

JF亞洲先鋒

截至2012年3月30日月報

本報告將每月更新。遵照香港證券及期貨事務監察委員會之對沖基金匯報規定而製作之季度報告，只限於向現有投資者提供。投資者於作出投資決定前請參閱基金說明書。

投資目標

透過一個採用積極管理之股票、債券、貨幣及任何該等之衍生工具所組成之投資組合，為投資者提供以美元計算之長期資本增值。本基金將主要投資於亞太區（包括日本），藉此達成投資目標。

投資回顧及展望

回顧：本基金在3月份下跌1.9%，主要受制於香港/中國的淨長倉部署，以及若干銀行和商品股的淨長倉。月內亞洲股市表現參差。美國宏觀數據繼續保持相對良好表現，而歐洲主權債務問題及中國增長放緩的隱憂卻再度浮現。除石油外，中國增長憂慮加劇對各類商品均構成打擊。澳元及礦務股亦因此而舉步維難，而澳洲金融股則表現出色。港股在特首選舉前受地產發展股拖累，加上新鴻基地產兩位聯席主席涉嫌行賄被捕，令股價進一步受壓。澳門賭業股繼續造好，但中國公司業績表現卻欠佳，引發投資者增加對中國內地經濟前景的關注。

展望：展望後市，中國的「著陸」過程似乎較預期漫長，但因絕對估值仍然吸引，本基金將維持淨長倉部署。本基金近期已將淨長倉額增至約8%，並繼續持有VIX波幅指數期貨長倉作對沖。趁著日本股市調整之際，我們亦已將所持日經指數期貨短倉的獲利套現。現時佔基金比重達21%的美元債券持倉，應可繼續提供若干入息收益。淡倉方面，我們已在馬來西亞建立若干股市期貨淨短倉。

基金資料

基金經理	李鴻斌 / Jeffrey Roskell / 趙國江
總資產值	119.2 百萬美元
種子資金	無
認購費	認購價的5%
贖回費	現為0% (最高不超過資產淨值的0.5%)
管理費	每年資產淨值的1.0%
管理表現費	每單位資產淨值相對「高水平價格」之任何升幅的20% (每年支付)
交易日	每月最後一個營業日
贖回通知	每月7日或之前
SEDOL 編號	6472067
Bloomberg 編號	JFFEASI KY

有關各項費用及收費之詳情，請參閱基金說明書。

資料來源：摩根資產管理（以美元資產淨值價計）。本報告所載之各項表現數據均屬A類單位之紀錄，並已扣除基金所支付之所有費用及收費。持倉額則以未扣減管理表現費前之資產淨值計算。本基金將不同交易日所發行之單位分為不同概念類別，乃純粹為計算個別單位的資產淨值、單位持有人贖回單位時應得的數額，以及就個別單位而應付的管理表現費。除此之外，各類別單位在任何其他方面均完全相同。有關各項概念類別之表現，請參閱背頁之「累積表現」。†市場價值佔總資產淨值（未扣減管理表現費前）之百分比。‡A類單位於本財政年度之最高水平價格為每單位65.9985美元（截至2012年9月30日）。1)AsiaHedge Awards 2008（按截至2008年8月底之12個月表現評核）2)《財資》雜誌3A投資大獎2010（按截至2010年6月底之12個月表現評核）。

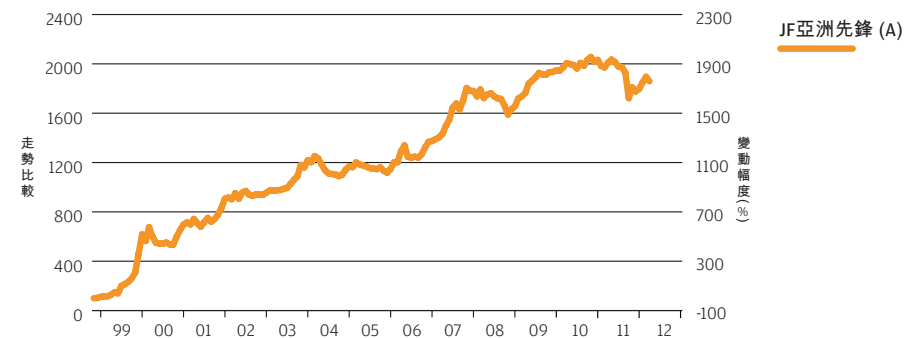
查詢請聯絡閣下之銀行或財務顧問。

「摩根投資理財中心」◆香港中環怡和大廈1樓◆香港觀塘成業街7號寧晉中心東廣場G62，電話(852) 2265 1188。

www.jpmorgan.com.hk

- 本基金是一項認可對沖基金，主要投資亞太區（包括日本），故須承受新興市場及流通性風險。本基金採用衍生工具作投資用途，股票持倉總額最高可達資產淨值之250%，股票短倉總額最高可達資產淨值之100%。
- 本基金的價格須承受顯著波幅及相關交易對象風險，故可能會在短時間內大幅波動。
- 鑑於基金的交易程序，投資於本基金可能須承受較高流動性風險。
- 投資者有可能損失全部投資。
- 投資者不應單憑本文件作出投資決定。

自30.10.98至今表現 — A類單位



每月表現 — A類單位

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年初至今
2005	-0.5	3.3	-1.3	-0.6	-0.8	-1.1	-0.3	-0.4	1.4	-2.6	-1.3	2.8	-1.7
2006	4.6	0.1	7.3	3.8	-7.0	-0.6	0.7	-0.5	2.1	4.5	3.3	0.5	19.6
2007	1.1	1.0	2.0	4.6	3.4	6.4	1.9	-3.5	5.2	5.9	-1.3	-0.0	29.6
2008	-2.5	3.2	-3.9	1.6	0.7	-1.4	-0.9	-0.3	-3.1	-4.4	2.6	1.5	-7.0
2009	3.9	1.0	1.5	4.3	1.3	1.5	1.8	-0.7	-0.0	1.1	0.1	0.6	17.6
2010	-0.1	1.4	1.8	-0.4	-0.4	-1.4	2.3	-1.2	2.4	1.2	-1.8	0.7	4.4
2011	-2.4	-0.6	2.0	1.2	-0.9	-1.9	-0.2	-2.3	-10.8	5.1	-1.8	1.1	-11.6
2012	3.0	2.5	-1.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.4

主要長倉%†

類別	地區	資產類別	百分比
人民幣遠期外匯	-	貨幣	19.9
新加坡元遠期外匯	-	貨幣	6.7
資訊科技	南韓	股票	3.9
金融	中國	定息	2.7
金融	中國	定息	2.7

長倉數目 (不包括現金*)

70

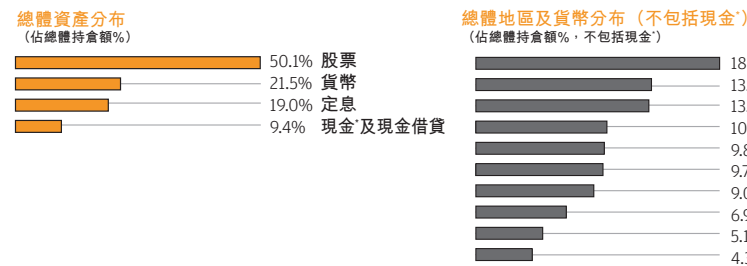
主要短倉%†

類別	地區	資產類別	百分比
定息期貨	日本	定息	-21.7
指數期貨	日本	股票	-17.0
日圓遠期外匯	-	貨幣	-11.2
指數期貨	南韓	股票	-10.9
指數期貨	香港	股票	-10.0

短倉數目 (不包括現金*)

17

投資組合分布



持倉概覽 (佔資產淨值%)

	中國	日本	南韓	香港	新加坡	馬來西亞	美國	英國	其他	總計
股票長倉	18.4	10.9	11.3	11.4	-	-	0.8	2.6	4.7	60.1
股票短倉	-10.9	-18.7	-10.9	-10.0	-4.2	-4.3	-	-1.0	-2.4	-62.4
定息長倉	15.2	-	-	5.2	-	4.2	-	-	-	24.6
定息短倉	-	-21.7	-	-	-	-	-	-	-	-21.7
商品長倉	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
商品短倉	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
貨幣長倉	19.9	-	-	-	6.7	-	-	-	-	26.6
貨幣短倉	-	-11.2	-9.5	-	-	-	-5.2	-	-	-25.9
長倉總額	53.5	10.9	11.3	16.6	6.7	4.2	0.8	2.6	4.7	111.3
短倉總額	-10.9	-51.6	-20.4	-10.0	-4.2	-4.3	-5.2	-1.0	-2.4	-110.0
淨持倉額	42.6	-40.7	-9.1	6.6	2.5	-0.1	-4.4	1.5	2.3	1.2
總持倉額	64.4	62.5	31.8	26.6	10.9	8.5	6.0	3.6	7.0	221.3
現金*	-	1.7	2.1	2.7	0.6	0.2	15.5	-	0.1	23.0
現金借貸及其他槓桿	29.6	49.9	20.4	10.0	8.1	4.3	6.0	-	2.4	130.7
期權/認股權證長倉	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

表現分析 — A類單位

	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	自30.10.98 (年率化數據)
年度回報 %	-11.6	4.4	17.6	-7.0	29.6	19.6	-1.7	-4.1	27.6	5.4	30.1	12.8	455.7	24.3
年度波幅 %	12.5	4.8	4.9	8.4	10.0	12.1	5.7	8.9	9.0	10.1	15.9	30.6	56.2	24.6
夏普比率 (無風險回報率=0%)	-	0.90	3.59	-	2.97	1.62	-	-	3.08	0.54	1.89	0.42	8.10	0.99

基金統計 — A類單位

	2012年初至今	2011	2010	2009	2008	2007	自30.10.98
最高每單位資產淨值 (美元)	61.5634	66.0774	66.7783	63.2508	58.2096	58.6015	66.7783
最低每單位資產淨值 (美元)	60.0885	55.9285	63.1857	55.8587	51.6279	45.1227	3.2482
最大跌幅 (%)	-	-1.9	-15.4	-2.2	-0.8	-11.3	-21.0
上升月數	-	2	4	6	10	5	94
下跌月數	-	1	8	6	2	7	67

累積表現% (包括所有概念類別)

類別	發行日期	每單位 資產淨值	最新 買入價	年初 至今	一個月	一年	三年	成立至今**
A	30.10.98	60.3718	60.37	3.4	-1.9	-7.5	5.4	1,758.6 (自30.10.98)
1009	30.09.10	9.1475	9.14	3.4	-1.9	-7.5	-	-8.5
1010	29.10.10	9.0143	9.01	3.4	-1.9	-7.5	-	-9.9
1011	30.11.10	9.2098	9.20	3.4	-1.9	-7.5	-	-7.9
1012	31.12.10	9.1459	9.14	3.4	-1.9	-7.5	-	-8.5
1101	31.01.11	9.3745	9.37	3.4	-1.9	-7.3	-	-6.3
1102	28.02.11	9.4301	9.43	3.4	-1.9	-7.2	-	-5.7
1103	31.03.11	9.2490	9.24	3.4	-1.9	-7.5	-	-7.5
1104	29.04.11	9.1338	9.13	3.4	-1.9	-	-	-8.7
1105	31.05.11	9.2218	9.22	3.4	-1.9	-	-	-7.8
1106	30.06.11	9.3971	9.39	3.4	-1.9	-	-	-6.0
1107	29.07.11	9.4152	9.41	3.4	-1.9	-	-	-5.8
1108	31.08.11	9.6327	9.63	3.4	-1.9	-	-	-3.7
1110	31.10.11	10.2145	10.21	-	-	-	-	-
1202	29.02.12	9.8064	9.80	-	-	-	-	-

資料來源：摩根資產管理 (以美元資產淨值價計, 已扣除基金所支付之所有費用及收費)。由於基金註冊地之差別, JF系列與摩根系列基金用作計算公平估值 (如適用) 之估值點可能有所不同。詳情請參閱有關銷售文件。*現金及現金等值資產已扣除累計開支。現金借貸 (如有) 並不包括在內。**表現數據將於有關概念類別累積滿六個月紀錄後刊登。
註：由2010年6月30日起, 本基金由李鴻斌及Jeffrey Roskell共同管理。趙國江則自2011年5月31日起參與管理本基金。本基金在報告期內並無涉及任何訴訟。

摩根基金 (亞洲) 有限公司對本報告所載資料於刊發當日之準確性承擔責任。過去的業績並不代表將來表現。投資涉及風險, 投資者務請於認購本基金前細閱說明書, 包括風險因素。倘閣下對說明書之內容有任何疑問, 謹請諮詢閣下的財務顧問, 並獲取專業意見。本基金採用另類投資策略, 而本基金的固有風險並非傳統基金一般所涉及者。本基金所涉及的特殊風險可能導致投資者損失大部份或全部的投資金額, 無法保證投資目標將能達致。因此, 只有能承擔此風險之資深投資者才適合投資於本基金。投資者亦務請考慮其本身之財務狀況及以本基金作為其投資組合一部份之合適性。本文件未經證監會審閱, 由摩根基金 (亞洲) 有限公司刊發。

相關系數 (3年)

摩根士丹利綜合亞大淨回報指數	0.72
標準普爾500總回報指數	0.67
納斯達克價格指數	0.66
東京第一市場總回報指數	0.31
摩根士丹利世界淨回報指數	0.69
摩根全球政府債券總回報指數	0.21

詞彙解釋

年度波幅 % (年率化標準差)

用作衡量基金風險的指標, 反映基金可能達致的回報差距。統計學上, 即回報分布的標準差。每月回報的波幅愈大, 意味未來可能達致的回報差距愈闊, 基金回報的不確定程度也愈高。許多投資者都會將回報不確定程度較高的基金, 視為具有較大風險。

夏普比率 (Sharpe Ratio) (無風險回報率 = 0%)

年度回報除以年度波幅 (無風險回報率設定為0%)。夏普比率愈高, 意味承擔每單位風險所取得的回報也愈高。為免誤導, 若夏普比率為負數, 則不會在欄內列出。

最大跌幅 %

基金資產淨值在期內任何月數之間的最大百分比跌幅。

淨持倉額

所有長倉及短倉 (不包括現金) 之總值 (除可兌換債券及期權、認股權證長倉外, 已計及衍生工具的槓桿作用), 除以基金之總資產淨值 (未扣減管理表現費前)。

總持倉額

所有長倉及短倉 (不包括現金) 之絕對值總和 (除可兌換債券及期權、認股權證長倉外, 已計及衍生工具的槓桿作用), 除以基金之總資產淨值 (未扣減管理表現費前)。

現金借貸及其他槓桿 %

現金借貸之絕對值與不包括可兌換債券及期權、認股權證長倉之衍生工具持倉 (不論已備兌或未備兌) 之絕對總額名目價值/持倉額之總和, 除以基金之總資產淨值 (未扣減管理表現費前)。除期權/認股權證外, 其他衍生工具之市值均按市價計值。期權/認股權證長倉之持倉額則以通用之期權估值模式計算。

期權/認股權證長倉

期權及認股權證長倉之總市值。