



聯博投信

聯博全球高收益債券基金  
(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券  
且配息來源可能為本金)  
跨界佈局，收益更多元

# 聯博全球高收益債券基金(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金) 內外兼具的高收益債投資策略，才能走得更遠

## 經濟領跑

外

1

### 利率隨全球經濟緩步走升， 高收益債有望突破重圍

歷史經驗顯示，利率上升的環境高收益債受景氣鼓舞，表現依舊出色

2

### 高收益債正值信評調升循環， 下檔風險有限，成長動能充沛

明日之星可望創造更好的報酬表現

## 多元策略

內

1

### 佈局更廣、更多元

佈局新興市場債與證券化資產，可望強化投資組合的長期報酬表現

2

### 具吸引力的殖利率水準

本基金提供相對市場指數<sup>^</sup>更高的殖利率水準，添動能挺收益

過往分析不保證未來結果，投資人無法直接投資指數，且指數回報不代表任何聯博基金之績效表現。指數未經管理，因此回報未反映主動式基金管理之相關費用與支出。分析結果僅供說明使用，且得隨時改變。僅供說明參考使用。聯博不保證達到任何投資目標。<sup>^</sup>市場指數係指彭博巴克萊美國高收益債券指數以及彭博巴克萊全球高收益債券指數為代表。資料截至 2021/11/30。資料來源：彭博巴克萊、聯博。

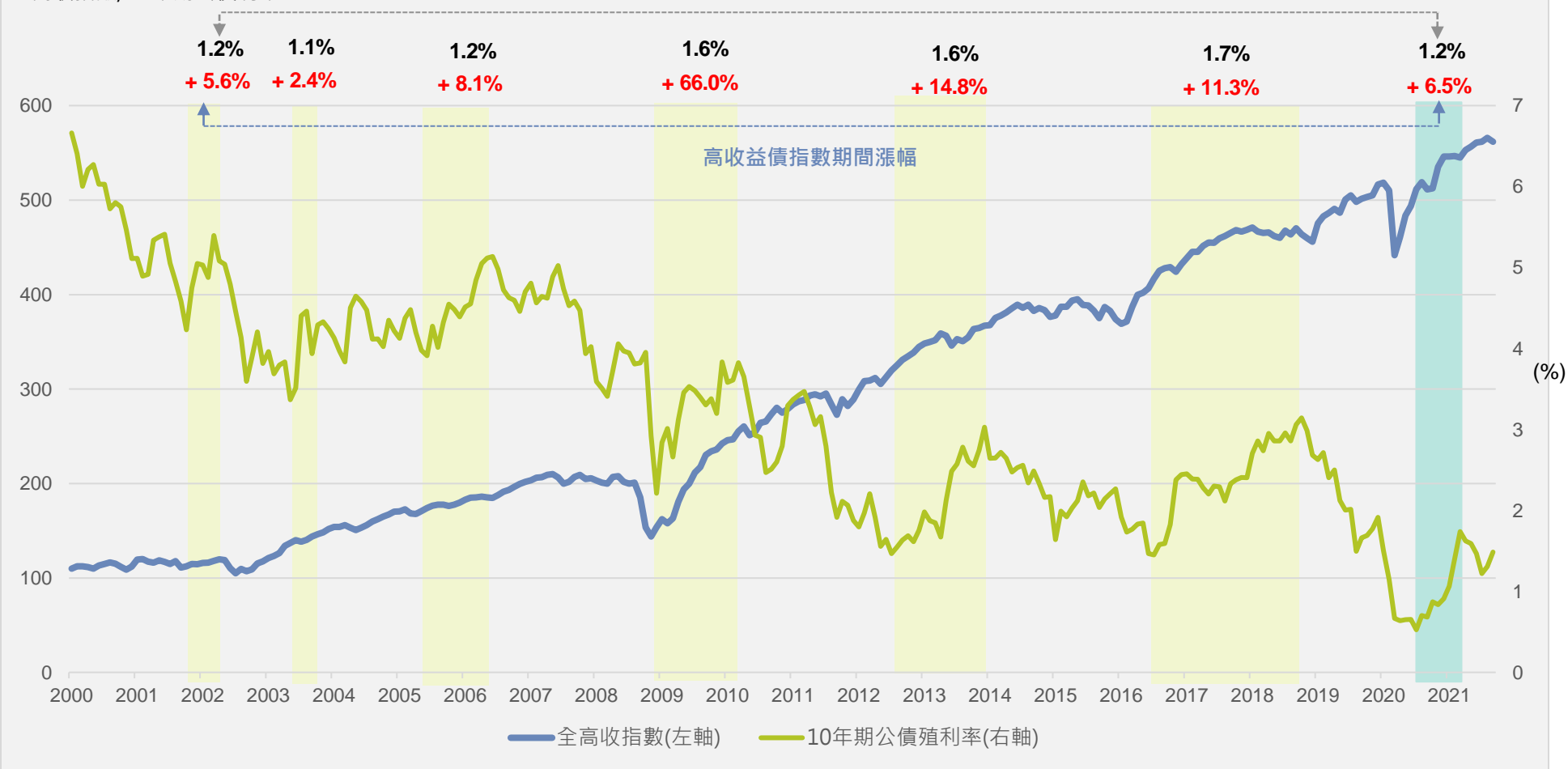
# 聯博全球高收益債券基金(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

## 利率上升期間高收益債表現依舊不凡

根據歷史經驗，升息期間全高收表現依舊穩健向上

全高收指數/10年期公債利率

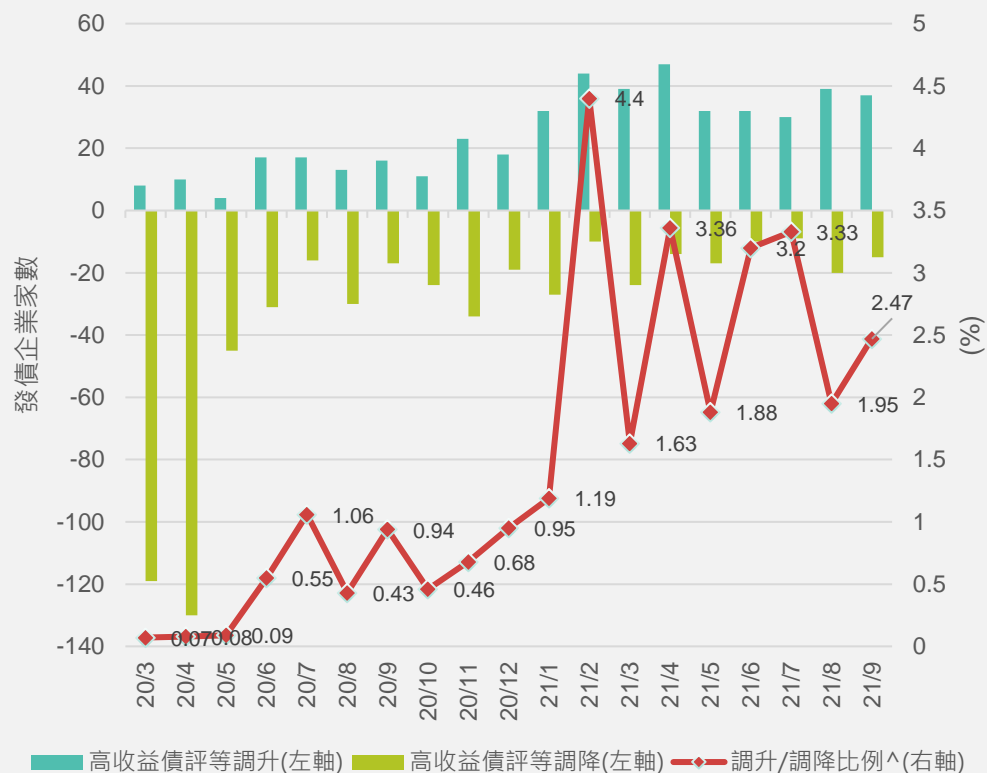
10年期公債利率上升幅度



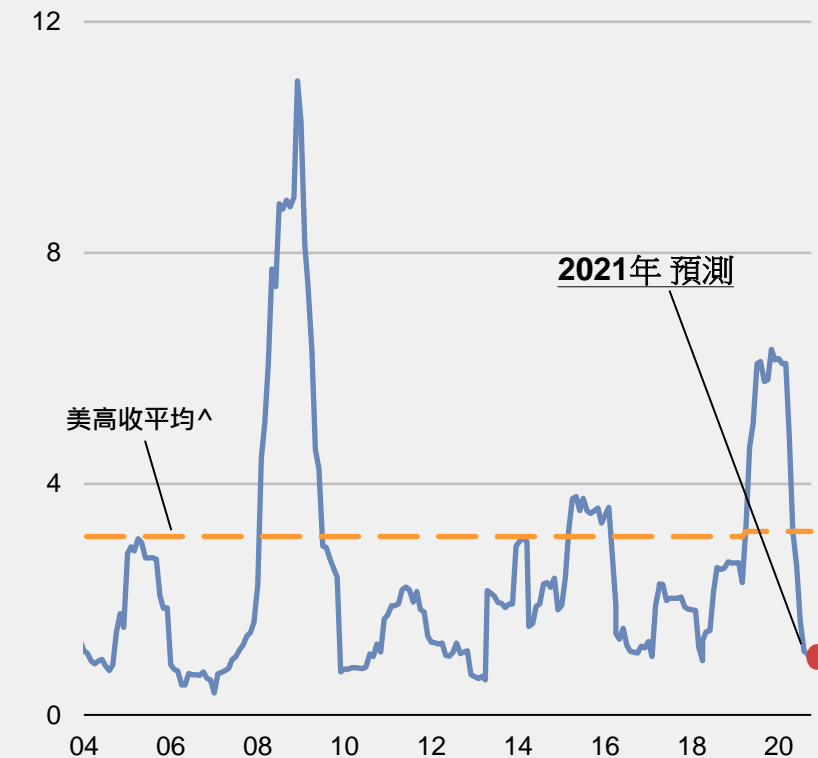
過往分析與過去績效不保證未來結果。投資人無法直接投資指數。全球高收益債指數：彭博巴克萊全球高收益公司債券指數(美元避險)。資料來源：彭博與聯博。資料時間：截至2021/9/30。利率上升期間係指綠色區塊。

# 聯博全球高收益債券基金(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金) 創紀錄的企業信評調升循環，高收益債仍具高度成長性

年初以來，高收益債受評等調升的企業家數遠大於調降



美國高收益債違約率 (%)

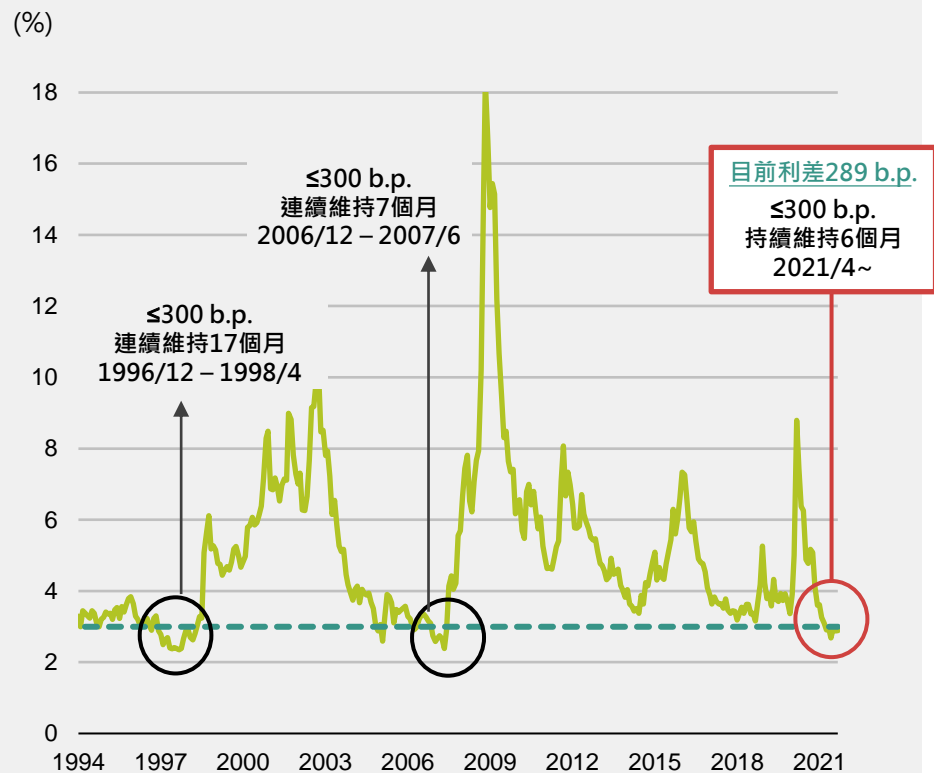


過去與當前分析不保證未來結果。^調升/調降比例為高收益債遭調升評等的企業家數除以高收益債遭調降評等的企業家數。資料時間：2021/9/30。資料來源：摩根

# 聯博全球高收益債券基金(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金) 高收益債利差水準低於300個基點，歷史上非第一次

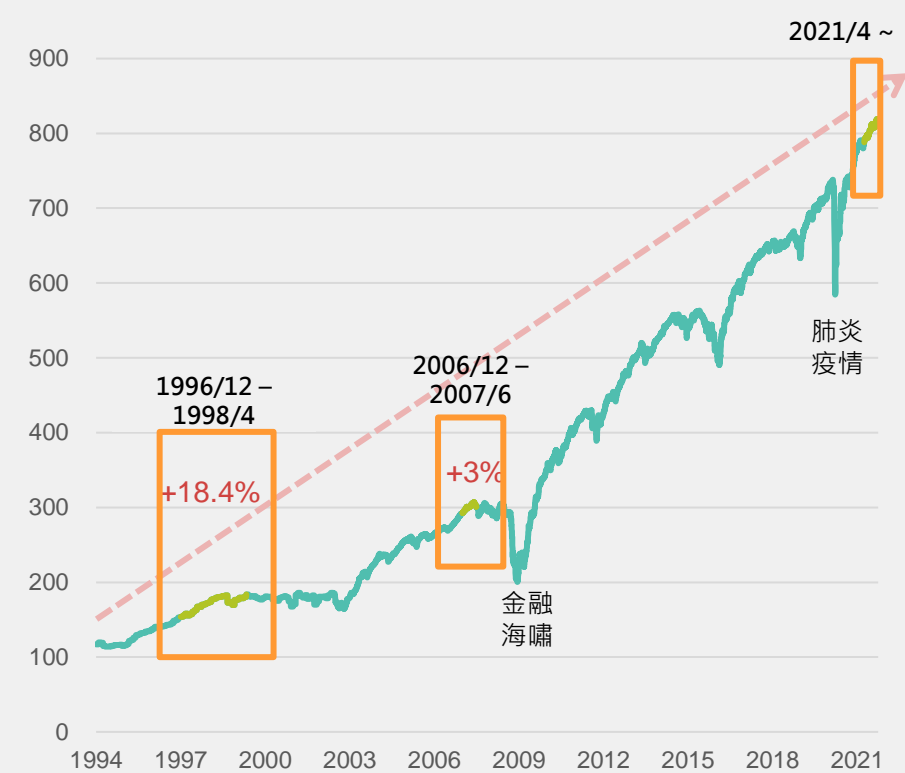
高收益債利差歷史區間<sup>^</sup>

1994年1月 – 2021年9月



高收益指數歷史走勢<sup>^</sup>

1994年1月 – 2021年9月



當前分析不保證未來結果。僅供說明使用。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。利差係指期權調整後。b.p.係指基點。1b.p.係指0.01%。<sup>^</sup>高收益債以彭博美國企業高收益指數為代表。資料期間: 2021/9/30。資料來源: 彭博、晨星及聯博。

# 聯博全球高收益債券基金

(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

跨界佈局，掌握多元投資機會

## 「高收益債」為基礎

高收益債品質提升。經濟成長趨勢正面，利差仍有再收斂空間。

## 滿足多元投資需求

- 提供T2累積、TA月配息，及N類型(月配息/手續費後收\*。
- 搭配新台幣、美元、人民幣、澳幣、南非幣等不同貨幣類型。

01

02

## 「新興市場」增動能

受惠全球景氣復甦，新興市場為基金添投資成長動能，惟仍須留意波動。

## 「證券化資產」分散風險

美國房市續強，證券化資產基本面穩健。殖利率較高，價格具投資價值。



N

03

本基金目前投資涵蓋11種券種、超過60個國家以及逾1,500檔之債券，藉由廣泛多元的佈局，分散單一類別風險

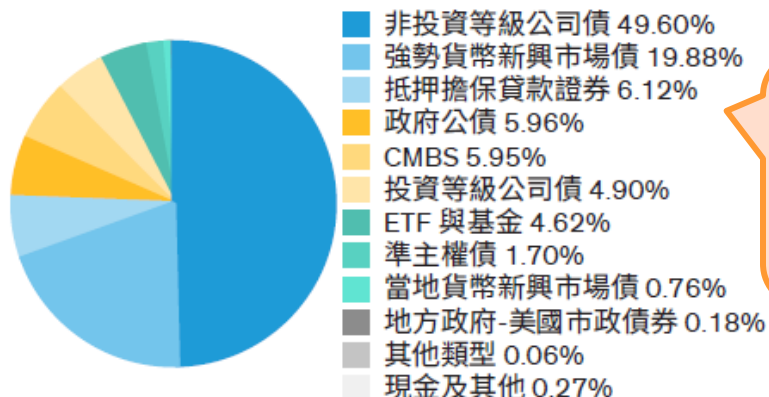
持股會隨時間而改變。\*可投資類型及計價幣別等申購資訊，詳洽各銷售機構。T2及TA類型申購時須先收取手續費(前收)，投資N級別基金不收申購手續費，但如提前贖回投資人須支付遞延手續費，並從贖回款項中扣除。該手續費按每受益權單位申購日發行價格與買回日單位淨資產價值取兩者較低來計算，乘以持有期間比率，再乘以買回單位數。遞延手續費率：0-1年3%、1-2年2%、2-3年1%、超過3年者0%。其餘費用之計收與前收手續費類型完全相同，亦不加計分銷費用。資料時間：2021/11/30。資料來源：聯博

# 聯博全球高收益債券基金(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

## 基金投資配置

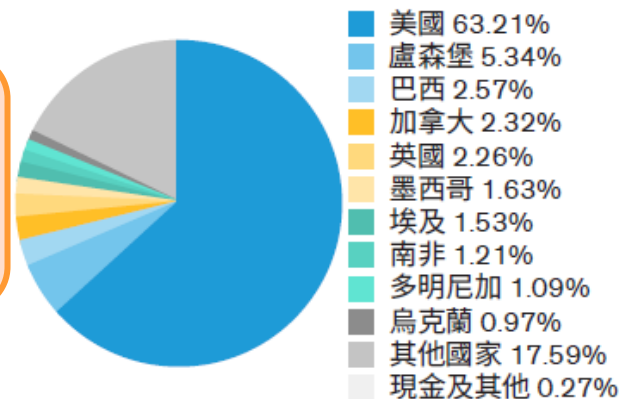
平均信評*	BB-	存續期間(年)	4.10	風險報酬等級 <sup>§</sup>	RR3	最低殖利率 <sup>^</sup>	6.56%
-------	-----	---------	------	---------------------	-----	--------------------	-------

### 資產分佈



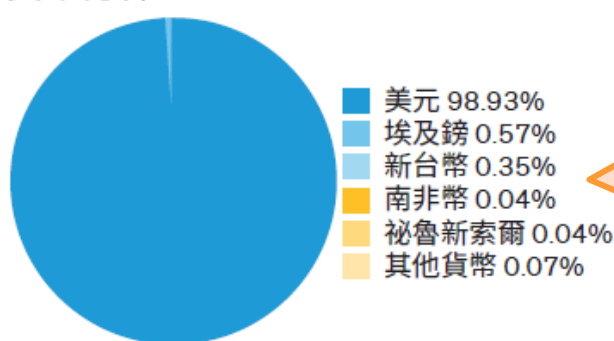
- 增加非循環性消費產業，提升投資組合防禦性。
- 加碼新興市場強勢貨幣主權債與公司債。
- 看好證券化資產，CRTs 尤佳。

### 國家分佈



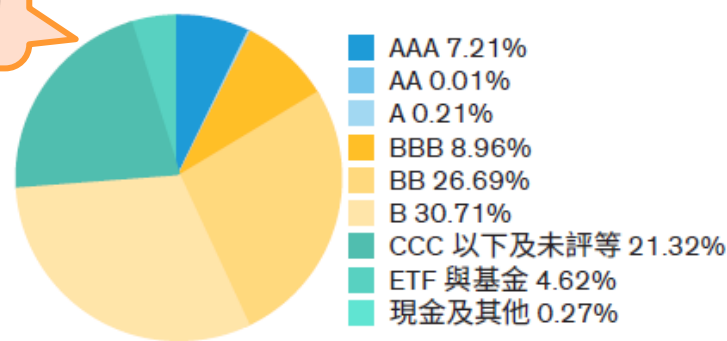
- 看好BB等級債券，目前評價具相對吸引力，且面對波動的防禦性較佳。

### 貨幣分佈



- 新興市場貨幣保守看待，目前佈局為歷史區間相對低檔。
- 看好埃及鎊有機會受惠過去經濟改革所帶來的成長動能。

### 信評分佈



信評等已標準普爾、穆迪及惠譽所訂定之最高信評作為分類標準。

投資資產配置部位得隨時間變動。上述數字因小數點進位因素，投資組合加總比重可能不完全為100%。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；計算範圍涵蓋本基金會持有之債券部位。評等未必能完全反應該標的之信用風險且隨時可能改變。^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。§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。RR係計算過去5年基金淨值波動度標準差，以標準差區間予以分類等級，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(如：基金計價幣別匯率風險、投資標的產業風險、信用風險、利率風險、流動性風險等)，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。資料時間：截至於2021/11/30。資料來源：聯博。

# 聯博全球高收益債券基金(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金) 貼近投資人需求，積極提供多元投資選擇

## 月配息設計，提供新台幣、人民幣等多元貨幣類型選擇†

除了現有T2累積及TA月配息類型外，本基金另提供N類型(月配息/手續費後收^)，搭配新台幣、美元、人民幣、澳幣、南非幣等貨幣計價，滿足投資人多元的投資需求

過去6個月基金TA類型年化與當月配息資料

類型	TA 類型 (新台幣)					TA 類型 (美元)					TA 類型 (人民幣)					
	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	6.11	0.0464	0.76 %	9.11 %	-1.35 %	10.24	0.0757	0.74 %	8.87 %	-1.30 %	10.35	0.0960	0.93 %	11.13 %	-1.09 %
	2021/10/28	6.24	0.0464	0.74 %	8.92 %	-0.70 %	10.45	0.0757	0.72 %	8.69 %	-0.52 %	10.56	0.0960	0.91 %	10.91 %	-0.23 %
	2021/09/29	6.32	0.0464	0.73 %	8.81 %	-0.53 %	10.58	0.0757	0.72 %	8.59 %	-0.79 %	10.68	0.0960	0.90 %	10.79 %	-0.50 %
	2021/08/30	6.40	0.0464	0.73 %	8.70 %	0.26 %	10.71	0.0757	0.71 %	8.48 %	0.52 %	10.81	0.0960	0.89 %	10.66 %	0.71 %
	2021/07/29	6.43	0.0464	0.72 %	8.66 %	0.26 %	10.74	0.0757	0.70 %	8.46 %	0.15 %	10.83	0.0960	0.89 %	10.64 %	0.33 %
	2021/06/29	6.47	0.0464	0.72 %	8.61 %	1.04 %	10.81	0.0757	0.70 %	8.40 %	0.99 %	10.90	0.0935	0.86 %	10.29 %	1.24 %

類型	TA 類型 (澳幣)					TA 類型 (南非幣)					
	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	9.59	0.0714	0.74 %	8.93 %	-1.53 %	10.88	0.1211	1.11 %	13.36 %	-1.08 %
	2021/10/28	9.80	0.0714	0.73 %	8.74 %	-0.49 %	11.11	0.1211	1.09 %	13.08 %	-0.17 %
	2021/09/29	9.92	0.0714	0.72 %	8.64 %	-0.79 %	11.25	0.1211	1.08 %	12.92 %	-0.43 %
	2021/08/30	10.05	0.0714	0.71 %	8.53 %	0.51 %	11.40	0.1211	1.06 %	12.75 %	0.80 %
	2021/07/29	10.08	0.0714	0.71 %	8.50 %	0.11 %	11.43	0.1211	1.06 %	12.71 %	0.54 %
	2021/06/29	10.14	0.0714	0.70 %	8.45 %	1.01 %	11.50	0.1211	1.05 %	12.64 %	1.42 %

資料來源:理柏與聯博，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。基金進行配息前未先扣除應負擔之相關費用。\*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)。除息日前一日的配息基準日。年化配息率為估算值。^當月報酬率係以理柏系統計算之含息累積報酬率(假設配息滾入再投資)。†部份貨幣級別現僅透過部分銷售機構銷售。^可投資類型及計價幣別等申購資訊，詳洽各銷售機構。投資N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。該手續費按每受益權單位申購日發行價格與買回日單位淨資產價值取兩者較低來計算，乘以持有期間比率，再乘以買回單位數。遞延手續費率：0-1年3%、1-2年2%、2-3年1%、超過3年者0%。其餘費用之計收與前收手續費類型完全相同，亦不加計分銷費用。



# 聯博全球高收益債券基金

(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

動態調整組合，掌握各類高收益債券投資契機

## 靈活調整高收益債策略

加碼能源類墮落天使<sup>^</sup>，找尋評價較好的投資機會

## 多元配置提升收益潛力

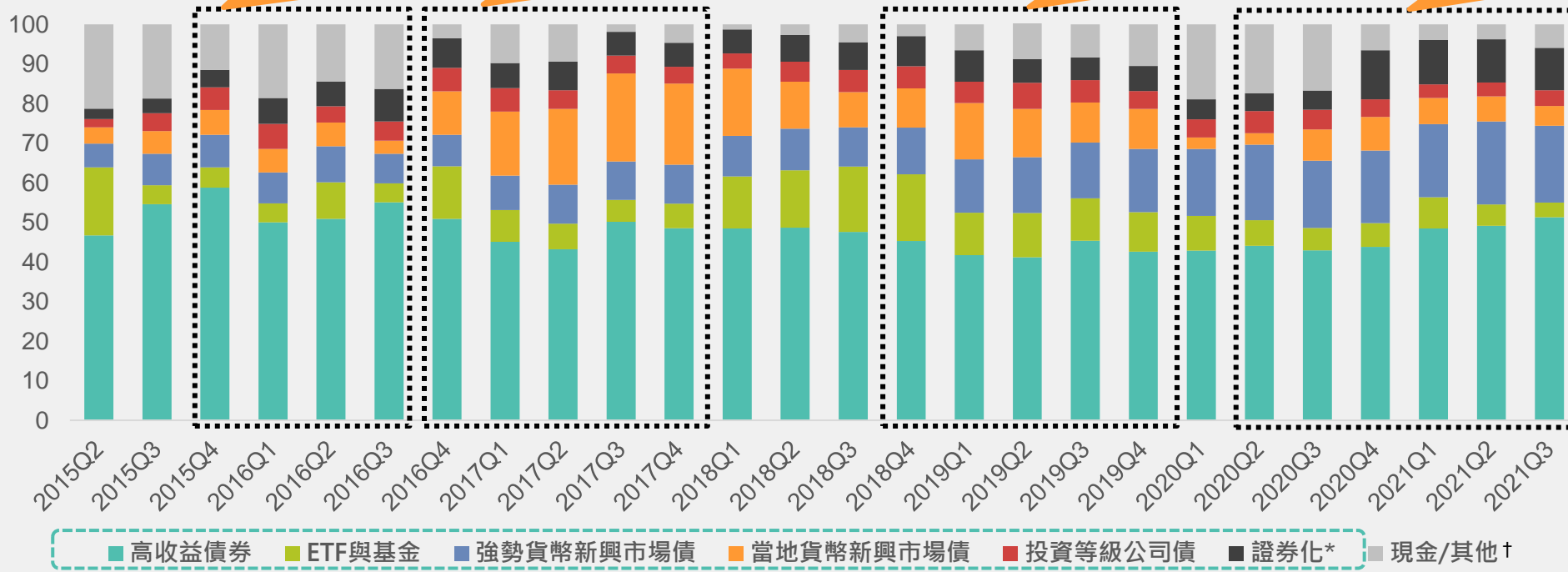
持續增加房貸收益證券，提升投資組合收益率

## 主動出擊新興市場機會

獲利了結部分當地貨幣債，轉進新興市場美元債

## 掌握市場價格錯置機會

增加墮落天使<sup>^</sup>、循環性消費產業，受疫情重創產業



各類提供較高收益率之資產  
一網打盡

比重會隨時間而改變。<sup>^</sup>墮落天使係指由評價為投資等級的債券遭信評公司降評為高收益債等級。<sup>\*</sup>證券化包括商業不動產抵押貸款證券(CMBS)、抵押擔保貸款證券(CMO)。<sup>†</sup>現金/其他包括特別股、市政公債、準主權債、政府主權債、機構債、淨約當現金、貨幣工具、美國公債與衍生性商品。資料時間：2021/9/30。資料來源：聯博。

# 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

所列之境內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及投資風險等已揭露於基金公開說明書或基金簡式公開說明書，投資人可至公開資訊觀測站<http://mops.twse.com.tw>或聯博網站[www.abfunds.com.tw](http://www.abfunds.com.tw)查詢，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 $\%=(\text{當月每單位配息金額}/\text{當月除息日前一日之淨值})\times 100\%$ 。年化配息率 $\%=(\text{當月每單位配息金額}/\text{當月除息日前一日之淨值})\times 12\text{個月}\times 100\%$ (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)。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。投資N類型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。該手續費按每受益權單位申購日發行價格與買回日單位淨資產價值取兩者較低來計算，乘以持有期間比率，再乘以買回單位數。遞延手續費率：0-1年3%，1-2年2%，2-3年1%，超過3年者0%。其餘費用之計收與前收手續費類型完全相同，亦不加計分銷費用。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。境內高收益債券基金最高可投資基金總資產30%於美國144A債券。美國144A債券屬私募性質，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。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。本基金包含新台幣、美元、人民幣、澳幣以及南非幣計價類型，如投資人以非本基金計價幣別之貨幣換匯後申購本基金者，須自行承擔匯率變動之風險。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。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至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。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。以上僅為歷史資料模擬投資組合之結果，不代表本投資組合之實際報酬率及未來績效保證，不同時間進行模擬操作，其結果亦可能不同。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。境內基金之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；計算範圍含蓋本基金所持有之債券部位。評等未必能完全反應該標的之信用風險且隨時可能改變。

[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.

ABITL21-1029-03