

## 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（可能為全部投資金額）的投資者。因此，潛在投資者在決定投資本基金之前，應細閱並評估本文件中的風險及其他信息。如有任何疑問，潛在投資者應立即向專門從事股票及其他證券交易或收購諮詢工作的獨立且經適當授權／許可的專業顧問，或法律顧問、會計師等其他顧問尋求私人財務建議。

若以下任何風險實際發生，本基金的業務、財務狀況、資本資源、業績及／或未來運營可能會受到重大不利影響。在此情況下，股份的交易價格可能會下跌，投資者可能會損失全部或部分投資。目前未知的其他風險及不確定性亦可能對本基金產生不利影響。

本基金董事認為，下文所述風險為本基金及其所在行業於本文件日期的重大風險。本基金董事目前尚不知曉的其他風險及不確定性，或本基金董事認為於本文件日期本不重大的風險及不確定性，亦可能對本基金的表現及股份價值產生不利影響。潛在投資者應細閱本文件的全部內容，並在申請交易或投資股份前諮詢其專業顧問。

### 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。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，而該等折讓情況可能持續一段較長時間。在市場波動或股份買家及／或賣家數量不足時，股份市場價格的買／賣價差可能會顯著擴大。

---

## 風險因素

---

本基金的目標股息並非有保證，而是基於估計及假設，而估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

本文件所載的本基金目標股息，僅為一項基於對本基金表現的估計及假設的目標，該目標將受到多種因素的影響，包括但不限於經營開支、投資機會的可得性、資金部署速度、資產組合、價值、波動性、持有期、相關投資組合債務發行人及借款人的業績、投資流動性、借款人違約、債務追償、當前市場狀況的變化、利率、不利的匯率變動、政府法規或其他政策、全球經濟環境、法律及稅收(包括與貿易關稅及配額相關的)變化、自然災害、恐怖主義、社會動盪及騷亂，或本文件其他章節所述風險的發生，該等風險本質上受制於重大的商業、經濟及市場不確定性以及或然事件，所有這些均超出本基金、投資管理人及投資顧問的控制範圍，並可能對本基金實現其目標股息的能力產生不利影響。特別是，本基金將在多個國際司法權區面臨重大風險，而該等司法權區的匯率波動以及政策及法律的任何變化(或無法作出擬議變更)均可能影響本基金的成功。

本文件所述的本基金目標股息預計將通過利息及費用收入、投資處置以及資本增值來實現。目標股息基於投資管理人對本基金擬進行的投資所能實現股息的看法。儘管投資管理人計劃讓本基金進行投資，以期獲得與所承擔風險相稱的預期回報，但投資的目標淨收益僅為一個目標，並不能得到保證。此外，目標股息基於當前的市場及經濟假設。目標股息亦基於在當時情況下被認為合理的模型、估計及業績假設，但投資的實際實現收益將取決於諸多因素，包括完成有吸引力的投資的能力、未來經營業績、資產處置時的資產價值及市場狀況、任何相關交易成本以及出售的時間及方式，所有該等因素均可能與目標股息所依據的假設及情況有所不同。因此，實際實現的股息可能遠低於目標股息。未能實現本文件所述的目標股息可能會對本基金的業務、財務狀況、經營業績、資產淨值及／或股份的市場價格產生重大不利影響。

---

## 風險因素

---

本基金及投資管理人均為新成立的公司，概無經營歷史供投資者作為作出投資決策時的參考

本基金及投資管理人均為新成立的公司，分別於2025年[●]及2025年6月10日註冊成立。雖然主要管理團隊(包括[編纂])具備管理本基金所需的能力及經驗，且投資管理人已獲得證監會[編纂]開展第9類受規管活動，但投資管理人及本基金均無經營歷史，無法通過其各自過去的業績進行評判，投資者可能難以評估其業務及前景。因此，無法保證投資管理人將能夠成功管理本基金，亦無法保證本基金能夠從其投資中獲得足夠的利潤，以按照「股息政策」一節中投資管理人設定的持續股息目標進行分派。

### 投資顧問的過往表現並不能保證投資回報

投資顧問的投資經驗(及業績記錄)基於其在本基金成立之前所做的投資以及對其他實體的投資。本基金未來投資的性質及其相關風險可能與投資顧問過往對有關其他實體所採取的投資及策略大相逕庭。

本基金運營所處的投資環境將受到包括當地、區域、國家及國際經濟狀況在內的投資條件的制約，該等條件與投資顧問過去發起及推薦的投資時的條件有所不同。對於投資者在本基金中的投資回報，我們不作任何聲明，亦無法保證本文件所載關於投資顧問業績記錄的信息將在盈利能力或成功方面預示其未來表現。

### 無法保證實現本基金的投資目標及策略

儘管投資政策提供了本基金可能進行的基礎設施債務交易示例，但潛在投資者應意識到，無法保證本基金能夠為其股東帶來回報，亦無法保證回報與投資政策中所述投資類型的風險相稱。本基金不保證任何分派的時間或金額，無論該分派是股息形式、從資本中支付、實際上從資本中支付，或以其他方式進行。本基金的所有投資均存在資本損失的風險。因此，只有能夠承受全部投資損失的人士才應考慮投資本基金。

---

## 風險因素

---

### 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

若本基金董事會認為合適，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。從資本中支付分派或實際上從資本中支付分派，相當於返還或提取投資者部分原始投資或該原始投資所產生的任何資本收益。

任何涉及從本基金資本中或實際上從本基金資本中支付股息的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現金用於債務敞口投資，從而影響其未來派息的能力。

### 本基金的投資目標受限於資本可用性及投資執行情況

本基金實現其投資目標的能力取決於本基金是否能夠不時擁有充足的投資資本，以及是否能夠根據投資政策將此類資本部署到合適的投資中。無法保證本基金將能夠籌集或維持充足的資本，或識別並執行符合其標準的投資。若未能做到這些，可能會對本基金的表現及其業務、財務狀況、經營業績、資產淨值及／或股份的市場價格產生重大不利影響。

### 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，包括但不限於英鎊、美元、歐元以及（如適用）亞太地區的其他當地貨幣，包括澳大利亞、香港、日本、馬來西亞、新西蘭、新加坡及韓國。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。

此外，在若干情況下，如果（例如）借款人的收入及開支以不同貨幣計價，借款人可能會面臨匯率風險。因此，匯率變動可能會對借款人償還債務的能力產生不利影響，進而對本基金及其業務表現、財務狀況、經營業績、資產淨值及／或股票市場價格產生重大不利影響。

---

## 風險因素

---

美元的升值或貶值可能會對非美元計價投資的價值產生不利影響，或使非美元計價投資的收購成本更高

由於本基金將持有以美元以外貨幣計價的投資，美元價值的任何升值均可能對本基金產生負面影響，因為該等投資在兌換成美元時價值會下降。相反，美元價值的任何貶值均可能使本基金收購非美元投資的成本更高。

儘管本基金可能會利用金融工具來部分對沖匯率變動的影響，但並無義務這樣做，且可隨時終止任何對沖合約。此外，本基金可能無法以可接受的價格或根本無法對某一特定變動或事件進行對沖。另外，無法保證任何針對某一特定變動或事件的對沖嘗試會成功，且任何此類對沖失敗均可能對本基金的表現及其業務、財務狀況、經營業績、資產淨值及／或股份的市場價格產生重大不利影響。

**本基金的投資能力取決於是否有合適的資產可供投資**

儘管投資管理人認為，本基金擬進行的投資類型（無論是透過在二級市場收購債務工具，或透過發行新的債務工具）存在大量可投資機會，但無法保證該可投資機會將持續轉化為及時充分投資，以使本基金能夠向股東派發目標股息。當合適資產的可用性低於預期時，本基金可能需要比預期更長的時間來識別及投資合適資產，因此，本基金資產中更大比例將以現金形式持有，這將產生低得多的回報，從而導致股東獲得的股息低於目前預期。

於本文件日期，本基金尚未就收購任何投資（包括示意性投資組合）簽署任何具有法律約束力的文件。因此，無法保證[編纂]後任何該等投資將仍可及時供本基金購買，或者根本無法購買，或者如果可以購買，本基金能夠以何種價格購得。無法保證本基金最終將尋求所有或任何潛在投資，包括示意性投資組合。

**未來投資尚未確定**

本基金無過往經營歷史，且於[編纂]前，本基金尚未收購或將收購任何投資項目。除本文件提供的信息（包括「示意性投資組合」一節中更詳細描述的示意性投資組合）外，沒有其他關於任何投資項目的性質及條款的信息，供潛在投資者在決定是否投資本基金時進行評估。投資者將沒有機會自行評估或批准該等投資。相反，彼等將依

---

## 風險因素

---

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。本基金的投資可能會持續較長時間，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。該等因素可能會對本基金的表現及其業務、財務狀況、經營業績、資產淨值及／或股份的市場價格產生重大不利影響。

### 基礎設施債務投資市場的競爭格局

識別、完成及實現具吸引力的基礎設施債務相關投資的過程往往競爭激烈，且存在高度不確定性。投資機會通常受市場條件影響。本基金將與眾多其他基礎設施債務投資工具，以及銀行、貸款機構、金融機構及其他機構投資者競爭投資機會，其中部分機構在經濟實力、人力資源，或與借款人及其他相關方的關係方面，可能優於本基金、投資管理人及投資顧問。近年來，基礎設施債務基金數量顯著增加，新的基金不斷成立，部分現有基金亦透過整合或擴大規模而增強實力。未來可能還會出現與本基金投資策略相似的其他基金，並進一步整合，形成規模更大的基金及投資平台。因此，對合適投資機會的競爭可能進一步加劇，導致本基金可獲得的投資機會減少，並對投資條款產生不利影響。

投資者將無法自行評估與本基金擬進行的投資相關的經濟、財務及其他信息，因此，將依賴於投資管理人及投資顧問在物色交易機會以及投資及管理本基金資本方面的判斷力及能力。本基金無法保證能夠找到、獲取並完成或退出滿足本基金目標回報的投資，或實現其價值，亦無法保證本基金將能夠全額投資其可用資本。如果未能發現足夠有吸引力的投資，本基金可能無法始終全額投資。如果本基金無法及時高效地部署資本，這可能會對本基金收到的收入及本基金資產的價值產生不利影響，進而可能對本基金的資產淨值及／或股份的市場價格產生重大不利影響。

### 投資收益面臨再投資風險

若任何投資發生預付、到期或被出售，投資管理人將根據投資政策尋求將所得款項再投資於基礎設施貸款。此類投資的收益率將取決於當時可用的利率、貸款利差及貸款費用、合適投資的機會以及與基礎設施貸款相關的總體市場條件等因素。該等因

---

## 風險因素

---

素可能導致未來投資的收益率低於被替代的投資，其特徵（包括但不限於票息、到期日、贖回條款及／或信用質量）與被替代的投資不同，或者要求在等待再投資於替代投資之前，資金需以現金或短期投資的形式持有，這可能會對投資組合的收益率產生負面影響。投資組合收益率的任何下降均將導致可用於支付股份股息的金額減少。

### 投資的資本收益可能需要很長時間才能實現，或者可能根本無法實現

本基金所做的投資可能不會升值，事實上，其價值可能會下降。從本基金進行投資到實現該投資的任何資本收益或損失之間，可能存在一段相當長的時間。因此，投資的資本回報可能在相當長的一段時間內均無法實現，甚至根本無法實現。

### 本基金投資的市值可能會隨時間變化

本基金已作出及擬作出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。

### 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。不僅如此，投資可實現的價格存在不確定性，並且可能低於根據本基金估值政策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。

### 本基金使用槓桿可能要求本基金對其資產提供擔保，並遵守財務約定事項

本基金可將借款用於投資目的、股票回購、短期流動性及一般企業用途，但最大允許槓桿率為本基金資產淨值的30%。簽訂槓桿協議可能涉及本基金對投資組合提供擔保。由於股份為權益工具，在基金發生任何破產情形時，股東的權益將低於本基金融資對手，後者的債權將被視為本基金的債務，並可能得到擔保。

本基金亦可能需要根據投資組合價值的市場變動向貸款人提供現金保證金，這可能會減少本基金可用於投資或分派的資金。此外，本基金的融資可能相對較短，而本基金的部分投資則是中長期的。若無法以經濟利率獲得再融資便利或完全無法獲得，

---

## 風險因素

---

本基金可能被迫以不利價格出售資產，這可能會對資產淨值及／或股份的市場價格產生不利影響。

此類基金槓桿融資安排可能設有契約條款，例如要求維持一定的債務與權益比率於指定水平。若未能如此，可能導致無法獲得額外借款、現金被轉用於償還未償借款本金，或為滿足此類限制而清算本基金投資。對於本基金使用的任何信貸融資，本基金可能被要求向一名或多名貸款人作出若干聲明及保證。如果任何此類聲明及保證不準確，本基金亦可能被要求根據任何信貸融資對貸款人進行賠償。該等安排可能會給本基金帶來或然負債，而本基金可能需要為此計提會計撥備及／或現金儲備。

本基金亦可能無法獲得信貸融資；信貸融資可能並不總是存在，或者獲得的槓桿可能低於最初預期；任何一種情況均可能降低本基金從投資中獲得目標回報的可能性。

### 基礎設施債務行業狀況惡化等市場因素可能導致本基金所遵循的投資策略失敗

策略風險與投資策略的失敗或惡化相關，導致採用該策略的大多數或所有投資管理人遭受損失。特定策略的損失可能源於多個市場參與者過度集中投資於同一投資產品，或是對特定策略產生不利影響的一般經濟事件或其他事件（例如，歷史定價關係的破壞）。若基礎設施債務分部出現此類失敗或惡化，本基金所採用的投資策略將面臨重大損失風險。本基金的投資政策在一定程度上規定了本基金必須如何投資，任何重大變更均需股東通過普通決議批准。因此，若上述市場因素出現，無法保證投資管理人能夠及時或根本無法獲得股東批准以修改本基金的投資政策，在這種情況下，本基金的業務表現、財務狀況、經營業績、資產淨值及／或股份的市場價格可能會受到不利影響。

### 本基金面臨其他宏觀風險 — 如地緣政治緊張、自由貿易壁壘、疫情等

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

---

## 風險因素

---

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。

### 投資集中限額可能會隨時間而變化

投資管理人董事可在未經股東同意的情況下，對其認為不重大的投資集中限額進行變更。對本基金投資集中限額的重大變更，須經證監會批准，並由股東通過普通決議批准。如果投資集中限額發生變化，本基金（因此間接地，股東）可能會發現其投資風險敞口的性質發生變化，且變化可能較大。

### 本基金可能面臨新興市場風險

儘管投資管理人目前並無此意圖，但本基金日後可能會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。在許多情況下，政府對經濟仍保留著高度的直接控制權，並可能採取具有突然及廣泛影響的行動。此外，許多欠發達及新興市場經濟體高度依賴少數幾個市場甚至單一市場，這使得它們更容易受到內部及外部衝擊的不利影響。

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，包括但不限於：證券市場流動性普遍較低、效率不高；價格波動普遍較大；貨幣風險／管制；匯率波動及外匯管制；債務價值波動較高（尤其受利率影響）；對資金或其他資產外逃的限制；關於發行人或其企業管治的公開信息較少；法律及稅收風險（如合約執行困難及徵稅困難）；交易及託管成本較高；結算延遲及損失風險；流動性較低、市值較小；市場監管不力導致價格波動更大；會計及披露標準不同；政府干預；通貨膨脹加劇；以及社會、經濟及政治不穩定加劇，包括資產被徵用的風險及武裝衝突的風險。

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。因此，投資新興市場可能會使本基金面臨重大且不可預測的損失，這可能會對本基金的業務、財務狀況、經營業績、資產淨值及／或股份的市場價格產生重大不利影響。

---

## 風險因素

---

### 本基金面臨訴訟風險

在日常業務過程中，本基金可能會不時面臨訴訟。此類訴訟程序的結果可能會對本基金的資產淨值及／或其股份的市場價格產生重大不利影響，並且可能會長時間懸而未決。任何此類訴訟均可能耗費本基金、投資管理人及投資顧問的大量時間及精力，而該等資源的投入有時可能與所涉金額不成比例。此類訴訟程序的發生或持續可能會對本基金的表現、業務、財務狀況、經營業績、資產淨值及／或股份的市場價格產生重大不利影響。

### 法律或法規的變更可能會對本基金的業務、投資及其經營業績產生不利影響

本基金、投資管理人及投資顧問均須遵守國家、地區及地方政府及機構頒佈的法律及法規。該等法律及法規及其各自的解釋及適用可能不時發生變化，而該等變化可能會對投資及其經營業績產生重大不利影響。在法律或法規發生變化的情況下，本基金可能面臨的所有風險及不確定性的確切性質無法預測，且超出了本基金的控制範圍，此外，因適用法律或法規的任何實際或擬議變更而導致的政治及經濟不確定性，亦可能對本基金的經營及業績產生不利影響。

### 公開披露義務

法律、法規或政府機構可能要求本基金、投資管理人或投資顧問披露與本基金股東身份相關的信息，包括最終實益擁有權。

此外，若聯邦、州或地方法律或法規（適用於本基金或其任何股東（包括可能是公共機構或政府機構的股東））要求，本基金可能被要求向可能提出此類信息要求的第三方披露有關其投資及財務業績的保密信息。此類披露義務可能會對若干股東產生不利影響，尤其是該等原本不受其投資基金私人持股相關信息公開披露要求約束的股東。

---

## 風險因素

---

### 政府監管及立法變化的影響

在本基金計劃投資的合資格司法權區中，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（例如，要求當地放貸機構持有牌照或同等資格）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。

任何立法及其解釋，以及適用於本基金及／或對本基金投資的法律及監管制度，均可能在基金存續期間發生變化。會計政策及實務亦可能發生變化，這可能會影響本基金投資的估值方式，及／或本基金確認及／或分配收入或資本收益的方式。

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。

由於氣候變化的速度及局部影響存在不確定性，政府可能會更加關注建築及相關基礎設施能否應對極端天氣條件、洪水及地面沉降等問題。這可能會導致本基金貸款對象（借款人）的成本增加，從而對其信用質量產生不利影響。

另外，未來能源成本及其他資源、能源及資源供應的安全性，以及政府監管及市場反應的加強速度及範圍亦存在不確定性，該等因素可能會對能源及資源價格變化、供應或市場流動性產生平滑或放大的影響。政府在此方面的政策變化可能會對本基金的業務、財務狀況、經營業績、資產淨值及／或股份的市場價格產生不利影響。

### 本基金面臨潛在的強化審查以及潛在監管變化帶來的若干影響

關於加強政府對私募債務行業的審查及／或監管的討論仍在繼續。無法保證任何此類審查或監管不會對本基金的活動產生不利影響，包括本基金有效且及時應對此類監管、執行其投資策略或實現其投資策略的能力。任何此類發展均可能對本基金的表現及其業務、財務狀況、經營業績、資產淨值及／或股份的市場價格產生重大不利影響。

---

## 風險因素

---

### 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。

儘管投資管理人及投資顧問在發放或獲取貸款前會進行詳細的盡職調查（詳情載於「投資策略、流程及政策－盡職調查程序」一節），但無法保證所有可持續性風險均能被識別，而且即使識別出可持續性風險，亦可能無法準確預測其潛在影響。

可持續性風險的後果可能多種多樣，且會因具體風險、地區及資產而有所差異。可持續性風險可影響借款人的現金流，以及彼等債務違約的可能性，例如與氣候變化導致的擱淺資產、氣候適應支出以及因環境違規引發的訴訟或罰款相關的情形。因此，可持續性風險可能導致不可預知的損失，從而可能影響本基金的投資及財務狀況。

### 與投資管理人及投資顧問相關的風險

投資管理人及投資顧問在向本基金提供投資管理服務時，均依賴於其人員的專業知識

本基金實現其投資目標的能力在很大程度上取決於投資管理人及投資顧問人員的專業知識及經驗。任何此類人員因任何原因離職，均可能對投資管理人及／或投資顧問有效管理本基金的能力產生不利影響。此類影響的程度可能各不相同，且亦將取決於（其中包括）投資管理人及投資顧問吸引及留住合格且經驗豐富的替代人員的能力。若未能做到這一點，可能會對投資管理人及／或投資顧問的表現產生不利影響，進而對本基金產生不利影響。

---

## 風險因素

---

若本基金的投資管理人、投資顧問或其他第三方服務提供商未能履行其義務，可能會對本基金的業務造成重大干擾

本基金沒有員工，其基金董事以非執行身份任職。因此，本基金完全依賴投資管理人及投資顧問來履行與實施本基金投資策略、日常經營以及遵守適用監管要求相關的關鍵職能。該等實體亦負責與其他關鍵服務提供商（包括託管商、估值代理及基金行政管理人）進行協調，該等服務提供商的角色對於本基金的運營及財務表現實屬重要。

投資管理人或投資顧問若未能按照各自的委任條款履行其義務 — 無論是由於運營中斷、資源不足、系統故障或其他原因 — 均可能損害本基金有效運營的能力。未能做到這些亦可能干擾其他服務提供商的業績表現，並影響本基金實現其投資目標、履行監管義務或滿足報告要求的能力。

因此，未能做到這些可能對本基金的業績及股東回報產生重大不利影響。

**投資管理人、投資顧問及其各自主事人亦參與其他可能產生利益衝突的業務及投資**

投資管理人除為本基金提供投資管理服務外，未來亦可能為其他基金或管理賬戶提供投資管理服務。同樣，投資顧問除為投資提供建議外，目前亦擔任其他投資基金及管理賬戶的投資顧問及／或投資管理人，未來亦可能為更多此類投資基金及管理賬戶提供服務。因此，投資管理人及投資顧問均不會將其資源完全投入到基金業務中。此外，投資顧問及其擁有人、成員、高級職員及主事人目前以及未來均將繼續參與與本基金無關係的其他商業投機活動。此外，投資管理人日後亦可能參與與本基金無關的其他業務活動。因此，投資管理人、投資顧問及其各自的擁有人、成員、主事人及高級職員可能會因其各自在本基金中的角色以及其各自在其他商業投機活動中的參與而面臨潛在的利益衝突。

投資管理人及投資顧問均已承諾（其中包括），將努力確保其服務中的任何利益衝突得到公平解決。有關更多詳情，請參閱「企業管治 — 緩解利益衝突的安排」一節。此外，投資管理人將把其投資管理人管理費的10%再投資於認購股份。儘管如此，投資管理人及投資顧問的利益可能與其他股東不一致，這可能會產生利益衝突。

---

## 風險因素

---

### 投資管理人及投資顧問依賴於信息技術系統

投資管理人及投資顧問依賴信息技術系統評估投資機會、策略及市場、監控及控制本基金的風險，以及用於其他目的。

某種導致信息技術系統中斷的故障可能會嚴重限制投資管理人及投資顧問充分評估及管理投資、制定策略以及提供充分風險控制的能力。任何此類與信息技術相關的困難均可能損害本基金的表現。網絡安全風險亦為一項與日俱增的威脅及風險。近期事件表明，企業，特別是歷史上易受攻擊的行業（如餐飲服務及零售行業）的企業，面臨著持續的網絡安全風險。如果本基金對其放貸的資產或業務遭受網絡攻擊或其他未經授權的訪問，導致該資產的系統被侵入，則此類資產可能因以下形式的盜竊、丟失或損壞而遭受重大損失：(i) 客戶數據或支付信息，(ii) 客戶或公司財務信息，(iii) 公司軟件、聯絡人名單或其他數據庫，(iv) 公司專有信息或商業機密，或(v) 其他物品。在若干情況下，資產未能或被視為未能應對及減輕網絡安全風險，可能會成為民事訴訟或監管或其他行動的對象。任何此類情況均可能使資產或本基金遭受重大損失。此外，如果此類網絡攻擊或其他未經授權的訪問針對的是投資管理人及／或投資顧問及／或其持有財務、投資者或其他數據的服務提供商之一，則本基金亦可能面臨損失風險。由此產生的任何損失均可能對本基金的表現及其業務、財務狀況、經營業績、資產淨值及／或股份的市場價格產生重大不利影響。

### 與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，投資者可能會損失全部或部分投資

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。若本基金持有之抵押品發生違約，可能對本基金的表現及股份價值造成重大不利影響。

投資顧問在分析投資是否可取時，一個重要組成部分為評估違約風險以及違約後此類投資的預計回收情況。該預計回收通常主要取決於構成此類投資抵押品的相關資產的價值。本基金投資的借款人擁有的抵押品類型差異很大，但預計主要是基礎設施

---

## 風險因素

---

資產，其次是其他有形資產及金融資產。然而，未來某一日期的抵押品可變現價值可能極難預測，且屆時於某未來日期此類資產可能沒有市場。此外，根據該等資產在借款人違約時的狀態，它們可能幾乎毫無價值。本基金亦可能面臨無法就該等抵押品行使權利的風險，原因包括下段所詳述的相關破產制度。導致本基金持有抵押品的違約可能會對本基金的表現及股份價值產生重大不利影響。

若借款人就某項投資發生破產，本基金在破產程序中追回未償款項一事可能會受到借款人註冊成立所在司法權區及／或其主要業務經營所在司法權區及／或借款人資產所在司法權區現行破產制度的影響。若干破產制度規定了保護借款人的規則，可能會對本基金從破產借款人處追回未償款項的能力產生不利影響，進而對本基金的表現、業務、財務狀況、經營業績、資產淨值及／或股份市場價格產生不利影響。

同樣，借款人從破產的相關債務人處追回所欠金額的能力，可能會受到適用於該等相關債務人的任何此類破產制度的不利影響，進而可能影響該等借款人全額或及時向本基金支付投資款項的能力。

若干司法權區實施不可預測的破產制度，這可能會導致受該等制度約束的破產借款人或相關債務人所欠款項的追回出現延誤。該等延誤可能會對本基金的表現、業務、財務狀況、經營業績、資產淨值及／或股份的市場價格產生重大不利影響。

為保護債權人及利益相關者而制定的各種法律可能適用於若干屬債務義務的投資，儘管此類法律的存在及適用性因司法權區而異。例如，若法院認定借款人因產生一項投資所證明的債務及為該投資提供的任何擔保權益之授予而未獲得公平對價或合理等價價值，且在計入該債務後借款人：(i)已資不抵債；(ii)從事的業務導致其剩餘資產構成不合理的少量資本；或(iii)計劃產生或認為其將產生超出其償還到期債務能力的債務，則該法院可：(a)認定該債務及該擔保權益為欺詐性轉讓而無效；(b)將該債務置於借款人現有或未來債權人的債權之後；或(c)追回借款人先前為清償該債務而支付的款項(包括向本基金支付的款項)或先前用於清償該債務的擔保權益所得款項。此外，如果借款人破產，則在該破產前的一定期間內(例如，根據某些現行法律，該期間可能長達兩年)對該投資所做的任何支付，均可能因構成「優先支付」而被撤銷、取消

---

## 風險因素

---

及／或追回。一般而言，如果對投資的支付因欺詐性轉讓、敲詐性交易或優先支付而無效，則此類支付可能會從最初收款人或後續受讓人處追回。如果從本基金追回任何此類支付，則可能會對本基金的表現產生不利影響，進而影響本基金的業務、財務狀況、經營業績、資產淨值及／或股份的市場價格。

### 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%。

借款人向其優先貸款人提供的契約通常內容廣泛，違反其中一項或多項契約可能導致暫停向次級貸款人支付款項，在若干情況下，任何此類違反後支付予次級貸款人的款項均可能需要償還。

若此類違反或任何其他事件導致違約事件發生，優先貸款人通常有權接管借款人，並最終（通過破產程序或其他方式）出售借款人或其資產。優先貸款人可能沒有義務考慮次級貸款人的利益。出售所得可能不足以全額償還借款人的次級債務。

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。

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%的獨立次級限額。

---

## 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

本基金已委任估值代理，按照既定的估值方法，並根據投資管理人自獨立市場參與者（包括商業銀行、投資銀行及經紀商）取得的書面市場價格，或自彭博等獨立數據提供者取得之資料，向本基金董事會及投資管理人提供有關本基金投資的每月估值報告。然而，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。由於缺乏可直接觀察的投資定價，投資的估值在很大程度上依賴於估值代理所做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。如果該等折現率或本基金資產估值中使用的任何其他指標不準確，則投資的估值亦可能不準確。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。若資產淨值計算有誤，本基金可能會遭受損失，例如向投資管理人或其他基金交易對手支付過高費用，或在未來以錯誤的價格發行或購回股份。

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，投資組合中缺乏對任何其他資產類別的多元化配置意味著，將無法從另一類資產中獲得收入來彌補任何缺口，這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。

---

## 風險因素

---

### 無法保證債務投資將能獲得目標回報

本基金將基於對投資未來現金流（將主要包括利息及本金收款）的估計或預測進行債務投資。該等現金流可能會受到（其中包括）以下因素的影響：

- 如下文所述的利率、通貨膨脹率及匯率；
- 借款人違約、貸款重組、寬限期、延期、豁免以及債務免除及撤銷；及
- 投資的預付款。

無法保證任何投資的實際現金流將等於或超過預期現金流，亦無法保證投資的目標回報能夠實現。

### 本基金受到通貨膨脹率意外波動的影響

在若干情況下，本基金可能會基於對未來通貨膨脹率的假設或預測進行投資，尤其是在投資管理人預計借款人的收入及／或開支將受到通貨膨脹影響的情況下。如果實際通貨膨脹率低於預期，借款人的淨現金流可能會減少，從而可能削弱其償還債務的能力。這反而可能對本基金的投資表現產生不利影響。

此外，本基金可能會投資於回報結構反映通脹預期的債務工具。在這種情況下，如果通脹水平低於預期，該等工具產生的收益可能會低於預期，從而對本基金的回報產生負面影響。

因此，通脹率的意外波動可能會對本基金的表現及股東回報產生重大不利影響。

### 本基金受利率意外波動的影響

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）；

---

## 風險因素

---

- (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，例如且限於借款人未對其持有的任何浮動利率風險敞口進行充分對沖的情況，以及通過影響借款人就彼等所持現金結餘賺取的利息；及
- (d) 通過影響本基金資產的估值。

利率對諸多因素高度敏感，包括政府政策、貨幣政策及稅收政策、國內外經濟及政治因素、財政赤字、貿易順差或逆差、監管要求以及投資管理人或本基金無法控制的其他因素。

### 本基金在對沖交易及資金運作中面臨交易對手信用風險

對沖交易涉及本基金與交易對手方訂立合約。根據此類合約，交易對手方同意在合約所述的若干情況下向本基金支付款項。本基金將面臨交易對手方在支付或交付方面的信用風險。此外，本基金將面臨被要求提供額外抵押品（包括現金）以彌補此類對沖的不利按市值計價的風險。此類抵押品不僅會減少本基金可用於投資的資源，而且如果交易對手的信用質量惡化，抵押品本身亦可能面臨風險。

此外，儘管本基金通常僅將其未投資的現金（不包括運營現金）存放在標普、穆迪或惠譽分別評級至少為A-1、P-1或F-1的銀行（在銀行集團層面），或投資於一家或多家評級類似的貨幣市場或短期債務基金，但若銀行違約或貨幣市場或短期債務基金出現虧損，仍將對本基金產生不利影響。當本基金擁有大量未投資的現金時，包括緊隨[編纂]後以及根據文書每次發行新股後，該風險將尤為顯著。

本基金在對沖交易及資金運作中，若交易對手違約，可能會對本基金的表現、業務、財務狀況、經營業績、資產淨值及／或股份的市場價格產生重大不利影響。

### 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。

---

## 風險因素

---

例如，在英國，水務監管局（通常稱為Ofwat）可能會在供水公司違反許可條件後，將其置於特殊管理機制之下。這可能導致暫停向債權人付款。其他司法權區亦可能採取類似的監管干預措施。此類行動會削弱供水公司償還債務的能力，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。

### 財務模型中的錯誤或分析不當可能會影響本基金的投資回報

基礎設施項目依賴於龐大且詳盡的財務模型及預測。該等模型及預測中會就一系列事項做出假設，包括收入、通貨膨脹、生命週期內的重置成本、保險費、適用稅率、稅收減免的可用性以及存款利率。該等假設可能與實際結果存在差異，從而可能導致回報低於預期。

該等或其他假設的錯誤，或此類模型及預測中所使用的方法的錯誤，可能意味著投資回報低於預期。此外，不正確或誤解的數據可能導致建模錯誤，最終對投資回報產生負面影響。例如，一個項目通常會提供若干設備的更換或翻新。此類更換或翻新的時間安排為本基金在評估借款人償債能力時所假設的現金流預測的一個關鍵方面。如果此類更換或翻新早於預期發生，或成本高於預期，借款人的自由現金流可能會減少，從而可能影響其償債能力。

此外，投資顧問及投資管理人會使用內部開發或第三方提供的財務模型，用於包括但不限於信用評估及評分、投資組合優化及貸款定價等一系列目的，而其中一個或多個模型中的錯誤可能意味著投資回報將低於預期。

如果財務模型、現金流預測或分析中出現任何錯誤，均可能對本基金的表現及股東回報產生重大不利影響。

### 本基金及投資管理人通常對借款人的決策無控制權

除通過貸款或債券契約、保證及聲明或其他合約條款的正常實施在有限範圍內進行控制外，本基金通常無法對借款人的決策進行控制。這可能導致借款人做出不符合本基金利益的決策。

在若干情況下，本基金可能僅持有借款人未償還貸款或債券總額的一小部分，因此可能無法阻止貸款人群體集體做出的若干決定。這可能導致貸款人群體做出不符合本基金利益的決定。此外，在若干情況下，代理銀行（就貸款而言）或受託人（就債券而言）可能會做出與投資相關的決定，而該等決定亦可能不符合本基金的利益。

---

## 風險因素

---

如果借款人或其他決策方採取的行動損害本基金的利益，這可能會對本基金的表現及股東回報產生重大不利影響。

### 本基金依賴於對投資進行充分的盡職調查

儘管與投資相關的盡職調查流程可能包括實地考察、與管理層會面，以及聘請律師、技術顧問、獨立估值師及財務模型核數師，但這可能無法揭示與投資相關的所有相關事實，亦無法突出可能影響投資表現的問題。此外，在若干情況下，當本基金獲取或發放二級市場貸款時，可用的盡職調查報告可能已過時，或者本基金能夠進行的盡職調查範圍可能有限。儘管在評估潛在投資時會考慮所有該等因素，但如果本基金在盡職調查中未能突出相關問題，可能會導致本基金收購的資產表現不如預期。

再者，就本基金投資於債券或其他證券而言，可獲取的資料將僅限於公開資料，而該等資料可能少於貸款投資通常會獲得的資料。這可能會進一步增加投資顧問沒有足夠資料來識別與投資相關風險的風險。

在盡職調查過程中未能做到這些均可能對基金的表現、業務、財務狀況、經營業績、資產淨值及／或股份的市場價格產生重大不利影響。

### 本基金向該等償債能力依賴於其基礎設施資產或服務需求的公司提供貸款

本基金擬對按「需求」提供服務的借款人進行債務投資，而借款人的收入取決於其資產的使用水平。因此，如果借款人資產的使用水平低於預期，其收入亦將低於預期，從而削弱其償債能力。借款人資產的使用情況將取決於許多複雜且可能相互關聯的因素，而該等因素不受本基金的控制。該等因素可能包括但不限於宏觀經濟狀況、借款人經營所在地區的特定當地因素、競爭、可能影響借款人資產需求的政府政策（包括稅收）變化、借款人運營資產的能力以及借款人採用的定價政策。

如果借款人無法產生足夠的收入來履行其債務義務，這可能會對本基金的表現及股東回報產生重大不利影響。

---

## 風險因素

---

### 本基金可能會因借款人擁有或使用的任何場地而承擔環境責任

若借款人擁有或使用的任何場地未來產生環境責任（包括但不限於清理及補救責任），借款人可能需要為此類責任承擔財務責任。這可能會增加借款人的運營成本或改變其現金流。如果該等責任嚴重損害借款人的財務狀況，或借款人無法履行該等義務，則可能導致其違約，並對本基金的表現及股東回報產生重大不利影響。

### 本基金可能會面臨借款人用於收購基礎設施資產的投資所帶有的收購風險

本基金可向正在收購基礎設施資產（作為其收購融資安排的一部分）的借款人進行債務投資。在此類情況下，賣方通常會為收購方及其出資者提供與收購相關的各種保證。該等保證的範圍通常有限，並且通常受到披露、時間限制、重要性閾值及責任上限的約束。如果收購方遭受的任何損失超出了保證範圍，或屬此類限制範圍，或超過了適用的上限，則由收購方承擔。這可能會對借款人的財務狀況及其償債能力產生不利影響。

如果借款人因該等收購相關風險而無法履行其義務，則可能會對本基金的表現及股東回報產生重大不利影響。

### 借款人的保險成本及可及性可能會影響其償還所欠本基金債務的能力

本基金可能會根據對借款人維持樓宇、財物及第三方風險等保險成本的估計或預測來進行投資。保險成本可能高昂。若維持保險的成本高於假設，則借款人的償債能力可能會受到負面影響。

此外，若干風險在市場上可能無法投保，例如由不可抗力事件引發的風險，或者可能被排除在保險範圍之外或設有高額免賠額。在這種情況下，該等風險的財務負擔可能由借款人承擔。如果保險費用高於預期，或者借款人遭遇未投保事件，這可能會對本基金的表現及股東回報產生重大不利影響。

---

## 風險因素

---

### 本基金面臨與其借款人資產運營相關的風險，包括借款人依賴分包商的風險

借款人的表現，在很大程度上取決於其分包商的表現，因為運營及維護、信息技術以及設施管理等服務可能會外包予分包商。例如，此類借款人的業務及財務模型通常基於假設：許多運營風險已基本轉移至分包商。在借款人簽訂分包合約的情況下，分包商對其所承擔風險的責任通常設有財務限額，而該等限額在若干情況下可能被超。除非有保險承保，否則任何超出此上限的損失或費用均將由借款人承擔。此外，由於責任上限、承包商違約或破產，或合約條款存在缺陷，借款人亦可能面臨成本或責任風險。

借款人通常會分包設計及施工活動。負責施工的分包商通常會在完工後的法定期間內，在責任上限的限制下，對設計及施工缺陷承擔責任。除了該財務責任外，施工分包商亦經常需要在預先商定的期限內返回現場進行補救工作。在該等時效期限屆滿後，借款人通常無法就此後出現的缺陷向任何第三方追索。任何此類缺陷均可能影響基礎設施資產產生收入的能力，或者可能需要額外的資本支出進行修復。

如果借款人被要求更換分包商（例如，因其破產），其替代者可能會收取比借款人之前支付的款項更高的費用。由此導致的借款人成本增加可能會對其償還本基金債務的能力產生不利影響。

如果任何借款人在使用分包商時出現上述任何風險，可能會對本基金的表現及股東回報產生重大不利影響。

### 本基金可能會面臨借款人全生命週期成本增加或加速的情況

項目通常會規定若干設備項目的更換或翻新。此類更換或翻新的時間安排是本基金在評估借款人償債能力時所假設的現金流預測的一個關鍵方面。如果此類更換或翻新比預期提前發生，或成本高於預期，則借款人可用的自由現金流可能會減少，這可能會影響其償債能力，從而對本基金收到的收入及本基金資產的價值產生不利影響。這種情況可能會對本基金的表現及股東回報產生重大不利影響。

---

## 風險因素

---

### 本基金可能面臨借款人的實際成本與基準成本之間的不匹配

項目可能規定對提供若干服務的成本進行市場測試（有時稱為基準測試），以便更準確地確定根據相關項目協議應支付的金額。這可能會使借款人面臨因基準測試過程中其實際成本相對於其有權結算或收到的費用發生變化而產生的潛在損失。這可能會影響借款人償還債務的能力，從而對本基金收到的收入及本基金資產的價值產生不利影響，並可能進而對其資產淨值及／或股份的市場價格產生重大不利影響。

### 本基金可能會面臨借款人僱傭相關責任的風險

部分借款人將僱傭員工。根據適用的法律法規，該等借款人可能面臨潛在的僱主責任（包括與養老金權益相關的責任），這可能會對借款人償還債務的能力產生不利影響，從而對本基金收到的收入及本基金資產的價值產生不利影響，並因此可能對其資產淨值及／或股份的市場價格產生重大不利影響。

### 本基金可能會面臨借款人的交易對手風險

借款人可能會面臨來自各種交易對手的信用風險，包括但不限於：

- (a) 授予特許權並負責（全部或部分）向借款人提供收入或擔保與項目相關的若干負債或風險（如特許協議提前終止的賠償）的實體（如公共部門機構）；
- (b) 分包商提供一系列服務，包括設施管理公司、運營及維護公司、特殊目的公司的管理及行政、建築公司等；
- (c) 保險公司；及
- (d) 銀行為借款人提供銀行賬戶，或為貨幣或利率風險提供對沖安排。

若交易對手違約，借款人在按相同或更優的條款物色替代或替換交易對手時可能會面臨重大困難。在若干情況下，此類違約可能會立即使借款人面臨經濟損失，在這種情況下，本基金資產的價值可能會受到不利影響。

---

## 風險因素

---

本基金亦可能不時對現有貸款人賬簿上持有的貸款資產進行債務投資。例如，本基金可能會投資於貸款參與份額，或者可能會向現有貸款人（通常是銀行）保證借款人的履約，以換取費用，而此類保證以現有貸款人持有的存款作為抵押。在此情況下，本基金將不再為「記錄貸款人」，這可能導致實際風險（例如僅能獲取間接報告）或法律風險（例如需依賴記錄貸款人執行擔保）。此外，在這種情況下，無論相關項目或貸款的表現如何，交易對手的違約均可能使本基金面臨損失，包括投資本金價值可能損失。此類情況可能會對本基金的表現及其業務、財務狀況、經營業績、資產淨值及／或股份的市場價格產生重大不利影響。

### 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或建設成本出現「超支」，則借款人償還債務的能力可能會低於預期。此外，一旦項目完工但尚未投入運營，或已投入運營但從運營開始到項目實現預期收入及回報之間存在延誤，借款人在此期間償還債務的能力可能會降低。任何此類違約或延誤均可能對本基金收到的收入及本基金資產的價值產生不利影響，從而可能對本基金的資產淨值及／或股份的市場價格產生重大不利影響。

### 本基金可能會受到第三方對借款人所提供抵押品價值評估的影響

在若干情況下，基礎設施資產由第三方專業估值公司進行估值，包括借款人首次舉債時以及在若干情況下，在債務存續期間定期進行估值。該等估值用於確定借款人可籌集的債務金額，以及確定其攤銷計劃及債務到期時未償還的剩餘債務金額（如有）。如果估值過高估計了資產的真實價值，借款人可能難以償還債務，這可能會對本基金收到的收入及本基金資產的價值產生不利影響，從而可能對其資產淨值及／或股份市場價格產生重大不利影響。

### 合約文件中的缺陷可能使本基金面臨不可預知的負債

雖然基礎設施項目的合約安排通常旨在分配及降低風險，但並不能保證它們會按預期運行。儘管經過了技術及法律審查，但此類文件在實踐中可能被證明屬無效，例如，如果法院不認可關鍵條款或以意想不到的方式解釋該等條款。這可能會導致不可

---

## 風險因素

---

預知的成本或收入短缺，從而對本基金的回報產生負面影響。鑒於多項投資普遍使用類似的合約框架，此類問題可能並非孤立存在，而可能影響本基金投資組合的更大部分，從而可能對本基金及其業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

### 本基金可能會受到大宗商品價格及供應情況的影響

許多項目（尤其是電力行業項目）的持續運營依賴於原材料或大宗商品的供應。然而，相關商品可能會面臨價格波動或根本無法獲得的情況。有時，項目可以通過就所需大宗商品以預先商定的價格簽訂長期供應協議來部分減輕該等風險。若長期供應合約下的交易對手未能或借款人一般未能採購到必要的大宗商品，可能會對項目產生負面影響，進而對投資的本金價值、本基金的資產淨值及／或股份的市場價格產生重大不利影響。

### 本基金可能會面臨政治風險，尤其是與公共基礎設施採購相關的政治風險

儘管通過選擇本基金投資所在的司法權區能在一定程度上減輕風險，但所有基礎設施項目均面臨一定程度的政治風險。例如，公共採購項目的特許協議通常包含條款，使公共部門能夠在若干情況下終止或修改項目。雖然通常情況下，公司有權因合約終止或修改而獲得賠償，但在若干情況下，該等條款被用於政治目的，如基礎設施資產的國有化。

政治風險可能導致公司無法償還債務（例如，若其運營基礎設施資產的特許權因補償不足而被終止）。因此，政治風險可能會對本基金所獲得的收入以及本基金資產的價值產生重大不利影響。

### 借款人可能依賴於許可或特許協議，而本基金面臨著該等協議下違約的任何後果

許多借款人依賴許可或特許協議來運營其業務或項目。如果該等借款人違反此類許可或特許協議的條款，可能會導致協議終止，這很可能會對其繼續運營的能力產生重大不利影響，進而影響其償還自身債務及其項目公司債務的能力。任何此類問題均可能對本基金所獲得的收入及本基金資產的價值產生不利影響，進而可能對本基金的表現及股東回報產生重大不利影響。

---

## 風險因素

---

### 外商投資審批風險

本基金涉及收購美國業務或資產、且與美國州際商業存在關聯的若干投資，可能需接受美國外國投資委員會（「CFIUS」）或非美國國家安全或投資審查監管機構的審查——具體取決於本基金權益的實際所有權及控制結構。此類審查可能對交易確定性、時間、可行性及成本等方面產生過大的影響。

2020年2月13日生效的CFIUS重大改革立法及法規，（其中包括）擴大了CFIUS司法管轄的範圍，以涵蓋更多類型的交易，並授權CFIUS更嚴格地審查對美國「關鍵技術」及「關鍵基礎設施」公司的投資，以及收集美國公民敏感個人數據的公司，包括可能被視為「非被動」的涉及外國有限合夥人的投資。

CFIUS的機構實踐正在迅速演變，無法保證投資將免受CFIUS相關要求的約束，亦無法保證CFIUS不會就交易提出質疑。

如果CFIUS或其他國家安全監管機構對一項或多項投資進行審查，則無法保證本基金能夠以可接受的條款維持或繼續進行此類投資。此外，CFIUS可能會對本基金的一項或多項投資施加限制，這可能會阻止本基金維持或追求本基金原本可以維持或追求的投資機會，從而對本基金的表現產生不利影響。如果CFIUS對投資的擁有權及控制權施加限制，則該投資可能需要為遵守此類限制而承擔更高的成本，本基金的投資可能會因此貶值。此外，CFIUS及類似非美國國家安全審查制度的法律、法規及機構實務實施的變更，可能會限制本基金可能退出的若干投資的合適潛在收購者的範圍，並可能使本基金更難從該等投資中實現價值。

### 本基金面臨與可再生能源相關交易有關的風險

政府一般為特定類型的可再生能源項目提供一系列激勵措施及補貼。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，可再生能源發電可能依賴於相對較新的技術發展（或其應用），因此裝置可能會出現不可預見的技術缺陷；儘管此類缺陷可能包含在供應商的保修範圍內，但保修的價值（如有）可能會受到不利影響，例如保修的時間限制或與相關供應商有關的信用事件。

---

## 風險因素

---

部分借款人可能會利用相對較新或正在開發的技術。該等技術可能存在一些問題，該等問題只有在未來才會顯現。未來的技術進步也可能降低目前使用設備的競爭力。該等問題可能會給相關借款人帶來額外成本，或者可能導致相關借款人的財務表現不如預期。這可能會對投資的價值及產生的回報產生不利影響。

再者，任何依賴可變資源作為原料的可再生能源項目或項目組合（例如，太陽能項目依賴光線，風能項目依賴風速，廢物能源項目依賴廢棄物）均可能影響一個或多個場地的盈利能力。最後，如果與本基金投資的裝置所發電能簽約購買的公用事業公司或其他私營公司發生故障，在與替代電力購買方簽約時可能會遇到困難。所有該等與可再生能源項目投資相關的風險均可能對本基金的收入及本基金資產的價值產生不利影響。

### 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。

### 本基金對於租賃的資產可能會面臨承租人風險

作為基礎設施資產擁有公司的借款人，可通過將其資產租賃給一家或多家公司（「承租人」）來產生收入。此類租賃可採用多種形式，包括短期及長期經營租賃、融資租賃以及各種類型的包租。基礎設施借款人可能會面臨與該等承租人相關的交易對手信用風險，而一家或多家承租人的破產可能會給借款人帶來財務損失。任何此類問題均可能對本基金的收入及本基金資產的價值產生不利影響，進而可能對本基金的表現及股東回報產生重大不利影響。

### 本基金在追回資產方面可能會遇到問題及產生成本

若干基礎設施資產，尤其是航運及飛機等交通領域的資產，本質上具有可移動性。在承租人違約後，借款人需要實際收回該等資產，然後才能重新出租。根據違約時資產的位置，收回資產可能會給服務商帶來技術、物流或法律上的困難，這可能會

---

## 風險因素

---

增加重新出租資產所需的時間及／或產生額外的成本，而該等成本將由借款人承擔。此外，對於飛機等若干類型的資產，該等資產可能會產生不僅與該資產本身有關，亦與承租人整個機隊有關的機隊留置權或其他產權負擔，而在承租人破產之後解除該等留置權可能會使借款人面臨巨額成本。此類延誤或成本可能會削弱借款人償還債務的能力。這可能會對本基金從借款人處應收到的收入及本金還款以及本基金資產的價值產生不利影響，進而對本基金的表現及股東回報產生重大不利影響。

### 本基金可能會面臨借款人的再租賃風險

在若干情況下，基礎設施借款人需要在資產的使用壽命期間重新出租其資產。例如，在承租人違約後，或者在初始租約到期而以租約作擔保的債務尚未完全償還的情況下，就可能出現這種情況。借款人重新出租資產的能力將取決於許多其無法控制且本基金亦無法控制的複雜因素。該等因素可能包括但不限於：

- 總體經濟狀況；
- 重新租賃時資產的年限及狀況；
- 未來可能發生的技術及監管變革；及
- 服務商在識別及協商重新租賃方面的能力。

若借款人無法為基礎設施資產找到替代承租人，或替代租賃條款不如原先預期，則借款人償債能力可能會受損。這可能會對本基金收到的收入及本基金資產的價值產生不利影響，進而對本基金的表現及股東回報產生重大不利影響。

### 本基金可能面臨折舊風險，並可能受到基礎設施資產未來價值的影響

借款人持有的若干基礎設施資產，如鐵路車輛及飛機，其經濟壽命有限，因此其價值會隨時間推移而減少。在評估對這類借款人的投資時，投資顧問及／或投資管理人會對資產的折舊率做出假設。若實際折舊率高於假設，則資產的未來價值將低於預期。

在若干情況下，以基礎設施資產為擔保的債務可能無法通過租賃收入隨時間完全攤銷，因此可能依賴於借款人在到期時出售該等資產或對其再融資以償還債務的能

---

## 風險因素

---

力。如果資產價值隨時間下降的幅度超過預期，借款人可能無法在到期時償還債務，這可能會對本基金收到的收入及本基金資產的價值產生不利影響，進而可能對本基金的表現及股東回報產生重大不利影響。

### 本基金面臨與債券及貸款評級相關的風險

本基金可投資於評級債券及貸款。在此情況下，若債券的評級被撤銷，或實際或預期評級下調，則可能導致債券或貸款的市場價值下降，以及其二級市場流動性降低。這可能會削弱本基金從該等投資中實現價值的能力，並可能對本基金的表現、資產淨值及／或股份的市場價格產生重大不利影響。

### 與託管安排相關的風險

本基金已委任德意志信託(香港)有限公司為託管商，負責託管所有計劃財產，包括透過其持有投資的本基金特殊目的公司，及本基金的其他資產(如現金)。

儘管託管商受監管並須遵守適用法律及法規，但無法保證託管商、或為計劃財產託管而委任的任何代名人、代理人或受託人不會發生違約、資不抵債、喪失執照或以其他方式未能履行其義務。倘代名人、代理人或受託人發生破產、清算或發生其他不能履行義務的情況，或因欺詐、網絡攻擊、不可抗力或法律及司法權區不確定性因素(包括資產於香港境外持有的情況)，則可能存在損失、挪用或延遲收回本基金資產的風險。收回資產的過程可能會受法律及實際不確定因素的影響，本基金實益擁有權的確認及執行可能受相關司法權區的法律及慣例的限制。

此外，本基金面臨因託管商或代名人、代理人或受託人的營運失誤(包括疏忽、遺漏、錯誤或其他營運事故)而導致損失的風險。該等事件可能導致本基金資產的損失、無法使用或分離不當，或交易執行或結算延遲。儘管本基金及託管商已實施控制措施及程序以降低該等風險，但無法保證該等風險不會發生，而任何該等事件均可能對本基金的表現及股東回報造成重大不利影響。

### 與潛在利益衝突相關的風險

可能會出現投資顧問及／或投資管理人及其聯繫人的利益與本基金及股東的利益潛在或實際發生衝突的情況。以下重點列舉若干潛在的利益衝突，在投資本基金前應審慎評估。

---

## 風險因素

---

### 服務費

投資顧問、投資管理人及其聯繫人可根據任何已獲基金董事會批准條款的關聯方交易收取費用或其他代價，但不得從本基金及投資組合公司收取任何其他交易費用。在若干情況下，投資顧問、投資管理人及／或其聯繫人可根據投資管理人認為對本基金屬公平合理的條款，聘請專業顧問以提供投資管理人認為原本應由第三方為本基金或其投資履行的任何或所有服務（包括為本基金提供的與投資相關的會計、法律、行政及其他服務）。在此類情況下，相關服務提供商將因提供此類服務而獲得費用或其他形式的補償，惟前提是：(a)此類相關服務提供商被視為有能力且擁有資源，能夠充分履行其聘用或任命條款規定的義務，並遵守《單位信託守則》規定的所有相關要求；及(b)此類費用或補償不得超過投資管理人確定的費率，即如果此類服務由從事提供類似服務的第三方在公平交易的基礎上提供，本基金應合理支付的費率。然而，投資管理人、投資顧問及／或其聯繫人在確定此類收費服務成本時可能會存在利益衝突。

### 與關聯實體的交易

本基金可與投資顧問及其聯繫人進行若干關聯方交易。此外，投資顧問的其他部門可能會以公平交易的方式為本基金提供服務。

儘管本基金文件將規定，任何此類交易均應基於公平交易原則，並需通知基金董事會，但在合約條款方面仍可能產生利益衝突，例如，在確定某聯繫人是否根據本基金與該聯繫人之間的任何協議有權獲得賠償時。此外，投資顧問及／或其聯繫人將按市場條款獲得報酬。

投資管理人、投資顧問及其任何關連人士均不會因將本基金之交易指派予任何經紀或交易商而收取現金或其他回扣。

### 其他投資

投資顧問的若干董事、高級職員、僱員或聯繫人可能對由該投資顧問發起或關聯的其他投資以及對非聯繫人的投資持有利益。該等其他投資的表現或財務回報可能與本基金的表現或財務回報存在差異。

---

## 風險因素

---

### 其他投資基金

投資管理人及其聯繫人(包括投資顧問)可能管理(並且，在遵守下文所述限制的前提下，可設立)其他投資於符合本基金投資條件的資產的基金或賬戶(「其他賬戶」)。本基金的投資政策、費用安排及其他情況可能與該等其他賬戶有所不同。投資管理人及其聯繫人將嘗試以其認為公平合理的方式分配投資機會。其他賬戶的存在可能會對本基金買入或賣出的頭寸數量產生不利影響。

投資管理人及其聯繫人可能會不時代表本基金及其他賬戶產生費用。投資管理人及其聯繫人將根據其認為公平的原則分配此類費用。

投資管理人及投資顧問將投入其認為適當且必要的時間及精力，以有效開展本基金運營。然而，該等高級職員、董事及僱員將繼續投入時間管理並運營其現有及未來的業務活動，包括其他賬戶。因此，由於投資管理人及投資顧問人員將參與其他項目，在分配若干人員及其他資源時可能會產生衝突。關於如何緩解該等衝突的詳情，請參閱「企業管治－緩解利益衝突的安排」一節。

### 投資機會的分配

投資管理人及其聯繫人(包括投資顧問)可為其他基金籌集資金、發起設立、管理或提供全權委託投資管理及／或顧問服務，或為其尋求投資機會，其中部分基金的投資目標可能與本基金的投資目標相似或重疊，及／或參與與本基金投資類型相同的交易，或參與本基金所放貸的同一公司的不同投資。投資管理人及投資顧問將分別確定某項投資機會是否適合本基金及／或其他投資顧問賬戶，以及適合的程度。若其他投資顧問賬戶的投資目標或指導原則與本基金的全部或部分目標或指導原則重疊，則符合該等共同目標或指導原則的投資機會將在本基金及其他投資顧問賬戶之間進行分配，分配方式由投資顧問本著誠信原則並根據投資顧問當時有效的利益衝突政策公平合理地確定。

此外，投資顧問的高管及團隊可能會將部分工作時間與精力用於追求不符合本基金投資目標的投資機會，該等機會是為投資顧問的其他賬戶而非代表本基金進行。投資顧問將繼續管理及監控投資顧問的其他賬戶及投資。投資管理人、投資顧問及／或其聯繫人認為，該等高管在本基金中的重大投資以及高管在激勵分配中的利益，在一定程度上使高管的利益與本基金的利益保持一致，儘管高管在投資顧問的其他賬戶及

---

## 風險因素

---

投資中擁有或可能擁有經濟利益，並且會因該等利益而獲得投資管理人管理費及附帶權益。高管可能控制或管理的投資顧問的其他賬戶及投資可能會與本基金或投資產生競爭。

### 潛在的受託責任衝突

如果任何投資機會與本文件所述的投資目標或分散化要求不符，或者如果本基金沒有足夠的可用現金進行投資，則投資顧問建議並管理的其他實體可能會投資於此類投資機會，並可能產生衝突，本基金的利益亦可能受損。

### 保密信息

投資管理人及其聯繫人（包括投資顧問）在正常業務過程中可能會收到某些機密的客戶信息。在通常情況下，投資管理人、投資顧問及／或其聯繫人無法獲得與本基金業務相關的此類機密信息。然而，有關聯繫人掌握此類信息可能會使本基金無法進行若干交易，或對若干交易施加限制。

### 服務提供商

本基金、投資管理人、投資顧問及／或本基金投資的若干實體的若干顧問及其他服務提供商（或其聯繫人）（包括運營合作夥伴、會計師、行政管理人、貸款人、銀行、經紀人、律師、諮詢顧問、產權保險公司以及投行或商業銀行）亦向投資顧問、其聯繫人及投資組合公司提供商品或服務，或與投資顧問、其聯繫人及投資組合公司存在業務、個人、財務或其他關係。上述顧問及服務提供商可能是本基金的投資者、投資顧問的聯繫人、融資及投資機會的來源，或是共同投資者、商業對手或投資顧問及／或投資顧問其他賬戶投資的實體，且本基金及／或此類投資組合公司的付款可能使投資顧問及／或投資顧問其他賬戶受益。儘管存在上述情況，但與本基金相關的、需要使用服務提供商的交易通常會基於最佳執行原則分配給服務提供商，其評估包括服務提供商提供的若干投資相關服務及研究，且投資管理人認為這些對本基金有益。

---

## 風險因素

---

顧問及服務提供商或其聯繫人通常對不同類型的服務收取不同的費用或採用不同的安排。例如，就服務提供商而言，特定類型工作的費用可能會因事項的複雜性以及所需的專業知識及對服務提供商的要求而有所不同。因此，如果本基金及／或投資組合公司使用的服務類型與投資顧問及其聯繫人使用的服務類型不同，投資管理人或其聯繫人可能會支付與本基金及／或投資組合公司不同的金額或費率。然而，投資顧問及／或其聯繫人長期以來的做法是，不與顧問或服務提供商達成任何可能規定較本基金及／或投資組合公司相同服務更低費率或折讓的安排。

投資顧問可能會不時持有向投資組合公司提供服務或與投資組合公司簽約的公司或企業的股權或其他投資（即使該等公司或企業並非投資顧問的「聯繫人」）。在此類關係中，投資顧問亦可能向投資組合公司進行推薦及／或介紹（這可能導致投資顧問獲得與投資組合公司參與掛鈎或相關的財務激勵）。本基金不會分享投資顧問因該等關係及／或投資組合公司的參與而所獲得的任何費用或經濟利益。

### 與法律、稅收及監管相關的風險

#### 法律或法規的變更可能會對本基金的業務、投資及其經營業績產生不利影響

本基金、投資管理人及投資顧問均須遵守國家、地區及地方政府及機構頒佈的法律及法規。該等法律及法規 — 及其解釋及適用 — 可能會不時發生變更，而該等變更可能會對本基金的投資及運營產生不利影響。法律或監管變更所帶來的風險及不確定性的確切性質無法預測，且不在本基金的控制範圍內。此外，適用法律或法規的實際或擬議變更所導致的政治或經濟不確定性亦可能影響本基金的運營及表現。任何此類發展均可能對本基金的表現及其業務、財務狀況、經營業績、資產淨值及／或股份的市場價格產生重大不利影響。

#### 本基金面臨與其業務或投資相關的稅務處理安排變更的風險

本基金可能須就投資所得收入及收益向該等投資的司法權區或該等收入或收益的其他來源地繳納預扣稅。

本基金董事及投資管理人董事將盡一切合理努力確保本基金僅在香港註冊。然而，仍存在一項風險：若本基金於其投資或投資管理所在地的任何國家被視為居民、

---

## 風險因素

---

擁有常設機構，或以其他方式從事貿易或業務，則其全部收入或收益，或屬於該常設機構、該貿易或業務，或與之實際相關之部分收入或收益，均可能在該國被課稅。這可能會對本基金的表現及股東回報產生重大不利影響。

### 建立跨國企業稅收框架的舉措可能會影響本基金的稅務處理

與稅收相關的法律、任何其他規則或慣例，或其就本基金、其資產及本基金任何投資的解釋，在其有效期內可能會發生變化。特別是，稅收水平及徵稅依據可能發生變化。尤其是，諸如經合組織正在推進的全球稅基侵蝕與利潤轉移項目，或旨在建立跨國企業稅收框架的支柱二全球反稅基侵蝕(GloBE)模式等舉措，可能對本基金的稅務處理產生重大影響。世界各地的稅務機關正在逐步實施經合組織在稅基侵蝕與利潤轉移項目下提出的改革措施，而該實施可能會影響投資者、借款人及／或本基金。此外，任何稅務機關或法院對本基金、本基金資產及投資者對稅收規則及慣例的解釋及適用，可能與本基金的預期有所不同。任何此類發展均可能對本基金的表現及其業務、財務狀況、經營業績、資產淨值及／或股份的市場價格產生重大不利影響。

### 未來可能實施或調整的反避稅條款可能會影響本基金的稅務狀況

本基金擬進行投資的多個司法權區均設有廣泛的反避稅規定。該等規定針對的是導致避稅、減稅或延期納稅的交易，稅務機關可自行決定調整本基金的稅務狀況以抵銷此類影響。任何此類調整均可能對本基金及其資產產生不利影響，進而可能對投資者的回報產生重大影響。該等事態發展可能對本基金的表現、業務、財務狀況、經營業績、資產淨值及／或股份的市場價格產生重大不利影響。

### 在若干情況下，投資者可能會面臨《僱員退休收入保障法》的不利後果

任何人士，如其持有股份可能導致本基金資產被視為《僱員退休收入保障法》或美國稅法中的「計劃資產」，則不得通過首次發行或股份發行計劃收購股份，亦不得以其他方式收購股份。然而，本基金無法保證本基金的股權不會被此類投資者收購或轉讓給此類投資者。如果此類人士持有本基金任何類別股權總價值的25%或以上（在最近一次收購本基金任何股權後確定，並受若干其他計算規則的約束），則本基金資產

---

## 風險因素

---

中不可分割的部分可能需要被視為受《僱員退休收入保障法》或美國稅法約束的「計劃資產」。在這種情況下，本基金以及負責為本基金及其資產提供諮詢的人士可能會受到《僱員退休收入保障法》及美國稅法適用要求的約束，並且可能有義務使本基金的運營及投資按照該等要求進行管理，而不是按照本基金及其顧問可能認為可取的方式進行。此外，尚不清楚在這種情況下，本基金或其顧問是否能夠遵守《僱員退休收入保障法》或美國稅法的所有適用要求。如果本基金或其顧問未能遵守任何此類適用規定，可能會導致禁制令或其他救濟措施，從而對本基金、其顧問及其投資者產生不利影響，並可能導致對涉及被視為本基金所持「計劃資產」的交易提出稅收或罰款主張。

### 就美國聯邦所得稅而言，本基金可被視為被動外國投資公司

就美國聯邦所得稅而言，本基金可能被視為「被動外國投資公司」（通常稱為「PFIC」），這可能會對美國投資者產生不利影響。本基金並未承諾確定其在任何以往納稅年度、當前納稅年度是否為PFIC，或未來年度是否可能被如此對待。對於任何納稅年度，如果非美國公司的總收入中有75%或以上為被動收入，或其資產的平均價值中有50%或以上被視為「被動資產」（通常指產生被動收入的資產），則通常會被視為PFIC。這一認定具有高度事實性。如果本基金在任何納稅年度被歸類為PFIC，則作為美國納稅人的股份持有人將面臨不利的美國聯邦所得稅後果。此外，潛在投資者應假設，「合資格選擇基金」的選擇（如果做出此選擇，可作為一般PFIC規則的替代規則，並可在本基金被歸類為PFIC的情況下減少對美國納稅人的任何不利後果）將不可用，因為本基金預計不會提供做出此類選擇所需的信息。然而，如果股份定期交易，則可能可以進行「按市值計價」的選擇。敦促所有股份的潛在買者根據其特定情況，就與收購、持有及處置股份相關的美國聯邦所得稅因素，諮詢其稅務顧問。

### FATCA相關風險

美國《海外帳戶稅收合規法案》（「FATCA」）規定就向若干海外財務機構（例如本基金）支付的若干款項（包括來自美國發行人的證券的利息及股息）徵收30%的預扣稅，除非本基金向預扣代理人提供遵守FATCA的證明，且本基金獲取並申報若干於本基金直接或間接擁有權益的人士的姓名、地址及納稅人識別號碼，以及與任何該等權

---

## 風險因素

---

益相關的若干其他資料。美國國稅局（「國稅局」）已頒佈法規及其他指引，規定實施上述預扣及申報規定。美國財政部與香港已根據版本二安排簽訂政府間協議。儘管本基金將試圖滿足其被施加的責任，以免被徵收FATCA預扣稅，惟不能保證本基金將能夠全面滿足該等責任。倘若本基金因FATCA而須繳納預扣稅，則本基金的資產淨值可能受到不利影響，且本基金及其股東可能蒙受重大損失。

本基金遵守FATCA之能力，取決於各股東是否向本基金或其代理人提供所需資料，以及在適用情況下同意就本基金要求的有關該股東或其直接及（在某些情況下）其間接擁有人的資料進行報告。

關於FATCA及相關風險的更多詳細，亦請參閱「稅項－FATCA及遵守美國預扣規定」一節。

所有潛在投資者及股東應諮詢其稅務顧問，以瞭解FATCA的潛在影響及其投資本基金可能產生的稅務後果。通過中介機構持有基金份额的股東，還應確認相關中介機構的FATCA合規情況。

### 海外股東對本基金、本基金董事、投資管理人董事、投資管理人及投資顧問提起訴訟或執行判決的能力可能會受到限制

根據香港法律，海外股東對本基金提起訴訟的能力可能會受到限制。本基金為一家以香港公眾開放式基金型公司(OFC)形式成立的封閉式基金。股份持有人的權利受香港法律及文書的管轄。海外股東可能無法對部分或全部投資管理人董事或本基金董事、本基金、投資管理人或投資顧問執行判決。部分基金董事或投資管理人董事以及投資顧問是或可能是英國及／或美國等非香港司法權區的居民。因此，海外股東可能無法在其居住國向本基金及董事、投資管理人或投資顧問送達法律文書，亦無法對其居住國的法院根據該國證券法規定的民事責任作出的判決在本基金、本基金董事、投資管理人董事、投資管理人及投資顧問身上執行。本基金無法保證海外股東可於香港以外之司法管轄區，對本基金、董事、投資管理人或投資顧問強制執行任何民事或商事判決，或根據證券法作出的判決；亦無法確保相關判決可於非作出該判決之國家獲得承認及執行。此外，在香港或其他國家具有管轄權的法院僅根據外國證券法對本基金、本基金董事、投資管理人董事、投資管理人及投資顧問提起的任何原始訴訟中，香港或其他法院可能不會對彼等施加民事責任。

---

## 風險因素

---

### 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安排向基金出售股份，來變現或處置其股份。本基金無法保證股東將能夠以[編纂]或任何價格出售其股份，甚至根本無法出售股份。

#### 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，且在[編纂]之後，股份的活躍公開市場可能不會形成或持續存在。儘管股份將在[編纂]完成後在香港聯交所[編纂]，但這並不能保證股份的交易市場會形成，或者即使市場形成，亦不能保證該市場的流動性。因此，任何購買股份的投資者在希望出售時，可能不一定能找到其他買家。

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，股票價格可能會下跌

[編纂]的[編纂]可能並不代表[編纂]完成後股份的市場價格。[編纂]完成後，股份的交易價格可能會遠低於[編纂]，且股份價格可能會波動。股份價格將取決於股份的供求情況，而供求情況又受多種因素的影響，該等因素可能會不時發生變化，包括但不限於：(i) 本基金投資及基礎設施資產市場的預期前景；(ii) 本基金的實際財務及經營業績與投資者及分析師預期之間的差異；(iii) 本基金的收入或收益估計或分析師建議或預測的變化；(iv) 總體經濟或市場狀況的變化；(v) 本基金資產的市場價值；(vi) 類似基金的市場估值變化；(vii) 利率上升；(viii) 與其他證券相比，股份的感知吸引力；(ix) 監管制度（包括稅收制度）的任何未來變化；(x) 本基金成功實施其投資及增長策略以及留住關鍵管理人員的能力；及(xi) 廣泛的市場波動。

除其他因素外，基於該等原因，股份的交易價格可能會高於或低於應佔每股資產淨值。

---

## 風險因素

---

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。股東可能無法收回其全部投資金額。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。

### 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。有關發行價可能低於每股資產淨值的更多詳情，請參閱「法團成立文書－發行股份及／或可轉換工具」一節。

### 通過發行股份代替現金支付投資管理人的報酬，股東的權益將被攤薄

根據投資管理協議，若在應付費用之日，股份的市價高於每股資產淨值（不包括庫存股），則投資管理人管理費的10%將以新發行股份或轉讓庫存股的形式結算，而非現金。向投資管理人發行股份或轉讓庫存股將攤薄股東在本基金中的權益。有關上述薪酬安排的更多詳情，請參閱「折讓管控－經理費股份」一節。

### 股份可能面臨強制轉讓

若投資管理人合理懷疑某人的持股違反適用法律、監管要求或[編纂]的條款，或可能對本基金或其利益相關者產生不利的稅務或監管後果，則本基金可強制購回股份。在此情況下，投資管理人可要求有關人士在規定期限內將股份轉讓給另一方。若該人士在規定期限內未進行轉讓，則本基金可按當時的市場價格購回股份。有關本基金股份可能被強制贖回的更多詳情，請參閱「法團成立文書－強制轉讓」一節。

### 若干影響香港聯交所上市公司的法律、規則及法規通常不適用於本基金或持股

本基金股東的權利不同於在香港聯交所上市的其他公司（非開放式基金型公司）股東所享有的權利，並且在若干方面可能受到的保護較少。儘管《單位信託守則》、《開

---

## 風險因素

---

放式基金型公司守則》以及證監會發佈的其他規則及指引可能包含與上市規則旨在解決的若干問題類似的條款，但上市規則的大多數條款並不適用於本基金或持股。

### 股份可能會從香港聯交所[編纂]

香港聯交所對包括股份在內的證券在香港聯交所的持續[編纂]設有若干要求。投資者無法確知本基金是否會持續滿足維持股份在香港聯交所[編纂]的必要條件，亦無法確知香港聯交所是否會更改[編纂]要求。

如果股份從香港聯交所[編纂]，本基金將根據相關文書終止，該文書規定計劃財產的變現以及向股東分派淨現金所得的情況。有關更多詳情，請參閱「法團成立文書－終止(清盤除外)」一節。

### 基金份額交易涉及投資者應支付的費用

由於投資者在香港聯交所買賣股份時需支付一定費用(如交易徵費及經紀佣金)，因此投資者在香港聯交所買入股份時，支付的金額可能高於每股資產淨值，賣出股份時，收到的款項可能低於每股資產淨值。有關費用之詳細說明，請參閱為「費用及開支－股東於香港聯交所買賣股份時應付的費用」一節。

### 本文件的前瞻性陳述及資料可能不準確

本文件包含前瞻性陳述。該等前瞻性陳述基於對本基金未來運營策略及環境的若干假設，而該等假設存在重大不確定性及偶然性，其中許多因素超出了本基金的控制範圍。

此外，本基金的收益取決於多個因素，包括本基金及投資管理人全面實施其策略的能力，以及直接或間接從每項投資中獲得的股息及分派。該等收益、股息及分派可能會因多種原因而減少，這可能會對本基金實現目標分派的能力產生不利影響，因為部分或所有假設的事件及情況可能不會按預期發生，或者可能會出現目前未預見的事件及情況。

---

## 風險因素

---

由於前瞻性陳述僅反映本基金當前對未來事件的看法，因此此類陳述必然包含風險、不確定性及假設。該等陳述僅截至本文件發佈之日，並僅反映本基金當時的看法，本基金不承擔根據新信息、情況或未來發展更新該等陳述的義務。雖然本基金沒有理由懷疑其作為前瞻性陳述依據的假設的合理性，但存在已知及未知的風險、不確定性以及其他因素，它們可能導致本基金的實際業績、表現或成就與該等前瞻性陳述及財務資料所表達或暗示的未來業績、表現或成就有所不同。

**閣下應細閱整份文件，且不得依賴任何其他來源（包括新聞報道或其他媒體）中關於本基金及[編纂]的任何信息**

本基金強烈提醒 閣下，不要依賴新聞報道或其他媒體中關於本基金及[編纂]的任何信息。在本文件發佈之前，可能存在關於本基金及[編纂]的新聞及媒體報道。該等新聞及媒體報道可能包含本文件未提及的某些信息。有關人士概無授權在新聞或媒體中披露任何此類信息，亦不對任何此類新聞或媒體報道或任何此類信息或發佈的準確性或完整性承擔任何責任，亦不就任何此類信息或發佈的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。

如任何此類信息與本文件中的信息不一致或存在衝突，各有關人士對此概不負責，且 閣下不得依賴此類信息。

上述風險因素及衝突清單並非旨在全面列舉或解釋投資本基金所涉及的風險及衝突。潛在投資者在決定是否投資本基金之前，應閱讀本文件全文，並諮詢自己的顧問。此外，由於本基金投資計劃隨著時間的發展及變化，投資本基金可能會面臨更多及不同的風險因素及衝突。