

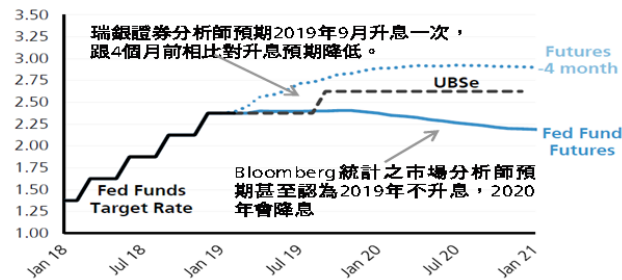
# 瑞銀(盧森堡)全球新興市場精選股票基金(美元)

## 全球貨幣政策轉向鴿派，有利新興市場

### 為什麼您現在要把握機會投資新興股市？

#### ● 全球貨幣政策轉向鴿派，有利新興市場

從 2018 年 12 月到今年 1 月，美國聯準會釋出鴿派訊號，降低升息預期(下圖)，全球資金流動性獲得修復。根據彭博社 2 月統計，多數分析師甚至預期 2019 年不會升息，2020 年則可能降息。聯準會升息暫緩使得新興市場與美國利差不再擴大，美元升值趨勢減緩，新興市場資金外流及貨幣貶值壓力降低，新興國家一度面臨得靠升息來壓抑通膨的壓力宣告解除，貨幣政策恢復寬鬆空間，進而改善企業流動性問題，財務體質變好，估值自然回升。



資料來源：瑞銀證券 2019 年 2 月 26 日報告

#### ● 不利因素已反映於 2018 年

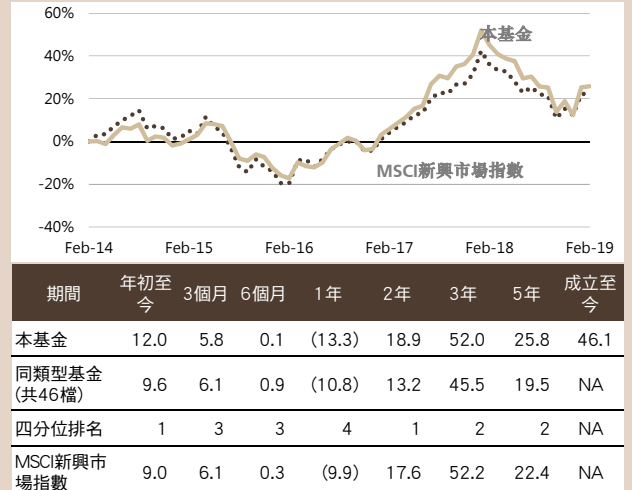
2018 年 MSCI 新興市場指數跌幅 16%，股市修正已反映 1) 投資人預期 2019 年新興市場可能受貿易戰衝擊導致 EPS 成長動能偏弱；2) 聯準會升息推高新興國家信用風險及企業資金成本。目前分析師普遍預期 2020 年 EPS 成長力道將優於 2019 年(圖 2)，加上美國升息暫緩，對新興市場修復將產生極大的推動力。MSCI 新興市場指數向來與美元指數呈反向關係，瑞銀資產管理新興股市投資團隊認為，強勢美元與中美貿易戰兩大逆風因素在今年均已和緩，且估值極具吸引力，2019 年新興市場投資潛力明顯優於前一年。

### 為什麼您要投資本基金？

#### ● 特別聚焦中國，同時具備分散國家風險之效益

基金持股集中亞太國家，主要看好亞太國家普遍具備外債低、政治

圖 1：本基金過去 5 年績效



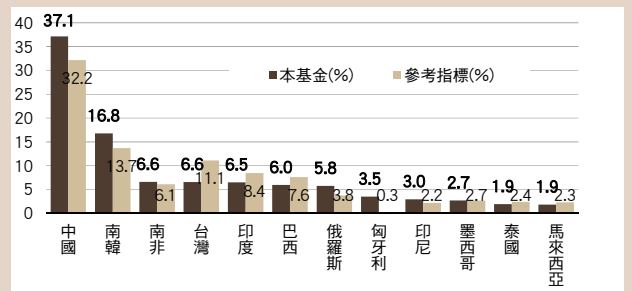
資料來源：Lipper, 美金計價，分類為理柏環球新興市場股票型基金，截至 2019 年 2 月 28 日

圖 2：新興市場主要國家估值與 EPS 成長比較

	指數表現(%)		本益比		EPS成長率(%)	
	2018	2019 YTD	2019E	2020E	2019E	2020E
中國	-20.4	13.6	11.4	10.0	12.9	14.1
南韓	-22.6	10.0	10.5	9.1	-14.7	14.5
印度	-8.8	-2.9	17.1	14.7	25.8	16.5
亞太不含日本	-16.4	9.3	12.8	11.3	4.2	12.9
新興市場	-16.6	8.8	11.9	10.5	5.9	12.5

資料來源：瑞銀證券 2019 年 2 月 26 日報告

圖 3：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 2 月 28 日

穩定等優勢，其中又以中國、南韓在估值及獲利成長方面最具吸引力。基金截至 2 月底持有中國股票比重高達 37%(圖 3)，投資團隊看好中國股市跟隨政策面已築底，中美貿易談判往正面發展，為投資新興市場的首選。在其他國家方面，基金僅持有最具潛力的 11~12 國，不躁進政治風險偏高地區(未持有土耳其及阿根廷)，故投資本基金既能享受到中國成長的果實，亦能達到分散國家風險、降低波動度的效益。

### ● 精選 30 檔持股，篩選標準嚴格

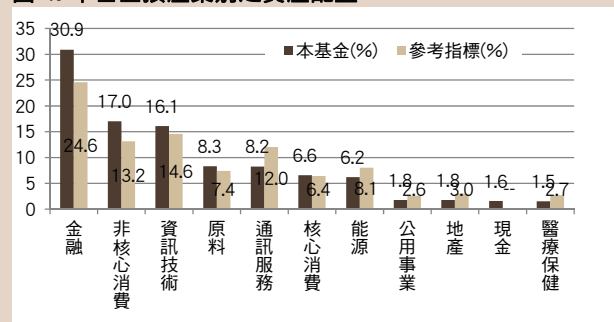
多數新興市場基金因佈局許多國家，持股普遍達 50-100 檔、乃至逾百檔。但持股數愈多，不但難以兼顧研究品質，亦造成交易成本增加。本基金持股集中，主要重倉科技、金融、消費等產業(圖 4)，投資組合僅約 30 檔個股，遠低於同類型基金之持股數，代表投資團隊對持股篩選標準相當嚴格，也充分顯示對持股極具信心。持股檔數低也使得投資團隊得以堅守長線投資原則，週轉率低，不因市場短期波動而影響投資決策。

### 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: 本基金按產業別之資產配置



資料來源: 瑞銀資產管理, 瑞銀投信整理, 資料截至 2019 年 2 月 28 日

圖 5: 本基金前十大持股

個股	國家	產業	本基金投資比重	佔參考指標比重	相對加碼或減碼	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	7.0%	4.5%	2.4%	33.5%
台積電	台灣	資訊技術	6.6%	3.7%	2.9%	6.0%
三星電子	南韓	資訊技術	6.3%	3.7%	2.6%	16.5%
建設銀行	中國	金融	4.7%	1.6%	3.1%	8.0%
騰訊控股	中國	通訊服務	4.5%	4.7%	-0.2%	6.9%
Naspers Ltd	南非	非核心消費	4.5%	1.8%	2.7%	8.6%
Banco Bradesco SA	巴西	金融	3.9%	0.9%	2.9%	12.0%
好未來教育集團	中國	非核心消費	3.7%	0.2%	3.5%	33.4%
中國移動	香港	通訊服務	3.6%	1.2%	2.4%	9.6%
中國平安	中國	金融	3.6%	1.0%	2.5%	19.5%
總計			48.4%	23.5%	24.9%	

資料來源: 瑞銀資產管理, 瑞銀投信整理, 資料截至 2019 年 2 月 28 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。