

---

## 估 值

---

### 估值代理

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

估值代理擁有一隻超過170人的估值團隊，其中40人為基礎設施估值專家。該團隊定期為超過40個退休基金、主權財富基金及基礎設施基金的多項資產投資組合進行估值，該等組合每年涵蓋超過500項不同資本結構（包括債務投資）的投資。估值代理並非投資管理人或其公司集團的成員。

估值代理乃由投資管理人經秉持合理謹慎、專業技能及勤勉態度的前提下甄選出，確保其具備為本基金投資進行估值所需的適當水平的知識、經驗及資源。尤其是，投資管理人注意到估值代理自2017年4月起擔任由投資顧問提供諮詢的其他基金的估值代理，擁有對類似投資進行估值的經驗。估值代理的估值活動將由投資管理人持續監察及定期審閱。

### 本基金投資估值

估值代理將根據以下程序，根據市場價格（如有）對本基金內的投資進行估值，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，或從獨立的數據供應商（如彭博）獲得市場價格，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。相關估值依據及報告須由投資管理人按月審閱及核實。為免存疑，投資管理人對基金資產淨值計算所採用之估值始終承擔最終責任。

---

## 估 值

---

作為其審閱程序的一部分，估值代理將考慮其認為市場將合理應用於每項投資的貼現率，並考慮以下因素：(a)相關投資計值貨幣的利率；(b)可比信貸市場的變動；(c)一般基礎設施市場活動及投資者情緒，估值代理將利用其從與市場參與者的討論中以及從相關交易及公開交易基礎設施基金的公開可得資料中獲得的基礎設施市場知識進行評估；(d)經濟、法律、稅務或監管環境的變化；及(e)相關資產的表現，包括預期可能會對借款人履行其對貸款人責任的能力產生重大影響的與相關資產有關的任何實際或潛在事件，例如經營業績不理想，或相關債務人的信貸減值。

就部分投資(包括不良貸款)而言，其他方法可能比折現現金流量分析更為合適。例如，不良貸款可能基於預期通過止贖程序收回的金額進行估值。在此情況下，投資管理人應與估值代理協定適當的方法、分析及假設。

在適當情況下，國際公認會計準則及行業最佳慣例將於評估投資時貫徹應用。

託管商已根據上述估值政策批准投資管理人及估值代理合資格對投資進行估值。

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)並無可直接觀察的估值。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。

### 本基金其他資產的資產淨值估值

本基金其他資產(如投資應計利息、現金持有(包括貨幣市場資金)及衍生工具)的資產淨值將由本基金行政管理人根據本基金於其經審核賬目(即國際財務報告準則)所採納的會計原則計算。該估值原則已於文書中訂明。

---

## 估 值

---

以下為基金管理人於確定本基金其他資產價值時所採用的現行國際財務報告準則主要原則概要：

- **應計利息**：於相關估值日，就每項投資計算截至該日的應計但未支付利息金額。
- **現金持有(包括貨幣市場基金)**：就銀行賬戶而言，指於相關估值日的賬戶結餘；就貨幣市場基金而言，指於相關估值日由獨立來源(如彭博)公佈的該等基金每股或每單位買入價淨資產值；如無法取得該等獨立來源資料，則應採用符合《國際財務報告準則》的其他資料來源或方法，並乘以所持相關股份或單位數量。
- **衍生工具**：按正常市場慣例，以可觀察的市場參數(例如利率)為基礎，於估值日對每份衍生合約進行市值計價。

對於非美元計價的資產及負債，基金將按相關估值日的收盤外匯匯率進行折算。

### 本基金的資產淨值

本基金的資產淨值將由本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)上文釐定的本基金的其他資產的價值；加上或減去(c)其他資產負債表及負債(如應收款項及應付款項)。(a)至(c)項將由本基金行政管理人根據本基金於其經審核賬目所採用的會計原則計算。

本基金將於每月結束後13個銀行營業日內公佈其資產淨值。

### 暫停計算及報告資產淨值

經諮詢託管商及事先知會證監會後，本基金董事會可於下列期間內隨時(但並非必須)暫停計算及報告本基金的每月資產淨值：

- 有大部分投資進行買賣的任何主要市場或證券交易所關閉(普通假期除外)或限制或暫停交易的任何期間；

---

## 估 值

---

- 由於政治、經濟、軍事或貨幣事件或本基金控制、責任及權力範圍以外的任何情況，在不嚴重損害股東利益的情況下，大部分投資的處置或估值並非合理可行，或本基金董事會認為不能公平計算本基金資產淨值的任何期間；或
- 釐定投資價值時通常採用的通訊工具發生任何故障，或當因任何原因無法迅速及準確地確定大部分投資在任何市場上的當前價格時。

有關暫停將於其宣佈後生效，直至本基金董事會宣佈終止暫停為止，而終止日期不得遲於本基金董事會合理認為導致暫停的情況不再存在的營業日。

任何暫停計算資產淨值的通知將於暫停後隨即由本基金公佈，並於暫停期間每月至少公佈一次，有關公告可於本基金網站 [www.SIPCo.fund](http://www.SIPCo.fund) 及香港聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 查閱。