

瑞銀(盧森堡)全球新興市場精選股票基金(美元) 聚焦中國與分散風險雙效並行

為什麼您現在要把握機會投資新興股市？

● 貿易戰陰影已反映，川習會或可化解緊張情勢

美國 5 月 10 日起對 2000 億美元中國商品課徵 25% 關稅已反映於股市，下一步則要觀察剩餘 3250 億美元商品是否也會被納入 25% 關稅；以及美國制裁華為的後續動作。前次貿易衝突在 2018 年 11 月底川習會後暫時化解，故此次 6 月底 G20 會議川習會是否會就此有所表態至關重要，若邊打邊談有所進展，美國可能會推遲 3250 億美元商品課稅時點，或對列入貿易黑名單的華為有所鬆綁。

恒指與滬深 300 指數 vs. 中美貿易摩擦重要事件



資料來源: Bloomberg, 截至 2019 年 4 月 30 日

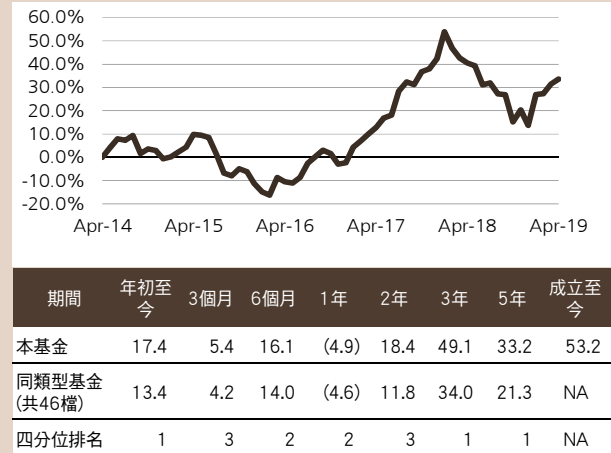
● 印度可望獲取中國流失之訂單，選後經濟更添動能

印度大選 5 月結束，現任總理莫迪順利連任，可望延續經濟改革政策，穩定外資信心。此外，中美貿易戰使得美國自中國進口之關稅商品大減，自印度進口反而增加。許多企業開始考慮從中國外移生產線至其他國家，其中印度已成為新興國家首選之一。印度目前僅占美國進口額的 2%，遠低於中國的 20%，若印度能取得中國流失訂單的 2 成，GDP 有機會成長至 8% 以上(圖 2)。

● 油價上漲有利估值低、殖利率高的俄羅斯

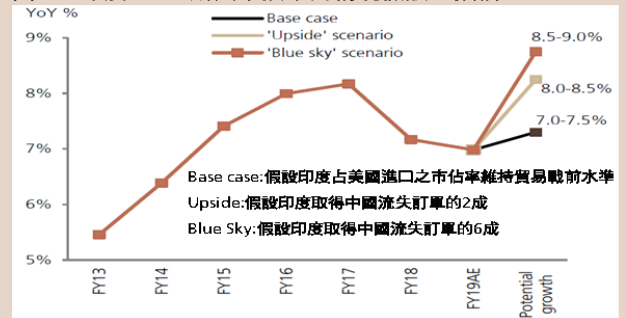
儘管面臨西方國家制裁，但 1) 產油國持續減產，美國終止對伊朗石油進口豁免權，加上中東局勢緊張，油價看漲，能源企業

圖 1：本基金過去 5 年績效



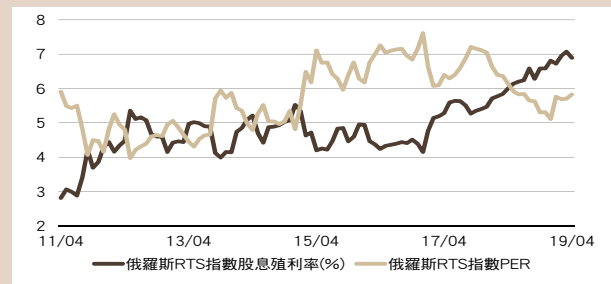
資料來源: Lipper, 美金計價, 分類為理柏環球新興市場股票型基金, 截至 2019 年 4 月 30 日

圖 2：印度 GDP 成長率按不同情境假設之預估



資料來源: 瑞銀證券 2019 年 4 月 23 日報告

圖 3：俄羅斯本益比不到 6 倍，股息殖利率卻高達近 7%



資料來源: Bloomberg, 截至 2019 年 4 月 30 日

佔比過半的俄羅斯股市將受惠；2)俄羅斯央行計畫今年下半年降息，有利股市及企業；3)俄羅斯企業配息大方，股息殖利率接近 7%(圖 3)，遠高於新興市場平均(約 3%)；本益比卻不到 6 倍，遠低於新興市場(12~13 倍)，估值偏低，投資潛力大。

為什麼您要投資本基金？

● 聚焦中國，還能分散風險

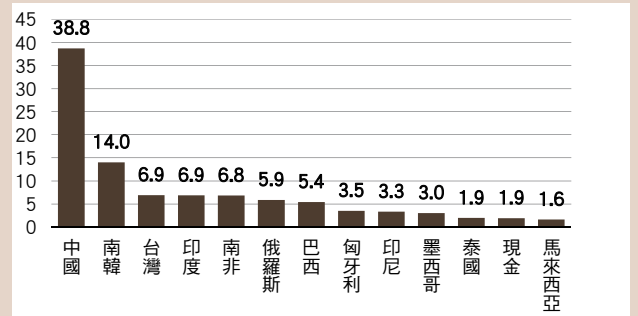
基金僅投資最具潛力的 11~12 個國家，特別聚焦中國，持股 38.8%(圖 4)，主要看好中國從出口製造轉往內需消費，經濟結構轉型為許多行業帶來龐大商機；不躁進政治風險偏高地區(未持有土耳其及阿根廷)。對於看好中國但又擔心過度集中風險的投資人來說，投資具多國題材的新興市場基金，將可達到分散風險、降低波動度之效。

● 精選 30 檔持股，著重內需消費，受貿易戰影響低

基金採取新興精選 HALO 策略 (High Alpha Long-term Opportunity)，長期持有高成長機會的股票，透過分析股票基本面、計算內在價值及評估品質等方式，由下而上選股。持有之中國股票以內需消費概念為主，如互聯網、教育、白酒等，受貿易戰衝擊程度較低。且投資組合僅約 30 檔個股，主要重倉科技、金融、消費，持股集中，週轉率低，堅守投資原則，不因市場短期波動而影響投資決策。

本文所列個股名稱僅作為舉例說明，不代表任何金融商品之推介或投資建議

圖 4: 本基金按國家別之資產配置



資料來源: 瑞銀資產管理, 瑞銀投信整理, 資料截至 2019 年 4 月 30 日

圖 5: 本基金前十大持股

個股	國家	產業	本基金投資比重	2019 年股價報酬率
阿里巴巴集團控股有限公司	中國	非核心消費	6.9%	35.4%
台積電	台灣	資訊技術	6.9%	14.9%
三星電子	南韓	資訊技術	6.0%	18.5%
騰訊控股	中國	通訊服務	5.0%	23.6%
納斯帕斯有限公司	南非	非核心消費	5.0%	30.3%
建設銀行	中國	金融	4.3%	7.3%
中國平安	中國	金融	4.2%	36.6%
好未來教育集團	中國	非核心消費	3.9%	44.2%
貴州茅臺	中國	核心消費	3.7%	65.1%
OTP Bank Nyrt	匈牙利	金融	3.5%	16.3%
總計			49.4%	

資料來源: 瑞銀資產管理, 瑞銀投信整理, 資料截至 2019 年 4 月 30 日

基金得獎紀錄

2018 年 Smart 智富台灣(晨星技術指導)基金獎—全球新興市場股票型基金

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。本報告所提及的產品或有價證券可能不適用於某些類型的投資人。本報告中的資訊皆以註明截止日期，所含資訊僅反映截止日之觀點，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，所述個別有價證券僅為說明投資哲學，並非代表任何投資建議，亦不代表基金之買賣或表現。本報告提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。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，惟不表示絕無風險。經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資效益；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，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金公開說明書或投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站 (<http://announce.fundclear.com.tw>) 或本公司網站中查詢。

基金投資涉及新興市場部分，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可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。依中華民國相關法令及金管會規定，基金直接投資大陸地區有價證券以掛牌上市有價證券及銀行間債券市場為限，且不得超過該基金淨資產淨值 20%，故本基金非完全投資在大陸地區有價證券，另投資人亦須留意中國市場特定政治、經濟與市場等投資風險。© UBS 2019. 鑰匙符號，UBS 和瑞銀屬於 UBS 的註冊或未註冊商標，版權所有。瑞銀投信獨立經營管理。