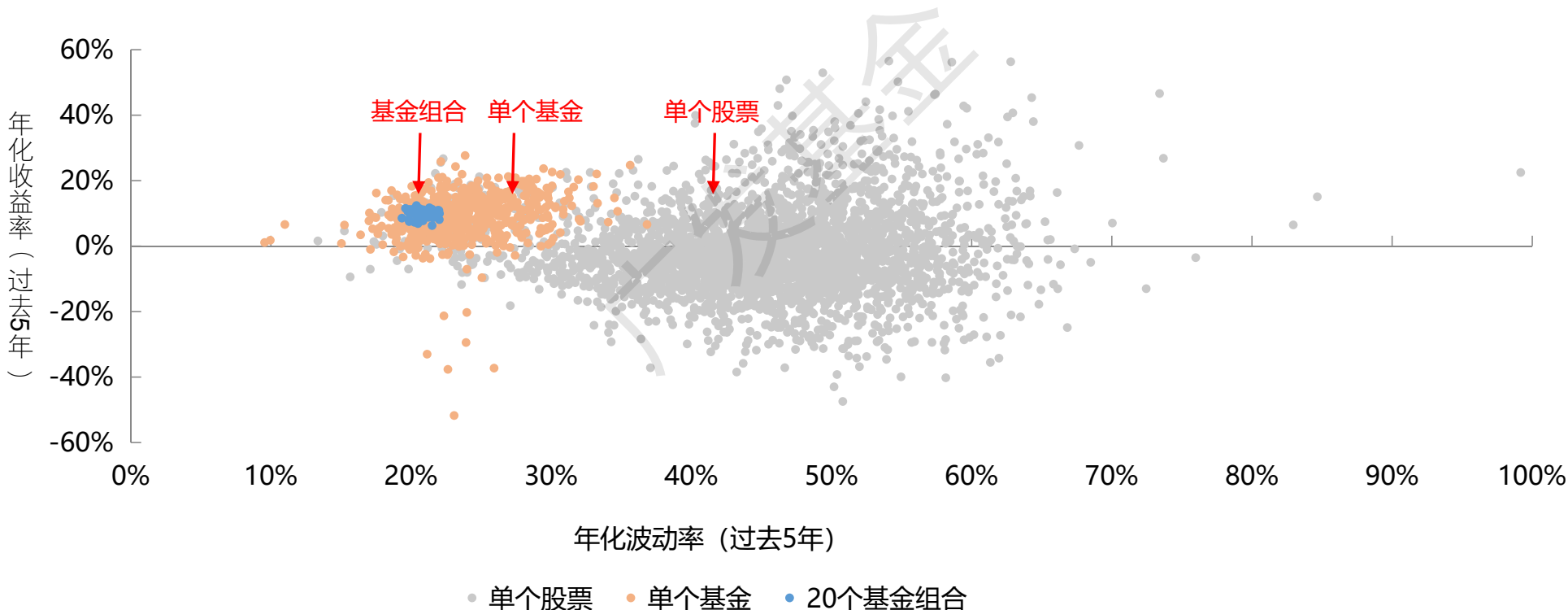




# 偏股型FOF优势一：过去5年收益风险比佳

- ◆ 根据过去5年数据来看，FOF基金通过优选基金构建组合，避免买单个股票或基金可能遭遇的踩雷风险，年化波动率范围较小，收益风险比佳

过去五年单个基金、单个股票、20个基金组合的年化收益率和年化波动率散点图



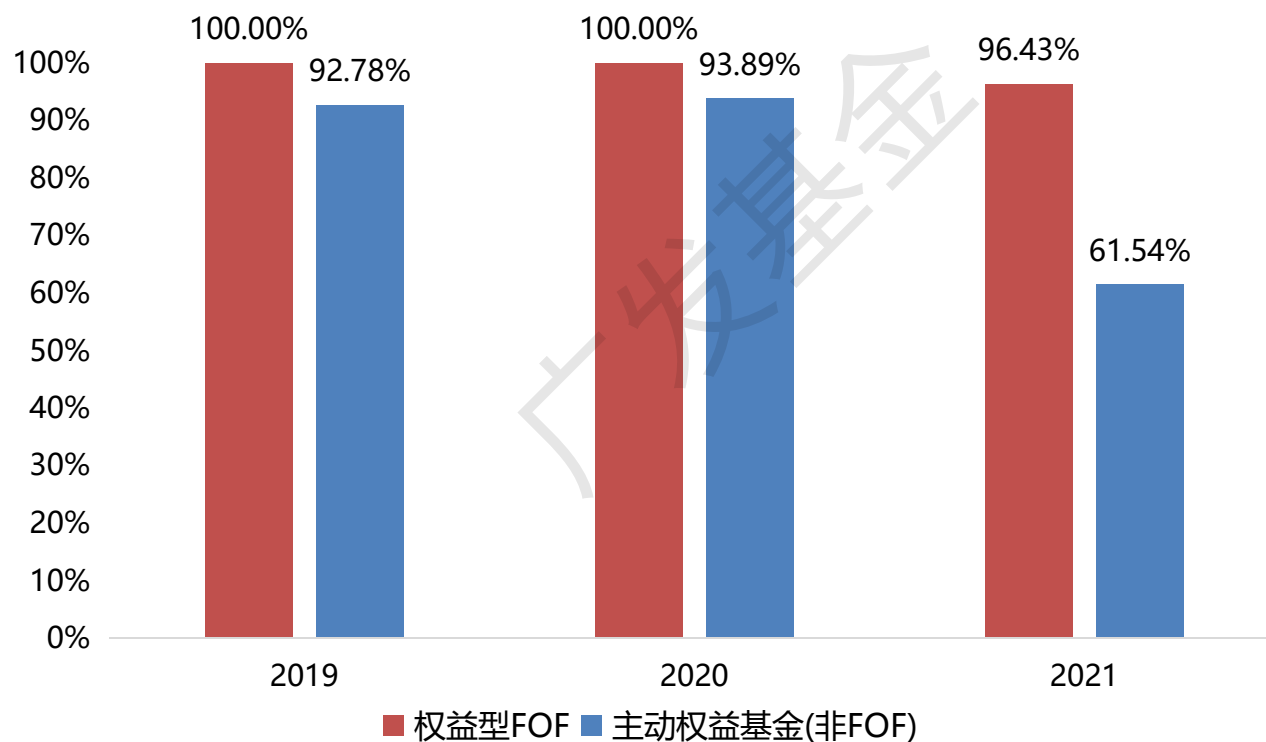
数据来源：Wind、广发基金，数据日期：2017年1月1日至2022年12月31日

注：基金样本为普通股票和偏股混合型基金；20个基金组合为从全部基金样本中，随机抽20个构建一个等权组合，共计抽50次组合。

风险提示：基金、股票的过往表现不代表其未来表现，也不代表相关基金未来表现，基金有风险，投资须谨慎

## 偏股型FOF优势二：获得正收益概率较高

- ◆ 2019-2021年权益型FOF获得正收益的概率都**高于**主动权益基金
- ◆ 尤其在市场分化明显的2021年，权益型FOF仅1只微亏（-0.60%），而主动权益基金获得正收益的概率仅61.54%



数据来源：Wind，每年仅统计当年完整存续的基金且不同基金份额合并计算，权益型FOF为基准中权益仓位高于60%的公募FOF，主动权益基金包含分类为偏股混合型和普通股票型的公募基金

风险提示：基金、股票的过往表现不代表其未来表现，也不代表相关基金未来表现，基金有风险，投资须谨慎

# 偏股型FOF优势三：波动更小

|       | 平均波动率  | 波动率分布情况                       |
|-------|--------|-------------------------------|
| 权益基金  | 24.60% | 85%的权益基金<br>波动率 <b>高于20%</b>  |
| 权益FOF | 13.70% | 97%的权益FOF<br>波动率 <b>低于20%</b> |

数据来源：Wind，截至2022/12/31，权益基金为全市场成立满一年的普通股票型和偏股混合型基金，权益FOF为成立满一年的权益中枢大于50%的FOF基金  
风险提示：基金、股票的过往表现不代表其未来表现，也不代表相关基金未来表现，基金有风险，投资须谨慎

# 优秀的FOF基金是如何炼成的？

◆ 借助专业的力量，资产配置+专业选基+风险分散+动态调整

## 资产配置

根据投资目标进行多元化资产配置，降低组合波动，力争提升收益风险比！

## 风险分散

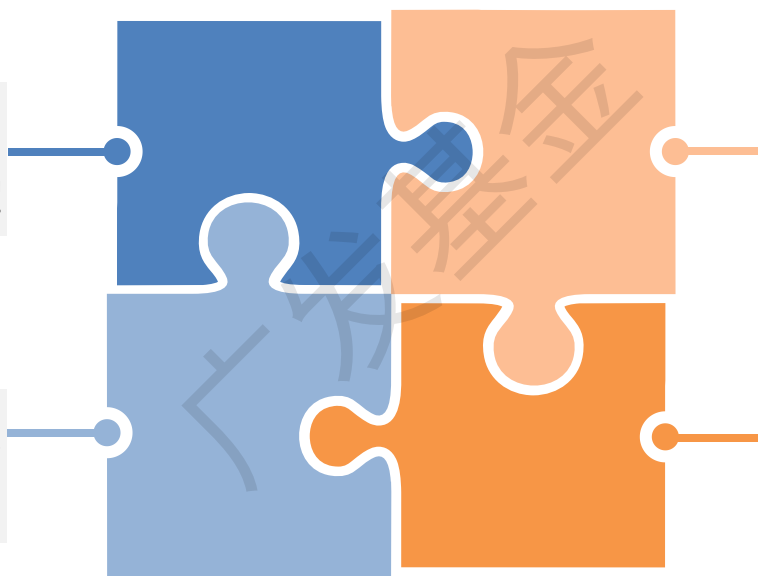
通过多资产配置、优选基金二次分散，减少单资产、单基金踩雷风险！

## 专业选基

专业人士通过定量定性等一系列专业方法优选基金，力争选出最合适的基金！

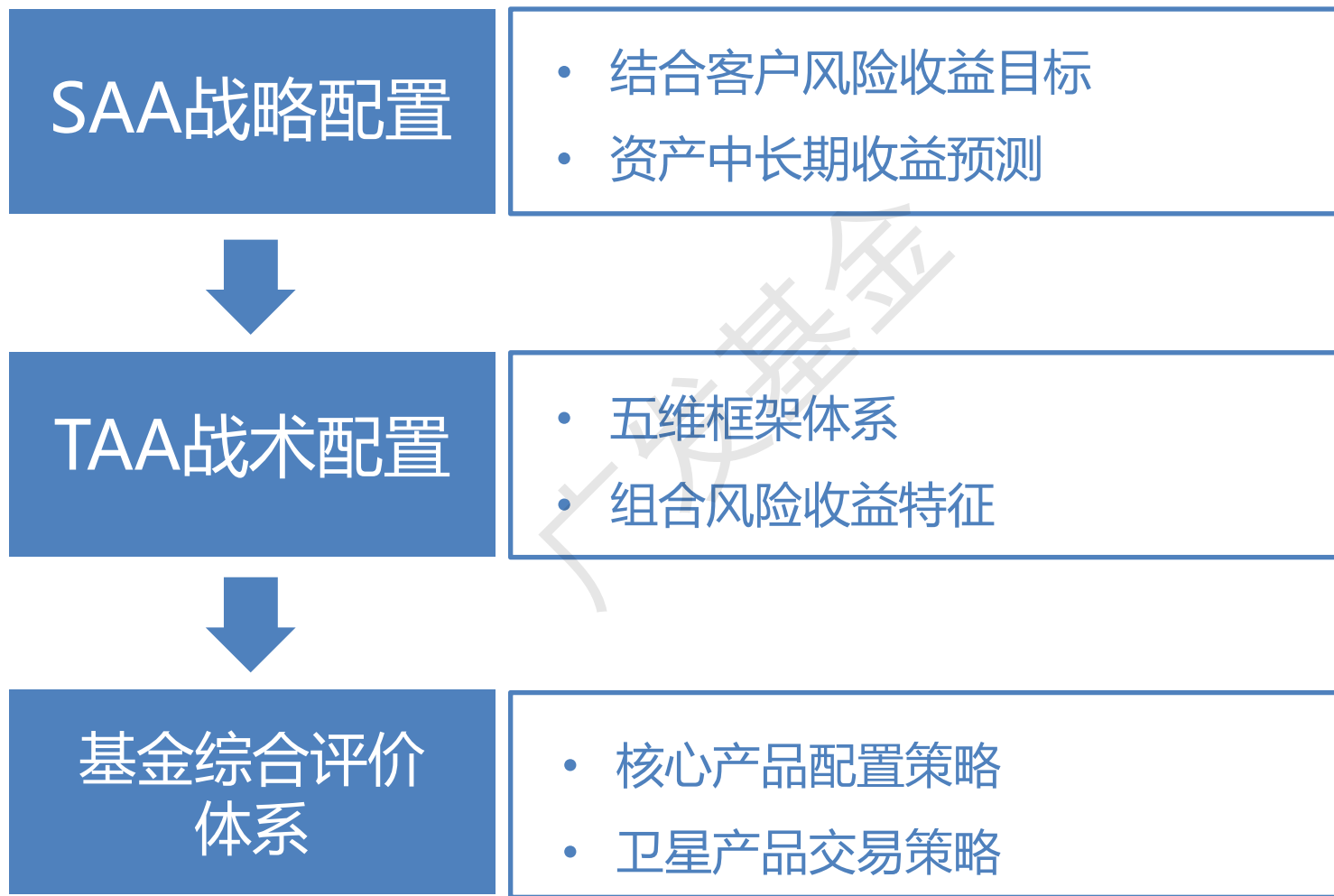
## 动态调整

基金经理实时跟踪市场行情和底层基金动态，及时对组合动态调整！



## 第三部分 FOF研究框架

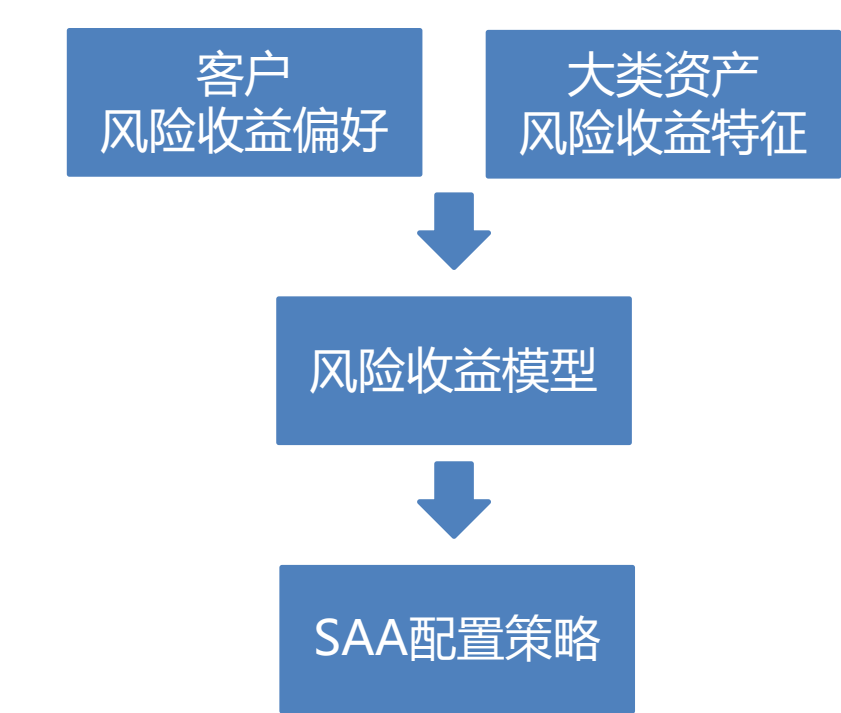
# 资产配置框架



# SAA战略配置

◆ SAA战略配置体系，基于客户的风险收益需求及市场研判，给出配置方案

图：SAA战略配置框架



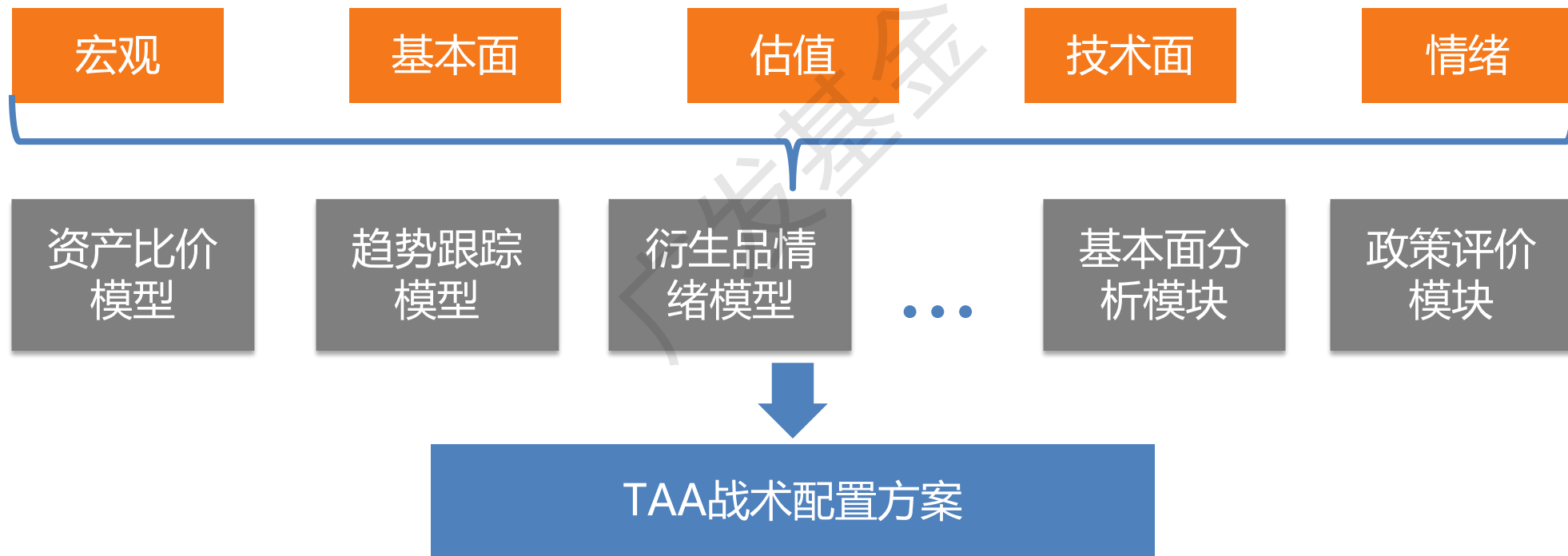
图：广发基金自上而下资产分类体系



# TAA战术配置

- ◆ TAA战术配置体系，结合宏观、基本面、估值、情绪和技术面等五维框架体系研判，进行战术调整

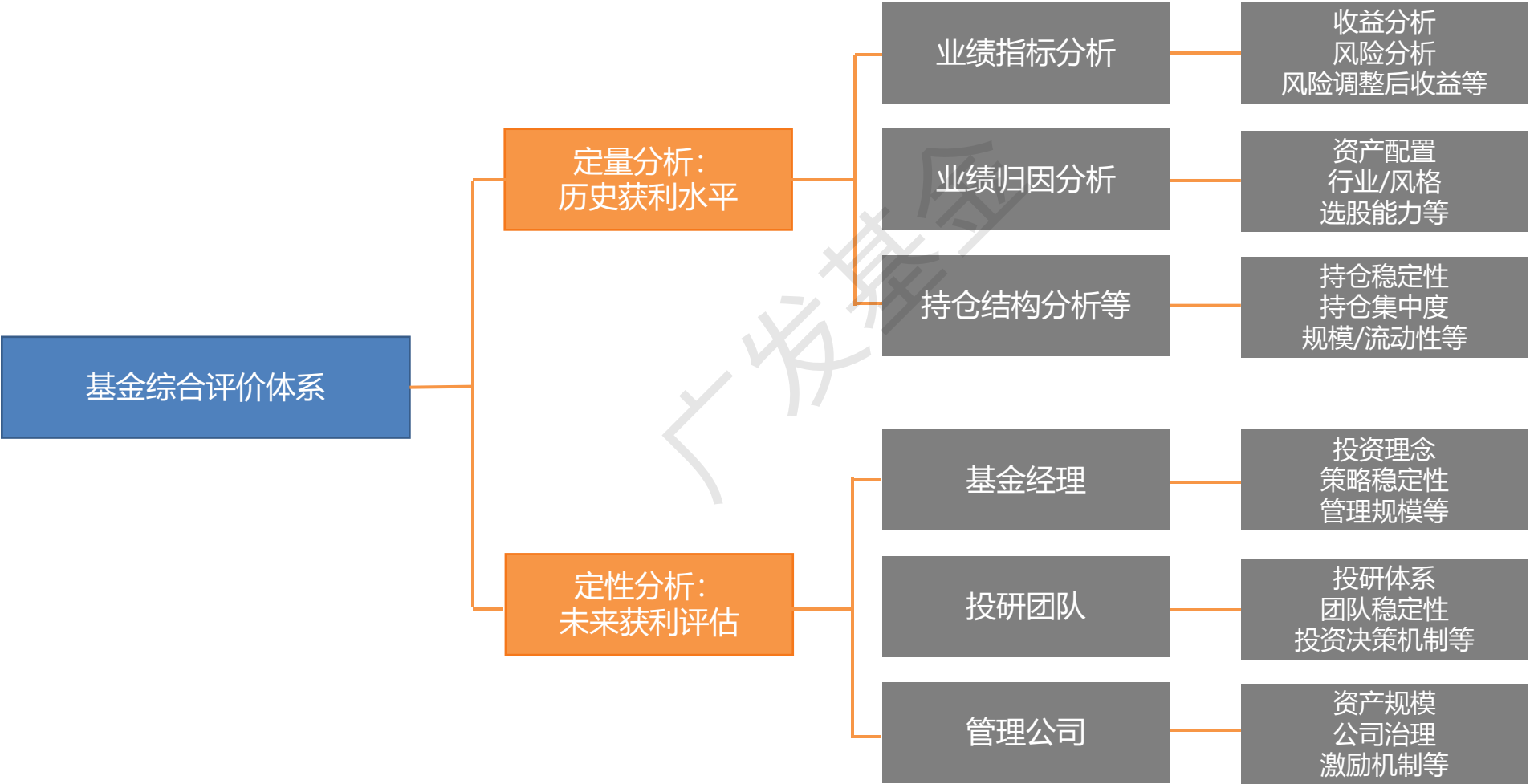
图：TAA战术配置框架





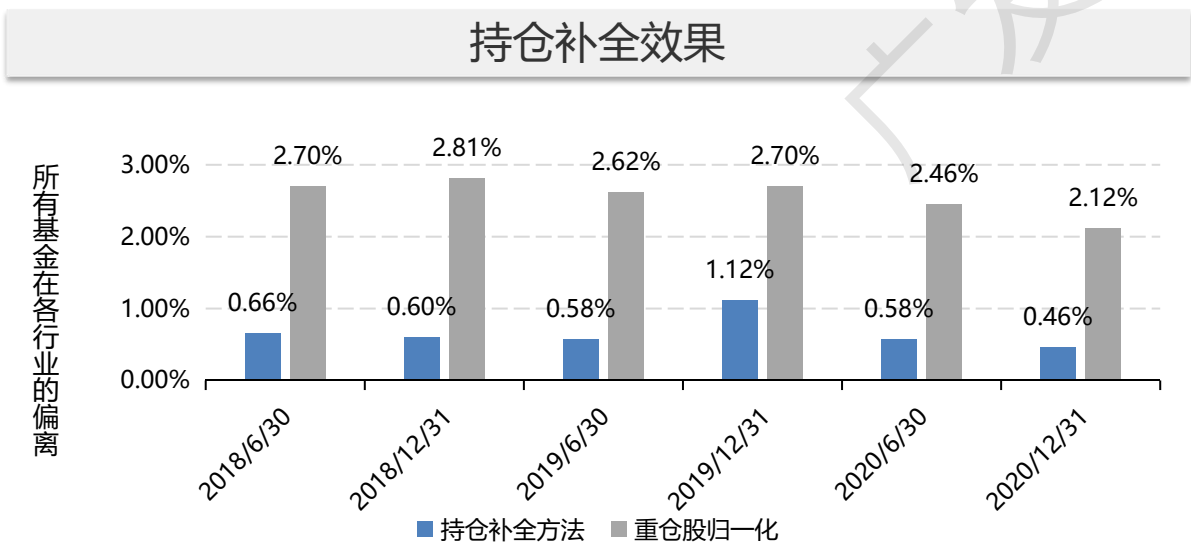
# 基金综合评价体系

◆ 广发基金自建的基金综合评价体系，能实现对于市场上公募基金的全覆盖



# 基金综合评价体系——基金分类

- ◆ 基于持仓分析，对全市场基金进行完备的分类
  - ◆ 对于权益基金，每季度根据季报行业分布、披露重仓、半年报披露的全部持仓等信息每季度对偏股型基金持仓进行补全，并按照持仓个股所属行业及风格标签计算基金标签
  - ◆ 对于固收基金，每季度根据披露券种配比将wind分类进一步细分为利率、信用、综合

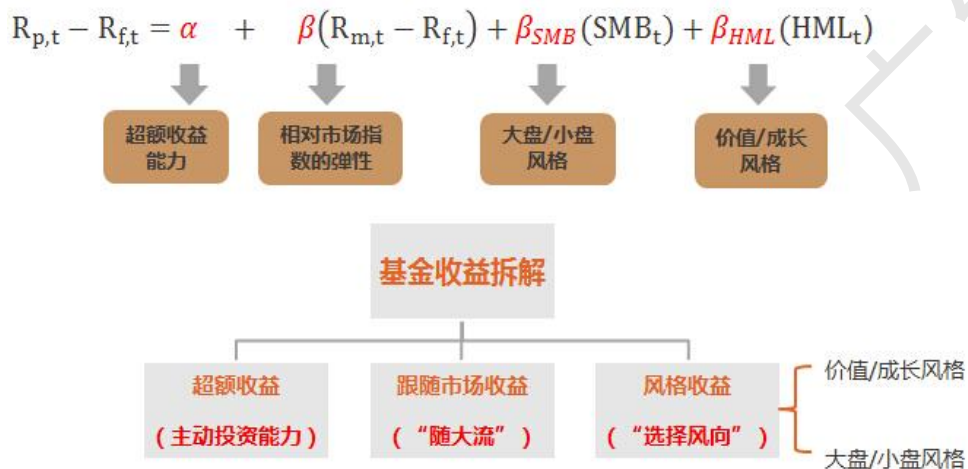


# 基金综合评价体系——定量RBSA分析

## 业绩归因分析

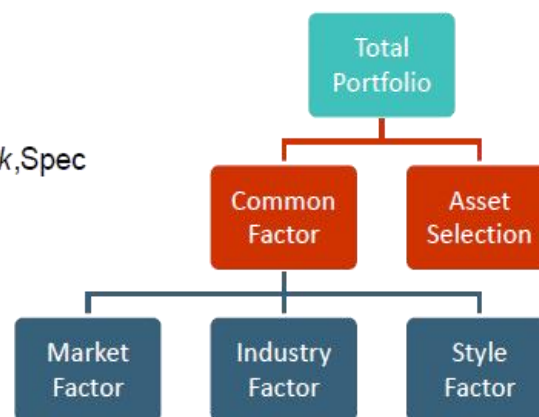
- ◆ Fama-French三因子模型，将基金收益分解成三部分：α超额收益，β跟随市场的收益、风格收益
- ◆ 更完备的分类有助于模型有效性的提升
- ◆ 有助于全方位定量地刻画基金经理投资风格，作为定性交流的补充和验证

### Fama-French三因子模型



### Factor Investment + Asset Selection

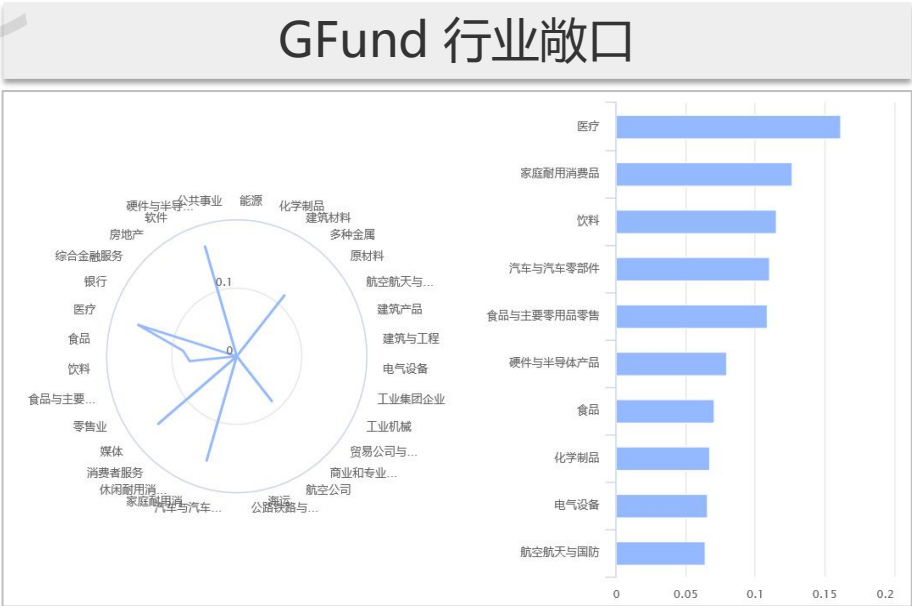
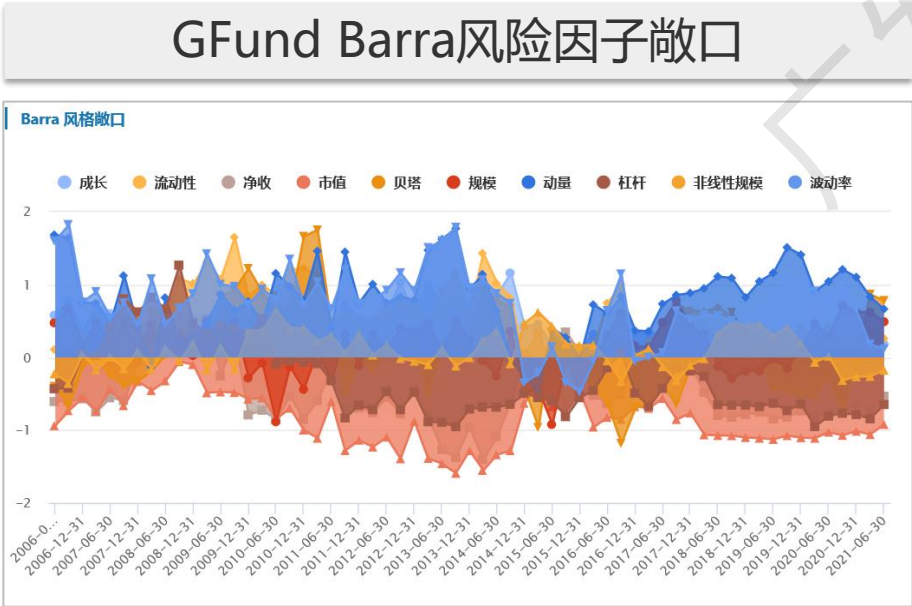
$$r_k = \sum_{i=1}^n x_{k,i} \cdot \hat{f}_i + \hat{u}_{k,Spec}$$



# 基金综合评价体系——定量HBSA分析

## 持仓结构分析等

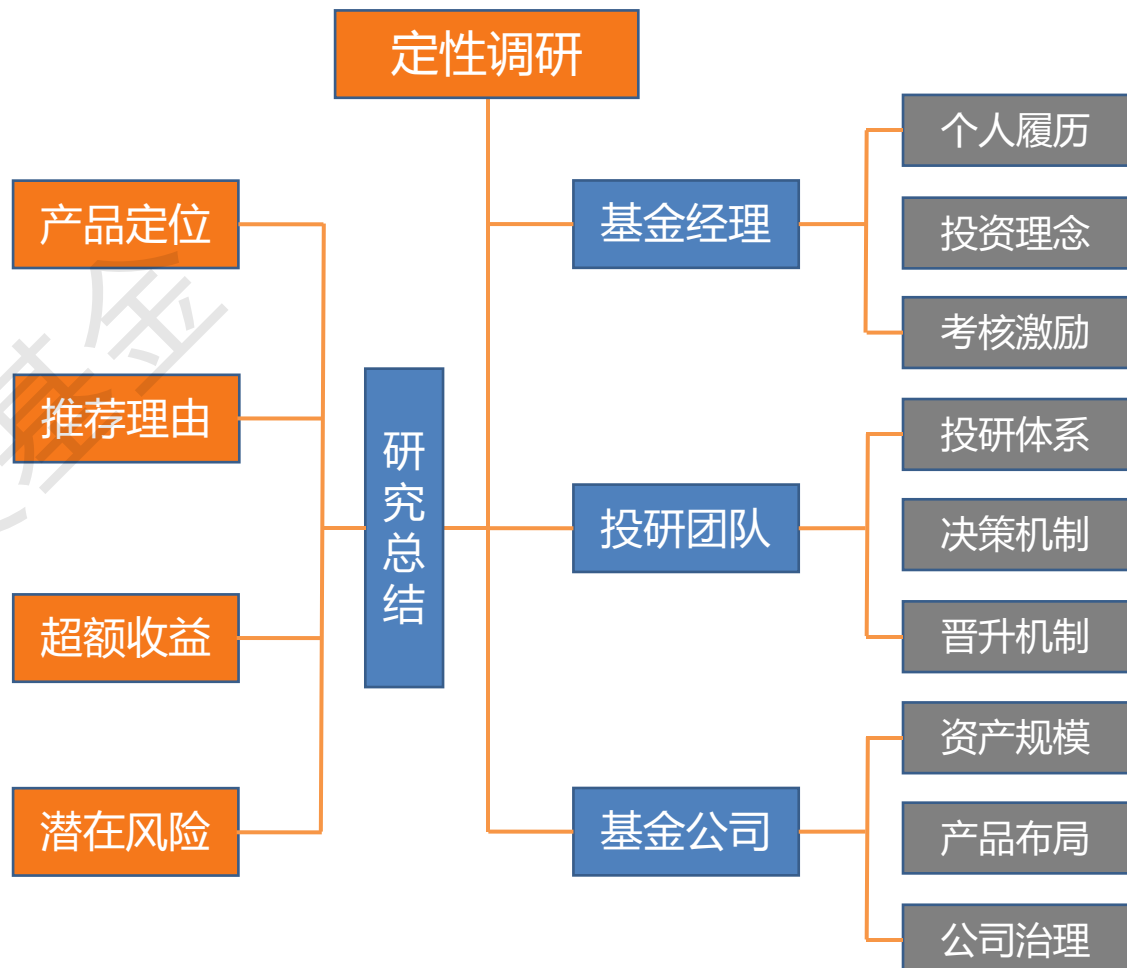
- ◆ 持仓稳定性（个股换手率、行业换手率），用以衡量基金经理持仓的稳定性
- ◆ 持仓集中度（个股集中度、行业集中度、因子集中度），用以衡量基金截面beta风险
- ◆ 持仓特异性，计算基金持仓与其他公募基金重合度，用以衡量基金抱团程度以及流动性风险
- ◆ 其他分析，包括基金规模/流动性、持有人户数及结构、管理人持有比例



## 基金综合评价体系——定性分析

## 定性分析目标

1. 对于定量分类及评级体系进行纠偏
2. 对于业绩优秀的基金，判断其可持续性
3. 多次尽调验证基金经理投资策略陈述的一致性
4. 通过定期跟踪，适当规避风格飘逸，策略失效等风险

[illegible][illegible]



# 重要提示 Disclaimer

- 1、本文所载内容仅供参考，不视为任何形式的要约、要约邀请或承诺。本文引用的信息来源于已公开的资料，除本公司依法应当披露的信息外，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，本公司或本公司的任何董事或雇员并不就该等数据之任何错误或遗漏承担责任（包括任何第三者责任）。除另有说明外，本文所载相关个人观点、分析、建议、模型等内容仅反映作者于本文发出当日的见解和看法，并不代表本公司的立场，本文作者亦可在未加通知的情况下对任何内容进行更改。
- 2、本文所述任何投资(如有)都包含相应的风险，并不适合所有投资者。据此投资的证券、基金等资产价值或收益会有波动。本文没有考虑单个投资者投资目标、财务状况、风险承受能力或个别需求，相关观点在任何时候均不构成对投资者的投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本文内容，不应视本文为做出投资决策的唯一参考因素。投资者应咨询专业顾问，自主判断证券、基金的投资价值，自主做出投资决策，并自行承担投资风险，对依据或者使用本文所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。
- 3、本公司作为基金管理人承诺以恪尽职守、诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。本公司旗下基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现，个别基金的业绩不构成对其他基金业绩表现的保证。本公司提醒投资者基金投资的“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，由投资者自行承担。
- 4、投资者在做出投资决策前应仔细阅读基金合同、招募说明书以及本公司在中国证监会指定信息披露媒介上发布的正式公告和有关信息。任何在本文中出现的信息（包括但不限于评论、预测、图表、指标、理论等）仅作参考，不应作为投资者投资决策与基金交易的依据。投资者应当在基金销售机构办理基金销售业务的营业场所或按销售机构提供的其他方式办理基金份额的申购与赎回，但基金并不是销售机构的存款或负债，也没有经销售机构担保或者背书，销售机构并不能保证其收益或本金安全。
- 5、本文的著作权受法律保护，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、署名、修改、复制、转载或传播。本文可能包含了专有信息、保密信息或其他受法律保护的信息，若您并非指定收件人，请立即通知发件人并予以销毁或删除，且不得复制或使用了本文，亦不得向任何其他人披露本文内容。
- 6、依据投资对象的不同,基金分为股票基金、混合基金、债券基金、货币市场基金、基金中基金、商品基金等不同类型的基金，您投资不同类型的基金将获得不同的收益预期，也将承担不同程度的风险。一般来说，基金的收益预期越高，您承担的风险也越大。
- 7、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。巨额赎回风险是开放式基金所特有的一种风险，即当单个开放日基金的净赎回申请超过基金总份额的一定比例（开放式基金为百分之十，定期开放基金为百分之二十，中国证监会规定的特殊产品除外）时，您将可能无法及时赎回申请的全部基金份额，或您赎回的款项可能延缓支付。
- 8、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者进行长期投资、平均投资成本的一种简单易行的投资方式，但不能规避基金投资所固有的风险，不能保证投资者获得收益，也不是替代储蓄的等效理财方式。