

# 瑞銀(盧森堡) 全球新興市場精選股票基金(美元)

## 中國內需消費+亞洲科技龍頭，完美組合不容錯過

### 現在正是投資新興股市的好機會

#### ● 疫情帶動雲端需求，亞洲科技供應鏈受惠

新冠疫情帶動全球遠距辦公潮，伺服器及雲端需求大增；各國亦加速推動 5G 建設，有利 5G 手機普及，科技產業未來幾年景氣向上趨勢明確。亞洲科技業向來在全球產業供應鏈上扮演非常重要的角色，尤其未來 5G 及雲端趨勢需使用的晶片效能要求愈來愈高，對於已建立高技術門檻的業者極有利。

例如全球半導體晶圓代工龍頭台積電，先進製程遙遙領先競爭對手，5 奈米產能已在今年 6 月量產，幾乎被美系客戶蘋果、超微等包滿；且競爭者英特爾延後 7 奈米，將部分轉單給台積電，確立台積電半導體霸主地位無疑。此外，南韓科技巨擘三星在全球記憶體市占率近 5 成，宅經濟衍生出伺服器、個人電腦、遊戲機更多需求，也需要更大容量及高效能的記憶體，南韓在全球記憶體產業居寡占地位，可望受惠。放眼未來幾年，亞洲科技行業仍會是新興市場投資主流，務必把握布局機會。

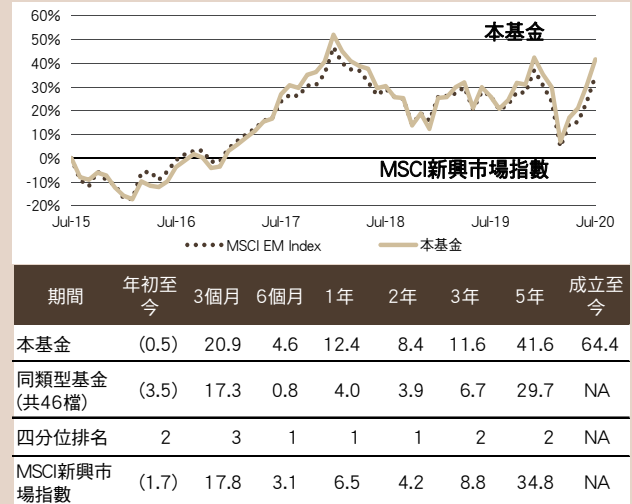
#### ● 中國內需消費明顯回溫，明年經濟成長驚人

中國第二季 GDP 領先全球，繳出年增 3.2% 的佳績，顯示經濟活動已明顯復甦；分析師預期中國明年第一季 GDP 將創下年增 18% 的罕見新高紀錄(圖 2)。儘管中美摩擦風險仍在，但內需消費已是中國經濟重要支撐，貿易戰影響逐漸淡化，例如 7 月全中國商品銷售年增率 0.2%，為今年以來首度翻正；線上商品銷售年增甚至高達 24%。且一些在美國上市的中概股也陸續返港掛牌，政治風險已經降低；加上中國政府放寬資本市場限制；MSCI 去年 11 月也擴大 A 股納入權重，吸引海外資金增配陸股，中國股票已成為資產配置不可或缺的一環。

#### ● 供需改善支撐油價，有利新興市場產油國

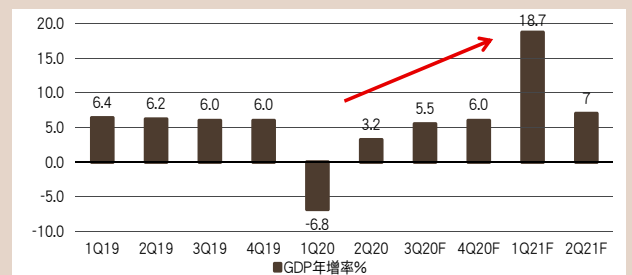
OPEC 及俄羅斯等產油國從 4 月油價崩跌開始減產，伴隨全球重啟經濟，供需改善，瑞銀預估 2021 年布蘭特油價可望走揚至 50 美元/桶，有利以能源為主要產業的國家如俄羅斯。俄羅斯央行今年大幅降息，利率水準創下歷史新低，雖然俄羅斯央行預估 GDP 今年將大幅衰退 4.5%-5.5%，但明年將翻正為成長 3.5% 至 4.5%，成長動能極佳。俄羅斯股市平均股息殖

圖 1：本基金短中長期績效



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 2020 年 7 月 31 日

圖 2：中國 GDP 年增率預估



資料來源：瑞銀證券 2020 年 7 月 23 日報告、中國統計局 7 月 16 日數據；瑞銀投信整理

圖 3：新興市場 EPS 年增率與本益比預估

	EPS年增率 %		本益比	
	2020E	2021E	2020E	2021E
中國	1.5	19.5	16.9	14.1
南韓	15.4	43.7	16.1	11.2
台灣	10.1	14.3	18.9	16.5
印度	-11.4	41.6	27.5	19.4
亞太地區(不含日本)平均	-2.3	25.2	18.1	14.4
亞太地區平均	-5.2	28.1	19.3	15
新興市場整體平均	-9	31.3	17.9	13.6
美國	-16.5	24.5	26.9	21.6

資料來源：瑞銀證券 2020 年 8 月 25 日報告

利率約有 6~7%，今年全球利率水準降到近年低點，俄股高股息殖利率相形之下顯得極具吸引力。

### ● 新興市場明年獲利成長動能佳，具估值吸引力

美股近日創下新高，本益比也超過 20 倍，建議投資人此時不妨把眼光轉向本益比較低、漲勢較落後的新興股市，因為分析師預估新興市場 2021 年平均獲利成長率將逾 3 成（圖 3），優於美國（預估成長 24.5%），以明年獲利估算的本益比卻僅 13~14 倍，估值吸引力極佳。

## 為什麼您要投資本基金？

### ● 聚焦中國，又能享受其他新興國家利多

基金僅投資最具潛力的 11~12 個市場（圖 5），特別聚焦中國（持股 43.8%），主要看好中國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，又能享受其他新興國家的利多。

### ● 精選 30 檔持股：中國內需消費+亞洲科技龍頭

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。投資組合僅約 30 檔個股，主要重倉科技、金融、消費（圖 6），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。持有之中國股票以內需消費概念為主，如互聯網、教育、白酒、醫療等；中國以外則首選台灣及南韓科技龍頭股，主要看好這些企業具備極強的產業地位及競爭能力，伴隨未來 5G 換機潮及雲端趨勢，長線業績看好。

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

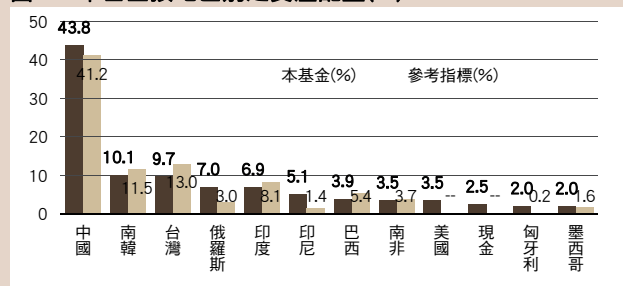
圖 4：本基金前十大持股

個股	國家	產業	本基金投資比重	佔參考指標權重	2020年股價報酬率
台積電	台灣	資訊技術	9.7%	5.7%	28.5%
阿里巴巴	中國	非核心消費	9.2%	7.5%	18.3%
騰訊控股	中國	通訊服務	8.1%	6.3%	42.2%
三星電子	南韓	資訊技術	6.9%	3.7%	3.8%
好未來教育集團	中國	非核心消費	4.7%	0.5%	62.2%
貴州茅臺	中國	核心消費	4.3%	0.3%	41.9%
恒瑞醫藥	中國	醫療保健	3.7%	0.1%	29.4%
中國平安	中國	金融	3.6%	1.0%	-10.9%
納斯帕斯有限公司	南非	非核心消費	3.5%	1.3%	37.4%
塔塔諮詢服務公司	印度	資訊技術	3.5%	0.4%	5.5%
總計			57.1%	26.8%	

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 2020 年 7 月 31 日

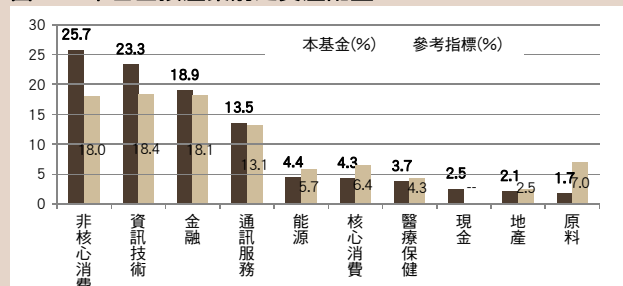
圖 5：本基金按地區別之資產配置(%)



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 2020 年 7 月 31 日

圖 6：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 2020 年 7 月 31 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

得獎紀錄資料來源：Benchmark, Lipper, Smart 雜誌；資料日期：2020 年 4 月底

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。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不能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。本基金投資無受存款保障、保險安定基金或其他相關機制之保障，投資人需自負盈虧。因基金交易所生紛爭，投資人可向中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會或財團法人金融消費評議中心提出申訴。基金買賣係以投資人之判斷為之，投資人應瞭解並承擔交易可能產生之損益，且最大可能損失達原始金額。本基金為外幣計價級別，如投資人以非本基金計價幣別之貨幣換匯後投資本基金者，須自行承擔匯率變動之風險。此外，因投資人與銀行進行外匯交易有賣價與買價之差異，投資人進行換匯時須承擔買賣價差，此價差依各銀行報價而定。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之一定比例，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 2020. 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。