

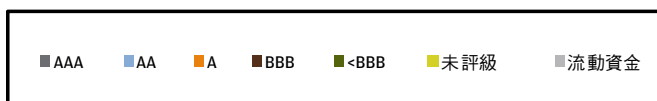
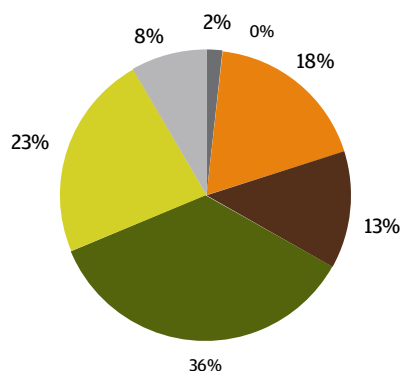
基金焦點 — JF 亞洲總收益債券

2011年11月

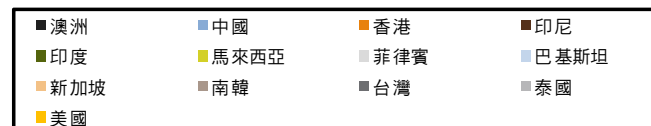
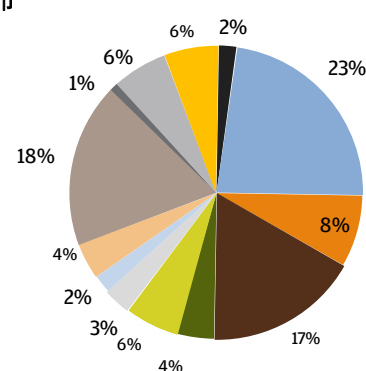
- 本基金投資於亞洲定息工具，須承受利率、信用及貨幣風險。
- 本基金可投資於衍生工具作投資用途，例如信貸違約掉期。信貸違約掉期是一種金融合約，通常與政府或企業之債券或債務相關，投資經理可藉此增加或減少所承擔之信用風險，故可能須受制於交易對手風險。
- 投資者可能須承受重大損失。
- 投資者不應單憑本文件作出投資決定。

組合回顧：JF 亞洲總收益債券

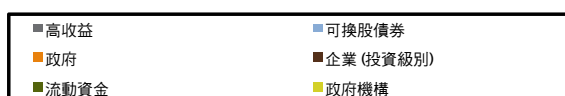
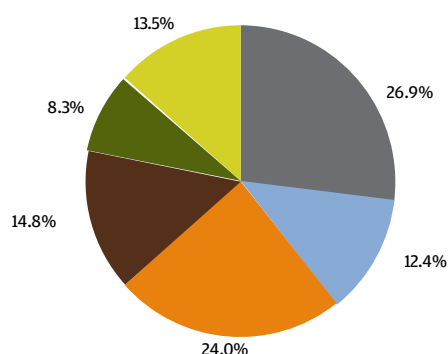
評級分布



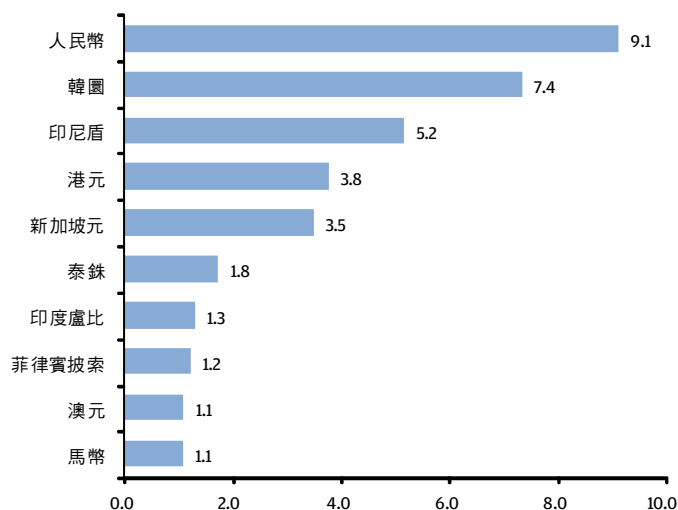
市場分布



類別分布



非美元貨幣分布 (%)



資料來源：摩根資產管理 (31/10/11)

本刊所載資料並不構成投資建議，或發售或邀請認購任何證券、投資產品或服務。本刊所載資料均來自被認為可靠之來源，惟閣下仍應自行核實有關資料。投資涉及風險。過去業績並不代表將來表現。投資前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。

基金經理評論

- ◆ 有關美國及中國經濟增長的憂慮減退，令 10 月份市場恢復部分信心。市場焦點繼續集中在歐洲主權債務問題，而官方亦有望就希臘重組債務制定較完善的計劃。
- ◆ 本基金在 10 月錄得正數回報，主要受惠於所持信貸項目顯著反彈。本基金的亞洲貨幣部署亦利好表現。因市況回穩及美國聯儲局言論溫和，令美元一度短暫增加的需求減退。
- ◆ 中期內，我們維持整體看好亞洲債券市場的觀點。但在未來數月，投資者仍須消化環球經濟可能較長時期放緩的風險，以致市況將持續波動，投資氣氛亦會較為緊張。結構上，亞洲的增長前景、債務狀況及政策工具均較成熟市場優勝，後市亦可望表現較出色。預料中期內結構性資金流入亞洲的趨勢將可持續，對區內債券構成支持。
- ◆ 我們的基本假設仍預期美國經濟將可維持微弱的復甦，聯儲局的寬鬆貨幣政策及消費者的頑強表現，應可支持美國避過雙底衰退。歐洲的財政展望仍然堪憂，歐洲央行或會因此採取寬鬆的貨幣政策立場。在這全球低息環境下，投資者將積極尋求收益機會，並垂青亞洲債券市場。
- ◆ 亞洲區內的通脹亦可望於未來數月緩和，容許央行暫停甚至扭轉之前的收緊政策。當中，以中國和印度尤其值得留意。全球增長放緩雖已在市場共識預期之內，亞洲經濟仍因政策選擇較靈活，而擁有較強健的抗逆力。
- ◆ 環球利率低企的環境對信貸範疇有利，我們的投資組合因而偏重對企業債券的配置。全球游資充裕，亦將利好強健經濟體系的資產。環球經濟再平衡的過程，料將於未來一段較長時間促使更多資金流向亞洲。
- ◆ 亞洲決策當局料會維持中期內平穩至升值的貨幣立場，從而對抗潛在通脹壓力及調節環球失衡。不過，我們雖然看好亞洲貨幣的中期前景，現時充斥市場的避險心態卻對亞幣不利，本基金已暫時調低貨幣部署。

基金表現：JF 亞洲總收益債券

	2006	2007	2008	2009	2010	2011年初至今
年度回報 (%)	+10.2	+9.6	-19.3	+31.6	+12.0	+1.4

	1年	2年	3年	5年	成立至今*
累積回報 (%)	+1.2	+15.1	+59.5	+38.2	+47.8

資料來源：摩根資產管理（截至 31/10/11，以美元資產淨值計價，收益再撥作投資）

* 基金成立日期為 2005 年 1 月 18 日

如欲查詢詳情，歡迎親臨「摩根投資理財中心」或致電與我們聯絡：

■ 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

傳真：(852) 2868 5013

www.jpmorganam.com.hk