

# 法巴百利達俄羅斯股票基金 (基金之配息來源可能為本金)

► 2019年第三季

## 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

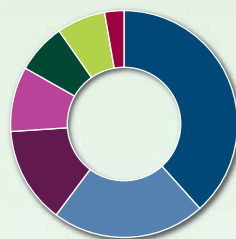
成立日期	2007年2月17日
最新淨值	C 股：104.89美元 / 140.42歐元 月配：116.54美元 / 1,040.00南非幣 年配：92.08歐元
基金規模	1,494.37百萬歐元
計價幣別	美元 / 歐元 / 南非幣
風險收益	RR5

## 投資組合數據(3年年化數據)

波動度(%)	16.14
追蹤誤差(%)	4.15
資訊比率	0.20
夏普比率	1.00
Alpha(%)	1.53
貝他係數	0.94
R <sup>2</sup>	0.94

以上資料來源：法國巴黎資產管理，截至2019年5月31日。

## 產業分布



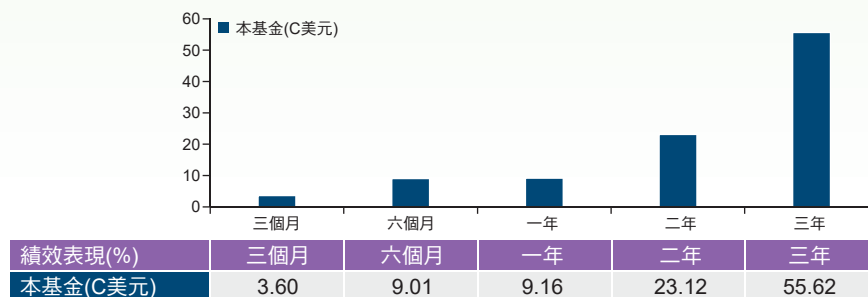
■ 能源	38.35%
■ 原物料	21.85%
■ 金融	13.74%
■ 公用事業	9.25%
■ 核心消費商品	7.11%
■ 通訊服務	6.94%
■ 工業	2.75%

## 前十大持股

NK LUKOIL	8.73%
GAZPROM (USD)	8.67%
SBERBANK	8.44%
ALROSA AO	6.70%
VEON LTD	5.14%
PHOSAGRO OAO-GDR REG S	4.61%
MAGNIT	4.40%
Surgutneftegas OJSC Pref	4.34%
INTER RAO UES OAO	4.31%
SEVERSTAL	4.25%

以上資料來源：法國巴黎資產管理，截至2019年5月31日。

## 基金績效(%)



資料來源：Lipper，2019年5月31日。

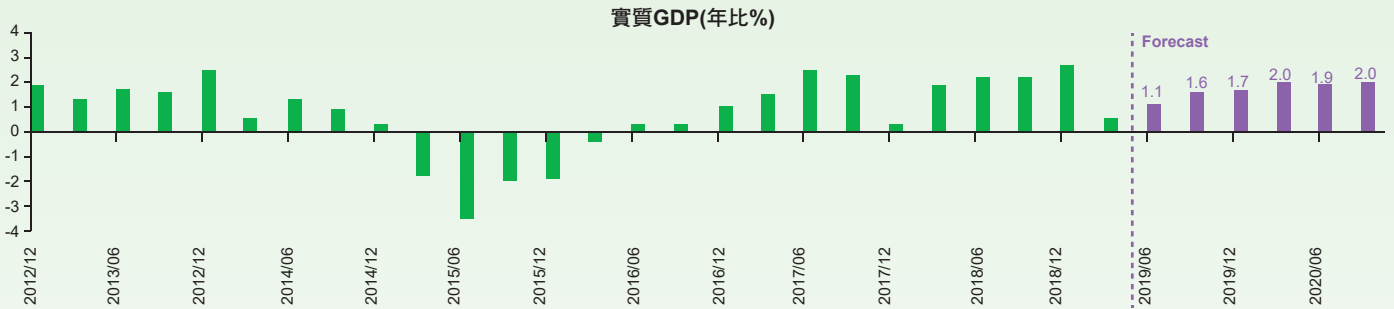


**BNP PARIBAS**  
法國巴黎資產管理

攜手變 通世界

俄羅斯經濟於2019年第一季已落底，未來動能將逐季回升

▶ 雖然俄羅斯2019年第一季GDP僅成長0.5%，但主要原因為2019年起調升增值稅因素，導致消費行為於前季度相對加速所致。而截至最近日統計調查顯示，俄羅斯自本季起的經濟動能將快速回溫，至2020年更可達到2.0%的成長增速，因此對於俄羅斯市場後市依然可抱持正向樂觀的態度。



資料來源：Bloomberg，2019年5月24日。

市場預期俄羅斯將進入降息循環

▶ 因俄羅斯通膨狀況控制得宜，市場目前估計2019年下半年俄羅斯央行應會有2次降息機會，2020年也有1次降息空間，過去歷史經驗顯示降息循環週期對俄羅斯股市具有正向作用，因此寬鬆貨幣政策的刺激應可吸引更多資金流入俄羅斯金融市場。

**俄羅斯央行行長Nabiullina近期利率會議談話趨勢**

- 2018年12月14日**：目前並未處於升息週期中，現階段政策緊縮目的是為了在2019年底或2020年初進行更寬鬆的貨幣政策。
- 2019年3月22日**：目前現況有機會比先期預期早一點降息，然降至中性利率6.0-7.0%仍可能要等到2020年。
- 2019年4月26日**：通膨在未來幾個季度將下滑，若經濟動向符合預期走勢，最快將於今年Q2-Q3間開始調降利率。

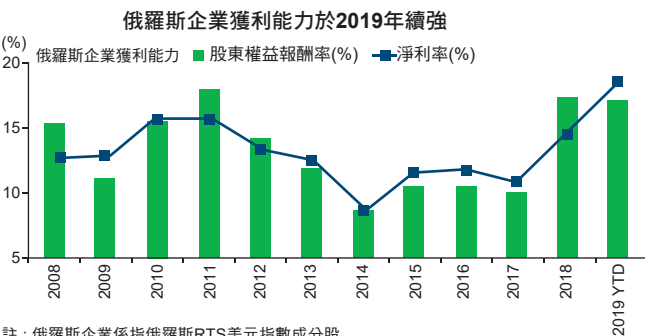
資料來源：Bloomberg，2019年5月24日。



資料來源：Bloomberg，2019年5月24日。

企業獲利能力續強，P/E顯示俄羅斯極具投資價值

▶ 俄羅斯在歷經2014-2015年因克里米亞事件後，其國家及企業體質已逐步好轉，2018年俄羅斯企業獲利能力明顯轉強，不論淨利率及股東權益報酬率皆來到過去2012年來新高水準。且統計至最近日數據，俄羅斯企業獲利能力仍維持強勢表現，在本益比仍低於過去5年均值下，現階段俄羅斯股市投資價值浮現。



註：俄羅斯企業係指俄羅斯RTS美元指數成分股  
資料來源：Bloomberg，2019年5月27日。



資料來源：Bloomberg，2019年5月27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 108金管投顧新字第002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-2019-0619