

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)

► 2019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

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

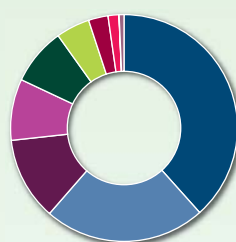
成立日期	2007年2月17日
最新淨值	C 股: 107.49美元 / 145.61歐元 月配: 117.46美元 / 1,049.75南非幣 年配: 95.48歐元
基金規模	1,173.20百萬歐元
計價幣別	美元 / 歐元 / 南非幣
風險收益	RR5

投資組合數據(3年年化數據)

波動度(%)	16.77
追蹤誤差(%)	4.42
資訊比率	0.01
夏普比率	0.87
Alpha(%)	0.63
貝他係數	0.96
R ²	0.93

以上資料來源：法國巴黎資產管理，截至2019年8月31日。

產業分布



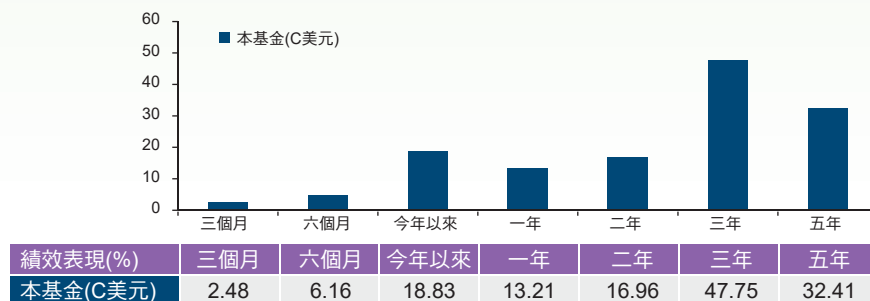
能源	38.38%
原物料	23.03%
金融	11.85%
核心消費商品	8.74%
公用事業	8.14%
通訊服務	4.81%
工業	2.79%
房地產	1.54%
其他	0.03%
現金	0.69%

前十大持股

NK LUKOIL	9.55%
SBERBANK ROSSII	8.35%
GAZPROM	8.05%
AK ALROSA	7.21%
MAGNIT	6.02%
PJSC PHOSAGRO GDR	4.61%
SURGUTNEFTEGAZ PREF	4.32%
INTER RAO EES	3.82%
PAO NOVATEK GDR	3.51%
SEVERSTAL	3.00%

以上資料來源：法國巴黎資產管理，截至2019年8月31日。

基金績效(%)



資料來源：Lipper，2019年8月31日。

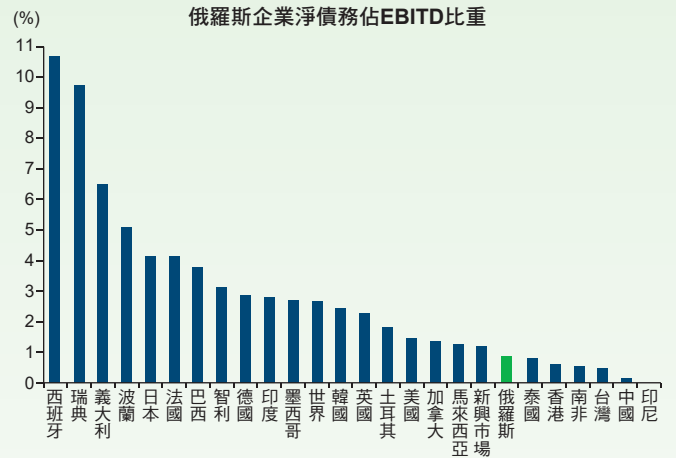


BNP PARIBAS
法國巴黎資產管理

攜手變 通世界

國家及企業債務水準偏低

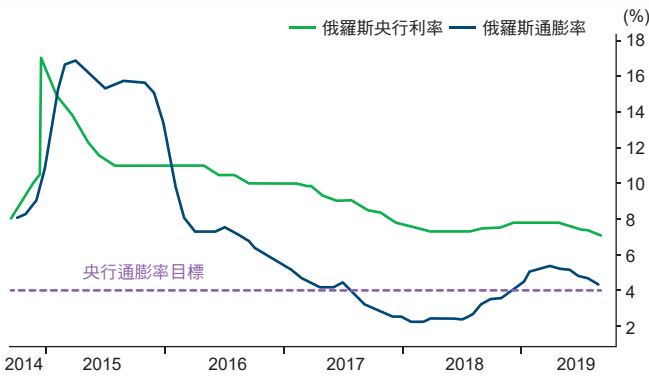
▶ 相較於全球主要成熟及新興國家，俄羅斯不論國家或企業的債務水準皆明顯偏低，國家債務佔GDP比重僅14%，且企業淨債務佔EBITDA比重也不到1%，因此即便發生較大金融事件衝擊，也不須過於擔憂資金外逃或資產拋售等事件，俄羅斯的實體經濟足以承受短期衝擊而不至於受到過大傷害。



註：皆以MSCI指數計算。資料來源：TKB Investment Partners，2019年8月。

通膨預估值下修，俄羅斯央行仍有降息空間

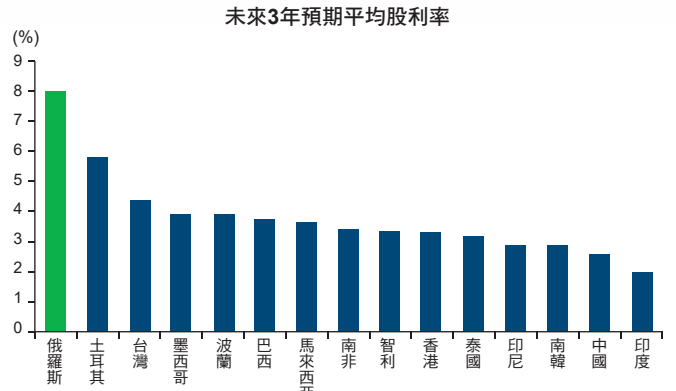
▶ 俄羅斯央行於9月份利率會議將基準利率由7.25%下調至7.00%，央行聲明表示如果未來經濟情勢與其估計的基本情境一致，則央行將考慮在未來某次的會議上進一步降低基準利率。央行也於該會議上，將截至年底前的通膨預估值由先前的4.2-4.7%，下調至4.0-4.5%，由過去俄羅斯通膨率與央行利率同向變動的趨勢觀察，俄羅斯央行於未來確實有進一步下調利率的機會。



資料來源：Bloomberg，2019年9月6日。

俄羅斯股利率預估值可達到8%

▶ 俄羅斯的股息殖利率持續為主要新興國家中較高者，而截至最近日的市場估計，俄羅斯未來三年的平均預期股利率約有8%水準，為吸引市場資金停泊的重要因子。



註：皆以MSCI指數計算。資料來源：TKB Investment Partners，2019年8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(C室) 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-2019-0917