



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)

企業盈餘報佳音 美國股市再攻高

● 美國科技股財報亮眼 指數頻創新高!

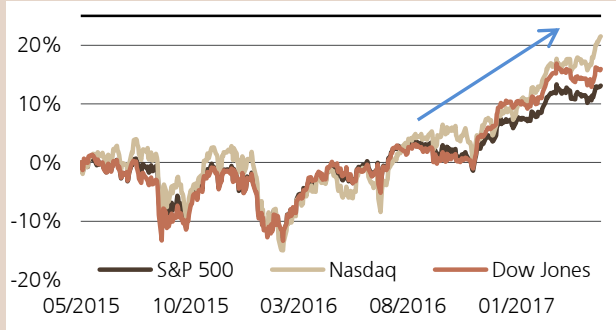
今年以來美股三大主要指數漲勢強勁，那斯達克指數表現尤其出色，屢締新猷！(參見右圖一) 主要受惠於近日美國企業財報表現亮眼，根據統計截至 5 月 1 日止，統計已公布財報的 303 家 S&P 500 企業中，共有 76.2% 的獲利優於預期，以個別產業區分，由科技類股預估獲利成長 15.8% 領先，金融股及原物料類股居次，整體企業獲利明顯由谷底翻揚，呈現向上成長趨勢。(參見右圖二)

● 大型企業現金滿溢 股份回購拉升股價

(1) 根據財報數字統計，今年美國大型企業持有的現金餘額相當豐沛，尤以資訊科技類股拔得頭籌。以蘋果公司為例，其現金部位近五年來即翻倍成長，公司最新 5 月 2 日公布的財報顯示，蘋果手中的現金部位高達 2,570 億美元，堪稱全球企業之冠。(參見右圖三)

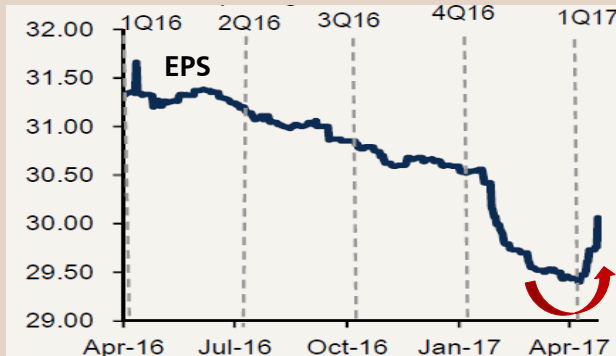
(2) 由於美國企業現金十分充足，因此紛紛宣布將執行股利發放與股利回購的政策，以回饋股東。再以蘋果為例，該公司繼之前已經宣布執行回購自家股份 1,750 億美元後，近日再次宣布今年將增加執行股份回購 500 億美元的自家股票，並發放 0.63 元的現金股利。由此可見，今年以來蘋果公司股價漲幅達到近 20%，屢創歷史新高，公司的股份回購政策實給予相當程度的貢獻。

圖一：美股三大指數漲幅強勁 屢締新猷：



資料來源：Bloomberg 瑞銀投信整理; 資料日期：2017 年 5 月 2 日

圖二：2017 年 Q1 的美國企業獲利展開自谷底翻揚向上的趨勢：



資料來源：FactSet, BofAML US Equity & US Quant Strategy; 瑞銀投信整理
資料日期：2017 年 5 月 1 日

圖三：蘋果現金部位超過 2,500 億美金



資料來源：Bloomberg，資料日期：2017 年 5 月 3 日。

● 史上最大稅改加持 企業盈餘再推升

總統川普於 4 月底提出號稱美國史上「最大型的減稅」提案，其提議將美國企業稅從 35% 大幅調降至 15%，並針對企業海外資金匯回，進行一次性徵稅，預估稅率可能落在 10%。若依照川普的目標於今年底能順利通過實施，則將為美國企業盈餘帶來正面助益(參考右圖四)，海外資金亦可望強勢回流！

為何選擇 UBS

● 優質選股 + 股份回購 = 總收益策略

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)之選股首重企業品質，而高品質企業多數有較佳的獲利表現，盈餘較高將給企業更多籌碼以回饋股東，股份回購持續受到投資人青睞。(參見右圖五)

● 加碼產業 符合川普概念

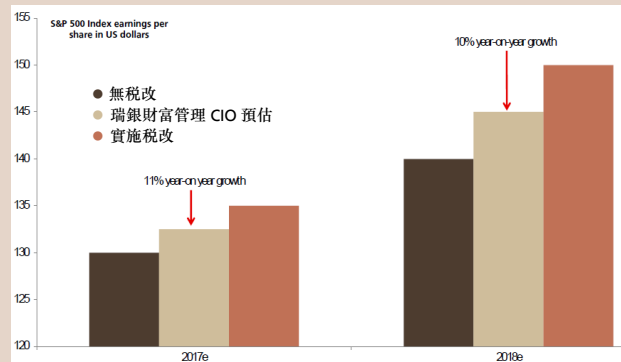
資訊科技(將受惠海外資金匯回)、消費娛樂(將受惠美國經濟復甦)、金融(將受惠金融法規解禁)、工業(將受惠川普基礎建設政策)，利多有望持續發酵，基金未來表現可望受惠。(參見右圖六)

● 配息級別 資金運用更靈活

提供配息級別，協助您靈活運用資金，並給予投資人投資美股新選擇。

總結以上要素 (高優品質總收益策略、加碼產業符合川普概念、及提供配息級別)，是您選擇瑞銀的最主要原因。

圖四：若實施稅改，可望再推升企業每股盈餘(EPS)預估



資料來源：瑞銀財富管理，資料日期：2017年4月10日。

圖五：總收益策略之組成關鍵

建構股票投資組合的兩大標準



資料來源：瑞銀資產管理

圖六：基金類股配置及加減碼產業

Fund	Deviation from index
資訊科技	+0.4
消費娛樂	+7.2
金融	+5.2
工業	+5.0
必需性消費	+3.7
醫療保健	-5.8
材料	-1.9
能源	-5.6
現金	+0.6
不動產	-3.1
電信服務	-2.4
公用事業	-3.2

資料來源：瑞銀資產管理，資料日期：2017年3月31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；就總收益股票型基金，上述配息率或配息水準之考量除股利外尚包含投資標的之股分回購收益。本公司網站 www.ubs.com/taiwanfunds 備有基金配息組成項目供投資人查詢。**

UBS 2017. 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。