

中國十九大將登場 陸股行情起跑！

MSCI 中國指數獨特三優勢 為參與陸企上漲最佳利器

中國五年一次最重要的政治會議「第十九次全國代表大會」將於 10 月 18 日登場，激勵陸股行情正式起跑！台新 MSCI 中國基金經理人楊珮玉表示，在眾多陸企相關指數中，MSCI 中國指數擁有**參與外資勢力崛起、年度最佳消波塊、低波動度**等三大優勢，為參與陸企上漲的最佳利器，尤其 MSCI 宣布納入 A 股後，**MSCI 所編製的旗艦指數 MSCI 中國指數將會是最多外資選擇追蹤的陸企指數**，建議將 MSCI 中國 ETF 基金納入長期資產配置，以掌握長線漲升行情。

■ 外資佈局陸企，將以 MSCI 中國指數為主要參考指標

楊珮玉指出，就參與外資勢力崛起優勢分析，全球主要主、被動股票型基金，大多以 MSCI 所編製的指數作為標竿指數，因此，從外資的角度，其佈局陸企的方向，將以 MSCI 中國指數為主要參考指標。2015 年 11 月底，MSCI 中國指數開始納入大陸在美國掛牌的股票(其他陸股指數沒有 ADR)，全球機構法人陸續開始配置新增 ADR 之庫存，MSCI 中國指數一改以往績效落後 A 股指數的型態，突飛猛進，**今年來漲幅明顯超越滬深 300、上證 180、FTSE A50**。

■ 加入 MSCI 中國指數，有效分散風險

楊珮玉表示，在年度最佳消波塊優勢方面，這可從二方面分析，首先，陸企相關指數的特色之一，為與美股、台股相關性低，加入相關性低的陸企標的，有助於降低整體投資組合的波動度；再者，FTSE A50、上證 180、滬深 300、深証 100、深証中小，彼此間相關係數大，若在上述各指數中擇一，與 MSCI 中國指數進行搭配，則能有助於投資組合之波動度降低。換句話說，**加入 MSCI 中國指數，等於降低兩次資產波動率，將有效分散風險**。

■ MSCI 宣布納入 A 股數，有助於提升 MSCI 中國指數後續上漲力道

楊珮玉表示，波動度比較方面，若以上證指數當成市場，則 MSCI 中國指數的 Beta 值亦是惟一直到 0.7 的陸企指數，而 MSCI 宣布納入 A 股，意味著中國股票市場會加快改革，中國股票市場對國際市場的影響力亦同步提升。就成份類股的調整方面，最重大的改變是金融和工業股於指數中比例會較以往減少，反之，核心消費和非核心消費股比例將分別增加 1.6%和 4.2%，**消費相關股份的比例將高於金融股，將更有助於提升 MSCI 中國指數後續上漲的力道**。

陸企指數中，MSCI 中國指數的 Beta 最小



資料來源：Bloomberg / 資料日期: 2016.12.31-2017.08.31

加入 MSCI 中國指數，有效降低波動度

| | 標普500 | 台灣加權指數 | MSCI 中國 | FTSE A50 | 上証180 | 滬深300 | 深証100 | 深証中小 |
|----------|-------|--------|---------|----------|-------|-------|-------|-------|
| 標普500 | 1.000 | | | | | | | |
| 台灣加權指數 | 0.195 | 1.000 | | | | | | |
| MSCI 中國 | 0.344 | 0.639 | 1.000 | | | | | |
| FTSE A50 | 0.137 | 0.306 | 0.537 | 1.000 | | | | |
| 上証180 | 0.152 | 0.302 | 0.546 | 0.957 | 1.000 | | | |
| 滬深300 | 0.148 | 0.313 | 0.555 | 0.924 | 0.986 | 1.000 | | |
| 深証100 | 0.14 | 0.311 | 0.525 | 0.787 | 0.885 | 0.949 | 1.000 | |
| 深証中小 | 0.135 | 0.306 | 0.491 | 0.684 | 0.818 | 0.888 | 0.961 | 1.000 |

資料來源: Bloomberg / 資料日期: 2015.11.30-2017.08.31

【台新投信 獨立經營管理】

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書(或簡式公開說明書)及風險預告書。

本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用及相關投資風險已揭露於基金之公開說明書中，投資人可向本公司及基金銷售機構索取，或至本公司網站及公開資訊觀測站中查詢。本基金非完全投資在大陸地區有價證券，基金主要投資地區包含香港、美國及大陸，投資人須特別留意其特定之政治、經濟及市場等投資風險，其可能因非經濟因素或產業循環導致價格劇烈波動，或產生流動性不足風險，而使資產價值受不同程度之影響。投資人於成立日(不含當日)前參與申購所買入的每受益權單位之發行價格，不等同於基金掛牌上市後之價格，參與申購之投資人需自行承擔基金成立日起至掛牌上市日止期間，基金價格波動所產生折/溢價之風險。本基金自成立日起至上市日一個營業日止，經理公司不接受本基金受益權單位之申購或買回。本基金受益憑證之上市買賣，應依臺灣證券交易所所有關規定辦理。MSCI 並沒有保薦、承兌、或推銷其中提及的本基金或受益證券，並且 MSCI 不會對任何本基金或受益證券或任何該基金或證券根據的指數承擔任何法律責任。相關 MSCI 之指數免責聲明請見基金公開說明書。

台北總公司：104 台北市建國北路一段 96 號 13 樓

電話：(02)2501-1000

傳真：(02)2509-6688

台中分公司：403 台中市西區英才路 530 號 21 樓之 3

電話：(04)2302-0858

傳真：(04)2302-0528

高雄分公司：806 高雄市前鎮區中山二路 2 號 7 樓之 2

電話：(07)536-2280

傳真：(07)536-6220