

瑞銀(盧森堡)中國精選股票基金(美元) (本基金配息來源可能為本金) 優先布局可望領先落底的中國市場

為什麼您現在要把握機會投資中國？

● 政策面加持，股市有機會領先落底

中國股市向來跟政策面高度連動，過去幾次空頭時，中國股市往往會跟隨振興政策的釋出，加速完成落底，例如金融風暴時，中國國務院在 2008 年 11 月推出 4 萬億人民幣投資計畫，A 股領先全球在當年 11 月即落底(美股 2009 年 3 月初才落底)。

此次也有可能領先落底，理由為：1)中國是最早釋放流動性的國家，從貿易戰開打以來就降準好幾次，存款準備金率從 2016 年 15~17%，到最近降到 10~12%，降準讓銀行可以有更多資金貸放出去，供企業或個人短期融通；2)中國利率水準高於美國，1 年期存貸款利率分別約為 1.5%及 4%，若要寬鬆還有很大空間；3)企業融資支持政策 2 月就紛紛推出，例如 3,000 億元人民幣專項再貸款重點保障企業已超過 5,000 家，貸款超過 2,000 億元。4)中國商務部將進一步推出促進汽車、傢俱、家電等重點商品消費的措施，引導各地制定獎勵補助政策。代表中國政府在疫情趨緩後，已從疫情控制問題，轉至刺激需求政策，企業復工加上消費恢復，企業就不致產生流動性問題。

● 疫情刺激新產業趨勢加速起飛

疫情雖然衝擊經濟，但也加速產業新趨勢發展，例如線上教育、遠距醫療、線上娛樂等。值得注意的是，中國國家醫保局 3 月 2 日發布疫情防控期間互聯網醫保服務的指導意見，明確將符合條件的互聯網醫療費用納入醫保支付範圍，最關鍵的保險關卡終於獲得突破，互聯網醫療進入真正的起飛期。目前醫療平台規模較大的，有阿里巴巴集團的阿里健康，還有平安集團的平安好醫生。

● 明年將迎來達大成長，目前估值極具吸引力

今年經濟成長率勢必大幅下修，但後續伴隨經濟復甦，今年基期偏低反而使得 2021 年企業基本面(獲利成長率)有更大幅度的上修空間。恒指與 A 股截至 3 月 20 日之本益比已修正至各為 8 倍及 9.4 倍(圖 2)，遠低於 5 年平均(各約 11 倍及 13 倍)，估值吸引力極佳，股市往往會領先基本面，此時應該要把握低檔布局機會。

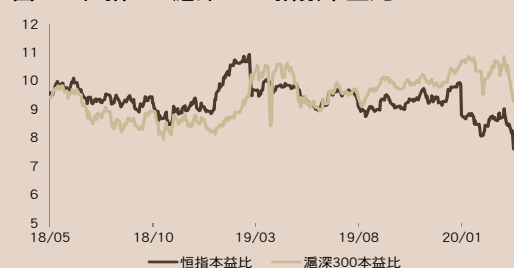
圖 1：本基金短中長期績效



基金轉型日為 2010 年 7 月 16 日，成立至今起算日為 2010 年 7 月 19 日

資料來源：Lipper, 美金計價，分類為理柏環球中國股票型基金，截至 2020 年 2 月 28 日

圖 2：恒指 vs. 滬深 300 指數本益比



資料來源：Bloomberg，資料截至 2020 年 3 月 20 日

圖 3：本基金前十大持股

前十大持股	產業	本基金投資比重
騰訊控股	通訊服務	9.8%
好未來教育集團	非核心消費	9.6%
阿里巴巴	非核心消費	9.5%
中國平安	金融	8.2%
貴州茅臺	核心消費	4.1%
招商銀行	金融	3.5%
網易公司	通訊服務	3.5%
頤海國際	核心消費	2.8%
香港交易所	金融	2.7%
友邦保險	金融	2.5%
總計		56.1%

資料來源：瑞銀資產管理，瑞銀投信整理，資料截至 2020 年 2 月 28 日

基金現階段投資策略為何？

基金投資組合仍以受出口影響較低的內需消費、教育、互聯網、醫療保健等為主，核心消費與非核心消費合計持股達 33%(圖 4)。基金截至 2 月底的現金比例為 15%(圖 5)，除了申購流入外(基金 2 月底規模較 1 月底淨增加 4.8%)，也顯示投資團隊謹慎操作的策略，備好充裕子彈逢低布局。

為什麼本基金是您的最佳選擇？

● 全球最大的中國股票基金，份量十足

本基金截至 2 月底 AUM 達 97.98 億美元，居全球主動式操作中國股票型基金之冠¹，代表全世界投資人對瑞銀的肯定。

¹ 資料來源: Lipper，美金計價，分類為理柏環球中國股票型基金，截至 2020 年 2 月 28 日

● 操作風格穩健，掌握先見之明

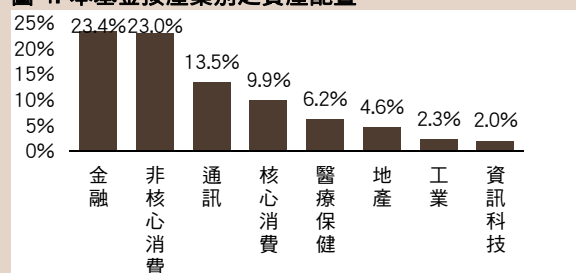
投資團隊操作穩健，嚴守投資紀律，不隨市場情緒波動，估值偏高時趨謹慎，投資價值浮現時則勇敢入市。例如 2018 年 10 月投資團隊認為中國政策底已現，率先翻多加碼。

● 精選投資組合，坐擁長期紅利

- **重倉互聯網概念股:** 基金前十大持股就有 4 檔電商、通訊、手機遊戲、線上教育股，疫情期間消費者使用線上平台的機會將大幅增加。
- **持有行業龍頭股:** 基金看好個股均為行業龍頭，疫情將加速行業汰弱留強，不利體質差的中小型個股，但財務體質佳的大型企業市佔率反而可望擴大。

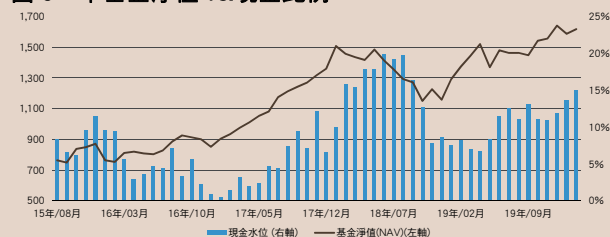
本文所列個股名稱僅作為舉例說明，不代表任何金融商品之推介或投資建議

圖 4: 本基金按產業別之資產配置



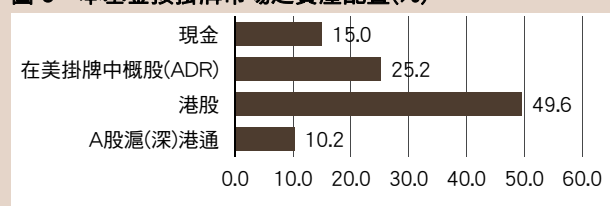
資料來源: 瑞銀資產管理, 瑞銀投信整理, 資料截至 2020 年 2 月 28 日

圖 5: 本基金淨值 vs. 現金比例



資料來源: 瑞銀資產管理, 瑞銀投信整理, 資料自 2015 年 1 月至 2020 年 2 月 28 日

圖 6: 本基金按掛牌市場之資產配置 (%)



資料來源: 瑞銀資產管理, 瑞銀投信整理, 資料截至 2020 年 2 月 28 日

基金得獎紀錄

- 2020 年「晨星暨 Smart 智富台灣基金獎」最佳「大中華股票型」基金
- 2019 指標基金獎—中國股票最佳表現基金獎、最佳表現定期定額基金獎
- 2019 理柏基金獎—中國股票三年期
- 2018 理柏基金獎—中國股票三年期、五年期
- 2017 理柏基金獎—中國股票五年期
- 2016 理柏基金獎—中國股票三年期、五年期
- 2015 理柏基金獎—中國股票三年期

得獎紀錄資料來源: Benchmark, Lipper, Smart 雜誌; 資料日期: 2020 年 3 月 20 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。

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。

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之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的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 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。