

概要

以下概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽，並應與本文件全文一併閱讀。由於僅為概要，故並未包含對閣下而言可能屬重要的所有資料。在決定投資股份之前，閣下應仔細閱讀整份文件。任何投資均涉及風險。投資股份所涉及的部分特定風險載於「風險因素」一節，故閣下在決定投資股份之前應仔細閱讀該章節。

在作出投資決定時，閣下應依賴本文件所載的資料。本基金、投資管理人、投資顧問、託管人、基金行政管理人、[編纂]、獨家上市代理人，或其各自的董事、代理、僱員或顧問，或參與[編纂]的任何其他人士，均未授權任何人向閣下提供任何與本文件所載不符的資料或作出任何聲明。

本概要中所載並非歷史事實的陳述可能屬於前瞻性陳述，乃基於本基金、投資管理人及／或投資顧問的若干合理假設、預期及信念作出。閣下務須慎重考慮本基金涉及的若干風險及不明朗因素，實際結果或與有關前瞻性陳述所預測者大相逕庭。

本基金概覽

本基金為首隻於香港[編纂]的私募信貸基金，投資目標乃通過投資於多元化的優先級及次級經濟基礎設施債務組合，為投資者提供定期、持續、長期的收益分配及資本增值。

本基金通過[編纂]，較非上市私募信貸基金具備更好的流動性，投資者可每日買賣基金份額，從而更靈活和主動地管理投資組合。

本基金的其他亮點載於「主要投資亮點」一節，包括以下各項：

- 投資基礎設施支持債務的機遇
- 把握全球基礎設施投資短缺帶來的機遇
- 涵蓋亞太地區的全球多元化投資組合
- 往績記錄良好、經驗豐富的投資顧問

概要

本基金的投資政策

投資政策載於「投資政策」一節，包括以下方面：

- **資產配置：**本基金擬間接透過其全資擁有的特殊目的公司將其總資產的至少90%投資於符合指定投資標準的債務敞口。投資標準涵蓋潛在投資的形式、司法權區、行業及ESG要求並遵守以下投資集中度限制，其中規定：本基金總資產用於投資次級債務的不得超過60%，而本基金總資產用於投資資本減免交易的不得超過25%。其行業及子行業包括以下類別：

行業	典型細分行業例子*
可再生能源.....	太陽能、風能、水力、生物質能及廢棄物轉換能源
電力.....	電力購買合約、電力服務、電力互聯及發電
公用事業.....	水務與廢棄物處理、中游、公用事業、配電與輸電、電力供應、天然氣輸配及管道設施
數據中心.....	超大型、共置服務及邊緣數據中心
電信.....	手機信號塔、固定線路網絡、電信基礎設施服務、海底電纜、寬帶、光纖及衛星
交通運輸.....	道路、鐵路、高速公路、物流、機場及港口
運輸設備.....	飛機、鐵路車輛及專用船舶
醫療保健.....	養老、醫療及保健設施
住宿服務.....	學生宿舍
其他.....	具備基礎設施特質但不屬於上述類別的子行業

* 除上述子行業外，本基金亦可投資於投資管理人認為合適的所列行業內的其他子行業。

概要

- **風險分散：**投資政策載列適用的投資集中限額，詳見下文。為免生疑，該等限額將以透視基準適用於基金特殊目的公司。

按借款人分散..... 任何單一借款人及其聯屬人士不得超過總資產的10%

按子行業分散..... 單一子行業不得超過總資產的15%以上

按司法權區分散.... 北美洲不得超過60%；歐洲（不含英國）不得超過60%；亞太地區不得超過40%；英國不得超過30%；其他地區不得超過15%；以上情況均為總資產比例限制

最高在建風險..... 營運前項目（即在建並尚未產生收益的項目）將不會超過總資產的20%以上

次級債務..... 不得超過總資產的60%；用於資本減免交易不得超過總資產的25%

- **借款：**本基金可不時動用借款為投資及／或一般企業用途提供資金，惟該等借款不得超過本基金資產淨值的30%。為免生疑，該等限額將以穿透基準適用於基金特殊目的公司。
- **重大變更：**本基金若對已公佈的投資政策作出任何重大變更，須事先取得其股東的批准。

有關投資政策的進一步說明，以及投資管理人為實現基金投資目標所採取的策略，詳見「投資策略、流程及政策」一節。基金示意性投資組合亦載於「示意性投資組合」一節。

股息政策

本基金目前擬定的持續股息目標為每年每股相等於[編纂]港元的股息，按月支付，首次股息將於[編纂]起至2025年[編纂]止期間支付。

本基金董事會將於公佈本基金的年度及中期業績後每半年審閱本基金的分派政策，並會考慮本基金投資組合的表現、本基金的前景、本基金的費用及開支、任何槓桿影響，以及本基金的營運資金及流動資金需求。

概要

上述目標股息不應被視為本基金於任何期間未來表現或業績的指標，亦不構成盈利預測。僅擬為目標，概不保證能或將會實現目標。其不應被視為本基金預期或實際回報的指標。因此，潛在投資者在決定是否投資本基金時，不應依賴上述目標數字。

按「股息政策」章節所述，本基金可全權酌情決定，從資本或實際上由資本中支付股息。以資本支付股息的金額或實際以資本支付股息的金額等於返還投資者原始投資的一部分或提取該原始投資應佔任何資本收益的一部分。任何該等分派均可能導致本基金的每股資產淨值立即減少。

滾動12個月期間的股份應付股息的組成(即已付股息金額及從以下各項中支付股息的百分比：(i)可分派收入淨額；及(ii)資本)(如有)，可應要求向投資管理人索取，亦將於本基金網站 **www.SIPCo.fund** (該網站未經證監會審閱) 公佈。

投資估值

本基金已委任羅兵咸永道會計師事務所為估值代理，就本基金董事會及投資管理人的投資每月向本基金提供估值審閱報告。

估值代理將根據以下程序，根據市場價格(如有)對本基金投資進行估值，否則將採用現金流量折現法進行估值：

- 就獲取市場價格的投資而言，投資管理人將從一系列獨立市場參與者(包括商業及投資銀行以及經紀)處獲得該等投資的書面市場價格，或從彭博等獨立數據提供商處獲取市場價格，其後將提供予估值代理以供其獨立審閱。市場價格應反映本基金的持股規模。
- 就無法獲取市場價格的投資，或在投資管理人與估值代理認同所報市場價格未能反映該投資於合理銷售期後可實現的最佳價格時，估值代理將以該投資預期產生的現金流量並採用適當的貼現率(或其他更合適的方法)計算其公允價值。相關估值及報告須由投資管理人按月審閱及核實。為免疑義，投資管理人對本基金資產淨值計算所採用之估值始終承擔最終責任。

概要

有關本基金估值政策的更多詳情（包括估值代理就適用貼現率所考慮的各項因素），詳見「估值」一節。

由於投資政策下的投資通常流動性較低，部分投資（如非大部分投資）的估值並非直接可觀察。因此，由於該等估值高度取決於假設及模型，該等投資的估值存在不確定性，從而導致本基金資產淨值存在不確定性。有關相關風險的進一步資料，請參閱「風險因素－與非流動性投資相關的估值風險及流動性風險」及「風險因素－投資估值缺乏透明度，因為其高度依賴於估值代理所採用的假設及估值模型」章節。

本基金其他資產的估值

本基金的其他資產（如投資應計利息、現金持有（包括貨幣市場資金）及衍生工具）的資產淨值，將由基金行政管理人根據本基金經審核賬目所採用的會計原則（即國際財務報告準則）計算。

本基金的資產淨值

本基金的資產淨值將由基金行政管理人按月以本基金的基本貨幣計算，並考慮以下因素：(a) 估值代理釐定投資的價值；加上(b) 按上述方式釐定的本基金其他資產的價值；加上或減去(c) 其他資產負債表上的資產及負債項目（如應收款項及應付款項）。(a) 至(c) 項將由基金行政管理人根據本基金經審核賬目所採用的會計原則計算。

本基金將於每月月底後13個銀行營業日內公佈其資產淨值。在特定限制情況下，經諮詢託管商後，本基金董事會可暫停計算及報告本基金的每月資產淨值，詳見「估值－暫停計算及報告資產淨值」一節。

折讓控制

股份有可能以本基金的每股資產淨值的折讓價或溢價進行交易。倘股份按折讓價交易，本基金及投資管理人可採用以下折讓控制措施，詳見「折讓控制」一節：

- 以股份形式支付10%的投資管理人管理費
- 利用投資所得盈餘現金進行股份回購

概要

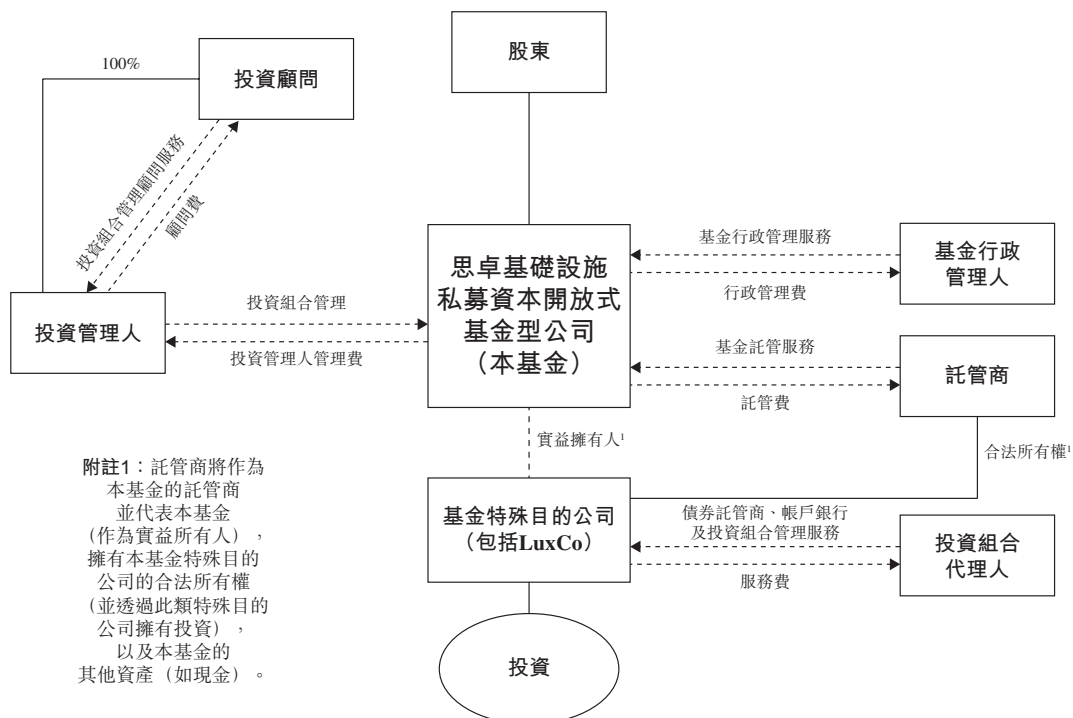
- 股份酌情收購要約
- 股息再投資計劃

本基金無法保證股份的交易價格將等於每股資產淨值。由於股份的市場價格可能受到每股資產淨值之外的因素（例如股份市場供需）的影響，因此存在股份於[編纂]後交易價格低於每股資產淨值的風險，且此類折價狀況可能持續較長時間。

本基金架構

本基金為註冊成立為香港公眾開放式基金型公司的封閉式基金，是根據香港法例以公司形式設立的具有有限責任的投資基金。本基金根據《證券及期貨條例》第112D條在證監會[編纂]。本基金根據《證券及期貨條例》第104條獲證監會[編纂]為集體投資計劃，並屬於《單位信託守則》第8.11章所界定的基金。

下圖展示本基金架構，以及本基金、基金特殊目的公司、投資管理人、投資顧問、基金行政管理人及託管商之間的合約關係。



概要

基金特殊目的公司

本基金擬通過其全資擁有的基金特殊目的公司（可能註冊於香港以外的司法權區，尤其是在盧森堡成立的LuxCo）進行投資。基金特殊目的公司將作為與投資相關文件的交易對手方（例如作為借款人的登記貸款人），惟此安排並不妨礙本基金直接進行投資。為免生疑，本基金特殊目的公司及本基金投資合計須遵守本文件所披露的所有投資要求。本基金特殊目的公司將由作為本基金託管商及代表本基金（作為實益擁有人）的託管商合法擁有。

儘管設立及維持該等特殊目的公司需承擔一定的管理成本，惟投資管理人相信，透過LuxCo及其他特殊目的公司進行投資，仍能最大化股東稅後回報，從而符合本基金及全體股東的整體利益。為免生疑，投資管理人、基金管理人、託管商及投資組合管理人的費用及收費，已考慮到上述安排。

投資管理人

由於本基金成立為一間香港公眾開放式基金型公司，依法須委任一名投資管理人負責管理本基金資產。文書允許本基金董事將其作為本基金董事可行使的任何彼等相關權力、職責、酌情權及／或職能委託及授予投資管理人。

根據文書，本基金與投資管理人（即思卓資本亞太有限公司）已訂立投資管理協議，據此，投資管理人已獲授予酌情管理本基金資產的整體責任。有關投資管理人的進一步資料，載列於「投資管理人」一節。

投資顧問

投資管理人已委任投資顧問（即Sequoia Investment Management Company Limited）向其提供投資組合管理顧問服務。

該等服務包括：(a)為本基金發掘潛在投資機會；(b)就潛在投資機會進行盡職調查並向投資管理人提供相關建議；(c)隨時向投資管理人匯報本基金的投資表現，包括分享其從借款人處收到的信函並就此提供建議；及(d)參與與投資管理人的會議，詳細討論及審閱本基金的投資組合、項目儲備及策略。有關投資顧問的進一步資料，載列於「投資顧問」一節。

概要

基金行政管理人

本基金已根據基金行政管理協議委任阿托雷思基金服務(香港)有限公司為本基金的行政管理人。基金行政管理人負責本基金的一般行政管理要求，如會計及法定紀錄的保存。基金行政管理協議的詳情載列於「基金行政管理協議及企業服務協議」一節。

託管商

本基金已根據託管契據委任德意志信託(香港)有限公司為本基金的託管商。託管商負責保管所有計劃財產，包括可能持有投資的基金特殊目的公司，以及本基金的其他資產(例如現金等)。

投資組合代理人

LuxCo已委任德意志銀行股份公司(透過其倫敦分行營運)擔任債券託管商、投資組合行政管理人及賬戶銀行。

根據《投資組合管理及代理協議》：(i)債券託管商同意代表LuxCo託管以證券形式持有的投資；(ii)賬戶銀行同意代表LuxCo保管由債券託管商所持該等證券所收取的現金存款；及(iii)投資組合管理人同意就該等投資及賬戶提供若干報告及現金管理職能。

[編纂]相關的交易成本

投資管理人估計[編纂]的交易成本約為[編纂]美元(或約[編纂]港元)。假設[編纂]為[編纂]港元(假設[編纂]及[編纂]未獲行使)，則[編纂]於扣除交易成本後估計約為[編纂]港元。交易成本包括有關[編纂]的開支，其中包括[編纂]、法律費用、印刷成本、[編纂]成本、廣告及營銷相關開支(包括路演開支)、與本基金設立及投資管理人相關的成本以及其他行政開支。

概要

本基金的持續費用及開支

本基金負責承擔其持續營運的各項成本及開支，包括但不限於：任何投資的收購、持有或出售涉及的費用及開支、本基金的任何其他企業行動涉及的費用及開支、其董事、受託人、服務提供者、核數師、法律顧問及其他專業人士的費用及開支、[編纂]成本、監管成本、銀行手續費、印刷開支、基金董事保險費、稅項，以及行政及其他費用及開支。

本基金需承擔的部分年度持續性費用，詳情載於「費用及開支－本基金的持續費用及開支」一節。投資管理人估計，本基金的年度持續費用及開支總額將約為本基金[編纂]資產淨值的[1.55]%（預期等於[編纂]港元的[編纂]（假設[編纂]及[編纂]未獲行使））。該等持續費用及開支可於且通常會於本基金的資產中扣除（如文書及適用法律法規所允許），並每年可能有所差異。

本基金董事會企業管治政策

為建立並維持高標準的企業管治，本基金董事會已制定若干政策與程序，旨在推動本基金以透明化方式運作，並輔以內部監察及制衡。本基金企業管治政策已充分考慮和採納《上市規則》附錄C1（《企業管治守則》）的相關要求（猶如該等規則適用於本基金一般），同時會根據本基金董事會的構成及本基金由投資管理人進行外部管理的實際情況，在適當情況下作出調整。

「企業管治」一節列明本基金已採納並將持續遵循的企業管治政策核心內容，其中包括針對以下方面衝突的緩釋安排：(a)投資機會分配；(b)管理團隊配置；(c)投資標的買賣；(d)投票與決策；及(e)個人利益衝突與外部商業利益。

風險因素

本基金屬複雜產品，投資者在投資股份時應謹慎行事。投資本基金存在重大風險，僅適合能夠評估此類投資利弊且擁有足夠資源以承擔可能由此類投資產生的任何損失的投資者。潛在投資者在決定投資本基金之前，除應仔細考量下文概述的若干重點風險外，更須審慎評估「風險因素」一節所述的所有風險。

概要

與本基金相關的風險

本基金為封閉式基金，[編纂]後股份交易價格可能低於每股資產淨值

- 本基金為封閉式基金，股東不得要求贖回其股份。一般而言，封閉式基金的交易價格可能低於或高於其資產淨值。由於股份的市場價格可能受到每股資產淨值之外的因素（例如股份市場供需）的影響，因此存在股份於[編纂]後交易價格低於每股資產淨值的風險，且該折價情況可能持續較長時間。

本基金的目標股息並非有保證

- 本基金的目標股息並非有保證，而是基於預計及假設，而預計及假設本身就受到重大的商業及經濟不確定性及或然事件的影響，因此實際股息可能遠低於目標股息。

股息可能從本基金資本中支付，或者實際上是從本基金資本中支付

- 本基金可從資本中支付股息，或通過從總收入中支付股息而實際上從資本中支付股息，同時本基金的全部或部分費用及開支從本基金資本中扣除或支付。任何此類分派均可能導致每股資產淨值立即減少，並將減少可用於未來投資的資本。在這種情況下，本基金將擁有更少的投資現金，從而影響其未來派息的能力。

本基金收入會受到匯率波動的影響

- 本基金計劃進行多種貨幣投資。因此，貨幣匯率的變動將影響本基金以美元計價的收入。例如，美元升值將導致非美元計價的投資收入在折算為美元時價值下降。儘管本基金可能採取對沖措施以規避該風險，但並無強制對沖義務，且在部分情況下，可能無法以可接受的價格或根本無法實施對沖操作。

未來投資尚未確定

- 本基金於[編纂]前無過往經營歷史，且本基金尚未識別或收購任何投資項目。投資者將依賴投資管理人及投資顧問的能力來識別及評估本基金擬進行的投資，而相關時間可能較長，在此期間，本基金可能面臨利率變動及基礎設施債務市場不利發展的風險。

概要

與非流動性投資相關的估值風險及流動性風險

- 以貸款形式進行的基礎設施債務投資不太可能進行活躍交易或公開交易，亦不具備自由流通性，而以債券形式進行的債務投資可能有有限的二級市場流動性，甚至沒有二級市場流動性。因此，此類投資可能難以估值或出售，故投資可實現的價格可能存在不確定性，並且可能低於根據本基金估值政策所確定的該等投資的估值。在這種情況下，股份的資產淨值及／或市場價格可能會受到不利影響。

本基金投資的市值可能會隨時間變化

- 本基金的投資價值將根據多種因素不時發生變化，包括相關借款人的業績（包括其實際及預期的財務狀況及業績），以及利率、匯率、通脹及債券評級以及類似投資的一般市場定價的預期變動。該等變化可能會對本基金及資產淨值產生重大不利影響。

本基金面臨其他宏觀風險

- 本基金及其投資策略及回報將面臨宏觀風險，如地緣政治問題（如烏克蘭戰爭、中東衝突等）、疫情爆發（如COVID-19）以及各國設置的自由貿易壁壘（如美國於2025年4月2日宣佈的「互惠關稅」、報復性關稅及非關稅壁壘等）。該等風險的後果將取決於事件的規模及嚴重程度，並可能對本基金目標地域內的國家及地方經濟造成不同程度的損害，而這種損害或干擾可能會對本基金及其潛在回報產生不利影響。

本基金可能面臨新興市場風險

- 儘管投資管理人目前並無有關意圖，但本基金未來可能投資於被視為新興市場國家的海外市場。並容易受到突發及不可預知變化的影響。新興市場地區亦面臨著與更發達市場投資通常無關的更高風險及特殊考量，詳見本文件。該等因素可能會削弱投資管理人在該等市場中有效管理本基金投資的能力，降低本基金投資組合的流動性或價值，並增加回報的波動性。

概要

政府監管及立法變化的影響

- 各級政府及政府實體均積極參與頒佈及執行與金融服務、稅收、土地使用、分區、規劃限制、環境保護及安全以及其他事項相關的法規。此類法規的制定及執行可能會增加投資費用，降低投資收入或回報率，並對投資價值產生不利影響。例如，在本基金存續期間，支持環保責任投資的政策、法律及監管制度可能會發生變化，該等變化可能會加劇競爭、改變相對位置或建築類型優勢，或對本基金或其投資產生其他不利影響。

本基金面臨可持續性風險

- 投資管理人已識別出與本基金最相關的可持續性風險，主要涉及氣候變化引發的氣候相關事件，或社會對氣候變化的應對措施。社會因素（如不平等、包容性、勞資關係、人力資本投資、事故預防、客戶行為變化等），或治理缺陷（如屢次嚴重違反國際協議、賄賂問題、產品質量與安全、銷售行為等），亦可能轉化為可持續性風險。此類風險的後果可能多種多樣，並可能影響借款人的現金流及其債務違約的可能性，進而導致不可預測的損失，並對本基金的投資及財務狀況造成影響。

與本基金投資相關及相聯繫的風險

若借款人破產或違約，本基金可能無法從其投資中實現價值

- 儘管本基金將對所投資的基礎設施貸款及債券的所有借款人的信譽進行詳細評估，但仍存在有關借款人可能對本基金違約的風險。此類違約可能會對本基金應收的收益及本金還款以及本基金資產的價值產生不利影響。

投資估值缺乏透明度，因為其高度依賴於假設及估值模型

- 本基金已委任估值代理根據預定義的估值方法，並採用投資管理人從獨立市場參與者（包括商業銀行、投資銀行及經紀商）書面獲取的市場價格，或從彭博等獨立數據提供商處取得的資料，按月向基金董事會及投資管理人提供估值報告。然

概要

而，由於本基金的投資通常缺乏流動性，投資管理人可能無法為每項投資獲取市場價格。由於投資定價並非直接可觀察，投資的估值在很大程度上依賴於估值代理所作的假設及採用的估值模型，例如其對預期現金流及適當折現率的看法，而所有這些均具有不確定性。若上述價格信息存在誤差，則可能導致投資估值不準確。估值僅是對價值的估計，並非對可變現價值的精確衡量。

- 本基金的資產淨值在很大程度上受投資估值的影響，基於上述原因，其資產淨值亦可能存在誤差。本基金行政管理人將根據估值代理及國際財務報告準則會計準則所釐定的投資估值計算本基金每月估值，惟概不保證本基金的核數師將接受該等計算而毋須作出任何調整。

本基金僅投資於基礎設施債務，因此承擔資產類別缺乏多元化的風險

- 除了一些現金或現金等價物以及對沖工具的持有外，本基金打算僅投資於基礎設施債務，因此承擔著僅投資於一種資產類別的風險。如果基礎設施債務投資的回報未達到本基金的預期或無法維持，投資組合中缺乏多元化配置可能會對本基金所獲得的收入及本基金資產的價值產生重大不利影響。

本基金受無法預計的利率波動影響

- 利率變動可能會通過多種方式對本基金資產的價值或盈利能力產生不利影響，包括：(a)通過影響本基金持有的浮動利率資產所賺取的利息（包括負利率）；(b)通過影響其資產收益與任何計息負債費用之間的差額等方式；(c)通過影響借款人償還債務的能力；及(d)通過影響本基金資產的估值。利率水平極易受到諸多外部因素的影響，這些因素並非投資管理人或本基金所能控制。

本基金面臨與投資次級債務相關的風險

- 本基金的投資目標包括構建一個由優先債務及次級債務經濟基礎設施投資組成的多元化投資組合，次級債務不得超過基金總資產的60%。
- 次級貸款人通常只有在優先貸款人獲得全額償付（包括應計利息及所欠費用）後，才能收到現金流。因此，借款人資產相對較小的下降，就可能給次級貸款人造成不成比例的巨大損失，包括次級貸款人投資的潛在全部損失，這可能會對本基金的收益及本基金資產的價值產生重大不利影響。

概要

- 次級貸款亦可採取資本減免交易的形式，即由另一基礎設施貸款人（一般為須繳納監管資本費用的商業銀行）出售的次級債務分層，賣方保留優先風險（不論是按貸款基準或按組合基準進行）。由於次級分層提供者的合約關係僅存在於原貸款人而非借款人本身，該等資本減免交易的潛在風險可能較向借款人直接提供的次級貸款更高。資本減免交易須受制於本基金總資產25%的獨立細項限額。

對受監管公用事業的投資會面臨由監管框架帶來的風險

- 本基金可向受嚴格監管框架約束且受到政府或監管機構廣泛監督的受監管公用事業提供貸款。該等監管框架因司法權區而異，可能會施加限制或採取強制措施，從而影響公用事業的運營能力或履行其財務義務的能力。此類行動會削弱公用事業償還債務的能力，從而可能對本基金收入及本基金資產價值產生重大不利影響。

本基金可向尚未產生現金收益及／或面臨建設風險的公司提供貸款

- 本基金可向尚未完成其基礎設施項目建設階段及／或尚未產生現金收入的公司提供貸款。若任何此類項目的建設階段完工出現延誤、建設成本出現「超支」或項目預期營運收益及回報延遲兌現，則借款人償還債務的能力可能會低於預期。這可能導致基金所得收益及基金資產價值受到不利影響。

本基金面臨與可再生能源相關交易有關的風險

- 政府在所提供的激勵措施及補貼方面的政策變化，可能會對可再生能源項目的盈利能力產生重大影響。此外，可再生能源發電或會依賴於相對較新的技術發展，因此裝置可能會出現不可預見的技術缺陷。未來的技術進步可能會降低現在投入使用的裝置的競爭效率。上述及其他問題可能導致相關借款人承擔額外成本，繼而可能對本基金的收入及本基金資產的價值產生不利影響。

概要

本基金在電力及可再生能源項目上的投資可能會面臨市場化風險

- 從事電力及可再生能源項目的借款人可能會依賴於在「現貨」市場上出售部分或全部電力，因此會面臨未來電價方面的風險。如果實際電價低於最初預測，借款人的償債能力將受到不利影響。借款人無法償還債務可能會影響本基金的收入及本基金資產的價值，進而可能對本基金的表現及股東回報產生重大不利影響。

與股份及[編纂]相關的風險

股東無權要求贖回其股份

- 由於本基金為封閉式基金，股東無權要求贖回其股份。因此，股東只能通過在二級市場向第三方出售股份，或根據本基金的股份購回授權向基金出售股份，來變現或處置其股份。無法保證股東將能夠以任何價格出售其股份，甚至根本無法出售。

股份從未公開交易，且[編纂]可能不會為股份帶來活躍或流動的市場

- 在[編纂]之前，股份並無公開市場。雖然股份將於香港聯交所[編纂]，但並不保證股份的交易市場會形成；即使市場形成，亦不保證其具備足夠的流動性。如果股東需要在不存在活躍市場的情況下出售股份，則假設投資者能夠成功出售，其獲得的股份價格可能會低於在存在活躍市場的情況下所能獲得的價格。

[編纂]完成後，股份價格可能會下跌

- 股份價格將受限於本文件所列之多項因素影響，且該等因素可能不時變動。股份交易價格可能高於或低於每股資產淨值，且在[編纂]完成後股份價格可能出現下跌。
- 本基金在未來的收益及現金分派方面若未能達到市場預期，可能會對股份的市場價格產生不利影響。可能無法收回全部投資本金。若本基金被清算，投資者可能會損失其在股份中的全部或部分投資。

概要

若後續發行的定價低於當前的每股資產淨值，則每股資產淨值將被攤薄

- 對於[編纂]後任何股份的發行或庫存股的轉售或轉讓，發行價可能高於、等於或在若干情況下低於本基金的資產淨值。若新股發行或庫存股出售的價格低於現有每股資產淨值，則可能導致每股資產淨值被攤薄。

投資者買賣股份需承擔相關交易費用

投資者在香港聯交所買賣股份時需支付特定費用(如交易費及經紀佣金)，因此投資者在香港聯交所申購股份時，支付金額可能高於每股資產淨值；在香港聯交所出售股份時，所得金額可能低於每股資產淨值。