

2021年第四季



聯博投信



# 聯博 – 新興市場債券基金

(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

## 全方位佈局新興市場債

## 3大債種 x 3好實力

\*AI(穩定月配)及EI(穩定月配)級別(及對應之避險級別)於2021年3月31日經主管機關同意新增

聯博投信獨立經營管理。聯博境外基金在台灣之總代理為聯博證券投資信託股份有限公司  
聯博證券投資信託股份有限公司 台北市110信義路五段7號81樓及81樓之1 02-8758-3888



# 聯博 – 新興市場債券基金

(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

新興收益 · 五力全開

## 1 反彈力

歷史經驗顯示，2014年縮減購債期間，新興市場債展現反彈力\*

## 2 成長力

疫苗接種持續，疫情改善帶動新興市場經濟復甦動能，主權債信評調整趨勢向上

## 3 收益力

目前新興市場債殖利率相對高於其他類別債券†，收益較具吸引力

## 4 漲升力

新興市場債信用利差近歷史平均，較其他類別債券更具價格上漲潛力

## 5 吸金力

今年以來全球資金淨流入新興市場債券型基金金額超過500億美元^，資金流強勁加持下，有利新興市場債後市

歷史分析及對未來預測不保證未來結果。

\*詳情請見第2頁。†詳情請見第4頁。

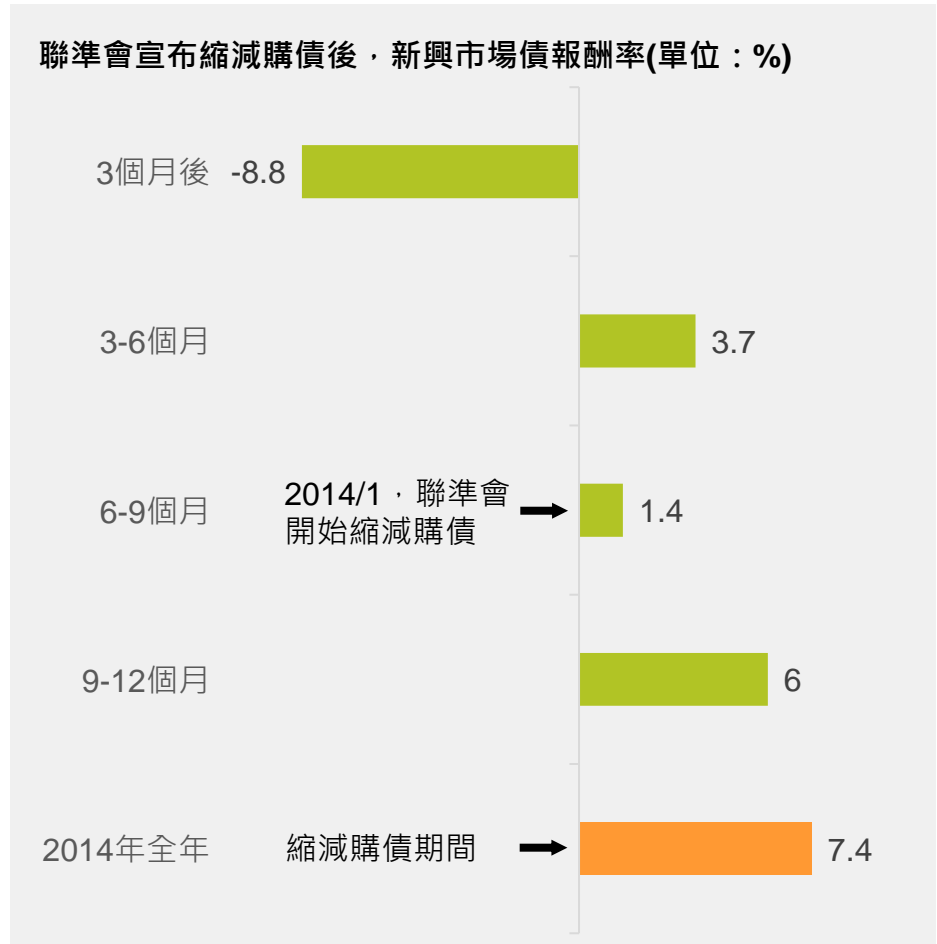
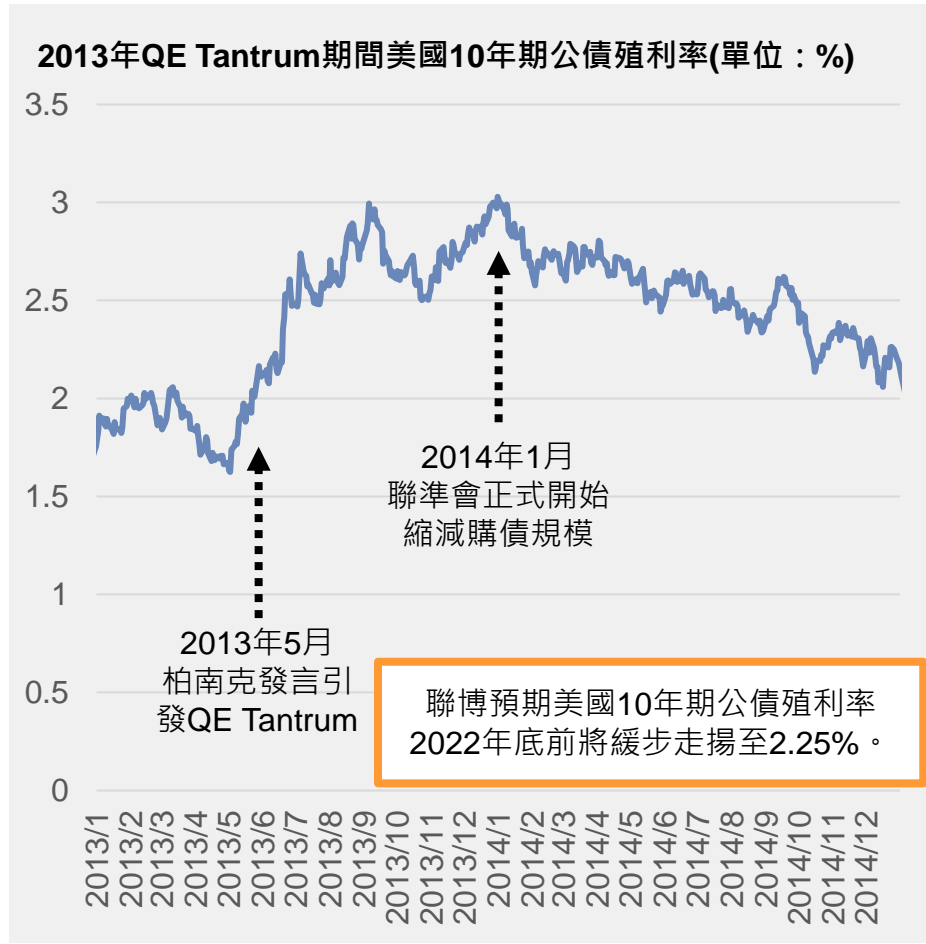
資料時間：2021/11/30。^2021/12/10。

資料來源：聯博。^摩根、Lipper FMI。

# 聯博 – 新興市場債券基金

(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

反彈力：歷史經驗顯示，縮減購債期間新興市場債表現不俗



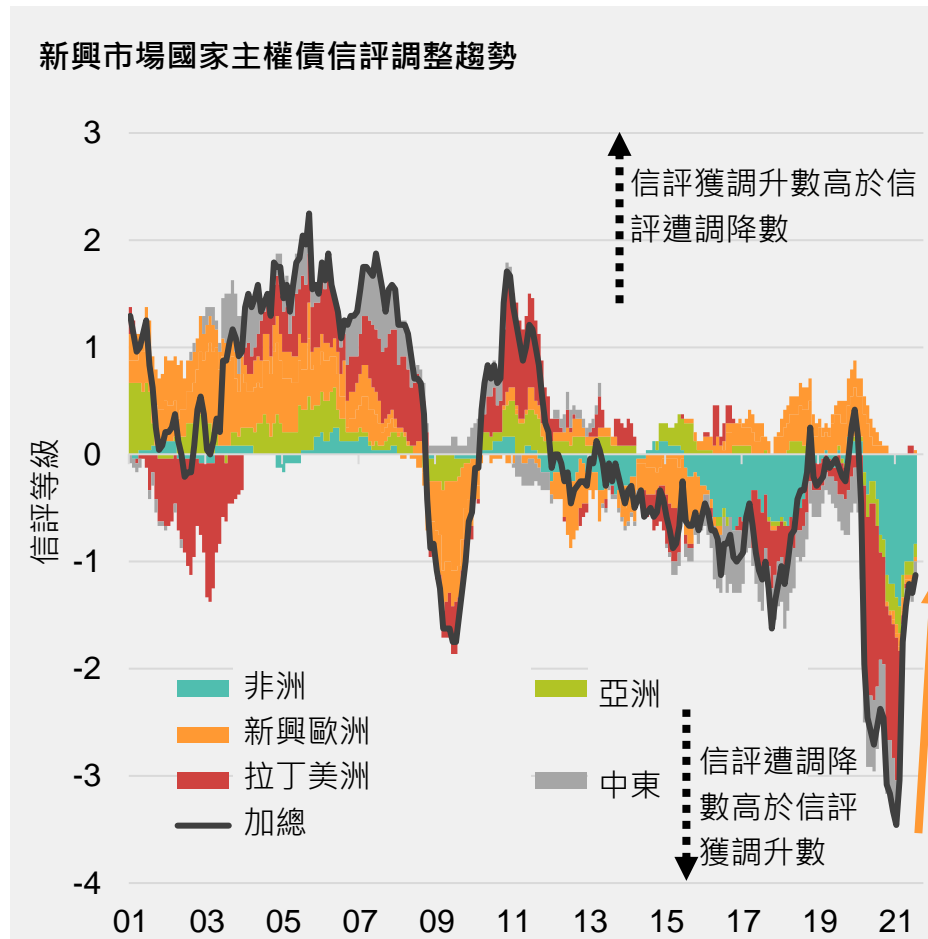
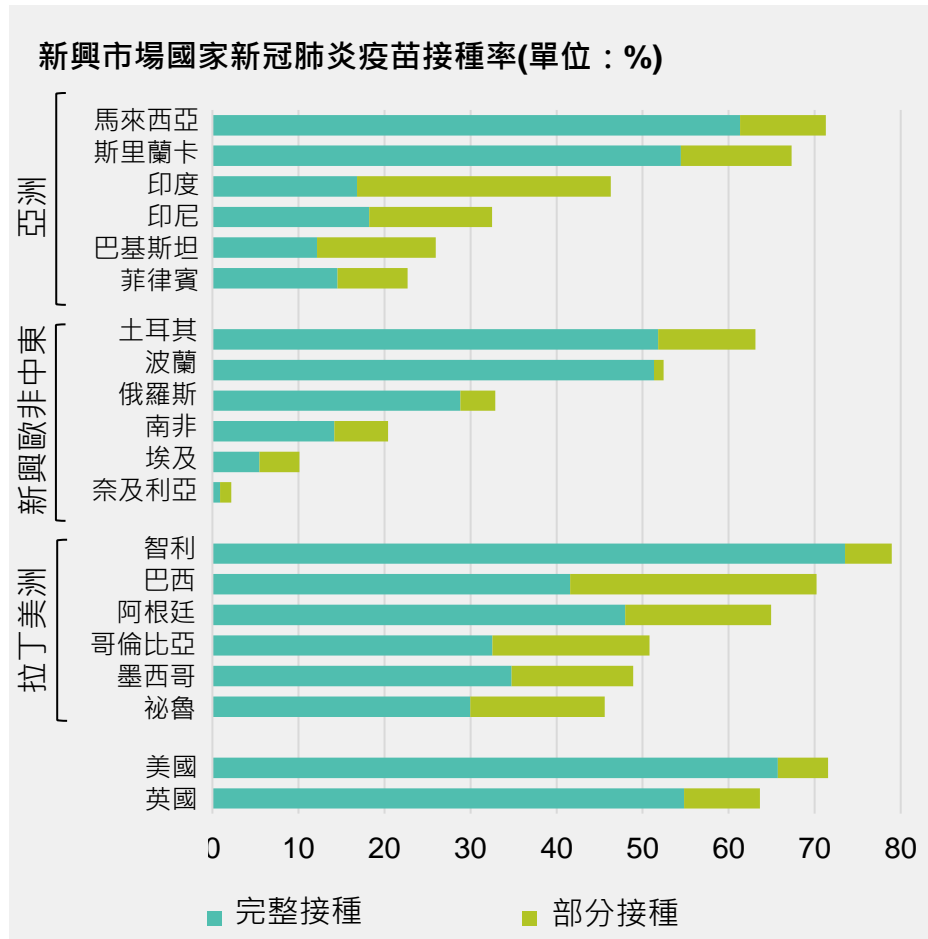
當前分析僅供說明用途，不保證未來結果，投資人無法直接投資指數。  
 新興市場債券以摩根新興市場全球分散指數為代表。  
 資料時間：(左圖)2013/1/1-2014/12/31。(右圖)2013/5/22-2014/12/31。  
 資料來源：摩根、彭博及聯博。



# 聯博 – 新興市場債券基金

(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

成長力：疫苗接種持續，疫情改善帶動新興市場復甦動能，主權債信評調整趨勢向上



歷史分析及對未來預測不保證未來結果。

資料時間：(左圖)2021/9/29。(右圖)2021/8/31。

資料來源：Our World In Data、Goldman Sachs Global Investment Research、聯博。

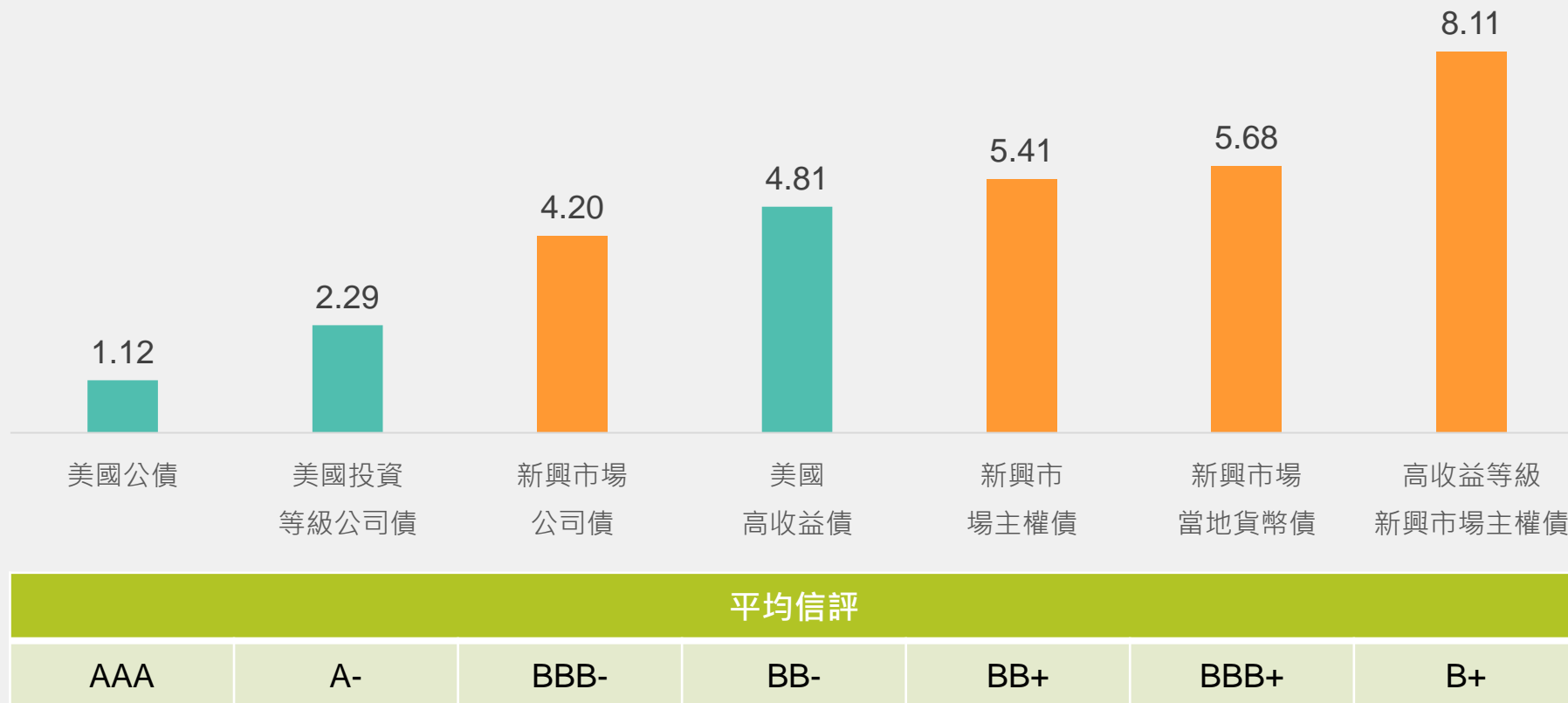


# 聯博 – 新興市場債券基金

(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

收益力：新興市場殖利率相對高於其他類別債券，收益較具吸引力

各類債券指數殖利率(單位：%)及其平均信評



歷史分析不保證未來結果。

新興市場債券以摩根新興市場相關債券指數為代表，美國高收益債、美國公債及美國投資等級公司債以彭博美國高收益公司債指數、美國公債及美國投資等級公司債指數為代表。

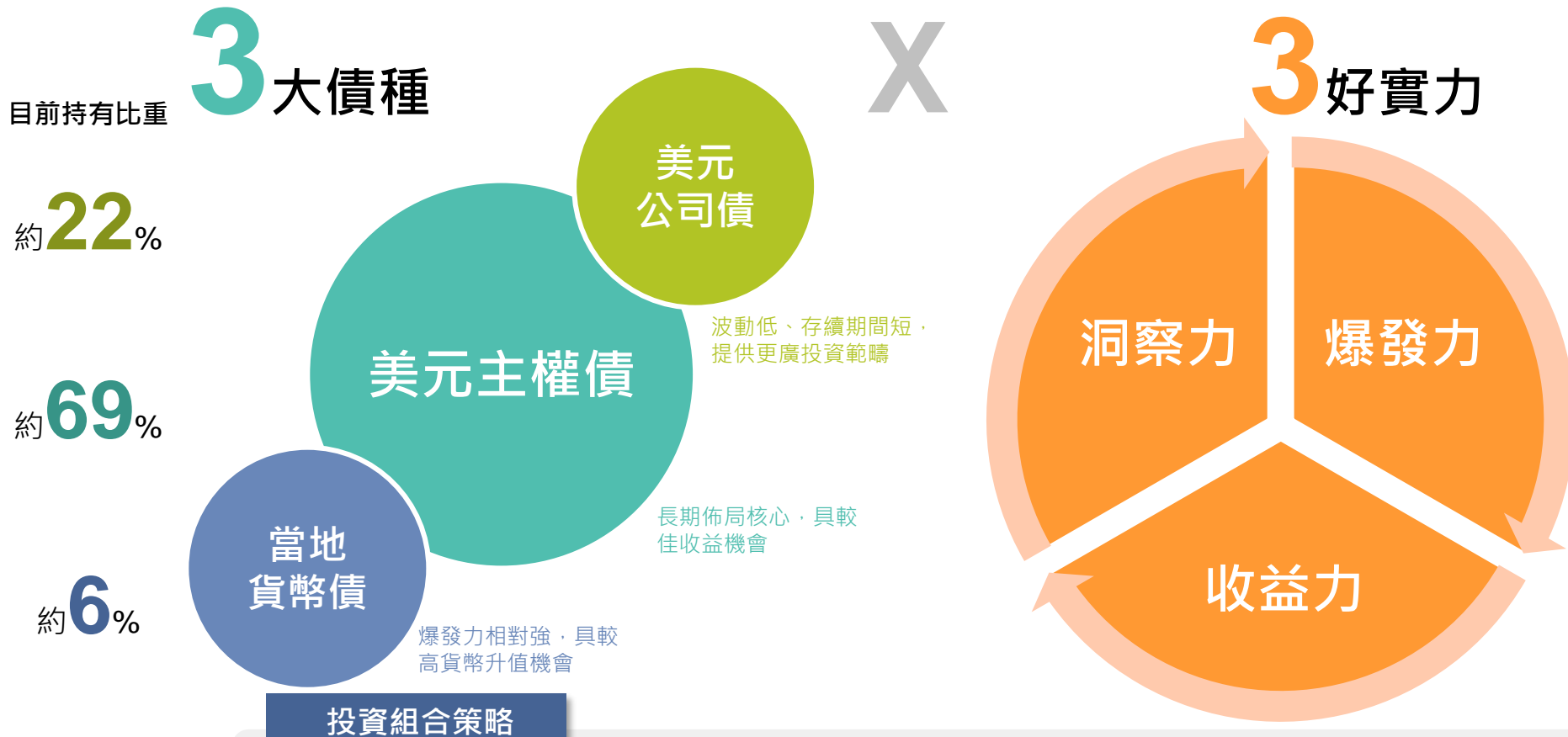
資料時間：2021/11/30。

資料來源：彭博、摩根及聯博。

# 聯博 – 新興市場債券基金

(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

全方位佈局新興市場債3大債種，1檔就夠



原則上，美元貨幣主權債 60~100%^ + 美元公司債 0~20%^ + 當地貨幣債 0~20%^

比重會隨時間而改變。

\*僅包含新興債比重，故加總可能不為100%。投資組合亦包含貨幣工具、成熟市場債券及淨現金部位等。^內部投資策略參考，某些期間內可能會暫時性的超過限制範圍。

資料時間：2021/11/30。

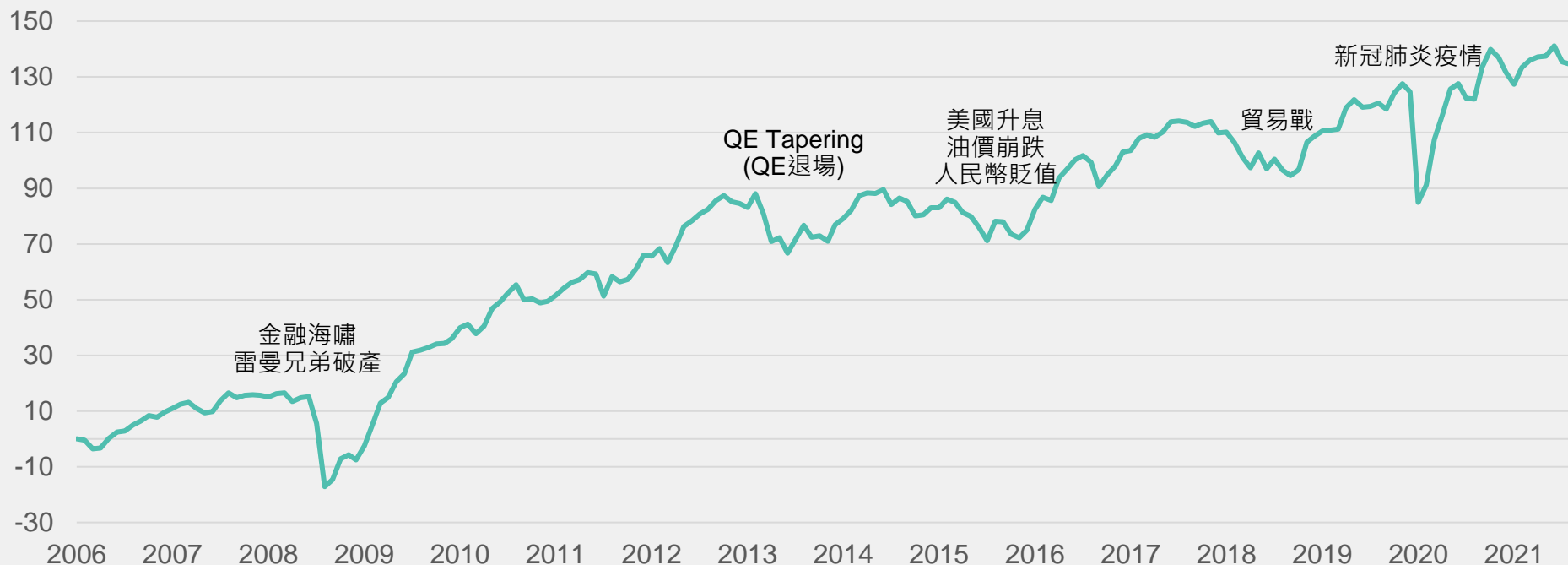
資料來源：聯博。



# 聯博 – 新興市場債券基金

(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

基金成立以來累積總報酬率走勢圖(單位：%)



累積總報酬(%)	成立以來	10年	5年	3年	2年	1年
<b>A2級別(美元)</b>	<b>127.87</b>	45.69	19.55	17.09	4.33	-2.4
同類型基金平均(共48檔)	-	37.48	17.77	14.65	3.06	-2.34
四分位數排名	-	2	2	2	2	2

過往績效不保證未來結果。

資料截至2021/11/30，美元計價。基金報酬率採A2級別(美元)成立日為2006/3/23。

資料來源：理柏

## 聯博 – 新興市場債券基金

(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

風險報酬等級\*

RR3

最低殖利率^

7.08%

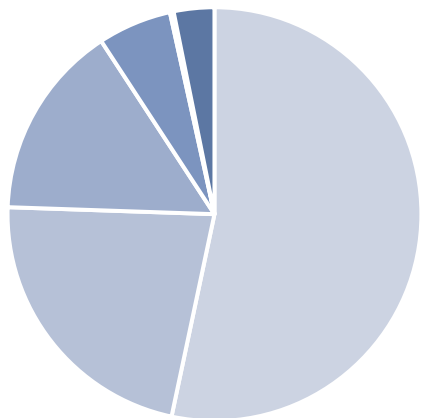
平均存續期間

7.20年

平均信評†

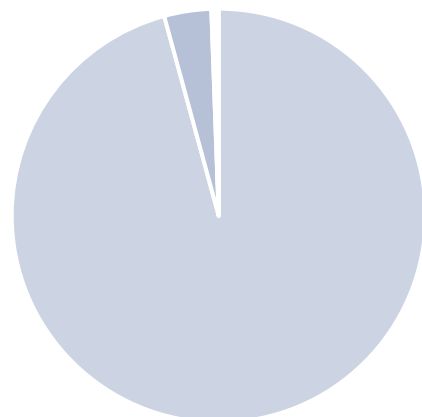
BB

資產分佈



- 強勢貨幣新興市場主權債 53.33%
- 強勢貨幣新興市場公司債 22.21%
- 強勢貨幣新興市場準主權債 15.24%
- 當地貨幣新興市場主權債 5.76%
- 當地貨幣新興市場公司債 0.29%
- 其他 3.17%

貨幣分佈

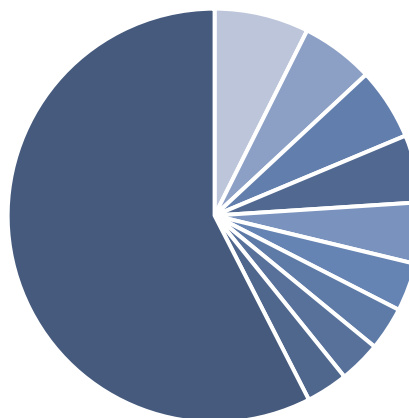


- 美元 96.37%
- 埃及鎊 3.7%
- 奈及利亞奈拉 0.2%
- 秘魯新索爾 0.03%
- 澳幣 0.01%
- 港幣 0.01%
- 哥倫比亞披索 -0.04%
- 俄羅斯盧布 -0.04%
- 南非蘭特 -0.1%
- 歐元 -0.14%

全方位佈局新興市場債3大債種，洞悉市場，並靈活調整

美元債券為主，伺機掌握新興市場貨幣升值機會

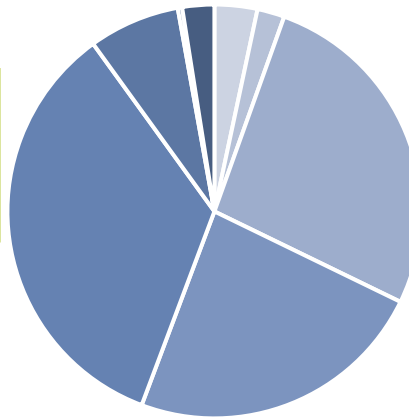
國家分佈



- 埃及 7.38%
- 墨西哥 5.69%
- 哥倫比亞 5.62%
- 南非 5.28%
- 烏克蘭 4.79%
- 巴林 3.77%
- 阿根廷 3.4%
- 中國 3.28%
- 奈及利亞 3.26%
- 其他 57.53%

布局約55個新興市場國家

信評分佈



- AA 3.35%
- A 2.13%
- BBB 26.72%
- BB 23.52%
- B 34.31%
- CCC級及以下 7.13%
- 其他 0.34%
- 短期投資 2.5%

目前高收益債約6成/投資等級債約4成，兼顧收益力與防守力

比重會隨時間而改變。\*本基金為債券型基金，主要投資於新興市場投資等級和非投資等級債券，故本基金風險報酬等級為RR3。風險報酬等級(RR1~RR5)係依基金類型、投資區域或主要投資標的/產業，由低至高，區分為RR1~RR5五個風險報酬等級。此等級分類係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別的風險。^最低殖利率為債券到期日之殖利率或債券賣出日之殖利率，以兩者較低者為準。†信用評等以標準普爾、穆迪及惠譽所訂之最高信評作為分類標準。平均信評取各投資標的三大信評機構(S&P, Moody's, Fitch)中最高評等，以線性加權平均法計算；計算範圍包含債券、現金及CDS(X)/CMBS(X)等部分衍生性金融商品。評等未必能完全反應該標的之信用風險且隨時可能改變。

資料時間：截至於2021/11/30。資料來源：聯博。





# 聯博 – 新興市場債券基金

(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

提供美元、澳幣、南非幣等多元貨幣避險級別，與AA/AI穩定月配級別選擇†，追求每單位配息金額平穩

過去6個月基金AA(穩定月配)及AI級別配息紀錄

級別		AA (穩定月配) 級別美元					AA (穩定月配) 澳幣避險級別					AA(穩定月配)南非幣避險級別				
配息基準日	淨值	每單位配息金額	當月配息率*	年化配息率*	當月報酬率(含息)^	淨值	每單位配息金額	當月配息率*	年化配息率*	當月報酬率(含息)^	淨值	每單位配息金額	當月配息率*	年化配息率*	當月報酬率(含息)^	
2021/11/29	11.40	0.0625	0.55 %	6.58 %	-2.88 %	10.74	0.0593	0.55 %	6.63 %	-2.99 %	73.85	0.6995	0.95 %	11.37 %	-2.66 %	
2021/10/28	11.81	0.0625	0.53 %	6.35 %	-0.40 %	11.14	0.0593	0.53 %	6.39 %	-0.36 %	76.74	0.6995	0.91 %	10.94 %	0.03 %	
2021/09/29	11.91	0.0625	0.52 %	6.30 %	-2.36 %	11.24	0.0593	0.53 %	6.33 %	-2.35 %	77.30	0.6780	0.88 %	10.53 %	-1.96 %	
2021/08/30	12.22	0.0625	0.51 %	6.14 %	1.60 %	11.53	0.0593	0.51 %	6.17 %	1.49 %	79.26	0.6780	0.86 %	10.26 %	1.93 %	
2021/07/29	12.13	0.0625	0.52 %	6.18 %	0.10 %	11.45	0.0593	0.52 %	6.21 %	0.17 %	78.65	0.6780	0.86 %	10.34 %	0.53 %	
2021/06/29	12.18	0.0625	0.51 %	6.16 %	0.52 %	11.49	0.0593	0.52 %	6.19 %	0.43 %	78.89	0.7065	0.90 %	10.75 %	0.92 %	

級別		AI 級別美元					AI 澳幣避險級別				
配息基準日	淨值	每單位配息金額	當月配息率*	年化配息率*	當月報酬率(含息)^	淨值	每單位配息金額	當月配息率*	年化配息率*	當月報酬率(含息)^	
2021/11/29	69.49	0.5781	0.83 %	9.98 %	-2.86 %	69.27	0.5781	0.83 %	10.01 %	-2.92 %	
2021/10/28	72.22	0.5781	0.80 %	9.61 %	-0.38 %	72.04	0.5781	0.80 %	9.63 %	-0.38 %	
2021/09/29	73.03	0.5781	0.79 %	9.50 %	-2.38 %	72.85	0.5781	0.79 %	9.52 %	-2.39 %	
2021/08/30	75.08	0.5781	0.77 %	9.24 %	1.58 %	74.91	0.5781	0.77 %	9.26 %	1.54 %	
2021/07/29	74.73	0.5781	0.77 %	9.28 %	0.13 %	74.59	0.5781	0.78 %	9.30 %	0.09 %	
2021/06/29	75.20	0.5781	0.77 %	9.23 %	0.52 %	75.08	0.5781	0.77 %	9.24 %	0.48 %	

資料來源：晨星與聯博，原幣計價。資料截止於2021/11/29 (以配息基準日為準)。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。基金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。投資人於申購時應謹慎考量。配息可能涉及本金之個別基金最近12個月內配息組成相關資料已揭露於聯博投信網站。AA/AI穩定月配息級別為配息前未扣除基金應負擔之相關費用的級別，依照基金投資產生的收益來源，致力維持較穩定的每月配息，配息可能由基金收益或本金支付，基金公司仍將依據各基金之獲利能力，定期檢視AA/AI穩定月配息級別的配息水準並進行調整。貨幣避險級別採用避險技術，試圖降低（但非完全消除）避險級別計價貨幣與基金基準貨幣間的匯率波動，期能提供投資人更貼近基準貨幣級別的基金報酬率。\*當月配息率%=(當月每單位配息金額/當月除息日前一日的淨值)X100%。年化配息率%=(當月每單位配息金額 / 當月除息日前一日的淨值)X12個月X100% (前開比率均四捨五入計至小數點第二位)，年化配息率為估算值。本表格之配息基準日即為除息日前一日的。^當月報酬率係以晨星系統計算之含息累積報酬率(假設配息滾入再投資)。†各貨幣避險級別與AA穩定月配級別現僅透過部分銷售機構銷售。\*AI(穩定月配)及EI(穩定月配)級別(及對應之避險級別)於2021年3月31日經主管機關同意新增。

# 風險聲明

聯博證券投資信託股份有限公司 台北市110信義路五段7號81樓及81樓之1 02-8758-3888

聯博境外基金在台灣之總代理為聯博證券投資信託股份有限公司 聯博投信獨立經營管理

所列之境外基金經管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用(含分銷費用)及投資風險等已揭露於基金公開說明書及投資人須知，投資人可至境外基金資訊觀測站www.fundclear.com.tw或聯博網站www.abfunds.com.tw查詢，或請聯絡您的理財專員，亦可洽聯博投信索取。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。基金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。投資人於申購時應謹慎考量。配息可能涉及本金之個別基金最近12個月內配息組成相關資料已揭露於聯博投信網站。當月配息率%=(當月每單位配息金額/當月除息日前一日之淨值)X100%。年化配息率%=(當月每單位配息金額/當月除息日前一日之淨值)X12個月X100%(前開比率均四捨五入計至小數點第二位)。年化配息率為估算值，本表格之配息基準日即為除息日前一日。當月報酬率係以Lipper系統計算之含息累積報酬率(假設配息滾入再投資)。AA穩定月配息級別為配息前未扣除基金應負擔之相關費用的級別，依照基金投資產生的收益來源，致力維持較穩定的每月配息，配息可能由基金收益或本金支付，基金公司仍將依據各基金之獲利能力，定期檢視AA穩定月配息級別的配息水準並進行調整。AI穩定月配息級別為配息前未扣除基金應負擔之相關費用的級別，依照基金投資產生的收益來源，致力維持較穩定的每月配息，配息來自未扣除費用及支出前的總收入，亦可包括已實現及未實現的收益及歸屬於相關級別的本金，配息可能較大幅度來自本金。基金公司仍將依據各基金之獲利能力，定期檢視AI穩定月配息級別的配息水準並進行調整。EA/EI穩定月配息級別為配息前未扣除基金應負擔之相關費用的級別，依照基金投資產生的收益來源，致力維持較穩定的每月配息，配息來自未扣除費用及支出前的總收入，亦可包括已實現及未實現的收益及歸屬於相關級別的本金，EI配息可能較大幅度來自本金。基金公司仍將依據各基金之獲利能力，定期檢視EA/EI穩定月配息級別的配息水準並進行調整。投資EA/EI級別基金不收申購手續費，但如提前贖回投資人須支付遞延手續費，並從贖回款項中扣除。「手續費」雖可遞延收取，惟每年仍需支付0.5%的分銷費，可能造成實際負擔費用增加。該手續費依原始投資成本與贖回時市價取兩者較低來計算，遞延手續費率：0至1年為3.0%，1至2年為2.0%，2至3年為1.0%；分銷費已反映於每日基金淨資產價值，以每年基金淨資產價值之0.5%計算。

投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。基金高收益債券之投資占顯著比重者，適合『能承受較高風險之非保守型』之投資人。由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故本基金可能會因利率上升、市場流動性下降、或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。美國144A債券屬私人性質，較可能發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明導致波動性較大之風險。本基金適合能承受較高風險之非保守型投資人，投資人宜斟酌個人風險承擔能力及資金可運用期間之長短後投資。

境外基金投資於以外幣計價之有價證券，匯率變動可能影響其淨值。風險報酬等級係依基金類型、投資區域或主要投資標的/產業，由低至高，區分為RR1~RR5五個風險報酬等級。此等級分類係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別的風險。依金管會之規定，目前境外基金直接投資大陸地區證券市場之有價證券以掛牌上市有價證券及銀行間債券市場為限，且投資總金額不得超過本基金淨資產價值之百分之二十，投資香港地區之紅籌股及H股則無限制。但若該年度獲得境外基金深耕計畫豁免者不在此限，比例可達百分之四十。另投資人亦須留意中國市場特定政治、外匯、經濟與市場等投資風險。境外基金設有「擺動定價政策」，擺動定價政策之目的是藉由避免或減少因某一營業日大量淨流入或淨流出而對子基金受益憑證價值產生績效稀釋效果，以保護基金之現有投資人。投資人於申購前應詳閱公開說明書與投資人須知。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。投資於新興市場國家之風險一般較成熟市場高，也可能因匯率變動、流動性或政治經濟等不確定因素，而導致投資組合淨值波動加劇。本文件原始文件為英文，中文版本資訊僅供參考。翻譯內容或未能完全符合原文部份，原始之英文文件將作為澄清定義之主要文件。本文件反映聯博於編製日之觀點，其資料則來自於聯博認為可靠之來源。聯博對資料之正確性不為任何陳述或保證，亦不保證資料提及之任何估計、預測或意見將會實現。投資人不應以此作為投資決策依據或投資建議。本文件資料僅供說明參考之用。

[A][B]是聯博集團之服務標誌,AllianceBernstein®為聯博集團所有且經允許使用之註冊商標。

©2021 AllianceBernstein L.P.

ABITL21-1020-14

