

基金焦點 — 摩根美國科技+

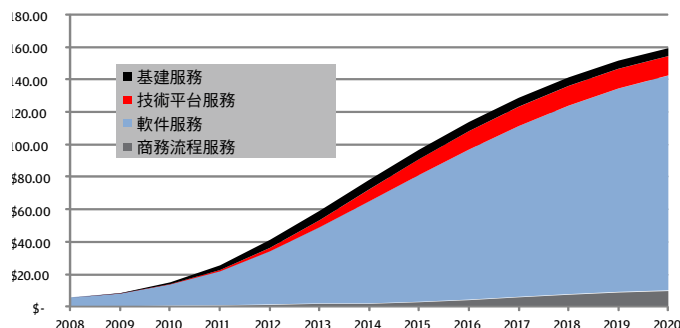
2011年8月

- 本基金投資於專門類別及主題，主要為與科技、媒體及電訊相關之美國企業，故須受制於相對較多元化投資為高的集中風險。本基金須承受相關貨幣風險。本基金的價格可能會在短時間內大幅波動。
- 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。

雲端技術勢將利好科技開支

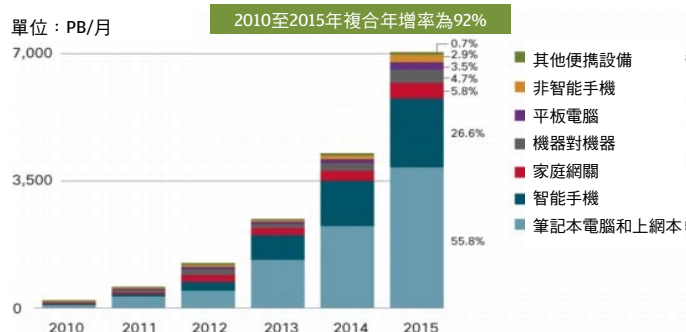
- ◆ 科技界前所未有的創新革命，正在締造強勁的增長機會，令我們對科技類別的前景感到歡欣鼓舞。
- ◆ 從投資主題而言，我們認為雲端服務和流動網絡將改變人類的工作和生活方式。企業及消費者在這個新潮流下與時俱進，將刺激我們所看好的軟件服務、平板電腦和資本設備等增長類別出現普遍開支增加。
- ◆ 這些企業的估值反映未來將有若干年復甦，增長型科技企業與成熟型企業間的估值差距，在近期股價大幅回落之後亦已收窄，為投資者創造吸引的入市時機。
- ◆ 我們專注於投資那些不斷擴大市場份額的企業，以及擁有顛覆性創新技術和強勁增長潛力的企業。總體而言，當前的環境相當利好這些企業。

雲端技術開支料將從 2011 年的 250 億美元
上升至 2020 年的 1,590 億美元



資料來源：Forrester Research, ZD Net (7/11)

流動數據流量呈爆炸式增長



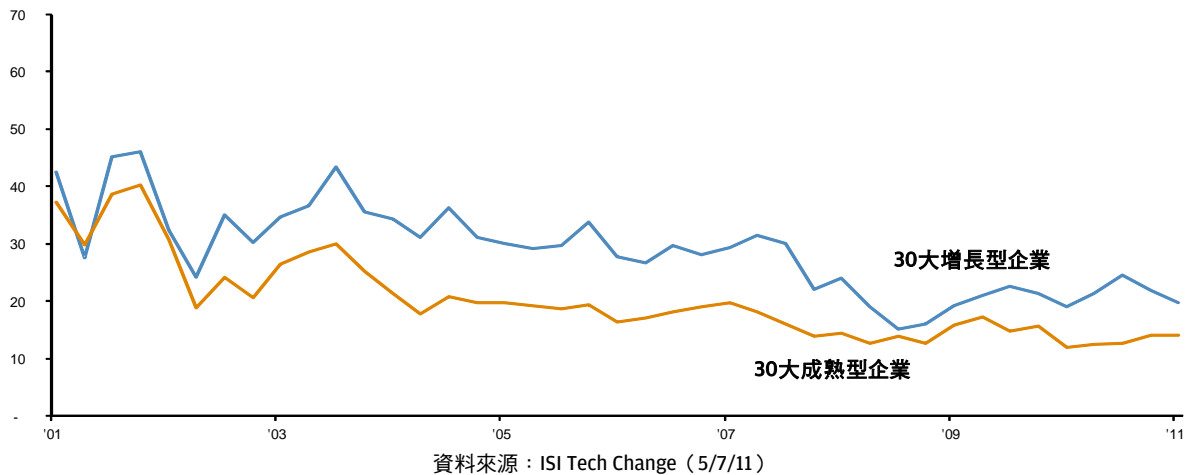
資料來源：Cisco Systems Visual Networking Index (7/11)

為何看好雲端技術？

- 雲端技術讓用戶可以使用互聯網而非設備的記憶體來存儲和讀取數據，徹底改變資訊科技的經濟因素，為企業提供擴大經營規模、提高生產力和降低成本的機會。
- 根據波士頓諮詢公司的報告，葛蘭素史克 (GlaxoSmithKline) 和可口可樂等較早使用雲端技術的企業，通過雲端通訊、協作和工作流程工具，已將成本降低了10%至30%。事實上，愈來愈多企業將雲端技術視為節約成本的機會，即使在其他領域仍面臨預算壓力的情況下，仍要優先發展這些雲端項目。

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，由摩根富林明基金 (亞洲) 有限公司刊發。

科技企業預期市盈率中位數：
增長型股票的估值溢價現時已相當小



基金回顧與展望：摩根美國科技*

以下是我們認為在雲端技術產業鏈中最有條件把握增長機會的若干股票意念：

➤ 零部件供應商

舉例：智能手機和平板電腦市場上核心處理器的主要供應商，亦是iPhone和iPad產業鏈當中的骨幹企業。憑藉在處理器設計領域不斷攻城略地，以及涉足開發伺服器及存儲範疇的產品，該企業的業務正以逾20%的速度增長。

➤ 基建企業

舉例：中端存儲網絡市場的領軍企業。由於其顛覆性的文件系統和靈活的存儲管理軟件，讓數據中心能夠按照雲端世界的要求重建，該企業的收入在未來兩三年可望每年增長約25%。企業管理層專注於佔領中端市場，已從大型老牌企業和若干新興仿效者手中奪得相當大的市場份額。

➤ 促成工具

舉例：這間軟件公司通過應用程式讓平板電腦和智能手機用戶可以對桌上型電腦進行無縫且安全的遠程控制。公司的專利重力操作系統比其他方案簡單易用，產品以年費形式出售，在iPad和iPhone上的配售率相當高。該公司的新產品主要針對協作和遠程支援終端市場，該等領域前景看好。基於其在產品開發方面的持續表現以及解決難題的能力，我們認為該公司能夠實現20%的持續增長。

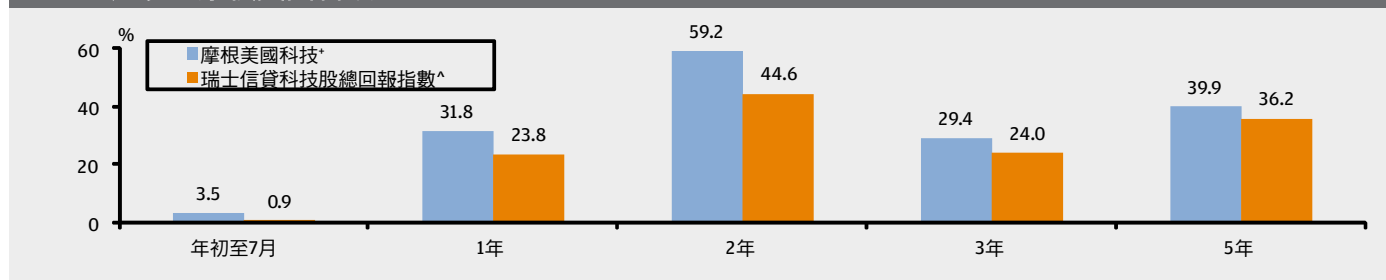
➤ 軟件服務

舉例：該企業通過基於雲端技術的招聘、入職、績效管理和待遇軟件，正在徹底改變核心人力資本管理市場。該企業在「財富100強」公司中擁有約20%的市場份額，並正不斷提升對現有客戶的銷售，以及開拓全新的機會。其軟件正在取代PeopleSoft和甲骨文（Oracle）等的核心人力資源就地軟件。對於客戶公司在培養、挽留和獎酬高價值員工方面，該項軟件能夠持續創造貢獻。我們認為這些軟件工具正處在一個臨界點，一旦其市場份額超越25%，很快就會有大量用戶蜂擁選用其產品。我們預計，憑藉全新的產品、確實可見的訂單流以及火爆的終端市場，該企業有望在未來三年實現20%至25%的盈利增長。

- ◆ 總體而言，我們仍然認為，科技類別的增長將繼續集中於中小型企業。目前我們的股票投資約有 60%集中於市值低於 250 億美元的公司。
- ◆ 儘管如此，由於宏觀隱憂（如歐美主權風險）揮之不去導致投資氣氛低迷，我們從中短期策略考慮，已在過去三個月對中小型股進行減持。

- ◆ 儘管中短期內市場預計將持續高度波動，歐元制度崩潰或美國經濟重陷衰退都並非我們的核心假設，而科技股的估值依然不算昂貴。
- ◆ 除此以外，目前市場氣氛忽好忽壞的頻率和幅度，都能為我們這種嚴格有序、基於基本因素的選股方法創造更多機會。
- ◆ 事實上，儘管年初至今大市相當波動，但我們的選股表現良好，因而錄得不俗的絕對和相對回報，亦證明了我們投資團隊的投資技巧和投入精神。

基金表現：摩根美國科技*



累積表現 (%)	6個月	1年	2年	3年	4年	5年
摩根美國科技*	+1.0	+31.8	+59.2	+29.4	+10.7	+39.9
瑞士信貸科技股總回報指數^	-3.3	+23.8	+44.6	+24.0	+8.8	+36.2

年度表現 (%)	2006	2007	2008	2009	2010	2011年初至今
摩根美國科技*	+4.9	+12.2	-49.7	+63.9	+25.8	+3.5
瑞士信貸科技股總回報指數^	+7.3	+6.6	-45.2	+61.2	+21.5	+0.9

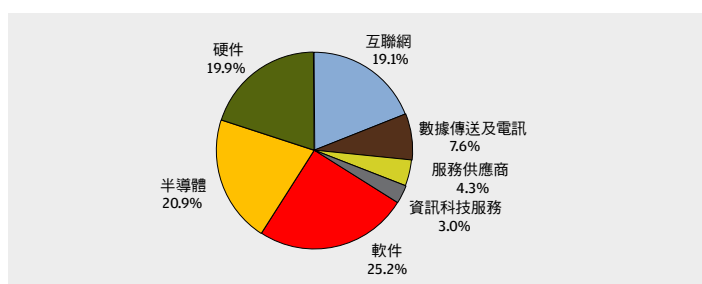
Morningstar基金排名：摩根美國科技*	1年	2年	3年	5年
排名	1/20	1/20	3/20	7/20
四分位排名	第一	第一	第一	第二

*摩根富林明基金的 JF 股份類別。^1/4/02 以前之數據為摩根 H&Q 科技股指數。*本基金成立於 13/10/00。

資料來源：摩根資產管理，Thomson Reuters Datastream（以美元資產淨值價計，收益再撥作投資）。

Morningstar 排名：香港認可之科技類別股票基金。證監會之認可並不包含官方批准或推介的意思。數據截至 31/7/11。過去的業績並不代表將來表現。投資涉及風險。詳情請參閱有關銷售文件。

類別分布



資料來源：摩根資產管理，數據截至31/7/11

五大投資項目

投資項目	類別	%
Amazon.com	互聯網	7.4
Apple Computers	硬件	7.2
Informatica	軟件	5.6
Qualcomm	半導體	4.2
Tibco Software	軟件	3.8

數據截至30/6/11

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：

- 香港中環怡和大厦行人天橋側
 - 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