

# MORNINGSTAR 基金市場月報

(截至 10 月 30 日)

十月份，全球股市主要焦點聚焦於企業陸續公佈的第三季財報，及聯準會利率會議結果。雖然，經濟數據呈現交錯表現，然由於企業財報結果普遍符合市場預期，再加上聯準會於十月份決議不升息，帶動歐、美股市十月份的反彈表現。

亞洲股市亦受到中國持續推動刺激經濟增長政策的影響，普遍上漲坐收。十月份，整體台灣核備銷售的股票型基金美元報酬率為 7.15%，債券型基金美元報酬率為 2.32%。

## 美國

受到強勢美元、海外經濟疲弱壓抑美國商品出口，再加上進口增加的影響，美國八月份的貿易逆差擴大至 483 億美元，為五個月以來的最大增幅；聯準會於十月份公佈的褐皮書則反映，美國經濟仍持續溫和擴張，但製造業及旅遊業受到美元強勢的影響，表現受限。所幸，標普 500 指數的成分股，於十月份公佈的第三季企業季報結果，多符合市場預期。

經濟數據方面，九月份的 ISM 非製造業指數大幅下滑至 56.9、消費者核心物價指數出現今年以來最大的跌幅、美國第三季 GDP 年增率(1.5%)不如預期，及九月份核發的建築許可執照較八月份下降 5%，九月新屋銷售較八月份減少，然九月份的新屋開工率卻較八月份上揚 6.5%，八月份標普/凱斯席勒 20 大城市房價指數月增率(0.11%)略優於預期，同時九月份的工業生產符合預期。十月份，密西大學消費者信心指數的終值雖優於九月份，但美國經濟諮商局公佈的十月份消費者信心指數為 97.6，較九月份下降。

聯準會於十月份的利率會議中決議維持利率不變，並表示美國經濟溫和成長，將於十二月份的會議中考慮是否適合升息，此次聲明中並未提及全球經濟、金融情勢可能對美國經濟活動壓抑的敘述，僅表示正在密切觀察全球經濟及金融動態，顯示聯準會對於國際經濟情勢的擔憂降低。

美股於期間受到企業財報影響，出現微幅波動，但在聯準會升息時點延後的激勵下，美國三大指數於十月份以上揚結束，漲幅在 8.30%—9.38%，羅素 2000 指數則上揚 5.56%。美國股票型基金組別中，美國大型增長型股票型基金組別表現最佳，美元報酬率為 8.22%，其餘基金組別美元報酬率在 5.92%—8.15%間。



©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。

## 歐洲

歐洲於十月份公佈的經濟數據中，歐元區九月份 Markit 服務業採購經理人指數下滑至 53.7，不如市場預期，但歐元區同期零售業採購經理人指數上揚至 51.9，且八月份零售銷售年比成長 2.3%，表現優於預期，且經濟信心指數意外上升。

根據歐盟統計局所公佈的報告，歐元區企業於第二季的投資增長率為 22.3%，略優於第一季的 22%，但第二季的企業獲利則與第一季持平。同時，歐元區八月份的工業生產較七月份減少 0.5%，歐元區九月份的年通膨率則降至負 0.1%，但於十月份回升至 0%，符合市場預期。不過，歐元區 ZEW 指數降至 30.1，德國福斯汽車測試報告造假的醜聞，及新興市場經濟前景黯淡等因素，都使得 ZEW 指數於十月份進一步下跌。歐元區最大經濟體—德國經濟數據疲弱，八月工廠訂單及工業生產分別意外月減 1.8%及 1.2%。

另外，歐洲央行於 20 日公佈的 2015 年 10 月份歐元地區銀行貸款活動調查報告中指出，受惠於目前低利環境，企業用於固定資產投資等貸款需求明顯增加；家庭貸款受到房地產前景樂觀的影響亦持續增加。

雖然，英國央行於十月份的利率會議中論及，該國八月份年通膨率僅 0%，離目標通膨率 2%甚遠，為維持經濟與就業市場增長，英國央行決議維持現行貨幣政策不變，並於利率會議中暗示利率將維持於低水平；但英國統計局於十月份公佈的第二季 GDP 增長率為 0.7%，肯定英國經濟仍溫和擴張，然英國後續公佈的第三季經濟成長率受到建築業大幅萎縮的拖累下，不如預期。

十月份，泛歐 600 指數上揚 7.96%，德國 DAX 指數、法國 CAC 指數分別反彈 12.32%、9.93%，西班牙 IBEX 35 指數下跌 8.47%。歐洲股票型基金組別中，受到歐元貶值 1.04%的拖累，歐元區股票型基金組別美元報酬率為 7.05%，其餘歐洲股票型基金組別美元報酬率在 3.87%—7.05%。歐洲各單一國家中，德國大型股票型基金組別美元報酬率為 8.39%，法國大型股票型基金組別美元報酬率為 6.66%；另外，英鎊於十月份升值 1.96%，大幅推升英國相關股票型基金組別之美元報酬率至 4.50%—6.28%。

由於土耳其將於 11 月 1 日重新進行國會大選，在該國政治前景漸趨穩定，國際信評機構肯定該國財政穩定的環境，再加上聯準會升息時點延後的利多消息加持

下，土耳其伊斯坦堡 100 指數於十月份上揚 7.01%，台灣核備銷售的土耳其股票型基金組別美元報酬率為 9.73%。

## 中國

國際貨幣基金組織於 6 日公佈的最新經濟展望中，維持對中國今、明兩年的經濟增長率在 6.8%、6.3%不變。該組織主席於 8 日的秋季年會中，亦肯定中國在經濟轉型的過程中，仍能保持目前的經濟增速，已相當不錯。並對中國於轉型進程中，仍企圖加強匯率走勢，貼近市場表現的做法甚為肯定。

經濟數據方面，中國九月份的出口優於預期，但進口則表現不佳。此外，中國九月份 CPI 較前月上漲 0.1%，亦較去年同期上漲 1.6%；PPI 則較前月下降 0.4%，較去年同期則下降 5.9%，主要受到之前基期較高所影響。

然 20 日公布的第三季 GDP 為 6.9%，優於市場預期，及中國第十八屆五中全會於 10 月 26—29 日召開，會後宣佈開放二胎生育，並將十三五計劃(2016—2020)期間經濟增長率定為 6.5%，同時人民銀行持續進行逆回購以維持資金寬鬆的環境，中國股市於十月黃金週假期之後出現反彈，中國上證 A 股指數於十月份上漲 10.78%，中國股票—A 股基金組別九月份美元報酬率為 11.53%，中國股票型基金組別美元報酬率則為 9.43%。

雖然，印尼央行於 15 日公佈的九月份消費者信心較前月下滑，同時第三季企業活動受到製造業疲弱的影響，較第二季大幅下降至 5.06%，且八月份的零售銷售年增率為 5.4%，低於預期。此外，該國於今年夏季以來深受霾害的影響，原油生產也因此中斷，進而影響該國今年原油出口的前景。然印尼總統為強化競爭力、改善企業經營環境，以期吸引更多的外資，計劃將陸續放寬或者調整相關法規，於十月份著手加速企業營業執照申請，及取消不必要的法規，並對工業調降發電及能源價格，且於月底宣佈將對外籍人士簽證相關法規做調整。

受到政府積極提振經濟的政策陸續推出、該國央行持續提振股、匯市，再加上聯準會謹慎對待升息的影響，印尼 JSX 綜合指數於十月份上揚 5.48%，印尼盾升值 7.03%。印尼股票型基金組別美元報酬率為 16.67%，為十月份表現最佳的基金組別。

新加坡央行於月中表示，受到製造業持續疲弱不振的拖累，該國今年第三季經濟僅微幅增長 0.1%，不過國內經濟增長動能仍受到國民住宅建設活絡所帶動。該

央行並預估新加坡今年經濟將維持溫和擴張，且 2015 年的全年通膨率約為 0.5%，2016 年則約在 0.5%–1.5%之間。雖然，美國經濟持續復甦，但鑒於周圍鄰近國家經濟成長放緩，為了對新加坡今、明兩年的全年增長有所支撐，該國央行決議維持利率不變。同時，該國央行於月底表示，八月份銀行貸款較七月份增加 1.48%，顯示該國企業活動仍熱絡。新加坡海峽指數於十月份上揚 7.43%，新加坡股票型基金組別美元報酬率為 8.68%。

在印尼、新加坡等東協國家股市於十月份紛紛上揚的帶動下，東協國家股票基金組別美元報酬率為 8.34%。

日本央行於月初公佈的短觀報告顯示，第三季大型製造業信心指數下滑，並低於預期，但大型非製造業信心則出現上揚，且高於預期，本年度計劃資本支出上升，顯示企業對前景仍具信心。另於 13 日公佈的 9 月 14–15 日的會議紀錄論及，QQE 政策已發揮預期的效果，通膨持續回升，雖然油價走勢使核心 CPI 暫時為負值，但預估回升趨勢未變。

經濟數據方面，八月份工業生產降至負 1.2%，但月底公佈的九月份工業生產優於市場預期，呈現三個月以來的首次擴張。九月份消費者信心指數較八月份下滑；九月份消費物價指數(CPI)年增率放緩至持平，符合市場預期，扣除食品之核心通膨率則年減 0.1%，優於市場預期。日本九月份的進、出口均不如預期，主要受到中國經濟放緩、國際原油價格下跌所影響。同時十月份的日本內閣月報指出，儘管經濟溫和復甦，但部分追蹤研究的區塊受到海外需求疲弱的影響，衝擊工業生產下滑。

雖然，日本經濟數據交錯，但受到聯準會升息延後、中國召開第五中全會消息的提振下，日經 225 指數於十月份上揚 9.75%，日本大型股票型組別美元報酬率為 9.93%。

### 產業股票型基金組別表現

美國鑽油平台持續減少，同時英國殼牌執行長於月初首度表示，國際能源價格有逐漸回升的跡象，主要受到能源公司持續減少原油探勘與生產的投資，降低市場供給量，同時 EIA 也表示，明年能源產業將再度推遲多個主要的大型探勘與生產專案。惟國際能源署的資料顯示，今年以來原油專案投資已經減少超過 20%，布蘭特原油於十月份上揚 2.46%，產業股票－能源基金組別美元報酬率為 11.04%，產業股票-天然資源美元基金組別美元報酬率為 9.60%。



生物科技類股雖然持續受到美國民主黨總統候選人希拉蕊表示，當選之後將提出限制藥價、縮短專利期與增加藥品競爭等方案影響，致使市場於短期內對生技產業前景轉趨保守，不過由於生物科技業者持續傳出新藥申請官方許可等消息，再加上該類股於九月份的過度拋售，進場機會浮現，那斯達克生技指數於 10 月份微幅上揚 7.61%，產業股票－生物科技基金組別美元報酬率為 7.16%。

## 債券型基金組別表現

十月底，聯準會公佈的 FOMC 會議聲明被市場解讀偏向鷹派，略為增加投資人對年底升息的疑慮，美國、德國等已開發國家十年期公債殖利率出現溫和波動，但美元指數於十月份微幅上揚 0.63%。由於市場風險意識降低，投資人對投資等級債券的青睞度隨之減少，造成投資等級債券表現不如非投資等級債券，美國銀行美林高收益債券指數於十月份反彈 2.99%。受到英鎊升值的影響，全球高收益債券-英鎊對沖組別因而受惠，美元報酬率為 4.24%，其他高收益債券型基金組別美元報酬率在 1.33%－4.04%間。

受到聯準會升息時點預期延後的心理影響下，新興市場債券再度受到投資人青睞，摩根全球新興市場債券指數於十月份上揚 3.16%，再加上新興市場貨幣於十月份普遍升值，推升全球新興市場債券－本地貨幣基金組別表現，美元報酬率為 4.53%，其餘新興市場債券型基金組別美元報酬率在 1.25%－3.17%。

可轉換債券基金組別的表現亦受到股市反彈所提振，可轉換債券-全球基金組別美元報酬率為 5.23%，為十月份表現最佳的債券型基金組別，其餘可轉換債券型基金組別美元報酬率在 2.24%－4.20%。

十月份美元報酬績效最佳的 20 組基金組別

基金組別	報酬率(%)			
	十月份	三個月	六個月	一年
印尼股票	16.04	-7.60	-16.72	-23.54
中國股票-A 股	11.53	-8.84	-21.23	25.65
產業股票-能源	11.04	-4.79	-22.22	-27.87
日本股票-貨幣對沖	10.64	-6.80	-5.73	8.62
產業股票-工業物料	10.44	-5.02	-12.01	-10.78
日本大型股票	9.93	-3.10	-3.37	7.79
土耳其股票	9.73	-6.42	-15.05	-25.88
亞洲不包括日本股票-貨幣對沖	9.69	-7.43	-25.88	-19.15
產業股票-天然資源	9.60	-5.96	-20.93	-23.88
產業股票-替代能源	9.46	-4.30	-10.69	-7.32
中國股票	9.43	-5.68	-21.25	1.69
產業股票-貴金屬	9.27	7.12	-21.67	-13.96
新加坡股票	8.68	-7.31	-16.68	-13.53
大中華股票	8.66	-4.63	-17.44	0.69
產業股票-科技	8.61	0.03	-4.92	3.32
德國大型股票	8.39	-0.94	-0.38	10.61
東協國家股票	8.34	-7.69	-16.16	-17.09
亞太區股票-貨幣對沖	8.33	-7.29	-19.94	-18.92
產業股票-水資源	8.27	-1.45	-7.27	-6.66
全球新興市場股票-貨幣對沖	8.24	-9.65	-22.89	-31.45

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。  
 一個月報酬率為 01/OCT – 30/OCT, 以上數據截至 2015 年 10 月 30 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。

十月份美元報酬績效最差的 20 組基金組別

基金組別	報酬率(%)			
	十月份	三個月	六個月	一年
歐元債券-超短期	-1.13	-0.22	-1.71	-12.45
貨幣市場-歐元(短期)	-1.10	-0.15	-1.67	-12.18
貨幣市場-歐元	-1.04	-0.03	-1.44	-11.84
歐元多元化債券-短期	-0.89	-0.02	-1.71	-11.83
全球債券-歐元對沖	-0.87	-0.02	-2.22	-11.59
全球通膨連結債券-歐元對沖	-0.43	-1.37	-4.39	-11.72
日圓債券	-0.40	3.00	-0.44	-5.20
全球公司債券-歐元對沖	-0.24	-0.10	-3.39	-12.28
美元政府債券	-0.15	0.21	-0.56	0.64
貨幣市場-美元(短期)	-0.01	-0.03	-0.07	-0.15
貨幣市場-美元	0.01	0.02	0.04	0.08
美元多元化債券-短期	0.02	-0.21	-0.42	-0.53
歐元政府債券	0.09	1.36	-2.22	-8.18
美元通膨連結債券	0.13	-1.55	-3.52	-3.07
全球債券-美元對沖	0.20	0.00	-0.39	-0.26
歐元多元化債券	0.20	0.64	-2.68	-9.25
美元多元化債券	0.37	-0.23	-1.70	-0.42
全球債券-靈活策略-歐元對沖	0.41	-1.83	-4.77	-14.31
歐元債券-靈活策略	0.42	-0.39	-3.05	-9.77
歐洲債券	0.46	0.39	-2.58	-6.60

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。  
 一個月報酬率為 01/OCT – 30/OCT, 以上數據截至 2015 年 10 月 30 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。