

# 法巴俄羅斯股票基金(基金之配息來源可能為本金)(原名為:法巴百利達俄羅斯股票基金)

► 2020年第二季

## 基金特色

### 1 委託俄羅斯當地投資團隊操作

投資團隊位於聖彼得堡，貼近俄羅斯當地市場，針對政治、經濟、企業等動態消息掌握第一手投資契機，形成有別於其他同業之競爭優勢。

### 2 精選高股利率及高自由現金流量之企業

本基金精選高股利率及高自由現金流量之企業，也聚焦低槓桿比重之企業，因此於公用事業及通訊服務類股佈局較高比重，以維持穩健配置之風格。

### 3 南非幣級別

本基金除美元級別外，另有南非幣級別供投資人選擇。

## 基金小檔案

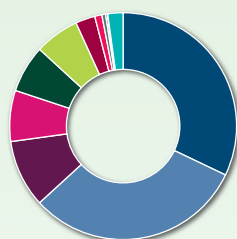
成立日期	2007年2月17日
最新淨值	C 股: 93.22美元 / 126.97歐元 月配: 97.34美元 / 851.48南非幣 年配: 75.76歐元
基金規模	1,076.67百萬歐元
計價幣別	美元 / 歐元 / 南非幣
風險收益	RR5

## 投資組合數據(3年年化數據)

波動度(%)	21.69
追蹤誤差(%)	4.40
資訊比率	-0.70
夏普比率	0.09
Alpha(%)	-2.85
貝他係數	1.00
R <sup>2</sup>	0.96

以上資料來源：法國巴黎資產管理，截至2020年4月30日。

## 產業分布



能源	32.09%	房地產	1.02%
原物料	31.11%	資訊科技	0.53%
核心消費商品	9.63%	健康護理	0.27%
通訊服務	7.27%	其他	0.03%
金融	6.74%	現金	2.18%
公用事業	6.36%		
工業	2.78%		

## 前十大持股

NK LUKOIL	8.90%
GAZPROM	7.03%
MAGNIT	5.73%
SBERBANK ROSSII	5.26%
SURGUTNEFTEGAZ PEF PEF	5.25%
INTER RAO EES	4.61%
AK ALROSA	4.41%
POLYUS	4.38%
NOVOLIPETSK STEEL	3.65%
POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	3.52%

以上資料來源：法國巴黎資產管理，截至2020年4月30日。

## 基金績效(%)

績效表現(%)	三個月	六個月	今年以來	一年	二年	三年	五年
本基金(C美元)	-23.13	-17.70	-23.94	-10.73	-3.52	5.57	29.42

資料來源：Lipper，美元計價，2020年4月30日。



**BNP PARIBAS**  
法國巴黎資產管理

攜手變 通世界

## 央行預估未來仍有100bps降息空間

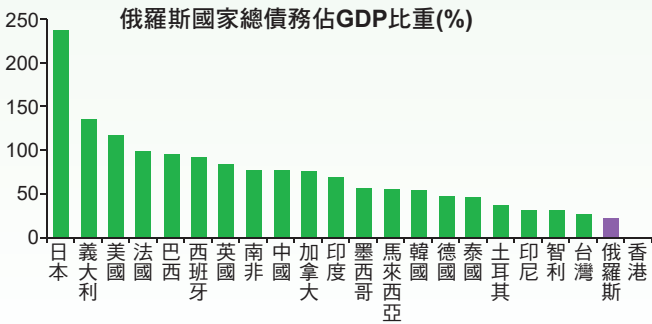
► 由於疫情已衝擊國內實體經濟發展，俄羅斯央行對於未來貨幣政策的變化仍預估有100bps之降息空間，估計6月份例會將再度降息2碼。近期動向顯示降息循環較有利股市發展，若央行所預估的100bps降息幅度可按階段達成，則對於俄羅斯股市而言將是一大利多。



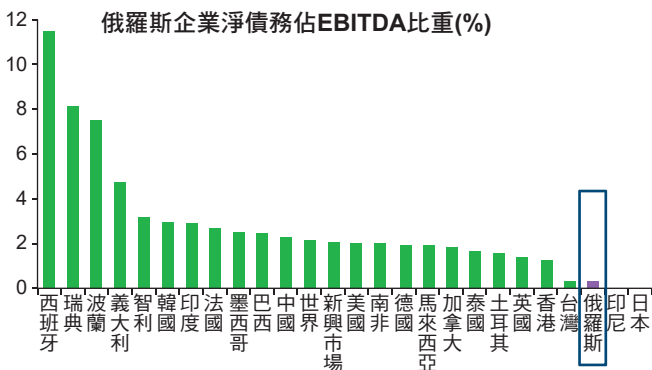
資料來源：Bloomberg，2020年5月15日。

## 國家及企業債務水準偏低

► 相較於全球主要成熟及新興國家，俄羅斯不論國家或企業的債務水準皆明顯偏低，因此即便發生較大金融事件衝擊，也不須過於擔憂資金外逃或資產拋售等事件，俄羅斯的實體經濟足以承受短期衝擊而不至於受到過大傷害。



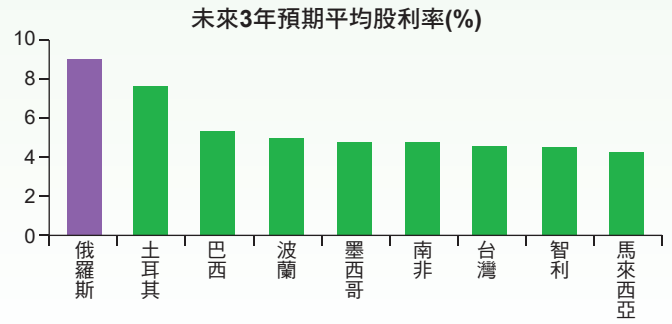
以上圖表資料來源：TKB Investment Partners，2020年4月。



註：EBITDA為稅前息前折舊前淨利。  
以上圖表資料來源：TKB Investment Partners，2020年4月。

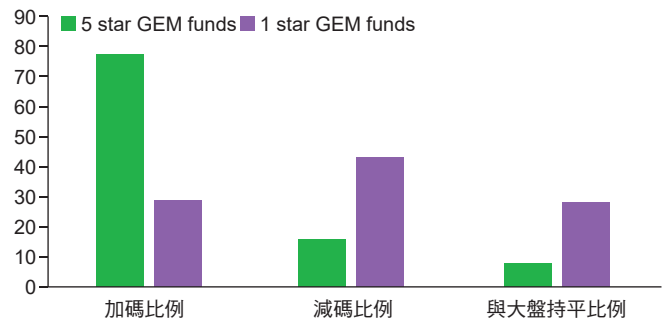
## 股利率相對誘人，市場資金加碼俄羅斯股市比例高

► 俄羅斯的股息殖利率持續為主要新興國家中較高者，未來三年的平均預期股利率約有近9%水準，為吸引市場資金停泊的重要因子。另根據統計，晨星5顆星評級的全球新興市場基金中，有77%對俄羅斯股市維持加碼(Overweight)之看法。



註：上述指數取於MSCI指數。  
資料來源：Bloomberg、TKB Investment Partners，2020年4月。

## 不同星等之全球新興市場基金對俄羅斯股市之加/減碼看法(%)



註：上述星等為Morningstar評級，GEM funds為全球新興市場基金。  
資料來源：Bloomberg、TKB Investment Partners，2020年4月。

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 Tel: (02) 7718-8188 108金管投顧新字第020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，決定未來1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股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-2020-0515