

安聯德國系列基金之閘門機制(Gating)問答集

閘門機制是什麼？

閘門機制(Gating)是指一檔基金一旦有任何一天的總贖回申請金額達到預先定義的特定門檻(例如， \geq 基金淨資產的 10%)，資產管理公司得在評估流動性後決定僅能部分執行贖回之做法。設置本機制乃為了防止資產管理公司被迫必須完全停止贖回，以保護基金和投資人。閘門機制不會自動觸發，若達到設置閘門之門檻但基金/市場仍有充分流動性，則不會實施本機制。

哪些基金符合實施範疇？

僅德國系列基金符合本機制實施範疇。

導致實施閘門機制之背景為何？

自2008年全球金融危機乃至不久前才發生的2020年金融市場震盪以來，基金流動性風險管理一直是監管機關的關注焦點。歐洲證券及市場管理局(ESMA)於2019年9月公布「UCITS與AIF之流動性壓力測試指引」之後，德國聯邦議院旋即於2020年2月13日通過法案，透過修訂資本投資法(KAGB)，允許開放型投資基金可以使用新的流動性管理工具，即贖回閘門。而此項舉措也得到德國金融監管機構-BaFin的支持。

閘門機制如何運作？

一旦評估確定實施閘門機制後，每一筆贖回申請單皆按資產管理公司決定之比率(每筆申請單均按相同比率)，依適用之贖回價格按該比例執行部分贖回。原贖回申請單中未執行之部分(即申請單按該比例執行部分贖回後之剩餘贖回交易申請)將被取消。在新的德國法規下，資產管理公司得限制每一贖回日的贖回單位量。贖回限制的法定最長期限為15個工作日，即在啟動本機制首日後的連續 14個工作天內，即使贖回請求少於 10%，基金管理機構也可能實施閘門機制。

閘門機制對投資人有何益處？

此一新的法令措施旨在強化既有投資人保護，維護公平有效率的金融市場運作及降低系統性風險。因此，閘門機制之部分贖回限制可有助資產管理公司避免全面暫停基金贖回，從而根本上符合對於基金既有投資人與資產

本文件僅提供基金銷售機構及專業投資人使用

管理公司雙方之利益。

閘門機制會影響基金淨資產淨值嗎？

「閘門機制」有助縮小基金本身因贖回需求增加而造成短期流動性不足之瓶頸——此舉目的在避免暫停或完全取消贖回。閘門之設置不影響資產淨值(NAV)之計算。

使用閘門限制時會如何告知投資人？

針對德國系列之開放型基金，資產管理公司必須在其啟動及解除贖回限制時於其網站上公告。身為德國系列基金總代理，安聯投信將於淨值適用日次日收到境外基金機構執行閘門機制通知後，將於該日中午前提供書面通知予銷售機構及壽險公司並於官網及基金資訊觀測站公告。

對銷售機構及壽險公司之影響？

由於銷售機構或保險公司係以綜合帳戶提供所屬客戶進行投資，在遇到境外基金機構啟動閘門機制而僅能部分贖回時，銷售機構及保險公司在進行贖回單位數分配時涉及之作業程序較複雜，故銷售機構及投資型保單將於2021年11月1日起陸續停止德國系列基金之新申購(包含單筆申購、新增定期定額契約、轉申購入)，各銷售機構及保險公司之停止新申購之日期將依其作業時程而定。

安聯環球投資將如何實施閘門機制以及何時生效？

安聯環球投資將運用10%贖回門檻之業界標準。當任一天的贖回申請超過基金資產淨值的10%，將觸發一系列的檢視與決策程序。閘門不會自動觸發。閘門機制將於2021年12月31日起生效。

哪些基金會受到影響？

符合實施範疇者為UCITS、混合型特殊基金及特殊基金之所有資本管理公司(德文簡稱KVG)。目前安聯環球投資共有52檔德國系列基金受到影響將實施「閘門機制」，而在台灣核備之德國系列基金則有八檔如下：

安聯全球生物科技基金

安聯歐洲債券基金

安聯全球股票基金

安聯國際債券基金

安聯全球資源基金

安聯歐洲成長基金

安聯德國基金

安聯歐洲基金

安聯證券投資信託股份有限公司 104016 台北市中山北路 2 段 42 號 8 樓 客服專線：02-8770-9828

安聯投信獨立經營管理| 本境外基金經金管會核准或申報生效在國內募集及銷售，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。基金投資無受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障，投資人須自負盈虧。基金投資可能產生的最大損失為全部本金。有關基金應負擔之費用（境外基金含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至公開資訊觀測站或境外基金資訊觀測站中查詢。匯率變動可能影響基金之淨資產價值、申購價格或收益。基金因短期市場、利率或流動性等因素，波動度可能提高，投資人應選擇適合自身風險承受度之基金。新興市場證券之波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度通常低於已開發國家，可能影響本基金所投資地區之有價證券價格波動，而使資產價值受不同程度影響。