

摆动定价： 摩根资产管理就摩根基金（单位信托系列）、 摩根宜安基金及摩根公积金基金采用的方法

作为保障其客户最佳利益的承诺的一部分，基金的管理人（“管理人”）已就摩根基金（单位信托系列）、摩根宜安基金及摩根公积金基金下的基金（各称及统称“基金”）实施摆动定价。摆动定价旨在保障现有份额持有人免受因基金的其他投资者进行交易而可能遭受的业绩表现摊薄影响。

交易活动对基金业绩表现的影响

交易活动会产生成本，而该等成本会摊薄现有份额持有人于不使用摆动定价的单一定价基金的投资的价值。一般而言，基金的相关投资通常以其官方收市价或最近期市场报价估值。倘若投资管理由于基金的申购或赎回或者基金合并而须在市场上进行交易，与该项活动相关的成本（差价及交易成本（如经纪费、税项及政府收费））会由基金承担。这会导致投资于基金的所有份额持有人的业绩表现均被摊薄。

为了降低摊薄的影响，基金的资产净值可作出调整，以计入基金的交易成本。实质上，如出现大量资金流入，基金的单一价格会被上调，而如出现大量资金流出，该价格会被下调，从而影响进行买卖（而非持续持有基金份额）的投资者。

摆动定价机制

摆动限额为某一预先确定的水平，目前为基金资产净值的某一百分比，详情于下文载述。倘若基金的资金净流入超过该水平，份额净值将会按预先确定的金额（摆动因素）被上调。价格摆动意味着进行申购的投资者须支付更多的金额以承担其交易成本，从而投资于基金。

在某些情况下，增加资产管理规模可能符合特定基金的份额持有人的利益。为了吸引资金流入，管理人可能暂停向上作出摆动定价调整，并允许投资者按未经调整的份额净值进行申购，直至基金达到某一规模时为止或持续一段特定期间（如六个月）为止，以较早者为准。现有投资者仍然受到保障，因为管理人将会就大量资金流入产生的摊薄向基金作出补偿。倘若如此，进行赎回的任何份额持有人所收到的赎回所得款项可能少于在采用摆动定价机制的情况下其收到的款项。在上述情况下，管理人将继续照常在出现资金净流出时调整价格。

倘若基金的资金净流出超过摆动限额，份额净值将会按摆动因素被下调，进行赎回的份额持有人从基金赎回的金额将会减少。

摆动定价调整的决定是基于所有投资者就基金作出的整体资金净流入/流出，而非基于个别客户或个别份额类别。基金的所有份额类别的份额净值均会改变，而非只是于某日出现资金流入或流出的该等份额类别。

摆动定价对业绩表现的好处

摆动定价旨在保障基金的整体业绩表现及现有份额持有人的利益。投资者应注意，调整份额净值可能增加基金的追踪误差，并可能导致每日价格出现波动。但这不应被解释为投资组合的固有风险水平上升。

摩根资产管理对摆动定价的治理

各基金的摆动因素由管理人确定且一般每季度审查一次，以确保达到适当的保障水平。在特殊市场状况下，管理人可能更频繁地进行审查。

管理人分析买卖差价、交易成本及各基金的投资组合所投资的每一市场的潜在税项，以确定适当的摆动因素水平。这意味着不同基金的摆动因素将会有所不同，视乎其投资的资产类别、基金的地区重点等而定。在正常市场状况下，摆动因素将不会超过任何基金原有份额净值的2%。然而，在特殊市场状况下，除非获得受托人及（如要求）香港证券及期货事务监察委员会及/或（就摩根宜安基金而言）强制性公积金计划管理局的批准，此最高水平将不会超过5%。

为了防止对份额持有人造成进一步摊薄及为持续持有基金份额的投资者提供基金表现的保障，管理人将会每季度审查摆动因素，以确保其尽可能准确。

摆动限额由管理人设定为某一水平，以确保代表基金出现大额摊薄的资金流动得以体现。小额资金净流入或流出可能并不涉及任何交易活

动，故不足以就此对资产净值作出摆动定价调整。

管理人有权因应特殊市场状况审查摆动限额，而无须事先通知。

进一步资料

请参阅摩根基金（单位信托系列）、摩根宜安基金及摩根公积金基金的销售文件，了解进一步资料。

本文件仅供参考，因此本文件所载的观点不应被视为购买或出售任何投资或相关权益的建议或推荐。读者应自行酌情决定是否依赖本材料内的资料。本文件内的任何研究均由摩根资产管理为其自身目的取得且其可能已据此行事。

有关研究的结果作为附加资料提供，并不一定反映摩根资产管理的观点。除非另有说明，否则于截至本文件日期，本文件所述任何预测、数字、意见、金融市场趋势的陈述或投资技巧及策略均由摩根资产管理自行作出。有关资料于编制本文件时被认为是可靠的，但可能不一定包含全部事项且概不保证其准确性。有关资料可能变更，而无须提示或通知您。

过往业绩表现及收益率未必是未来业绩表现的可靠指标。您应注意，证券的价值及其产生的任何收入可能会随着市场状况而波动。概不保证所作的任何预测均会实现。

在适用法律允许的范围内，我们可能会对电话录音并监控电子通讯，以遵守我们的法律及监管义务以及内部政策。摩根资产管理将按照我们的隐私政策（可通过以下网站浏览该政策 <https://am.jpmorgan.com/global/privacy>）收集、储存及处理个人信息。

摩根资产管理是JPMorgan Chase & Co.的资产管理条线。摩根资产管理（亚太）有限公司负责摩根资产管理在亚洲的投资业务。摩根基金（亚洲）有限公司在香港经营摩根资产管理的集合基金条线。

本文件由受香港证券及期货事务监察委员会（香港证监会）监管的摩根基金（亚洲）有限公司刊发。本文件未经香港证监会审阅。