



景順歐洲指標增值基金 (基金之配息來源可能為本金)

2016年10月

市場評論

在歐洲，由於投資者等待美國總統選舉的結果，歐洲央行未來的振興經濟計劃，以及下一次美國加息的時機，10月股市大致持平。雖然整體股市指數僅區間波動，但持續看到類股輪動的現象：被視為「價值型」的類股表現強勁，而「替代債券的」類股表現落後。10月份，金融股表現最佳。在宏觀經濟方面，2016年第3季歐元區GDP上揚0.3%，證明即使在結構改革不足的情況下，歐洲央行試圖讓經濟復原的努力也取得了成果。此外，10月份歐元區PMI猛然上升至今年最高水準，顯示經濟動能加速，GDP成長回升。這些數據再再證明歐元區的復甦在面臨壓力的情況下仍然維持不墜。

基金資訊

	本基金	參考指標
平均市值(百萬歐元)：	22,283	53,837
平均股利殖利率：	3.2%	3.5%
持股數：	103	446

本益比：	20.6	18.2
貝他值(事前)：	0.84	1.00
波動度*(以標準差為單位)：	11.12%	11.75%
主動部位：	81.2%	n.a.
資訊比率*：	0.68	n.a.
夏普值*：	1.13	0.79
追蹤誤差值*：	4.78%	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，10月底基金的預期波動率*為15.88%，而歐洲股票基準指標(MSCI Europe)的預期整體風險*為17.95%。

*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

Inv16-0350

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。本基金經監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月份表現落後基準指標，儘管如此，基金與基準指標不同的評價點對基金績效產生約110個基本點的正報酬。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，特別是相對評價具吸引力的個股貢獻了基金績效。投資組合中「獲利預期」正向的個股也推升績效，其他投資概念本月份並無實質影響。本月份，波動較低的個股表現再次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，主因是減碼金融類股，因為2016年第3季企業獲利優於預期，大多數金融股表現亮麗。從國家和貨幣的角度而言，本基金再度因加碼英國減損了相對績效，加碼挪威的部位微幅貢獻績效。

正貢獻最大的持股¹

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)
NESTLE	消費必需品	-3.17%	19
NOVARTIS	健康護理	-2.23%	17
DANSKE BANK	金融	1.77%	14
ANHEUSER-BUSCH INBEV	消費必需品	-1.34%	14
LOGITECH	資訊科技	1.34%	14

¹以上資訊並非買進/賣出/持有任何上述個股的建議。

負貢獻最大的持股¹

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)
ACTELION	健康護理	1.76%	-27
WOLTERS KLUWER	工業	1.74%	-13
BBVA	金融	-0.56%	-12
BANCO SANTANDER	金融	-0.87%	-12
BNP PARIBAS	金融	-0.76%	-11

持股調整²

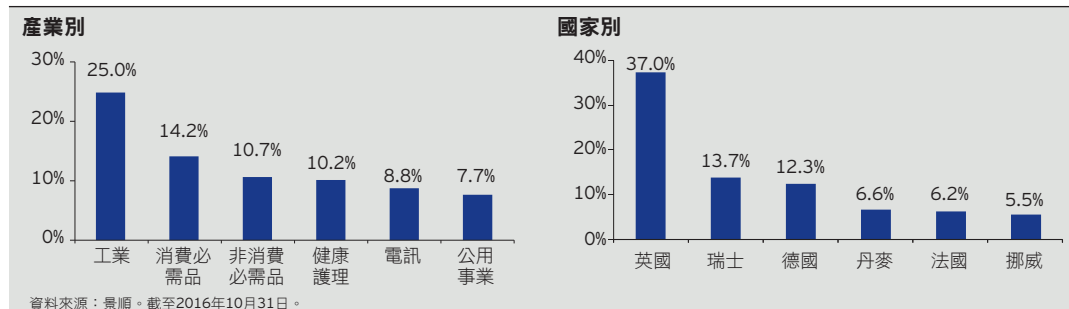
根據選股流程結果，我們在本月份進行多項持股調整。由於「市場氣氛」與「價值」具吸引力，我們調升Johnson Matthey部位。另一方面，基於風險考量，我們出清了Lufthansa部位

*概不保證本基金在目前或未來持有上述個股。

²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³

持股	所在產業	權重	五分位數排名 - 阿爾法係數
SWISS RE	金融	2.06%	2
VESTAS WIND SYSTEM	工業	2.03%	1
ENDESA	公用事業	2.03%	2
AENA	工業	2.02%	1
EXPERIAN	工業	1.98%	1

³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)	-0.89	0.30	-4.65	12.46	26.79	82.13
同類型基金平均(36檔)	-1.00	-0.73	-8.25	6.35	13.12	59.50
同類型基金排名(36檔)	16	12	4	5	2	3
MSCI 歐洲指數	-0.16	1.21	-6.76	5.53	13.13	57.36
主動報酬(基金-指標)	-0.73	-0.91	2.11	6.93	13.66	24.77
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	-0.55	1.01	-	-	-	-

資料來源：晨星，截至2016年10月31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-5.80%。