



# 景順歐洲指標增值基金 (基金之配息來源可能為本金)

2016年9月

## 市場評論

歐洲股市歷經連續兩個月的上漲之後，在9月份大致持平。歐洲央行的刺激措施維持不變，但也再次強調量化寬鬆政策會持續至明年3月，「必要時也會延長」以刺激歐元區成長。美國聯準會連續六次政策會議決定不升息。在類股方面，科技類表現最為亮眼，工業類股緊追在後。同時，在夏季大漲之後，金融類股反轉下跌，德意志銀行的問題嚴重打壓市場氣氛。近期總經數據維持平穩，顯示歐洲的確正在復甦；衡量私人企業活動的標準如PMI指數仍維持在50之上（顯示擴張）。

## 基金資訊

	本基金	參考指標
平均市值(百萬歐元):	23,587	55,620
平均股利殖利率:	3.2%	3.4%
持股數:	103	446
本益比:	20.9	18.4
貝他值(事前):	0.84	1.00
波動度*(以標準差為單位):	11.23%	12.14%
主動部位:	80.9%	n.a.
資訊比率*:	0.62	n.a.
夏普值*:	1.26	0.91
追蹤誤差值*:	4.88%	n.a.

\*五年期間

## 風險管理

本基金管理團隊控制基金波動率，以創造具吸引力的風險和報酬關係設定目標進行最佳化，9月底基金的預期波動率\*為15.57%，而歐洲股票基準指標(MSCI Europe)的預期整體風險\*為17.84%。

\*以標準差為單位

## 投資流程簡述

本基金的計量選股透過四大參數設定—「獲利預期」、「市場氣氛」、「個股評價」與「企業管理與體質」，結合市場面、基本面、技術面等多個因子，運算出風險調整後報酬最具吸引力的投資組合。

## 景順投信 獨立經營管理

景順證券投資信託股份有限公司

11047台北市松智路1號22樓

客服專線:0800-045-066

網址:www.invesco.com.tw

Inv16-0315

除另有說明外，所有數據於2016年9月30日由景順提供。景順所表達的觀點及意見乃基於目前市況而作出，可予更改而毋須另行通知。本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金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。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至公開資訊觀測站或境外基金資訊觀測站中查詢。投資本文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。本基金進行配息前未先扣除應負擔之相關費用。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。配息組成項目之相關資料，請查詢景順投信公司網站http://www.invesco.com.tw首頁之「配息組成專區」。配息率並非等於基金報酬率，於獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動。

## 基金表現

本基金9月份表現略優於基準指標，但基金與基準指標不同的評價點對基金績效產生約150個基本點的負報酬。相對績效的來源各有不同：

我們的選股策略對基金相對績效帶來正報酬，特別是動能相關因素讓我們看好正向市場氣氛和強勁獲利預期的個股，亮麗的表現提升績效。在管理&品質指標及價值評分上具有吸引力的個股表現與市場走勢相符。相較於過去的幾個月，我們看到波動較低個股表現遜於風險較大的個股。另一方面，我們偏好的小型股確實對績效有所助益。

隱含類股權重對績效造成最大的負報酬，主因是工業類股曝險部位。另一方面，我們減碼金融類股則提昇了績效。從國家和貨幣的角度而言，基金受惠於加碼挪威的部位居冠，加碼英國則減損了相對績效，原因在於貨幣的負面衝擊大過國家本身。

## 正貢獻最大的持股<sup>1</sup>

個股	所在產業	相對於參考指標的加減碼	相對報酬貢獻度(基本點)
Marine Harvest	消費必需品	1.36%	20
Atos	資訊科技	1.72%	15
Novo Nordisk	健康護理	-1.11%	14
Logitech	資訊科技	1.24%	11
Osram	工業	0.97%	11

<sup>1</sup>以上資訊並非買進/賣出/持有任何上述個股的建議。

## 持股調整<sup>2</sup>

根據選股流程結果我們在本月份進行多次持股調整。由於WPP具吸引力的獲利預期，我們調升其部位。另一方面，我們出清Pandora部位，原因在於獲利預期惡化且評價水準高，使個股的風險報酬屬性吸引力降低。

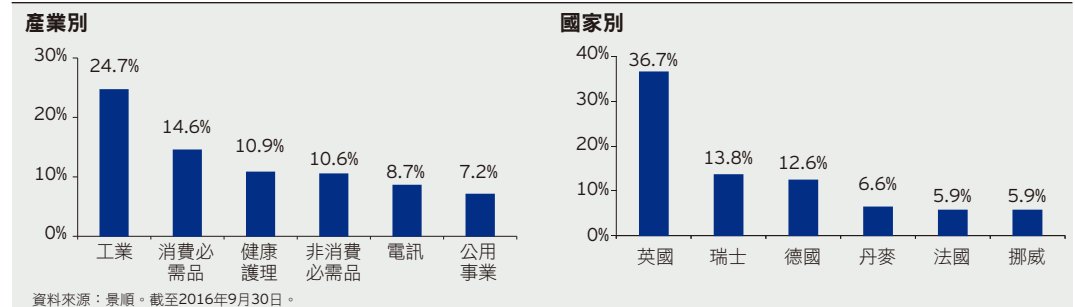
\*概不保證本基金在目前或未來持有上述個股。

<sup>2</sup>以上資訊不應視為投資意見，亦非買進/賣出/持有任何上述個股的建議。

## 投組配置<sup>3</sup>

持股	所在產業	權重	五分位數排名 - 阿爾法係數
Actelion	健康護理	2.06%	1
Danske Bank	金融	2.01%	2
British American Tobacco	消費必需品	2.01%	1
Aena	工業	2.01%	1
Swiss Re	金融	1.97%	2

<sup>3</sup>以上資訊不應視為投資意見，亦非買進/賣出/持有任何上述個股的建議。



各期績效表現(已扣除費用)	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年
本基金(歐元A股)	4.58%	2.05%	3.56%	14.12%	34.80%	95.49%
同類型基金平均(36檔)	4.11%	1.95%	-0.45%	6.43%	18.93%	75.46%
同類型基金排名(36檔)	13	19	5	4	2	4
MSCI 歐洲指數	4.20%	4.01%	1.80%	4.46%	18.45%	71.10%
主動報酬(基金-指標)	0.38%	-1.96%	1.76%	9.66%	16.35%	24.39%
各期績效表現(已扣除費用)	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年
穩定月配息(美元對沖)股 美元計價	4.89%	2.71%	-	-	-	-

資料來源：晨星，截至2016年9月30日，穩定月配息(美元對沖)股 美元計價的成立日期為2015年11月11日，成立以來績效為-4.37%。