



瑞銀 (盧森堡) 美國增長股票基金(美元)

美國成長股勢頭強，首選瑞銀美增長

美增長策略優勢 533

- **放眼 5 年以上，選股看長不看短：**與一般個股投資專注於短期獲利成長與本益比不同，我們看的是 5 年以上的趨勢，我們深信公司的主流價值是由長期趨勢所決定出來。例如 Amazon，它最為大家戒慎的就是短期本益比過高，但你如果看透它的電商營運模式，也了解電子商務市場滲透率成長是未來數年都不會改變的大趨勢，那麼你應該給予 Amazon 截然不同的投資評價。
- **3 種情境分析定義公司成長：**我們藉由樂觀、基本與悲觀情境，分析個別公司於不同情境下成長動能的改變，以歸納出公司「真實成長來源」，並透過現金流量折現 (DCF) 驗證公司投資價值。
- **3 大面向分散投資成長型股票的風險：**我們認為不同生命週期的公司所提供的股價報酬與風險各異，因此我們分散投資於菁英型 (Elite)、經典型 (Classic) 與循環型 (Cyclical)。前二者為高營收與獲利成長的公司，營運模式受長期趨勢 (secular trends) 支撐，因此具備高成長特性，目前兩者佔投資組合超過 8 成。基金投組也包含少部份比重投資於循環型企業，主要是看中這些標的受到短期總經、企業管理階層改變或單季企業獲利優劣影響，可能個股短線有超跌，可以提供良好進場契機，是較為偏向價值型投資的考量。(請參考圖一)

投資美增長的 2 個關鍵問題

- **美國股市這麼有效率，為什麼不投資被動型資產類別？**

投資於被動型基金「只能確保你買到過去的贏家」，不代表過去表現好的公司，未來成長潛力能夠持續。長期基本面研究與紀律投資，才有能力挑選出趨勢性成長較佳的股票，這也是主動式投資的優勢所在。

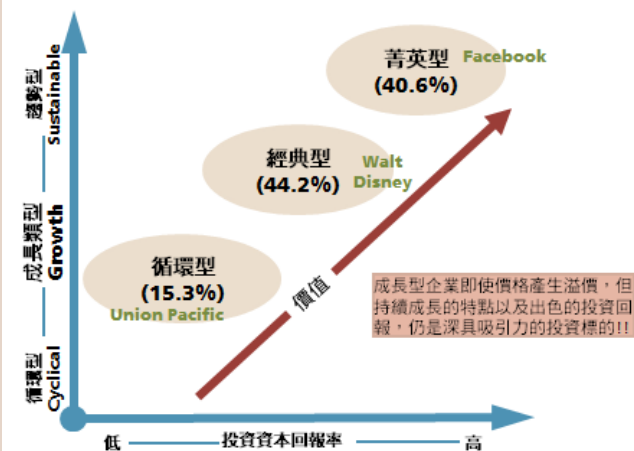
- **價值型股票不被市場青睞已經有一段時間，會獲得扭轉嗎？**

雖然沒有一方趨勢可以永遠持續下去，不過成長型股票，特別是資訊科技類股的評價水準與 1990 年代（也

圖一：基金投資多元成長來源

多元化成長來源

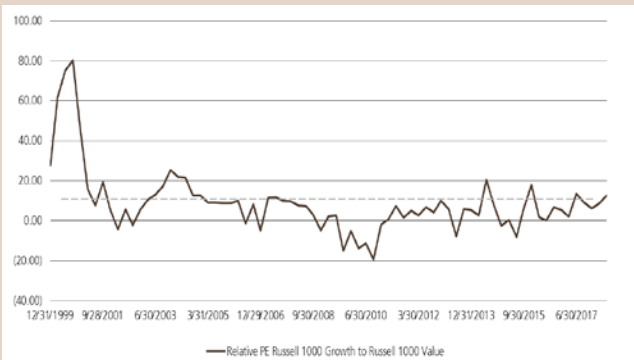
- 經典型成長企業 (Classic growth) - 藉由市場波動所創造的投資機會，佈局產業龍頭股
- 菁英型成長企業 (Elite growth) - 處於高成長週期、且市場尚未給予合理評價的企業
- 循環型成長企業 (Cyclical growth) - 受惠於景氣循環週期、且價值低估的個股



資料來源：瑞銀資產管理，資料截至 2018 年 6 月 30 日

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

圖二：羅素 1000 成長指數 vs 羅素 1000 價值指數歷史本益比



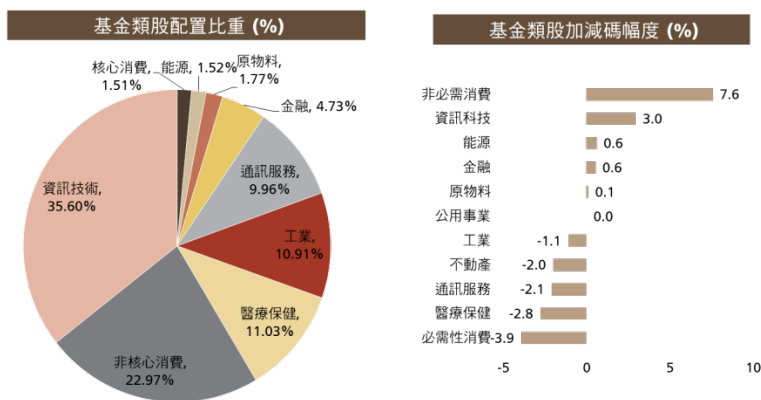
資料來源：瑞銀資產管理，資料統計至：2018 年 6 月 30 日

就是科技泡沫之前)相比仍遠遠不及,也就是股價並沒有超漲的疑慮,更不用說這些企業現金流穩健,營運體質也遠優於當時。(請參考圖二)

價值型股票一般以金融類股為主,通常於借貸增加及殖利率曲線偏向陡峭的時期表現較為突出,目前市況並不是這樣。

鎖定最具成長潛力企業

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70%。除了考量公司成長前景,經理人也更加重視價值誘因,期望在市場震盪時提供投資組合相對可控的下檔風險。所謂企業成長前景,經理人主要選股邏輯有二:1)公司長期市佔率穩定擴張、2)盈利率保持於上升軌道。



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

瑞銀美國增長基金特色

- 高度 偏重獲利成長動能強勁的資訊科技類股
- 高度 專注菁英與經典企業,兼顧成長與品質
- 高度 富含創新科技與人工智慧(AI)題材的投組
- 高度 主動投資比例,不跟隨指數

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	20.27	10.37	15.98	28.30	52.26	65.37	92.05	303.50
四分位排名	1	1	1	1	1	1	1	N/A
同類型基金	9.68	6.24	10.33	16.35	36.72	51.56	71.07	N/A

資料來源:Lipper,美金計價,資料截至2018年9月30日

同類型基金為Lipper分類台灣註冊銷售的同類型基金平均(4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理專訓練教材之用。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