

# 法巴百利達俄羅斯股票基金 (基金之配息來源可能為本金)

► 2018年第四季

## 基金特色

### 1 俄羅斯在地研究團隊，掌握第一手投資契機

投資團隊位於莫斯科，提供當地深入研究分析，形成有別於其他同業之競爭優勢。

### 2 投資涵蓋面廣

包括大、中、小型、俄羅斯境內與境外掛牌、美元與盧布計價企業，不以指標為依歸，可投資指標外公司，增添獲利爆發力。

### 3 精選具高股利率與高自由現金流量公司

也聚焦在低槓桿比重之企業，維持穩健佈局的風格。

## 基金小檔案

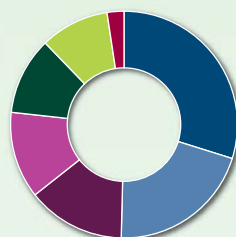
成立日期	2007年2月17日
最新淨值	C 股：94.95美元 / 121.74歐元 月配：110.52美元 / 957.51南非幣 年配：84.79歐元
基金規模	1,614.53百萬歐元
計價幣別	美元 / 歐元 / 南非幣
風險收益	RR5

## 投資組合數據(3年年化數據)

波動度(%)	16.82
追蹤誤差(%)	4.13
資訊比率	0.64
夏普比率	0.86
Alpha(%)	3.25
貝他係數	0.92
R2	0.95

以上資料來源：法國巴黎資產管理，截至2018年8月31日。

## 產業分布



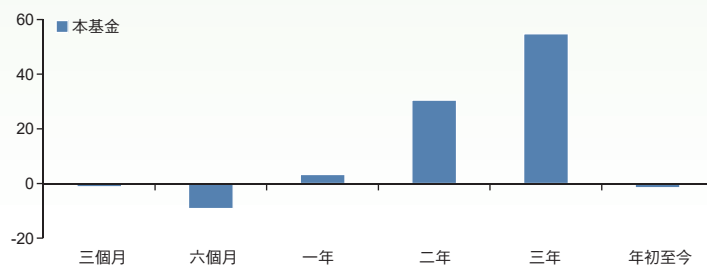
能源	29.83%
原物料	20.56%
電信服務	13.97%
金融	12.37%
公用事業	11.04%
核心消費商品	9.82%
工業	2.40%

## 前十大持股

LUKOIL OAO	9.77%
ALROSA AO	8.28%
SBERBANK	8.28%
VEON LTD	6.88%
INTER RAO UES OAO	6.56%
TATNEFTPFUSD	4.37%
Surgutneftegas OJSC Pref	4.26%
PHOSAGRO OAO-GDR REG S	4.07%
MAGNIT	3.53%
MEGAFON OAO	3.31%

以上資料來源：法國巴黎資產管理，截至2018年8月31日。

## 基金績效(%)



績效表現(%)	三個月	六個月	一年	二年	三年	年初至今
本基金	-1.19	-9.16	3.32	30.52	54.77	-1.55

資料來源：Lipper，2018年8月31日，美元計價。

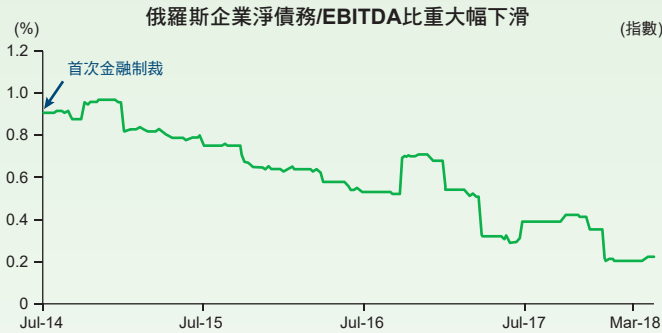


**BNP PARIBAS**  
法國巴黎資產管理

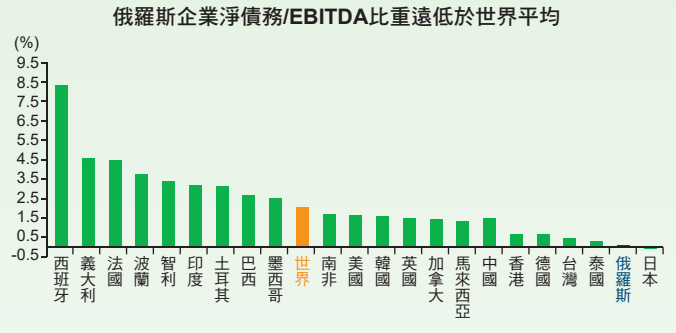
攜手變 通世界

## 俄羅斯企業債務水準遠低於世界平均值

▶ 俄羅斯企業本身的債務比重在近幾年努力下也降至偏低水準，據統計俄羅斯企業平均淨債務佔稅前息前折舊前(net debt/EBITDA)比重已降至約0.2%水準，與世界平均約2.0%相比明顯偏低。除可抵禦外部衝擊外，也可順勢吸引國際資金投資俄羅斯金融市場。



資料來源：TKB Investment Partners，2018年5月。



資料來源：TKB Investment Partners，2018年5月。

## 俄羅斯股息殖利率在全球主要市場中居冠

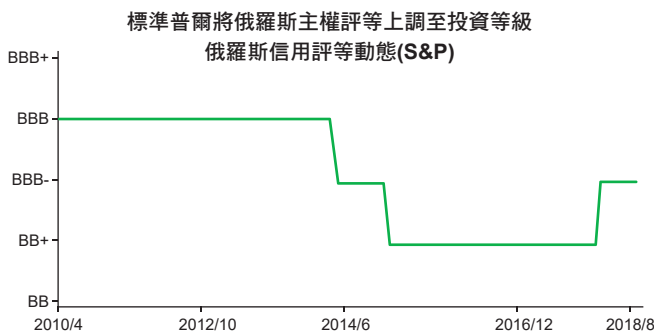
▶ 市場估計2018-2020年俄羅斯股息殖利率略高於7.0%，全球市場平均僅有約2.5%的水準，其殖利率水準居主要國家之冠，可帶動中長期資金持續流入俄羅斯股市。



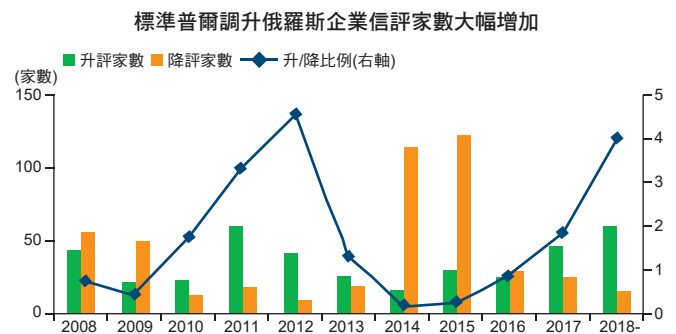
資料來源：Bloomberg，TKB Investment Partners，2018年9月。

## 俄羅斯信評逐步調升，可望持續吸引資金進駐

▶ 信評公司標準普爾(S&P)自2017年以來調升俄羅斯企業信用評等(Rising Star)的家數大幅提高，2018年至今調升信評家數已達去年130% (資料來源:Bloomberg, 2018/9/17)，顯示國家及企業體質在經濟制裁後已明顯好轉，有利吸引國際資金流入俄羅斯金融市場。



資料來源：Bloomberg，2018年9月17日。



資料來源：Bloomberg，2018年9月17日。

法銀巴黎證券投資顧問股份有限公司 台北市110信義路五段七號71樓之一(C室) Tel: (02) 7718-8188 106金管投顧新字第028號

【法銀巴黎投顧獨立經營管理】本境外基金經金管會核准或申報生效在國內募集及銷售，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，有關基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書及投資人須知中，投資人申購前應詳閱相關資料。法銀巴黎投顧並非針對個人狀況提供建議，且已盡力提供正確之資訊，投資人應自行作投資判斷。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。投資新興市場可能比投資已開發國家有較大價格波動性及較低流動性之風險，且其政治經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，而使資產價值受不同程度之影響。投資人在進行交易時，應確定已充分瞭解本基金之風險與特性。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。本公司備有近12個月內由本金支付配息之相關資料，並揭露於公司網站。股票型基金月配息係依基金投資組合於當年特定時間點之對比指標或投資組合股利率為決定基準，並參酌市場環境分析，每半年決定未來半年之配息金額，基金配息政策乃以避免過度侵蝕本金為目標。股票型基金之配息類型的配息來源可能為本金。投資人並可至法銀巴黎投顧網站(www.bnpparibas-am.tw)或境外基金資訊觀測站查詢基金公開說明書及投資人須知。

MKT-2018-0923