



**山东济宁城投债券  
私募证券投资基金**

# 免责声明

1. 本文件仅用于定向合格投资者认购/申购前参考使用，不作为有效合同的组成部分，不构成对投资者的要约及收益保证，全部法律条款以最终签订的基金合同为准。
2. 本文件全部内容为保密信息，未经我司事先书面同意，文件中任何内容不得以任何形式复制、摘编、转载或分发，且不得对文件进行任何有悖原文意愿的删减或者修改，感谢支持！

一旦阅读本文件，被视为同意以上条款。



01

基金产品要素

# 基金产品要素

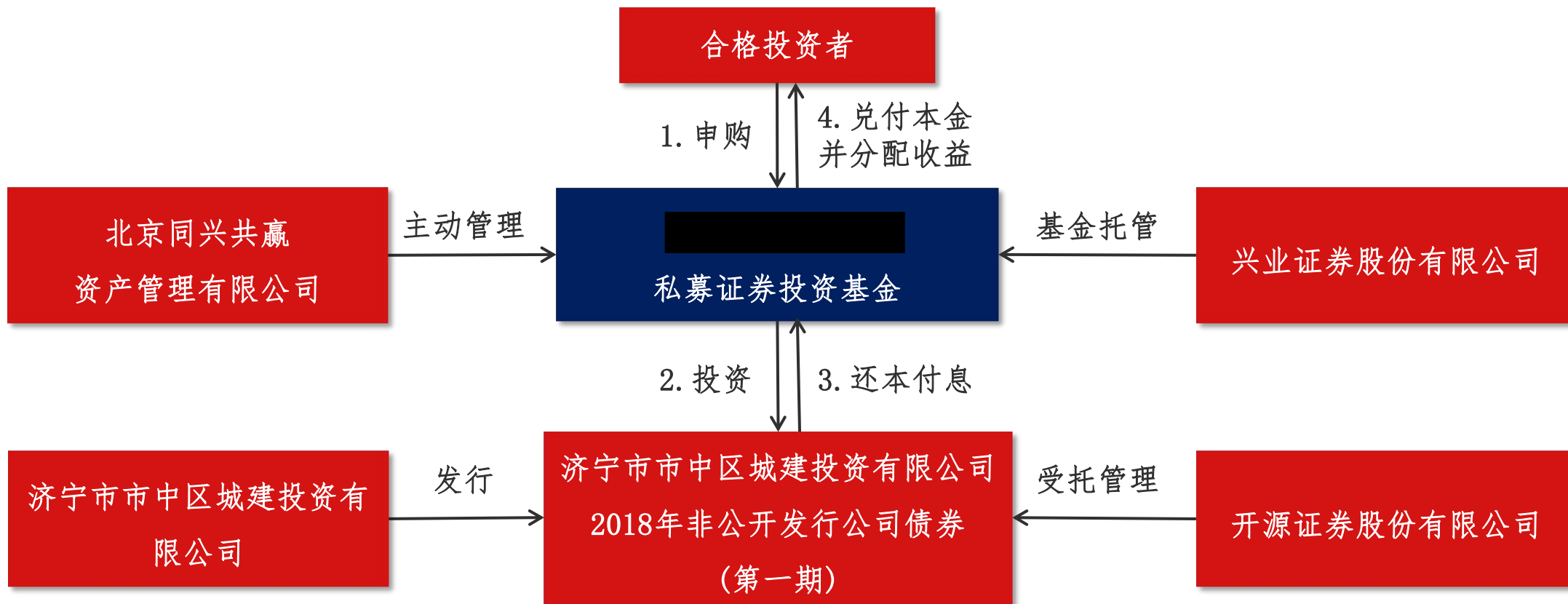
产品名称	私募证券投资基金（备案编码：）
基金类型	契约型私募证券投资基金
申购金额	人民币100万元起
投资策略	投资于上交所发行的标准化城投债券
投资收益	本基金投资收益来源为投资债券的利息收入
投资截止日	2023年11月8日
业绩报酬计提基准计算	7.5%/年
收益分配方式	本基金的收益分配方式是现金分红，本期投资收益于投资退出时一次性分配。
退出方式	投资截止日T+7个工作日内基金管理人执行赎回程序，根据投资人持有基金份额及基金净值兑付本金及全部收益。
风险收益特征	本基金属于R3级基金产品，适合专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5型的普通合格投资者。
基金托管人	兴业证券股份有限公司
基金管理人	北京同兴共赢资产管理有限公司（基金业协会登记编号：P1019438）

注：本基金业绩报酬计提基准计算的设定根据本基金标的债券收益，参考基金年化收益率计算，具体说明如下：

基金年化收益率=（标的债券兑付本金-基金投资金额+标的债券利息收入+交易净收益）÷基金投资金额÷投资期限（年化）-税费-基金运营费用

以上年化收益率计算说明不代表对基金投资收益之承诺，投资人最终收益以赎回登记日基金净值为准，基金财产的估值、会计核算、费用、税收及分配以基金合同为准，详细说明请查询基金合同相关条款。

# 产品结构图





02

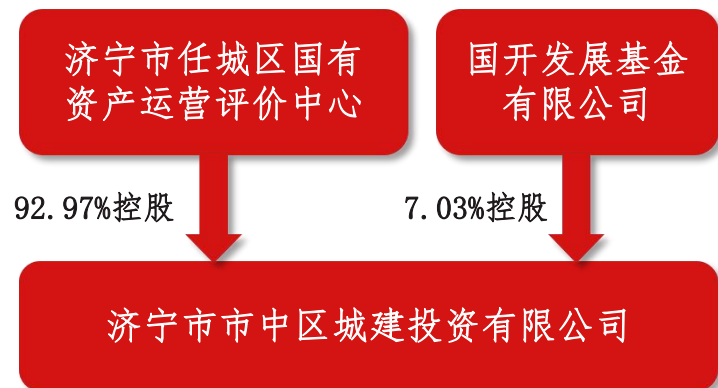
投资标的介绍

## 投资于在上交所发行的标准化城投债券

标的债券	济宁市市中区城建投资有限公司2018年非公开发行公司债券(第一期)
债券类型	公司债
债券流通场所	上海证券交易所
债券证券简称	18中区01 (证券代码: 150851.SH)
债券发行人	济宁市市中区城建投资有限公司 (主体信用等级为AA)
发行人所在区域	山东省济宁市
债券票面利率	7.5%/年
债券到期日	2023年11月8日
债券兑付方式	到期一次性还本, 最后一期利息随本金一起支付。
债券主承销商	开源证券股份有限公司
债券受托管理人	开源证券股份有限公司

# 债券发行人——济宁市市中区城建投资有限公司

发行人控股股东和实际控制人均为济宁市任城区国资中心，是当地重要的基础设施建设投融资主体，主要负责任城区棚户区改造等建设任务，营业收入以任城区道路工程、桥梁建设、公园绿化、城中村和棚户区改造等市政建设项目政府采购业务为主，规模较稳定，持续得到政府在增资、财政补贴等方面的有力支持，主体评级AA。截至2021年底，公司总资产为353.81亿元，所有者权益为127.31亿元，营业收入为18.03亿元，资产负债率为64.02%，银行授信额度为147.72亿元，已使用127.73亿元，未使用19.99亿元。



公司名称	济宁市市中区城建投资有限公司
成立时间	2007年09月30日
法定代表人	李永厚
注册资本	185,000万元人民币
公司性质	有限责任公司
经营范围	许可项目：房地产开发经营。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：以自有资金从事投资活动；居民日常生活服务；自有资金投资的资产管理服务；非融资担保服务；金属矿石销售；金属材料销售。



## 信用评级公告

联合〔2022〕4958号

联合资信评估股份有限公司通过对济宁市市中区城建投资有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持济宁市市中区城建投资有限公司主体长期信用等级为AA，“20济中城建MTN001”的信用等级为AA，评级展望为稳定；维持“16济宁市中专项债/PR济市中”的信用等级为AAA，评级展望调整为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年六月二十五日



联合资信评估股份有限公司对债券发行人的信用状况进行跟踪分析和评估，于2022年6月25日出具了“联合〔2022〕4958号”评级报告，**确定发行人主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定。**

根据公司提供的企业信用报告，公司本部不存在未结清不良类信贷记录，已结清信贷信息无不良类账户；各项公开市场发行债券均按时偿付利息，无逾期未偿付或逾期偿付情况。

# 债券发行人所在区域——山东省济宁市

山东省整体财政经济实力较强，2021年GDP达到**8.31万亿元**，稳居全国**第三**，同比增速**8.3%**；一般公共预算收入**7284亿元**，同比增长**11%**，稳居全国**第四**。济宁市是山东省下辖**地级市**，是**省政府批复的淮海经济区中心城市之一**，是连接华东、华北的重要枢纽，也是南水北调、北煤南运、西煤东运等国家经济战略工程的交汇点，地理位置优越，其经济总量在山东省16个地级市中排名**第六**，一般公共预算收入在全国地级市中排名**第22位**，是经济强市和资源大市。



**2021年地级市财政收入25强** 制表:Data居士

排序	地区	备注	2021年度一般公共预算收入 (亿元)	2020年 (亿元)	同比增长	税收比重
1	苏州市	二级财政	2510.0	2302.4	9.0%	86.3%
2	无锡市	二级财政	1200.5	1075.7	11.6%	82.0%
3	佛山市	三级财政	808.1	753.3	7.3%	N
4	东莞市	三级财政	769.5	694.3	10.8%	82.2%
5	南通市	二级财政	710.2	639.3	11.1%	80.1%
6	常州市	二级财政	688.1	616.6	11.6%	82.8%
7	嘉兴市	二级财政	674.8	598.8	12.7%	90.4%
8	温州市	二级财政	657.6	602.0	9.2%	83.6%
9	潍坊市	二级财政	656.9	573.9	14.5%	76.1%
10	烟台市	二级财政	646.6	610.1	6.0%	74.4%
11	绍兴市	二级财政	603.8	543.5	11.1%	81.3%
12	榆林市	三级财政	587.3	406.2	44.6%	N
13	唐山市	三级财政	552.7	507.1	9.0%	62.8%
14	鄂尔多斯	三级财政	552.0	464.9	18.7%	77.6%
15	徐州市	二级财政	537.3	481.8	12.8%	79.9%
16	泉州市	二级财政	504.5	454.0	11.1%	78.2%
17	金华市	二级财政	492.3	420.0	17.2%	90.7%
18	台州市	二级财政	455.4	401.2	13.5%	84.3%
19	惠州市	三级财政	455.4	412.2	10.6%	73.6%
20	盐城市	二级财政	451.0	400.1	12.7%	75.2%
21	珠海市	三级财政	448.2	379.1	18.2%	N
22	济宁市	二级财政	440.6	411.8	7.0%	75.3%
23	泰州市	二级财政	420.2	383.0	12.5%	75.5%
24	湖州市	二级财政	413.5	336.6	22.8%	91.8%
25	临沂市	二级财政	409.5	349.8	17.1%	81.7%

数据来自各市财政局

# 债券发行人所在区域——山东省济宁市

济宁市拥有15个经济开发区，包括济宁国家级高新区和14个省级开发区，拥有以煤炭开采、机械设备制造、造纸及纸制品、化工产品、纺织业为主的多元化产业结构。依托优势产业，近年来经济持续增长。2022年，济宁市地区生产总值为**5316.9亿元**，同比增长**4.4%**，经济总量领先，在全省经济发展中占重要地位；一般公共预算收入**447.7亿元**，位列全国25强，其中税收收入331.8亿元，同比增长9.9%，税收收入占比75.3%。

在华顿经济研究院发布的《2022年中国百强城市排行榜》中，济宁市在全国地级市中排名第**61**位。

## 2022年中国百强城市排行榜

华顿经济研究院

2022年6月30日发布

排名	城市	综合分值	硬经济指标					软经济指标					
			GDP分值	储蓄分值	财政分值	总分值	排名	环境分值	科教分值	文化分值	卫生分值	总分值	排名
1	北京市	95.23	94.12	100.00	94.33	95.64	1	88.14	98.37	99.36	92.42	94.57	1
2	上海市	91.38	93.93	93.27	100.00	95.28	2	73.84	89.39	97.37	79.71	85.08	2
3	深圳市	80.17	87.74	87.26	88.48	87.80	3	83.97	64.62	81.24	41.52	67.83	13
4	广州市	77.68	82.43	75.18	63.60	75.91	5	87.80	85.36	79.00	70.02	80.55	3
5	杭州市	77.02	74.33	76.61	78.28	75.89	6	81.74	77.45	80.30	75.90	78.85	4
6	南京市	75.96	76.29	72.54	73.19	74.57	7	86.17	80.32	79.10	67.17	78.19	5
7	苏州市	72.65	82.74	63.73	78.61	76.95	4	71.44	63.70	73.17	54.46	65.69	17
8	武汉市	71.44	72.51	59.90	65.66	67.64	10	78.94	82.74	76.69	72.00	77.59	7
9	成都市	67.89	63.84	60.53	58.59	61.70	14	74.87	79.18	79.30	78.30	77.91	6
10	天津市	67.46	63.97	59.24	72.49	64.92	11	67.70	79.30	75.17	64.11	71.57	10
11	重庆市	67.41	67.71	51.69	59.87	61.75	13	82.96	72.84	72.39	78.11	76.58	8
60	宜昌市	38.71	45.60	23.86	24.58	34.91	56	76.41	32.91	44.41	25.71	44.86	66
61	济宁市	37.39	26.80	23.28	35.15	28.01	70	81.75	34.78	55.62	38.13	52.57	41
62	惠州市	37.20	34.49	28.92	41.75	34.91	57	82.51	36.77	30.32	14.05	40.91	85
63	呼和浩特市	36.89	28.37	36.24	31.42	31.10	62	74.11	39.18	44.34	27.42	46.27	62
64	南宁市	36.82	26.07	37.00	30.95	30.02	66	67.69	43.58	44.11	35.94	47.83	52
65	淮安市	36.08	37.89	25.40	34.18	33.84	59	62.61	33.99	40.99	21.23	39.71	92
66	廊坊市	35.72	22.07	32.09	39.01	28.81	69	92.82	38.47	27.24	29.06	46.90	56
67	中山市	35.61	27.81	32.78	36.56	31.24	61	84.66	33.99	40.28	11.77	42.67	78
68	九江市	35.17	28.82	20.20	33.53	27.84	71	95.88	34.22	41.88	16.10	47.02	55
69	襄阳市	34.83	41.01	18.76	21.74	30.63	65	79.81	29.51	32.75	24.43	41.63	83
70	临沂市	34.39	22.90	24.57	28.22	24.65	78	79.23	35.01	50.39	35.92	50.14	45
71	包头市	34.16	37.08	23.93	25.34	30.86	63	82.62	28.17	18.99	28.21	39.50	93
72	漳州市	33.89	39.60	13.93	26.90	30.01	67	80.52	33.06	28.59	18.50	40.17	90
73	江门市	33.12	26.08	26.39	31.54	27.52	73	86.65	33.94	35.12	13.05	42.19	81
74	龙岩市	32.62	33.98	13.03	26.73	26.93	74	84.97	23.09	40.18	19.12	41.84	82
75	连云港市	32.59	28.73	21.96	31.74	27.79	72	74.05	30.56	35.83	21.02	40.36	88

## 债券发行人所在区域——济宁市任城区

任城区是**济宁市核心区**，是**全市经济、政治和文化中心**。根据2013年11月山东省人民政府作出《山东省人民政府关于调整济宁市部分行政区划的通知》（鲁政字[2013]226号文），将原市中区、任城区的行政区域合并为新的任城区，使其经济实力进一步增强。

近年来，任城区经济发展水平不断提高，先后入选**年度全国综合实力百强区、全国科技创新百强区、全国新型城镇化质量百强区、全国投资潜力百强区**。2021年，任城区完成地区生产总值592.06亿元，同比增长8.1%，同年一般公共预算收入75.45亿元，同比增长8.5%，两项主要经济数据在济宁市11个县市中均**排名第二**。



表 2 2021 年济宁市各区县主要经济指标（单位：亿元）

区县	地区生产总值		一般公共预算收入	
	金额	排名	金额	排名
济宁市	5,069.96	-	440.52	-
邹城市	960.55	1	84.18	1
任城区	592.06	2	75.45	2
兖州区	587.74	3	49.72	3
微山县	428.47	4	23.28	5
曲阜市	402.88	5	25.47	4
梁山县	268.12	6	21.82	6
汶上县	250.54	7	18.26	7
嘉祥县	246.65	8	17.52	9
金乡县	245.83	9	18.21	8
鱼台县	219.55	10	12.53	10
泗水县	203.30	11	12.26	11

数据来源：2021 年济宁市下辖区县国民经济和社会发展统计公报及政府网站



03

基金托管人

## 基金托管人——兴业证券有限公司

兴业证券股份有限公司是中国证监会核准的全国性、综合类、创新型证券公司，成立于1991年10月29日。2010年10月，在上海证券交易所首次公开发行股票并上市（601377.SH）。公司注册地为福建省福州市，主要股东有福建省财政厅、福建省投资开发集团有限责任公司、上海申新（集团）有限公司、中国证券金融股份有限公司等。

兴业证券主要经营证券经纪、承销与保荐、投资咨询、证券自营、财务顾问、融资融券、基金与金融产品代销、基金托管、期货介绍等业务。在全国31个省、市、区共设有246个分支机构，其中分公司97家、证券营业部149家，其中兴证国际金融集团有限公司于2019年1月在香港联交所主板上市（6058.HK），是兴业证券集团国际化和全球化发展的平台。

截至2022年一季度末，集团总资产2280亿元，净资产457亿元，境内外员工超过一万人，公司综合实力和核心业务位居行业前列，已发展成为涵盖证券、基金、期货、资产管理、股权投资、另类投资、产业金融、境外业务、区域股权市场等专业领域的证券金融控股集团。



04

基金管理人

北京同兴共赢资产管理有限公司（简称“同兴资产”），是中国证券投资基金业协会备案的合格基金管理人，由同兴稳成（北京）投资管理有限公司以及多位券商、信托、银行、保险资管等知名金融机构负责人联合组建。

同兴资产始终秉持金融机构风控标准，坚守合法合规执业准则，拥有丰富的政府资源及丰富的政信金融项目管理经验，先后成功与江苏、天津、山东、湖北、西安、安徽、广西、重庆、河南、河北、四川、贵州等全国多地地方政府达成业务合作，自2015年成立以来，非标类政信资管项目综合管理规模超过160亿元，全部成功兑付、顺利退出。

2020年，当国家宏观经济政策大力支持基础设施建设，微观监管政策不断将流动性引向信用风险更低更透明的债券市场时，同兴资产作为多年专注政信金融领域的资产管理公司，顺应监管要求，积极响应国家“非标转标”的政策号召，引导资金投向安全稳健并符合市场趋势的标准化城投债券领域中，快速并成功转型为以标准化城投债券为投资标的的私募基金管理公司。截至2022年，公司主动管理的债券基金发行规模近30亿，备案产品近40只，均在正常运营中。



# 基金管理人介绍



同兴稳成（北京）  
投资管理有限公司



北京同兴共赢资  
产管理有限公司



深圳市国兴稳成  
管理咨询公司

同兴资产  
厦门事业部

同兴资产  
西安事业部

同兴资产  
嘉兴事业部

同兴资产  
大连事业部

同兴资产  
内蒙古事业部

# 基协备案产品

编号	基金名称	私募基金管理人名称	托管人名称	成立时间	备案时间
1	同兴1号-资产配置私募基金	北京同兴共赢资产管理有限公司	中信建投证券股份有限公司	2016-07-28	2016-08-04
2	同兴2号-资本配置私募基金	北京同兴共赢资产管理有限公司	中信建投证券股份有限公司	2017-11-14	2017-12-08
3	同兴稳健1号私募证券投资基金	北京同兴共赢资产管理有限公司	国金证券股份有限公司	2020-07-17	2020-07-21
4	同兴稳健2号私募证券投资基金	北京同兴共赢资产管理有限公司	国金证券股份有限公司	2020-10-09	2020-10-12
5	同兴稳健3号私募证券投资基金	北京同兴共赢资产管理有限公司	国金证券股份有限公司	2020-11-26	2020-12-04
6	同兴稳健5号私募证券投资基金	北京同兴共赢资产管理有限公司	国金证券股份有限公司	2020-12-30	2020-12-31
7	同兴优选3号私募证券投资基金	北京同兴共赢资产管理有限公司	中信建投证券股份有限公司	2021-04-21	2021-04-27
8	同兴鸿丰达8号私募证券投资基金	北京同兴共赢资产管理有限公司	兴业证券股份有限公司	2021-04-29	2021-05-14
9	同兴长兴6号固定收益私募证券投资基金	北京同兴共赢资产管理有限公司	兴业证券股份有限公司	2021-05-31	2021-06-03
10	同兴优选债券2号私募证券投资基金	北京同兴共赢资产管理有限公司	中信建投证券股份有限公司	2021-07-07	2021-07-14

# 基协备案产品

11	同兴鸿丰达2号城投债券私募证券投资基金	北京同兴共赢资产管理有限公司	兴业证券股份有限公司	2021-07-20	2021-07-27
12	同兴鸿丰达6号债券私募证券投资基金	北京同兴共赢资产管理有限公司	兴业证券股份有限公司	2021-08-06	2021-08-11
13	同兴优选债券5号私募证券投资基金	北京同兴共赢资产管理有限公司	中信建投证券股份有限公司	2021-08-20	2021-08-25
14	同兴优选债券6号私募证券投资基金	北京同兴共赢资产管理有限公司	中信建投证券股份有限公司	2021-08-31	2021-09-02
15	同兴长兴8号固定收益私募证券投资基金	北京同兴共赢资产管理有限公司	中信证券股份有限公司	2021-09-24	2021-09-28
16	同兴鸿丰达5号城投债券私募证券投资基金	北京同兴共赢资产管理有限公司	兴业证券股份有限公司	2021-10-21	2021-10-26
17	同兴长兴5号债券私募证券投资基金	北京同兴共赢资产管理有限公司	兴业证券股份有限公司	2021-11-12	2021-11-17
18	同兴长兴1号债券私募证券投资基金	北京同兴共赢资产管理有限公司	兴业证券股份有限公司	2021-12-07	2021-12-10
19	同兴鸿丰达9号债券私募证券投资基金	北京同兴共赢资产管理有限公司	兴业证券股份有限公司	2021-12-27	2021-12-30
20	同兴长兴3号债券私募证券投资基金	北京同兴共赢资产管理有限公司	兴业证券股份有限公司	2022-01-13	2022-01-24

# 基协备案产品

1	同兴长兴9号债券私募证券投资基金	北京同兴共赢资产管理有限公司	中信证券股份有限公司	2022-02-10	2022-02-15
2	同兴长兴10号债券私募证券投资基金	北京同兴共赢资产管理有限公司	中信证券股份有限公司	2022-02-11	2022-02-16
3	同兴长兴2号私募证券投资基金	北京同兴共赢资产管理有限公司	兴业证券股份有限公司	2022-03-23	2022-03-30
4	同兴致信1号私募证券投资基金	北京同兴共赢资产管理有限公司	国金证券股份有限公司	2022-04-11	2022-04-25
5	同兴开泽1号私募证券投资基金	北京同兴共赢资产管理有限公司	广发证券股份有限公司	2022-04-21	2022-04-25
6	同兴鸿丰达10号债券私募证券投资基金	北京同兴共赢资产管理有限公司	兴业证券股份有限公司	2022-06-17	2022-06-24
7	同兴长兴12号债券私募证券投资基金	北京同兴共赢资产管理有限公司	兴业证券股份有限公司	2022-07-05	2022-07-07
8	同兴长兴7号债券私募证券投资基金	北京同兴共赢资产管理有限公司	中信证券股份有限公司	2022-07-07	2022-07-11
9	同兴鸿丰达12号私募证券投资基金	北京同兴共赢资产管理有限公司	兴业证券股份有限公司	2022-07-04	2022-07-14
10	同兴长兴15号债券私募证券投资基金	北京同兴共赢资产管理有限公司	兴业证券股份有限公司	2022-07-21	2022-07-27

# 基协备案产品

11	同兴致信2号私募证券投资基金	北京同兴共赢资产管理有限公司	国金证券股份有限公司	2022-08-01	2022-08-04
12	同兴鸿丰达16号债券私募证券投资基金	北京同兴共赢资产管理有限公司	兴业证券股份有限公司	2022-08-16	2022-08-19
13	同兴致信5号私募证券投资基金	北京同兴共赢资产管理有限公司	国金证券股份有限公司	2022-09-07	2022-09-13
14	同兴远弘1号私募证券投资基金	北京同兴共赢资产管理有限公司	兴业证券股份有限公司	2022-09-06	2022-09-13
15	同兴长茂债券1号私募证券投资基金	北京同兴共赢资产管理有限公司	中信建投证券股份有限公司	2022-09-09	2022-09-16
16	同兴远弘纯债2号私募证券投资基金	北京同兴共赢资产管理有限公司	兴业证券股份有限公司	2022-09-16	2022-09-21
17	同兴安享1号债券私募证券投资基金	北京同兴共赢资产管理有限公司	兴业证券股份有限公司	2023-01-10	2023-01-16
18	同兴灵悦1号私募证券投资基金	北京同兴共赢资产管理有限公司	招商证券股份有限公司	2023-01-10	2023-01-18
19	同兴远弘6号私募证券投资基金	北京同兴共赢资产管理有限公司	兴业证券股份有限公司	2023-01-17	2023-01-20



05

城投债券介绍

# 什么是城投债券？

什么是城投？城投公司是地方政府部门直接控股的功能类国有企业，以公益性或半公益性业务为主，并承担融资职能，其本质是“帮政府融资、帮政府做事”。城投公司在上交所、深交所或银行间市场发行的债券，种类包括公司债、企业债、PPN等，统称为**标准化城投债券**。

我国信用债市场基本围绕着城投债在高歌猛进中发展，总体向上趋势没有改变。据Wind数据统计，截至2022年5月4日，标准化债券市场中城投债存量**13.53万亿**，较2021年末增长0.71万亿，存量规模从2005年末的461亿元增长至今，增幅达293倍。**自1993年至今，城投债券累计发行约30万亿规模，零实质违约。**即使在信托已延期的违约区域，标准化城投债券仍安全兑付。30年间有两支债券曾发生技术性延期，但1-2个工作日快速完成兑付的速度，让市场对其信心大增。

这是市场上连续保持30年安全兑付记录，且能跑赢通胀的债类资产。

# 城投债券30年零实质违约的原因

## 一、金融机构专业把控

标准化债券市场是金融机构（银行、券商、公募基金等）参与的市场，是专业投资市场。标准化债券发行门槛较高，除要具备发行能力、符合发行标准外，发行额度也受上级管控和限制。另外，每支债券发行前，券商、银行等金融机构作为承揽/承销商，会对债券进行更加严格、全面的前期尽调及投后监控，确认发行人有意愿更有能力按期兑付，把控风险。

## 二、地方政府有力支持

1. 城投公司由地方政府部门直接控股，在公益性和半公益性领域，城投公司是地方政府的优选甚至唯一合作方，因此会获得地方政府在项目承揽、资产划拨、税收减免、财政补贴等多方面的大力支持。

2. 地方政府在城投债券的发行和兑付上给予城投公司极大倾斜。由信仰加持的城投，更偏整体，牵一发而动全身。即便一个区域最弱的平台债券违约，可能都会导致整个地级市，甚至整个省份城投债券再融资困难，所以地方政府高度重视标准化债券的按期兑付。

## 三、不可以发生系统性金融风险

标准化债券市场为国家强调的不发生系统性金融风险的实质市场，由于标准化债券市场几乎囊括了中国所有银行、公募等金融机构，涉及大量金融机构自有资金，不到万不得已，各类企业不会在该市场公开违约，因为影响过大。这也就是国家反复强调的——不可以发生系统性金融风险。所以，标准化债券优先于一切非标融资兑付。





06

风险揭示

# 风险揭示

## 1. 资金损失风险

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，但不保证基金财产中的认购资金本金不受损失，也不保证一定盈利及最低收益，投资者可能面临无法获得投资收益甚至遭受亏损的资金损失风险。

## 2. 基金运营风险

基金管理人依据基金合同约定管理和运用基金财产所产生的风险，由基金财产及投资者承担。投资者应充分知晓投资运营的相关风险，其风险应由投资者自担。在私募基金投资运作过程中，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、金融市场价格走势的判断，如基金管理人判断有误、获取信息不全、或对投资工具使用不当等影响私募基金投资的收益水平，从而产生风险。

## 3. 流动性风险

在基金存续期内，投资者可能面临资金不能退出带来的流动性风险，私募基金投资不能迅速转变成现金，或者转变成现金会对资产价格造成重大不利影响的风险。

# 风险揭示

## 4. 基金募集或备案失败的风险

基金的成立需符合相关法律法规及本合同的规定，本基金可能存在不能满足成立条件从而无法成立的风险。

基金管理人的责任承担方式：

- (1) 以其固有财产承担因募集行为而产生的债务和费用；
- (2) 在基金募集期限届满（确认基金无法成立）后三十日内返还投资人已缴纳的款项，并加计银行同期存款利息。

## 5. 基金投资风险

基金投资标的的价值取决于投资对象的经营状况，原股东对所投资企业的管理和运营，相关市场宏观调控政策、财政税收政策、产业政策、法律法规、经济周期的变化以及区域市场竞争格局的变化等都可能影响所投资企业经营状况，进而影响本基金投资标的的价值。

## 6. 税收风险

基金所适用的税收征管法律法规可能会由于国家相关税收政策调整而发生变化，投资者收益也可能因相关税收政策调整而受到影响。

# 风险揭示

## 7. 其他风险

(1) 不可抗力风险。若遭遇不可抗力，证券市场的运行将遭受严重影响，可能导致基金资产的损失，从而带来风险。

(2) 法律法规、监管政策、业务规则风险。基金存续期限内，立法机构、监管机构、行业协会、交易所、证券登记结算机构等可能对现行有效的法律、法规、规章、规范性文件、监管政策、行业规定、自律规则、业务规则等进行调整、修订、增删、废止、解释，或发布新的私募投资基金监管规范、行业规定等，则基金合同及相关基金运作规则可能需进行相应的调整，可能对投资者权益产生影响。就上述对基金合同或基金运作规则的调整，基金管理人经与基金托管人协商一致后有权实施，基金管理人应将调整事项和内容及时通知基金投资者。

(3) 基金可能面临其他不可预知、不可防范的风险。

具体风险揭示内容详见《基金合同》和《风险揭示书》。作为私募基金投资者，应充分了解并谨慎评估自身风险承受能力，选择与自身风险承受等级相匹配的产品。



**知行前瞻 稳行致远**

