

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)

明年經濟將迎來大成長，現在正是投資好機會

現在正是投資中國的好機會

新冠肺炎(COVID-19)疫情趨緩，全球股市開始反彈回升，伴隨企業財報出爐後，利空將逐漸去化，投資人應該把握現在的好機會，加碼中國基金，理由為：

● 政策面利多一波波，降準降息再刺激消費

人行今年以來不斷祭出寬鬆政策，包括：1)4月3日宣布再次定向降準，下調存款準備率1個百分點，這是今年以來第三次降準。人行1月初實施過一次全面降準，3月16日又實施定向降準，加上這次，合計三次降準共釋放1.75兆人民幣長期資金。2)人行4月20日下調1年期貸款報價利率(LPR)20個基本點至3.85%；5年期以上報價利率則下調10個基本點至4.65%，降息有助於降低企業槓桿壓力。中國股市向來跟政策面高度連動，今年貨幣政策幾乎是史上罕見的寬鬆幅度，搭配一系列刺激消費的獎勵補助政策也陸續出籠，我們認為最壞的狀況多已反映於股市，第二季是很好的布局時點。

● 企業財報密集發布週，壞消息已逐步反映

這兩週為企業財報週，雖然第一季財報低於預期的機率還是很高，第二季展望可能也不佳，短期股價或許會因為反映企業獲利下修而波動，但分析師多半看好疫情趨緩後，企業下半年業績可望好轉；加上投資人開始放眼2021年強勁的成長復甦力道，股價若因財報利空回檔反而創造好買點。尤其恒指與A股截至4月24日之本益比僅各為8.4倍及9.7倍，遠低於5年平均(各約11倍及13倍)，估值吸引力極佳，此時應該要把握低檔布局機會。

● 明年經濟將迎來大成長

中國2020年第一季GDP較去年同期大幅衰退6.8%，這也是自1992年有紀錄以來首次出現的負成長。儘管第一季經濟受疫情衝擊極大，但伴隨政策持續擴大支持的力道，第二季衰退幅度應該不至於再像第一季那麼差。且因為今年基期偏低，分析師預估2021年第一季中國GDP成長率可能高達15%(圖2)，將創下罕見的新高紀錄。股市往往會領先經濟表現，投資人此時應該趁機提前布局。

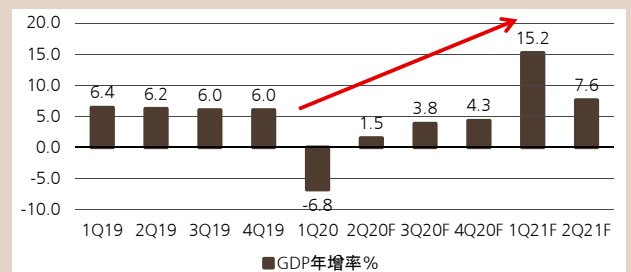
圖 1：本基金短中長期績效



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3月31日

圖 2：中國 GDP 年增率預估



資料來源：瑞銀證券2020年3月18日報告、中國統計局4月17日數據，瑞銀投信整理

圖 3：本基金前十大持股

| 前十大持股 | 產業 | 本基金投資比重 |
|---------|-------|---------|
| 好未來教育集團 | 非核心消費 | 10.8% |
| 阿里巴巴 | 非核心消費 | 10.8% |
| 騰訊控股 | 通訊服務 | 10.6% |
| 中國平安 | 金融 | 8.3% |
| 貴州茅臺 | 核心消費 | 5.4% |
| 網易公司 | 通訊服務 | 4.6% |
| 招商銀行 | 金融 | 3.7% |
| 頤海國際 | 核心消費 | 3.6% |
| 香港交易所 | 金融 | 2.9% |
| 友邦保險 | 金融 | 2.6% |

資料來源：瑞銀資產管理，瑞銀投信整理，資料截至2020年3月31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 36.7%(圖 4)。基金截至 3 月底的現金比例降為 6.7%(圖 5)，較 2 月底的 15%明顯降低，部分原因除了贖回流出外(基金 3 月底規模較 2 月底淨減少 6.9%)，一方面則是投資團隊認為股市短期修正後，好股票的投資價值已然浮現，開始加碼布局。

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 3 月底 AUM 達 91.21 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 3 月 31 日

● 操作風格穩健，掌握先見之明

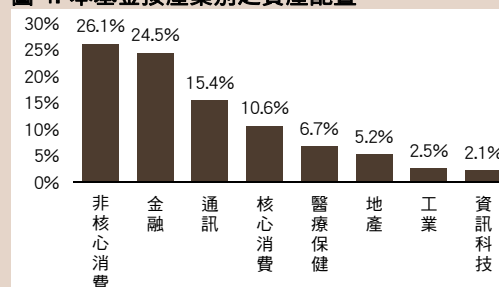
投資團隊操作穩健，嚴守投資紀律，不隨市場情緒波動，估值偏高時趨謹慎，投資價值浮現時則勇敢入市。例如 2018 年 10 月投資團隊認為中國政策底已現，率先翻多加碼。

● 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。

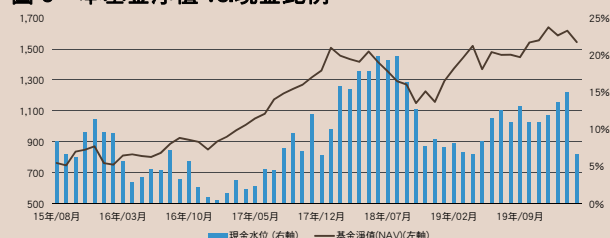
本文所列個股名稱僅作為舉例說明，不代表任何金融商品之推介或投資建議

圖 4: 本基金按產業別之資產配置



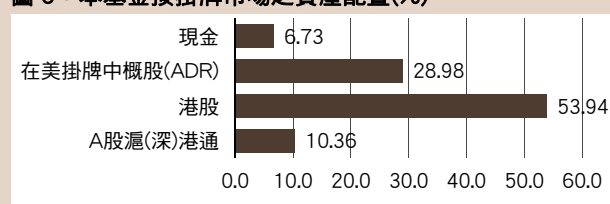
資料來源: 瑞銀資產管理, 瑞銀投信整理, 資料截至 2020 年 3 月 31 日

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 3 月 31 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 3 月 31 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

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。