

瑞銀 (盧森堡) 全球戰略配置精選基金 (美元/ 歐元)

瑞銀證券投資信託股份有限公司

2009年10月

目錄

章節一	投資表現	2
章節二	基金回顧	5
章節三	投資組合結構	8
章節四	市場展望	14
章節五	其他資料	17

章節一

投資表現

瑞銀 (盧森堡) 全球戰略配置精選基金 (美元)

成立以來績效表現 (已扣除總年費)

基金表現走勢圖¹ (美元, 已扣除總年費)



基金表現¹ (已扣除總年費)

%	三個月	六個月	一年	二年	三年	成立至今	RR	風險等級
本基金 (美元)	15.71	41.20	-0.09	-20.78	-11.52	8.30		RR3

¹ 資料來源：理柏，原幣計價，期間自基金成立：2004年9月24日至2009年9月30日。本績效計算係將收益分配轉入基金再投資，並未計入基金申購與贖回時所可能支付的任何手續費與其他成本 (如預估的交易成本與稅賦)。著作權 (2009) © 理柏，(Lipper). 版權所有，翻版必究。

瑞銀 (盧森堡) 全球戰略配置精選基金 (歐元)

成立以來績效表現 (已扣除總年費)

基金表現走勢圖² (歐元, 已扣除總年費)



基金表現² (已扣除總年費)

%	三個月	六個月	一年	二年	三年	成立至今	RR 風險等級
本基金 (歐元)	13.12	33.79	-5.34	-23.97	-18.22	-2.60	RR4

² 資料來源：理柏，原幣計價，期間自基金成立：2004年9月24日至2009年9月30日。本績效計算係將收益分配轉入基金再投資，並未計入基金申購與贖回時所可能支付的任何手續費與其他成本 (如預估的交易成本與稅賦)。著作權 (2009) © 理柏，(Lipper). 版權所有，翻版必究。

章節二

基金回顧

市場回顧

◆ 股票

- 9月份全球股市表現良好，儘管月初、月底兩天出現部分獲利回吐。雖然市場至今尚未就日後發展及經濟基本因素的實況達成共識，但全球的市場似乎均認同一個觀點——「採取現金以外的任何投資！」。綜觀貨幣市場的情況，目前利率仍處於接近零的水平，預期這個情況不會在短期內逆轉，主要因為通膨在中期並不構成憂慮，而全球央行亦表示將致力支持經濟。因此，隨著資金繼續從貨幣市場回流至高風險資產的範疇，股市表現持續優於大部分債市。日本是唯一例外的市場，因為投資人必需迅速反應經濟數據呈現的通縮風險跡象。市場波動性仍高，且投資人對不利的經濟消息相當敏感

◆ 債券

- 9月份固定收益市場表現亮麗，特別是高風險資產，也就是新興市場債券、高收益債券與公司債券
- 政府債券方面，由於全球大部分央行均表示將繼續採取支持經濟的措施，使9月份出現正報酬，其中歐洲債券的總回報略低於美國債券

◆ 貨幣

- 貨幣市場方面，9月份美元兌所有主要貨幣（英鎊除外）全面下跌。歐元是G10貨幣中表現第二弱的貨幣。商品相關貨幣——紐西蘭幣、挪威克朗及澳幣的表現顯著領先，其次為日圓，而同期間瑞典克朗與瑞士法郎表現持平

資料來源：瑞銀環球資產管理，瑞銀投信整理，資料截至2009年9月30日

主要投資決策

◆ 資產配置：整體表現良好

- 市場配置：帶來正貢獻
 - 股票：帶來正貢獻。主要來自對新興市場、英國、美國及多個歐洲市場股票持偏高比重，但對德國、加拿大及澳洲股票持偏低比重則拖累表現
 - 債券：帶來正貢獻。公司債券的表現優於美國國庫券，而我們未持有新興市場債券，則構成主要拖累因素

◆ 貨幣策略：帶來正貢獻

- 瑞典克朗持續調整至趨向合理價值，使基金受益
- 對歐元、澳幣及加幣持偏低比重則拖累表現

◆ 選股：帶來負貢獻

- 持股選擇有利基金績效；持債選擇則不利基金績效

◆ 9月份的策略調整

- 9月14日：出售1%歐元，轉持南非幣
- 9月23日：出售2%歐元，轉持美元

◆ 目前的主動貨幣策略

- 加碼瑞典克朗（4%）、挪威克朗（1%）、美元（+3%）及個別新興市場貨幣（4%）
- 減碼歐元（-7%）、瑞士法郎（-1%）、澳幣（-2%）、英鎊（-1%）及加幣（-1%）

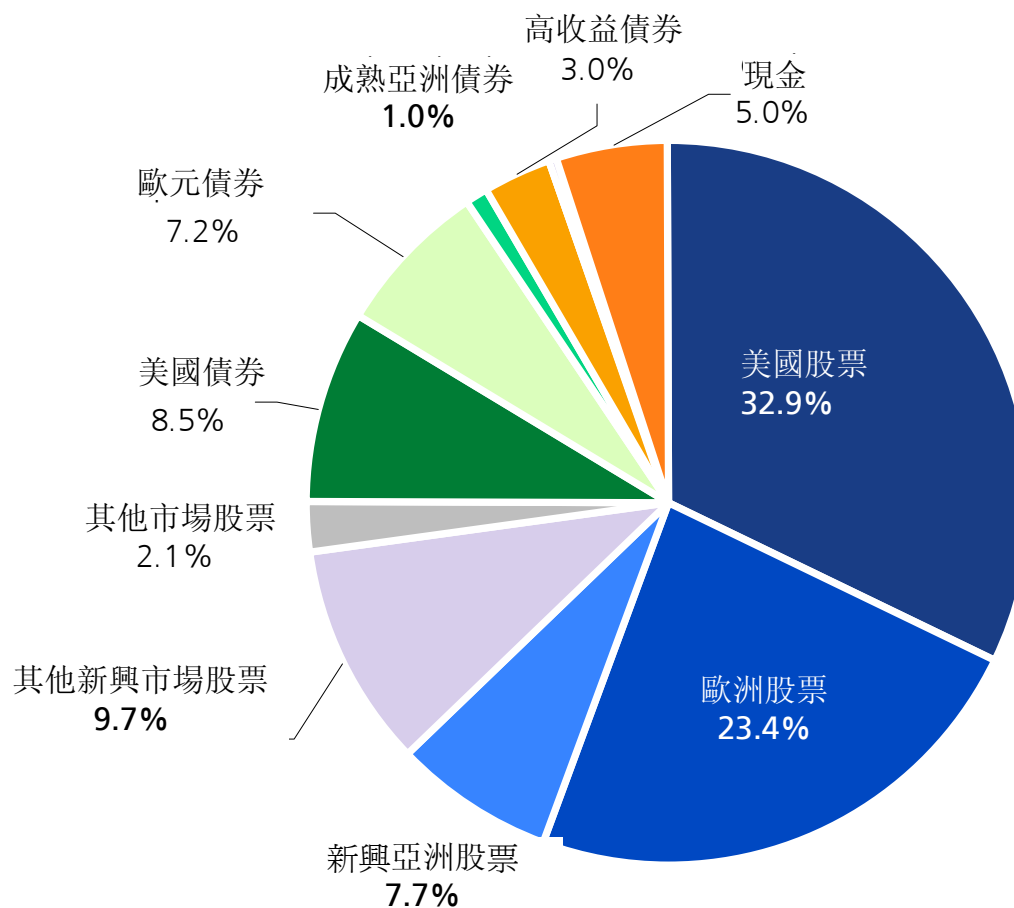
資料來源：瑞銀環球資產管理，瑞銀投信整理，資料截至2009年9月30日

章節三

投資組合結構

投資組合結構

資料截至 2009年9月30日



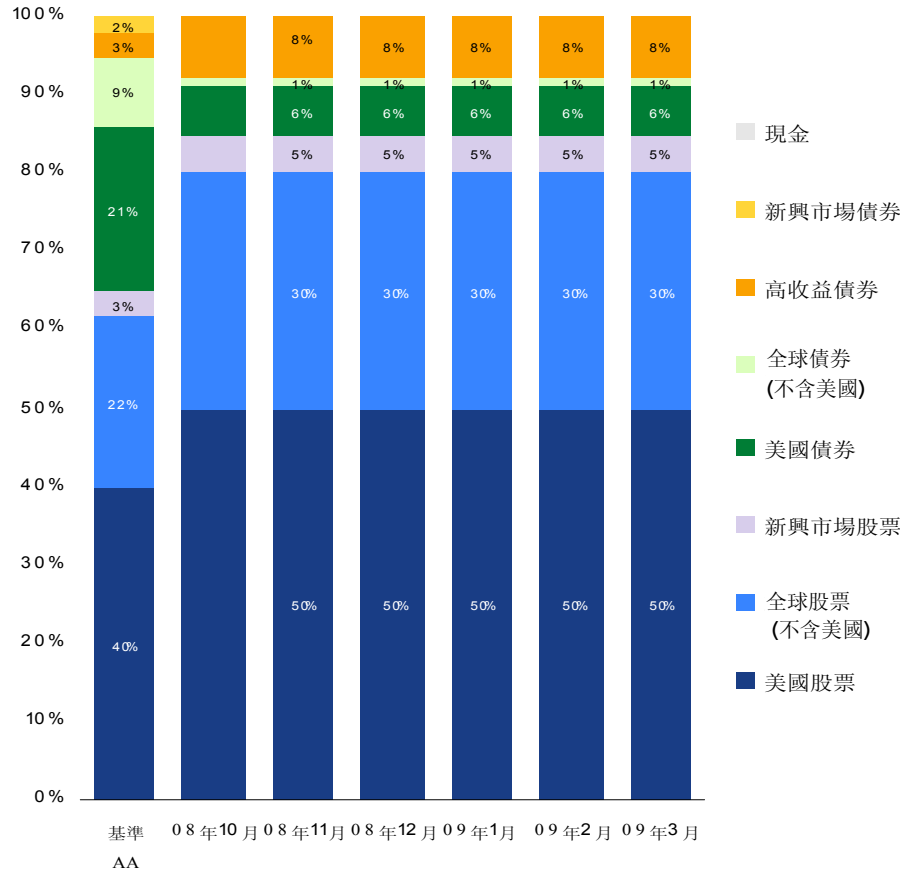
參考指標組成: MSCI 全球指數65 %; 美國政府債券15 %; 全球政府債券 (不含美國) 15 %; 全球新興市場債券2 %; 美國高收益債券3 %

多元化的資產配置: 股票比重0 - 90%; 債券比重10 -100%

資料來源: 瑞銀環球資產管理, 瑞銀投信整理, 資料截至2009年9月30日

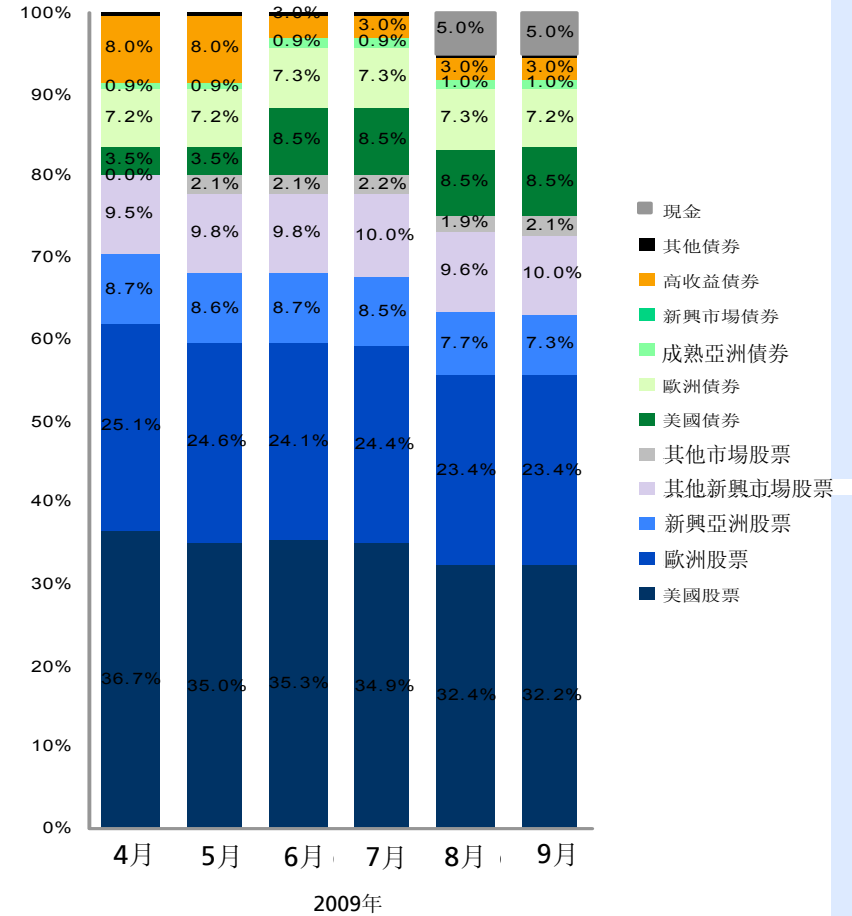
投資組合結構 (續)

資產分配變動概覽



* MSCI 全球指數的部分成份，因此，權重波動可類似於指數本身

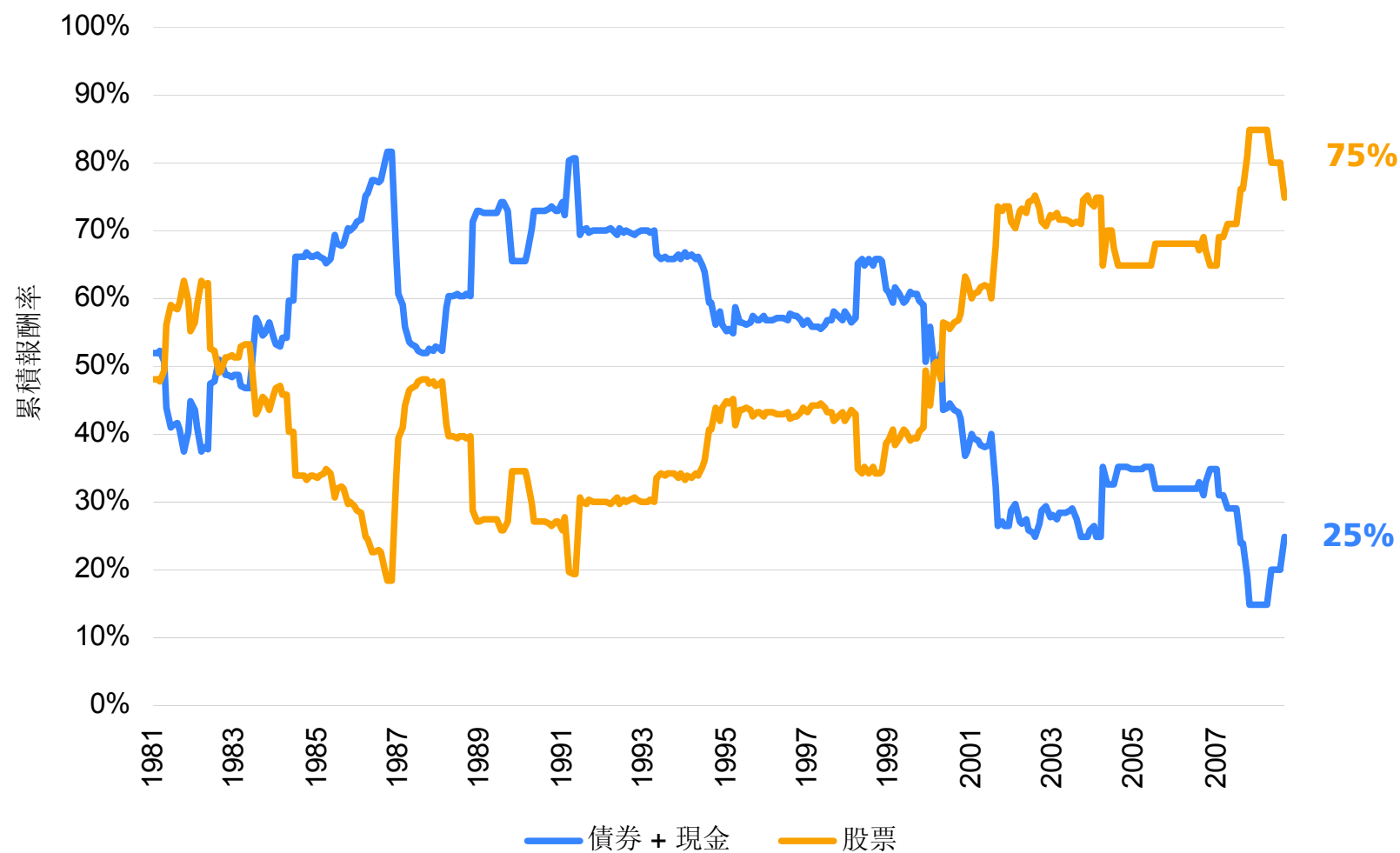
9月份投資組合結構



資料來源：瑞銀環球資產管理，瑞銀投信整理
資料截至2009年9月30日

非傳統平衡型基金，高度彈性的股債分配

跳脫傳統50:50的股債比重限制



資料來源：瑞銀環球資產管理，瑞銀投信整理，資料截至2009年9月30日

目前整體資產配置：說明與影響

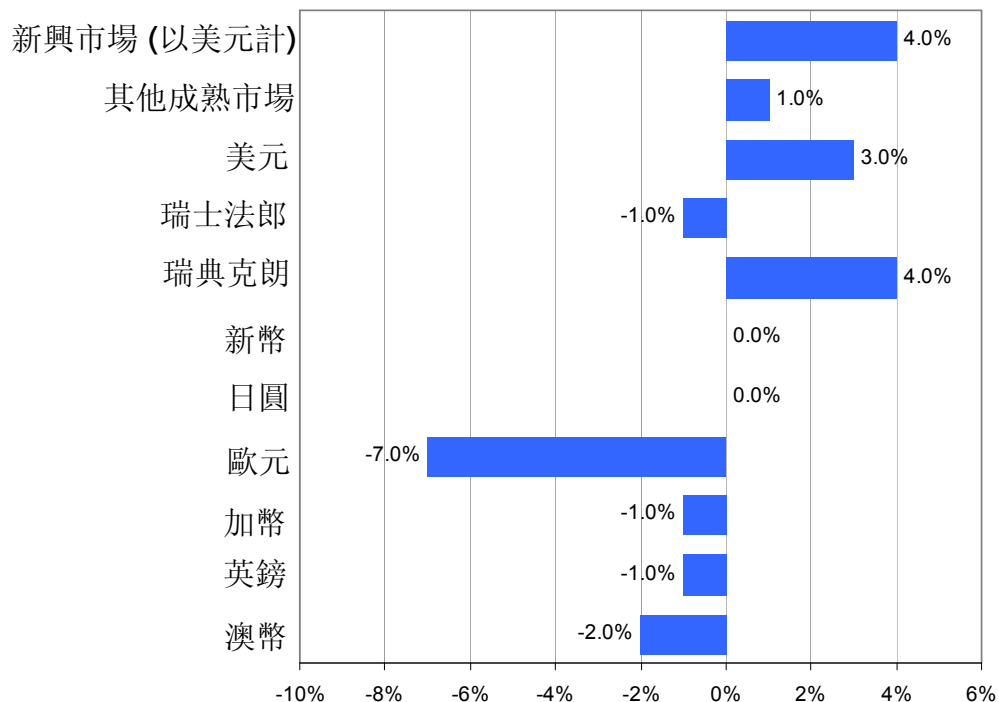
本基金主要投資

	整體股票	股票投資詳情	固定收益	貨幣
目前佈局	75% 股票、20% 債券、5% 現金	32.2% 美國、23.4% 歐洲、7.3% 成熟亞洲國家、10% 新興市場及 2.1% 其他成熟股市	8.5% 美國債券、7.2% 歐元債券、3% 高收益產品。加碼全球債券中的公司債券	看好：瑞典克朗、挪威克朗、美元、個別新興市場貨幣；不看好：歐元、瑞士法郎、澳幣、加幣、英鎊
說明	高風險資產類別已從極低點反彈，相對於債券，股票看來仍然非常便宜。我們預期股票保持升勢，與固定收益產品比較，未來3年的投資回報相當值得期待	根據我們的模型分析，美國、英國及荷蘭股市的評價低於不少成熟股市，因此相對便宜。新興市場的估值亦顯著偏低。另一方面，以相對基礎計算，我們認為商品相關的澳洲及加拿大市場頗為昂貴	根據我們的評價模型，全球固定市場看來昂貴。由於高收益債券利差顯著收窄後，我們獲利了結，並結束偏高的佈局。我們認為企業信貸利差仍然過高	我們預期歐元兌瑞典克朗及挪威克朗將會貶值，而瑞士法郎、澳幣、加幣及英鎊兌美元則略為升值
利多	由於我們大量佈局股票，若股市上升，本基金將受惠	若美國、英國及荷蘭股票表現理想，本基金將受惠。此外，若加拿大及澳洲股票表現失色，本基金會相對獲益	若公司債券表現優秀（即利差收窄），本基金將會受惠 若殖利率正常化及上升，本基金以相對基礎計算亦會獲益	若歐元、瑞士法郎、澳幣、英鎊及加幣貶值（價值下降），而瑞典克朗、挪威克朗、美元及新興市場貨幣升值（價值上升），本基金將會受惠
本月以來的表現	由於股市表現優於債市，故本基金加碼股票帶來正貢獻	相對來說，股市配置帶來不少正貢獻，主要來自加碼新興市場、英國、美國及多個歐洲市場股票，但減碼德國、加拿大及澳洲股票則略為影響基金表現	相對配置持平或略為帶來正貢獻，公司債券的表現優於美國國庫券，而我們未持有新興市場債券，則是影響基金表現的因素	貨幣策略帶來正貢獻，因為瑞典克朗持續略為調整至趨向合理價值；對歐元、澳幣及加幣持偏低比重則影響基金表現

資料來源：瑞銀環球資產管理，瑞銀投信整理，資料截至2009年9月30日

目前貨幣配置

積極貨幣策略 (適用於全球戰略配置精選基金系列)



外匯配置並無進行避險：全球戰略配置精選基金 (美元)*

貨幣	中性 09年9月30日	現行	積極 09年9月30日
澳幣	2.3%	0.3%	-2.0%
英鎊	6.7%	5.7%	-1.0%
加幣	3.1%	2.1%	-1.0%
歐元	16.3%	9.3%	-7.0%
日圓	11.6%	11.6%	0.0%
新幣	0.4%	0.4%	0.0%
瑞典克朗	0.1%	4.1%	4.0%
瑞士法郎	2.2%	1.2%	-1.0%
美元	45.2%	48.2%	3.0%
其他成熟市場	2.1%	3.1%	1.0%
新興市場 (以美元計)	10.0%	14.0%	4.0%
總計	100.0%	100.0%	0.0%

*全球戰略配置精選基金 (美元) 並無就其**外幣**投資進行避險。9月份美元兌所有主要貨幣全面下跌 (英鎊除外)。整體來說，該情況有利美元計價類別子基金的外幣投資

資料來源：瑞銀環球資產管理，瑞銀投信整理，資料截至2009年9月30日

章節四

市場展望

市場展望

概覽

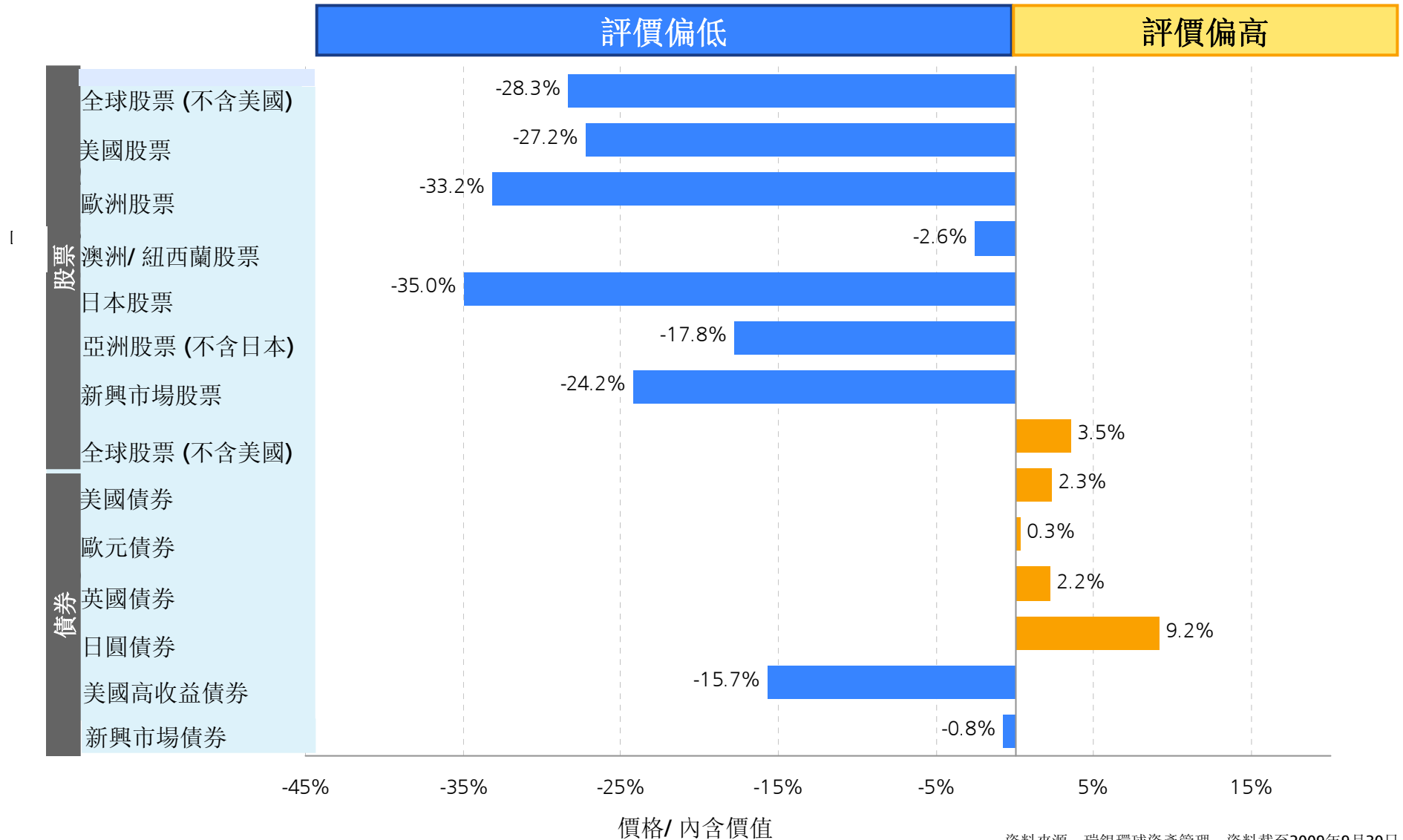
市場展望

- ◆ 繼過去幾個月全球風險性資產廣泛回升後，我們對短期部署抱持略為敏感的態度，因為市場盤整的可能性日增。經濟數據與企業財報帶來驚喜，反應連串利多使市場略為回歸常態，而隨著經濟增長再度回升，焦點將轉為通膨趨勢，市場預期通膨趨勢已明顯上揚。在脆弱的經濟與正向經濟數據交互影響下，部分投資人或會獲利回吐，震幅或將持續偏高
- ◆ 儘管估值差異的情況正在減少，我們仍認為即使近日市場回溫，股票長期具吸引力的評價不變。因儘管市場自極低點反彈，但從長期基本因素來看，目前的殖利率或股價水平仍不合理
- ◆ 然而，全球經濟面對的挑戰不容忽視，特別是在脆弱環境下的破壞性因素、與全球經濟進一步去槓桿化相關的問題，以及國家債務水平取得前所未有的升幅。我們難以概括推論近日個別亞洲市場急劇逆轉的情況，市場對依舊對偏弱的經濟數據相當敏感。具體來說，各國政府針對實際貨幣政策、訂立適當的退市策略的態度相當謹慎，因為之前的擴張性財政及貨幣政策已日益奏效，但過早退出會產生負面效果。因此，我們對全球總體經濟的中期前景保持審慎
- ◆ 長遠而言，市場仍存在不少投資機會，特別是我們所集中的評價差異幅度，並樂觀看待正逐步改善的基本面。儘管我們難以預測市場實際（及未來）反彈將為時多久，也難以估計其穩定性，但若干指標顯示，目前仍有大量現金正在觀望並等待進場。只要市場轉好，高風險資產的市場因素持續出現利多，我們對整個市場週期的佈局就可望受惠

資料來源：瑞銀環球資產管理，瑞銀投信整理，資料截至2009年9月30日

市場展望 (續)

各主要資產類別之評價

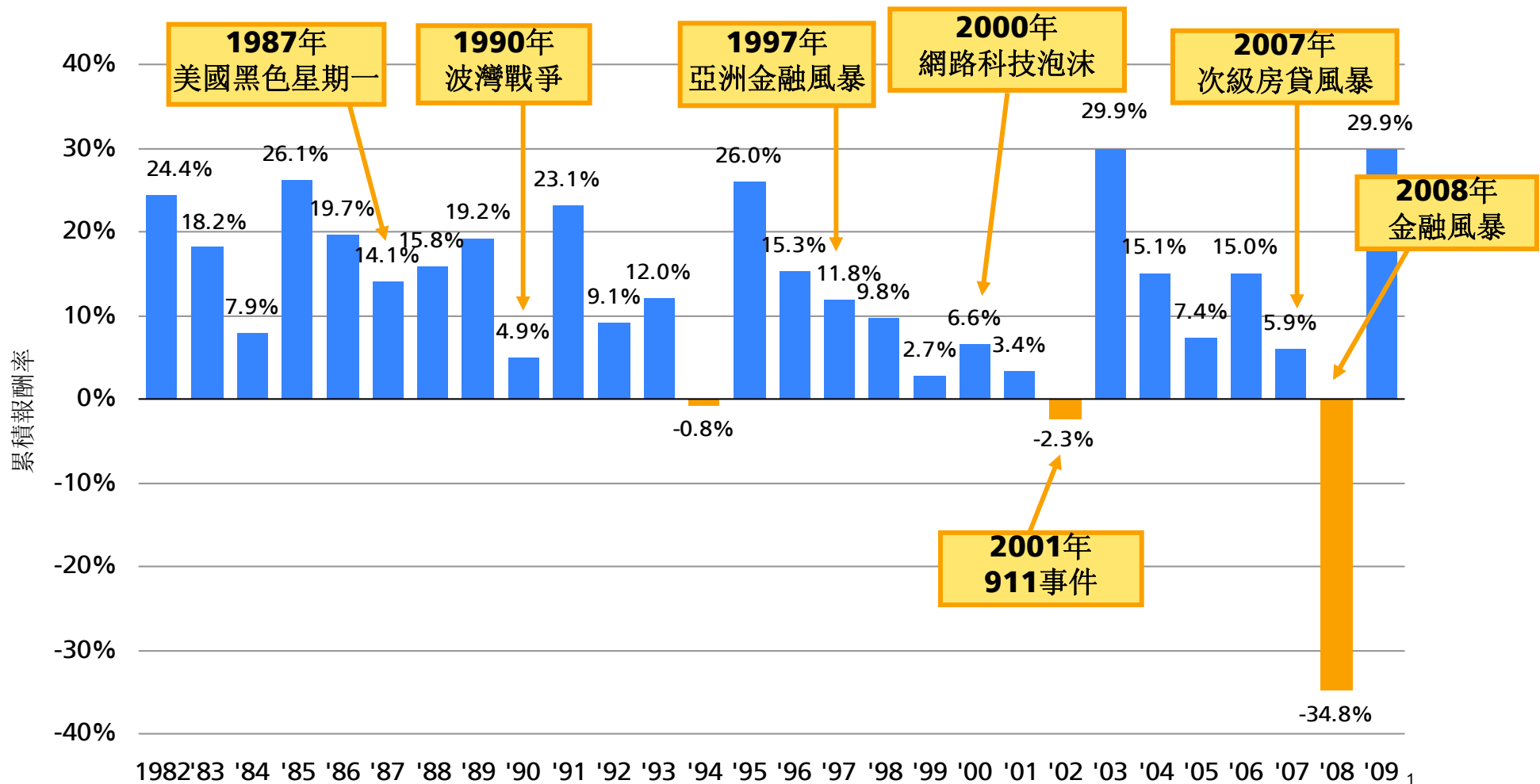


資料來源：瑞銀環球資產管理，資料截至2009年9月30日

章節五

其他資料

投資策略成立27年來，有24年出現正報酬



¹ 至2009年9月30日之初步表現. 此初步數據只供參考
資料來源: 瑞銀環球資產管理

警語

本報告僅基於提供資訊為目的，且無意作為買賣任何證券或金融工具的請求或要約。本報告中的所有資訊及觀點係來自於可靠的資料來源，但不代表或保證其正確或完整。所有的資訊、觀點及任何所提及的價格，均可能在未通知的情況下改變。因此，收件人不能以本報告取代其本身的判斷，且收件人應完全為其投資及交易決定負責。本報告部份取材自瑞士銀行集團海外各部門之研究資料。本報告僅限於對銷售機構理專訓練教材之用。未經同意，請勿修改、引用本報告。

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示本基金絕無風險。基金公司以往之經理績效不保證本基金最低投資效益；基金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。投資人申購前應詳閱本基金公開說明書。本基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至公開資訊觀測站或基金經理網站中查詢。

本報告中的資訊皆已註明截止日期，而非作為單獨閱讀意圖，且並未意圖對報告中所有提及或討論的主題進行完整釋義。本報告提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

© UBS 2009. 鑰匙符號，UBS和瑞銀屬於UBS的註冊或未註冊商標，版權所有。

聯絡資訊

瑞銀證券投資信託股份有限公司
台北市110松仁路7號5樓

電話: +886-2-8758 6938
傳真: +886-2-8758 6920

www.ubs.com/taiwanfunds