

2022年第一季

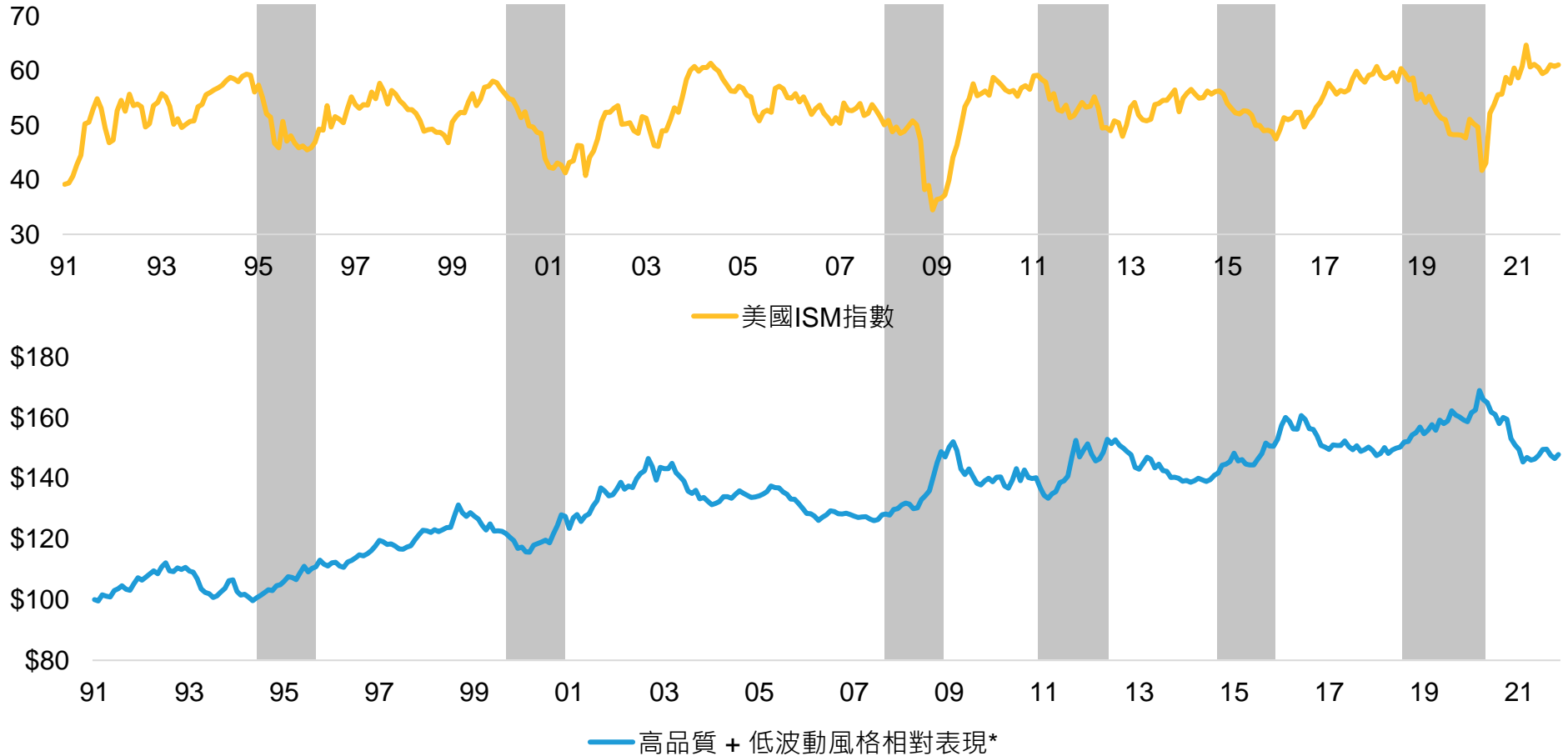
聯博 – 優化波動股票基金 (基金之配息來源可能為本金)

專注品質 駕馭波動

聯博 – 優化波動股票基金 (基金之配息來源可能為本金)

遵循高品質 + 低波動選股心法，追求駕馭市場波動，同時參與市場後續機會

歷史數據顯示，高品質 + 低波動投資風格在ISM放緩之際可望有所表現



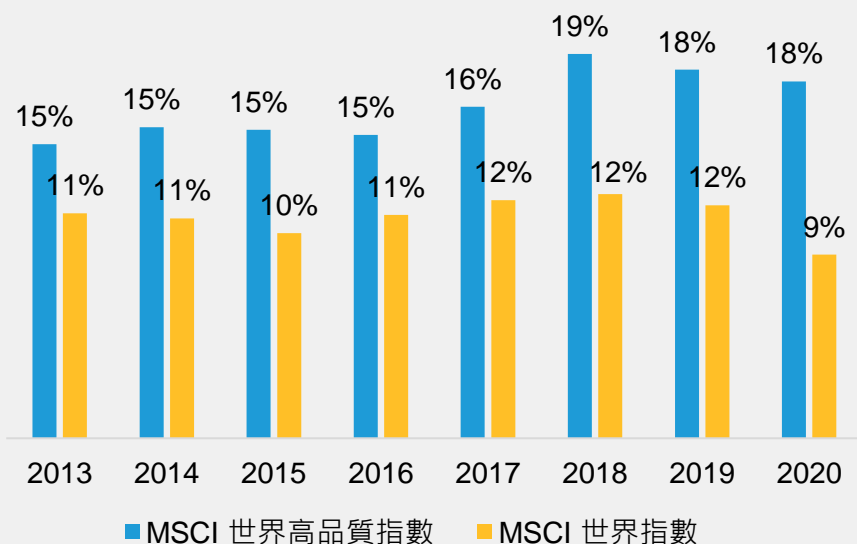
目前預估與過去績效不保證未來結果。投資人無法直接投資指數，且指數報酬不代表任何聯博基金之績效表現。指數未經管理，因此報酬未反映主動式基金管理之相關費用與支出。統計截至2021年12月31日，*統計MSCI世界品質指數、MSCI世界低波動指數相對MSCI世界指數之平均表現；1991/12/31=100。資料來源: Bloomberg、MSCI與聯博

聯博 – 優化波動股票基金 (基金之配息來源可能為本金)

高品質機會基本面相對穩定，致使其股價長線波動較低，可望不受後續景氣放緩與通膨壓力影響

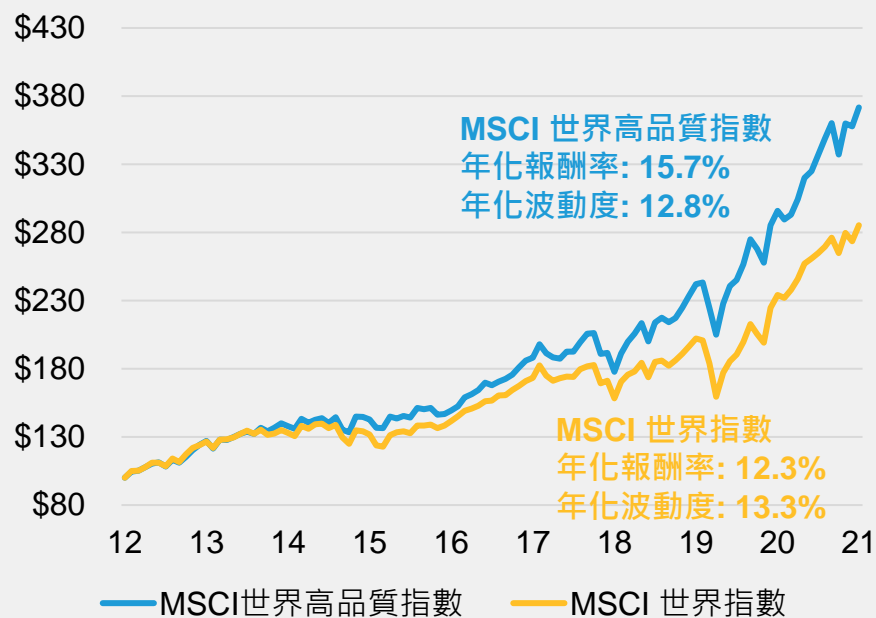
營業利益率

MSCI世界高品質指數 vs MSCI 世界指數



長期累積趨勢

2013年迄今 · 2013=\$100



目前預估與過去績效不保證未來結果。投資人無法直接投資指數，且指數報酬不代表任何聯博基金之績效表現。指數未經管理，因此報酬未反映主動式基金管理之相關費用與支出。統計截至2021年12月31日。

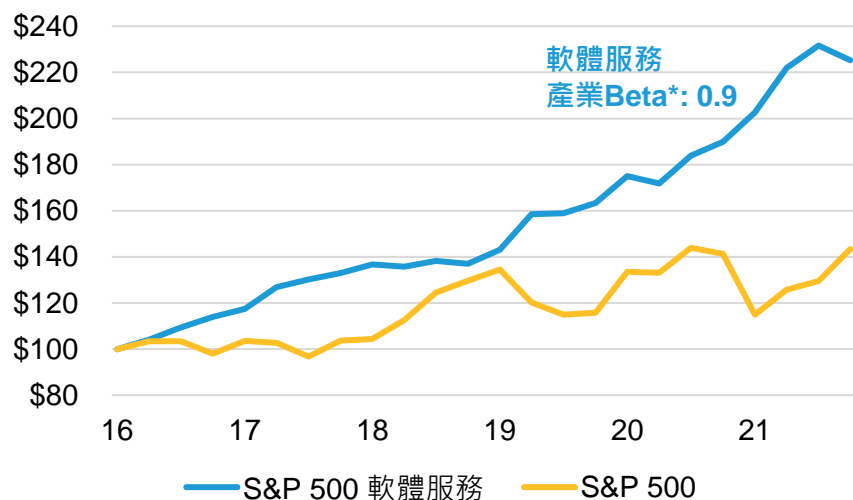
資料來源: Bloomberg、MSCI與聯博

聯博 – 優化波動股票基金 (基金之配息來源可能為本金)

科技、金融也有低波動機會？透過基本面研究在不同題材中均有機會找到低波動機會

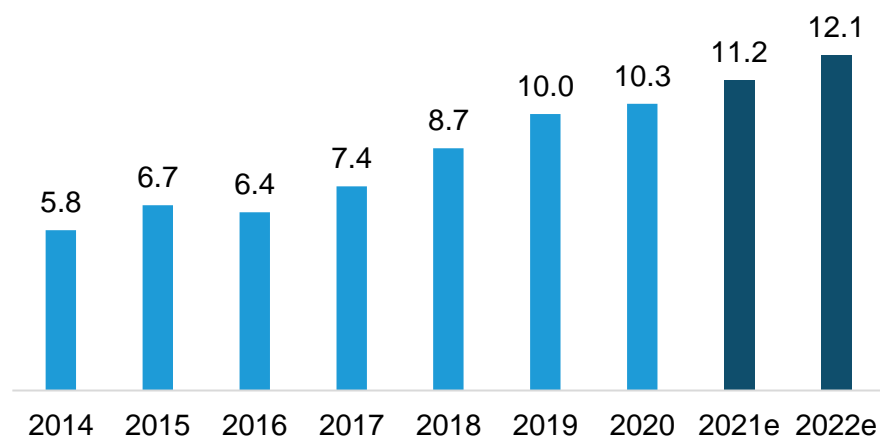
軟體公司具備穩定現金流優勢，致使股價波動較低

過去五年每股自由現金流量
成長趨勢 (2016/9/1=\$100)



拜資產負債表轉強所賜，歷史數據顯示金融股 股利逐年增加，強化股價穩定度

S&P 500金融指數
每股配發股利 (美元)



目前預估與過去績效不保證未來結果。投資人無法直接投資指數，且指數報酬不代表任何聯博基金之績效表現。指數未經管理，因此報酬未反映主動式基金管理之相關費用與支出。個別有價證券僅為說明聯博投資哲學之表述，並非代表任何之投資建議。本文件所提之特定有價證券並不代表該基金所有買賣或建議，亦不應假設該等投資已經或將有獲利。統計截至2021年12月31日。*過去五年相對S&P 500。資料來源: MSCI、Bloomberg、S&P與聯博

聯博 – 優化波動股票基金 (基金之配息來源可能為本金)

基金概覽

控風險

- + 股市表現趨於平淡暗示後續波動可能放大，現階段利用低波動策略可望兼顧風險與報酬機會

抓時機

- + 歷史數據顯示景氣放緩背景中高品質+低波動策略有望表現突出

為何現在
適合投資低波
動股票策略？

基金如何追求 低波動？

- + 本基金5年Beta*為0.79
- + 5年波動度為12.32%，低於MSCI世界指數的15.01%與同類型^的15.84%

- + 從基本面鎖定高品質、低波動機會，非限定在傳統防禦性題材
- + 現階段相對配置較多於科技與金融公司

控Beta

靠選股

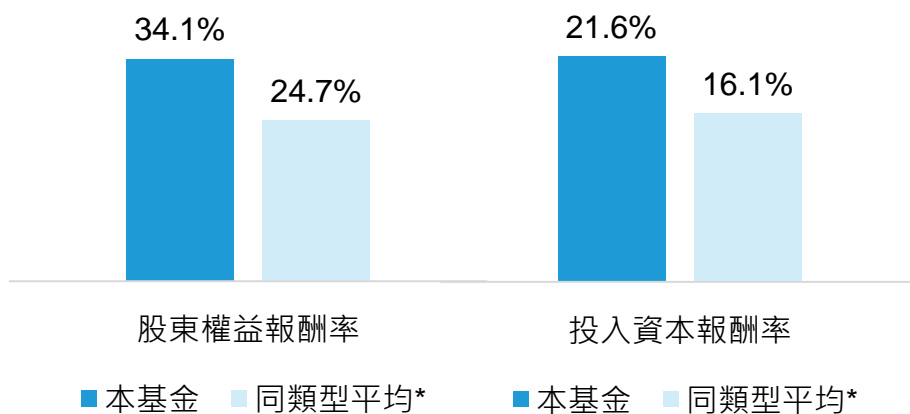
僅供說明參考使用，不保證達成任何投資目標。目前分析與過去績效不保證未來結果。
截至2021年12月31日。*相對MSCI世界指數。^Lipper Global – 全球股票型基金。資料來源：Lipper與聯博

聯博 – 優化波動股票基金 (基金之配息來源可能為本金)

基金投資策略: 鎖定高品質、低波動的企業

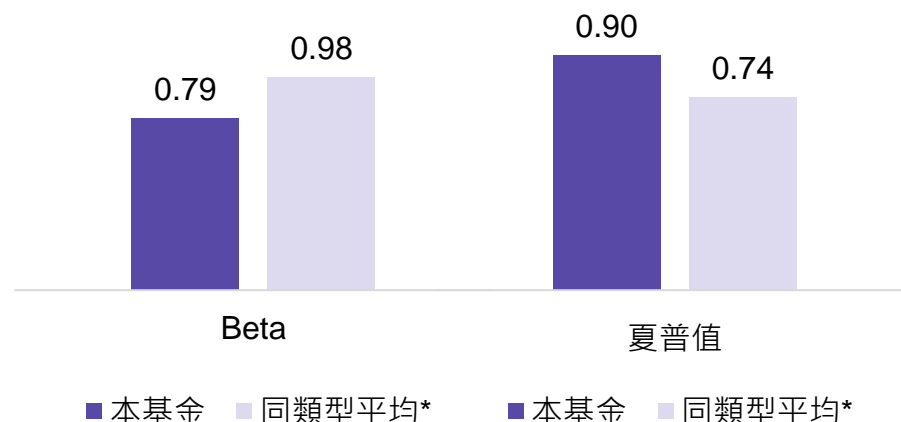
高品質

- + 自由現金流
- + 投入資本報酬率
- + 資產負債表特性



低波動

- + Beta
- + 個股波動
- + 股價動能



僅供說明使用，不保證達成任何投資目標。投資流程將隨時間改變。

資料截至2021年12月31日。*同類型基金指Morningstar EAA – 開放式共同基金全球大型混和型股票類別。

資料來源：Morningstar與聯博

聯博 – 優化波動股票基金 (基金之配息來源可能為本金)

歷史數據顯示，高品質 + 低波動策略有機會追求優於股票市場與平衡型策略的經風險調整後報酬

追求少輸為贏，透過控制下檔風險創造長期回報

過去10年漲勢參與幅度*

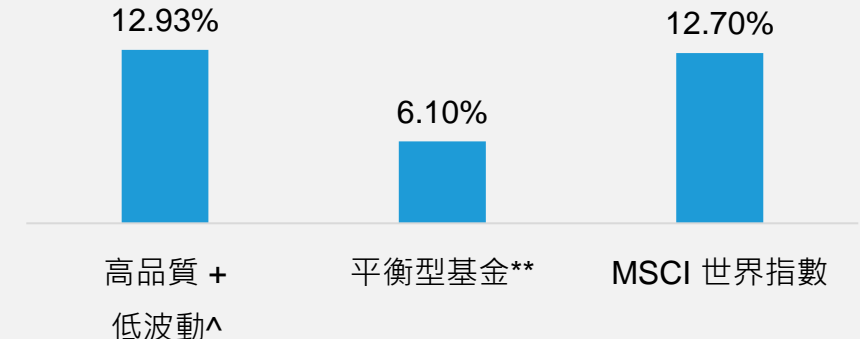


過去10年跌勢參與幅度*

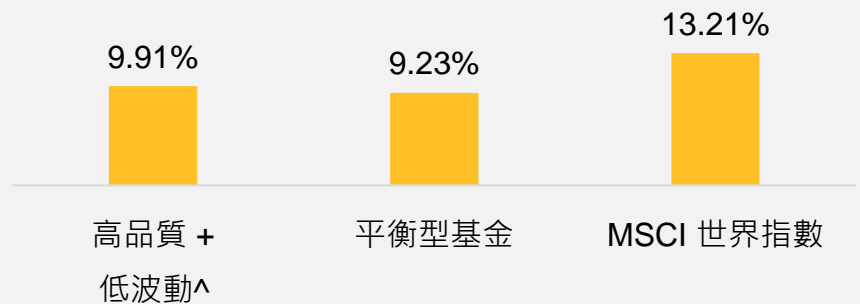


優化投資體驗，低波動+高品質可望兼顧回報與防禦

過去10年年化報酬率



過去10年年化波動度



與過去績效不保證未來結果。投資人無法直接投資指數，且指數報酬不代表任何聯博基金之績效表現。指數未經管理，因此報酬未反映主動式基金管理之相關費用與支出。
*相對MSCI世界指數。^依MSCI世界高品質與MSCI世界低波動指數之平均月報酬計算。**包含晨星EAA開放式共同基金美元積極配置、美元保守配置及美元彈性配置等分類之平均。
統計截至2021年12月31日。
資料來源: Morningstar、MSCI與聯博

聯博 – 優化波動股票基金 (基金之配息來源可能為本金)

前10大持股

	類股	比重	業務簡述
Microsoft	資訊科技	5.01%	辦公軟體持續締造穩定獲利，雲端服務則可望締造成長性
Alphabet (Google)	通訊服務	3.37%	搜尋引擎龍頭，直接受惠數位廣告趨勢
Apple	資訊科技	2.62%	全球手機龍頭，App平台服務亦貢獻成長
AutoZone	非核心消費	2.49%	美國線上汽車零組件零售平台
Roche	醫療保健	2.31%	瑞士龍頭製藥公司，旗下產品以抗癌藥具代表性
Oracle	資訊科技	2.16%	企業軟體領導公司
Paychex	資訊科技	2.11%	人力資源管理系統解決方案
UnitedHealth Group	醫療保健	2.09%	美國最大醫療保險公司，旗下數位醫療方案成長快速
Amazon	非核心消費	1.82%	美國最大電商品牌，旗下亦提供雲端解決方案
Novo Nordisk	醫療保健	1.81%	高品質製藥公司，產品多用於治療肥胖相關疾病

持股比重得隨時變動。當前預估不保證未來結果。所述個別有價證券僅為說明聯博投資哲學，不代表該基金買賣或推薦所述證券，亦不假設該等投資已經或將有獲利。資料截至2021年11月30日。資料來源：聯博。

聯博 – 優化波動股票基金 (基金之配息來源可能為本金)

投資組合配置：現階段以科技、金融、醫療等為主

類股配置 (百分比)

類股	基金	題材範例
科技	27.1	企業軟體公司、IT服務
金融	16.0	高品質銀行、信評機構
醫療保健	10.9	高品質製藥、醫療保險
非核心消費	10.0	電商、汽車零組件、家庭修繕
通訊服務	9.8	社群網路、電玩、電信
核心消費	9.1	零售超市、日用品、食品
工業	7.0	企業顧問公司
公用事業	3.0	再生能源
能源	1.8	綜合性能源公司
原物料	1.2	污染防治、塗料
房地產	0.8	區域性REITs
現金及其他	3.4	

比重將隨時變動。

資料截至2021年11月30日

數字可能因小數點進位導致加總後可能非100%。

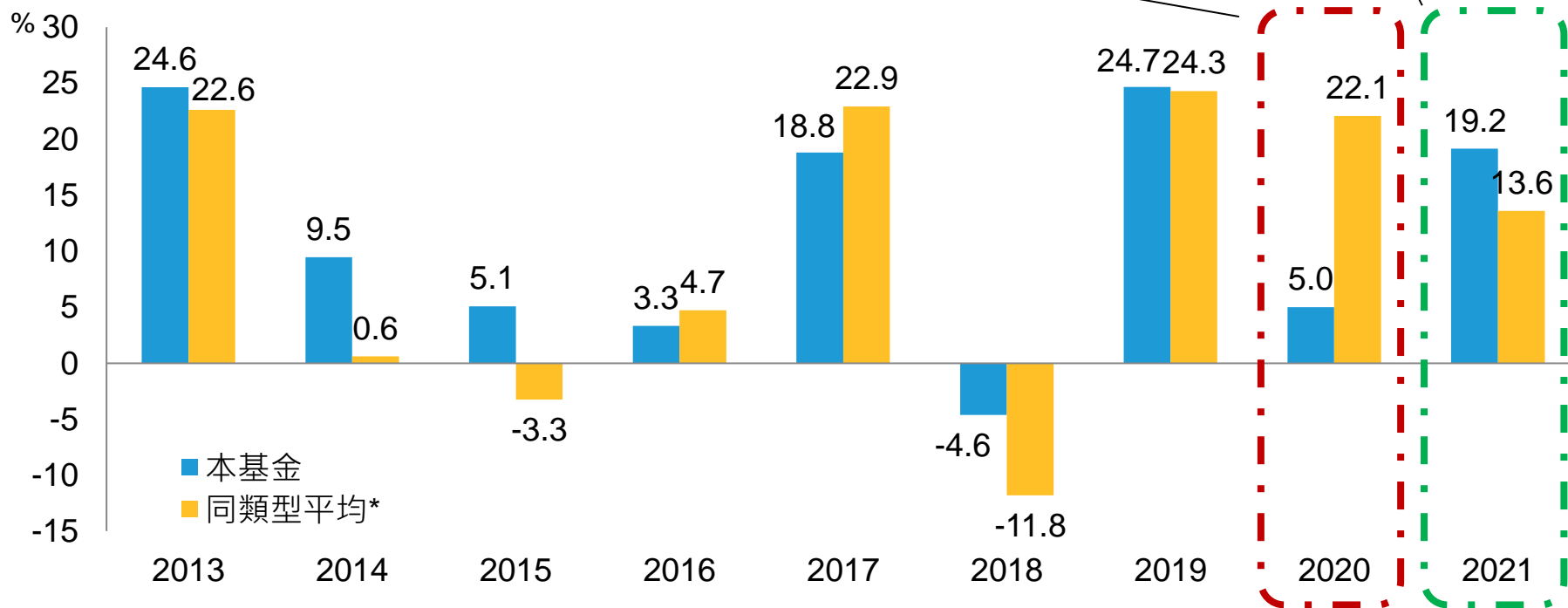
資料來源：聯博

聯博 – 優化波動股票基金 (基金之配息來源可能為本金)

成立以來單年度報酬

2020年:
疫情導致利率快速下滑，帶動超高成長科技股表現強勁；惟這些題材未必具備高品質及低波動特性，不符合基金選股邏輯

2021年:
市場重新關注高品質與防禦型機會，包含製藥、軟體等，利率上升亦貢獻了金融板塊表現



截至2021年12月31日，美元計價 (%)

	成立以來	5年	3年	2年	1年	6個月	3個月	年初迄今
A級別美元	159.27	76.69	55.93	25.09	19.15	8.48	7.70	19.15

過去績效並不保證未來報酬。資料來源：Lipper與聯博，截至2021年12月31日。美元計算。*同類型指Lipper Global – 全球股票型基金。A級別成立日期為2012年12月11日。



聯博 – 優化波動股票基金 (基金之配息來源可能為本金)

提供多元配息級別滿足不同投資需求

級別	AD 級別美元					AD 澳幣避險級別					ED 月配級別美元					
	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	23.72	0.0944	0.40 %	4.78 %	-2.40 %	22.22	0.0886	0.40 %	4.78 %	-2.50 %	19.26	0.0603	0.31 %	3.76 %	-2.52 %
	2021/10/28	24.04	0.0944	0.39 %	4.71 %	5.88 %	22.53	0.0886	0.39 %	4.72 %	5.77 %	19.53	0.0603	0.31 %	3.71 %	5.74 %
	2021/09/29	22.98	0.0944	0.41 %	4.93 %	-3.94 %	21.56	0.0886	0.41 %	4.93 %	-4.04 %	18.66	0.0603	0.32 %	3.88 %	-3.99 %
	2021/08/30	23.87	0.0807	0.34 %	4.06 %	2.15 %	22.43	0.0773	0.34 %	4.14 %	2.09 %	19.39	0.0516	0.27 %	3.19 %	2.07 %
	2021/07/29	23.46	0.0807	0.34 %	4.13 %	2.64 %	22.04	0.0773	0.35 %	4.21 %	2.65 %	19.06	0.0516	0.27 %	3.25 %	2.55 %
	2021/06/29	22.90	0.0807	0.35 %	4.23 %	1.38 %	21.52	0.0773	0.36 %	4.31 %	1.35 %	18.60	0.0516	0.28 %	3.33 %	1.32 %

資料來源：Morningstar 與聯博，原幣計價。資料截止於2021年11月29日(以配息基準日為準)。*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MorningStar系統計算之含息累積報酬率(假設配息滾入再投資)。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。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。AD/ED級別之配息來自未扣除費用及支出前的總收入、已實現及未實現收益、及/或歸屬於相關受益憑證級別之本金。配息超過淨收入(總收入扣除費用及支出)可能代表投資者原始投資金額之返還，因此可能造成相關受益憑證級別每單位淨資產價值之減少。投資ED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1.0%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1.0%計算。部份貨幣級別現僅透過部分銷售機構銷售。

風險聲明

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

所列之境外基金經金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Morningstar系統計算之含息累積報酬率(假設配息滾入再投資)。經理公司將定期監控基金的配息金額與配息率，評估調整之必要，以避免分配過度侵蝕本金。經理公司將建立分配比率之可容忍差額以為適當之控管。AD/ED級別之配息來自未扣除費用及支出前的總收入、已實現及未實現收益、及/或歸屬於相關受益憑證級別之本金。配息超過淨收入(總收入扣除費用及支出)可能代表投資者原始投資金額之返還，因此可能造成相關受益憑證級別每單位淨資產價值之減少。投資ED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1.0%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1.0%計算。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。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。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分，原始之英文文件將作為澄清定義之主要文件。個別有價證券僅為說明聯博投資哲學之表述，並非代表任何之投資建議。本文件所提之特定有價證券並不代表該基金所有買賣或建議，亦不應假設該等投資已經或將有獲利。

[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。©2022 AllianceBernstein L.P.

ABITL22-0107-06

