



## 美國股市展望與投資建議 貿易戰氛圍下的兩大投資主軸

### 美股盤勢—儘管存在風險，基本面支撐後市

我們認為美國經濟成長動能良好，包括從企業獲利、消費需求、企業資本支出等趨勢，均顯示美國景氣持續擴張，雖然也有出現一些風險，包括價值面並不便宜、貿易戰可能一觸即發、以及貨幣政策風險等，但也已經發酵了好一陣子，大致都已反映在目前的市場價格之上，未來美股還是存在很多機會。

### 風險評估—貿易戰影響可望大事化小

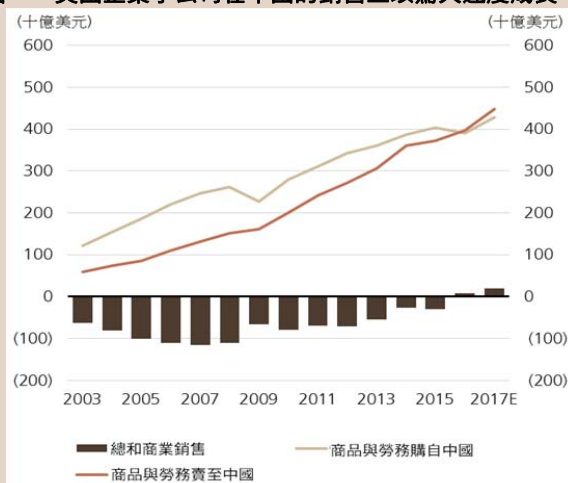
由於中國是美國貿易赤字最大來源，所以很自然地川普把貿易戰的重砲集中在中國之上，但是就如同美國才剛與墨西哥達成雙邊協定、與加拿大也重啟談判，美中貿易關係可能也有轉圜餘地。

事實上，由於生產線的國際化，美國在中國的整體商業利益龐大，因為很多美國企業透過中國當地子公司銷售產品。如果我們把半成品也納進來計算，貿易不平衡的狀況看起來是比較輕微的。另一方面，中國經濟結構正在轉型到消費這一塊，長期而言也會有助於平衡美中貿易收支。因此，一意孤行的貿易戰最終可能造成雙輸的格局，雙方政治人物也不可能沒有認清這點，因此我們的基本論調認為，貿易戰最終不會演變到不可收拾的地步。(圖一)

### 投資策略—市場波動高，掌握 2 大投資主軸

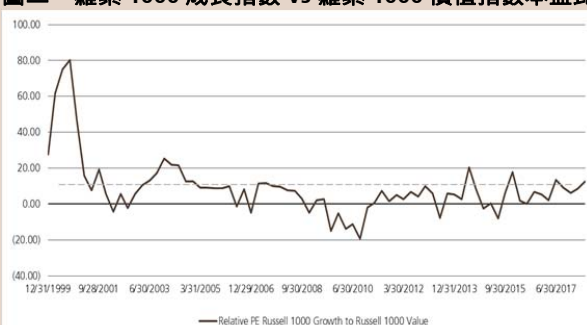
因應包括貿易戰、美元走升、部份新興國家結構性問題及美股大盤價值面不再特別便宜，未來美股走勢雖仍看多，但恐難脫高度震盪格局，且個股表現將更加趨於分歧。在此環境之下，我們需要更有方法、更聚焦性的投資美股，這也為主動式管理帶來一大契機，亦即透過選股的方式，投資於 1) 評價合理的成長型股票還是有表現空間；2) 另外一個值得注意的題材是股份回購(buybacks)，特別是質優的股份回購題材股，可有效對抗市場波動。(圖二、圖三)

圖一：美國企業子公司在中國的銷售正以驚人速度成長



資料來源：德意志銀行、BEA, IMF CDIS, WIND, China Customs, 資料日期：2018年2月底

圖二：羅素 1000 成長指數 vs 羅素 1000 價值指數本益比



資料來源：瑞銀資產管理，資料統計至：2018年6月30日

圖三：本益比：美股企業前 1/5 強股份回購股 vs. 其他美股



資料來源：Empirical 研究，資料統計：1997年1月31日至2018年1月31日

## 投資成長型股票—首選瑞銀(盧森堡)美國增長股票基金(美元)



## 投資股份回購題材—首選瑞銀(盧森堡)美國總收益股票基金(美元)(本基金配息來源可能為本金)



### 基金績效：瑞銀(盧森堡)美國增長股票基金(美元)

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	18.06	9.12	11.58	26.35	48.97	55.94	97.36	296.10
四分位排名	1	1	1	1	1	1	1	N/A
同類型平均	9.39	6.27	6.90	18.30	36.29	45.43	77.64	N/A

資料來源：Lipper，美金計價，資料截至 2018 年 8 月 31 日

同類型基金為 Lipper 分類台灣註冊銷售的同類型美國股票基金(71 檔)。

過去績效不代表未來績效。本基金之績效及投資風險請詳閱基金公開說明書。

### 基金績效：瑞銀(盧森堡)美國總收益股票基金(美元)(本基金配息來源可能為本金)

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	8.32	6.91	7.30	20.36	32.45	37.41	73.96	93.70
四分位排名	2	3	2	1	3	3	3	N/A
同類型基金	9.39	6.27	6.90	18.30	36.29	45.43	77.64	N/A

本基金成立日為 2013 年 2 月 15 日。

資料來源：Lipper，美元計價，日期截至 2018 年 8 月 31 日。同類型為根據 Lipper Global 股票型基金 - 美國股票分類

過去績效不代表未來績效。本基金之績效及投資風險請詳閱基金公開說明書。

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。

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，境外基金直接投資大陸地區有價證券僅限掛牌上市有

價證券，且不得超過該基金淨資產價值 10%，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個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 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。