



## JF 東協基金

4C 商機輪番表現 國際資金持續青睞東協

東協對美、歐直接出口比重達 24%(2006 年)，使其難以免除美國經濟轉弱的恐懼，市場隨全球氣氛而震盪；但回歸基本面，東協不僅內、外財政防禦力大增，更重要是資本、消費兩大引擎啟動，區域 5.5 億人口的內需成長率近兩年倍增至 6%，大幅降低出口減緩影響。就投資角度，東協區域更匯聚 4C(China、Consumption、Construction 和 Commodity)商機，因而獲國際資金青睞，仍是新興市場基金在亞洲加碼配置的重點。

摩根富林明證券股份有限公司  
地址：台北市敦化南路二段 71 號 17 樓  
TEL：02-2755-8989

2008 年 2 月

### 新興市場基金加碼佈局標的 東協四國全上榜

股市風險意識上升，波動度遽增，新興市場基金佈局也趨謹慎。根據 JPMorgan 統計 EPFR 資料，新興市場基金平均現金水位不但增至 3.2%，且僅對八國採加碼配置，其中，東協四國(新加坡屬成熟市場)全上榜，且經理人建議持續加碼配置，突顯投資價值仍受青睞。(見右表；資料來源：JPMorgan / 2008.1.29 / 註：基金權重統計截至 2007 年 12 月底)

全球新興市場基金僅對八國加碼配置，東協四國全上榜 (%)

	基金投資比重(%)	加碼幅度(%)
巴西	14.6	1.2
土耳其	2.7	1.0
俄羅斯	10.8	0.7
泰國	1.9	0.6
馬來西亞	2.9	0.4
印尼	2.0	0.3
埃及	1.1	0.3
菲律賓	0.6	0.1

資料來源：JPMorgan / 2008.1.29

### 東協 4C 商機輪番上陣 靈活吸引資金進駐

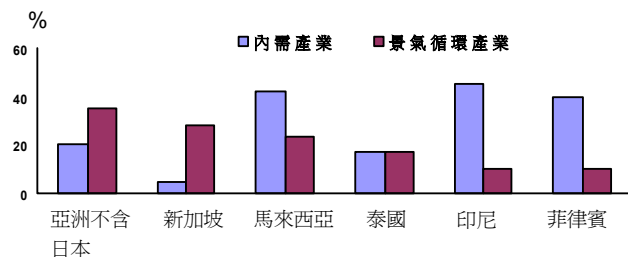
美國經濟疑慮上升之際，新興市場基金相對看好東協，關鍵在其匯聚 4C(China、Consumption、Construction、Commodity)商機，輪番表現吸引市場目光，靈活吸引資金進駐：

▶ **China(中國)**：中國大舉自東協進口民生用品與原物料，2007 年雙邊貿易高達 2026 億美元，年成長率達 25.9%。新加坡證交所更有百家中國企業上市，多屬中國內需消費股。

▶ **Consumption(消費)**：馬、印消費動能良好，泰國銀行信貸觸底回升，新政府亦將積極提振內需，菲律賓政府未雨綢繆提出 750 億披索的經濟刺激方案，有助降低美經濟趨緩影響。

此外，除星國外，東協股市內需產業比例較高，與國際景氣循環連動度相對較低。(右圖)

東協四國指數中，內需產業比重多高於景氣循環產業



資料來源：MSCI、BNP / 2007.1

註：內需產業包含消費品、電信服務和公用事業(不含新加坡電信)  
景氣循環產業包含資訊科技、工業和原物料

For Professional Use Only (僅供專業理財人員使用，需配合專人說明，禁止陳列架上)

- ▶ **Construction(建設)**：除了馬來西亞第九個五年計畫如火如荼實施，印尼、泰國政府也提高公共支出，提振投資信心。此外，新、馬工程、營建業積極擴展海外，馬來西亞五成海外工程訂單來自中東。
- ▶ **Commodity(原物料)**：東協蘊藏與新興市場成長高度連結的原物料，如棕櫚油、燃煤、橡膠等。例如中國需求推升燃煤價格高漲，印尼、泰國燃煤企業獲利預估隨之上調。此外，印、馬佔全球棕櫚油八成產出，其價格隨消費、生質能源需求大增而勁揚，棕櫚油企業市值大幅成長，產業龍頭Sime Darby和IOI即分居吉隆坡指數第一與第三大權值股。(資料來源：Bloomberg / 2008.2.1)

## JF 東協基金策略 – 降持新加坡 轉入股價動能較佳之馬來西亞與印尼

JF東協基金強化內需概念股佈局，主要是東協境內利基強勁的消費股，以及受惠中、印需求的原物料股。就市場配置，1月策略性增持股價動能較佳、表現相對防禦的馬來西亞，並持續加碼原物料、內需商機並具的印尼；另一方面，降低震盪壓力較高的新加坡，以金融與地產股為主。

- ▶ **降持新加坡地產、金融股**：對新加坡持股比重降至約三成，主要減持先前已減碼的金融以及地產股，前者持續受次貸風暴牽連，後者則持續受官方採地產降溫政策，以控制通膨之影響。相對的，經理人仍看好深海油源鑽探的能源設備服務業，以及新加坡上市之中國消費成長股。
- ▶ **增加馬來西亞與印尼投資比重**：經理人策略性提高馬來西亞和印尼投資比重，因其經濟成長動能、股市結構與美國景氣連動度皆較低，股價動能較佳，挑選股價強勢或獲利成長穩定者。

### JF 東協基金市場投資摘要

	12月投資比重(%)	主要投資範疇	一月佈局調整狀況
新加坡	38.35	能源設備服務、中國成長概念	調降地產、金融股
印尼	18.28	內需、能源	調升；比重增至逾 20%
泰國	14.98	能源相關、金融	-
馬來西亞	12.84	金融、工程、棕櫚油	調升，比重增至約 20%
菲律賓	3.47	地產	-
其他	7.50	香港、澳洲	-
現金	4.50	-	-

資料來源：JFAM / 2007.12.31

## JF 東協基金表現：瞄準東協成長潛力所在 奠定長線出色表現

JF東協基金向來挑選區域內高成長之標的，涵蓋中小型股，因而爆發力強，波動度亦較高，從其一年、二、三年、五年獲利大幅領先參考指標，居亞太不含日本區域型基金之冠可知，因此建議看好東協中長期商機之投資人續持。本基金亦榮獲 2007 年 Lipper 最佳亞太(日本除外)股票基金(5 年)。

### JF 東協基金績效表現

(台幣計價 %)	三個月	六個月	一年	二年	三年	五年	波動度	夏普值
JF 東協基金	-16.44	-4.15	24.58	92.36	131.62	326.12	20.70	1.18
MSCI 東南亞指數(NR)	-10.34	-0.42	21.48	73.11	99.90	235.20	15.71	-
亞太不含日本基金平均(7 檔)*	-16.45	-4.09	18.24	54.60	91.57	218.89	17.16	0.96
JF 東協基金 (美元計價 %)	-16.44	-4.15	24.58	92.36	131.62	326.12	-	-

資料來源：Lipper / 資料日期: 2008.1.31 / 波動度、夏普值為三年年化值 \*依公會規定不包含投信基金

For Professional Use Only (僅供專業理財人員使用，需配合專人說明，禁止陳列架上)

【摩根富林明證券 獨立經營管理】「摩根富林明」為 JPMorgan Asset Management 於台灣事業體之行銷名稱。摩根富林明所作任何投資意見與市場分析結果，係依據資料製作當時情況進行判斷，惟可能因市場變化而更動，投資標的之價格與收益亦將隨時變動。境外基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益，亦不必然為未來績效表現；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益。此外，匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動。另，內容如涉新興市場之部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受不同程度影響，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知，本公司及銷售機構均備有公開說明書(或中譯本)或投資人須知，投資人亦可至境外基金資訊觀測站查詢。本公司自當盡力提供正確的資訊，但文中之數據、預測或意見可能有脫漏、錯誤或因環境變化而有變更，本公司與其關係企業及各該董事、監察人、受僱人，對此不負任何法律責任。投資人如欲進行投資，應自行判斷投資標的、投資風險，承擔投資損益結果，不應將本資料引為投資之唯一依據。

For Professional Use Only (僅供專業理財人員使用，需配合專人說明，禁止陳列架上)