

法巴百利達優化波動全球股票基金 (基金之配息來源可能為本金)

► 2018年第四季

基金特色

1 投資低貝它值股票，目標降低波動風險

因為低貝它值股票長期表現超越高貝它值股票。隨著時間推移，此異常現象存在於所有股市。本基金策略目的是以比MSCI全球股票指數低的風險獲取較高的報酬。

2 投資策略是要產生不對稱報酬(漲時追漲、跌時抗跌)

本基金主要策略是在市場下跌時表現突出，超越市場，而在市場上漲中緊追指數，訴求在整個漲跌循環中，創造超額報酬。

3 採用數量分析模型系統化操作，擺脫人為情緒干擾

基金不使用衍生性金融商品、不放空，也不運用槓桿操作(操作單純化)。系統化投資流程的目標是控制追蹤誤差，而非將絕對波動度降至最小，以免產生類股偏誤。

基金小檔案

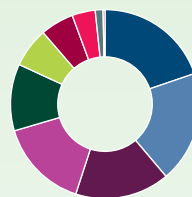
成立日期	1998年4月6日
最新淨值	C 股: 578.29美元 / 82.69歐元 月配: 111.88美元 年配: 373.61美元 / 79.66歐元
基金規模	468.32百萬歐元
計價幣別	美元 / 歐元
風險收益	RR3

投資組合數據(3年年化數據)

波動度(%)	9.15
追蹤誤差(%)	2.82
資訊比率	-0.83
夏普比率	0.93
Alpha(%)	-1.00
貝他係數	0.88
R2	0.92

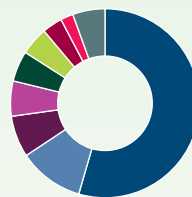
以上資料來源：法國巴黎資產管理，截至2018年8月31日。

產業分布



工業	19.76%
金融	19.09%
資訊科技	16.17%
非核心消費商品	15.43%
健康護理	11.44%
能源	6.78%
原物料	5.71%
公用事業	3.97%
核心消費商品	1.33%
房地產	0.33%

國家分布



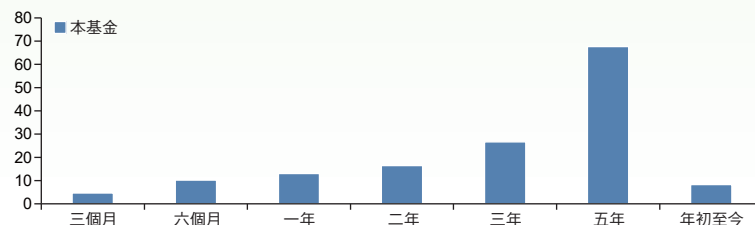
美國	54.49%
加拿大	11.20%
香港	7.11%
新加坡	6.02%
法國	5.23%
日本	4.81%
德國	3.45%
西班牙	2.17%
其他	5.53%

前十大持股

MASTERCARD	2.14%	PRAXAIR INC	2.02%
MICROSOFT CORP	2.06%	VISA INC - A	2.02%
SIRIUS XM HLDGS IN COM USD 0.001	2.05%	MERCK & CO INC	2.01%
TORONTO-DOMINION BANK	2.04%	MAN SE	2.00%
THALES SA	2.02%	WALT DISNEY CO	1.99%

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	五年	年初至今
本基金	4.64	10.19	13.02	16.44	26.65	67.63	8.26

資料來源：Lipper，2018年8月31日，歐元計價。



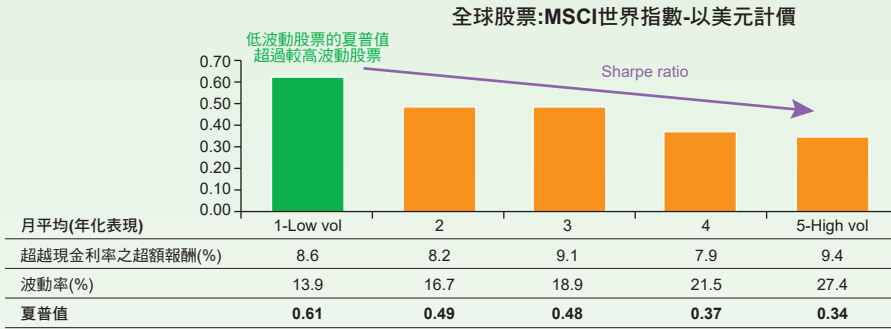
BNP PARIBAS
法國巴黎資產管理

攜手變 通世界

投資契機

高風險(波動)股票不一定產生較高報酬

▶ 根據全球股票實證(1995年1月至2010年12月)，低波動股票的夏普值超過較高波動股票。



這就是所謂的低波動異常

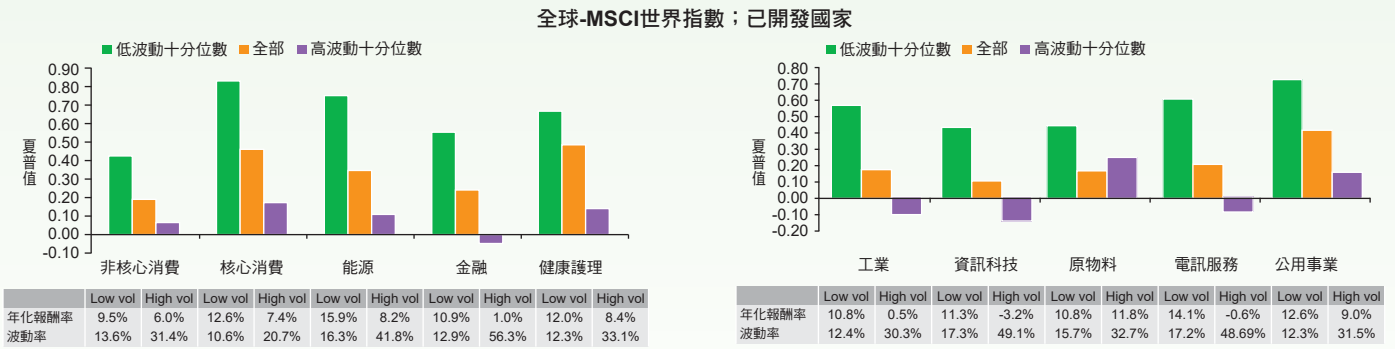
- 相同情況也出現在其他市場:美國、歐洲、日本、新興市場、亞洲(日本除外)

中長期來說，低風險投資組合擁有較高風險調整後報酬率

資料來源:BNPP AM, MSCI, Exshare, 截至2013年1月。

全球各產業皆可發現低波動異常現象

▶ 根據實證觀察(1995年1月 - 2011年12月)，低波動異常現象存在於各類股中，並非防禦類股獨有。



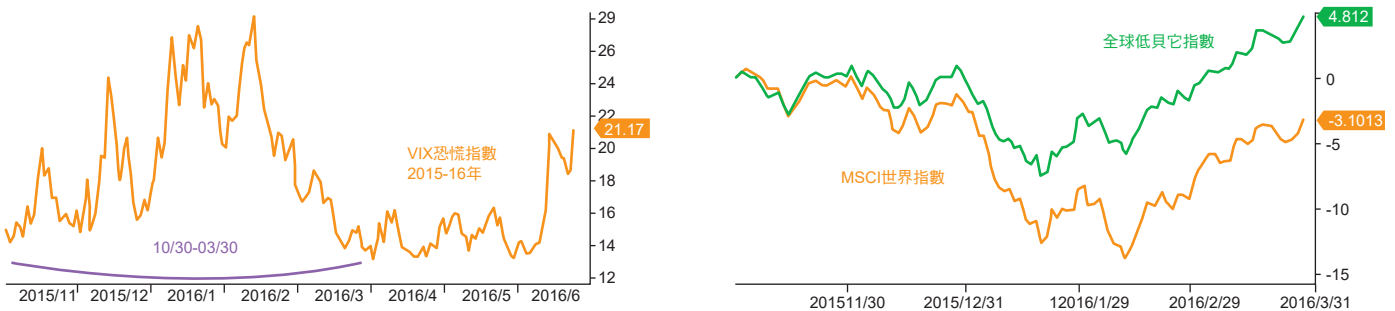
由最低波動率個股所組成之投資組合擁有最高風險調整後報酬率
橫跨所有產業之平均夏普值

波動最低十分位數: 0.60 | 所有十分位數: 0.34 | 波動最高十分位數: 0.05

資料來源: R Leote de Carvalho, M Zakaria, P Moulin, BNP Paribas Asset Management, Low volatility anomaly everywhere: evidence from equity sectors in "Risk Based and Factor Investing"(2015), Elsevier, 2015年5月31日, Based on weekly returns in USD. 1995年1月-2011年12月。

選擇優化波動(低波動)股票以趨吉避凶

2015年10/30~2016年3/30, 市場修正+回升期間: 全球低貝它指數組合上漲4.81%; MSCI世界指數下跌3.10%



資料來源: Bloomberg; 統計自2015年10月30日至2016年6月23日; 全球低貝它股票指數為S&P500 Low Volatility Index(55%)+S&P BMI International Developed Low Volatility Index(45%)。

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-2018-0928