

瑞銀(盧森堡)中國精選股票基金(美元) (本基金配息來源可能為本金)

迎來復甦行情

市場回顧與展望

政策發力，市場信心重振

4月份陸港股翻揚，A股滬深300指數與恒指單月漲幅各為2%及7.4%，中概股ADR占比較高的MSCI中國指數漲幅6.4%。

股市回升來自於近期多項支持政策，終於帶給市場強勁信心。像是國務院4月發布的「新國九條」¹，重點放在分紅及限制減持，對於分紅偏低的上市公司，限制股東減持並實施風險警示；同時加大對分紅優質公司的激勵力度。愈來愈多陸企紛紛提高分紅比例，並加大股票回購力道。

證監會4月則發布「5項資本市場對港合作措施」，放寬滬港通ETF合資資格產品範圍，納入REITS至滬深港通，支持內地龍頭企業赴港上市，顯示官方試圖重振港股的決心；同時發布「資本市場服務科技業高水平發展16條」，加大對科技業再融資支持力度，帶動港股網科股大漲。

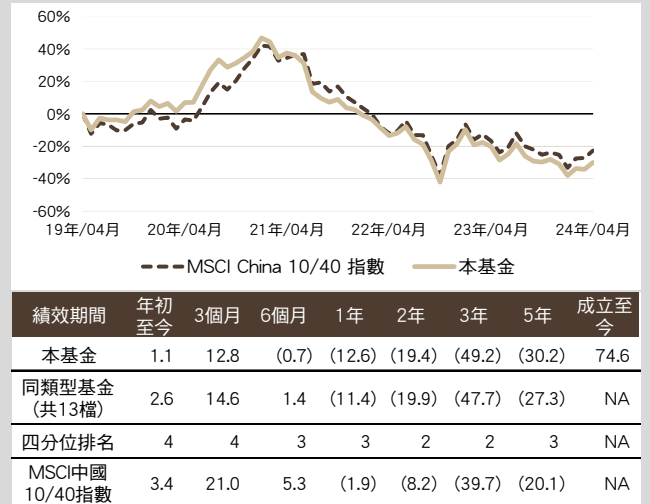
地產政策方面，超過20多個二三線城市從4月開始取消房貸利率下限，首套房貸利率最低已降至3.25%。此外，成都新近宣布全面放開住房限購，目前核心城市中，僅剩北京、上海、廣州、深圳等仍維持限購，市場預期後續放寬的可能性也將增加。外資券商分析師則預期，中國房地產市場持續兩三年的調整周期已接近底部，2024年價量降幅可望縮窄，2025年可望實現復甦。

圖：恒生指數 vs. 上證指數 vs. 重要政經事件



資料來源: Bloomberg, 瑞銀投信整理, 資料截至2024年5月6日

圖 1：本基金短中長期績效



基金轉型日為2010年7月16日，成立至今起算日為2010年7月19日

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2024年4月30日

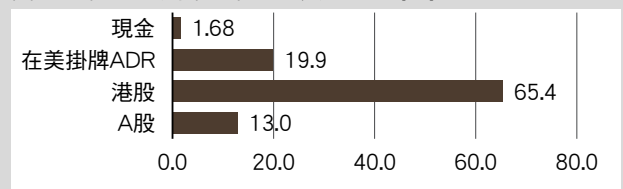
¹「加強監管防範風險推動資本市場高質量發展的若干意見」總共有9個部分，被形容是「新國九條」，主要有兩大部分：分紅及限制減持、以及推動中長期資金入市。歷史上前兩次「國九條」發佈後（2004年1月、2014年5月），A股均迎來一波牛市行情

圖 2：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 | 2024年至今累計漲跌幅 |
|-------|-------|---------|----------|--------------|
| 騰訊控股 | 通訊服務 | 9.7% | 8.7% | 18.3% |
| 貴州茅臺 | 核心消費 | 9.4% | 1.0% | -1.2% |
| 網易 | 通訊服務 | 8.6% | 2.1% | 6.9% |
| 招商銀行 | 金融 | 5.3% | 1.3% | 26.3% |
| 阿里巴巴 | 非核心消費 | 5.2% | 8.5% | -1.7% |
| 石藥集團 | 醫療保健 | 4.8% | 0.4% | -10.7% |
| 友邦保險 | 金融 | 4.1% | 0.0% | -15.1% |
| 美團 | 非核心消費 | 4.0% | 4.0% | 33.7% |
| 華潤置地 | 地產 | 3.8% | 0.7% | 1.6% |
| 遠東宏信 | 金融 | 3.8% | 0.1% | -5.2% |
| 總計 | | 58.6% | 26.75% | |

資料來源: 瑞銀資產管理, 瑞銀投信整理, 資料截至2024年4月30日

圖 3：本基金按掛牌市場之資產配置(%)



資料來源: 瑞銀資產管理, 瑞銀投信整理, 資料截至2024年4月30日

● 基金普遍低配，估值偏低的中國將迎來加倉行情

根據調查，截至 3 月底，全球、全球(不含美國)、新興市場、亞洲(不含日本)等四大類基金，對於中國股票持倉部位普遍低於 MSCI 參考指標的 1.8%~7%。伴隨 MSCI 中國 10/40 指數過去 3 個月(截至 4 月底)漲幅高達 2 成，現階段已開始見到多頭基金逐漸增加對中國的配置。

此外，相較於海外市場，陸港股估值偏低，恒指 4 月底滾動本益比僅 8.9 倍，MSCI 中國指數僅 9.7 倍，相較於日股本益比 15 倍、美股則超過 20 倍，中國股市堪稱非常便宜。且券商對於陸港股今年獲利預估紛紛上修至雙位數增長。在基本面轉趨樂觀、股東回報改善、資本市場改革、房地產支持政策等支撐下，有望吸引長線資金抄底進駐。

投資團隊操作策略

● 通訊服務股及金融股為兩大持股板塊

截至 4 月底通訊服務股持倉 22.4%，跟上月相當，主要持有互聯網遊戲及社交平台巨頭。

至於金融股持股 19%，亦跟上月相當。銀行股今年以來跑贏市場，主要因為高股息、低估值的優勢。平均股價淨值比僅 0.5~0.6 倍，為十年低點；大銀行股平均股息率則有 5%，居各行業之冠。

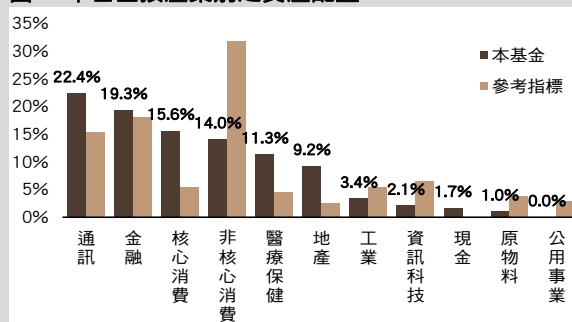
● 核心消費股仍為持股重心，另增持非核心消費股

截至 4 月底持有核心消費 15.6%，高於參考指標的 5.3%，主要持股重點仍為高端白酒。

非核心消費持股 14%，較上月(12.4%)略增，外賣平台行業為增持板塊之一。外賣行業歷經過去兩年的高度競爭，行業龍頭揮別過往虧損窘境，韌性愈發堅強，透過強化配送網絡、覆蓋更多品項，經營效率伴隨規模擴大而更加優化，重返獲利增長軌道。且龍頭企業握有龐大的在手現金，透過股票回購提高股東回報率，成為法人青睞標的。

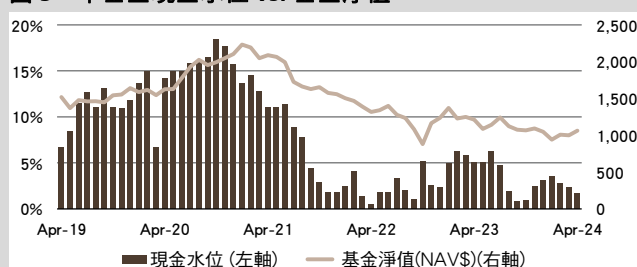
本文所列個股名稱僅作為舉例說明，不代表任何金融商品之推介或投資建議，投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的

圖 4: 本基金按產業別之資產配置



資料來源: 瑞銀資產管理, 瑞銀投信整理, 資料截至 2024 年 4 月 30 日
參考指標: MSCI 中國 10/40 指數

圖 5: 本基金現金水位 vs. 基金淨值



資料來源: 瑞銀資產管理, 瑞銀投信整理, 資料截至 2024 年 4 月 30 日

基金得獎紀錄

- 2020 年理柏基金獎-中國股票三年期、五年期
- 2020 年「晨星暨 Smart 智富台灣基金獎」最佳「大中華股票型」基金
- 2019 指標基金獎-中國股票最佳表現基金獎、最佳表現定期定期額基金獎
- 2019 理柏基金獎-中國股票三年期
- 2018 理柏基金獎-中國股票三年期、五年期

說明: 以上僅列出 2018 年-2020 年之得獎紀錄

資料來源: 理柏、晨星、Smart 智富雜誌、指標(Benchmark)雜誌; 得獎紀錄日期截至 2020 年 4 月底

基金小檔案

- 成立日期: 1996 年 11 月 15 日(基金轉型日為 2010 年 7 月 16 日)
- 基金註冊地: 盧森堡
- 主要計價貨幣: 美元
- 基金規模: 31.85 億美元
- 基金經理費: 1.87% p.a.
- 彭博代碼: SBCEHKLX
- ISIN 代碼: LU0067412154

資料來源: 瑞銀資產管理、理柏, 基金規模日期截至 2024 年 4 月底

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。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。本基金符合歐盟 2019/2088 法規第 8 條。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，基金直接投資大陸地區有價證券以掛牌上市有價證券及銀行間債券市場為限，且不得超過該基金淨資產淨值之一定比例，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 <https://www.ubs.com/tw/tc/assetmanagement.html> 備有基金配息組成項目供投資人查詢。

© UBS 2024. 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。