

基金焦點 — 摩根美國複合收益[^]

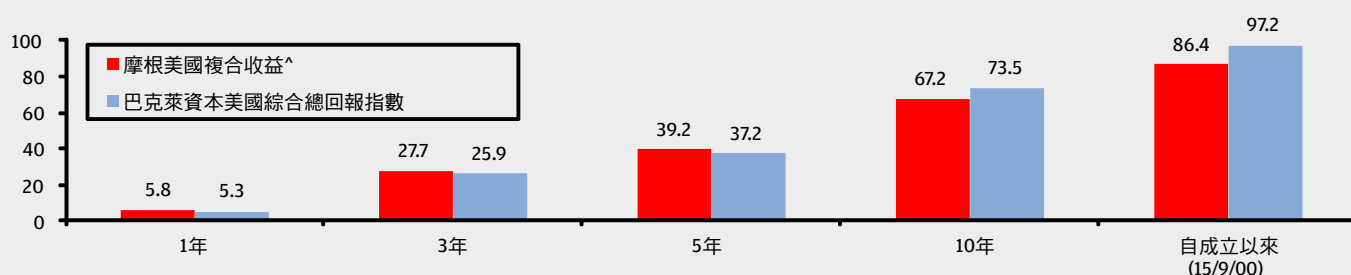
2011年11月

- 本基金投資於美國定息工具，須承受利率及信用風險。
- 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：摩根美國複合收益[^]

- ◆ 面對當前變幻莫測的市場，投資者正日益尋求相對防禦和可靠的投資機會，以期獲得持續收益，並在多元化的投資組合中充當重要組成部分。
- ◆ 「摩根美國複合收益[^]」投資於由高質素固定收益證券所組成的多元化組合。基金的過往表現證明，在市場週期的不同階段，本基金都能持續創造具競爭力的回報，堅持貫徹投資目標，以相對價值和自下而上選股作為實現回報的主要動力。

基金表現：摩根美國複合收益A（入息）-美元[^]



年度表現 (%)	2006	2007	2008	2009	2010	2011年初至今
摩根美國複合收益 [^]	+3.4	+5.5	+4.6	+9.1	+7.4	+6.6
巴克萊資本美國綜合總回報指數	+4.3	+6.6	+5.6	+5.9	+6.5	+6.6

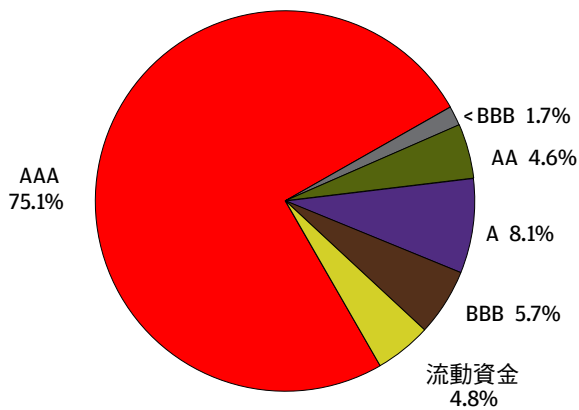
累積表現 (%)	1年	2年	3年	5年	10年	自成立以來 ⁺
摩根美國複合收益 [^]	+5.8	+15.5	+27.7	+39.2	+67.2	+86.4
巴克萊資本美國綜合總回報指數	+5.3	+13.9	+25.9	+37.2	+73.5	+97.2

MorningStar同類基金排名：摩根美國複合收益 [^]	1年	2年	3年	5年	10年
排名	1/16	4/16	5/16	1/14	2/10
四分位排名	第1	第1	第2	第1	第1

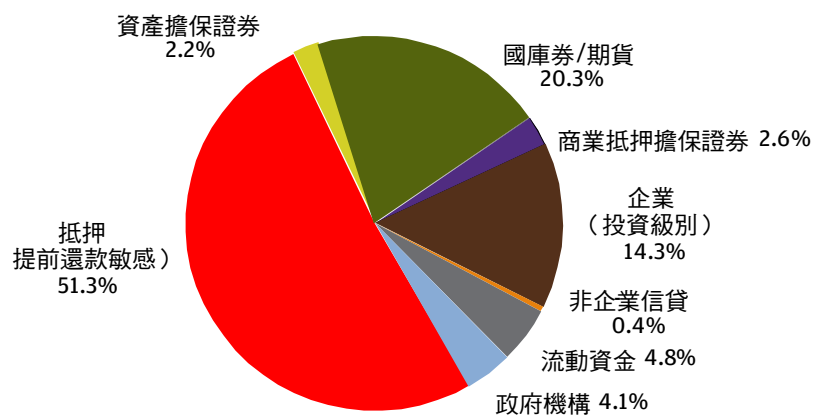
[^]摩根富林明基金的摩根富林明股份類別。⁺基金的成立日期為2000年9月15日。資料來源：摩根資產管理/巴克萊資本（以美元資產淨值價計，收益再撥作投資。）Morningstar，香港認可之美元多元化債券基金範疇。證監會認可並不代表官方認同或推薦。數據截至30/9/11。過去業績並不代表將來表現。投資涉及風險。投資前請參閱銷售文件所載詳情。

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。

摩根美國複合收益[^]：投資等級分布



類別分布



市場展望及投資策略

- ◆ 儘管美國近期的經濟數據令人驚喜，我們認為失業率高企（9%）、樓市不振以及財政收緊措施等中長期結構性問題，將在未來數季繼續限制美國的經濟增長。
- ◆ 不過，由於美國經濟增長疲弱，聯儲局的寬鬆政策將令短期利率維持低企，而溫和的通脹環境則會壓抑長期利率，這種情況可望利好債券投資者。
- ◆ 市場震盪，加上游資充裕及環球低息環境，應會推動投資者追求基本因素優良、並可提供吸引收益的高質素資產。
- ◆ 我們看好政府機構的抵押擔保證券，由於這類資產質素較高，並兼享政府對機構提供擔保的優勢，潛在的風險調節後回報吸引。
- ◆ 儘管奧巴馬總統的房屋再融資計劃引發疑慮，令投資者對抵押擔保證券類別的信心受損，我們認為該計劃只會影響整體抵押擔保證券市場中的很小部分，並且此項影響已大致為市場所消化。
- ◆ 由於國庫券的孳息率仍接近歷史低位，我們對國庫券的投資比重偏低。儘管如此，美國國庫券仍然是固定收益資產中規模最大且流動性最佳的類別。
- ◆ 我們繼續看好盈利和現金流依然強健的美國企業類別，將選擇性地對基本因素良好且收益率吸引的企業債券投資偏高比重。

* 奧巴馬總統的房屋再融資計劃，旨在為那些房產貶值的美國人提供幫助，通過調整抵押貸款的條款，降低每月還款額，令房產變得更加負擔。有人擔心這項政策可能會影響抵押擔保證券的市值。

關於「摩根美國複合收益基金」的問答

本基金可為投資者帶來甚麼裨益？	<ul style="list-style-type: none"> • 多元化效益 – 相對於風險資產而言 • 相對防禦性 – 抵抗增長放緩或金融危機的風險 • 持續一致表現
我們對美國經濟的展望為何？	<ul style="list-style-type: none"> • 基本假設 – 經濟增長溫和及通脹低企 • 失業、樓市及財政收緊等結構性問題拖累經濟 • 聯儲局的低息政策最少維持至 2013 年，假如復甦乏力更可能推出更多刺激措施 • 歐洲主權債務危機是最大風險所在
當前債券孳息率較低，為何仍應投資債券？	<ul style="list-style-type: none"> • 現金*的收益率接近零 • 美國債券可為風險資產提供較有效的分散功能 • 假若環球復甦無法持續，美國債券有機會跑贏大市 • 財政收緊、高失業率以及樓市低迷，將抑制利率反彈 • 基金的積極管理風格旨在創造潛在超額回報
美國評級再次下調的風險為何？	<ul style="list-style-type: none"> • 美國評級再次下調並非我們的基本假設 • 如果超級委員會的財政收緊方案失敗，自動開支削減機制將會啟動 • 投資者追捧優質資產將會利好國庫券
本基金的投資策略為何？	<ul style="list-style-type: none"> • 存續期部署略微偏低 • 國庫券投資比重偏低（因孳息率低企） • 偏重抵押類別多於企業（因相對價值較佳） • 選擇性地吸納估值偏低的企業債券、資產擔保證券和商業抵押擔保證券
如何看待政府對房利美和房地美的擔保行動？	<ul style="list-style-type: none"> • 政府所提供的擔保在可預見的未來料將繼續 • 暫無計劃改組或取消政府資助企業 • 任何變化都不會在未來一段時間（可能十年或更長）內執行
奧巴馬總統的房屋再融資計劃會如何影響政府機構抵押擔保證券？	<ul style="list-style-type: none"> • 貸款人需滿足嚴格要求才有資格參與該項計劃 • 計劃只會影響抵押市場當中的很小部分 • 抵押擔保證券市場已大致消化此項影響
本基金對抵押擔保證券的投資策略為何？	<ul style="list-style-type: none"> • 對政府機構抵押債券的投資比重偏高，但基本避開會受再融資計劃影響的證券 • 基金的投資策略專注於借款時間較早、貸款餘額較低，因而不符合計劃資格的抵押債券 • 基金所投資的抵押擔保證券不會受到再融資計劃的顯著影響
為何投資「摩根美國複合收益基金」？	<ul style="list-style-type: none"> • Morningstar 四星綜合評級 • 1、2、5 和 10 年表現均在同類基金中稱冠[#] • 長期往績可證，表現持續一致 • 基金的積極管理風格旨在創造潛在超額回報

^{*}摩根富林明基金的摩根富林明股份類別。^{*}不同資產類別有不同風險特質。[#]資料來源：Morningstar，香港認可之美元多元化債券基金範疇。證監會認可並不代表官方認同或推薦。數據截至30/9/11。過去業績並不代表將來表現。投資涉及風險。投資前請參閱銷售文件所載詳情。

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