

美盛 QS MV 歐洲收益股票基金 (基金之配息來源可能為本金)

基金摘要

影響績效主因

- 瑞士、英國、西班牙和荷蘭的選股助長了基金表現，但丹麥的選股則對基金表現有所減損。
- 工業、非民生必需品、金融、電信服務和健康護理類股的選擇為基金表現帶來貢獻，但民生必需品和公用事業類股則減損了基金表現。
- 對電信和公用事業類股的加碼配置為基金增添了價值。

先前觀點與部位配置

- 本基金至月底為止的貝他值為 0.76¹。
- 本基金最大的加碼部位為芬蘭與瑞典，最大的減碼部位為法國。
- 在類股方面，本基金加碼最多的是電信服務、公用事業和金融類股。
- 本基金減碼健康護理和原物料類股。

基金操作與投資展望

- 經理人認為鑒於本區域內潛在的投資陷阱，充分多元分散的投資方式仍為審慎明智之舉。

市場評論

在持續低波動性的環境之下，以 MSCI 歐洲指數代表的歐洲股票以歐元計價的報酬率於本月上漲 1.53%。公用事業、電信服務和民生必需品為指數當中表現領先的類股。原物料與非民生必需品類股的表現在本月則相對落後。穩健的企業獲利帶來的正面影響大於新聞事件的負面衝擊，後者包括網路勒贖和其他數起恐攻事件，以及部分國家的外交關係受挫等等。包括歐元區和美國在內的主要經濟體之經濟趨勢，整體而言均呈現正面，其中以工業產值與就業成長表現最佳。不過中國則因為成長表現不如預期而受到負面衝擊。

基金評論

各個國家的選股普遍為基金增添了價值，主要為瑞士、英國、西班牙和荷蘭。唯一對基金表現造成減損的是丹麥部份。配置效應整體而言則造成負面影響，主要可歸咎於在上漲市場中持有小部分的現金部位，且對瑞典的加碼配置也減損了基金相對表現。在類股層面而言，工業、非民生必需品、金融、電信服務和健康護理類股的選股為基金表現帶來貢獻，但民生必需品和公用事業類股則減損了基金表現。對電信服務和公用事業類股的加碼配置在本月份則助長了基金相對表現。

至月底為止，本基金的貝他值為 0.76¹，當期收益率則為 4.5%²，高於指數的 3.5%。就國家層面而言，本基金最大的加碼部位為芬蘭和瑞典，最大的減碼部位為法國。在類股方面，本基金加碼最多的是電信服務、公用事業和金融類股。減碼最多的則為健康護理和原物料類股。

投資展望

雖然股價已經有所升高，但投資人仍舊在多個市場看到企業的獲利情形呈現成長。德國和英國的大選帶來了一些不確定性，但是經濟成長仍持續進行當中，尤其是歐洲和新興市場更顯如此。美國經濟成長近期的疲軟似乎只是暫時的現象，並未讓美國聯準會感到憂心。在中國方面，經濟轉型持續進行，成長也趨於穩定。中國政府也持續聚焦於包括提升品質與控制企業舉債比率上升等企業改革的措施上。股票之表現在各個區域均存在不同問題的情況，經理人認為多元分散的投資方式仍舊是審慎面對市場環境時應秉持的策略。

本基金由 QS Investors 公司所負責管理

請參閱末頁的重要資訊。

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 (5 個月)	一年	二年	三年
本基金	6.94%	13.72%	9.15%	9.57%	2.39%	22.92%
參考指標	6.70%	15.79%	9.40%	15.83%	2.73%	21.69%
同類型基金	8.22%	16.01%	10.70%	12.60%	1.63%	19.70%

績效來源：晨星，以歐元計算至 2017年5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。

¹ 貝他值的計算：3 年加權平均風險係數（美元）。

² 當期收益率(未扣除費用)並未扣除投資人可能需付的總費用率，或任何適用的稅率和其他當地產生的費用，因此並不能代表基金各類別的收益率。

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視投資標的的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