

先機環球基金  
33 Sir John Rogerson's Quay  
Dublin 2, Ireland

此為重要文件，需要 台端立即之注意。倘若 台端對應採取的行動有疑問，應諮詢 台端之股票經紀人、銀行經理人、律師、稅務顧問、會計師或其他獨立財務顧問（視情況而定）。

如 台端已出售或轉讓您在先機完全回報美元債券基金（係先機環球基金旗下之一檔基金）的所有股份，請立即將本文件送交該買受人或受讓人或經手出售或轉讓的股票經紀人、銀行或其他代理人，以便盡快將本文件轉交買受人或受讓人。

本公司董事就本文件所載之資訊負責。於董事之最大所知所信範圍內（已盡一切合理注意確保此為真），本文件所載之資訊與事實相符且未遺漏任何可能影響該資訊意涵之內容。

本文件內大寫的用語應與日期為 2018 年 9 月 28 日的本公司公開說明書（經不時修訂）（下稱「公開說明書」）中大寫的用語具有相同定義。公開說明書可於一般營業時間內向行政管理公司之登記營業處索取。

請注意，愛爾蘭中央銀行（下稱「中央銀行」）並未審閱本函件。

2019 年 3 月 7 日

親愛的股東，您好：

關於：先機環球基金（下稱「本公司」）—先機完全回報美元債券基金（下稱「本基金」）：有關本基金與增補文件變動之通知

#### A. 引言

本公司經愛爾蘭中央銀行許可為 UCITS 傘型基金，各基金之間責任分別獨立，並為根據愛爾蘭法律成立的有限責任開放式投資公司。

本函旨在通知本基金股東我們有意解任本基金之投資顧問及次投資顧問，並修改本基金投資政策如後述。在取得相關監管機關核准之前提下，提議變更將於 2019 年 4 月 25 日生效（下稱「生效日」）。請注意，台端毋須就本函採取任何行動。

謹摘述所提議本基金投資政策之主要變動如下：

- 擴大本基金之全球投資範疇，並將其參考基準由 Barclays Capital US Aggregate Bond Index 變更為 Bloomberg Barclays Global Aggregate Index (USD Hedged) 以反映此一變動，以及將本基金名稱變更為先機環球動態債券基金(Merian Global Dynamic Bond Fund)。

---

董事：Adrian Waters、Tom Murray、Jessica Brescia (英國)、Nicola Stronach (英國)  
與 Bronwyn Wright

登記營業處：見上文 公司註冊編號271517(子基金之間責任分別獨立之傘型基金)

- 允許在遵守相關限制下，額外投資於低於投資等級之債券、或有可轉換債券、俄羅斯債券及集體投資計畫。
- 變更可透過運用衍生性商品而操作之槓桿水位限制。

我們相信以上變更整體而言將因為基金更為多元化且因整體槓桿總水位降低，而能提供投資管理公司更多彈性以達成本基金投資目標。

## B. 解除美元計價固定收益證券之最低投資限制

本基金之目標係配合保本及審慎的投資管理，追求最大的完全回報。為設法達成此目標，本基金目前以美元曝險為主，其最多得將資產之20%投資於非美元計價之固定收益證券，亦即，其資產中至少有80%可能投資於美元計價之固定收益證券。茲提議自生效日起移除關於美元計價債券之最低投資限制以擴大本基金之全球投資範疇。本基金將成為一檔全球型基金，其投資範圍將不再侷限或集中於任何特定地區或市場，然而，投資管理公司在運用貨幣避險技術時，必須將美元以外之貨幣曝險限制在最多不超過本基金資產淨值之三分之一。

## C. 變更參考投資組合

自生效日起，本基金參考投資組合將由「Barclays Capital US Aggregate Bond Index」變更為「Bloomberg Barclays Global Aggregate Index (USD Hedged)」，該指數是一檔全球發行債券之市值加權指數，其風險概況與本基金類似。新的參考投資組合將用以進行風險監控及作為本基金之績效指標。

## D. 提高對低於投資等級固定收益證券之投資

本基金目前允許最多將其資產之10%投資於買入當時之評等低於穆迪Baa等級或低於標準普爾BBB等級，但至少於買入當時具有穆迪或標準普爾B級評等之固定收益證券（或如未經給予評等，但經投資顧問認定與前述評級相當者）（下稱「低於投資等級證券」）。茲提議自生效日起提高相關限制，亦即允許本基金最多得將其資產之20%投資於低於投資等級證券。

## E. 投資於具有吸收損失特徵之工具

茲提議自生效日起修改本基金增補文件所載之投資政策，以允許本基金最多得將其資產淨值之30%投資於具有吸收損失特徵之工具（例如：或有可轉換債券（contingent convertible bonds，下稱「CoCo債」）、主順位非優先受償債券（senior non preferred debt）以及特定額外一級與二級資本工具等），而其中對於CoCo債之投資最多不得超過本基金資產淨值之10%。CoCo債是一種擬轉換為股票，抑或於發生連結至法定資本門檻要求之特定「觸發事件」或倘發行銀行機構之監理機關質疑該機構之持續經營能力時進行本金減記之混合次順位債務

債券。額外一級與二級資本工具則為可能具有當發行機構法定資本比率低於特定水位時將觸發其減記(write-down)特徵之債務工具。

#### **F. 提高對集體投資計畫之投資**

茲提議自生效日起修改本基金增補文件所載之投資政策，以將本基金經允許可投資於依據 UCITS 指令在任一歐盟會員國設立為 UCITS 之開放型集體投資計畫的投資比重，由原先的最多占資產淨值之 5% 提高為 10%。

#### **G. 投資於俄羅斯**

茲提議自生效日起修改本基金增補文件所載之投資政策，以允許本基金最多可將其資產淨值之 10% 投資於在俄羅斯國內市場進行買賣之證券（例如債務證券），該等投資以在莫斯科交易所掛牌上市／交易之證券為限，且僅能依據本基金於公開說明書中揭露之既有投資目標與政策為之。

#### **H. 調降槓桿操作之最高水位**

本基金投資政策允許投資顧問得為 (i) 避險用途、(ii) 有效管理投資組合及／或 (iii) 投資用途，運用衍生性商品。本基金目前使用相對風險值計算其總曝險。現階段係以所使用之衍生性商品名目總額計算槓桿水位，可允許之槓桿水位可能介於本基金資產淨值約 200% 至 1500% 之間，平均槓桿水位則預期約為 700%。茲因本基金投資政策之所擬變更之故，自生效日起，不論何時，根據所使用之衍生性商品名目總額計算得出之槓桿水位通常將介於本基金資產淨值約 100% 至 400% 之間，然而，本基金的平均槓桿水位預期將約為 300%，且槓桿水位將不會超過本基金資產淨值的 800%。使用名目總額法計算的槓桿水位，其計算方式是以本基金訂定的全部衍生性金融商品（包括為投資目的及／或為避險目的所使用的衍生性金融商品）名目價值總和，除以其資產淨值所得出的比率。

#### **I. 提高多頭與空頭部位**

目前，本基金所得建立之多頭與空頭部位的預期範圍，係介於 0% 至 350% 之間之空頭曝險暨 0% 至 350% 之間之多頭曝險。茲提議自生效日起將多頭與空頭部位的預期範圍提高至介於占本基金資產淨值 0% 至 400% 之間之空頭曝險暨占本基金資產淨值 0% 至 400% 之間之多頭曝險，以利投資管理公司能更佳地執行本基金之投資目標與政策，然而，此項變更仍將維持在風險值法規定之限制內。本基金為取得合成空頭部位而運用衍生性商品，將不會導致本基金整體而言持有淨空頭部位。

#### **J. 為實施積極之利率、貨幣或信用曝險部位而投資於衍生性金融工具**

茲提議自生效日起修改本基金增補文件，以強化關於得藉由允許實施積極之利率、貨幣或信用曝險部位（可毋須與本基金所持有之標的證券有關）而使用金融衍生性工具以助達成本基金投資目標等相關揭露內容。本基金增補文件之所

以作成此項修訂，係因為協助達成本基金之投資目標，衍生性商品之運用整體而言（包括為此等目的）可能會因而提高。投資人應注意，倘若為此目的而運用衍生性金融工具，其投資於本基金可能會承受額外風險，且縱使本基金持有之標的證券價值並無損失，本基金也可能蒙受嚴重虧損。

## K. 外匯交易

本基金增補文件現行規定，為有效管理投資組合，投資顧問最多得以本基金資產淨值之三分之一進行外匯交易，以規避匯兌風險、增加對某一貨幣之曝險或將匯率波動之曝險從某一貨幣轉移至另一貨幣。茲提議自生效日起修改本基金增補文件所載之投資政策，以敘明除為有效管理投資組合之外，投資管理公司亦得為投資目的而進行外匯交易，以尋求達成本基金投資目標，並移除相關限制。

## L. 本基金名稱之變更

茲提議自生效日起將本基金之名稱變更為「先機環球動態債券基金(Merian Global Dynamic Bond Fund)」。該提議之名稱反映了修改後之投資方法及擴大後之全球投資範疇。

## M. 投資顧問及次投資顧問之解任

本公司董事會已將全部之投資組合投資管理職責委託予先機環球投資（英國）有限公司（下稱「先機英國公司」），由其擔任本公司投資管理公司。先機英國公司復將有關本基金之全權委託投資管理職責委任予本基金之現任投資顧問 Janus Capital International Limited（下稱「JCIL」），後者又進而將若干全權委託投資管理職責復委任予 Janus Capital Management LLC（下稱「JCM LLC」）。自生效日（或經 JCIL 與先機英國公司同意並通知股東之較晚日期）起，JCIL 將停止擔任本基金投資顧問，JCM LLC 將停止擔任本基金次投資顧問，本公司之投資管理公司—先機英國公司將保有關於本基金之全權委託投資管理職責。

### 解任投資顧問及次投資顧問之理由

茲擬由先機英國公司繼續擔任本基金之投資管理公司並保有關於本基金之全權委託投資管理職責。本公司董事相信先機英國公司具有可信賴之能力，能更有效率達成本基金目標並最有可能為本基金投資人締造回報。先機英國公司已大幅重塑其固定收益投資團隊人力，董事會認為本基金投資人將可因先機英國公司擴編固定收益投資團隊所帶來之知識深度而獲益。

## N. 營業日定義之變更

目前，就本基金而言，營業日係指都柏林與倫敦之零售銀行開門營業以及紐約之紐約證券交易所開門營業之日（不含週六、週日及國定假日）。

---

董事：Adrian Waters、Tom Murray、Jessica Brescia (英國)、Nicola Stronach (英國)  
與 Bronwyn Wright

登記營業處：見上文 公司註冊編號271517(子基金之間責任分別獨立之傘型基金)

茲因提議解任投資顧問與次投資顧問之故，營業日之定義將變更為係指都柏林與倫敦之零售銀行開門營業之日（不含週六、週日及國定假日），關於提及紐約證券交易所之部分將予刪除。

## O. 本基金之其他變更及更新

自生效日起，公開說明書亦將進行修訂，以反映以下變更／更新：

(a) 以下揭露內容因已不再適用，故將予刪除：本基金投資組合之平均存續期間依投資顧問對於利率之預測而定，通常為 Barclays Capital US Aggregate Bond Index 加權平均修正存續期間的前後兩年範圍內（債券或投資組合對利率敏感度之年限衡量指標）。

(b) 更新本基金之選股程序。投資顧問在現階段乃設法採用個別證券選擇並兼顧由上而下(top-down)的總體分析，以建立一個在任何市場環境中（亦即，景氣循環中的典型景氣循環擴張／收縮／衰退期間，以及因市場力量或央行干預而隨之發生的利率上揚及下滑環境）均能有所表現的投資組合。本基金亦投資於由固定收益證券組成的核心投資組合，目標在於達成其收益率與存續期間，同時由下而上(bottom-up)分析則設法限制違約風險。除了此等核心部位外，本基金亦運用一連串其他部位俾使投資組合的定位能最適合在當時市場環境中達成報酬率。

選股程序將進行修訂，以明定證券之選擇將結合由上而下(top-down)及由下而上(bottom-up)分析。由上而下分析旨在使本基金對貨幣、信用價差、存續期間與殖利率等各種風險因素的暴露能達到最適化。為了針對這些因素的適當曝險作成決策，投資管理公司針對報酬率驅動因素進行持續性評估，例如利率、總經展望、通膨預期、財政與國際收支平衡以及地緣政治議題等。由下而上(bottom-up)分析旨在評估個別債務證券的違約風險及與市場中類似債務證券相較之相對價值。為了支援此分析，投資管理公司將評估個別國家或個別公司資料和外部券商研究等資訊。

(c) 本基金投資於在經濟合作發展組織(OECD)受規管市場上市、買賣或交易的證券，將由至少占本基金資產的 85% 調降為 80%。

(d) 強化關於本基金可投資於可轉換證券與混合證券等相關揭露內容，以明定本基金可投資之可轉換證券、混合證券與結構型債券得內嵌選擇權或遠期合約衍生性商品成分。然而，衍生性商品所生之任何額外槓桿將不會造成本基金超過公開說明書所載之槓桿限制。此等結構型債券將為證券化形式，可自由出售及移轉予其他投資人，並將透過經認可之受監管交易商購買，且被視為是在受監管市場或交易所交易之可轉讓證券。有關混合證券及結構型債券之揭露內容亦將進一步強化。

(e) 強化關於本基金投資於由任一單一國家（包括其政府、該國家之公共或地方主管機關）所發行或保證，且信用評等低於投資等級或未經國際認可之信用機構（即標準普爾或穆迪）指定信用評等之任何證券，將不會超過其淨資產的 10% 等相關揭露內容。

(f) 其他事項之更新及修訂。

## **P. 提議變更之可能影響**

就上述第 I 項所載提高多頭及空頭部位而言，茲應注意者，如第 J 項中所述，所使用的衍生性商品水位高，不論是多空部位，不必然代表風險水位就高，部分衍生性商品曝險的目的可能是作為控管投資組合的對沖或沖抵措施，而其他衍生性商品曝險則可能是用以貢獻績效的積極部位。投資人應注意，由於本基金可能實施積極之利率、貨幣或信用曝險部位（可無須與本基金所持有之標的證券相關），倘若為此目的而運用衍生性金融工具，其投資於本基金可能會承受額外風險，且縱使本基金持有之標的證券價值並無損失，本基金也可能蒙受嚴重虧損。

因提議變更之故，本基金具體風險特徵將更動如上述。然而，本基金整體風險概況將不會大幅提高，其合成風險報酬指標仍維持在第 3 級，顯示具溫和之低度波動性。

除以下第 Q 項所述外，前揭提議變更將不會造成本基金之收費水位或管理成本有任何變化，本基金股東亦毋須負擔任何額外費用，且本基金或股東應付之持續性費用亦不致因此有任何增加。

除以上所揭露者外，前揭提議變更將不會造成本基金之運作及／或管理方式有任何變化。既有股東亦不會因提議變更而受到任何重大影響，且預期提議變更將不會對股東權益產生任何不利影響。

## **Q. 成本**

預計與本文件中所載本基金投資方法之變更有關的交易成本約為本基金資產淨值之 0.3%，此等成本將由本基金負擔。

所有與上述變更有關之其他成本與費用，包括但不限於：法律費用、印製及發布本股東通知函與修訂後公開說明書之相關費用等，概由投資管理公司負擔。

## **R. 股份之買回及轉換**

股東如不欲於上述變更後繼續持有本基金，得透過發出買回交易指示之方式要求買回其持有之本基金股份，或將其持有之本基金股份轉換至本公司另一子基金。此等買回或轉換可於任一交易日依據公開說明書所載程序為之。自本函所載日期起至生效日為止，本基金股份之買回及轉換均毋須支付買回費及轉換費。

## S. 增補文件之變更

增補文件將進行更新，以反映上述之提議變更。有關進一步詳情，請參閱修訂後之增補文件。修訂後之增補文件將於生效日或其前後，於一般營業時間在本公司之登記營業處以及 [www.omglobalinvestors.com](http://www.omglobalinvestors.com) 網站免費提供索閱。

## T. 結論

台端如對此等事宜有任何疑問，應按上述地址聯絡我們，或聯絡 台端的投資顧問。

敬祝

鈞安

*Nicola Stronach*

董事  
代表  
先機環球基金