

# 利益衝突政策

2017年11月

投資於集體投資計劃（以下統稱為「基金」）可能涉及多項實際或潛在利益衝突。

經理人、投資經理人（如有）及／或助理經理人（如有）可能在履行其提供服務予該等基金或處理該等基金之交易的責任時，涉及實際性或潛在性的利益衝突。然而，當發生該等利益衝突時，經理人、投資經理人（如有）及／或助理經理人將（如有）在該情況下考慮到須為單位持有人之最佳利益而行事之責任，並將尋求以公平方式處理該等衝突。

下文對利益衝突之概述並不影響JPMorgan集團各特定實體須遵守的法律及法規，特別是香港證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）可能不時頒佈的規則、法規、通函、守則及指引下經理人、投資經理人（如有）及／或助理經理人（如有）的職責。

經理人、投資經理人（如有）、助理經理人（如有）及摩根大通集團（「JPMorgan」）之其他聯營公司已採取合理制定的政策及程序，以適當防範、限制或減輕利益衝突及遵守適用法律，而根據有關法律，除非屬例外情況，否則產生利益衝突的活動乃受法律限制及／或禁制。

本節並非且不擬完全列舉或說明可能產生的所有潛在利益衝突。

有意投資者及單位持有人應仔細審閱以下內容，當中概述JPMorgan在其營運中可能涉及的潛在及實際利益衝突。

## 關聯方之間的交易、利益與客戶帳戶

**為多名客戶行事。**一般而言，JPMorgan向多名客戶提供投資顧問服務時可能涉及利益衝突，且不時會向不同客戶提供不同的投資意見。例如，若JPMorgan管理的基金或帳戶（「其他帳戶」）沽空的證券與基金持有的證券相同時，且沽空活動導致證券市值下跌，則JPMorgan可能被視為為了進行沽空的其他帳戶的利益而損害該基金的表現。此外，若一個或多個其他帳戶投資於基金所投資的相同發行人的不同工具或證券類別時，可能產生利益衝突。

在若干情況下，其他帳戶具有不同的投資目標，或可能對基金亦投資的特定發行人追究或執行權利，而該等活動可能對基金產生不利影響。此外，基金所投資的證券發行人可能使用基金的投資所得款項進行再融資或重組其資本架構，這可能導致償還JPMorgan或其他帳戶所持有的債務。若發行人在該再融資或重組後表現欠佳或變得無力償債，則基金的表現可能會受損，但由於其他帳戶不再投資於發行人，其他帳戶的表現將不受影響。

就無力償債、破產、重組或類似法律程序而言，基金獲准執行的倉盤或採取的行動可能因JPMorgan或其他帳戶持有的其他權益或採取的行動或執行的倉盤而受到（適用法律、法院或其他）限制。

JPMorgan為其他帳戶執行的倉盤亦可能攤薄或以其他方式負面地影響基金所持倉盤的相關價值、價格或投資策略。例如，若基金的投資決定所依據的研究或其他資料亦用作支持JPMorgan為採取不同投資策略的其他帳戶作出的投資組合決定時，可能出現此類情況。當其他帳戶在基金之前或與基金同時實施類似的投資組合決定或策略（不論投資組合決定是否基於相同的研究分析或其他資料），市場影響、流動性限制或其他因素可能對基金造成不利影響，而實施有關投資組合決定或策略的成本可能上升。

適合基金的投資機會亦可能適合其他帳戶，但不保證基金將獲分配其有意購入的所有該等投資。

投資於其他相關集體投資計劃（「相關基金」）的該等基金的經理人或投資經理人（視乎情況而定）及／或助理經理人（如有）可獲得持股資料，而且由於他們也是與該等基金採取類似策略的其他帳戶的投資經理人，所以可能知悉若干相關基金的投資策略及技術。因此，其在向基金作出配置的時機及金額，以及選擇相關基金方面可能涉及利益衝突。

**以多種商業身份行事。**JPMorgan是一間多元化金融服務公司，為其客戶提供多種服務及產品，且是基金所投資或

可能投資的環球貨幣、股票、商品、定息證券及其他市場的主要參與者。JPMorgan通常有權就該等基金無權從中獲益的該等活動獲得酬金。透過向客戶（本基金除外）提供服務及產品，JPMorgan因一方面向本基金推薦或為其開展活動，而另一方面亦向JPMorgan的其他客戶推薦或為其開展活動而不時涉及利益衝突。例如，JPMorgan已經並持續尋求與全球眾多人士及政府建立銀行以及其他金融及顧問關係。JPMorgan亦為世界各地的業務的有意買方及賣方提供意見，並作為其代表人。該等基金已投資於或可能有意投資於JPMorgan所代表或與JPMorgan存在銀行或其他金融關係的有關實體。此外，JPMorgan的若干客戶可能投資於JPMorgan持有權益的實體（包括基金）。透過向其客戶提供服務，JPMorgan可能不時推薦與基金或基金的投資存在競爭或在其他方面對基金或基金的投資構成不利影響的活動。

應注意，上段提及的關係亦可能（出於監管及其他理由）禁止基金從事若干交易並可能限制基金的投資靈活性。

經理人、投資經理人及／或助理經理人及彼等之任何關連人士可向基金提供各類不同的服務，而基金就此向其提供酬金（包括為該特定基金或與該特定基金（以代理人身份或在信託管理人同意下以主事人身份）達成投資組合交易）。因此，經理人、投資經理人及／或助理經理人及彼等之任何關連人士與基金訂立安排會獲得獎勵，而在平衡該獎勵與有關基金之單位持有人的最佳利益時面臨利益衝突。有關人士可收取及保留彼等之一般佣金、收費、費用或其他利益，惟該等費用須為就相類金額及性質之交易或服務按正常商業條款釐定的費率。

經理人之關聯集團公司（為JPMorgan成員）向該等基金提供行政服務亦可能產生潛在利益衝突。例如，潛在利益衝突可能在獲委任的提供服務機構為經理人的關聯集團公司，並向該等基金提供產品或服務及於該產品或服務中擁有所財務或商業利益時產生，亦可能在獲委任的提供服務機構為經理人的關聯集團公司，並就其向該等基金提供的其他相關產品或服務（例如外匯、證券借貸、定價或估值服務）收取酬金時產生。倘可能於正常業務過程中產生任何潛在利益衝突，經理人將時刻遵守其根據適用法例須承擔的責任（包括誠實、公平、專業及獨立地並僅以該等基金之單位持有人利益行事的責任），亦將管理、監察及披露任何利益衝突，以防對該等基金及其單位持有人的利益造成負面影響。

JPMorgan可能從為基金提供投資管理或顧問、保管、行政、基金之會計及股東服務以及其他服務產生附帶利益，而向基金提供有關服務可能增進JPMorgan與各方的關係、促進額外業務發展及令JPMorgan獲得額外業務並產生額外收益。

**聯屬交易。**在法律允許的情況下，該等基金所訂立的交易中，JPMorgan可代表其本身擔任主事人（自營交易），或JPMorgan可擔任該等基金的經紀，並向該等基金收取佣金（代理交易）。

在不時適用的限制及規定的規限下，經理人、投資經理人（如有）、助理經理人（如有）及／或彼等各自之任何關連人士可以主事人身份與任何基金開展交易，惟交易須以經磋商協定的最佳可得條款及按公平原則進行。基金與經理人、投資經理人（如有）、助理經理人（如有）或彼等之任何關連人士（以主事人身份）之間的任何交易均須在取得信託管理人的事先書面同意後方可進行。

代理交易為JPMorgan創造進行自我交易的機會。JPMorgan代表基金從事代理交易時可能涉及利益衝突，因為有關交易可能令JPMorgan獲得額外酬金。JPMorgan對該等交易各方的忠誠度與責任的劃分亦可能存在潛在利益衝突。

此外，JPMorgan在電子通訊網絡及另類交易系統（統稱「ECN」）中擁有直接或間接權益。經理人、投資經理人（如有）及助理經理人（如有）基於其受信責任，須不時以最佳條件執行交易，因此可能不時透過JPMorgan擁有或可能獲得權益的ECN執行客戶交易。在此情況下，JPMorgan將按照其於ECN持有的所有權比例，從ECN收取的交易費中間接獲得支付。

若基金按照其投資政策於JPMorgan作為成員的證券包銷銀團存續期間購買該等證券，則JPMorgan亦可能涉及利益衝突，因為JPMorgan通常就其向該銀團提供的若干服務收取費用，及在若干情況下，JPMorgan將因基金購買證券而獲直接或間接解除若干財務責任。

**分配與合併。**合併交易買賣單及分配證券交易或投資機會亦可能引致潛在利益衝突。分配經合併之交易（特別是因數量有限而僅獲部分執行的交易買賣單）以及分配投資機會時，可能產生潛在利益衝突，因為JPMorgan較傾向於向其他帳戶或基金分配交易或投資機會。例如，JPMorgan較傾向於促使其管理的帳戶參與某證券發售，從而提高JPMorgan在該證券發售中可獲分配的整體證券數目。JPMorgan在其相關基金之間分配基金中的基金之資產時，可能涉及若干潛在利益衝突。例如，JPMorgan較傾向於分配資產作為新基金的種子資本，或將資產分配予規模較小、向JPMorgan支付的費用較高或JPMorgan已向其提供種子資本的相關基金。

**整體倉盤限制。**當JPMorgan因（其中包括）法律、法規、合約或內部政策對其施加的投資限制而就證券或其他金融工具倉盤實施若干整體投資限制時，亦可能存在潛在利益衝突。若本基金在若干司法管轄區註冊，當地的法規亦可能對本基金施加投資限制，例如被禁止及未來可能被禁止基金購買特定證券或金融工具（即使有關證券或金融工具在其他方面符合基金的目標）。

**贖回。** JPMorgan (作為投資者) 及其他帳戶可能對若干基金擁有重大所有權。JPMorgan在考慮贖回對該等基金及其他單位持有人的影響以決定是否及何時贖回其持有的該等基金的單位時，可能存在利益衝突。JPMorgan或其他帳戶進行大額單位贖回時，可能導致原應毋須出售證券的基金出售證券、加速變現資本收益或損失、增加交易成本及可能影響基金的可持續性。

大額贖回可能大幅減少基金的資產，導致流動性下降以及開支比率上升（視乎任何適用開支上限而定）。

**不利於該等基金的參與行動。** JPMorgan參與若干市場或其為若干客戶開展的行動，亦可能限制或影響基金在該等市場進行交易的能力，且JPMorgan可能在當中涉及利益衝突。例如，若基金及另一名JPMorgan客戶投資於發行人資本架構的不同部分，當就是否觸發違約事件、任何變通條款及如何退出投資作出決定時，可能涉及利益衝突。亦請參閱上文「為多名客戶行事」。

**估值。** 經理人負責根據該等基金的估值原則對該等基金的證券及資產估值。經理人對資產的估值方式不時會與聯營公司對相同資產所作估值的方式不同。這可能由於未能隨時取得證券或其他資產的市場報價，或市場報價並非代表定價時的價值，及有關證券或其他資產乃按公平價值估值。在該情況下，經理人可能在估值上涉及利益衝突，因為估值會影響JPMorgan的酬金金額。作為保障措施，經理人必須經考慮單位持有人之最佳利益後，採取適當審慎措施及技巧，以勤勉盡責及真誠的態度並經諮詢信託管理人後對資產價值作出調整，以反映其公平價值。

**投資於其他相關基金。** 該等基金可不時投資於JPMorgan管理的其他相關基金。因此，任何該等公司在其日常業務中可能與基金產生潛在利益衝突。在可能產生利益衝突的情況下進行任何投資時，每家公司將各自盡力確保該等衝突得以公平解決。

為該等基金挑選積極管理的相關基金時，經理人、投資經理人或助理經理人（視乎情況而定）可能將其選擇限於JPMorgan所管理的基金。

經理人、投資經理人或助理經理人（視乎情況而定）不會考慮任何非聯屬基金，亦無意將任何非聯屬基金作為可予投資的領域，即使某些非聯屬投資公司可能較適合基金或其回報較為理想。倘基金投資於任何相關基金，經理人不可按相關基金或其管理公司所徵收的任何費用或收費收取回佣。倘基金投資於任何由經理人或其關連人士管理的任何相關基金，則就相關基金而徵收的所有首次認購費應予豁免。然而，當基金獲納入為相關基金時，向基金提供服務的管理公司的聯營公司將從額外費用中獲益。基金可投資於由JPMorgan所管理，並可能收取表現費的相關基金，惟有關投資須與有關基金的投資政策及投資目標一致，且經理人須為本基金及其單位持有人的最佳利益行事。

**個人買賣活動。** JPMorgan及其任何董事、高級人員、代理人或僱員在為其自身帳戶進行證券交易時可能涉及利益衝突，因為其可從買賣與基金所買賣的相同證券中獲益，這可能對基金構成不利影響。JPMorgan及其任何董事、高級人員或僱員亦可能為其自身帳戶或為JPMorgan的自營帳戶買入、賣出證券或進行證券交易。JPMorgan可酌情就其自營帳戶作出與就客戶帳戶所作出者不同的投資決定及採取其他行動（包括有關投資決定或行動的時機或性質）。此外，儘管JPMorgan或其任何僱員可能為其自身帳戶或JPMorgan或其客戶的自營帳戶購買或出售任何客戶帳戶證券，但JPMorgan均毋須為任何客戶帳戶購買或出售有關證券。

**獲取資料。** 由於JPMorgan亦從事多種其他業務，聯營公司可能不時獲得與若干市場及投資有關的資料，若經理人、投資經理人或助理經理人（視乎情況而定）知悉有關資料，可促使其尋求出售、保留或增加基金所持有的投資的權益或代基金購入若干倉盤。然而，JPMorgan的內部資料權限可能令經理人、投資經理人或助理經理人（視乎情況而定）獲取有關資料的能力受到限制，即使有關資料乃與其管理該等基金相關。該等聯營公司可能根據經理人、投資經理人或助理經理人無法獲得的資料以不同於經理人、投資經理人或助理經理人的方式為基金進行交易。若經理人、投資經理人或助理經理人獲取或被視作獲取有關發行人的重大非公開資料，其將被限制為其客戶（包括基金）購買或出售該發行人的證券，直至該資料已獲公開披露或不再被視作重大資料為止。有關發行人可包括相關基金。

已設立實體及電子資訊隔離系統，以助防止交換或濫用材料、非公開資料及減輕現有及潛在利益衝突。

**佣金攤分安排。** 經理人、投資經理人及／或助理經理人及彼等之任何關連人士均可與經紀訂立非金錢利益安排以獲得若干物品及服務，惟該等物品及服務須明顯地對單位持有人有利。此等服務不會以現金支付，惟該等人士反之可代表基金與經紀進行協定數額之業務。基金可就此等交易支付佣金，惟交易之執行須符合最佳執行標準及有關經紀佣金比率不得超逾一般提供機構全面服務的經紀佣金比率。然而，經理人、投資經理人及／或助理經理人或彼等之任何關連人士不得保留經紀、交易商或莊家之現金或其他回佣，以作為代表基金向該等經紀、交易商或莊家轉介交易的代價。

由於相比基金，研究及顧問服務可能對JPMorgan的若干其他客戶較為有利，且可就管理產生佣金的交易的帳戶以外的帳戶使用有關研究及顧問服務，因此JPMorgan可能涉及利益衝突。

此外，若JPMorgan利用客戶經紀佣金以取得研究及顧問服務，由於JPMorgan毋須自行提供有關研究及顧問服務，或就此支付費用，因此JPMorgan會獲益。因此，JPMorgan可

能較傾向於選擇特定經紀交易商，以從該經紀交易商取得有關研究及顧問服務，而非尋求以最低價格執行交易。

**豁免費用。** JPMorgan豁免若干費用時亦可能涉及利益衝突，因為該等豁免會提升表現。

**借貸。** 經理人、投資經理人（如有）、助理經理人（如有）及／或本基金可能因JPMorgan作出的任何借款或透支而涉及利益衝突。若基金從事證券借貸交易，而聯營公司作為證券借貸交易的提供服務機構或因證券借貸活動而收取酬金時，經理人可能涉及利益衝突。

**委託投票。** 若經理人、投資經理人或助理經理人（視乎情況而定）就基金持有的證券委派代表進行投票，可能涉及潛在利益衝突。當代表為基金利益行事，或當代表管理人實際知悉JPMorgan是投資銀行或已就委託投票事項發表公平意見時，則可能視為存在利益衝突。當經理人、投資經理人或助理經理人（視乎情況而定）將基金的資產投資於亦屬JPMorgan的客戶或與JPMorgan存在重大業務關係的公司的證券時，可能涉及潛在利益衝突。例如，投票反對該公司的管理層可能損害或在其他方面影響JPMorgan與該公司的業務關係。

**禮物與款待。** 一般而言，JPMorgan的僱員可能不時收到來自客戶、中介人或該等基金或JPMorgan的提供服務機構的禮物及／或獲其款待，這似乎會影響或可能影響該等僱員的判斷或其進行業務的方式。