

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) 留意中美關係變化，短期波動提供加碼好機會

中美緊張關係升高，現在該如何看待此議題對市場的影響？以下是瑞銀中國股票投資團隊的最新看法：

● 在美上市的陸企會面臨退市問題嗎？

在美國上市之陸資企業的審計底稿該由中方還是美方監管機構稽核的議題，過往就曾討論過。樂觀狀況是，美國證管會(SEC)跟中國證監會(CSRC)就審計程序達成某種程度的共識。但如果美方堅持由 PCAOB(會計監督委員會)審核，陸企連續三年未符合 PCAOB 審計規定的話(指審計底稿交由美方稽核)，則可能會被禁止在美國上市。但三年時間已足夠讓這些陸企有充裕時間返港上市，同時讓內地投資者藉由陸港通投資香港上市的陸企，不影響陸企在資本市場的募資計畫。為了降低政治風險，去年已有阿里巴巴返港上市，今年也有一些知名企業(例如網易、京東)即將在港交所掛牌，這些陸企同時於美國及香港上市，可望分散風險。

● 美國對華為供應鏈的出口控管會影響投資組合嗎？

美國持續拉高對華為的出口禁令，相關供應鏈也連帶受到影響。本基金投資組合裡面跟華為供應鏈有關的企業極少，不致受到影響。事實上，由於華為勢必陸續轉移海外供應鏈至本地，一些陸企反而可能因此而受惠，投資團隊也將視情況發掘適合的投資機會。

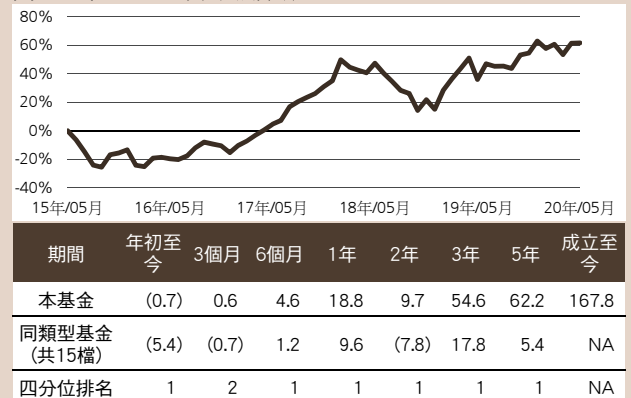
● 港版國安法會威脅香港的金融地位嗎？

雖然美國總統川普宣布將取消香港的特殊地位，但我們認為這不會改變香港重要金融中心的地位。尤其中美衝突拉高後，陸企返港上市蔚為趨勢，以香港為核心的滬港通及深港通機制，對海內外投資者來說更為重要。且時間證明，多數地緣政治風險僅會造成市場短期波動，對長期實質影響非常有限。投資團隊仍舊聚焦長期趨勢跟基本面俱佳，經濟不好時還能勝出的優質公司，不受政治因素干擾。

● 第二波疫情若發生，是否會再度衝擊市場？

基金經理人施斌認為，第一波疫情因人們對病毒不夠了解，這種高度不確定性，帶來的影響最大。但現在大家已經知道如何

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

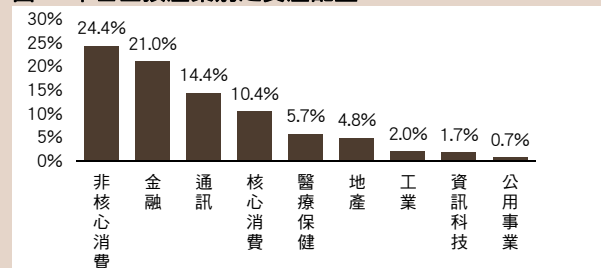
資料來源：Lipper, 美金計價，分類為理柏環球中國股票型基金，截至 2020 年 5 月 31 日

圖 2：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	10.0%
阿里巴巴	非核心消費	9.8%
騰訊控股	通訊服務	9.6%
中國平安	金融	7.2%
貴州茅臺	核心消費	5.0%
網易公司	通訊服務	4.7%
頤海國際	核心消費	3.5%
招商銀行	金融	3.3%
香港交易所	金融	2.9%
新東方科技教育集團	非核心消費	2.7%
總計		58.7%

資料來源：瑞銀資產管理，瑞銀投信整理，資料截至 2020 年 5 月 29 日

圖 3：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 5 月 29 日

因應，也做好準備，只要預防措施做好，就算疫情再起，也不致於再像第一波那麼嚴重，因此不需太擔心第二波疫情會再度重擊經濟及股市。

現階段投資看法及策略

● 留意中美關係變化，短期若有波動將趁機加碼

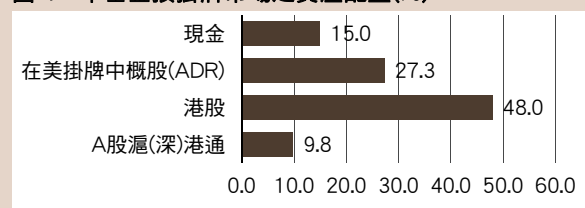
基金經理人施斌認為，在美國總統大選前，中美摩擦仍會持續造成市場波動，但中美畢竟是兩大重要經濟體，很多議題需要雙方合作解決，不需要太過悲觀。近期現金水位較高，也是考量市場若因此出現較大波動，可以趁機加碼。

● 疫情對投資組合影響有限，持續看好受惠個股

施斌指出，疫情會刺激更多線上活動，像線上遊戲、線上教育都有明顯成長。白酒族群則是低價酒受衝擊較大，但高價酒不受影響。食品方面，餐廳要恢復到疫情前水準還需要時間，但一些知名火鍋料廠商反而因為居家用餐的需求大增，調理食品大幅成長，業績還比疫情前更好。至於醫療類股則是長期看好的板塊，投資團隊持續鎖定產業龍頭，相信未來會有類似阿里巴巴、騰訊這種超市值的企業出現。今年醫藥股雖然火熱，但施斌認為還是要注重個股長期成長趨勢跟估值，投資團隊不會去追逐短線過熱的股票。

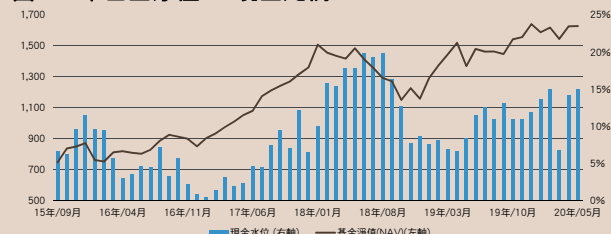
本文所列個股名稱僅作為舉例說明，不代表任何金融商品之推介或投資建議

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 5 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 9 月至 2020 年 5 月 31 日

基金得獎紀錄

- 2020 年理柏基金獎—中國股票三年期、五年期
- 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 31 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。