

## MORNINGSTAR 基金市場週報

(截至 11 月 20 日)

法國於 13 日星期五遭受恐怖攻擊，但並未對上週的全球投資市場產生影響。美國聯準會於上週公佈的十月份會議紀錄暗示，美國經濟足以承受於十二月升息，且會採漸進式的升息步調。雖然，中國的經濟數據持續下行趨勢，但人行宣佈下調分支行常備借貸便利利率，再加上李克強召開國務院常務會議，倡議產業改革，激勵中國股市的表現。上週，整體台灣核備銷售的股票型基金美元報酬率為 2.51%，債券型基金美元報酬率為 0.56%。

### 美國

美國聯準會 10 月 27－28 日會議紀錄記載：與會官員對民間消費成長將帶動 2016－2018 年間的實質 GDP 增長率之看法不變。但由於美國就業市場已接近充分就業的水平，與會官員認為經濟增長前景仍存風險，並將繼續關注全球經濟及金融市場動態，而聯準會是否將於接下來的利率會議中決議升息，將參考就業市場及通膨走勢。

美國十月份的通膨年增率為 0.2%，扣除食品及能源價格之後的核心通膨率亦為 0.2%，且十月份的實質平均時薪較九月份上揚 0.2%，再加上上週初次請領救濟金人數亦持續下降，反映就業市場穩定改善的現象。商業部於上週公佈的十月份核准營建許可執照較九月份上揚 4.1%，並較去年同期上揚 2.7%，但十月份的新屋開工率則較九月份大幅減少 11%，亦較去年同期減少 1.8%。聯準會公佈的十月份工業生產較九月份減少 0.2%，但整體工業生產於第三季年增率為 2.6%，工業產能利用率則下降 0.2%，來到 77.5，低於其長期平均表現。雖然，美國經濟數據交錯，但受到聯準會會議紀錄的影響，美國三大指數以上漲坐收，漲幅在 3.27%－3.59%，羅素 2000 指數則上揚 2.49%，美國股票型基金組別美元報酬率在 2.26%－3.34%間。

巴西十月份的失業率攀升至 7.9%，11 月上半月的 IPCA 通膨指數飆至 10.28%。所幸，巴西總統羅賽芙於上週宣稱，該國財政部長已被留任，並將持續推行財政改革計劃、司法人員的加薪與教職人員的稅賦減免案則在國會投票中被否決，降低市場對巴西財政問題的擔憂，在市場肯定其政經風險暫時下降的影響下，巴西 Ibovespa 指數於上週反彈，上揚 3.49%，巴西盧布升值 2.68%，巴西股票型基金組別美元報酬率為 5%。除了巴西上週股、匯齊揚之外，墨西哥 IPC 指數於上週



©2015 晨星有限公司。版權所有。晨星提供的資料：(1)為晨星及(或)其內容供應商的獨有資產；(2)未經許可不得複製或轉載；(3)純屬研究性質而非任何投資建議；及(4)晨星未就所載資料的完整性、準確性及即時性作出任何保證。晨星及其內容供應商對於因使用相關資料而作出的交易決定均不承擔任何責任。過往績效紀錄不能保證未來投資結果。本報告僅供參考之用，並不涉及協助推廣銷售任何投資產品。

亦上漲 2.93%，墨西哥披索升值 1.25%，拉丁美洲股票型基金組別美元報酬率為 4.13%。

## 歐洲

歐盟統計局於上週公佈歐元區十月份的通膨年增率為 0.1%，優於九月份的負 0.1%，但不如去年同期的 0.4%，而歐盟地區九月份經過季調整過後的經常帳盈餘，較八月份增加 109 億歐元。歐洲委員會於上週公佈歐元區的十一月份的消費者信心指數初值，較十月份上揚，但 ZEW 上週公佈的十一月德國企業信心指數則較十月份略為下滑 0.8，來到 54.4，然該機構認為德國強勁的內需市場、歐元持續貶值，及美國繼續復甦的趨勢，都將有助於德國到年底前的經濟表現。

雖然，歐洲經濟數據交錯，但受到聯準會會議紀錄的提振，上週泛歐 600 指數上揚 3.32%，歐洲股票型基金組別美元報酬率都轉為正值，美元報酬率在 0.65%—3.04%，歐洲單一國家基金組別美元報酬率則在 0.18%—7.48%間。

由於 11 月 13 日週五的巴黎恐怖攻擊事件，讓俄羅斯在 G20 會議中獲得機會，藉以緩和與美國、歐盟國家已惡化的外交關係，使投資人對俄羅斯經貿制裁可望解除抱以寄望，俄羅斯 RTSI 指數於上週上揚 8.45%，俄羅斯盧布升值 3.37%，俄羅斯股票基金組別美元報酬率為 7.48%。

## 亞洲

根據中國國家能源局所發布的十月份全社會用電量數據顯示，中國用電量較九月份下降 0.2%，為連續第二個月負增長，由於高耗能行業受制於環保壓力降低用電，使得用電增速於十月份持續受到拖累，市場並預計今年第四季的用電增速都會維持低於水平。中國國務院總理李克強於 18 日的國務院常務會議中提出，將啟動一批重大技改升級工程，支持輕工、紡織、鋼鐵、建材等具有市場規模的傳統行業提高設計、技術、設備、效能等水平，以有效降低成本，扶持創新企業和新興產業成長。

中國證監會於上週表示，對滬、深兩市《融資融券交易實施細則》進行修訂，此次修訂的主要內容是：融資保證金比例調高至不得低於 100%(原為 50%)，市場認為此番修訂，反映出政府高層希望股市漲勢放緩的期望，也為救市政策在股市穩定後的退出信號。另外，MSCI 將於 11 月 30 日收盤後，調整中國指數之成份股，並且將刪除 4 檔及新增 18 檔成份股，其中有 14 檔為在美上市的中概股。本次調

整也是 MSCI 首次將中概股納入 MSCI 中國 A 股指數及 MSCI 中國指數。

中國人民銀行宣佈，為加速建置適應市場需求的利率調整機制，並結合當前流動性形勢和貨幣政策調控需要，人民銀行決定於 20 日下調分支行常備借貸便利利率。市場認為以上措施，只是肯定寬鬆的貨幣政策會延續。上週，上證 A 股指數上揚 1.39%，中國股票－A 股基金組別美元報酬率為 1.72%。

澳洲央行於 17 日公佈的利率會議紀錄中提到，該行對 2015 年 7 月至 2016 年 6 月的 GDP 增長率為 2%－3%，及 2016 年 7 月至 2017 年 6 月的 GDP 增長率為 2.75%－3.75%間的預測維持不變。該行亦指出，全球經濟持續溫和擴張，美國經濟繼續成長、歐元區出現復甦跡象，惟亞洲地區出現進一步弱化的現象。同時，該行認為澳洲接下來 2 年的經濟成長，將持續受到礦業投資減少，及經濟動能逐漸轉向由「非」礦業產業所帶動的轉型過程所影響。然與會成員也強調，澳洲經濟溫和擴張的趨勢並未改變，且目前低利率環境也對家庭支出增加，及房地產投資有所支撐，因此為了持續支持澳洲經濟擴張，決議維持基準利率不變。受到聯準會會議記錄暗示，將採緩步升息的方式來降低對國際投資市場的影響下，澳洲 ASX 200 指數於上週上揚 4.07%。紐西蘭 NZX 50 指數於上週微幅上揚 0.28%，澳洲及紐西蘭股票型基金組別美元報酬率為 5.49%。

### 產業股票型基金組別表現

隨著企業規模擴大及用戶增加，規模經濟效應得以發揮，有助於科技類股，像是谷歌的母公司 Alphabet Inc.、臉書等公司股價的表現。此外，中國光棍節網路消費、交易創新高，及美國感恩節、聖誕節將臨，民間消費意願增強，都有助於科技類股於上週的表現，產業股票－科技基金組別上週美元報酬率為 3.56%，為表現最佳的產業股票型基金組別。雖然，孟山都(Monsanto Co.)於上週宣佈考慮併購先正達(Syngenta AG)，但受到其他農經企業財報不佳的拖累，農經類股於上週多出現回檔走勢，壓抑產業股票－農產品基金組別的表現，該組別上週美元報酬率僅 1.10%。

美國於十月份新核准的營建許可執照增加，尤其美國主要的州及城市都出現穩定成長的趨勢。同時，市場人士認為，頂尖的大城市房地產市場仍有進一步增長空間，然隨著經濟回溫，平均每季的辦公室租金都呈現上揚的趨勢，對於租約即將到期的企業，可能面臨租金成本上揚的挑戰。上週，房地產-北美（間接）基金組別美元報酬率為 4.42%。歐洲在目前資金寬鬆、低利的環境下，除了有助於刺激民間貸款之外，也有助於鼓勵民間創業，並促進活絡房地產市場交易，再加上歐

洲央行考慮擴大貨幣寬鬆規模的環境下，上週房地產-歐洲（間接）基金組別美元報酬率為 3.66%。

## 債券型基金組別表現

受到歐洲央行行長德拉吉於上週的演說中指出，歐洲央行將會靈活運用貨幣寬鬆政策，以提振歐元區的經濟復甦，德國、法國 10 年期公債殖利率呈現下行趨勢。此外，聯準會於十二月升息的機會增加，美國 10 年期公債殖利率於上週出現波動。受到聯準會將採取緩步升息的消息激勵下，摩根全球新興市場債券指數於上週上揚 1.11%，再加上新興市場本地貨幣兌美元多呈現升值的提振下，全球新興市場債券-本地貨幣基金組別上週美元報酬率為 2.08%。然受到歐元貶值 0.57% 的拖累，全球新興市場公司債券-歐元傾向基金組別美元報酬率為負 0.37%，其餘新興市場債券型基金組別美元報酬率在 0.22%—0.87% 間。

鑒於聯準會於十二月升息的機會大增，南非央行為先行降低聯準會升息，對該國貨幣及通膨的衝擊，於上週宣佈升息一碼，南非蘭特幣於上週升值 3.37%，推升南非蘭特/納米比亞元多元化債券、南非蘭特/納米比亞元債券-短期債券型基金組別表現，美元報酬率分別至 5.29%、3.82%，成為上週表現最佳的債券型基金組別前二名。

雖然，布蘭特原油於上週上漲 2.41%，但在聯準會升息的預期心理下，能源相關企業的償債能力備受考驗，降低投資人對高收益債券的青睞，美國銀行美林全球高收益債券指數於上週微幅下跌 0.09%。受到貨幣升貶的影響，高收益債券型基金組別中，高收益債券-其他對沖基金組別美元報酬率被推升至 1.01%，亞洲高收益債券型基金組別美元報酬率則至 0.48%，但全球高收益債券-歐元對沖基金組別美元報酬率為負 0.65%，為上週表現最差的債券型基金組別。



上週美元報酬績效最佳的 20 組基金組別

基金組別	報酬率(%)				
	一週	一個月	三個月	六個月	一年
俄羅斯股票	7.48	2.16	11.36	-9.19	-6.74
澳洲及紐西蘭股票	5.49	1.98	0.96	-9.91	-11.55
南非蘭特/納米比亞元多元化債券	5.29	-5.29	-7.01	-15.06	-20.34
全球新興市場股票-貨幣對沖	5.26	0.09	0.71	-21.02	-27.98
歐非中東股票	5.16	-2.15	1.51	-12.42	-11.10
巴西股票	5.00	4.94	-5.50	-30.16	-39.83
房地產-北美(間接)	4.42	-2.15	-0.55	-3.09	-3.48
拉丁美洲股票	4.13	2.20	-0.66	-20.47	-29.47
新興歐洲股票	4.12	-0.10	5.61	-12.77	-16.44
非洲股票	4.01	-4.81	-2.37	-17.62	-17.55
亞太區股票-貨幣對沖	3.99	-1.83	-0.38	-19.09	-17.82
南非蘭特/納米比亞元債券-短期	3.82	-4.59	-5.94	-12.88	-17.78
英國股票收益	3.72	0.77	-1.35	-8.00	-2.03
加拿大股票	3.68	0.21	1.06	-13.85	-21.48
房地產-歐洲(間接)	3.66	-1.86	-2.59	-1.00	12.70
亞洲不包括日本股票-貨幣對沖	3.61	-3.47	0.14	-24.57	-16.80
全球股票-貨幣對沖	3.61	-0.24	-1.35	-10.29	-10.31
產業股票-科技	3.56	4.19	7.58	-4.74	4.35
房地產-其他(間接)	3.50	-3.59	-3.78	-7.88	-6.40
產業股票-水資源	3.48	1.29	1.63	-7.96	-5.87

資料來源: Morningstar(晨星) / 組別平均報酬率以美元計, 為所有基金級別之平均值。

一週報酬率為 14/NOV – 20/NOV, 以上數據截至 2015 年 11 月 20 日。



©2015 晨星有限公司。版權所有。晨星提供的資料：(1)為晨星及(或)其內容供應商的獨有資產；(2)未經許可不得複製或轉載；(3)純屬研究性質而非任何投資建議；及(4)晨星未就所載資料的完整性、準確性及即時性作出任何保證。晨星及其內容供應商對於因使用相關資料而作出的交易決定均不承擔任何責任。過往績效紀錄不能保證未來投資結果。本報告僅供參考之用，並不涉及協助推廣銷售任何投資產品。

上週美元報酬績效最差的 20 組基金組別

基金組別	報酬率(%)				
	一週	一個月	三個月	六個月	一年
越南股票	-1.14	0.03	0.31	0.94	-13.14
全球邊境市場股票	-0.85	-1.22	-4.20	-11.61	-15.47
全球高收益債券-歐元對沖	-0.65	-6.13	-5.58	-8.41	-17.09
貨幣市場-歐元(短期)	-0.58	-5.99	-4.85	-4.15	-15.26
貨幣市場-歐元	-0.57	-5.93	-4.73	-3.92	-14.93
歐元債券-超短期	-0.57	-5.93	-4.91	-4.18	-15.41
歐元多元化債券-短期	-0.57	-5.79	-4.72	-4.04	-14.92
人民幣債券 - 境內	-0.39	-0.75	0.90	-0.48	-1.84
全球債券-歐元對沖	-0.37	-6.04	-4.93	-4.15	-14.85
全球新興市場公司債券-歐元傾向	-0.37	-5.70	-4.92	-6.51	-15.74
全球債券-靈活策略-歐元對沖	-0.32	-5.91	-5.62	-7.00	-17.05
歐元債券-靈活策略	-0.28	-4.88	-4.31	-4.15	-12.59
全球公司債券-歐元對沖	-0.23	-6.00	-4.86	-4.98	-15.24
歐元高收益債券	-0.21	-4.63	-4.13	-4.64	-12.78
歐元通膨連結債券	-0.20	-4.63	-2.84	-4.06	-13.11
歐元公司債券	-0.18	-4.66	-4.39	-4.57	-13.98
替代投資-多空操作-債券	-0.12	-0.01	-0.86	-2.81	-3.14
全球高收益債券-英鎊對沖	-0.12	-2.73	-4.68	-7.91	-7.22
貨幣市場-其他	-0.10	-0.95	0.35	-2.18	-3.66
全球通膨連結債券-歐元對沖	-0.08	-5.59	-5.48	-5.44	-14.94

資料來源:Morningstar(晨星) / 組別平均報酬率以美元計, 為所有基金級別之平均值。

一週報酬率為 14/NOV – 20/NOV, 以上數據截至 2015 年 11 月 20 日。



©2015 晨星有限公司。版權所有。晨星提供的資料：(1)為晨星及(或)其內容供應商的獨有資產；(2)未經許可不得複製或轉載；(3)純屬研究性質而非任何投資建議；及(4)晨星未就所載資料的完整性、準確性及即時性作出任何保證。晨星及其內容供應商對於因使用相關資料而作出的交易決定均不承擔任何責任。過往績效紀錄不能保證未來投資結果。本報告僅供參考之用，並不涉及協助推廣銷售任何投資產品。