

每月報酬率

Class F	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度累計
2007	0.61%	0.61%	0.61%	0.61%	0.61%	0.57%	0.57%	0.57%	0.60%				5.49%
2006			0.59%	0.57%	0.59%	0.59%	0.61%	0.62%	0.61%	0.61%	0.61%	0.61%	6.18%

PAEAAF Class F 2006年5月以前為歷史績效推算值

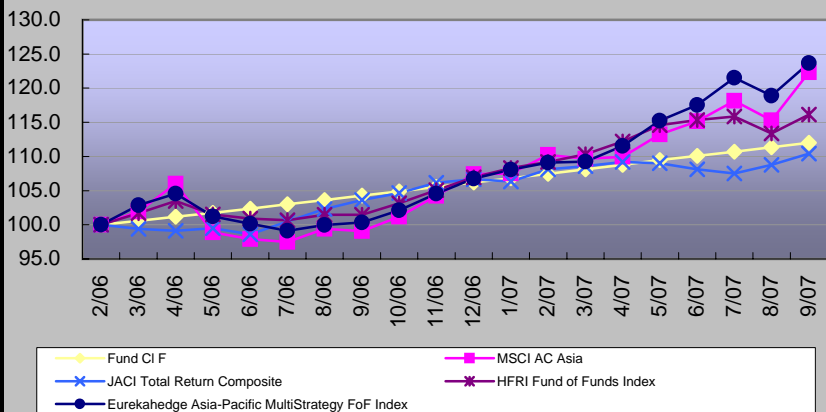
基金淨值 (2007/10/01)

與其他指數報酬率之比較

Bid/Ask	指數	期間別報酬率					成立以來(年化)	
		近1個月	近3個月	近1年	年初以來	成立以來	報酬率	波動率
1023.289	PAEAAF Class F	0.60%	1.75%	7.43%	5.49%	12.01%	7.43%	0.06%
槓桿比例*	MSCI AC Asia 指數	6.08%	6.24%	23.46%	13.86%	22.32%	13.57%	9.60%
2007/09/01	JP Morgan 亞洲信貸指數	1.51%	2.13%	6.55%	3.52%	10.41%	6.46%	3.26%
2007/10/01	HFRI 基金中基金指數	2.41%	0.67%	14.46%	8.59%	16.12%	9.90%	4.45%
1.88	Eurekahedge 亞洲 FoF 指數	4.02%	5.22%	23.22%	15.85%	23.67%	14.36%	6.65%
2.03								

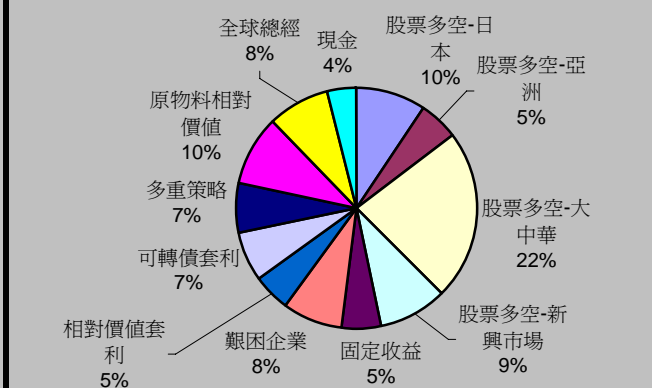
* Leverage Ratio之計算方式係由PAEAAF Class E與Class F資金總額除以Class E資金所得出的比例

歷史淨值走勢圖 (2006年2月淨值=100)



資料來源: PIA

策略別投資比重



資料來源: PIA

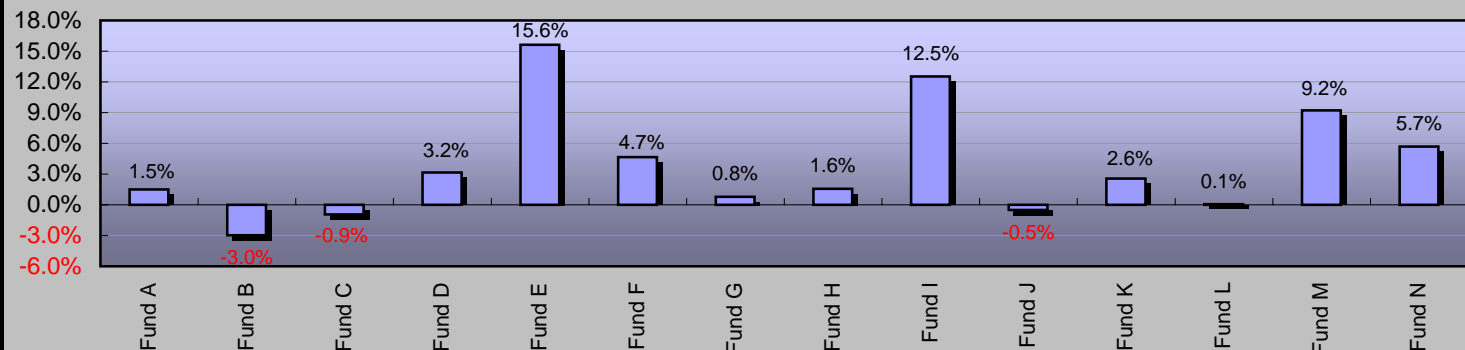
依2007年10月1日的資產比重

子基金報酬率分析

基金	策略	投資比重 (期初資產)	期間別報酬率			投資以來報酬率		成立以來(年化)	
			近1個月	近3個月	近1年	月平均	累計	報酬率	波動率
Fund A, Equity L/S Japan Only	股票多空-日本	3.65%	1.50%	-1.43%	10.59%	0.34%	6.50%	9.14%	10.36%
Fund B, Equity L/S Japan Only	股票多空-日本	7.04%	-2.97%	-2.34%	6.44%	0.18%	3.18%	27.62%	14.28%
Fund C, Equity L/S Asia Incl. Japan	股票多空-亞洲	5.73%	-0.93%	-6.14%	27.07%	1.37%	26.07%	14.67%	10.42%
Fund D, Equity L/S Greater China	股票多空-大中華	7.78%	3.17%	-3.90%	35.78%	1.86%	35.35%	23.38%	15.36%
Fund E, Equity L/S Greater China	股票多空-大中華	13.03%	15.62%	44.88%	158.01%	13.50%	148.54%	73.26%	18.60%
Fund F, Equity L/S Emerging Market	股票多空-新興市場	9.61%	4.66%	9.90%	44.92%	3.99%	43.84%	65.73%	23.37%
Fund G, Credit Hedging	固定收益	5.84%	0.78%	0.13%	9.23%	0.72%	7.97%	11.11%	2.17%
Fund H, Distressed	艱困企業	4.08%	1.58%	3.02%	15.10%	1.25%	22.58%	12.06%	2.20%
Fund I, Distressed	艱困企業	4.10%	12.54%	10.97%	29.84%	2.47%	27.16%	18.32%	9.38%
Fund J, Relative Value Arbitrage	相對價值套利	5.48%	-0.51%	6.25%	35.91%	4.69%	84.44%	29.55%	14.16%
Fund K, CB Arbitrage	可轉債套利	7.18%	2.57%	0.87%	9.00%	0.80%	8.80%	7.36%	6.74%
Fund L, Multi-Strategy	多重策略	7.22%	0.07%	2.46%	20.60%	1.36%	21.71%	9.66%	5.74%
Fund M, Commodity Relative Value	原物料相對價值	9.62%	9.20%	5.13%	47.30%	3.24%	51.87%	33.10%	12.71%
Fund N, Global Macro	全球總經	8.72%	5.70%	5.70%	5.19%	0.88%	14.11%	20.32%	12.13%

資料來源: HFR, PIA

子基金月報酬比較



資料來源: PIA

市場概況

9月份全球金融市場持續動盪，次級市場的惡化拖累月初全球金融走勢。美國9月公布的多項經濟數據顯示經濟成長開始趨緩，除房市相關數據持續低迷，非農業就業數據也意外下跌，加劇經濟衰退的隱憂。FED不得不於8/18會議決定調降利率至4.75%，降幅超乎市場預期，會後聲明表示未來將視物價狀況及經濟情況做調整，不排除繼續降息的可能性。加上8月份CPI意外下滑、同期PPI亦減少，市場認為通膨緩和有利FED利率政策彈性施展，帶動美國公債殖利率反轉走揚；10年期公債上漲6個基點，2年期殖利率則由月中跌逾28個基點，縮減跌幅至僅下跌15個基點。

日本第一大鋼鐵廠新日鐵上調年度獲利預估，股價上漲支撐日經225指數走揚，而美國第二季房貸違約率升高，加上日本首相安倍晉三意外辭職，日股下挫。隨後全球市場流動性好轉，且7月份核心機械訂單年增率為5個月來首次正成長，股市止跌反彈，但好景不常，英國Northern Rock信用緊縮，以及BOA表示次貸風波將影響獲利，金融股繳回所有漲幅，領跌大盤。18日FED宣佈降息兩碼，各大類股動揚，其中鋼鐵及基本金屬類股在基本金屬價格攀升激勵下，表現最亮麗，之前重挫的銀行類股，如瑞穗銀行及三井住友金融集團，單週漲幅也超過10%。福田康夫於25日當選日本新首相，支持率達57%，帶給股市良好氣氛。9月日本股市在政治不明與內需仍不振影響下缺乏上漲力道，FED降息也只能為其收復部份失土，無法如其他亞洲市場般帶來股市大幅上揚，中小型股的流動性仍然不佳，中小型股JASDAQ指數仍下跌0.85%，大型股指標日經225指數表現較好，小漲1.31%。

日本經濟維持溫和成長，雖第二季GDP下滑，惟本季製造業信心由-2.2攀升至7.7的高點，樂觀比例增加，並暗示企業信心不致惡化。雖然經濟表現一如預期，9月份日本公債殖利率仍跟隨歐美走勢，由月初的大幅下跌，至月底反轉上揚。不過全球金融市場持續動盪不安，市場認為BoJ將會延後升息的時間，日本2年期公債殖利率分別上漲1.0、7.2個基點，來到0.87%及

亞股全面上漲，韓國公佈8月份消費者信心上升至17個月來高點，市場預期韓國內需將持續增長，加上鋼鐵類股受惠於新日鐵的訂單利多，帶動韓股一度逼近1900價位。同樣受到全球金融市場動盪影響，韓國央行如預期維持利率5.0%不變，銀行類股持續不振；FED降息，韓股大漲，鋼鐵與造船股仍為領漲族群，金融股也強勢反彈，月終韓國公佈的第三季消費者信心再創5年高點，消費電子類股轉為領漲族群；在類股輪動下，南韓股市上漲3.91%。印度的躉售物價年增率持續放緩，加上7月份工業生產年增率為9個月來最緩慢，使央行升息壓力減緩，加上國際股市大好，資金湧入印度股市，德意志銀行表示未來內需導向的經濟體將是市場追逐的標的，而比起其他經濟體，印度受美國景氣放緩的影響較小，內需消費及基礎建設相關類股吸引市場的資金，印度股市再度上揚，本月漲12.9%。菲律賓7月份出口年增率攀升至4.5%，主要是由輸往中國的電子產品及銅、金等礦物大幅增加所致，菲律賓海外工作人數眾多，造就了其非股中第一大權值股菲律賓長途電話公司，其裁員方案有助於提升其盈餘，帶領非股上漲，本月上漲6.2%。泰國儘管消費支出依然萎靡，但在政府支出及出口的支撐下，泰國第二季GDP年增率達4.4%，高於經濟學家的預期，本月泰股上漲3.97%。

9月份亞洲信用市場走勢震盪，亞洲債市月初呈現疲弱走勢，迨至月中FED調降官方利率兩碼後，債市反轉走揚，JP Morgan亞洲債券指數(JACI Composite Total Return)最終上漲1.51%；公司債部分，在全球債市走勢平穩且投資信心回升的激勵下，亞洲債市發行量有開始回溫的跡象，本月亞洲債市雖只有兩家公司發行，然發行金額達到210億美元。

弱勢美元，全球通膨疑慮揮之不去，能源、食品與原物料供應吃緊，加上前月跌深與全球股市強勁反彈，GSCI指數與CRB指數分別上漲10.2%與8.4%，創下自1975年以來單月最大漲幅。原油庫存銳減，中東情勢趨於緊張，市場質疑OPEC能否增加足夠的產量以供應冬季原油需求，FED大幅降息有助於提振能源需求，墨西哥灣可能形成熱帶風暴，供給疑慮擴大使油價10.3%。基本金屬方面，原因美國房市持續惡化表現不佳，但降息、股市大漲，帶動基本金屬行情面反轉上揚；投資人為尋求保值與避險，資金湧入貴金屬市場，金價創下745.8美元的歷史新高價位，上漲10.4%。農作物市場方面，美國九月小麥產量未及預期，供給不足激勵價格大漲，整月漲幅達22%上。由於小麥價格持續飆漲令飼料成本上升，市場預期玉米將取代小麥以降

基金本月績效評論

日本基金

日本股市多空部位平均下跌近0.73%；本月基金漲跌互見，上月表現較差的本月較佳，但上月跌幅較小的反補跌，因為投資於大至小型股的經理人，在上月全球激烈的賣壓之下，大型股部位受到嚴重損失，而中小型股的經理人因為籌碼較好控制，跌幅相對較小，但本月全球股市反彈，資金回頭注入股市，首選便是流通性佳的大型股，因此有大型股部位的獲利較佳，而中小型股卻受資金排擠效應，成補跌態勢；目前大部分經理人的淨多倉部位皆不高，避險部位仍大，顯示經理人相當保守，日本內需且無明顯的經濟數據證明開始翻揚，股市動能大部分來自出口企業的營收獲利，例如消費電子與汽車出口業，但美國房市問題嚴重，短期內無法解決，勢必影響消費意願，進而影響日本企業獲利，但反觀全球股市，熱錢充斥，股市漲多，其投資風險已居於高位，目前日本是本益比最低的國家，加上薪資上升與勞力開始緊俏，對於全球共同的通膨危機，BoJ也有升息空間，是亞洲市場中較為穩健的投資選擇。

亞洲基金

亞洲新興市場股市多空部位本月下挫約0.93%。基金並未隨全球股市反彈走揚，因其投資部位以小型股為主，在流動性仍差的情況下持續下挫，且基金利用指數避險，而指數卻在大型股拉抬下上漲，對基金造成雙重損失。目前單一股票作多部位減少9%至90%，單一股票放空部位為7%，期指放空避險維持26%，淨投資大幅下降16%至58%。本月經理人出脫部份小型股持股，在不增加期指避險的狀況下降低淨投資比例，以面對流動性尚未恢復的小型股市場。目前小型股減少14%至36%、中型股佔52%、大型股增加1.5%；淨投資區域比重前三大為印度(12.9%)、香港(10.1%)與中國(6.2%)；產業方面，以工業(18.1%)、消費性產業(13.6%)為主。

基金本月績效評論(續)

大中華基金

本基金的大中華股市方面，以H股與B股為主的基金上漲約15.6%，以港股與台股為主的基金上漲約2.9%，H股與B股本月大漲，加上經理人並未因為股市的動盪加大中國的避險倉位，基金表現良好，而以港股與台灣、新加坡股市與美國股市連動較大，因為美國可能的經濟衰退對這些以出口導向的市場影響很深，加上經理人受到大盤重挫的心理影響，空倉避險部位仍持40%，壓縮獲利，本研究團隊已將部份著重於港股與台股的基金經理人更換，投資於另一個我們已觀察一年的大中華區經理人，此經理人也以港股、台股與科技股的投資標的為大宗，其過去表現、MIT科技博士背景與大中華區的人脈，皆為首選，而我們也認為港股與科技股在中國消費持續暢旺與QDII加持下，未來仍有獲利或補漲空間。總體來說，大中華區經理人持倉部位仍大，人名幣持續升值，八月CPI已有下滑趨勢，國際股市動盪反而有重於資金回流，減輕熱錢流入A股市的壓力，經理人仍看好未來走勢，但已開始換股操作，投資於本益比較低的股票，但中國通膨問題仍在，十七全代表大會後，政局明朗，政府焦點將在轉回經濟問題，宏觀調控也箭在弦上，後勢值得關注。

新興市場基金

新興市場基金本月上漲4.66%，對組合基金貢獻0.45%。基金月初走勢雖不盡理想，惟經理人最終仍能反轉走揚。本月獲利來源來自做多香港、中國與俄羅斯等地股市及放空美元對一籃子貨幣（G3及新興市場貨幣），加上國際原物料走升帶動能源相關類股上漲，使基金因此受惠；而基金在放空全球債市的部位，卻因本月全球債市反轉走揚，而蒙受損失。基金經理人認為，未來全球市場趨勢與美國不同，在美國進入經濟成長緩著陸的同時，全球經濟將持續穩健成長的態勢，因此新興市場應仍有許多良好的投資機會，也將有利於基金的表現；反之，若全球成長不如預期、且美國仍維持年初擴張態勢，i.e.降息機率降低，該情況將十分不利基金表現。

固定收益基金

信用交易型基金本月上漲0.78%，對組合基金貢獻0.05%，今年以來該基金上漲約9.7%；基金主要獲利來源為高收益債及艱困企業，分別貢獻0.58%及0.32%的漲幅；在投資等級債券方面仍呈損失，大部分損失來自買入CDS及放空美國公債的避險部位。基金經理人指出，本月亞洲債市走勢與公司的基本面息息相關，與以往熱錢哄抬債券走勢的情況不同，也較有利於財務狀況良好的公司債表現。由於市場在本月進尾聲時表現略微回穩，基金經理人藉此開始降低印尼的投資比重，預料下個月將會持續獲利了結更多越南、印尼、印度及蒙古的部位。

艱困企業基金

艱困企業基金方面，本月各基金表現相差甚大，對組合基金貢獻0.56%，投資部位多分佈在印尼、新加坡、泰國及菲律賓等地，現今部位與上月持平。其中一檔基金本月表現令人激賞上漲逾12%，主要受惠於亞洲貨幣本月大幅升值，加上其他M&A等利多消息的助益下，帶動艱困企業公司債上漲；另外一檔基金雖然表現並不如另外一支基金亮眼，仍維持平穩走勢，本月依然有1.03%的漲幅。目前基金經理人均看好亞洲艱困企業未來的走勢，加上多數亞洲銀行開始大舉標售不良債權資產，以期符合國際會計準則；料在投資機會增加的情況下，將更有利基金表現。

套利型基金

相對價值基金本月小跌，不同時區的套利交易，因股市漲勢不歇，且個股經常有5%，甚至10%的單日漲幅，使基金這些過去能有獲利的交易，不得不以停損作收。基金另外的方向性部位與當日股價轉折點的正確判斷，產生獲利抵銷前述損失。可轉債套利基金本月上漲，其中印度的部位貢獻最大，因股市的大漲，帶來市場波動率大幅下跌，而快速與可轉債隱含波動率收斂。相同的情況也發生在亞洲除日本以外的部位。接下來幾個月基金可望從先前低檔建立的部位，實現可觀的隱含獲利。

原物料基金

本基金的原物料部位上漲9.2%，表現良好；基金本月的農作物部位補漲，幾乎貢獻全部獲利，能源部位與工業原料持平，軟性商品與牲畜期貨小跌，本月開始交易的航運期貨小漲；上月投資於Soybean的部位意外下跌，本月全部漲回，其農作物看多的策略也獲利頗豐；基金著重仍重相對交易，能源價格飆高，經理人並未擴大風險追逐價格，反以多空策略操作，因此本月原油與相關油品齊漲之下，其部位獲利持平，由於原物料與船運息息相關，加上原物料價格提高，供應商更願意由低價區域運輸原物料至高價區域，因此在船運期貨方面有獲利機會，基金已於年初加入船運專業經理人，經過近九個月的測試性交易，正式加入投資策略，本月大漲，但應部位小於1%，對整體貢獻較小；基金資產在11億美金左右，財務槓桿維持3.4倍，顯示經理人風險暴露意願維持中性；投資標的方面，經理人小幅增加能源部位至51%，減少農產品部位3%至45%，兩部位相加佔投資比重的九成以上，軟性商品、牲畜與工業原料均維持2%以下的低水位；在策略方面，方向性交易在連續第二個月減少後首次增加12%，達23%，不同原物料間的相對交易由59%減少至43%，同物料但不同時間的相對交易由30%降到34%，可以看出經理人在維持財務槓桿的同時，希望再以增加方向性交易部位的方式來提高風險承受度，獲取更多報酬。

全球總經基金

總經機會型基金本月上漲，除了貨幣交易小幅下跌外，幾乎所有策略都有獲利，其中最大的獲利來自殖利率交易策略。在已開發國家的美元區部分，基金放空美國10年期公債，因美國FOMC降息兩碼高於市場預期，引發長期通膨疑慮，造成公債殖利率上升6個基點，以及作多澳洲交換利率相對政府公債的交易，有顯著的獲利。另外，在新興市場部分，基金的作多短天期公債，因巴西央行跟隨美國聯準會腳步降息25個基點而上漲，且在其他南美國家、亞洲國家與土耳其、印度的部位，都有貢獻獲利。貨幣交易部分，因紐幣相對日圓與美元分別升值7%與8%，而有損失。

產品特色

- 參與亞洲經濟成長並深具潛力的絕對報酬機會。
- 追求低風險值、分散性、獨特性、策略間相關性低以及有足夠投資機會存在之策略。
- 由身處亞洲、接近市場的專業研究團隊，針對亞洲區域總體經濟及政治情勢進行分析，研判短、中、長期的獲利機會。
- 首創三種投資等級(Class)針對保守型投資人(固定配息年利率Libor + 1.5%)、一般投資人(根據基金績效表現)、積極型投資人(績效含槓桿操作)。

基金經理人介紹

投資顧問 Prudence International Advisory, Ltd.(誠宇國際顧問股份有限公司) 於2002年12月成立，為一巴哈馬註冊之基金管理公司，專注於避險基金及基金中基金之管理及研究，目前管理資產約一億五千萬美元。

具備多年避險基金投資與研究經驗的團隊，採用嚴謹且系統化的流程及嚴格量化與質化的標準挑選投資標的。

基金基本資料

結構

基金資產 1,435 萬美元
 計價貨幣 美元
 基金類型 開放式
 註冊地 開曼群島
 成立日期 3/1/2006

投資金額

最低投資額 100,000 美元
 發行價格 每股 1,000 美元

費用

管理費 1.5%
 績效費用 10%
 淨值計算 每月最後一個工作日

交易情況

申購 每月25日（遇假日提前一個工作日）
 贖回 每月，贖回要求需於45日以前以書面方式申請。
 贖回款項的80%於贖回交易日後20個工作日匯出；
 待最終淨值公佈日後再匯入剩餘款項

贖回費用

Class D 與 Class E
 第一年 基金淨值之 4%
 第二年 基金淨值之 3%
 第三年 基金淨值之 2%
 第四年 基金淨值之 1%
 第五年 無贖回費用
 Class F 無贖回費用

服務機構

投資顧問 Prudence International Advisory, Ltd.
 查核會計師 Ernst & Young
 保管銀行 Bank of New York
 行政管理機構 Maples Finance

重要資料

本說明書並不構成發售或購買任何基金的邀請或邀約。任何該等邀請或邀約僅可透過基金私人配售說明書所述的途徑進行。配售說明書包括有關投資基金的重要條款(包括風險因素及利益衝突)的敘述。因此必須先獲取及細閱任何該等配售說明書後方做出任何投資決定。任何認購投資項目的人士，必須能夠承擔涉及的風險，以及符合有關規定，方適合做出此等投資。若干或所有另類投資計畫未必適合部分投資人。

過往績效不一定會顯示日後的表現。基金價格可升可跌。投資人有可能永遠無法取回原本的投資本金。而基金的投資目的亦不擔保可以達到。

本說明書並未取得香港證監會和台灣證期會的核備，而副本尚未在香港公司註冊處和台灣登記。