

# 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 (12個月)	一年	二年	三年
本基金	-0.31	-0.26	5.62	5.62	3.72	16.12
參考指標	0.63	3.34	10.24	10.24	13.08	22.38
同類型基金	1.35	3.88	12.61	12.61	10.87	21.56

績效來源：晨星，以歐元計算至 2017年12月31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 12 月上漲，在 2017 年達到了兩位數的報酬率。這是全球製造業自 2010 年以來表現最佳的一年，許多大型經濟體都呈現擴張，包括歐元區當中的多數國家在內。歐洲的新增職缺、零售銷售和製造業均呈現穩健成長，政府赤字也有所降低，預估其在 2018 年的經濟成長將創下 10 年來最快的速度。歐洲央行開始減緩每月購買債券的速度，但決定不完全結束量化寬鬆政策，在 12 月也維持利率不變。歐洲央行和瑞士央行都表示最近的通膨復甦顯示目前的成長可望持續，其也預期貨幣政策最終將回歸歷史常態水準。德國出口成長速度達到了超過 20 年以來的新高，營建業和零售業相較於前季也呈現強勁成長。英國受惠於支持出口的弱勢英鎊。雖然經濟擴張仍舊強健，但成長在 12 月小幅趨緩，燃料、食物和公用事業的通膨帶來疑慮，也進而導致先前所提及的升息。

**基金動態：**本基金在類股配置方面，民生必需品、非民生必需品和工業類股的選股都對投資組合有所貢獻，但其漲幅為科技和金融類股的疲弱選股，以及加碼公用事業類股對基金的漲幅有所減損。在市場方面，法國的選股表現疲弱，但有部分跌幅則為荷蘭和瑞典等國的正面選股所抵消。

**投資組合部位變動：**在所有市場當中，12 月最為重大的操作變動是增加對丹麥的加碼幅度。在各個類股方面，經理人增加了對金融和民生必需品類股的加碼配置，同時也增加了對能源類股的減碼幅度。

**市場展望：**在 2018 年，持續的利率上升和經濟樂觀情緒導致較高貝他值股票持續上漲，對本基金帶來了挑戰。不過，鑑於市場在 2017 年的強勁報酬率和低波動率，經理人相信在未來應抱持適度審慎的態度。美國聯準會、英格蘭央行和其他央行的進一步緊縮政策，以及貿易壁壘與保護主義均可能會對許多新興經濟體帶來挑戰，有鑒於這些不確定性，本基金聚焦於配息成長、低貝他值和強健基本面的股票之多元配置投資組合的低波動率投資策略可望為投資人帶來具吸引力的機會。

績效歸因* (當月份)	報酬率(%)
非民生必需品	0.18
民生必需品	0.25
能源	-0.06
金融	-0.14
健康護理	-0.07
工業	0.15
資訊科技	-0.04
原物料	-0.09
不動產	0.03
電訊服務	-0.20
公用事業	0.01
現金及約當現金	0.01

績效歸因* (當月份)	報酬率(%)
奧地利	0.00
比利時	-0.05
丹麥	0.13
芬蘭	0.11
法國	0.00
德國	-0.03
愛爾蘭	-0.02
義大利	0.05
荷蘭	0.10
挪威	-0.10
葡萄牙	0.01
西班牙	-0.02
瑞典	0.05
瑞士	-0.08
英國	-0.13

資料來源：美盛，截至 2017 年 12 月 31 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 12 月 31 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