



## 瑞銀 (盧森堡) 美國增長股票基金(美元) 正式進入消費旺季，科技、消費類股動能可期

11月起正式進入美國消費旺季，除了月底感恩節銷售及12月耶誕假期銷售之外，近年美國也開始流行起雙11折扣季，年底前零售銷售動能暢旺。

### 電商釋誠意，今年買氣增溫可期

電商龍頭 Amazon 宣佈，不同於往年僅針對 Prime 會員提供免運優惠，今年將給予所有客戶限時免運。而連鎖零售業者 Target 也同步表示，其網路購物平台於 12 月 22 日以前提供 2 日快捷運輸的免運措施。Walmart 則計畫今年黑五 (Black Friday) 銷售折扣提前至感恩節前一天的晚間 10 點開始。顯見，全美各大銷售通路無不摩拳擦掌，傾全力提振買氣。

根據 Adobe Analytics 預估，今年美國線上與實體店面假期銷售將分別成長 14.8%、2.7%。由於今年感恩節較往年提早 (為 11 月第四週的禮拜四，今年為 11 月 22 日)，因此到耶誕節前的銷售期間較長，可望貢獻較多消費金額。此外，強勁的總體經濟環境也將扮演助攻角色，根據 eMarketer 預估，在低失業率、高所得增長及消費信心支撐下，今年 11 月初至 12 月底美國零售銷售金額將首度超過一兆美元，較去年同期成長 5.8%，並創下 2011 年來最強銷售成長紀錄。(請參考圖一)

### 科技與消費股，通常第四季表現最佳

第四季為美國傳統消費旺季，統計 1990 年至 2017 年，標普 500 指數第四季平均漲幅為 4.98%，表現為一年四季之中最為突出。其中，資訊科技與非循環性消費為主要領漲族群，第四季平均漲幅均超過 6%。根據瑞銀財管看法，今年美國民眾送禮首選商品仍為消費性電子及運動服飾相關商品；此外，禮卡 (gift cards) 也是近幾年熱門商品，預估 2016~2024 年複合增長率超過 11%，市場規模將近 7 千億美元，直接貢獻電商營收。(請參考圖二)

### 瑞銀美國增長一著重加碼非必需消費與科技

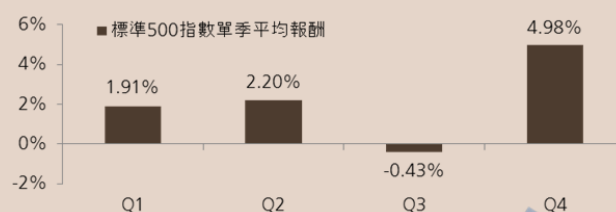
基金採主動投資、不跟隨指數，持股策略明確：資訊科技、非必需性消費及「新」通訊服務類股持股比重近

圖一：11月初至12月底美國零售銷售金額



資料來源：eMarketer，資料日期：2018年11月7日

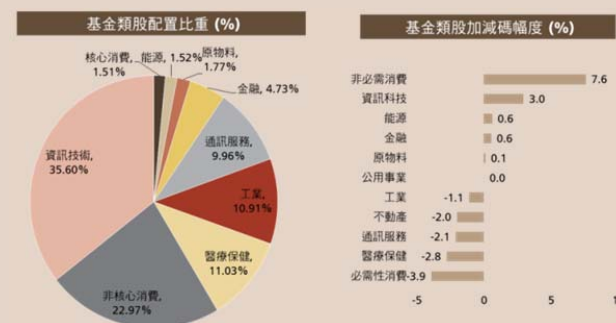
圖二：標普 500 指數季平均報酬(統計 1990~2017 年)



資訊科技	非核心消費	核心消費	工業	原物料
6.51%	6.22%	5.92%	5.88%	5.67%
醫療保健	金融	通訊服務	公用事業	能源
5.32%	5.15%	4.41%	2.59%	2.21%

資料來源：Bloomberg、瑞銀證券；資料日期：2017年12月31日

圖三：基金類股配置與加減碼比重



資料來源：瑞銀投信，資料截至 2018 年 9 月 30 日。對比指數為 Russell 1000 Growth Index

70%。目前基金相對參考指標 Russell 1000 成長指數加碼非必需性消費類股 7.60%、相對加碼資訊科技類股 2.96%，一旦美國消費旺季行情啟動，投資組合將顯著受惠。(請參考三)

## 瑞銀美國增長—經理人評論

基金經理人認為，儘管近期貿易戰惡化風險有所提高，不過目前已公佈實施的關稅政策對實質經濟並不會造成顯著影響，而美國持續升息也未對總體經濟成長造成負面影響，加以新興市場風險看起來並未擴大，美國強勁的企業獲利成長動能可望延續下去。在此前提之下，瑞銀美國增長基金操作策略仍偏重非必需性消費與資訊科技類股，其中我們持續看好電子商務長期趨勢，以及多角化經營的零售通路股。對於工業與必需性消費類股我們則相對抱持謹慎態度，僅選擇性加碼部份質優的電機設備及鐵公路運輸公司。

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

## 本基金績效表現

期間	年初至今	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年	成立至今
本基金	6.68	-4.84	2.64	9.12	38.45	33.54	64.78	257.90
四分位排名	1	3	1	1	1	1	1	N/A
同類型基金	0.92	-5.07	0.41	4.61	28.13	28.98	51.25	N/A

資料來源：Lipper，美金計價，資料截至 2018 年 10 月 31 日  
同類型基金為 Lipper 分類台灣註冊銷售的美國股票型基金平均(69 檔)。  
過去績效不代表未來績效。

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。本報告部份取材自瑞士銀行集團海外各部門之研究資料。本報告僅限於對銷售機構專訓練教材之用。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，惟不表示本基金絕無風險。經理公司以往之經理績效不保證本基金最低投資效益；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本基金公開說明書。本基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於基金公開說明書或投資人須知中，投資人可至公開資訊觀測站(<http://newmops.tse.com.tw>)，境外基金資訊觀測站(<http://announce.fundclear.com.tw>)或本公司網站(<http://www.ubs.com/taiwanfunds>)中查詢。

本報告中的資訊皆已註明截止日期，而非作為單獨閱讀意圖，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。本報告提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。© UBS 2018. 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。

瑞銀證券投資信託股份有限公司  
台北市 110 松仁路 7 號 5 樓

電話: +886-2-8758 6938  
傳真: +886-2-8758 6920  
[www.ubs.com/taiwanfunds](http://www.ubs.com/taiwanfunds)