

# JF大中華先鋒

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其表現跟中國大陸地區、香港及台灣的經濟體系有關連的證券，以達成投資目標。

## 投資回顧及展望

**回顧：**3月份大中華股市報跌。摩根士丹利中國指數調整幅度最大，原因是內地宏觀數據顯示經濟放緩情況較預期嚴重，而2011年第四季的公司業績又普遍平平無奇。此外，重慶市黨委書記薄熙來被免職，又引發中國政治鬥爭傳聞。摩根士丹利香港指數落後中國，民粹色彩較濃厚的梁振英當選新行政長官，更令獲利回吐氣氛加劇。一般認為梁振英對樓市的態度不如前任特首般有利。摩根士丹利台灣指數在科技股帶動下表現突出。智能手機及平板電腦製造商展望樂觀，作為主要市場的美國就業數據又勝於預期，令電子股指數得以持平，未有因為區內市場下跌及台灣政府研究開徵資本增值稅影響。本基金在淨持倉的情況下錄得負回報。

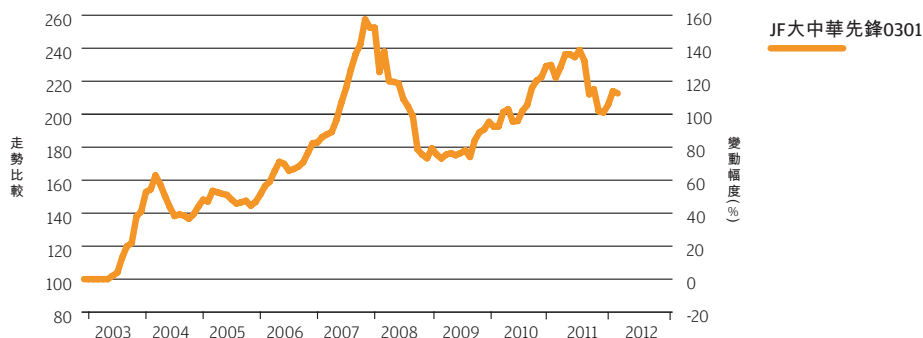
**展望：**中港台三地政局仍可能有變，我們認為環球經濟會繼續復甦。中國的財政及貨幣政策已屆轉振期。業績期的「壞消息」已告一段落，我們因而繼續看好大中華股市。本基金已於月內增持中資地產及消費股，並保持持倉平穩。

## 基金資料

基金經理	王浩 / 葉義信
成立日期	11.12.02
總資產值	10.1 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	2169255
Bloomberg 編號	JFGCA03 KY

- 本基金是一項認可對沖基金，主要投資於其表現與中國大陸、香港及台灣經濟相關之證券，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。

## 成立至今表現 — 0301類單位



## 每月表現 — 0301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
2003	-	-0.3	0.2	0.4	2.1	1.9	8.0	6.3	1.7	13.2	2.4	8.3	-
2004	1.0	5.5	-3.3	-4.5	-4.4	-3.8	0.8	-0.6	-1.4	2.0	3.3	2.9	-3.1
2005	-0.8	4.4	-0.6	-0.7	-0.4	-1.9	-1.6	0.6	0.6	-2.0	1.6	3.1	2.1
2006	3.4	1.7	4.0	3.4	-0.7	-2.4	0.6	0.9	1.6	3.4	3.3	0.2	20.8
2007	1.8	0.9	0.8	4.0	5.2	4.4	5.1	4.2	2.5	6.2	-1.9	-0.0	38.1
2008	-10.6	6.1	-8.1	-0.2	-0.4	-4.4	-2.2	-2.8	-10.2	-1.8	-1.2	3.5	-29.0
2009	-2.1	-1.4	1.3	0.5	-0.7	0.7	0.9	-2.2	5.8	2.7	0.9	2.4	8.9
2010	-1.5	0.1	4.5	0.8	-3.7	0.2	3.1	1.8	5.0	2.1	1.0	3.0	17.3
2011	0.3	-3.3	2.8	3.5	-0.0	-0.7	1.8	-2.7	-8.7	1.4	-6.2	-0.4	-12.3
2012	2.3	4.0	-0.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.8

## 主要長倉%<sup>†</sup>

類別	地區	資產類別	百分比
管理基金	中國	股票	5.0
金融	中國	股票	3.8
公用事業	中國	股票	3.5
金融	中國	股票	3.2
能源	中國	股票	2.9

長倉數目 (不包括現金\*)

57

## 主要短倉%<sup>†</sup>

類別	地區	資產類別	百分比
指數期貨	中國	股票	-25.8
指數期貨	台灣	股票	-9.8
指數期貨	香港	股票	-5.2
工業	中國	股票	-2.4
金融	香港	股票	-1.3

短倉數目 (不包括現金\*)

8

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0301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。‡0301類單位於本財政年度之最高水平價格為每單位24.2386美元 (截至2012年9月30日)。1)《財資》雜誌3A投資大獎2011 (按截至2011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.jpmorganam.com.hk

## 投資組合分布

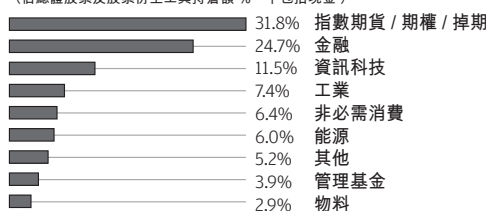
### 總體資產分布 (佔總體持倉額%)



### 總體地區及貨幣分布 (不包括現金) (佔總體持倉額%, 不包括現金)



### 總體類別分布 — 股票及股票衍生工具 (不包括現金) (佔總體股票及股票衍生工具持倉額%, 不包括現金)



## 持倉概覽 (佔資產淨值%)

	中國	台灣	香港	美元	總計
股票長倉	46.9	19.4	14.4	-	80.6
股票短倉	-31.3	-9.8	-6.6	-	-47.7
定息長倉	-	-	-	-	-
定息短倉	-	-	-	-	-
長倉總額	46.9	19.4	14.4	-	80.6
短倉總額	-31.3	-9.8	-6.6	-	-47.7
淨持倉額	15.6	9.5	7.8	-	33.0
總持倉額	78.2	29.2	20.9	-	128.3
現金*	-	4.8	10.5	10.5	25.8
現金借貸及其他槓桿	25.8	9.8	5.2	-	40.9
期權/認股權證長倉	-	-	-	-	-

## 表現分析 — 0301類單位

	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	成立至今 (年率化數據)
年度回報 %	-12.3	17.3	8.9	-29.0	38.1	20.8	2.1	-3.1	52.8	8.4
年度波幅 %	12.1	8.2	7.5	16.8	8.2	6.6	6.6	11.1	14.3	12.4
夏普比率 (無風險回報率=0%)	-	2.11	1.19	-	4.65	3.17	0.32	-	3.70	0.68

## 基金統計 — 0301類單位

	2012年初至今	2011	2010	2009	2008	2007	成立至今
最高每單位資產淨值 (美元)	21.3965	23.8909	22.9164	19.5385	23.9420	25.7431	25.7431
最低每單位資產淨值 (美元)	20.5746	20.1049	19.2384	17.3172	17.3282	18.6169	9.9679
最大跌幅 (%)	-0.6	-15.8	-3.7	-3.5	-31.4	-1.9	-32.7
上升月數	2	5	10	8	2	10	68
下跌月數	1	7	2	4	10	2	42

## 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**
0301	11.12.02	21.2635	21.26	5.8	-0.6	-6.9	21.2	112.6
0710	31.10.07	8.1409	8.14	5.8	-0.6	-6.9	21.2	-18.6
0711	30.11.07	8.3360	8.33	5.8	-0.6	-6.9	21.2	-16.6
0801	31.01.08	9.4257	9.42	5.8	-0.6	-6.7	21.2	-5.7
0804	30.04.08	9.6840	9.68	5.8	-0.6	-6.2	21.2	-3.2
0906	30.06.09	11.6012	11.60	5.8	-0.6	-5.9	-	16.0
1010	29.10.10	9.6482	9.64	5.8	-0.6	-6.3	-	-3.5
1011	30.11.10	9.5552	9.55	5.8	-0.6	-6.4	-	-4.4
1101	31.01.11	9.2516	9.25	5.8	-0.6	-6.9	-	-7.5
1102	28.02.11	9.5721	9.57	5.8	-0.6	-6.4	-	-4.3
1103	31.03.11	9.3084	9.30	5.8	-0.6	-6.9	-	-6.9
1105	31.05.11	8.9978	8.99	5.8	-0.6	-	-	-10.0
1106	30.06.11	9.0640	9.06	5.8	-0.6	-	-	-9.4
1202	29.02.12	9.9378	9.93	-	-	-	-	-

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：王浩於2005年7月起管理本基金，投資隊伍並包括大中華投資部。葉義信則於2009年9月起接替曾煥松再度參與管理。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者。本基金所涉之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成。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以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。

## 貝他值 (股票及股票衍生工具)

地區	指數 (總回報)	長倉	短倉
台灣	摩根士丹利台灣	1.18	-1.00
香港	摩根士丹利香港	1.16	-0.88
中國	摩根士丹利中國	0.99	-1.08
中國	摩根士丹利中國A股	0.83	-

資料來源：Factset (以當地市場過去60日 (不包括假日) 之美元數據計算，股息再撥作投資。) 凡紀錄不足之股票均不計算在內。若所持工具缺乏數據，則採用相關股票之數據。

### 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) 之絕對總體名目價值/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/認股權證短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。

#### 貝他值 (Betas) (股票及股票衍生工具)

個別持股之貝他值之加權平均數。指數期貨以現貨回報計算。