

(中文節譯文僅供參考，與原文相較不盡完整或有歧異，如有疑義應以英文本文準)

重要：本函僅供台端參考。台端毋須採取任何行動。倘台端對本函之內容有任何疑問，應尋求獨立之專業意見。

2019年8月5日

有關霸菱歐洲精選信託基金(下稱「本信託基金」)變更之通知

親愛的投資人：

謹致函通知台端，本公司已針對本信託基金投資政策之說明進行澄清。修訂後之用語旨在使有關本信託基金目前投資活動之投資政策更加清楚，並更清楚地說明本信託基金之主要重點係投資於歐洲(英國除外)，惟如投資政策之清楚說明，本信託基金得於英國進行附隨性之投資。修訂後之用語亦引導投資人使用適當的績效比較基準，俾衡量本信託基金之績效。

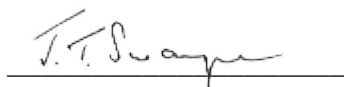
請注意，此等說明並未使本信託基金投資政策或風險概況產生任何變動，而係為更清楚地描述本信託基金目前之管理方式。有關投資目標及政策澄清之完整內容，詳如附錄一所示。

台端應採取何種行動？

本函僅供台端參考，且台端毋須採取任何行動。此等變更將於2019年8月5日起生效。詳細資訊請於 www.baring.com 網站上參閱本信託基金之重要投資人資訊文件及公開說明書。

倘台端就上述變更有任何疑問，請聯繫台端之財務顧問，或於星期一至星期五上午九時至下午五時致電霸菱投資服務團隊+44 (0) 333 300 0372。本公司建議台端於進行任何投資決定前諮詢您之財務顧問。台端不應將本函之任何內容解讀為財務建議。

誠摯地，



Julian Swayne

董事

代表

霸菱基金經理有限公司

附錄一

	原先之投資目標及政策	新投資政策及政策與績效
霸菱歐洲精選信託基金	<p>本信託基金之投資目標係藉由於歐洲之投資，實現長期資本之增長。</p> <p>本信託基金為實現其投資目標，將直接及間接投資其總資產至少 75% 於歐洲設立、或於歐洲進行其經濟活動、或於歐洲證券交易所報價或交易之小型公司的股票或股票相關證券。</p> <p>小型歐洲公司得被定義為歐洲上市公司市場總資本後段 30% 之公司。</p> <p>針對其餘總資產，本信託基金得投資於歐洲以外地區和大型公司，及投資於固定收益與現金。</p> <p>雖然本信託基金將致力於投資之多樣性，但依據投資管理機構於不同時期之評估，對於特定國家、產業或部門之配置可能超過總資產之 30%。</p> <p>為執行投資政策，本信託基金得投資於美國存託憑證、全球存託憑證和其他包括參與債券、結構債券、股票連結債券、可轉換為股權之債務證券等股票相關證券。本信託基金亦得投資於集合投資計畫及其他可轉讓證券。為有效管理投資組合（包括避險），本信託基金亦得使用衍生性商品，包括期貨、選擇權、交換、權證及遠期合約。</p> <p><i>投資策略</i></p> <p>投資管理機構認為股票市場的效率不彰，並希望透過基本分析利用此效率不彰之情況。投資管理機構的股票投資團隊擁有共同的投資方法，合理價格增長（GARP）為其最佳表彰。</p> <p>投資管理機構認為長期盈利增長係股票市場表現的原動力，且以結構性基本研究與紀律性的投資過程，結合增長、上漲/估值和質量紀律，得發現在價格上具有吸引力的成長型公司。尤其是於市場共識數據往往僅適用於較短期間之情形下，投資管理機構亦認為找出未被認可增長的最佳途徑，是找出在三到五年之較長時間內具盈利能見度之優質公司。</p> <p>投資管理機構的策略偏好已建立良好商譽、管理強建</p>	<p>本信託基金之投資目標係藉由於歐洲（英國除外）之投資，實現長期資本之增長。</p> <p>本信託基金為實現其投資目標，將直接及間接投資其總資產至少 75% 於歐洲設立、或於歐洲（英國除外）進行其經濟活動、或於歐洲證券交易所（英國除外）報價或交易之小型公司的股票或股權相關證券。</p> <p>小型歐洲公司（英國公司除外）得被定義為歐洲上市公司市場總資本後段 30% 之公司。</p> <p>針對其餘總資產，本信託基金得直接及間接投資於歐洲以外地區（包含英國）之股票或股權相關證券和大型公司，及投資於固定收益與現金。</p> <p>雖然本信託基金將致力於投資之多樣性，但依據投資管理機構於不同時期之評估，對於特定國家、產業或部門之配置可能超過總資產之 30%。</p> <p>為執行投資政策，本信託基金得透過美國存託憑證、全球存託憑證和其他包括參與債券、結構債券、股票連結債券、可轉換為股權之債務證券等股權相關證券間接取得部位。本信託基金亦得投資透過投資於集合投資計畫（包括由基金管理機構或其關係企業所管理之集合投資計畫）及其他可轉讓證券間接取得部位。為有效管理投資組合（包括避險），本信託基金亦得使用衍生性商品，包括期貨、選擇權、交換、權證及遠期合約。</p> <p><i>投資策略</i></p> <p>投資管理機構認為股票市場的效率不彰，並希望透過基本分析利用此效率不彰之情況。投資管理機構的股票投資團隊擁有共同的投資方法，合理價格增長（GARP）為其最佳表彰。</p> <p>投資管理機構認為長期盈利增長係股票市場表現的原動力，且以結構性基本研究與紀律性的投資過程，結合增長、上漲/估值和質量紀律，得發現在價格上具有吸引力的成長型公司。尤其是於市場共識數據往往僅適用於較短期間之情形下，投資管理機構亦認為找出未被認可增長的最佳途徑，是找出在三到五年之較長時間內具盈利能見度之優質公司。</p>

<p>及資產負債表持續進步之公司。該等公司具透明度，並使本公司之投資專業人員得在預測收益方面較具有信心，因此本公司認為該等公司擁有較高的品質。此將有利於隨時間經過建構出展現較低波動性的基金架構。</p> <p>因此，「由下而上」投資分析乃投資管理機構投資理論之核心。然而，宏觀考量是投資管理機構為公司分析時不可或缺的部分，投資管理機構使用適當的權益成本 (Cost of Equity) 將國家及其他宏觀因素納入其分析，以得到信託基金所持有或投資管理機構正考慮購買之公司股票的目標價格。</p> <p>投資人注意到信託基金符合法國 PEA 儲蓄計畫「PEA」(Plan d'Epargne en Actions equity savings plans) 之事實。基於此一情形，基金管理機構承諾將永遠投資其資產之 75% 於合於 PEA 之有價證券或股權，亦即總公司為位於歐盟 (下稱「EU」) 或歐洲經濟區 (下稱「EEA」) 國家之公司所發行之股份與權證 (列支敦斯登除外)，且通常情況下依公司所得稅之規定，信託基金適合法國投資人。</p> <p>依據 Investmentsteuergesetz (2018 年)，本信託基金擬達成「股票型基金」之要求，並將至少將其資產之 51% 直接投資於股票。</p>	<p>投資管理機構的策略偏好已建立良好商譽、管理強建及資產負債表持續進步之公司。該等公司具透明度，並使本公司之投資專業人員得在預測收益方面較具有信心，因此本公司認為該等公司擁有較高的品質。此將有利於隨時間經過建構出展現較低波動性的基金架構。</p> <p>因此，「由下而上」投資分析乃投資管理機構投資理論之核心。然而，宏觀考量是投資管理機構為公司分析時不可或缺的部分，投資管理機構使用適當的權益成本 (Cost of Equity) 將國家及其他宏觀因素納入其分析，以得到信託基金所持有或投資管理機構正考慮購買之公司股票的目標價格。</p> <p>投資人注意到信託基金符合法國 PEA 儲蓄計畫「PEA」(Plan d'Epargne en Actions equity savings plans) 之事實。基於此一情形，基金管理機構承諾將永遠投資其資產之 75% 於合於 PEA 之有價證券或股權，亦即總公司為位於歐盟 (下稱「EU」) 或歐洲經濟區 (下稱「EEA」) 國家之公司所發行之股份與權證 (列支敦斯登除外)，且通常情況下依公司所得稅之規定，信託基金適合法國投資人。</p> <p>依據 Investmentsteuergesetz (2018 年)，本信託基金擬達成「股票型基金」之要求，並將至少將其資產之 51% 直接投資於股票。</p> <p>基金應遵守所需之投資限制以符合德國投資稅務法規第 2 條第 6 項規定「股票型基金」資格，並持續投資超過淨資產價值 50% 於德國投資稅務法第 2 條第 8 項所定義之股權參與證券。</p> <p>績效比較基準</p> <p>本信託基金並非依據指標所管理，基金管理機構係採用 EMIX Smaller European Companies Ex UK (稅前總報酬) 指數評估本信託基金之績效。</p> <p>基金管理機構認為績效比較基準為適當之評估工具，因其追蹤已開發歐洲國家 (英國除外) 中小型公司之績效。</p>
--	--