

## 瑞銀（盧森堡）全球新興市場精選股票基金（美元）

### 新興股市長多不變，回檔提供布局好機會

新興股市今年以來盤勢震盪，許多人對於投資前景仍有不少疑問，以下是瑞銀資產管理全球新興市場投資策略委員會成員朱少斌，對市場最新的投資看法：

#### Q1:如何看待中美貿易摩擦對新興市場的影響？

**A:**中美貿易談判目前尚無具體結論，一切靜待觀察。但我們認為從雙方態度來看，應該不會往太負面的方向發展。其實中美摩擦並不影響總體經濟；尤其是我們一直以來所強調的，由企業資本支出所驅動的 5~7 年經濟景氣循環週期還在多頭階段（圖 1），更不會因此而發生改變，投資團隊認為這種政治因素造成的回檔反而提供了布局的好機會。

#### Q2:近期美元轉強，是否不利新興股市？

**A:**投資人這樣的觀念主要擔心美元走強，將造成美元負債較大的新興國家債信風險升高，但這幾年新興國家體質已經改善很多，債務問題並不嚴重，美元轉強不至於造成衝擊。從貿易角度看，美元升值反而有利出口行業，尤其是科技股。但匯率畢竟很難預測，我們認為這些都只是短期波動，投資重點還是看企業長期競爭力。基金主要持股國家為中國（圖 2），並以內需行業為主，和匯率變化關聯不大，不需過度憂慮美元升值。

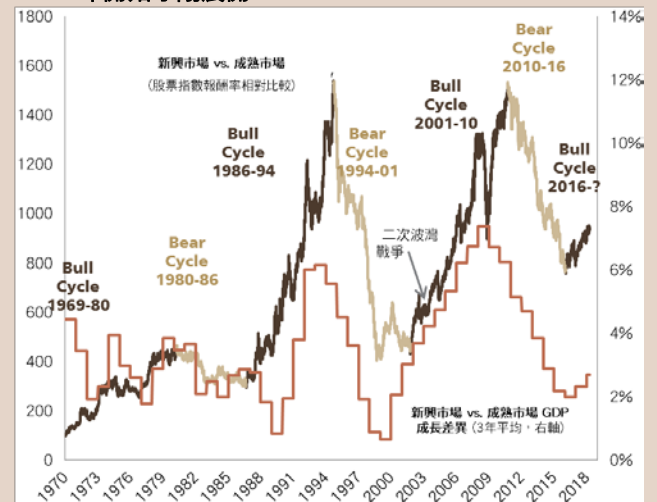
#### Q3:一些新興國家如巴西、俄羅斯最近波動很大，對這些市場投資前景的看法？

**A:**巴西今年經濟成長力道很強，GDP 成長預估超過 3%；且通膨降至近年低點，只是央行在連續降息後，今年降息空間變得比較小；巴西將於 10 月進行總統選舉，政治前景還不明朗，未來仍須看新政府的改革態度。俄羅斯則是我們很喜歡的國家，以內需為主的經濟體相當穩定，通膨持續走低，後續還有降息空間。尤其從投資角度來看，油價上漲對俄羅斯能源股受惠空間就大過於其他國家，這就是投資新興市場基金可在全球買到各產業最棒龍頭的好處，若只買單一國家，就失去布局這種好股票的機會。雖然前陣子美國制裁造成俄羅斯股市大跌，但我們認為這帶來很好的買點，連未遭制裁的俄羅斯銀行股本益比都跌到只剩 5 倍，長線來看是很好的布局機會。



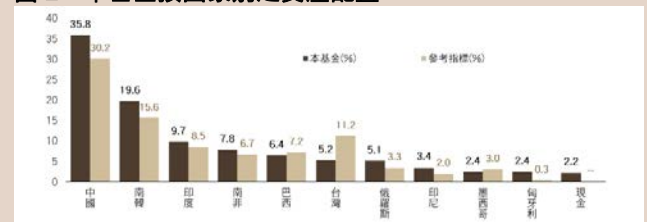
朱少斌(瑞銀資產管理全球新興市場投資策略委員會成員):  
新興市場這波由企業資本支出所驅動的 5~7 年經濟景氣循環週期還在多頭階段，不會因短期波動發生改變。

圖 1：新興市場景氣循環通常維持 5~7 年，這波多頭從 2016 年開始才剛展開



資料來源：FactSet, Datastream, Bloomberg, Goldman Sachs Global Investment Research, 瑞銀投信整理；資料截至 2018 年 3 月 16 日

圖 2：本基金按國家別之資產配置



參考指標：MSCI 新興市場指數

資料來源：瑞銀資產管理，瑞銀投信整理，資料截至 2018 年 4 月 30 日

#### Q4:科技股今年表現較弱，對此產業的看法？

A:我們對手機產業看法較保守，以往手機往高端升級總能刺激龐大換機需求，但從蘋果 I-phone X 的例子顯示消費者對於太高價的手機接受度有限。至於半導體、記憶體等，因為未來人工智能等許多應用都需要搭配更先進製程的硬體才能演算，我們持續看好。對中國互聯網概念股也一直維持正面看法，我們不認為類似美國 Facebook 因外洩用戶個資遭調查的問題會在中國重演，畢竟國情不同；且騰訊、阿里巴巴有能力自行掌握用戶資料發展商業活動，不需要賣給別人，競爭力很強。

#### 基金績效

期間	年初至今	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年	成立至今
本基金	(1.3)	(8.5)	2.7	24.5	56.9	27.8	30.4	61.1
同類型基金(共46檔)	(0.2)	(6.9)	3.1	17.1	40.3	16.6	22.1	NA
四分位排名	3	4	3	1	1	1	2	NA
MSCI新興市場指數	1.0	(6.8)	4.8	21.7	45.0	19.1	26.0	NA

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

資料截至 2018 年 4 月 30 日

#### 基金得獎紀錄

➢ 2018 年 Smart 智富基金獎(全球新興市場股票型基金獎)

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 3：本基金按產業別之資產配置



參考指標: MSCI 新興市場指數

資料來源: 瑞銀資產管理, 瑞銀投信整理, 資料截至 2018 年 4 月 30 日

圖 4：本基金前十大持股

前十大持股	產業	本基金投資比重	佔參考指標權重 (MSCI 新興市場指數)	Active	YTD 股價報酬率
三星電子	資訊技術	6.7%	4.4%	2.3%	4.0%
Naspers Ltd	非核心消費	5.6%	2.0%	3.6%	-11.3%
阿里巴巴	資訊技術	5.5%	3.8%	1.7%	3.5%
建設銀行	金融	5.4%	1.6%	3.8%	15.6%
台積電	資訊技術	5.2%	3.5%	1.7%	-1.1%
騰訊控股	資訊技術	4.8%	5.2%	-0.4%	-3.7%
LG 生活健康	核心消費	3.8%	0.2%	3.5%	15.2%
工商銀行	金融	3.7%	1.2%	2.5%	11.0%
好未來教育集團	非核心消費	3.6%	0.2%	3.4%	22.6%
中國平安	金融	3.5%	0.9%	2.6%	-4.7%
總計		47.7%	22.9%		

資料來源: 瑞銀資產管理, 瑞銀投信整理, 資料截至 2018 年 4 月 30 日

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。經理公司以往之經理績效不保證本基金最低投資效益；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)已揭露於基金公開說明書或投資人須知中，投資人可至公開資訊觀測站(<http://newmops.tse.com.tw>)，境外基金資訊觀測站(<http://announce.fundclear.com.tw>) 或本公司網站(<http://www.ubs.com/taiwanfunds>) 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。

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，境外基金直接投資大陸地區有價證券僅限掛牌上市有價證券，且不得超過該基金淨資產價值 10%，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。

基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率，基金淨值可能因市場因素而上下波動。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用，投資人於獲配息時，應一併注意基金淨值之變動。本基金月配息類股是由基金管理機構參照投資標的公司營運及財務狀況、總體經濟環境及產業發展狀況以評估未來基金之收益，並依據基金投資組合之平均股利率做為計

算基礎，預估未來一年於投資標的個股可取得之總股利收入，並考量當下已經實際取得的股利和可能發生之資本損益，適度調節並決定基金當月配息類股之配息率，以達成每月配息之頻率。基金管理機構(配息委員會)將視投資組合標的股利率水準變化來調整配息率，故配息率可能會有變動，若股利率未來有上升或下降之情形時，配息率將隨之調整。基金之部份配息來源可能為本金。此外，年化配息率之訂定應以平均年化股利率做為參考基準，惟基金管理機構保留一定程度的彈性調整空間，並以避免配息過度侵蝕本金為原則。本公司網站備有基金配息組成項目供投資人查詢。© UBS 2018. 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。