



# 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) 即使大漲，現在還是投資中國的良機

## 中國股票全面走強，本基金績效持續領先

全球股市今年表現普遍不錯，中國在全球市場中更是獨領風騷。不但恆生指數創下兩年新高，結合港股與美國掛牌中概股的 MSCI 中國指數，過去一年(圖 1)更以超過 35% 的累計漲幅，領先美國 S&P 500 指數與 MSCI 新興市場指數。

本基金在短中長期績效方面(圖 2)，至今年 7 月底為止，繼續保持領先同類型基金的地位，再度印證基金經理人優秀的選股能力。

## 為何現在還是投資中國的良機?

### ● 這波大漲只是補回過去的超跌狀況

若將觀察時間拉長到過去三年(圖 3)，則會發現，相較於美股已經屢創歷史新高，MSCI 中國指數與恒指尚未超越 2015 年的高點，今年以來大漲只是補回 2015 年下半年與 2016 年第四季的超跌而已，不算超漲。

### ● 本益比並未偏貴

MSCI 中國指數本益比至 7 月底為 14.5 倍(圖 4)，跟 A 股相當(滬深 300 指數為 14.4 倍)，此數字和過去十年平均值(約 12 倍)相比並未偏高，尤其距離 2007 年超過 20 倍本益比的高點還差一大段；另外，和美股 S&P 500 指數目前約 19~20 倍的本益比相比，估值仍算低。

### ● 中國企業公布業績優於預期

近期進入第二季財報周，不少中國企業公布的業績均優於預期。在基金前十大持股方面(圖 5)，百度率先公告 2Q 獲利 YoY 高達 82.9%；石四藥集團也於 8/2 發布盈利預喜，預計 2017 年上半年獲利可望較去年同期至少成長 30%。重量級公司騰訊、阿里巴巴則預計下

圖 1：MSCI 中國指數與其他指數走勢比較



資料來源：Bloomberg, 資料統計自 2016 年 8 月 5 日至 2017 年 8 月 8 日

圖 2：本基金與同類型基金績效比較

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	38.0	15.9	30.0	41.8	37.1	48.0	143.3	93.4
同類型基金 (共19檔)	19.7	6.6	19.7	27.9	(1.1)	30.0	59.4	NA
四分位排名	1	1	1	1	1	1	1	NA
MSCI 中國指數	36.1	17.4	27.5	39.3	24.1	27.9	66.8	NA

資料來源：Lipper, 美金計價，分類為環球中國股票型基金

資料統計自基金轉型日至今：2010 年 7 月 19 日至 2017 年 7 月 31 日

圖 3：MSCI 中國指數與其他指數過去三年走勢比較



資料來源：Bloomberg, 資料統計自 2014 年 8 月 5 日至 2017 年 8 月 8 日

周公布財報。

### ● 中小企業估值可能重估

今年以來帶動陸港股市大漲的動力，主要來自大型權值股，包括金融與科技等。由於中國今年經濟狀況較預期佳，代表中小企業的財新 PMI 指數也從 6 月份的 50.4，上升至 7 月份的 51.1，此為連續兩個月回升，象徵經濟狀況穩中帶堅，下半年中小企業可能會出現估值重估(Re-rating)，前景不看淡。

## 基金特色

- 選股不跟隨指數(圖 6)，看好新經濟行業，如醫療保健、科技、消費
- 專注投資於 70 檔以下的潛力股
- 偏向投資優質的中小型公司(截至今年 7 月底持股比重 46%)

## 基金獲獎紀錄

### 獎項名稱

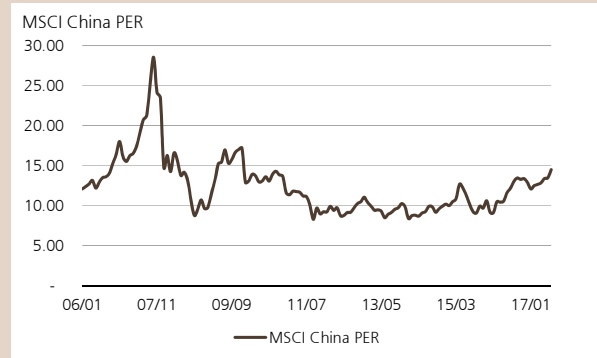
- 2017 基金金鑽獎 (五年期 大中華股票基金)
- 2017 理柏台灣基金獎 (五年期 中國股票基金)
- 2016 指標(台灣)基金獎 (五年期中國股票基金)
- 2016 指標(台灣)基金獎 (定期定額) (中國股票基金)
- 2016 指標最佳基金獎 (中國股票基金獎)
- 2016 指標最佳基金管理團隊獎
- 2016 理柏台灣基金獎 (三年期/五年期中國股票基金)
- 2016 晨星台灣基金獎 (大中華股票基金)
- 2016 年 Smart 智富台灣基金獎(晨星技術指導)

說明：獎項評選期間各截至前一年度年底

資料來源：理柏、晨星、Smart 智富雜誌、指標(Benchmark)雜誌，資料截至 2017 年 5 月 31 日

本文所列个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：MSCI 中國指數本益比



資料來源：Bloomberg，資料截至 2017 年 7 月底

圖 5：本基金前十大持股

個股	產業	本基金投資比率	佔參考指標權重	股價YTD
好未來	非核心消費	10.26%	0.5%	123.5%
騰訊控股	資訊技術	9.92%	16.2%	65.2%
阿里巴巴集團控股	資訊技術	9.61%	12.4%	76.5%
中國平安	金融	8.73%	2.7%	49.4%
百度股份有限公司	資訊技術	4.54%	4.4%	37.7%
深圳國際	工業	3.85%	0.0%	18.4%
網易公司	資訊技術	2.84%	1.8%	44.6%
麗珠集團	醫療保健	2.38%	0.0%	23.1%
石四藥集團	醫療保健	1.99%	0.0%	39.7%
石藥集團	醫療保健	1.85%	0.5%	47.1%
總計		56.0%	38.5%	

資料來源：瑞銀資產管理、瑞銀投信整理，資料截至 2017 年 7 月 31 日

圖 6：本基金按產業別之資產配置

	本基金	參考指標 (MSCI China)
資訊科技	32.0%	38.7%
金融	18.8%	23.5%
非民生必需	16.6%	10.2%
醫療保健	12.7%	1.9%
地產	5.7%	4.7%
現金	4.5%	0.0%
工業	4.18%	4.7%
民生必需	3.6%	1.7%
能源	1.1%	4.9%
其他	0.4%	0.0%
原物料	0.3%	1.2%
公用事業	0.0%	2.5%
電信	0.0%	5.9%
新經濟	65.0%	52.5%
舊經濟	35.0%	47.5%

資料來源：瑞銀資產管理、瑞銀投信整理，資料截至 2017 年 7 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 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。