



瑞銀 (盧森堡)美國總收益股票基金

(本基金配息來源可能為本金)

美國企業爭相進行股份回購，總收益策略可望受惠

美國 30 年來規模最大的減稅法案於今年 1 月份正式上路，有關公司稅率的部份，包括將公司稅率由 35%降至 21%、將海外現金所得匯回稅由 35%降至 15.5%。此項稅改計劃相關效應於今年第一季已顯著發酵，首波感受深切的並非受薪階級或終端消費者，反而是企業股東—因為過去幾個月股份回購 (buybacks) 與股利發放 (dividend payment) 活動已見明顯增溫！

2018 年美國股份回購金額將創歷史新高

根據研調機構 TrimTabs 分析，今年第一季美國企業宣佈股份回購金額達 2,231 億美元，趨勢相當強勁。由於年初至今美股表現相對震盪，預估也有推波助瀾的效果，更加吸引美國企業將手上自由現金流量運用於股份回購等回饋股東的行為之上。券商 JP Morgan 即預估，今年標普 500 指數成分企業股份回購金額總計將超過 8 千億美元，除了將比去年度的 5,300 億美元大幅增長逾 50% 之外，也將超越 2007 年歷史高點的 6,500 億美元記錄。若以目前標普 500 指數市值 23 兆美元估算，今年度股份回購總額市值佔比將達 3.5%。更重要的是，股份回購使得在外流通股數減少，將直接墊高企業每股盈餘 (EPS)，因此對每股獲利成長動能也有顯著加分效果。(圖一)

蘋果登高一呼，獲股神青睞

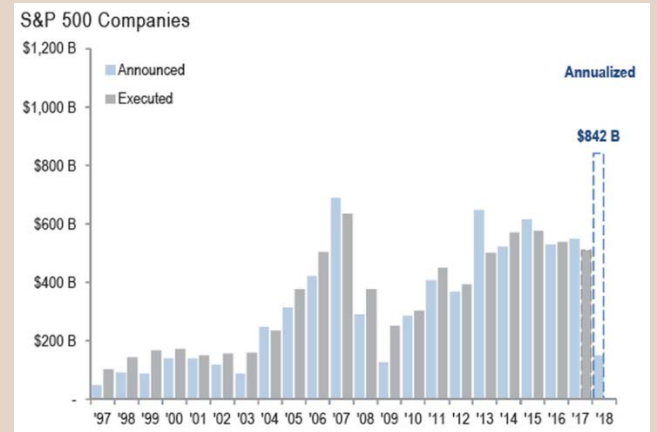
蘋果 (Apple) 於 2018 年 5 月 1 日宣佈上季 EPS 年增 25.3%，創歷史新高，同時宣佈加碼一千億美元股份回購計畫與提高股利，巴菲特旗下 Berkshire Hathaway 隨之宣佈增持 7,500 萬股。自宣佈加碼回購後自 2018 年 5 月 17 日止，蘋果股價上漲 13.15%，漲幅大幅度領先標普 500 指數的 2.81%，顯見股份回購對於短期股價確有提振效果。(圖二)

買回庫藏股已成美國企業現金運用主流

根據券商 JP Morgan 即統計，目前標普 500 指數成分企業總計海外現金與投資總額有 1.67 兆美元，不含金融類股亦有高達 1.19 兆美元，其中來自資訊科技產業的現金就佔了三分之二，其次為醫療保健及工業類股，分別佔有 11% 與 9%。亦即，資訊科技及醫療保健產業將是主要決定後續這些龐大的現金如何運用的關鍵。

由長期趨勢觀察，美國企業將現金用來投資增長，包括資

圖一：標普 500 指數買回庫藏股總金額(年資料)



資料來源：J.P. Morgan US Equity Strategy and Quantitative Research，資料截至 2018 年 3 月 16 日

圖二：蘋果(Apple)近一年股價走勢圖



資料來源：Bloomberg，資料截至 2018 年 5 月 17 日

本支出、研發、併購等活動的佔比，由 2000 年的高達 74% 大幅下降至目前僅約 57%；用以回饋股東的比例，包括股份回購與股利方法，則由當年的 26% 提升至 43%，逐漸成為主流。(圖三)

股份回購企業長期股價表現遠勝大盤

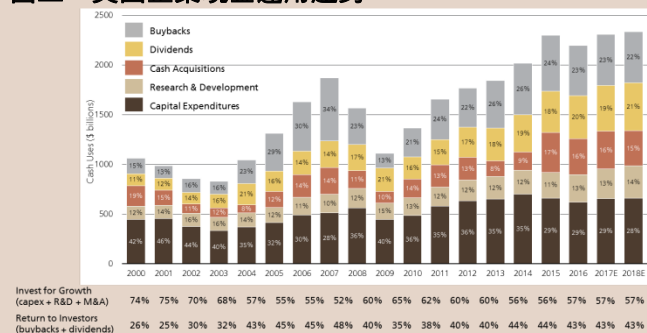
統計 2001 年至今，標普 500 指數累計漲幅約 273%，其中股份回購及股利發放成分股表現遠遠領先大盤，漲幅分別高達 604% 及 527%，顯示穩定進行股份回購及發放股利的企業除了具備成功營運的品質保證之外，也因長期提供穩健收益率，進而獲得投資人青睞。(圖四)

首要受惠—瑞銀 (盧森堡) 美國總收益股票基金 (本基金配息來源可能為本金)

本基金投資策略具備兩大主軸，選股 55% 來自高品質標準、45% 來自總收益標準。除了潛在股票投資資本利得之外，透過現金股利殖利率及股份回購收益率，進一步提高收益來源。此外，基金投資組合採分散式投資於 100 檔左右股票，有效降低波動風險，截至今年 4 月 30 日為止，3 年年化波動度僅 10.34%。綜上，本基金以追求長期資本增值為主要目標，適合作為投資組合中的核心部位，建議投資人長期持有。(圖五)

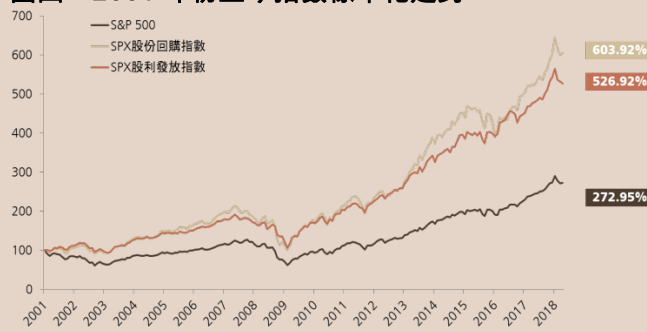
本文所列個股名稱僅作為舉例說明，不代表任何金融商品之推介或投資建議

圖三：美國企業現金運用趨勢



資料來源：Goldman Sachs Investment Research, 瑞銀資產管理；資料日期：2018 年 2 月

圖四：2001 年初至今指數標準化走勢



資料來源：Bloomberg, 瑞銀投信整理；資料日期：2018 年 4 月 30 日

圖五：基金特色



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	0.06	-4.36	5.49	12.70	28.15	22.40	68.20	78.93
四分位排名	2	2	1	3	3	3	2	N/A
同類型基金	0.43	-5.07	4.08	12.85	31.73	26.74	69.79	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 4 月 30 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。

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。