



# 景順環球指標增值基金(基金之配息來源可能為本金)

2016年10月

## 市場評論

雖然聯準會（英國、歐洲和日本央行亦然）並未在今年11月美國總統大選前採取行動，10月份優於預期的核心經濟增長數據強化市場參與者對12月美國加息的預期。在這種環境下，美國股市下跌，而歐洲股市在10月大致持平，表現最佳是金融類股，因為2016年第3季美國企業獲利優於預期，歐洲與亞洲也不惶多讓。儘管月底公佈第三季的美國經濟成長率優於預期，GDP達2.9%，而且家庭消費支出強勁，卻未能安撫市場盛行的緊張情緒。

## 衡量指標

阿爾法係數：	-2.07%
追蹤誤差值(事後)：	6.86%
夏普值：	0.49
資訊比率：	n/a

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)：	45,623	97,770
平均股利殖利率：	3.0%	2.8%
平均現金流殖利率：	11.1%	9.5%
持股數：	113	1,637
本益比：	17.9	18.3
股價淨值比：	1.9	1.9
貝他值(事前)：	0.80	1.00
波動度*(以標準差為單位)：	9.5%	10.2%
夏普值*：	0.65	0.63
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

Inv16-0350

除另有說明外，所有數據於2016年10月31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至景順投信公司網站<http://www.invesco.com.tw>基金之「配息組成項目」查詢。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10月份表現落後全球股票基準指標。相對績效來源各有不同：

我們的選股策略減損了基金的相對績效，尤其是價格趨勢具吸引力的個股表現落後。在現行宏觀經濟環境下，本基金曝險於波動較低的個股並未提高績效，因為美國宏觀經濟數據成長，提高了聯準會加息的預期，導致波動較低的個股遭逢賣壓，另一方面，價值評分優異的個股表現領先，貢獻了相對績效。

以類股而言，我們減碼金融股大幅減損績效，隱含國家權重亦造成負面影響。雖然減碼美國推升了績效，但減碼日本減損了績效。

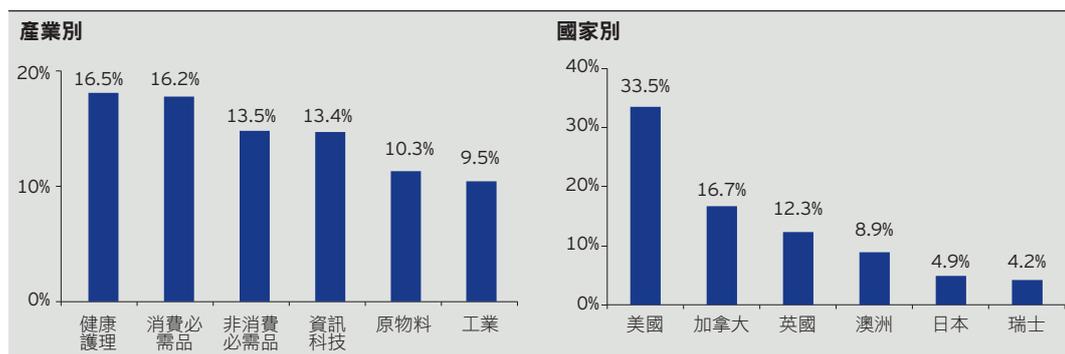
除此之外，我們聚焦於小型股減損績效表現。

## 持股調整

根據選股模型運算結果，我們在本月份進行多項持股調整。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

根據選股模型運算結果，我們在本月份進行多項持股調整。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10月31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。10月底本基金之整體預期風險為13.0%(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15.6%，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)	-3.83	0.11	-4.39	5.66	19.92	57.79
同類型基金平均(25檔)	-2.13	0.46	2.77	-7.24	-3.24	16.74
同類型基金排名(25檔)	18	12	21	2	2	1
MSCI世界美元避險指數	0.06	4.66	2.09	7.89	20.95	71.59
主動報酬(基金-指標)	-3.89	-4.55	-6.48	-2.23	-1.03	-13.8

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	-3.92	0.08%	-	-	-	-

資料來源：晨星，截至2016年10月31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-4.43%。