

南方東英資產管理有限公司

2025 年 11 月 3 日

這是一個兩倍反向產品，與傳統的交易所買賣基金不同，因為產品尋求相對於標的股票而且只限於每日的反向投資業績。

此產品集中投資於單一標的股票。鑑於其非多元化及反向性質，產品價格波動性極大，並可能於短期內變得不宜存續。閣下可能會於一天內損失大部分或全部投資。

此產品並非為持有超過一日而設，因為此產品超過一日期間的表現可能偏離於標的股票在同一期間的兩倍反向表現而且可能並不相關。

此產品是為進行短期買賣或對沖而設計的，不宜作長期投資。

此產品的目標投資者只限於成熟掌握投資及以買賣為主、明白尋求每日兩倍反向業績的潛在後果及有關風險並且每日經常監控其持倉表現的投資者。

產品是於交易所買賣的產品。

本概要提供此產品的重要資料。

本概要是章程的一部分。

請勿單憑本概要作投資此產品之決定。

資料便覽

股票代號：	美元櫃台：9399 港元櫃台：7399
每手買賣單位數目：	美元櫃台 10 個單位 港元櫃台 10 個單位
基金經理：	南方東英資產管理有限公司 CSOP Asset Management Limited
受託人及登記處：	滙豐機構信託服務（亞洲）有限公司
全年經常性開支比率 [#] （年度平均每日經常性開支*）：	2.00% (0.008%)

[#] 由於本產品乃新成立，故經常性開支僅屬指示性質。經常性開支代表於 12 個月期間的估計經常性開支總和，以佔同期估計平均資產淨值（「資產淨值」）的百分比列示。實際數字可能與估計數字不同，且每年均可能有所變動。經常性開支數字並不包括掉期費用。在產品推出後首 12 個月內，經常性開支比率數字以單位平均資產淨值的 2% 為上限，而任何超過單位平均資產淨值 2% 的經常性開支將由基金經理承擔，不會從產品中扣除。

預估年度平均每日跟蹤偏離度 ^{##} ：	-0.07%
標的股票：	MicroStrategy Incorporated（納斯達克：MSTR）
基本貨幣：	美元（「美元」）
交易貨幣：	美元（「美元」） - 美元櫃台 港元（「港元」） - 港元櫃台
財政年度終結日：	12月31日
分派政策：	每年（一般為每年十二月）（如有），由基金經理酌情決定。分派可以資本或實際以資本支付。所有單位（無論是美元或港元交易的單位）將僅以基本貨幣（美元）收取分派。
網址：	https://www.csopasset.com/tc/products/hk-mstr-2i

本產品是甚麼？

南方東英MicroStrategy每日反向(-2x)產品（「**產品**」）是南方東英槓桿及反向系列的子基金，而南方東英槓桿及反向系列是根據香港法律成立的傘子單位信託。產品的單位（「**單位**」）如股票一般以港元和美元於香港聯合交易所有限公司（「**聯交所**」）買賣。產品採用以掉期為基礎的合成模擬策略，以直接投資掉期之方式，以使產品可達成標的股票**每日表現兩倍反向(-2x)**。產品以美元計值。限以美元增設及贖回。

目標及投資策略

目標

產品的投資目標是提供在扣除費用及支出之前盡量貼近 MicroStrategy Incorporated（納斯達克：MSTR）的普通股（「**標的股票**」）**每日表現兩倍反向(-2x)**的投資業績。**產品不會尋求在超過一日的期間達到其既定的投資目標。**

「**每日**」就標的股票的**反向表現**或**產品的表現**而言，指由某特定營業日相關市場收市之時至下一個營業日相關市場收市之時期間的**標的股票反向表現**或**產品表現**（以適用者為準）。

策略

產品尋求通過使用下文所述的以掉期為基礎的合成模擬策略來達成其投資目標。

以掉期為基礎的合成模擬投資策略

採用掉期進行合成模擬

產品將訂立多項部分融資掉期（即與多名掉期對手方訂立的場外金融衍生工具），產品將發行單位而取得的部分認購所得款項淨額提供予掉期對手方作為初始保證金（「**初始金額**」），初始金額將由受託人委任的託管人以獨立賬戶持有，並僅會於產品違約時才轉移予掉期對手方，而掉期對手方將向產品提供基於標的股票的持倉（扣除交易成本）。

* 由於本產品乃新成立，此僅屬指示性質。年度平均每日經常性開支數字相等於上市首年的經常性開支除以該年的預期交易日數目。實際數字可能與估計數字不同，每年均可能有所變動。

^{##} 此為估計年度平均每日跟蹤偏離度。投資者宜參閱 ETF 網站以獲取有關實際跟蹤偏離度之最新資料。

初始金額

不多於產品資產淨值的 85%將通過現金及獲證監會認可的貨幣市場基金上市單位不時用作取得掉期的初始金額。

在特殊情況（如掉期對手方在市場極端動盪時增加初始金額要求）下，初始金額要求可能大幅增加。初始金額將轉移予受託人委任的託管人，託管人將於指定賬戶代產品持有該款項，而掉期對手方將於上述轉移後對初始金額（及相關賬戶）擁有抵押權益。並無法定所有權的轉移及初始金額仍然屬於產品，惟將於其加設以掉期對手方為受益人的抵押權益。

其他投資

不少於資產淨值的 20%（在上文所述初始金額要求提高的特殊情況下，該百分比可按比例減少）按照單位信託及互惠基金守則（「《守則》」）規定投資於現金（港元或美元）及其他以港元或美元計值的投資產品，例如在香港銀行存款、以港元或美元計值的短期（即到期日少於 3 年）投資級別債券及貨幣市場基金。上述現金及投資產品的港元或美元（視情況而定）收益將用以應付產品的費用及開支，在扣除該等費用及開支後，餘款將由基金經理以美元分派予單位持有人。

不多於資產淨值的 10%可根據《守則》的所有適用規定投資於屬合資格計劃（按證監會定義）或證監會認可的集體投資計劃。為免生疑問，產品在前段所述的貨幣市場基金中的投資不受此限制。就《守則》第 7.11A 及 7.11B 條的規定而言並受該等規定所規限，於交易所買賣基金的任何投資將被當作及視為集體投資計劃。

為免生疑問，產品將不會投資於非合資格計劃及非證監會認可的集體投資計劃。

產品除掉期外的所有投資均將遵守《守則》第 7.36 至 7.38 條。基金經理現時無意就產品進行任何證券借出、回購及逆向回購或類似交易。

抵押品

為就相關掉期下按市價計值的風險獲得抵押，將於掉期交易期間內每個營業日轉移額外金額作為變動保證金（由產品轉予掉期對手方或反之）。該等變動保證金將以所有權轉讓或以抵押權益（連同就其授予的使用權（類似所有權轉讓））方式轉移。在此過程中，基金經理將管理產品，以確保產品所持抵押品至少相當於產品的對手方風險承擔總額的 100%，並每日按市價計值以維持於該水平，以確保交易日結束時沒有無抵押對手方風險承擔（受即日價格變動、市場風險及結算風險等規限）。倘產品所持抵押品於任何交易日 T 並非至少相當於產品的對手方風險承擔總額的 100%，則於該交易日 T 結束時，基金經理一般將要求各掉期對手方交付額外抵押資產（即變動保證金）以補足價值差額，該交付預期於交易日 T+2 或之前進行結算。

每個掉期交易對手方將提供抵押品，以期將產品對每個交易對手的風險淨額減少至 0%（零百分比），惟不高於 250,000 美元（或等值貨幣）的最低轉讓額將適用。

下圖闡明以掉期為基礎的合成模擬投資策略如何運作：

掉期



*初始金額將由託管人於獨立賬戶持有並受抵押權益規限。

選擇掉期對手方的準則

選擇掉期對手方（或替代掉期對手方）時，基金經理將考慮多項準則，包括但不限於準掉期對手方或其擔保人為具規模財務機構（按《守則》界定），持續受審慎監督管理；或證監會根據《守則》可接受的其他實體。基金經理亦可設定其認為適當的其他選擇準則。掉期對手方必須獨立於基金經理。

產品對金融衍生工具的衍生工具風險承擔淨額於(i)產品每日重新調整之時；及 (ii)每日重新調整之間不會超過其資產淨值的-202%，惟因市場走勢導致的情況除外。

掉期費用

產品將承擔掉期費用，其中包括與掉期交易相關的所有費用，並由基金經理與掉期對手方根據實際市場情況按每個個案商討及達成共識。掉期費用相當於不定額的差價（可為正值或負值）另加SOFR，反映經紀佣金和掉期對手方為提供標的股票的两倍反向表現而進行的相關對沖的融資費用。

如果掉期費用（SOFR加上不定額的差價）為正數，則將由產品承擔，並且可能對其資產淨值及產品表現產生不利影響，並可能導致對產品跟蹤偏離度產生不利影響。相反，如果掉期費用（SOFR加上不定額的差價）為負數，則掉期對手方將向產品支付掉期費用，並可能對產品的跟蹤偏離度產生有利影響（目前掉期費用預計為掉期名義金額的每年5.00%至12.00%，即產品資產淨值的每年10.00%至24.00%。僅為最佳估計，並可能偏離實際市場情況）。在極端市況及特殊情況下，經紀佣金和掉期對手方於相關對沖的融資成本可能大幅增加，並因而增加掉期費用。當實際掉期費用水平超過披露水平時，基金經理將向投資者發出通知。產品須承擔掉期費用（包括任何與訂立或解除或維持有關該掉期對沖安排的相關費用）。掉期費用每日累計並分攤至當月。產品就每項交易支付的最高平倉費為所平倉掉期的名義金額的50個基點。

基金經理將於產品的半年及年度財務報告中披露掉期費用。掉期費用將由產品承擔，因此可能對資產淨值和產品表現產生不利影響，並可能導致較高的跟蹤誤差。

每日重新調整

產品為反向產品，將於聯交所和納斯達克開放買賣的日子（即營業日）重新調整持倉。於相關日期，產品將於納斯達克收市或接近收市時尋求重新調整投資組合，就標的股票每日兩倍反向(-2x)收益將減少投資或就標的股票每日兩倍反向(-2x)損失將增加投資，以致產品對標的股票的每日反向投資比率與其投資目標一致。

標的股票

MicroStrategy Incorporated 為全球最大之比特幣持有公司之一，其提供包括股票及固定收益工具在內之多元化證券組合，以為投資者提供不同程度之比特幣經濟風險敞口。此外，該公司亦為企業級分析、移動及安全軟件平台之供應商。MicroStrategy Incorporated 於納斯達克（一家位於美國的證券交易所）上市。

運用衍生工具／投資衍生工具

產品的衍生工具風險承擔淨額可多於產品資產淨值的 100%。

產品有哪些主要風險？

產品集中於單一標的股票，並承受下述與標的股票相關的風險和極端價格波動性。投資涉及風險。請參閱章程，了解風險因素等資料。

1. 投資風險

- 產品是一項衍生工具產品，並不適合所有投資者。概不能保證一定可付還本金。因此閣下投資於產品或會蒙受巨額或全盤損失。

2. 單一股票集中風險

- 由於跟蹤單一標的股票的反向表現，產品面臨集中風險。由於投資於單一標的股票的非多元化性質，產品的價值可能較擁有更多元化投資組合的基金更具波動性。產品之價值可能更易因該等特定標的股票的不利情況而受到影響。

3. 極端價格波動性風險

- 由於使用槓桿以及每日重新調整活動及槓桿效應，產品價格可能比傳統的交易所買賣基金更波動。此外，產品集中於單一標的股票。鑑於其非多元化及反向性質，產品價格波動性極大，並可能於短期內變得不宜存續。閣下可能會於一天內損失大部分或全部投資。
- 在產品變得不可行的特殊情況下，基金經理可行使其酌情權偏離投資策略或採取防禦性措施，其中可能包括清算掉期頭寸和暫停產品交易，以保障產品及其單位持有人的利益，防止潛在的基金負債並保護投資者的利益。若出現極端日內股價變動，可能會出現這種情況，基金經理將發出通知以告知投資者。請注意，基金經理可能會根據市場情況在當天市場收盤時重新訂立掉期合約。

4. 與標的股票相關的風險 - MicroStrategy Incorporated

- 以下因素可能會導致標的股票的價格波動，繼而影響產品之每日資產淨值：
- 標的股票之特定風險：**標的股票的表現與加密貨幣市場的動態息息相關。MicroStrategy Incorporated 嚴重依賴融資及舉債以購買比特幣，且債務水平較高，此對投資者構成潛在風險。此外，標的股票之交易價格或高於比特幣之實際價值，從而令投資者承擔與比特幣相關之進一步風險。
- 比特幣風險：**儘管產品不直接投資於數字資產，然因其投資於相關標的股票，而該等標的股票所屬公司乃擁有大量比特幣持倉之比特幣資產管理公司，故仍面臨與比特幣相關之風險。投資比特幣或令投

資者（包括標的股票及標的股票之股東）承受其他傳統投資中通常不存在之重大風險。此等風險包括比特幣價格之極端波動、圍繞新興技術之不確定性、由於比特幣交易歷史尚短導致之評估有限，與比特幣持倉相關的網絡安全風險、以及市場需求可能發生之長期變化。監管環境之不確定性，例如潛在之政府干預、不斷演變之比特幣及相關虛擬資產之監管，以及各司法管轄區間相互矛盾之規例，均可能對比特幣之需求及應用構成影響。此外，與新開採比特幣之銷售、比特幣交易所、其他數字資產之競爭、挖礦活動、網絡修改及知識產權索賠相關之風險，均為比特幣相關投資帶來進一步挑戰。投資者或需面對不可預見且目前無法準確預測之其他風險。

- **計算機軟件行業風險：**MicroStrategy Incorporated 是一家計算機軟件公司。計算機軟件公司因行業特性，需承受激烈之競爭壓力，包括但不限於：具侵略性之定價策略、新市場參與者之進入、市場份額之競逐，產品週期因技術快速發展而縮短，及盈利能力有限或利潤率下降之可能性。此外，此類公司尚面臨新產品未能獲得消費者或企業廣泛接受之風險。此外，MicroStrategy Incorporated 的企業軟件業務亦面臨網絡安全風險。上述因素均可能對該等公司之盈利能力構成不利影響，並進一步影響其證券之價值。專利保護對於計算機軟件行業眾多公司之成功至關重要。
- **信息技術行業風險：**MicroStrategy Incorporated 屬於信息技術行業。信息技術公司及倚重技術發展之公司，其股票價值尤為易受技術產品週期迅速變化、產品淘汰之速度加快、政府監管政策之變動，以及來自本地或海外競爭對手（包括生產成本相對較低者）之壓力所影響。此外，多數信息技術公司存在產品線單一、市場規模狹窄、財務資源有限或人員短缺之情況。此類公司之股票價格，特別是規模較小及經驗不足之公司，較易出現比大市更大幅度之波動，且其流動性亦相對較差。信息技術公司錯對專利及知識產權之依賴程度甚高，若相關權利受損或喪失，或對其盈利能力構成不利影響。另需注意，信息技術行業公司或面臨增長率劇烈且不可預測之變動，並需應對對優秀人員之激烈競爭。
- **有關大型／超大型公司之風險：**MicroStrategy Incorporated 作為一家大型／超大型企業，其於經濟擴張期間之增長速度較為緩慢。大型／超大型公司之市盈率通常較小型公司為高，此或導致估值過高之風險。由於這些因素，該等公司的股價可能會呈現較大的波動性。此外，此類公司通常因市場佔有率較高，經常面臨監管壓力，尤以反壟斷審查為甚。

5. 反向表現的風險

- 產品每日跟蹤標的股票的兩倍反向表現，利用槓桿實現相當於標的股票兩倍反向表現的每日回報。無論是收益和虧損都會倍增，並且為標的股票每日表現的兩倍反向（-2x）。如標的股票的價格上漲，可能會對產品表現有成倍的負面影響。在若干情況下（包括牛市），單位持有人可能就該等投資面臨極低回報或零回報，或甚至蒙受全盤損失。

6. 槓桿風險

- 產品將利用槓桿效應達到相等於標的股票回報負兩倍（-2x）的每日回報。不論是收益和虧損都會倍增。投資於產品的虧損風險在若干情況下（包括牛市）將遠超過不運用槓桿的基金。例如，標的股票的價格在特定日期可能會增漲 50% 以上，這可能導致投資者對產品投資的全盤虧損。如果存在重大的市場變動，這種投資全盤虧損可能在相對較短的時間內發生。

7. 長期持有風險

- **產品不適用於持有超過一日**，因為產品超過一日期間的表現無論在數額及可能方向上都很可能與標的股票在同一期間的兩倍反向表現不同（例如損失可能超出標的股票價格漲幅的兩倍）。對於更長的持有期間和具有更大槓桿因子和/或反向投資的產品，這種影響可能更明顯。投資者不應期望超過一天投資期間的情況下投資產品的實際回報比率等於標的股票價格變化的兩倍反向。
- 在標的股票的價格出現波動時，複合效應對產品的表現有更顯著的影響。在標的股票價格波動性更高時，產品的表現偏離於標的股票兩倍反向表現的程度將增加，而產品的表現一般會受到不利的影響。
- 基於每日進行重新調整、標的股票價格的波動性及隨著時間推移每日回報的複合效應，在標的股票的表現下跌或呆滯時，產品甚至可能會隨著時間推移而損失金錢。產品的投資者應頻繁地每日主動管理和監控其投資。

- 下表說明了在波動的市場中持有產品超過一天的可能投資結果。例如，如有投資者在第 0 日投資產品，並且標的股票價格在第 4 日結束時總計下跌 2%，產品的累計損失將為 7.8%，而不是 4% 的收益，即負兩倍（-2x）的標的股票累積回報。

	0 日	1 日	2 日	3 日	4 日
標的股票價格	100.0	90.0 (下跌 10%)	99.0 (上漲 10%)	108.9 (上漲 10%)	98.0 (下跌 10%)
產品每單位資產淨值	\$100.0	\$120.0 (上漲 20%)	\$96.0 (下跌 20%)	\$76.8 (下跌 20%)	\$92.2 (上漲 20%)
產品於日終對標的股票的目標投資	\$-200.0	\$-240.0	\$-192.0	\$-153.6	\$-184.3
標的股票之累計回報乘以負二		+20.0%	+2.0%	-17.8%	+4.0%
累計回報（產品）		+20.0%	-4.0%	-23.2%	-7.8%
差額		0.0%	-6.0%	-5.4%	-11.8%

8. 合成模擬及對手方風險

- 抵押不足的風險：**基金經理尋求就所有掉期對手方風險承擔取得全面的抵押品保障，以減低對手方風險。存在抵押品的價值可能會大幅低於所抵押金額的風險及因此產品可能蒙受重大損失。任何損失將導致產品的資產淨值減少，並損害產品實現其投資目標的能力。

倘若掉期對手方未能履行其於掉期下的義務，產品可能蒙受重大損失。抵押品資產的價值可能受市場事件的影響，並可能顯著偏離標的股票的相反表現，而可能導致產品須承受於掉期對手方的風險承擔抵押不足之情況，因此導致重大損失。

- 違約風險：**產品尋求向多於一名掉期對手方訂立多於一份掉期以取得所需持倉。因此，產品承受多名掉期對手方的對手方風險及違約風險，倘任何掉期對手方未能履行其義務，產品可能蒙受重大損失。衍生工具容易受到價格波動和較高波動性的影響，可能具有較大的買入和賣出價差，並且沒有活躍的二級市場。產品可能會承受相等於金融衍生工具全部價值的損失。
- 即日對手方風險：**基金經理將管理產品，以確保產品所持抵押品至少相當於產品的對手方風險承擔總額的 100%，並每日按市價計值以維持於該水平，以確保交易日結束時沒有無抵押對手方風險承擔。倘產品所持抵押品於任何交易日 T 並非至少相當於產品的對手方風險承擔總額的 100%，則於該交易日 T 結束時，基金經理一般將要求各掉期對手方交付額外抵押資產以補足價值差額，該交付預期於交易日 T+2 或之前進行結算。儘管已制定對手方風險管理措施，但將產品對每名掉期對手方的風險承擔淨額維持於零須承受未能結算引致的結算風險及市場風險（包括在掉期對手方向產品支付所需現金之前的價格變動）。掉期對手方於相關交易日 T+2 結束前向產品支付現金的任何延誤可導致產品不時對掉期對手方的風險大於零，倘該掉期對手方無力償債或違約，則此風險可能導致產品重大損失。
- 提早終止掉期風險：**在若干情況下，掉期對手方可提早終止掉期協議，而這可能對產品的表現造成不利影響。該等提早終止亦可能損害產品實現其投資目標的能力，以及引致產品重大損失。此外，產品可能因須與其他掉期對手方訂立類似掉期協議而面對成本增加。
- 高掉期費用風險：**產品將承擔掉期費用，掉期費用由基金經理與掉期對手方根據實際市場情況按每個個案商討及達成共識。現時的掉期費用僅為最佳估計，並可能偏離實際市場情況。由於市場狀況、對標的股票的市場情緒以及利率變化，產品的掉期費用可能高於跟蹤廣泛指數或商品指數的其他槓桿和反向產品。這可能對資產淨值和產品表現產生不利影響，進而可能導致較高的跟蹤偏離度。在極端市

況及特殊情況下，經紀佣金和掉期對手方於相關對沖的融資成本可能大幅增加，並因而增加掉期費用。

- **容量/限額風險：**掉期對手方亦可能有容量限額，即有關掉期對手方為產品提供所需對標的股票的特倉而進行掉期交易的承諾。因此，產品對標的股票的特倉可能受到影響。雖然基金經理預期這將不會對產品有任何即時的影響，但如任何掉期對手方達到其容量限額或如產品的資產淨值大幅增長，或會因產品無法進行掉期交易而妨礙單位的增設。這可能造成單位在聯交所的成交價與每單位資產淨值有差異。所持投資亦可能偏離目標投資並因而增加產品的跟蹤誤差。

9. 反向產品相對於賣空的風險

- 投資於產品有別於持有短倉。由於進行重新調整，產品的回報概況與短倉並不相同。在市場波動，經常轉換投資方向的情況下，產品的表現可能偏離於持有短倉。

10. 非傳統回報模式的風險

- 產品的風險投資結果與傳統投資基金相反，且任何收益和損失將會被放大約兩倍。若標的股票價格長期上升，產品很可能喪失其大部分或全部價值。

11. 重新調整活動之風險

- 概不能保證產品能每日重新調整其投資組合以達到其投資目標。市場干擾、監管限制、對手方能力極限或極端的市場波動性都可能對產品重新調整其投資組合的能力造成不利的影響。

12. 流動性風險

- 產品的重新調整活動一般在相關市場交易日接近結束時進行，以便盡量減低跟蹤偏離度。為此，產品在較短的時間間隔內可能更受市況影響，承受更大的流動性風險，且掉期對手方的執行能力亦可能承受流動性風險。

13. 即日投資風險

- 產品通常於營業日相關市場交易日結束時重新調整。因此，投資時間不足整個交易日的投資者，其回報一般會大於或小於標的股票反向投資比率的兩倍(-2x)，視乎從一個交易日結束時起直至購入之時為止的標的股票價格走勢而定。

14. 投資組合周轉率風險

- 產品每日重新調整投資組合會令其涉及的交易宗數較傳統交易所買賣基金為多。較多交易宗數會增加經紀佣金及其他交易費用。

15. 分派風險

- 以資本支付或實際以資本支付分派，等於投資者獲得部分原投資額回報或撤回其部分原投資額或可歸屬於該原投資額的資本收益，可能導致每單位資產淨值即時減少。

16. 被動式投資風險

- 產品採取被動式投資策略，並非「以主動方式管理」。因此，於正常市況下，基金經理不會於標的股票價格朝不利方向變動時採取臨時防禦措施，產品價值或因此下降。然而，於極端市況下，基金經理將採取臨時防禦措施以保障產品。

17. 雙櫃台交易風險

- 於香港聯交所以美元交易之單位與以港元交易之單位，其市場價格或因多種因素（例如市場流動性、各櫃台之供求情況及美元與港元之間之匯率波動）而存在顯著差異。因此，投資者於聯交所買賣以美元交易之單位時，或需支付較以港元交易之單位更高價格，或收取較少款項，反之亦然。

18. 交易風險

- 單位在聯交所的成交價受諸如單位的供求等市場因素帶動。單位可能以資產淨值的大幅溢價或折價買賣。
- 由於投資者在聯交所購入或出售單位時將支付若干收費（例如交易費用及經紀費），這表示投資者在聯交所購買單位時可能須支付多於每單位資產淨值的款項及在聯交所出售單位時可能收到少於每單位資產淨值的款項。

19. 交易差異風險

- 由於納斯達克或於單位未定價之情況下開市，產品投資組合之價值可能於投資者無法買賣單位之日期間發生變動。另一方面，倘若納斯達克休市而香港聯交所照常開市，則可能影響產品交易價格相對其資產淨值之溢價或折價水平。此外，倘標的股票暫停交易，產品交易價格相對其資產淨值或會出現更高水平之溢價或折價，於此等情形下，基金經理將發出通知以告知投資者。

20. 對莊家依賴的風險

- 儘管基金經理將竭力確保各櫃台至少有一名莊家為單位提供市場流動性，並於有關莊家結束做莊安排前最少三個月發出通知，惟若各櫃台單位僅有一名莊家，其市場流動性或可能受到不利影響。概不保證任何做莊活動均有效。

21. 跟蹤誤差及相關性風險

- 產品或會承受跟蹤誤差風險，此跟蹤誤差風險為產品表現未能準確跟蹤標的股票的每日兩倍反向(-2x)表現。此跟蹤誤差風險可能因所採用的投資策略、較高的投資組合周轉率、市場流通性及費用及支出造成，而產品表現與標的股票每日兩倍反向(-2x)表現的相關性或會減低。基金經理將監控及力求管理上述風險以盡量減低跟蹤誤差。概不能保證任何時候都能確切或完全複製標的股票的兩倍反向表現（包括即日表現）。

22. 終止的風險

- 於若干情況下，產品或須提前終止，包括但不限於以下情況：並無莊家參與、產品規模低於二千萬美元，或基金經理無法執行其投資策略（例如標的股票退市之情況）。於產品終止時，投資者可能未能收回全部投資並蒙受損失。

23. 美元分派風險

- 投資者應注意，持有於港元櫃台交易之單位者將僅收到以美元支付之分派，而非港元。若相關單位持有人未持有美元賬戶，或需承擔將該等分派金額由美元兌換為港元或其他貨幣之相關費用。建議單位持有人向其經紀人查詢有關分派安排之詳情。

產品的表現如何？

鑑於產品為新近設立，現階段未能提供足夠數據以作為投資者評估其過往表現之參考。

產品有否提供保證？

產品並不提供任何保證。閣下未必能取回投資本金。

投資產品涉及哪些費用及收費？

在聯交所買賣產品的收費

費用	閣下須繳付的費用
經紀費	市場收費率
交易徵費	成交價的0.0027% ¹

會計及財務匯報局交易徵費	0.00015% ²
交易費	成交價的0.00565% ³
印花稅	沒有

¹ 單位成交價 0.0027%的交易徵費由買賣雙方支付。

² 自 2022 年 1 月 1 日起，買賣雙方均須繳納的會計及財務匯報局交易徵費，為單位成交價的 0.00015%。

³ 單位成交價 0.00565%的交易費由買賣雙方支付。

產品持續繳付的費用

以下收費將從產品中扣除，閣下會受到影響，因為產品的資產淨值會因而減少，從而影響買賣價格。

每年收費率（佔資產淨值百分比）

管理費*	1.6%
受託人費	計入管理費
表現費	沒有
行政管理費	計入管理費

* 請注意，管理費可在向單位持有人發出一個月通知後增加，惟以允許的最高收費率為限。有關須支付的費用及收費及其允許最高收費率以及其他可能由產品承擔的持續費用的進一步詳情，請參閱章程「費用及支出」一節。

其他費用

閣下買賣產品的單位或須繳付其他費用。詳情請參閱章程。

其他資料

基金經理將以中、英文（除非另有說明）在基金經理網站 <https://www.csopasset.com/tc/products/hk-mstr-2i>（未經證監會審閱或批准）發佈有關產品的重要新聞和信息，包括：

- (a) 章程及本概要（不時修改）；
- (b) 最新的年度賬目及半年的未經審核報告（只提供英文版）；
- (c) 有關對產品的重大變更而可能對其單位持有人有影響的通知，例如章程或產品的組成文件作出重大修改或增補；
- (d) 任何產品向公眾作出的公告，包括與產品及標的股票有關的資料，及暫停計算資產淨值、暫停增設及贖回單位、更改收費及暫停和恢復買賣的通知；
- (e) 在聯交所交易時段每15秒更新一次的接近實時的每單位指示性資產淨值，以美元及港元計值；
- (f) 產品最新的資產淨值（以美元計值）及產品最新的每單位資產淨值（以美元及港元計值）；
- (g) 產品的過往表現資料；
- (h) 產品的每日跟蹤偏離度、平均每日跟蹤偏離度及跟蹤誤差；
- (i) 產品的完整投資組合（每日更新）；

- (j) 產品對每名掉期對手方的風險承擔總額及淨額；
- (k) 以圓形圖顯示抵押品的圖示資料（每星期更新），表明下列各項（如適用）：a) 按資產種類分項列明，例如股票、債券及現金和現金等價物；b)就股票而言，進一步按(1)一級市場上市（即證券交易所）、(2)指數成分股，及(3)行業分項列明；c)就債券而言，進一步按(1)債券種類、(2)發行人／擔保人的國家，及(3)信貸評級分項列明；
- (l) 抵押品的十大持股（包括股票名稱、佔產品資產淨值的百分比、種類、一級市場上市、發行人的國家、信貸評級（如適用））（每星期更新）；
- (m) 掉期對手方的最新名單（包括掉期對手方及其擔保人（如適用）網址的連結）（每星期更新）；
- (n) 「表現仿真分析」，允許投資者選擇過往時段並根據過往數據模擬有關產品於該時段對比標的股票表現；
- (o) 參與交易商及莊家的最新名單；及
- (p) 產品於連續的12個月期內的股息組成（即從(i)可分派淨收入，及(ii)資本支付的相對款額）（如有）。

產品以港元計值之接近實時的指示性每單位資產淨值僅供參考，相關數據僅具指示性質。該數據於香港聯交所交易時段內更新。以港元計值之接近實時的指示性每單位資產淨值乃基於每單位以美元計值之實時指示性資產淨值，乘以由ICE Data Indices提供之實時港元兌美元匯率進行計值，並於香港聯交所交易時段內更新。

產品每單位以港元計值之最新資產淨值僅供參考，相關數據亦僅具指示性質。該數據乃基於每單位以美元計值之最新資產淨值，乘以由路透社於同一交易日下午 3 時正（香港時間）提供的港元兌美元匯率所得出的預設匯率計算。

重要提示

閣下如有疑問，應諮詢專業意見。

證監會對本概要的內容並不承擔任何責任，對其準確性或完整性亦不作出任何陳述。