

瑞銀(盧森堡)中國精選股票(美元)基金 (本基金配息來源可能為本金)

基金經理人施斌: 2018年股市波動將變大, 但更多機會找買點

恒生指數創下10年新高, MSCI中國指數2017年大漲逾5成; 本基金截至12月底績效持續領先參考指標及同業(圖1)。展望2018年, 我們整理基金經理人施斌對新一年的投資看法重點如下:

基金經理人2018年看法

- 持續看好中國市場

中國經濟結構從製造出口轉為內需消費的受惠行業, 一直是基金的投資主軸。施斌看好此長期經濟結構轉變帶來的效應將持續發酵, 過去一年漲幅驚人的互聯網龍頭如阿里巴巴、騰訊, 2018年還是會有值得期待的佳績。

- 2018年波動度將變大, 但有利於找買點

施斌預期2018年股市波動度會變得比較大, 故對於投資人來說, 「跟對」及「跟緊」好的基金經理人非常重要。施斌一向樂見市場波動度增加, 因為這樣反而可以有更多機會找到好買點, 逢低買入好股票。

- 續抱科技、醫療、消費等新經濟行業

施斌持續看好的板塊依舊不變, 即新經濟行業: 科技、醫療、消費等(圖2)。不同的是, 他會在這些產業中尋找具備潛力的新股票來投資, 持股並非一成不變。

- 中小型股潛力將優於大型股

大型藍籌股在2017年表現相當優異, 也是過去一年股市大漲的主要推動力。施斌認為大型股在2018年的漲幅很難超越2017年, 尤其當大型股估值漲到高點後, 投資人為尋求更多的投資機會及額外報酬, 市場資金勢必會輪動到漲幅較落後的中小型股。

- 看好H股更勝於A股

施斌對於陸港股均抱持正面看法, 惟認為港股相較於A股, 仍具備估值較低的優勢。



基金經理人施斌:

2018年股市波動度會變得比較大, 但反而有更多機會找好股票的好買點。

圖1: 本基金短中長期績效領先同類型基金

期間	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年	成立至今
本基金	9.5	25.6	59.4	55.7	80.5	136.5	171.5
同類型基金 共19檔	7.1	19.1	42.8	41.8	39.7	66.5	NA
四分位排名	1	1	1	1	1	1	NA
MSCI 中國指數	7.6	23.5	54.3	56.0	44.1	62.2	NA

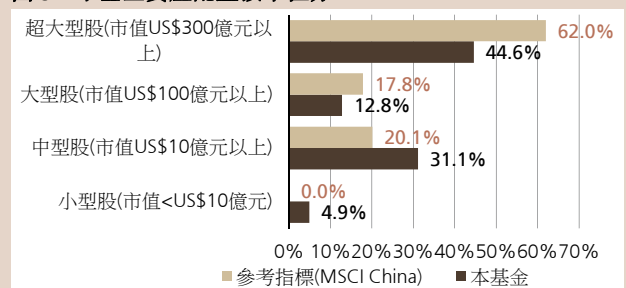
資料來源: Lipper, 美金計價, 分類為理柏環球中國股票型基金, 截至2017年12月31日

圖2: 本基金按產業別之資產配置

產業	本基金	參考指標 (MSCI China)	Active (vs. Benchmark)
資訊科技	33.5%	41.1%	-7.6%
金融	21.0%	22.8%	-1.8%
非民生必需	17.2%	9.4%	7.9%
醫療保健	11.2%	2.5%	8.7%
現金	6.5%	0.0%	6.5%
工業	4.5%	4.2%	0.3%
地產	3.2%	4.7%	-1.5%
民生必需	2.1%	2.1%	-0.1%
能源	0.7%	4.7%	-4.0%
公用事業	0.0%	2.1%	-2.1%

資料來源: 瑞銀資產管理, 瑞銀投信整理, 資料截至2017年12月29日

圖3: 本基金資產配置按市值分



資料來源: 瑞銀資產管理, 瑞銀投信整理, 資料截至2017年12月29日

基金特色

- 不受指數拘束，就愛新經濟

投資不受參考指標拘束，得以偏重高成長的新經濟類股，如互聯網科技、教育、醫療保健類股。

- 投資中國，從「小」開始

目前中小型股約佔 36% (相對指標加碼 16%)，更能掌握企業成長的爆發力。

- 重質不重量

由下而上、專注投資於少於 70 支的潛力個股。

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 4：本基金前十大持股

前十大持股	產業	本基金投資比重	佔參考指標 權重 (MSCI China)	Active	2017年 股價漲 幅
中國平安	金融	9.86%	3.37%	6.49%	109.7%
騰訊控股	資訊技術	9.83%	18.37%	-8.54%	114.0%
阿里巴巴集團	資訊技術	9.71%	12.34%	-2.62%	96.4%
好未來教育集	非核心消費	9.36%	0.53%	8.83%	154.1%
網易公司	資訊技術	4.64%	1.70%	2.94%	60.2%
深圳國際	工業	3.99%	0.00%	3.99%	31.7%
百度股份有限	資訊技術	3.80%	3.99%	-0.19%	42.5%
新東方科技教	非核心消費	2.22%	0.78%	1.44%	123.3%
石藥集團	醫療保健	2.05%	0.59%	1.46%	90.6%
香港交易所	金融	2.00%	0.00%	2.00%	30.9%

資料來源：瑞銀資產管理，瑞銀投信整理，資料截至 2017 年 12 月 29 日

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。