

# 波動定價： 摩根資產管理就摩根基金（單位信託系列）、 摩根宜安基金及摩根公積金基金採用的方法

作為保障其客戶最佳利益的承諾的一部分，基金的經理人（「經理人」）已就摩根基金（單位信託系列）、摩根宜安基金及摩根公積金基金下的基金（各稱及統稱「基金」）實施波動定價。波動定價旨在保障現有單位持有人免受基金的其他投資者進行交易而對表現產生的攤薄效應的影響。

## 交易活動對基金表現的影響

交易活動會產生成本，而該等成本會攤薄現有單位持有人於不使用波動定價的單一定價基金的投資的價值。一般而言，基金的相關投資通常按其官方收市價或最近期市場報價予以估值。倘若投資經理人由於基金的認購或贖回或者基金合併而須在市場上進行交易，與該項活動相關的成本（差價及交易成本（如經紀費、稅項及政府收費））會計入基金。這會導致投資於基金的所有單位持有人的投資表現均被攤薄。

為了減低攤薄的影響，基金的資產淨值可作出調整，以計及基金的交易成本。實質上，如出現大量資金流入，基金的單一價格會被上調，而如出現大量資金流出，該價格會被下調，影響進行買賣（而非持續持有基金）的投資者。

## 波動定價機制

波動門檻乃一預先釐定的水平，現時定為基金資產淨值的某一百分比，詳情於下文載述。倘若基金的資金淨流入超出該水平，每股資產淨值將會按預先釐定的金額（波動因子）被上調。價格波動意味著進行認購的投資者須支付更多的金額以承擔其交易成本，從而投資於基金。

在某些情況下，增加管理的資產可能符合特定基金的單位持有人的利益。為了吸引資金流入，經理人可能暫停向上作出波動定價調整，並允許投資者按未經調整的每單位資產淨值進行認購，直至基金達到某一規模時或持續一段特定期間（如六個月）止，以較早者為準。現有投資者仍然受到保障，因為經理人將會就大量資金流入產生的攤薄向基金作出補償。倘若如此，進行贖回的任何單位持有人所收到的贖回所得款項可能少於在應用波動定價機制的情況下其收到的款項。在上述情況下，經理人將繼續如常在出現資金淨流出時調整價格。

倘若基金的資金淨流出超出波動門檻，每單位資產淨值將會按波動因子被下調，離場的單位持有人從基金贖回的金額將會減少。

波動定價調整的決定乃基於所有投資者就基金作出的整體資金淨流入／流出，而非基於個別客戶或個別股份類別。基金的所有股份類別的每單位資產淨值均會改變，而非只是於某日出現資金淨流入或淨流出的該等股份類別。

## 波動定價對表現的好處

波動定價旨在保障基金的整體表現及現有單位持有人的利益。投資者應注意，調整每單位資產淨值可能增加基金的追蹤誤差，並可能令每日價格出現波動。但這不應被詮釋為投資組合的固有風險水平上升。

## 摩根資產管理對波動定價的管治

各基金的波動因子由經理人釐定且一般每季度檢討一次，確保達致適當的保障水平。在特殊市況下，經理人可能更頻密地進行檢討。

經理人分析買賣差價、交易成本及各基金的投資組合所投資的每一市場的潛在稅項，以釐定適當的波動因子水平。這意味著不同基金的波動因子將會有所不同，視乎其投資的資產類別、基金的地區重點等而定。在正常市況下，波動因子將不會超過任何基金原有每股資產淨值的2%。然而，在特殊市況下，除非獲得信託管理人及（如要求）證券及期貨事務監察委員會及／或（就摩根宜安基金而言）強制性公積金計劃管理局的批准，此最高水平將不會超過5%。

為了防止對單位持有人造成進一步攤薄及為持續持有基金的投資者提供基金表現的保障，經理人將會每季度檢討波動因子，確保其盡可能準確。

經理人保留權利因應特殊市況檢討波動門檻，而無須事先通知。

由經理人設定的波動門檻的水平，能夠確保代表基金出現大額攤薄的資金流動得到反映。小額資金淨流入或流出可能並不涉及任何交易活動，故不足以就此對資產淨值作出波動定價調整。

## 進一步資料

請參閱摩根基金（單位信託系列）、摩根宜安基金及摩根公積金基金的銷售文件，了解進一步資料。

本文件僅供參考，因此本文件所載的觀點不應被視為購買或出售任何投資或相關權益的建議或推薦。讀者應自行酌情決定是否依賴本材料內的資料。本文件內的任何研究均由摩根資產管理為其自身目的取得且其可能已據此行事。

有關研究的結果乃作為附加資料提供，並不一定反映摩根資產管理的觀點。除非另有說明，否則於截至本文件日期，本文件所述任何預測、數字、意見、金融市場趨勢的陳述或投資技巧及策略乃摩根資產管理自行作出。有關資料於編製本文件時被認為屬可靠，但可能不一定包含全部事項及概不保證其準確性。有關資料可能變更，而無須提示或通知閣下。

過往表現及收益率可能並非未來表現的可靠指標。閣下應注意，證券的價值及其產生的任何收入可能會隨著市況而波動。概不保證所作的任何預測均會實現。

在適用法律允許的範圍內，我們可能會對電話錄音並監控電子通訊，以遵守我們的法律及監管責任以及內部政策。摩根資產管理將按照我們的私隱政策（可透過以下網站瀏覽 <https://am.jpmorgan.com/global/privacy>）收集、儲存及處理個人資料。

摩根資產管理是JPMorgan Chase & Co.的資產管理分部。摩根資產管理（亞太）有限公司是摩根資產管理的亞洲投資分部。摩根基金（亞洲）有限公司在香港經營摩根資產管理的匯集基金分部。

本文件由獲香港證券及期貨事務監察委員會（證監會）規管的摩根基金（亞洲）有限公司刊發。本文件並未經證監會審閱。