

浮動定價

惠理集團承諾凡事以客戶利益為先，因此對基金實施浮動定價。浮動定價旨在保障現有投資者免受基金其他投資者交易造成的攤薄效應影響。浮動定價以清晰及系統化的方式實施。

什麼是「投資者攤薄效應」？

基金的交易活動，如證券買賣會產生經紀費、交易費、佣金、稅項和交易差價等交易成本（以較高價格買入證券，以較低價格賣出證券）。這些成本會減少基金資產淨值（NAV），對現有投資者產生不利影響，這種影響則被稱為「攤薄」。

什麼是浮動定價？

浮動定價是一種管理「投資者攤薄效應」的機制，目的是將交易成本分配至進行該交易活動的認購者或贖回者，而不是攤分給該基金中的所有現有投資者。

如何運作浮動定價？

浮動定價保障現有投資者利益，令其免受投資者進行基金交易產生成本而引致攤薄效應的影響。透過調整或「浮動」價格來確定基金資產淨值，向上調整淨認購額及向下調整淨贖回額（如浮動門檻值），確保在交易時，部分或全部的交易成本由當日進行交易的投資者承擔，從而減少或消除對現有投資者帶來的攤薄影響。

「全部」與「局部」浮動定價

浮動定價有兩種方式，「全部」和「局部」浮動。

根據「全部」浮動定價，基金的資產淨值將在每個資產淨值計算日上調或下調。不論基金淨流入或淨流出金額多少，若基金當日呈現淨流入，則向上浮動資產淨值。若基金當日遭受淨流出，則向下浮動資產淨值。

根據「局部」浮動定價，除非淨流入或淨流出額超過預設浮動門檻值，否則基金資產淨值將不會被調整。門檻值適用於在交易日從基金流入或流出的總資金，因此投資者不會預先知道基金會否採用浮動定價，或觸發浮動定價後的浮動方向。

如何設定浮動基數和浮動門檻值？

基金的浮動基數由浮動定價管理委員會設定，以確保符合適當的保障水平。委員會將分析基金的相關投資組合在每個市場的買賣價差、交易成本和潛在稅收，以釐定合理的浮動基數水平。浮動基數會根據不同基金而變化，視乎資產類別及基金集中的地區等因素。

浮動門檻值由委員會設定在某個水平，將資產淨值的波動降至最低，及令資產攤薄效應達致最低，以保障現有投資者。

當委員會設定浮動基數後，基數會傳達至基金託管人或受託人。在應用該調整前，委員會先檢視該基數的合理性，如基金的浮動基數上調超出預期的正常水平，將需進行額外檢視程序，基金經理或投資董事需對此進行審批。

浮動定價是否可與市場水平公允估值同時執行？

是。浮動定價不是公允估值的一部分，但在適當的情況下可與公允估值的政策一起進行。

對投資者的影響

	淨認購額高於浮動門檻值 基金資產淨值價格向上浮動	淨認購/贖回額低於浮動門檻值 基金資產淨值價格不作調整	淨贖回額高於浮動門檻值 基金資產淨值價格向下浮動
認購者	認購者以較高的浮動資產淨值認購，以支付預計交易費用（請參考以下例子）	交易成本不顯著，認購者無額外費用	認購者（在淨贖回發生當天）可從較低的浮動資產淨值認購中受惠
贖回者	贖回者（在淨認購發生當天）可從較高的浮動資產淨值贖回中受惠（請參考以下例子）	交易成本不顯著，贖回者無額外費用	贖回者以較低的浮動資產淨值贖回，以支付預計交易成本
其他基金投資者	預計交易成本由交易投資者承擔。對其他投資者沒有重大影響	交易成本不顯著。對其他投資者沒有重大影響	預計交易成本由交易投資者承擔。對其他投資者沒有重大影響

- 以下簡單舉例說明在下述三種情況下將如何調整每股基金淨資產值。1. 無大量資金流入、2. 大量資金流入、3. 大量資金流出。

假設每股基金資產淨值為 10 元，而浮動基數的調整幅度為 30 點子。

1. 無大量資金流入及未超出浮動門檻值:
 - 無需調整每股基金資產淨值
 - 公告基金每股資產淨值為\$10.00
2. 大量資金淨流入及超出浮動門檻值:
 - 每股基金資產淨值向上調整 30 點子
 - 公告基金每股資產淨值為\$10.03
 - 當日認購投資者將獲得較少股份，以補償對現有投資者造成的攤薄影響
3. 大量資金淨流出及超出浮動門檻值:
 - 每股基金資產淨值向下調整 30 點子
 - 公告基金每股資產淨值為\$9.97
 - 當日贖回投資者將獲得較少贖回款項，以補償對現有投資者造成的攤薄影響

惠理基金哪些產品採用浮動定價？

若基金採用浮動定價，可從其銷售文件中獲悉浮動定價詳情。在某些情況下，銷售文件允許基金在極端市場條件下採用超過其設定的正常浮動基數。

如惠理大中華高收益債券基金，其銷售文件規定，浮動基數正常不超過基金資產淨值的 3%。但在極端市場情況下（例如市場崩潰或全球金融危機），可能會上調浮動基數以保障股東利益。詳情請按此[查閱 2018 年 3 月 23 日發布的投資者公告](#)。

自 2020 年 3 月下旬，在新型冠狀病毒肺炎疫情的影響下，基金買賣價差大幅擴大。在持續的極端市場情況下，惠理大中華高收益債券基金可能會暫時採用超出正常 3% 的浮動基數。浮動基數每天會進行檢視，並會參考每個交易日所觀察到的價差以進行計算。