

# JF宜安國際債券

2012年4月

## 投資目標

主要投資於已發展市場的國際債券，旨在提供以美元計算的長期資本增值。

## 基金經理評論

**回顧：**月內本基金表現略遜基準指數。基金採取溫和的長存續期方針，以期受惠於長期低息環境。由於美國政府債券孳息率上升，基金的國庫券投資因而受挫。冒險意欲開始回升，特別是有跡象顯示美國錄得穩定增長。美國金融業債券對回報貢獻良多。基金對銀行業債券投資比重偏低，金融機構與保險業則比重偏高。銀行業債券當中，我們對優先債務比重持平，次二線金融機構比重偏低。歐元區方面，基金則對次二線金融機構則比重偏高。通訊及非週期性消費品公司的比重最為偏高。

**展望：**歐元區方面，長期再融資操作及放鬆抵押品資格已導致短期內銀行倒閉風險和系統風險大為減輕。再者，短期融資及被迫去槓桿化的壓力顯著舒緩，但由於銀行有必要在巴塞爾協議三實施前繼續收窄融資差距和積累資本，預計中期內去槓桿化仍會繼續進行。我們對美國經濟展望樂觀，認為美國仍是環球增長的催化劑。我們仍看好信貸，年初至今超額回報可觀。不過，由於強弱銀行之間的差異及國家仍屬重要的因素，我們仍有理由對信貸持審慎態度，因此信貸選擇必須小心。

## 基金資料

基金經理	Iain Stealey / Jon Jonsson (倫敦)
成立日期	17.09.98
總資產值	531.5 百萬美元
報價貨幣	美元
每單位資產淨值：	(A) 19.27 美元 (B) 20.59 美元
信託人/ 託管人	加拿大皇家銀行信託 (亞洲) 有限公司
交易日	每日
年結日	6月30日
ISIN編號	(A) HK0000013794 (B) HK0000013802
Bloomberg編號	(A) JFSRGLB HK (B) JFSRGGB HK

查詢請聯絡

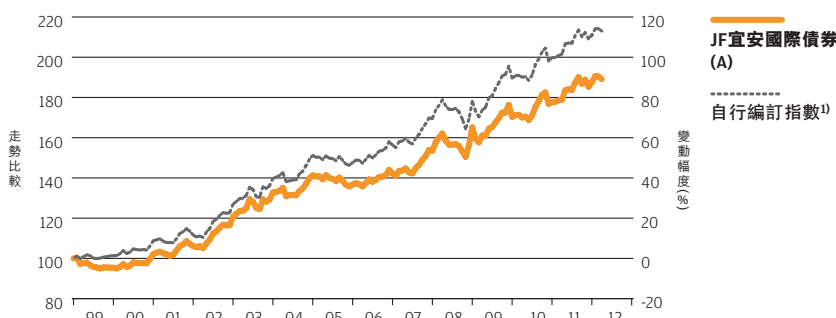
## 摩根退休金服務

香港中環干諾道中8號遮打大廈21樓  
電話：2978 7588 傳真：2868 4409  
電郵：jpm.pension@jpmorgan.com

www.jpmorganam.com.hk

- 本基金投資於定息工具，須承受利率、信用及貨幣風險。
- 投資者可能須承受重大損失。
- 投資者不應單憑本文件作出投資決定。

## 31.12.98 至 30.03.12 表現



## 累積表現 (%)

	一個月	一年	三年	五年	自成立至今
基金 (A)	-0.7	+5.6	+17.4	+31.6	+92.7
基準指數 <sup>1)</sup>	-0.6	+5.7	+22.6	+34.5	+115.4

## 年度表現 (%)

	2007	2008	2009	2010	2011	年初至今
基金 (A)	+7.9	+7.5	+3.1	+4.4	+5.5	+0.8
基準指數 <sup>1)</sup>	+8.4	+5.0	+6.5	+5.3	+5.6	+1.0

## 投資組合分析

### 貨幣分布

美元一般債券	36.2%
歐元一般債券	23.1%
日圓一般債券	20.4%
英鎊一般債券	8.5%
流動資金	4.1%
加元一般債券	3.0%
其他一般債券	1.6%
墨西哥披索一般債券	1.5%
韓圓一般債券	1.5%

### 地區分布

跨國組織	4.1%
流動資金	4.1%
意大利	4.6%
法國	6.4%
日本	8.3%
英國	8.7%
德國	12.8%
其他	19.4%
美國	31.5%

## 五大投資項目 截至2012年2月底

項目	百分比
Japan Fin Org 1.9% 22/06/18-Intl	4.4
European Inv Bk 1.4% 20/06/17	4.1
US Treasury 4.5% 15/02/16	3.8
US Treasury 4.625% 15/11/16	3.3
Kredit fuer Wied 2.05% 16/02/26	3.0

所有資料截至上一個月之最後計價日 (特別列明除外)。資料來源：摩根資產管理/Thomson Reuters Datastream/巴克萊資本 (以報價貨幣資產淨值價計，收益再撥作投資。) 本基金於任何項目之投資比重如有超越投資限制所指定之限額，乃基於市場變動所致，並會在短期內修正。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。1) 此項指數經摩根資產管理修訂。由成立日起至31.03.00止之舊有基準為花旗集團世界政府債券指數 (100%對沖)；由01.04.00至30.06.02止之舊有基準為花旗集團世界政府債券指數 (50%對沖)。01.07.02以後為巴克萊資本環球債券綜合指數 (25%對沖)。

**投資涉及風險。過去業績並不代表將來表現。投資於新興市場及小型企業之基金可能會涉及較高風險，並通常對價格變動較敏感。請參閱銷售文件所載詳情，包括風險因素。**

本文件未經證監會審閱，由摩根基金 (亞洲) 有限公司刊發。