



# 景順環球指標增值基金(基金之配息來源可能為本金)

2016年9月

## 市場評論

整體而言，全球貨幣政策的不確定性主導了本月份的交易活動。受到全球成長放緩和金融市場波動增加的影響，主要成熟市場的央行9月均不願意升息，美國聯準會亦是如此。此外，持續的貨幣寬鬆政策、原物料價格上揚，加上中國傳出振奮人心的經濟消息，抬升了市場氣氛。在類股方面，能源和IT類股均表現亮眼。同時，在夏季大漲之後，金融類股反向下跌，主因是受到德意志銀行的狀況影響，市場氣氛不佳。

## 衡量指標

阿爾法係數：	0.56%
追蹤誤差值(事後)：	5.81%
夏普值：	0.87
資訊比率：	0.10

以上資訊均為年化值，自投資策略調整日2008年9月29日起算，根據逐月數據計算而成，並已扣除費用

## 基金資訊

	本基金	參考指標
平均市值(百萬美元)：	40,221	86,233
平均股利殖利率：	2.8%	2.6%
平均現金流殖利率：	10.2%	11.2%
持股數：	113	1,637
本益比：	19.2	18.4
股價淨值比：	2.2	2.1
貝他值(事前)：	0.75	1.00
波動度*(以標準差為單位)：	9.3%	10.3%
夏普值*：	0.85	0.74
主動部位：	91.9%	-

風險/報酬指標以匯率避險的指數為基準  
\*三年期

## 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月份表現優於全球股票基準指標。相對績效來源各有不同：

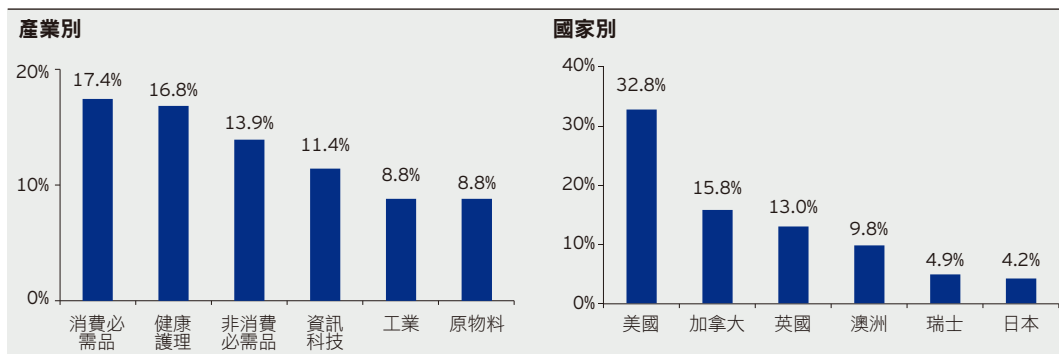
我們的選股策略提升了基金的相對績效，主要的驅動因子獲利預期具吸引力與市場氣氛強勁的個股。類股隱含主動權重是選股的衍生結果，對於績效表現沒有重大影響。對照之下，我們在國家和貨幣的主動權重，同樣也是選股的衍生結果，卻對基金績效造成負面影響，特別是減碼日本減損了績效。除此之外，我們聚焦於小型股對於績效有所助益。

## 持股調整

根據選股模型運算結果，我們在本月份進行多次持股調整。增加模型顯示風險報酬屬性誘人的持股，例如提高某個美國健康護理公司的持股比重，另一方面則調降一家美國金融公司的持股部位。

## 投組配置

建構投資組合時，我們僅聚焦於由下而上的選股策略。產業與國家權重是選股流程衍生的結果，如下表所示。



投組資訊可能隨時更動，而不會另行通知。  
資料來源：景順。截至2016年9月30日。

## 風險管理

我們投資流程設定的目標之一是控管整體風險，因此投資組合是否達到最佳化的參考指標是現金，而非全球股票基準指標。9月底本基金之整體預期風險為12.6%(以標準差計)，而全球股票基準指標(MSCI World Index hedged)的整體預期風險為15.8%，以該數據得出的事前貝他值為0.8。通常我們會就投資組合的外匯部位進行避險。

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(美元A股)	2.75%	1.66%	5.05%	9.03%	26.68%	68.81%
同類型基金平均(25檔)	5.90%	3.43%	14.00%	-3.87%	4.25%	38.51%
同類型基金排名(25檔)	23	20	20	3	2	2
MSCI世界美元避險指數	4.87%	6.24%	10.83%	9.81%	26.52%	87.64%
主動報酬(基金—指標)	-2.12%	-4.58%	-5.78%	-0.78%	0.16%	-18.83%

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
穩定月配息股 美元計價	2.86%	1.74%	-	-	-	-

資料來源：晨星，截至2016年9月30日。穩定月配息股 美元計價的成立日期為2015年11月11日，成立以來績效為-1.84%。