



聯博投信

Morningstar 晨星星等評級\*  
(A 級別美元) ★★★★★

# 聯博-美國收益基金(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)

## 槓鈴策略 攻守兼備

### 美公債利率已顯著上升，大幅跳升機率低

截至2018年11月底，美國10年期公債殖利率自2016年底檔上升以來，已經大幅上揚了超過150個基本點(左上圖)。現階段美國公債殖利率接近合理水準，同時相對其他成熟國家公債更具吸引力，利率要再度快速上揚的可能性降低。此外，由於近期市場變數增加，亦驅使資金流往高品質的美國公債。

本基金採動態配置策略，除了佈局於利率敏感度較低、收益較高的信用債外，也可同時買進品質較高、波動較低的政府債券；除此之外，本基金也可擇優配置於收益具吸引力或擁有資本利得空間的房貸收益證券與新興市場債(右上圖)。聯博認為，此多元化配置不僅能降低投資組合波動，更有助於全方位掌握各券種的投資契機。目前本基金的信用評等與投資等級公司債相近，但最低殖利率較高，且動態調整存續期間以把握公債的投資機會。

\*晨星星等評級(Overall Morningstar Rating)根據聯博-美國收益基金(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) 相對246檔同類型基金(美元債券-靈活策略基金類型)之風險調整後報酬。資料來源：晨星，截至2018年11月30日。

### 動態掌握收益機會 同時兼顧下檔風險

相對過去低點，美公債殖利率已大幅升高



過往分析不保證未來結果。\*彭博預估值為2018年底預估值，為60位賣方分析師與學者之預估平均值。^美國10年期公債殖利率上升計算期間為2016年7月6日 - 2018年11月30日。資料日期：截至2018年11月30日。資料來源：彭博巴克萊與聯博。

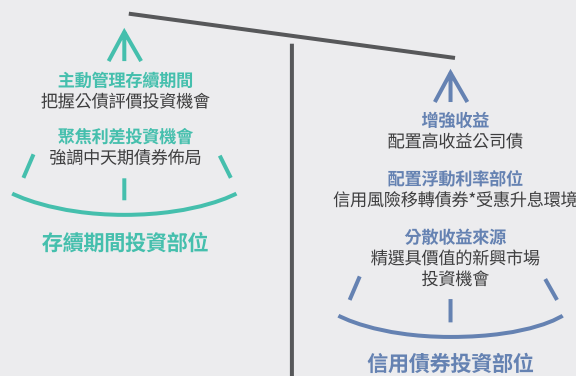
### 市場變數多，槓鈴策略少震盪、有表現

根據歷史，多數期間公債與高收益債互有表現，今年以來兩者同時績效落後的情況十分罕見，歷史上發生機率僅約5%，其餘95%期間槓鈴策略多能發揮作用(左下圖)。若以過去約25年歷史資料回測，相對於晨星美元分散債券-短期之平均數值而言，採取50%美高收與50%美公債的信用槓鈴策略於滾動1、3年期間的報酬或正報酬機率可望有所提升(右下圖)。

### 能守能攻，動態調整存續期間

本基金視美國公債殖利率變動，動態調整基金存續期間以增加投資組合的防守特性。過去3年間投資組合存續期間最低降至4.6年，近期隨公債殖利率走高拉高存續期間至近6年水準。同時基金致力於發掘具投資吸引力的收益機會，佈局如信用風險移轉債券、CMBS、高收益債等券種，提高收益率以把握殖利率上升後的投資機會。

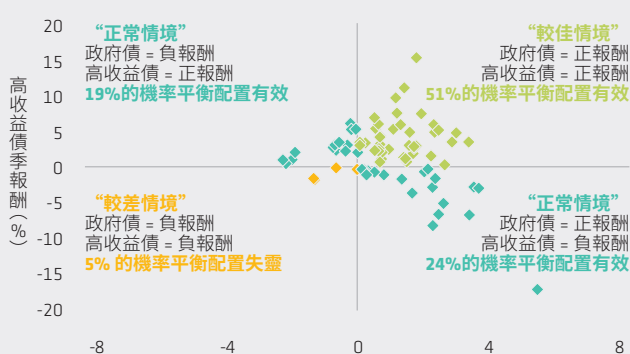
動態槓鈴策略，平衡風險與收益



當前分析不保證未來結果。  
資料來源：聯博。\*信用風險移轉債券(CRTs, Credit Risk Transfer Securities)。

### 變數增加，均衡配置利率與信用風險方為上策

多數期間槓鈴策略奏效，即便出現同步下跌幅度也相對較小



根據歷史資料分析得出之結果，不代表未來績效之保證。  
資料時間：2018年9月30日。政府債以彭博巴克萊全球公債指數，高收益債以彭博巴克萊全球高收益債指數(美元避險)計算。資料來源：聯博。

### 槓鈴策略較能有效創造較佳投資結果

槓鈴策略年化報酬率及正報酬機率均較高

策略	滾動1年期間 (共286個資料點)		滾動3年期間 (共262個資料點)	
	平均 年化報酬	正報酬 機率	平均 年化報酬	正報酬 機率
晨星美元 分散債券 - 短期	2.60%	91%	2.54%	98%
信用槓鈴策略** (50%美高收 / 50%美公債)	6.52%	93%	6.40%	100%

根據歷史資料分析得出之結果，不代表未來績效之保證。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。資料時間：2018年9月30日。\*\*信用槓鈴策略為50/50美國高收益債與美國公債之組合。資料來源：聯博。

## 三大投資優勢

- ① 積鈴策略能守能攻 均衡配置存續期間與信用債券，追求高水準收益同時保護波動風險
- ② 動態調整存續期間 美國 10 年期公債殖利率已大幅上揚，基金順勢拉高存續期間把握投資機會
- ③ 基金長期績效優異 基金 1、2、3、5、10 年累積績效同類四分位排名均位居第一區間\*

\*同類為理柏 Global 美元債券分類中於台灣註冊共 18 檔境內外基金，以各基金主類別、美元計算。四分位排名第一區間指基金績效排名落於同類前 25%。資料來源：理柏。資料時間：2018 年 11 月 30 日。

## 基金基本資料

基金成立日：	1998 年 10 月 26 日 (A2 級別)
基準貨幣：	美元
基金規模：	10,446.51 百萬美元
風險報酬等級：	RR3*
平均信用評等：	A-
平均存續期間：	5.82 年
最低殖利率 (Yield to Worst)*：	5.96%
基金管理團隊：	Paul J. DeNoon Douglas J. Peebles Gershon Distenfeld Matthew S. Sheridan

\*本基金為債券型基金，主要動態投資於美國投資等級債券及非投資等級債券，在某些情況下，可將本基金 50% 以上資產投資於低於投資級別之證券，故本基金風險報酬等級為 RR3。\*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。資料來源：聯博，截至 2018 年 11 月 30 日。

## 基金績效

累積總報酬 (%)	年初以來	3 個月	6 個月	1 年	2 年
A2 級別美元	-1.86	-1.15	-0.58	-1.51	3.74
AT 級別美元	-1.95	-1.19	-0.63	-1.56	3.70
AA 級別美元	-1.83	-1.14	-0.57	-1.47	3.74
同類型平均	-2.95	-1.20	-0.94	-2.69	0.90
四分位排名	1/4	2/4	2/4	1/4	1/4

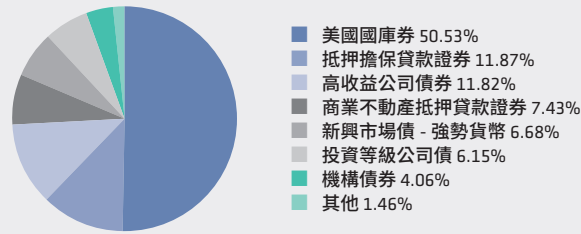
  

累積總報酬 (%)	3 年	5 年	10 年	成立以來*
A2 級別美元	9.22	13.94	91.70	208.65
AT 級別美元	9.21	13.89	91.57	137.79
AA 級別美元	9.22	--	--	13.83
同類型平均	2.86	6.30	48.86	--
四分位排名	1/4	1/4	1/4	

過去績效不保證未來報酬。\*A2 級別美元成立日為 1998 年 10 月 26 日，AT 級別美元成立日為 2002 年 9 月 16 日，AA 級別美元成立日期為 2014 年 1 月 9 日。AT 級別及 AA 級別以含息之總報酬計 (假設配息滾入再投資)。截至 2018 年 11 月 30 日。資料來源：理柏，原幣計價。

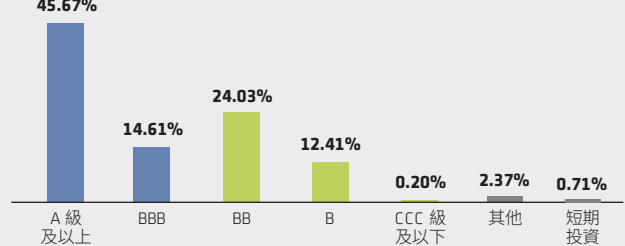
## 動態積鈴式投資 兼顧債信品質與報酬潛力

### 資產分佈



比重將隨時間變動。資料來源：聯博，截至 2018 年 11 月 30 日。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。

### 信用分佈



## 月配息設計 提供多元貨幣避險選擇<sup>†</sup> 與 AA 穩定月配級別

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				
	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)*
2018/11/29	12.56	0.0713	0.57%	6.81%	0.09%	12.42	0.0707	0.57%	6.83%	0.09%	83.43	0.7899	0.95%	11.36%	0.45%
2018/10/30	12.65	0.0713	0.56%	6.76%	-0.93%	12.52	0.0707	0.56%	6.78%	-1.02%	84.04	0.7899	0.94%	11.28%	-0.58%
2018/09/27	12.82	0.0713	0.56%	6.67%	-0.30%	12.69	0.0707	0.56%	6.69%	-0.23%	85.12	0.7756	0.91%	10.93%	0.08%
2018/08/30	12.93	0.0713	0.55%	6.62%	0.24%	12.80	0.0707	0.55%	6.63%	0.24%	85.85	0.7756	0.90%	10.84%	0.63%
2018/07/30	12.96	0.0713	0.55%	6.60%	0.40%	12.84	0.0707	0.55%	6.61%	0.32%	86.08	0.7756	0.90%	10.81%	0.74%
2018/06/28	12.98	0.0713	0.55%	6.59%	-0.07%	12.86	0.0707	0.55%	6.60%	-0.07%	86.24	0.8021	0.93%	11.16%	0.29%

資料來源：理柏與聯博，原幣計價，資料截至 2018 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) X 100%。\* 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) X 12 個月 X 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 Lipper 系統計算之含息累積報酬率 (假設配息滾入再投資)。† 部分貨幣避險級別及月配級別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，地址：台北市 110 信義路五段 7 號 81 樓及 81 樓之 1。電話：02 8758 3888。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。投資人在申請時應謹慎考量。AA 穩定月配級別為提供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 穩定月配級別的配息水準並進行調整。配息可能涉及與本基金的個別基金最近 12 個月內配息組成相關資料已揭露於聯博投信網站。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。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。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。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，投資人申請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中譯文及投資人須知，投資人可至境外基金資訊觀測站 [www.fundclear.com.tw](http://www.fundclear.com.tw) 或聯博網站 [www.AllianceBernstein.com.tw](http://www.AllianceBernstein.com.tw) 查詢，或請聯絡您的理財專員，亦可洽聯博投信索取。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。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。本基金設有「擺動定價政策」，擺動定價政策之目的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。投資人在於申請前應詳閱公開說明書與投資人須知。©2018 晨星有限公司版權所有。晨星星號評等為晨星基金評鑑機構針對基金之報酬、風險或管理品質之評估，晨星星號評等分為 1 顆星至 5 顆星，星號愈高表示基金之風險調整後報酬表現愈佳。晨星基金績效綜合星號評等：將至少成立 36 個月報酬率、且同類組別基金超過五支的基金提供三年、五年和十年的星號評等，再以此三年期的加權評等結果，計算出綜合星號評等。本文反映文件編製日觀點，僅供說明參考之用，資料來自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，投資人不應僅以本文作為投資決策依據或投資建議。本文意見有可能在發布後隨時變更。

[A] [B] (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。©2018 AllianceBernstein L.P. ABIL18-1218-02



關注聯博，市場新訊不漏接



搜尋：聯博

