

瑞銀(盧森堡)美國增長股票基金(美元)

大選前震盪，大選後美股回歸基本面上升軌道，把握震盪時機布局美股

為什麼你現在要投資美股？

● 美國大選後將出台新的財政刺激措施

時間距離美國總統大選不到兩周，雙方總統候選人支持率互有消長，拜登支持率再度上揚。由於拜登在民調中的領先地位，減輕了市場對權力交接混亂局面的擔憂。此外，民主黨控制的眾議院已表決通過 2.2 兆美元的經濟刺激方案，這在一定程度上顯示出未來美國政府將採取的道路(如果克服共和黨反對的話)。儘管民主黨取得「藍色浪潮」(拜登勝選及民主黨奪下參、眾兩院)勝利可能導致中期中提高稅收和加強監管，但在短期內，財政刺激政策的推出將帶動經濟增長和通膨預期上升，降低美國聯準會被迫實施負利率的風險。

除了「藍色浪潮」外，可能性第二高的結果是總統和國會分別由兩黨掌控，這種情況帶來政策僵局的風險，將進一加剧波動，但即使在這種情形下，瑞銀預期國會也會通過一些財政刺激措施以支撐經濟成長。我們預期無論誰贏得大選，美國經濟都將得到進一步的支撐。

● 歷史經驗顯示大選過後，美股多數上漲

短期來說，總統大選帶來不確定性，儘管美國政治的兩極化讓人覺得大選結果對市場來說是一個重大風險，但根據歷史經驗，自 1932 年以來(不包括 2008 年)，標普 500 指數通常在大選日前一個月內小幅上漲，但在大選底定後，不確定性消除，即使經歷了選舉後的暫時波動後，無論誰勝選，美股多能回歸基本面，重回上升軌道，根據過去經驗，美股在總統大選後 2 個月多數上漲。(右圖二)

● 疫苗試驗若取得成功，美國經濟前景將更加明朗

在疫情部分，美國新增病例數在 7 月達到頂峰後下滑，近期有再度攀升的跡象，但我們認為隨著新冠病毒疫苗進度正面，目前已有四家疫苗進入最後臨床實驗階段，研發中最先進疫苗的關鍵三期臨床實驗數據可能在本月或下個月公布，我們認為來癌自輝瑞/BioNTech 和/或 Moderna 的疫苗可能在 12 月獲得緊急使用授權，美國可能要等到明年第二季才有足夠疫苗供應給國內一半的人口。但瑞銀認為，一旦疫苗療效方面傳出好消息，市場就會開始計入疫苗對經濟的正面影響，因為這表示各

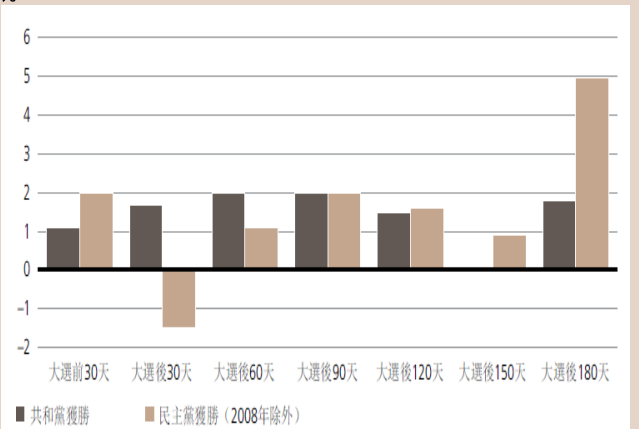
圖一：本基金短中長期績效



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(%)	20.6	11.3	40.6	33.6	34.2	72.2	122.0	441.6
同類型基金平均%(共64檔)	5.8	8.6	31.7	14.4	15.6	35.9	78.2	-
四分位排名	1	1	1	1	1	1	1	NA

資料來源：Bloomberg, Lipper, 美金計價，分類為理柏環球美國股票型基金，日期截至 2020 年 9 月 30 日

圖二、歷史經驗顯示，美股在總統大選後 2 個月多數上漲
標普 500 指數自 1932 年以來的大選年表現(不包括 2008 年)，按獲勝黨派計 %



資料來源：彭博、瑞銀，截至 2020 年 10 月 12 日

國政府將解禁大多封鎖措施。

即使今年沒有疫苗獲批，但在防控和救治能力的改善，加上生技製藥公司再生元旗下抗體療法有正面進展，不斷增多的藥物可望減輕衛生系統的負擔，我們認為各國政府將採取有針對性的局部措施，再祭出大規模封鎖措施機率偏低。

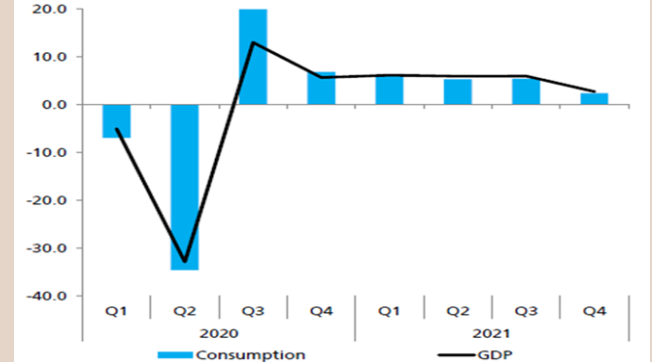
● 貨幣、財政政策雙支撐，美國基本面重回成長

在聯準會超鴿派的寬鬆貨幣政策和財政政策支撐下，美國經濟已走出第二季最糟谷底。此外，經濟先行指標如 ISM 製造業和服務業指數已經連續 4 個月站上代表經濟擴張的 50 之上，顯示美國經濟活動回溫，我們預期美國經濟成長將在第三季後逐季回升，美國聯準會 9 月會議中上修美國今年 GDP 到衰退 3.7%，2021 年則是重回成長 4.0%，2022 年則成長 3.0%。(右圖三)。

在企業獲利方面，市場預期第三季美股企業獲利將較去年衰退 21%，比第二季的年減 31.6%出現改善，預期最糟的第二季已過，接下來企業獲利將逐季改善，明年獲利可望大幅成長 30%。(右圖四)

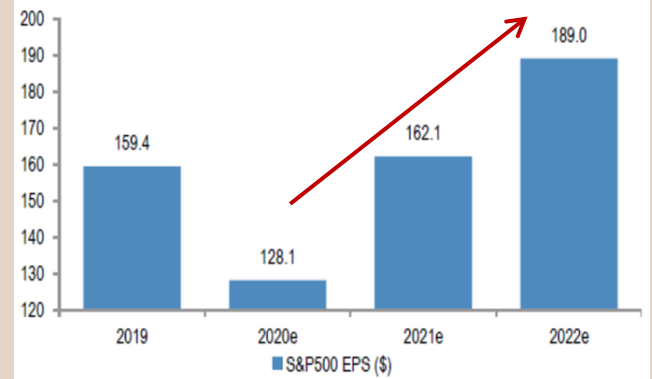
展望後市，總統大選結果底定後不確定性消除，美股多數重歸基本面，在美國經濟回穩、資金充沛，我們持續看好美股表現，建議投資人應利用拉回時分批布局以參與美股上漲契機。

圖三：美國經濟出現復甦，第三季後逐季成長



資料來源：瑞銀證券，報告日期 2020 年 8 月 21 日

圖四：美股企業獲利在 2021 年大幅成長 3 成



資料來源：摩根大通報告，報告日期為 2020 年 9 月 01 日

投資本基金，參與美國經濟成長新趨勢

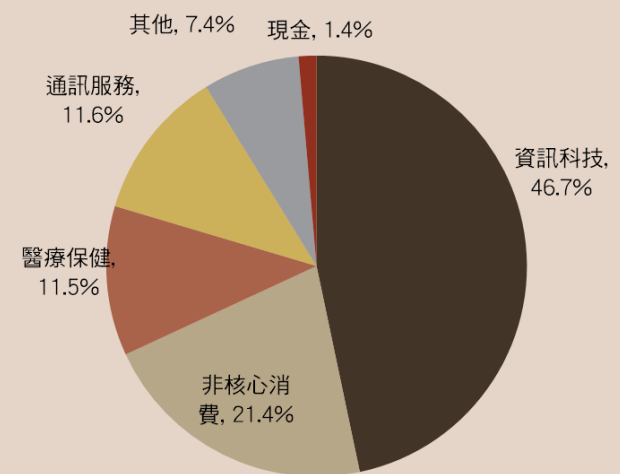
● 疫情加速數位轉型產業趨勢，雲端、電商消費各有表現

因應這一波疫情導致出行活動放緩，遠距上班和網路消費蔚為主流，新的工作和生活型態成型，疫情加快了數位化趨勢，帶動科技股和成長股上漲。隨著經濟可望重返正常，我們預期後疫情時代的新趨勢已然成形，投資應聚焦疫情後的經濟成長新趨勢。整體而言，封控措施加速數位轉型趨勢，其中又以電子商務和雲端運算兩大趨勢更為明顯。因為封控措施迫使許多消費者和企業從根本上改變買賣商品和服務的方式，從而加快了數位採用率，一旦危機結束，消費者使用實體店的程度可能不會完全恢復到之前的水準，我們預期未來 5 年內電子商務的每年成長率將高達 15%。

● 本基金主要持有科技、非核心消費、通訊服務類與醫療保健類股，受惠未來產業趨勢，

本基金看好資訊科技、非核心消費、通訊服務和醫療保健類股，目前四大類股持股約 90%。在科技股的布局，以軟體類股為主，因為看好人工智慧應用趨勢將支撐未來數年雲端企業軟體支出大幅成長，雲端運算概念的軟體類股為此一趨勢主要受

圖五 產業分布



資料來源：瑞銀信整理，日期截至 2020 年 08 月 31 日

惠者。非核心消費類股看好電子商務長期趨勢；另外在通訊服務類股則看好線上互動娛樂軟體帶來的商機。(請參考右圖五)

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

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。

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。