

国投瑞银基金策略报告

2026.3

全球资本市场受地缘冲突 波谲云诡，中国资产有望 成为避风港

- 中东冲突引市场波动，短期能源紧缺难缓解，股债双杀概率不低，A股可聚焦能化链、军工
- 权益市场：风景这边独好，内需相关板块有望迎来戴维斯双击
- 债券市场：流动性有望宽松，同业存单利率低位震荡或难上行
- 海外市场：降低权益配置，谨慎看待高估值市场；看好黄金中长期配置价值；A股牛市未完待续



周珞晏
资产配置部
副总经理



周思捷
国投瑞银
基金经理



张清宁
国投瑞银
基金经理



杨晗
国投瑞银
基金经理



扫码查看完整版

国投瑞银基金策略报告

风险提示：以上观点仅供投资者参考，不构成具体的投资建议，基金投资需谨慎。本报告中的观点是基于我公司认为可信的公开资料 and 目前市场情况分析得出，具有时效性，仅供参考，不作为投资建议。投资有风险，请谨慎选择。我国基金运行时间短，不能反映股债市发展的所有阶段，基金的过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩也不构成新基金业绩表现的保证。请投资者仔细阅读《基金合同》、《招募说明书》、《基金产品资料概要》及相关公告，全面认识基金产品的风险特征。

国投瑞银基金月度策略报告

全球资本市场受地缘冲突波谲云诡 中国资产有望成为避风港

中东冲突引市场波动， 聚焦能化链、军工

中东冲突主导全球市场走向，短期能源紧缺难缓解，股债双杀概率不低，建议控债券久期，美债暂观望，A股聚焦能化链与军工。

风景这边独好，内需相关 板块有望迎来戴维斯双击

地产利好政策频出有望触底，消费板块估值处历史低位，叠加美伊冲突，中国或成资本避风港。重点关注内需相关板块，或能迎来投资机遇。

流动性有望宽松，同业存 单利率低位震荡或难上行

银行间流动性或将平稳宽松，央行态度明确，灵活操作维稳；同业存单多空交织，利率或低位震荡，大幅上行风险低；需关注季末信贷等边际影响。

地缘冲突冲击市场，A股 牛市未完待续

可降低权益配置，慎对欧股，美股偏韧，A股中性；关注能源等资产密集型行业；看好黄金中长期配置价值；A股牛市未完待续。

前言

中东冲突引市场波动，聚焦能化链、军工等品种



周珞晏

资产配置部副总经理

一、 市场回顾

回顾2月份，海外市场分化与波动加剧，美股走弱，欧股稳健，亚太股市表现强劲，新兴市场普遍偏强。受AI可替代行业扩散担忧、中东美以对伊冲突升级下地缘与能源危机、美国贸易政策被判违宪等多重因素影响，风险偏好有所回落。

美股在2月份跑输全球多数股指，内部轮动剧烈。欧洲市场受益于企业盈利改善、股息回购和财政刺激预期，稳健偏强。韩国、日本股市2月表现领跑全球权益，半导体与AI硬件需求强劲与弱日元为主要驱动。

进入3月，美伊战争正式展开，全球风险资产波动剧烈，对能源进口依赖较大的欧、亚股市波动更为明显，股指巨幅波动。国内权益也随着全球风险偏好的回落而下跌，终止了节后强势的局面。

由于避险情绪上升、发达经济体降息预期消退先后出现，使得海外债市呈先强后弱的走势。全球发达经济体国债收益率在3月份均快速上升。中债在同期相对稳定，但在临近3月中旬时也开始计入对通胀的担忧。

商品在2月呈温和修复，能源价格低位震荡、有色/贵金属受益AI与再工业化需求偏强。但在3月份霍尔木兹海峡运输受阻背景下带动能源价格爆发式飙升。相比于能化链的强势，工业金属和贵金属则震荡略有走弱。

二、 市场展望

“中东的冲突整体超出预期且仍具备不确定性，世界经济的走向将重点取决于冲突的发展与演变。”

如果不考虑当下中东的局势，则全球基本面总体保持稳健，2月全球制造业 PMI 录得 51.9%，较 1 月回升 1 个百分点，全球制造业扩散指数连续 2 个月反弹，多数美国地区联储制造业调研延续反弹，3 月初亚特兰大联储的 GDPNow 模型指向美国一季度增长 3.0% 左右。然而，中东的冲突整体超出预期且仍具备不确定性，世界经济的走向将重点取决于冲突的发展与演变。

从未来发展来看，未来冲突存在两条核心路径：

如果霍尔木兹海峡在 2-4 周内解封，则油价回落、避险情绪降温。同时通胀影响可控，美联储降息预期修复、美元走弱，风险资产出现明显的买入机会。

如果冲突升级海峡持续封闭，则油价、通胀及滞胀风险攀升进而对实体经济造成显著影响，全球面对由滞胀进而衰退的压力。风险资产的修复需要更久的等待，而黄金、美债则具备先跌后涨的机会。

美伊战争爆发后，CME 对于美联储的降息的预期明显收敛，市场预计未来 2 次降息分别在 2026 年 10 月和 2027 年 10 月左右，相比 2 月末时的预期减少至少一次。对应美债收益率大体上行 20-25bps 左右。

类似情况也发生在其他经济体，市场预期欧央行由维持利率不变，转为 9 月份加息 25bp。英格兰银行，此前预期 3 月和 7 月各降息一次，现在预期 3 月维持利率不变（降息概率由 86% 降为 14%），仅 7 月降息一次。日韩石油、日本铝制品均主要从中东进口，霍尔木兹海峡通航受阻，对日韩经济造成较大冲击。政策利率层面，日本正处加息周期，战事对其加息节奏边际影响有限。市场预计日本央行 2026 年将再加息两次（6 月、10 月），每次 25 个基点，与 2 月末预期基本一致；但受通胀担忧拖累，日本长端国债利率也有所上行。

中国方面，春节因素扰动开年数据，2 月制造业建筑业放缓、出口有望超预期，消费总体平稳，物价持续修复。2 月份制造业 PMI 为 49.0%，下降 0.3 个百分点。建筑业 PMI 为 48.2%，下降 0.6 个百分点。春节消费稳健增长：国内旅游日均人次、消费金额及重点零售餐饮企业日均销售额同比均增长 5% 左右，春节后商品房销售也有所回暖。

“短期内能源紧缺的问题可能不易出现明显缓解，但同时不建议在战争走向上作过度揣测并进行激进的投资决策。”

三、 资产配置

全球资产方面，短期内能源紧缺的问题可能不易出现明显缓解，但同时**不建议在战争走向上作过度揣测并进行激进的投资决策**。有几个相对较为确定的点：

- 1) 从历史来看，战争对资本市场不会有长期影响，反而提供了买入的机会。但如果油价高位维持过久则全球基本面会面临衰退的压力，因此在能源的解决方案更明晰之前不必急于买入权益等风险资产。

“美债可以加强关注。
但在通胀预期上行背景
下不必急于布局。”

- 2) 当前处于滞胀（预期）阶段，股债双杀的概率不低，因此在资产配置上适度控制债券久期，或者阶段性持有部分现金是可取的选择。
- 3) 战前就相对看好，且受益于地缘冲突的品种可以优先考虑回调买入，包括：**黄金、能化链、军工等**。

其他资产方面，**美债可以加强关注**。但在通胀预期上行背景下不必急于布局。如市场预期未来一年几乎不再降息，又或者基本面出现衰退迹象，则收益率趋于见顶。

黄金受益于地缘风险和滞胀环境，但开战至今表现较弱。其背后原因包括：

- 1) 金价高位背景下易跌难涨；
- 2) 历史上危机爆发后金价较易出现“V”型走势，流动性需求/现金为王，黄金具有商品属性等均可对这一现象进行解释；
- 3) 通胀预期上行与降息预期消退相叠加，使得美债利率与美元双双上行。如前文所述，其理论上应受益于当前的冲突环境，如有震荡机会可以考虑分批买入。

美股则取决于冲突的演进，由于美国能源独立性较强，截止目前的跌幅相对小于欧亚等股指。考虑到经济衰退的概率暂时无法排除，因此加仓的排序可以适度靠后。**A股方面则建议聚焦于能化链、军工等原本就值得战略配置，而冲突进一步加剧其必要性的品种。**

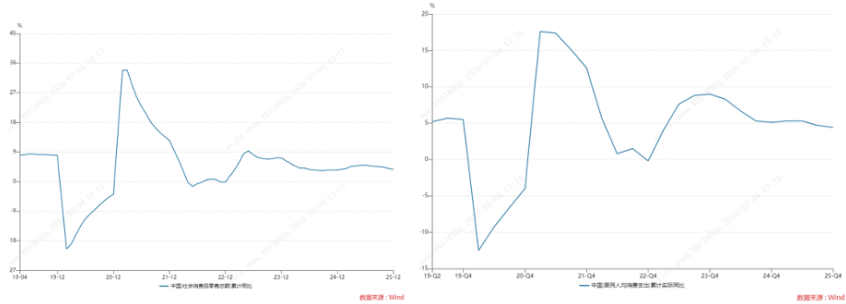
注：数据来源于 Wind，截至 2026/3/9。

权益市场投资展望 风景这边独好，内需相关板块有望迎来戴维斯双击



周思捷
国投瑞银基金经理

去年国内消费数据略有增长。根据 wind 数据，2025 年 12 月社会消费品零售总额当月值为 4.5 万亿元，累计值达 50 万亿元，累计同比增长 3.7%，较 2024 年全年 3.5% 的增速略有提升。2025 年各月同比增速呈现波动回升态势，12 月当月同比 0.9%，较 11 月的 1.3% 有所回落，但累计增速保持稳定。居民人均消费支出也有所恢复。2025 年居民人均消费支出累计值为 2.95 万元，累计同比增长 1.47%，表明居民的消费也有所增加。细分看，几个大类如汽车、家电也有所回升。例如汽车消费：2025 年 12 月限额以上单位汽车类零售额当月值 5482 亿元，累计值 49789 亿元，同比增速逐步回升。家电消费：2025 年 12 月限额以上单位家用电器和音像器材类零售额当月值 971 亿元，累计值 11695 亿元，呈现温和增长。



注：数据来源于 Wind，数据截至 2025/12/31。

“消费数据的提升过程中，政府补贴的效果较为明显。一方面提振了消费数据，另一方面使得市场担心补贴后消费的持续性。”

市场对于消费的持续性较为担心。在去年消费数据的提升过程中，政府补贴的效果较为明显。这一方面提振了消费数据，另一方面使得市场担心补贴后消费的持续性。因此，消费板块去年以来整体跑输市场较多。市场担心的另一个主要方面是，地产数据去年依然较为疲弱，国内商品房销售面积持续为负，居民和地产企业的资产负债表有进一步恶化的风险，并向社会的消费能力传导。



注：数据来源于 Wind，数据截至 2025/12/31。

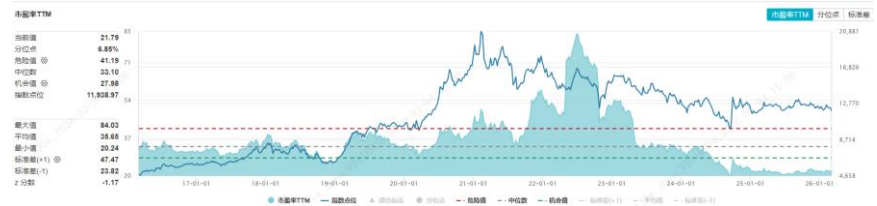
“利好政策持续出台，今明年国内地产有望触底，房价企稳节奏或有望进一步加快。”

利好政策持续出台，今明年国内地产有望触底。25 年末以来，我国政府对地产的重视力度持续加强，利好政策陆续出台。例如，中央经济工作会议继 2015 年后重提“去库存”，表明自上而下再次重视库存问题；2026 年 2 月上海开始在核心三区试点二手房收储，政策托举意图较为明显。中金公司的研报认为，在社会库存去化已进入尾声的上海开展试点、方案上采用市价收储对边际房价影响最直接的二手住宅，兼具“天时”、“地利”、“人和”，如试点如期推进并在其他具备类似基础条件的城市推广，叠加购房需求支持政策、“控新增”政策配合，房价企稳节奏或有望进一步加快。

时间	政策	政策内容
2025/12/11	中央经济工作会议	着力稳定房地产市场，因城施策控增量、去库存、优供给，鼓励收购存量商品房重点用于保障性住房等，深化住房公积金制度改革，有序推动“好房子”建设，加快构建房地产发展新模式。
2025/12/24	北京调整限购、限贷、公积金政策	1) 非户籍购房需缴纳的社保或个税最低年限调整为五环内2年、五环外1年。 2) 多孩家庭五环内可多购买1套。 3) 利率定价机制安排方面不再区分首、二套，合理确定每笔房贷具体利率水平。 4) 公积金贷款购买二套住房的，最低首付比例不低于25%。
2025/12/30	财政部《关于个人销售住房增值税政策的公告》	个人将购买不足2年的住房对外销售的，按照3%的征收率全额缴纳增值税；个人将购买2年以上（含2年）的住房对外销售的，免征增值税。
2025/1/2	《求是：改善和稳定房地产市场预期》	房地产业是国民经济的重要产业和居民财富的重要来源，在国民经济发展中的地位举足轻重。在各项政策支持下，当前房地产市场总体稳定，但也有一些城市房地产市场在止跌回稳过程中出现波动，房地产开发投资延续下降态势。保持政策力度，政策预期上，政策力度要符合市场预期，政策要一次性给足，做好供给管理，供给端要严控增量、盘活存量，鼓励收购存量商品房主要用于保障性住房等合理用途，加强信息和舆论引导，加强对房地产市场相关价格等关键指标监测。
2026/1/12	财政部 税务总局 住房城乡建设部《关于延续实施支持居民换购住房有关个人所得税政策的公告》	自2026年1月1日至2027年12月31日，对出售自有住房并在现住房出售后1年内在市场重新购买住房的纳税人，对其出售现住房已缴纳的个人所得税予以退税优惠。
2026/1/20	自然资源部 住房城乡建设部《关于进一步支持城市更新行动若干措施的通知》	利用存量土地、房产资源发展国家支持产业、行业的，可享受一定期限内不改变用地主体和规划条件的过渡期政策，过渡期原则上不超过5年，过渡期届满时，符合产业发展方向和履约监管要求的，依法依规定按照新用途办理用地手续；不符合的，按照约定退出过渡期支持政策，维持原有土地用途。过渡期满办理土地有使用手续的，可采取租赁或协议出让方式。
2026/2/2	上海启动收购二手房用于保障性租赁住房工作	2月2日，中国建设银行支持上海市第一批收购二手房用于保障性租赁住房项目签约仪式成功举办，以浦东新区、静安区、徐汇区为试点区，主要聚焦于业主有本市新房屋换购意愿的、房龄偏大的小户型二手房源，精准对接新市民、青年人、大学毕业生、各类人才等群体的租房需求。
2026/2/25	上海调整限购、公积金、房产税政策	1) 非沪籍连续缴满12个月社保或个税，在外环内可购房套数由0套增至1套；非沪籍连续缴满36个月社保或个税，在外环内可购房套数由1套增至2套；无社保或个税证明的非沪籍若居住满5年，在全市范围内可购房套数由0套增至1套。 2) 调增公积金最高贷款额度，允许公积金贷款已结清的无房或持有1套房居民再次申请公积金贷款，多子女家庭二套房最高公积金贷款额度可上浮20%。 3) 沪籍子女成年前与父母、（外）祖父母的共有住房不计入其成年后家庭的房产税套数认定。

资料来源：政府官网，中金公司研究部

消费板块的估值已处于历史较低水平。从估值方面看，消费板块的估值已到达历史较低水平。以下图的 wind 食品饮料指数为例，当前的市盈率已经达到近十年最低，处于历史上 6.85% 的百分位。一旦市场对消费的担心有所解除，估值修复有望带来上涨空间。



注：数据来源于 Wind，截至 2026/3/3。

美伊冲突加剧了国际经济的不确定性，中国资产有望成为全球资本避风港。

3 月以来，美国和伊朗的冲突对国际形势产生了较大的影响，石油价格和天然气价格大幅上涨，中东地区的基础设施和物流通道遭到明显损坏。

中国作为全球主要大国之一，周边的和平环境有望得到保证，加上产业链齐备，抗风险能力较强，有望在欧洲、中东、美国都卷入冲突后，成为全球资本的避险地，中国资本市场的吸引力有望大幅加强。

结合国内市场的消费板块估值依然处于历史低值水平附近，我们认为内需相关的板块有望成为未来的重要投资方向，建议投资者提高关注。

“美伊冲突加剧了国际经济的不确定性，中国资产有望成为全球资本避风港。”

债券市场投资展望

流动性有望宽松，同业存单利率低位震荡或难上行



张清宁

国投瑞银基金经理

“3月流动性环境对存单市场仍属友好，供给压力虽较前期增加但在可承受范围内，需求端配置力量稳健。”

流动性展望：有望维持平稳宽松格局

3月银行间市场流动性有望维持平稳宽松格局，资金利率中枢预计保持稳定。

从季节性因素看，3月受益于春节后现金回流体系、财政资金季末集中下达等因素，形成较大的流动性补充。同时，3月政府债供给压力整体可控：虽然国债发行规模小幅抬升至1.15万亿元，但到期量偏大，净融资规模在千亿以下；地方债发行进度加快，但综合考虑后政府债净融资预计较2月下至万亿左右，对资金面冲击有限。

此外，年初以来人民币汇率升值触发大量结汇需求，企业向银行结汇直接带来一般存款增加，银行向央行结汇带来基础货币投放，进一步补充银行负债端。不过，季末信贷“开门红”收官带来的投放脉冲、北交所打新对非银资金的扰动，以及财政发债与支出节奏错位，可能引发月内资金波动，但预计幅度可控。

央行态度方面，两会明确“保持流动性充裕”的基调，货政报告强调“引导短期货币市场利率更好围绕央行政策利率平稳运行”。今年央行积极配合政府债供给、补充银行负债缺口的概率较大。在3月有1.6万亿元买断式逆回购和4500亿元MLF到期，且3M买断式逆回购缩量2000亿元的背景下，央行仍或通过灵活工具组合维持流动性合理充裕，DR001中枢大概率维持在1.30%-1.35%区间。

同业存单展望：供需博弈，低位震荡

春节后同业存单利率已突破此前1.60%-1.70%的震荡区间，1年期国股行存单利率降至1.55%附近。展望3月，存单市场呈现多空交织格局。

供给端压力有所显现。一方面，3月同业存单到期规模约3.6万亿元，较2023-2025年同期高出20%-33%，创近年同期新高，到期续发压力偏大；另一方面，“开门红”收官月，信贷投放将迎来季节性峰值。从节奏看，1月新增人民币贷款4.71万亿元，2月受春节因素影响季节性回落，但2月末票据利率超季节性上行，或指向2月信贷表现不弱，3月复工复产提速，银行或延续相对积极的信贷投放状态。信贷放量持续消耗银行超储，同时叠加季度末NSFR指标考核压力上升，银行或仍有“主动发行”补充稳定低成本负债的诉求。

存单配置力量虽未实现快速增长，但大体保持稳定。虽然理财规模年初基本持平为主，增量资金有限；但农商行年初集中买入，且货基等产品规模稳定，配置力量仍然充足。

综合来看，3月流动性环境对存单市场仍属友好，供给压力虽较前期增加但在可承受范围内，需求端配置力量稳健。

预计存单利率将在当前低位区间震荡，中枢小幅下移或维持稳定，大幅上行风险有限，接近 1.6%或面临较强买盘支撑。需关注季末信贷投放强度、央行买断式逆回购操作力度及同业存款自律政策执行进度对市场的边际影响。

注：数据来源于 Wind，截至 2026/3/9

海外投资展望

地缘冲突冲击市场，A 股牛市未完待续



杨晗

国投瑞银基金经理

一、核心宏观背景

未来仍需关注美伊冲突持续情况，以及特朗普政府关税政策变化。当前地缘冲突的非线性升级与贸易阴云再度蔓延，标志着全球资本市场正跨入一个高熵、高不确定性的“黑天鹅”丛林。

地缘方面，2 月末美国与以色列对发起伊朗军事行动，市场关注的焦点从局部摩擦转向冲突的持续性、规模以及关键供应链节点的安全性。

目前霍尔木兹海峡的通航受阻，中东地区石油生产与出口也受到军事行动的冲击。3 月以来全球风险资产的波动表明风险偏好已受到压制，并且市场正开始为“冲突长期化”的可能性定价。若局势步入持久化阶段，油价持续维持高位，将压制全球央行货币政策腾挪空间，滞胀可能成为下半年最关键的宏观尾部风险。

关税方面，尽管美国最高法院裁定特朗普政府动用《国际紧急经济权力法》征收关税逾越权限，但市场情绪未受剧烈冲击，美元波动保持温和。

这主要由于关税已成为美国政府越来越重要的财政收入来源，法律层面的挑战并未消除未来实施高关税政策的政治意愿与可能性，预计其或将通过其他手段维持关税。目前特朗普已开始对全球加征 15%、为期 150 天的“122 关税”，后续将继续推进 232 和 301 关税，因此还需关注关税的实际落地节奏及国别结构影响。这种不确定性将持续抑制企业资本开支意愿，并可能重新引发对全球贸易和增长动能的担忧。

二、大类资产配置策略

在当前地缘政治紧张与全球宏观政策不确定性交织的复杂环境中，投资组合的韧性面临严峻考验。美伊冲突的升级直接冲击能源供给与全球供应链情绪，而美国关税政策的不确定性则为全球贸易前景蒙上阴影。

在此背景下，单一资产的波动性被放大，传统避险模式的有效性下降，构建一个侧重结构分化、兼顾分散与对冲的资产配置策略，已成为应对市场动荡的关键。

股票：适度降低股票仓位，尤其对欧洲及高估值市场保持谨慎。

“适度降低权益配置，尤其对欧洲及高估值市场保持谨慎。”

中东局势的突发升级已在短期内压制全球风险偏好。后续应密切关注冲突对石油供给的实际冲击——若油价持续高企，可能重新推升通胀预期，进而制约央行政策宽松空间，对权益资产流动性形成压制。当然，若局势后续缓和，市场亦将迎来修复性机会。

分区域来看，美国经济仍有韧性，对美股有一定支撑，不过高估值科技板块波动或加大；中国市场正处于科技自立与内需重塑的观察期，政策催化是核心变量，维持中性配置；欧洲则深受能源成本高企与地缘风险直接的冲击，经济与股市均面临结构性压力。

行业层面，在地缘冲突、供应链重组与 AI 资本开支浪潮的共同作用下，市场定价逻辑正在发生深刻转变——从轻资产的成长叙事，逐步转向重视现金流稳定、具备实物资产与通胀传导能力的板块。我们预计，能源、公用事业等资产密集型行业，相较于利率敏感的科技成长股，将展现出更优的风险收益比。

外汇：美元短期偏强，但上行空间有限。

地缘风险引发的避险资金回流与空头回补行为，对美元形成支撑。然而，市场对美联储在未来两次会议上维持利率不变已有充分预期，货币政策的预期稳定限制了美元指数单边上行，预计美元指数将呈现高位震荡、温和偏弱的格局。

黄金：短期震荡，中长期仍看好其配置价值。

若局势未进一步显著恶化，金价上行动能可能暂歇。中长期视角下，黄金受益于其传统的避险属性、对实际利率的敏感性以及全球央行的配置需求，在不确定性环境中仍有长期配置价值。

“能源、公用事业等资产密集型行业，相较于利率敏感的科技成长股，或将展现出更优的风险收益比。”

三、重点市场展望

中国市场：外部冲击过后，A股市场核心矛盾或回归内部，关注内需和自主可控政策发力带来的投资机会。

尽管短期市场仍受外部局势波及，但科技增长潜力和内需政策可能成为市场潜在催化剂。中国科技持续突破成为经济结构转型的核心驱动，但近年来地产持续下行和消费偏弱，对企业投资和居民预期向好形成掣肘。

今年出口端的高基数效应或对宏观读数形成压制，外需对经济增长边际贡献料将下滑，这也客观上要求扩内需政策发力，稳地产及促消费或是重要抓手。

同时，科技增长潜力也是可能看点，AI 产业正处在技术创新的密集爆发期，科技创新也是产业政策重点，产业层面突破性创新可能推动 A 股市场叙事切换。

“全年看，中国股市还是会按自己的节奏前行，牛市未完待续。”

全年看，中国股市还是会按自己的节奏前行，牛市未完待续。目前宏观政策环境暖意延续，资本市场的制度性改革也在为长期信心奠基，牛市的基石依然坚实。结合牛熊周期和情绪热度来看，A 股也还未到过热阶段。未来随着宏观微观基本面的修复由点到面扩散，配合居民资金入市，本轮牛市的中期趋势仍稳固。

结构上看，均衡配置为佳。AI 浪潮下科技成长或仍是主线，但本轮行情中科技成长已有较为充分的演绎，结合当下处在顺周期高胜率的窗口期，阶段性重视周期及地产消费。

风险提示：国内逆周期政策调节不达预期的风险；经济基本面和上市公司盈利大幅下滑的风险；中美贸易格局继续恶化的风险；美元指数大幅上行的风险等。

风险提示函：

以上观点仅供投资者参考，不构成具体的投资建议，基金投资需谨慎。本报告中的观点是基于我公司认为可信的公开资料和目前市场情况分析得出，具有时效性，仅供参考，不作为投资建议。

尊敬的投资者：

投资有风险，请谨慎选择。基金过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩也不构成本基金业绩表现的保证。我国基金运作时间较短，不能反映资本市场发展所有阶段。请仔细阅读《基金合同》、《招募说明书》、《基金产品资料概要》及相关公告。请投资者做好风险测评，并根据您的风险承受能力选择与之相匹配的风险等级的基金产品。定期定额投资不等于零存整取的储蓄品种，有损失本金的风险，投资者应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。基金如果投资港股通标的股票，需承担汇率风险以及境外市场的风险。基金由国投瑞银基金管理有限公司发行与管理，代销机构不承担产品的投资、兑付和风险管理责任。

投资有风险，投资须谨慎。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，当您购买基金产品时，既可能按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。

根据有关法律法规，国投瑞银基金管理有限公司做出如下风险揭示：

- 一、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，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。
- 二、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。
- 三、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。
- 四、基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证本基金一定盈利，也不保证最低收益。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，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成本基金业绩表现的保证。国投瑞银基金管理有限公司提醒您基金投资的“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，由您自行承担。基金管理人、基金托管人、基金销售机构及相关机构不对基金投资收益做出任何承诺或保证。

免责声明：本报告由国投瑞银基金管理有限公司(以下称“国投瑞银”)制作。除非另有规定，本报告版权仅为国投瑞银所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式修改、复制和发布。如引用、刊发，须注明出处为国投瑞银，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于我公司认为可信的公开资料，我公司对报告的内容和信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，国投瑞银可在不发出通知的情形下做出更改，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而发生更改。文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成对收件人在投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，我公司不就报告中的内容做出任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和作者无关。

本报告是机密的，只有收件人才能使用。本报告所载的信息、材料或分析工具只提供给收件人作参考之用，不是或不应视为出售、购买或认购金融工具或金融服务的要约或要约邀请。国投瑞银不因收件人收到本报告而视其为国投瑞银的客户。

本报告不构成咨询建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、风险承受能力、财务状况或需要。市场有风险，投资需谨慎。收件人应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。