

2022年10月

波幅定價機制 簡介

FAQs – 常見問題

I. 一般資訊

a. 目標

波幅定價(Swing Pricing)的目的是為了保護現有投資者，不會因基金出現重大買入、賣出及／或轉換活動而導致基金組合交易牽涉龐大交易成本，而受到攤薄的影響。

b. 波幅定價機制

波幅定價指基金因應重大買入、賣出及／或轉換活動而調整單位價格。基於這程式，交易成本僅須由產生該等成本之人士承擔。因此，波幅定價可保護其他投資者免受資本攤薄的風險。

I. 一般資訊

II. 波幅定價機制的 流程

III. 問答

攤薄如何發生？

由於基金單位之認購或贖回，基金經理有可能必須買入或賣出投資組合的證券。

相關**交易成本**由基金資產支付，這些成本會減少基金的資產淨值（NAV）。

這些交易成本由基金的所有投資者承擔。

依據責任原則分攤成本：

波幅定價機制：

如出現大規模認購或贖回，**基金可調整單位價格**，以由產生當天交易成本之投資者承擔相關成本。

現有投資者不會因此調整而受到影響。

c. 受波幅定價影響之基金

安聯投資為安聯精選基金附屬基金（安聯精選港元流動基金除外）特別針對以下基金內之類別實施波幅定價機制，未來亦可能加入更多類別：

- 政府債券
- 已發展信貸市場投資級別債券

採取波幅定價基金的完整名單可參見：<https://hk.allianzgi.com/Retirement>

此網站未經證監會審閱及可能含有未經證監會認可而並非提供予香港公眾人士的基金資料。

II. 波幅定價機制的流程

a. 安聯投資的波幅定價機制

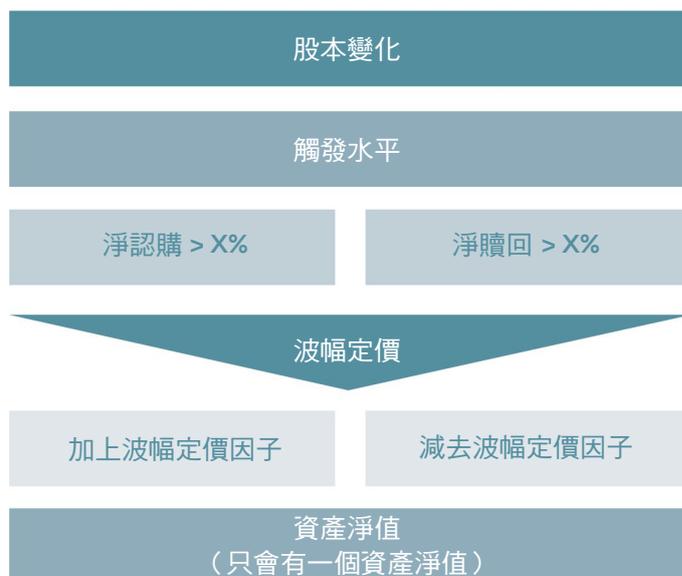
何時採取波幅定價？

當淨認購及淨贖回金額可能顯著影響現有投資者（達到波幅定價觸發水平）時，便會觸發波幅定價機制。

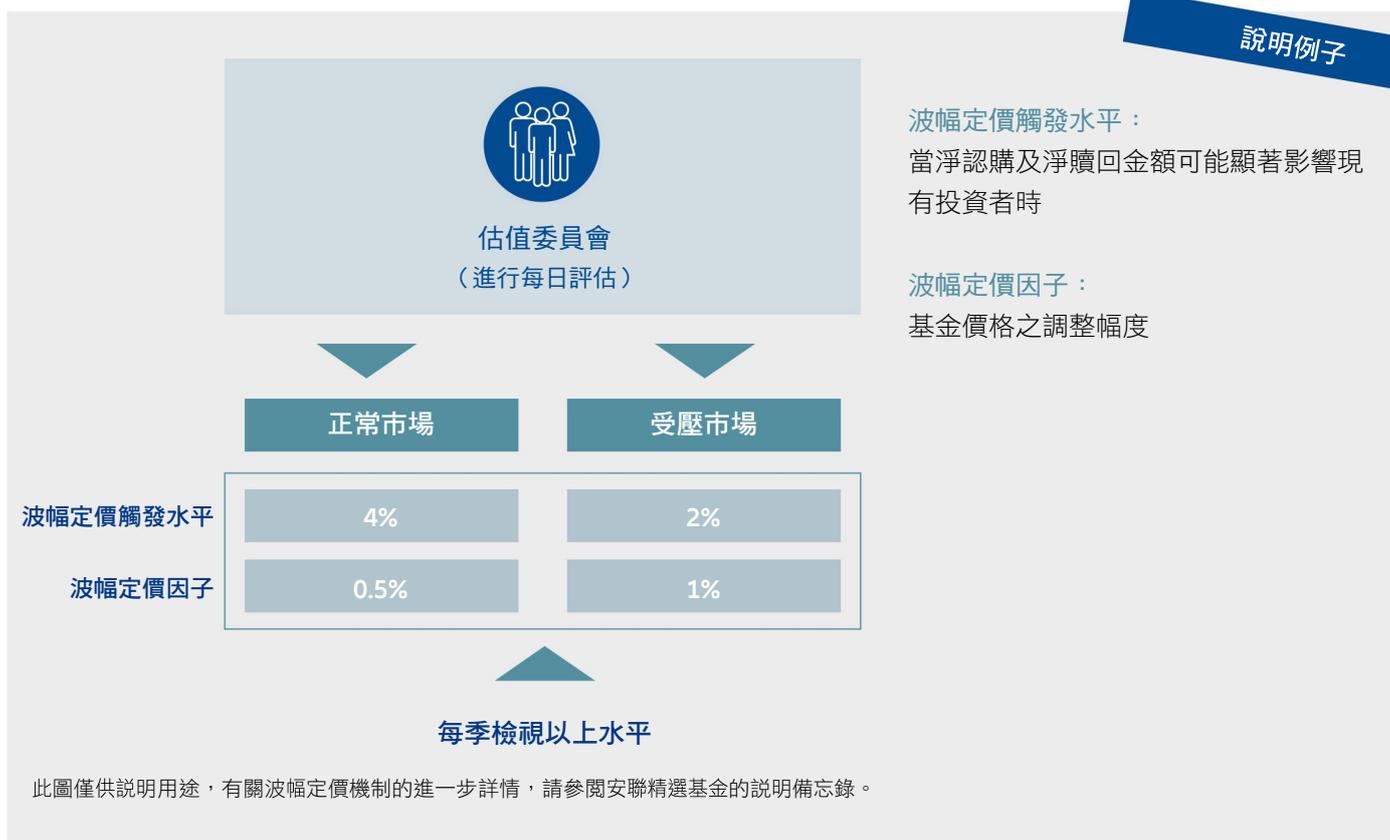
簡單又透明的方法：

波幅定價因子

基金資產淨值（NAV）根據當日交易量及交易類型而調整，交易成本僅由當日認購或贖回資本之投資者承擔，調整幅度（波幅定價因數）根據相關證券之正常交易成本計算。



b. 波幅定價觸發水平機制及波幅定價因子一覽

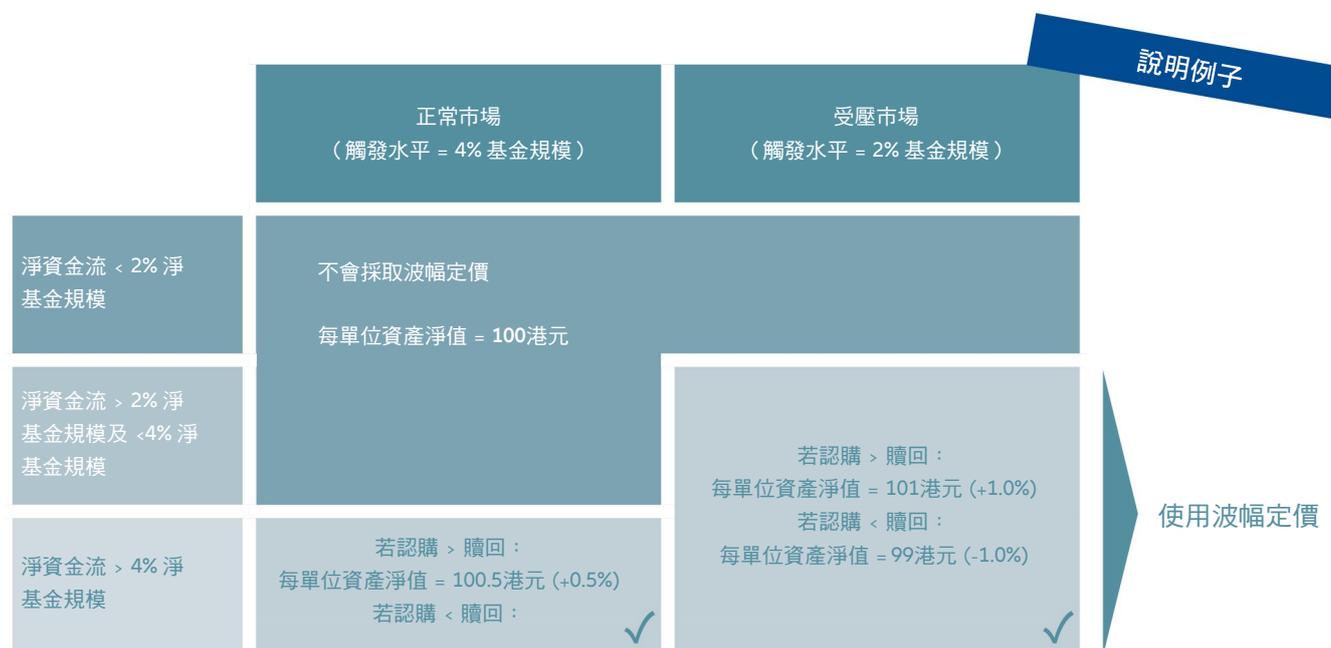


c. 已定義之基金波幅定價因子

採取波幅定價基金的完整名單可參見：<https://hk.allianzgi.com/Retirement>

此網站未經證監會審閱及可能含有未經證監會認可而並非提供予香港公眾人士的基金資料。

假設基金每股資產淨值為100港元之各種可能情況



d. 對客戶的好處



保護免受攤薄的影響

若缺乏波幅定價機制，大規模贖回或認購基金單位所衍生之交易成本將須由現有投資者承擔。



透明度

交易成本僅由當天買賣之投資者承擔，繼續持有基金的中長期投資者將不受影響。



責任原則

波幅定價調整僅影響當天買入或賣出基金單位之投資者。



保護免受投機活動的影響

針對短期投資者及利用價格波幅作投機活動之人士。

III. 問答

1. 長期投資者應如何預期對基金單位價格產生的影響？

基金單位價格長線而言可能較為穩定，因為費用由產生該等費用的人士承擔。短期而言，若波幅定價頻繁發生，基金單位價格則可能較為波動，這或會影響基金的主要表現指標，例如與基準指數的比較。

2. 波幅定價如何影響基金的現有投資者？

基金資產淨值的潛在調整會使投資者產生暫時性的帳面獲利或損失，倘若未有發生進一步波幅定價，則帳面獲利或損失的情況會在下一個交易日回復過來。

3. 投資者有何權利？

根據安聯精選基金的基金說明備忘錄，所有附屬基金（安聯精選港元流動基金除外）均可能採取波幅定價。

現有投資者無法豁免納入波幅定價之中。

4. 決策過程如何運作？

安聯投資設有波幅定價委員會，該委員會定期分析所有產品當前的影響因素及觸發水準，在有需要時進行調整。此過程通常每季進行一次，會根據外部分析（例如巴克萊流動性成本指標）、對當前和實際市場流動性以及交易費用的內部評估（例如交易部門的評估）來進行決策。

5. 投資者如何得知波幅定價發生？

安聯投資會於網站公佈採取波幅定價之基金名單，網址為 <https://hk.allianzgi.com/Retirement>。此網站未經證監會審閱及可能含有未經證監會認可而並非提供予香港公眾人士的基金資料。

然而，並不會事前或事後告知投資者是否或於何時採取波幅定價。

6. 是否仍有統一的贖回價格？

是的，只會有一個公佈的資產淨值。

7. 安聯投資是否計劃於其他基金實施波幅定價？

安聯投資正持續評估是否有更多基金應採用波幅定價。

8. 如何釐定波幅定價因數？

最初的波幅定價因數乃根據獨立的內部分析釐定，包括透過計量模型及相關類別/策略投資總監對市場的看法，其後由波幅定價委員會定期於每季進行審核。

9. 如何釐定及會否公佈波幅定價觸發水準？

最初的波幅定價觸發水準乃根據外部分析及相關類別/策略投資總監對市場的看法而釐定，其後由估值委員會定期於每年進行審核。波幅定價觸發水準並不會對外公佈。

10. 波幅定價於何時發生？

當淨認購或淨贖回金額超過基金資產規模特定百分比的波幅定價觸發水準時。

11. 波幅定價如何運作？

當波幅定價觸發水準被超過時，基金單位價格會根據波幅定價因數而調整，例如調整 0.5%，此時或會產生以下結果（例子僅供說明之用）：

淨認購：價格向上調整至100.5，而非原來的100

淨贖回：價格向下調整至99.5，而非原來的100

12. 哪些人士會受到波幅定價的影響？

只有只有當日買入或賣出基金單位的投資者才會受到影響，繼續持有基金的投資者將不受影響，只會出現短暫的帳面獲利或損失，且通常在下一個交易日便會回復過來。

13. 波幅定價對投資者有何好處？

1. 可防範利用短線價格波動進行投機操作之投資者。
2. 長期而言，可保護投資者免受攤薄的影響，否則大規模的基金單位認購或贖回將會導致現有投資者需要承擔交易成本。
3. 交易成本僅由造成該等成本的投資者承擔，繼續持有基金的中長期投資者將不受影響。
4. 透明機制：波幅定價調整僅影響當日買入或賣出基金單位的投資者，且交易成本僅由造成該等成本的投資者承擔。因此，波幅定價可保護其他投資者的資本免遭攤薄。

14. 若投資者買入或賣出基金單位，能否因波幅定價而獲益？

可以。若投資者認購當日遇有大量的淨贖回，則可以較低價格購入單位；若投資者贖回當日遇有大量的淨認購，則可以較高的價格贖回。然而，投資者事先不會知道潛在的價格調整及其結果。

15. 誰來決定市況是否正常或受壓？

安聯投資釐定正常和受壓市況下的波幅定價因數與波幅定價觸發水準。如發生波幅定價，安聯投資的估值團隊將會與風險團隊合作，於每一交易日決定當時市況是屬於正常、受壓或是嚴重受壓。

團隊透過資產類別的水準識別受壓市場，即是，可能已發展信貸市場投資級別債券是屬於受壓市場，而政府債券則不是，反之亦然。

此過程有兩個步驟：

首先，若出現市場受壓跡象，該市場會被標示（(受壓市場標示)，其後估值團隊將在第二步決定是否採用受壓市場波幅定價參數。

標示受壓市場的兩種可能方式：

1. 若投資組合經理看到市況出現緊張跡象，就會標籤受壓市場標示並以書面向估值團隊解釋原因。
2. 獨立於投資組合經理的估值團隊於每日進行量化篩選，審視整體市場的一般性市場指標（例如波動率或部分普通債券的息差）以及針對資產類別的指標，例如部分息差指標。不同指標會訂立不同的壓力水準門檻，若門檻被觸及，便會標籤受壓市場標示，量化篩選指標及門檻將被定期審視或根據市況作特別審視。

標示一旦出現，獨立的估值團隊將根據所有可用的資訊進行市場分析，例如市場數據、投資組合經理的意見及其他協力廠商資訊等。估值團隊將根據以上分析，決定是否採用正常或受壓市場波幅定價因數，並記錄其決策。

若發生嚴重市場事件導致受壓市場的波幅定價參數不再適合，投資組合管理、風險或評估值團隊中的任何人皆可以啟動特別程式。波幅定價委員會將根據其對當時情況及使用該工具的適當性，作出明智合理的決策，並根據每個案例的情況來決定是否採用波幅定價。

16. 波幅定價觸發水準與波幅定價因數是否一直不變？

不是。安聯投資波幅定價委員會將每季評估波幅定價觸發水準及波幅定價因數是否仍然適合。安聯投資的波幅定價委員會由來自於風險、合規、投資（投資組合管理）及估值團隊等代表組成。

17. 在不尋常的狀況下是否可能進行特別審視？

是的，若有異常的外部事件（例如英國脫歐），安聯投資估值委員會將審視波幅定價觸發水準及波幅定價因數，並根據情況進行調整。除此以外，原則上，波幅定價觸發水準及波幅定價因數的審視與調整乃每季進行。

 安聯投資退休服務專線 (852) 2238 8238
 hk.allianzgi.com

資料來源: 安聯投資, 截至2022年10月14日。

本文並非營銷文件，僅供參考之用。本文並非就內文提及的任何證券提供或邀請或招攬買賣該等證券，亦未提供任何投資意見或建議。

本文內所載的資料於刊載時均取材自本公司相信是準確及可靠的來源。本公司保留權利於任何時間更改任何資料，無須另行通知。本文並非就內文提及的任何證券提供建議、邀請或招攬買賣該等證券。閣下不應僅就此檔提供的資料而作出投資決定，而應尋求獨立的專業諮詢。投資涉及風險，包括可能損失本金，以及投資於新興及發展中市場所伴隨之風險。過往表現、或任何估計、估算或預測並非未來表現的指引。投資者在投資之前應細閱銷售文件，瞭解基金詳情包括風險因素，本文件及網站未經香港證券及期貨事務監察委員會審核。

發行人: 香港 - 安聯環球投資亞太有限公司