

美盛 QS MV 歐洲收益股票基金 (基金之配息來源可能為本金)

績效表現(%)	三個月	六個月	年初迄今 (11個月)	一年	二年	三年
本基金	0.60	-3.65	5.16	9.56	-0.95	15.40
參考指標	3.71	-0.02	9.37	15.77	6.27	19.71
同類型基金	3.95	0.67	11.71	17.03	6.02	19.15

績效來源：晨星，以歐元計算至 2017年11月30日止。©2017晨星有限公司（“晨星”）。版權為晨星所有。基金績效以A類股歐元配息型（A）計算。過去績效不代表未來表現。參考指標：MSCI歐洲指數（包含已扣稅股息）。同類型基金為晨星分類中的MSCI歐洲指數。

每月回顧

市場動態：歐洲股市在 2017 年 11 月份以歐元計價的報酬率下跌，在 MSCI 歐洲指數當中，只有一個市場和一個類股上漲。製造業趨勢表現強勁，許多大型經濟體自 10 月以來均呈現上漲局面，包括指數內幾乎所有的市場皆是。其他經濟指標也大致表現正面，就業與房市數據也不例外。英格蘭央行在超過 10 年來首度升息。儘管工廠產值在 11 月達到了歷史高點的水準，英國股市仍舊呈現下跌。強勁的出口訂單是英鎊走弱的結果。市場對通膨有所疑慮，因此也導致利息上升。在歐陸方面，本月僅有奧地利呈現上漲。在歐元區方面，2017 年可望創下 10 年來最快的成長紀錄，新增職缺穩健成長，政府赤字也有所降低。區域內的其他市場也呈現穩健的經濟展望，就業、零售銷售和製造業的數據都有正面表現。瑞典的績效相對落後，該國政府正試圖在家庭負債增加的環境下為持續上漲的房市降溫。

基金動態：在所有市場當中，個股選擇為基金表現增添了價值，其中尤以荷蘭和英國為甚，但是西班牙與比利時的選股也增添了小幅的價值。不過唯有法國的選股則顯著減損了績效。國家配置減損了績效，主要可歸咎於對瑞典的加碼配置。類股選擇帶來正面助益，其中尤以工業、民生必需品和能源類股最為顯著。資訊科技、醫療保健和金融類股的選股則減損了績效。大部分類股的類股配置整體而言為基金帶來正面助益。

投資組合部位變動：在所有市場當中，11 月份最為重大的操作變動是增加對德國的減碼幅度。除此之外，對比利時和西班牙的加碼配置也有所增加。在各個類股方面，唯一值得一提的變動是經理人減少了對金融類股的加碼配置。

市場展望：美國、歐洲、日本和許多新興市場的經濟成長表現穩健，各個區域的企業獲利也持續復甦。地緣政治關係帶來了一些不確定性，但是市場大致不受這些新聞頭條影響。在美國方面，聯準會在製造活動成長和低通膨的環境下計畫縮減資產負債表，並如同預期地在 12 月初宣布升息。在中國方面，朝向內需為主的經濟轉型過程仍在持續當中，不過對污染控制的努力使得成本壓力有所增加。成長股與價值股之間的績效呈現顯著的分歧，其中成長股表現大幅領先，但是價值股的表現在最近也有所起色。

績效歸因* (當月份)	報酬率(%)
非民生必需品	0.14
民生必需品	0.24
能源	0.14
金融	-0.13
健康護理	-0.11
工業	0.47
資訊科技	-0.05
原物料	0.03
不動產	0.01
電訊服務	0.16
公用事業	-0.08
現金及約當現金	-0.01

績效歸因* (當月份)	報酬率(%)
奧地利	-0.01
比利時	0.16
丹麥	0.01
芬蘭	0.10
法國	-0.17
德國	0.04
愛爾蘭	0.01
義大利	-0.03
荷蘭	0.26
挪威	0.11
葡萄牙	0.00
西班牙	0.15
瑞典	-0.10
瑞士	-0.01
英國	0.29

資料來源：美盛，截至2017年11月30日。過去績效不代表未來表現。*此績效歸因乃基金該類股部位相對參考指標該類股的毛報酬率，未反映任何手續費或費用。

請參閱末頁的重要資訊。

資料來源：美盛，截至 2017 年 11 月 30 日止。**過去績效不代表未來表現。**本文提及的任何個別有價證券，不得視為投資買賣的建議或邀約，且本文提供的訊息並不足以作為投資決策的依據，投資組合的配置、持股及特性得隨時變更。

本基金由 QS Investors 所管理

重要資訊

增益配息類股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。基金配息組成項目表已揭露於本公司網站，投資人可至 <http://www.leggmason.tw> 查詢。

一般配息類股：對每一股票型基金之配息型股份類別(不含增益配息型類股)，其股利宣佈時，若有投資淨利，將宣布為股利。

增益配息型類股：股票型基金之配息來源為基金投資標的所配發之股票股利，因投資標的股利發放頻率及日期不一，造成基金每月收到之股票股利收入將不平均。若當期收到投資標的之股利收入大於預計配息率，則基金僅由股利收入發放配息。若當期收到投資標的之股利收入低於預計配息率，則投資經理人得利用前期保留之股利收入，於必要時，亦得自本金配息，使配息率穩定。投資經理人將定期審視投資標的的股利率水準及基金績效而調整配息率，使基金配息率貼近股利率，避免配息過度侵蝕本金之情形。

本文提及的任何個別有價證券，不得視為投資買賣的建議或邀約，且本文提供的訊息並不足以作為投資決策的依據，投資組合的配置、持股及特性得隨時變更。

本報告由美盛證券投資顧問股份有限公司提供。此報告僅供參考，並非為投資人提供投資建議。所有圖表、數據、意見、預測與其他資料為刊載日期的判斷，並可作修改而不會預先通知。

本文件的提供並非為基金申購之邀約或為促銷特定境外基金之目的，投資人若打算投資於境外基金的任何單位或股份，請詳閱境外基金的最新公開說明書及投資人須知。本境外基金經金管會核准（或同意生效）在國內募集及銷售，惟不表示絕無風險。基金經理公司或基金以往之經理績效不保證基金之最低投資收益。投資本身就具有風險，境外基金亦涉及匯率波動風險。基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證基金之績效或最低之收益，投資人申購前應詳閱並瞭解基金的公開說明書及投資人須知。

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，投資人可至境外基金資訊觀測站中查詢。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。本文件為專有資料，在未取得美盛投顧的書面同意前不得以任何方式重製、散布或發行。任何擁有本文件的人，請自行詢問及遵守有關的限制。

美盛證券投資顧問股份有限公司

地址：台北市110信義路五段7號台北101大樓55樓之一

電話：02-8722 1666

營業執照字號：(98)金管投顧新字第001號

美盛證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理