

英仕曼AHL多元化期貨基金

每月報告 | 截至 2014年12月31日

重要資料:

- 英仕曼AHL多元化期貨基金（「本公司」）主要投資於期貨及期權，獲認可為「期貨及期權基金」。本公司將會大量投資於金融衍生工具，包括認股權證、期權、期貨、可轉換證券、利率及股票掉期。本公司可能使用長倉或短倉投資策略，並可能使用回購及反向回購協議作為現金管理安排。
- 投資於本公司之風險並非投資傳統基金時一般涉及之風險，並涉及多項附加的風險（包括但不限於商品市場風險、利率風險、外匯風險、集中風險、交易對手風險、槓桿風險、流通性風險及主權風險）。此等風險可能引致重大或全部虧損，因此不適合未能承受此等風險的投資者。
- 本公司採用若干策略，而該等策略對投資經理的分析模型之可靠性及準確性予以依賴。若該等模型或該等模型的假設不正確，本公司的投資表現可能與預期不同，並招致損失。
- 投資涉及風險。在作出投資決定前，請確保中介人已向閣下解釋本公司是適合閣下。閣下不應單靠本文件而作出投資決定。有關風險因素等進一步詳情，請小心參閱招股章程。

每月報告 | 截至 2014年12月31日

每單位資產淨值 41.30 美元 | 總資產淨值 331,026,876 美元 | 單位數目 8,013,257

2014年臨近尾聲，油價下跌及美國經濟增長仍然是主導2014年下半年大市的基調。市場憂慮油價下跌的連鎖效應，而美國最快於何時加息也成為市場的隱憂，導致股市及信貸市場於月中出現明顯的波幅。然而，基金整體表現不俗，進賬2.1%，全年進賬30.2%。

能源市場月內表現最好，情況不足為奇，但這並非單指石油或蒸餾產品。歐美天然氣市場的短倉貢獻良多，而一般不受原油價格影響的煤炭市場亦然。多個非能源商品短倉月內表現造好，其中尤以糖商品為然，月內創出4年新低，成為期內最大貢獻的單一市場。

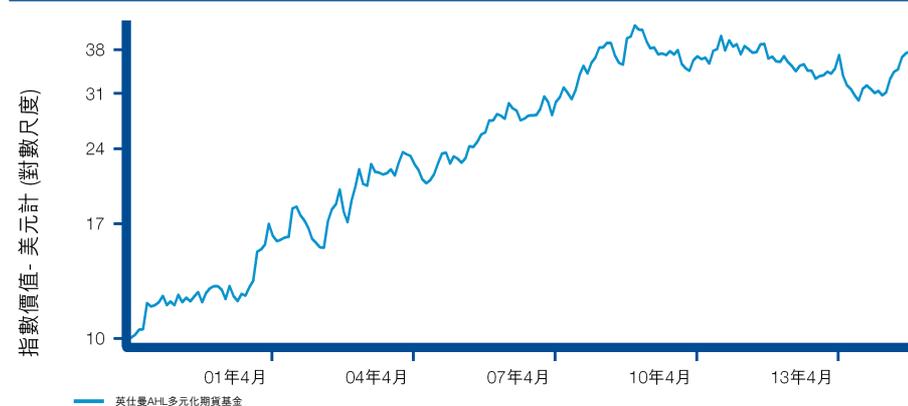
由12月初超出預期的理想就業數據可見，美國經濟增長的動力已獲確認，進一步有助鞏固美元兌換歐洲和日本等苦苦掙扎的經濟體貨幣的匯價。歐元近期的跌勢持續，月內急跌近3%，日圓更跌至2007以來的新低。貨幣方面表現強勢，原因是持有美元兌日圓及歐元的長倉，以及美元兌挪威、墨西哥、馬來西亞等經濟體的貨幣的長倉，這些產油國正致力尋找應付油價下跌的對策。

依賴石油的國家承受壓力，促使股市及信貸市場於上半個月普遍瀟灑避險情緒。自全球股市於11月份攀上高位開始，一直出現波幅拋售的情況，直至聯邦公開市場委員會(FOMC)於12月17日舉行年內最後一次會議為止。珍妮特·葉倫有效安撫市場，在利率方面按兵不動，市場馬上反彈。拉鋸狀態令在市場買賣困難，基金在反彈中出現虧蝕。

由於避險舉措會提高對安全資產的需求，債券持倉的表現更為理想。出現通縮的風險上升，促使馬里奧·德拉吉對在歐洲境內購買主權資產持更積極的態度，區內的政府債券因而受到支持。因此，在意大利以至於加拿大的長倉於月內連聲報捷，而這些長倉在全年大部分時間均表現利好。

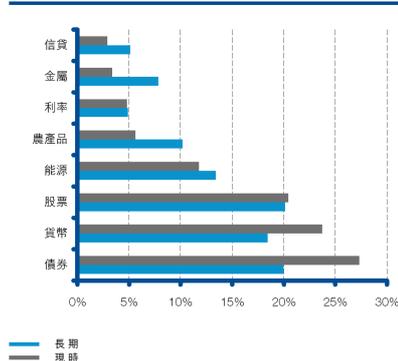
表現圖表

1998年05月12日 至 2014年12月31日



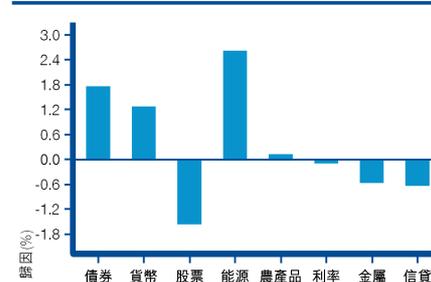
類別配置²

2014年12月



投資類別歸因

2014年12月



表現數據¹

1998年05月12日 至 2014年12月31日

期間	本基金
上月	2.1 %
3個月	10.3 %
年初至今	30.2 %
12個月	30.2 %
上一曆年	-6.2 %
成立至今	313.0 %
年度化回報	8.9 %
年度化波幅	14.5 %
最大跌幅	-29.4 %

主要市場歸因

2014年12月

最佳表現市場	持倉	歸因
天然氣	短倉	1.06 %
取暖油	短倉	0.72 %
澳洲債券	長倉	0.62 %

最差表現市場	持倉	歸因
納斯達克100指數	長倉	-0.25 %
土耳其里拉兌美元	長倉	-0.29 %
波動性指數	短倉	-0.40 %

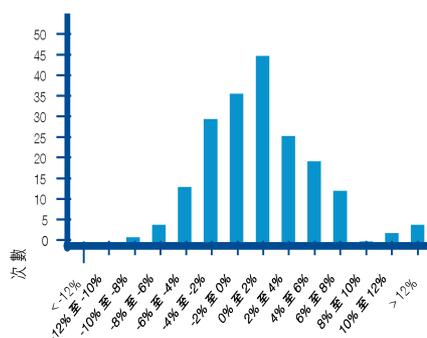
¹ 請參考第三頁之過往業績以取得進一步的表現資料。

² 所示為月初時所計算的長期類別風險配置對比於月底時的類別風險配置。現時的類別配置顯示了每項類別於某個時段所採用的投資部位之指示性相對風險值；有關數值並不計算各個類別之間的相關性。長期風險配置是為了反映組合中每項類別相對於其他類別的預期長期風險敞口。投資管理團隊會定期審核組合結構和成份，並對類別配置作出相應調整。

每月報告 | 截至 2014年12月31日

每月回報分佈

1998年05月12日 至 2014年12月31日



過往業績³

年份	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	年初迄今 ⁴
1998					1.4 %	2.3 %	0.2 %	13.0 %	-1.6 %	0.6 %	1.5 %	3.0 %	21.4 %
1999	-4.3 %	1.7 %	-1.7 %	5.0 %	-3.4 %	2.1 %	-1.7 %	2.4 %	2.0 %	-4.5 %	4.2 %	2.4 %	3.6 %
2000	0.9 %	0.1 %	-1.7 %	-4.2 %	6.3 %	-4.6 %	-2.2 %	3.4 %	-0.8 %	4.0 %	3.0 %	14.4 %	18.4 %
2001	1.2 %	2.2 %	10.2 %	-5.5 %	-2.4 %	0.6 %	1.1 %	0.3 %	14.1 %	0.8 %	-4.0 %	-2.4 %	15.6 %
2002	-3.5 %	-4.7 %	-2.0 %	-1.9 %	-0.2 %	13.0 %	5.8 %	2.4 %	7.0 %	-9.9 %	-4.7 %	10.6 %	9.8 %
2003	7.1 %	8.0 %	-6.6 %	-0.8 %	10.6 %	-3.5 %	-0.5 %	-0.8 %	0.5 %	2.0 %	-2.9 %	6.3 %	19.4 %
2004	4.9 %	-0.9 %	-0.9 %	-3.7 %	-2.7 %	-4.2 %	-1.8 %	1.5 %	2.7 %	5.3 %	4.6 %	0.3 %	4.6 %
2005	-5.0 %	3.4 %	-1.0 %	-1.9 %	2.2 %	5.7 %	-0.3 %	2.4 %	3.6 %	1.0 %	5.5 %	0.1 %	16.2 %
2006	3.0 %	-0.7 %	-1.5 %	7.6 %	-2.3 %	-1.1 %	-4.4 %	0.8 %	1.3 %	0.1 %	0.2 %	2.7 %	5.4 %
2007	6.0 %	-2.4 %	-6.1 %	6.3 %	2.3 %	4.5 %	-2.5 %	-2.8 %	4.4 %	7.3 %	4.1 %	-3.5 %	18.0 %
2008	5.1 %	2.4 %	4.7 %	0.2 %	2.1 %	-0.1 %	-5.6 %	-3.5 %	-0.8 %	13.1 %	0.8 %	5.2 %	24.9 %
2009	-1.9 %	-0.2 %	-4.9 %	-3.4 %	0.3 %	-3.0 %	0.4 %	-0.8 %	1.9 %	-1.6 %	2.1 %	-6.3 %	-16.4 %
2010	-2.1 %	-1.0 %	5.0 %	1.8 %	-1.3 %	0.7 %	-2.7 %	6.2 %	0.7 %	6.4 %	-6.6 %	4.8 %	11.6 %
2011	-2.8 %	1.1 %	-4.6 %	4.0 %	-1.5 %	-1.7 %	0.2 %	3.6 %	0.2 %	-6.6 %	1.0 %	-2.1 %	-9.2 %
2012	-0.2 %	2.6 %	-2.7 %	-1.8 %	-2.4 %	2.6 %	0.7 %	-2.8 %	-0.2 %	-3.5 %	1.1 %	0.5 %	-6.3 %
2013	1.7 %	-1.0 %	2.4 %	6.5 %	-9.2 %	-4.2 %	-1.8 %	-3.0 %	-2.2 %	5.6 %	1.6 %	-1.6 %	-6.2 %
2014	-1.9 %	1.1 %	-2.1 %	1.3 %	6.4 %	3.3 %	1.1 %	5.9 %	1.9 %	0.9 %	7.1 %	2.1 %	30.2 %

³ 由於引入 Markets in Financial Instruments Directive (MiFID), 統計數字必須按12個月的滾動基礎呈列。因此在過往績效表中合乎MiFID規定的回報將會被特別標明。由1998年12月31日至2014年12月31日, 英仕曼AHL多元化期貨基金的總回報為240.2%。

⁴ 在一曆年內未有12個月的表現數據時, 則以年度至今數據表示。

重點摘要

投資經理	AHL Partners LLP	申購通知期	交易日前一個營業日
成立日	1998年05月12日	贖回通知期	交易日前一個營業日
Tranche A 彭博代碼	EDFDFTA BH	最低投資額	10,000美元，其後額外認購最少為10,000美元
Tranche B 彭博代碼	EDFDLI BH	最低贖回股數	200股
Tranche A Valoren	18478953	管理費	每年3%
Tranche B Valoren	895929	獎勵費	按每股資產淨值任何淨增長的 20%計算，並當淨增值高於上一個基準資產淨值（高水位）始收取。獎勵費每日累計，每年支付。
Tranche A ISIN	BMG5777T1099	Tranche A 銷售費	有關的分銷商可就新認購申請收取最高5%的銷售費。請參閱招股章程載列的其他收費及費用。
Tranche B ISIN	BMG0122Q1087	Tranche B 銷售費	不適用。Tranche B 股份不接受新的認購。
交易週期	每日，估值日後第一個營業日	Tranche A 贖回費	豁免
估值點	每個營業日	Tranche B 贖回費	如在股份發行後2、4或6年內的交易日贖回，將收取手續費。每股手續費分別為每股贖回價的4%、2.5%及1%。如贖回首次發行超過6年的股份，則不會收取贖回費。
財政年結	9月30日		

每月報告 | 截至 2014年12月31日

重要資料

投資者應注意投資另類投資會涉及重大風險，投資價值可升可跌，而投資者有可能無法收回其本金。本檔僅作參考資料用途，並不構成投資建議、亦非對任何股份及投資作出買賣建議或招攬。本文件內容不構成對任何投資或策略提供任何性質的建議或投資建議或意見。

投資者應注意投資另類投資可能會涉及重大的風險，投資的價值可升可跌。投資者應仔細閱讀英仕曼AHL多元化期貨基金（「本公司」）的招股章程，包括各項風險因素，以獲取進一步資料。投資者如贖回股份，或須支付提早贖回費。本公司投資的期貨、期權及其他投資項目的價值可迅速下跌，亦可迅速上升，以致本公司在承受損失前，未必能在有關市場平倉。本公司不能保證可達致投資目標，或不會蒙受重大的損失。

自2014年7月22日AHL Partners LLP 被任命為投資經理，替代Man Investments Limited。

英仕曼AHL多元化期貨基金旗下AHL Diversified Programme 提供：

本文件中所表達之意見只截至本檔中所載之日期，當中有可能出現更改。

- 旨在以量化投資方式，在超過200個市場當中尋找上升及下跌的價格走勢，並從中獲利
- 投資決定取決於建基在市場走勢及其他往績關係的數學模型
- 提供有別於傳統股票及債券的分散投資機會，從而有機會促進投資組合的增長
- 團隊專責為投資程式研究新的策略、投資類別及市場，用以作更有效的分散投資及提升回報潛力

文件中所提及有關目標、策略、未來展望等其他非歷史性陳述，均是基於當前的指標，在本檔公佈日期的期望。本公司不會承擔更新或修改。前瞻性陳述涉及風險和不確定性，可能導致與實際結果及隱含的聲明不相同。

本產品適合...

- 有意物色一項尋求與股票和債券市場相關性偏低的產品之投資者；及
- 旨在透過 AHL多元化投資程式取得中期資本增長的投資者；及
- 完全明白及願意承擔相關風險的投資者。

投資涉及風險。交易表現無法提供保證，而且過去之表現並非未來表現的可靠指標。匯率波動或會影響回報上升或下跌。

發行單位指發行股份。資產淨值已反映有關收費。請參閱英仕曼AHL多元化期貨基金（「本公司」）的招股章程有關「收費及費用」部份。投資表現統計是資產淨值對資產淨值，以美元為計算單位及股息再投資。本公司不會派發股息，本公司的投資表現已包括收益再投資。

於2012年9月4日前，本公司每週估值一次，統計資料使用每月最後一周的估值。本公司於2012年9月4日起修訂為每日交易。

資料來源：英仕曼資料庫。

投資經理根據持續研究，定期優化策略範圍和市場類別的配置。投資類別歸因和主要市場歸因僅作標示用途。資料是經相關的AHL多元化投資程式系統所擬備和預測，並無考慮任何個別帳戶的費用 / 利率 / 佣金收費，或會因轉移變更、組合變動、匯價變動和執行後調整而出現差異。因此，這些行業標示的總額不一定相等於所公佈的當月表現。AHL Partners LLP 及 / 或其任何聯營公司有可能投資於本公司。本文件中未有定義或粗體詞彙與招股章程中所載有關粗體詞彙之意思相同。

本檔僅作參考資料用途，並不構成投資建議、亦非對任何股份及投資作出買賣建議或招攬。

在若干司法管轄區，股份要約可能受到限制。特別注意不可在美國或向美國籍人士直接或間接地進行股份要約或銷售。

香港：

本文件如在香港派發，本文件由英仕曼投資(香港)有限公司 (Man Investments (Hong Kong) Ltd)發行，並未經香港證券及期貨事務監察委員會審核。香港證券及期貨事務監察委員會認可，並不等於對該計畫作出推介，亦不代表該計畫適合所有投資者。該認可適用於任何特定投資者或任何類別投資者。

新加坡：

本文件如在新加坡派發，本文件只能與招股章程一併派發予機構投資者、認可投資者及任何其他於招股章程附錄3中界定的相關人士。

根據招股章程作出就英仕曼AHL多元化期貨基金（「本公司」）股份（「股份」）的要約或邀請，並不與新加坡法例第289章《證券及期貨法》（「證券及期貨法」）第286條或《證券及期貨法》第287條認可的集體投資計畫有關。本公司並未獲新加坡金融管理局(Monetary Authority of Singapore)認可或註冊，而股份亦不能向新加坡的散戶投資者銷售。每份招股章程及就要約或銷售所使用的任何其他文件或資料均非《證券及期貨法》所界定的招股章程。因此，《證券及期貨法》內有關招股章程的內容的法定責任在此並不適用。您應仔細考慮有關投資是否適合您。

招股章程並沒有經新加坡金融管理局(Monetary Authority of Singapore)註冊為招股章程。因此，招股章程及任何其他對股份的要約或銷售，或與就該等股份提出的認購或購買邀請有關的文件或資料，均不得直接或間接向新加坡人士傳閱或派發；同樣，股份亦不得直接或間接向新加坡人士提出要約或銷售，或作為認購或出售邀請之標的，但向以下新加坡人士除外：(i)《證券及期貨法》第304條界定的機構投資者，(ii)依照《證券及期貨法》第305條訂明的並符合該條規定條件的第305條(1)規定的相關人士或第305(2)條規定的任何人士；或(iii)在其他方面符合《證券及期貨法》任何其他適用條文及所訂明條件的人士。

在進行投資前，投資者必須細閱招股章程，以獲取進一步資料。投資者可向英仕曼或其認可分銷商索取招股章程。申請股份只能使用招股章程中的申請表。

閣下可透過英仕曼網站 www.man.com取得最新績效數據及其他資料。(該網站未經香港證券及期貨事務監察委員會授權及審核)。

所示指數並非基金的指標，因該等指數並不代表基金的投資策略。該等指數只可用作比較不同的策略。請注意，若無任何指數可供選擇，則我們會停止呈列金融指數，因並無任何指數可代表基金的投資策略，而且策略的比較可能會有所誤導。