



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)

投資234 掌握新興債券大趨勢

成長+低利趨勢2部曲，新興債鳴笛起跑

隨著疫苗擴大施打、經濟活動逐步回復正常，下半年全球經濟產出料將強勁復甦，聯博預期2021年全球GDP將反彈成長約5.5%，新興市場將成長約6.6%，高於已開發國家約4.7%。雖然投資人對於通膨的疑慮升溫，促使利率快速走升，但我們認為通膨升溫乃是經濟成長改善所致，且聯準會已表示短期內不會升息同時持續收購債券；回顧過往，新興市場債券在通膨上升期間往往表現不俗(上圖)。加上成熟國家持續維持低利率環境，投資人追求收益的需求有增無減，可望推升新興債後續表現。

3大利多，加持新興債市表現

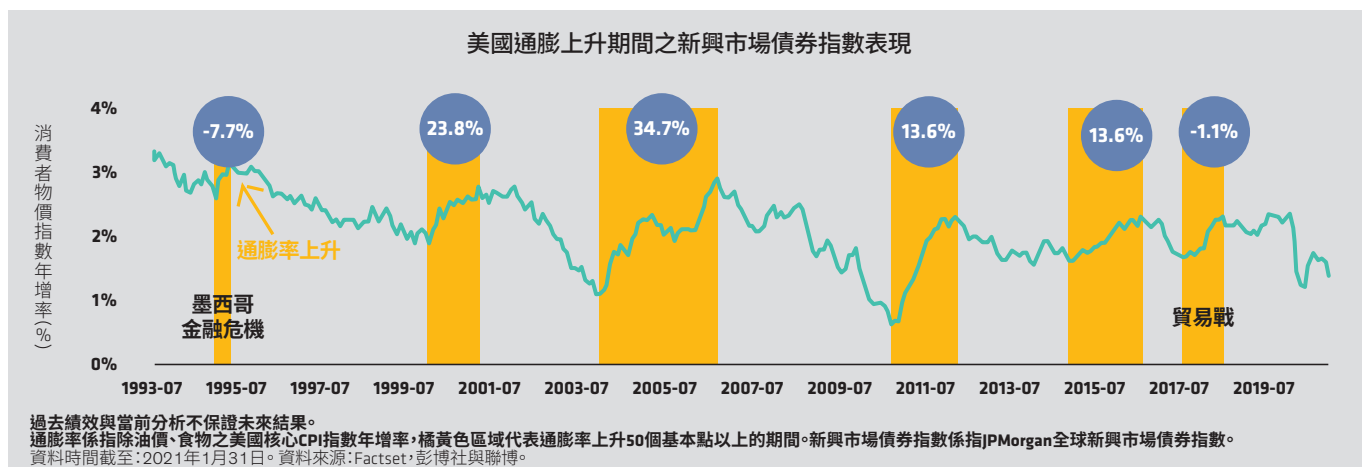
新興市場往往最能受惠於全球的經濟成長，且三大利多可能為新興債市加分，1)美國政府改朝換代，拜登上任後，美國外交政策預計走多邊主義路線，過去幾年紛擾的貿易摩擦可望減緩

，有利於貿易導向的新興市場。2)需求上升可望帶動大眾商品價格上揚，有利新興國家出口。3)債市技術面相對強勁，去年以來成熟國家公債與公司債殖利率大幅下滑，新興市場各類債券提供相對具有吸引力的收益水準(左下圖)。此外，預估新興市場債券2021年供給量將少於2020年，需求升溫可望成為推升新興市場債券價格的催化劑。

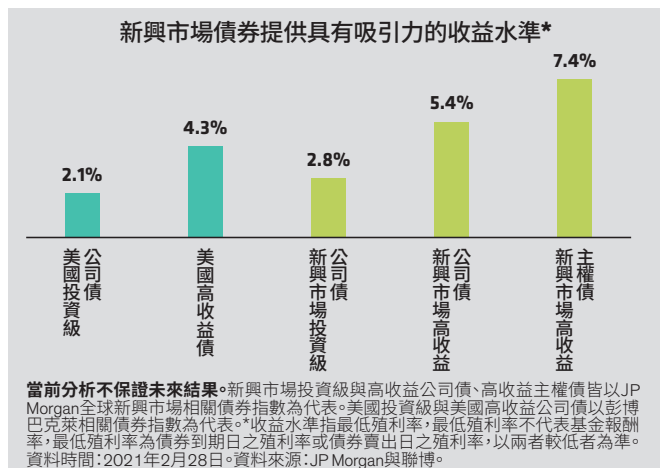
4強助攻，主動掌握新興債投資機會

新興市場個別國家差異大，因此精挑細選至關重要。本基金具備下列優勢；1)投資範疇廣，包括美元主權債、公司債與當地貨幣債(右下圖)；2)透過靈活配置，基金夏普值較佳^(如後頁附註)；3)分散配置在多類新興債種，目標創造具吸引力的收益組合；4)聯博債券團隊超過25年新興債投資經驗，利用全球整合平台；基金具備4項優勢，主動掌握新興債投資良機。

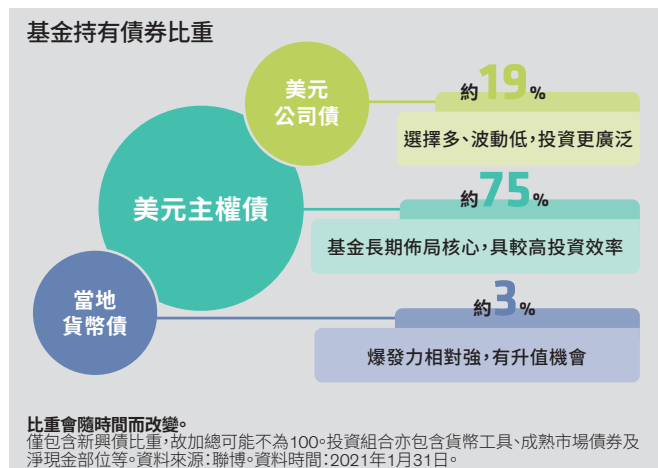
通膨上升期間，新興市場債券指數表現不俗



成熟國家維持低利率，新興債具吸引力



全方位佈局新興債，追求較佳收益機會



基金優勢- 4強助攻

- ① 投資範疇廣** 強勢貨幣主權債為核心，靈活配置公司債及當地貨幣債，全方位佈局投資機會
- ② 掌握投資動能** 基金長期上漲參與率與年化夏普值[△]高於同類平均[△]
- ③ 追求較佳收益** 致力發掘不同新興債種價值，透過分散配置，目標創造具收益吸引力的投資組合
- ④ 聯博全球平台力挺** 聯博團隊具25年新興債投資經驗，以全球整合平台掌握投資良機

過往績效不保證未來結果。[△]上漲參與率為衡量市場上漲時基金相對參考指標表現之指標，數值大於100時代表基金於市場上漲表現超越參考指標，計算期間基金上漲參與率為106.13，同類型平均為94.98；[△]夏普值為衡量調整風險後之基金績效，計算期間基金夏普值為0.47，同類型平均為0.39。[△]同類型為Morningstar EAA OE Global Emerging Market Bond分類，以各基金主級別、基準貨幣計算。資料時間：2011年1月1日至2020年12月31日。資料來源：Morningstar與聯博。

基金基本資料

基金成立日：	2006年3月23日(A2級別)
基準貨幣：	美元
基金規模：	903.69百萬美元
風險報酬等級 [△] ：	RR3
平均信用評等 [△] ：	BB+
平均存續期間：	8.45年
最低殖利率 (Yield to Worst)*：	5.67%
基金管理團隊：	Christian DiClementi, Hardeep Dogra, Shamaila Khan

#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。[△]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。^{*}最低殖利率不代表基金報酬率。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。資料截至2021年2月28日。資料來源：聯博。

基金績效

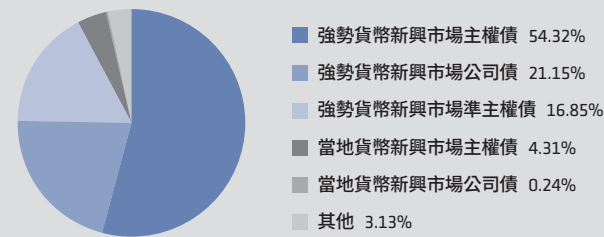
累積總報酬(%)	成立以來	5年	3年	2年
A2級別美元	131.7	32.4	10.4	11.1
AT級別美元	131.6	32.4	10.4	11.0
AA級別美元	33.7	32.4	10.4	11.1

累積總報酬(%)	1年	6個月	3個月	年初以來
A2級別美元	3.1	1.8	-0.8	-3.4
AT級別美元	3.1	1.8	-0.8	-3.4
AA級別美元	3.1	1.9	-0.7	-3.4

過往績效不保證未來報酬。A2級別美元與AT級別美元成立日為2006年3月23日。AA級別美元成立日為2014年1月9日。資料來源：理柏，截至2021年2月28日，原幣計價。AT及AA級別以含息之總報酬計(假設配息滾入再投資)。

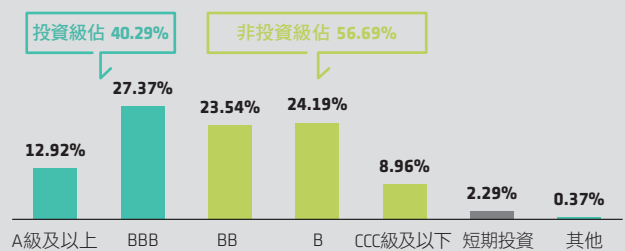
投資組合配置

資產分佈



比重將隨時間變動。資料來源：聯博，截至2021年2月28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。

信評分佈



提供多元貨幣月配級別選擇



加入LINE好友
配息主動提醒

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) [△]
	2021/02/25	12.18	0.0625	0.51%	6.16%	-2.23%	11.52	0.0593	0.51%	6.18%	-2.22%	78.91	0.6685	0.85%	10.17%	-1.84%
	2021/01/28	12.47	0.0625	0.50%	6.01%	-1.17%	11.79	0.0593	0.50%	6.04%	-1.18%	80.73	0.6685	0.83%	9.94%	-0.95%
	2020/12/30	12.68	0.0625	0.49%	5.91%	2.77%	11.99	0.0593	0.49%	5.93%	2.56%	82.12	0.6685	0.81%	9.77%	3.13%
	2020/11/27	12.44	0.0625	0.50%	6.03%	5.10%	11.77	0.0593	0.50%	6.05%	4.99%	80.46	0.6256	0.78%	9.33%	5.27%
	2020/10/29	11.90	0.0625	0.53%	6.30%	-0.15%	11.28	0.0593	0.53%	6.31%	-0.18%	77.07	0.6256	0.81%	9.74%	0.28%
	2020/09/29	11.94	0.0625	0.52%	6.28%	-2.27%	11.32	0.0593	0.52%	6.29%	-2.33%	77.26	0.6256	0.81%	9.72%	-1.97%

資料來源：理柏與聯博，原幣計價，資料截至2021年2月25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)。[△]當月報酬率係指本系統計算之含息累積報酬率(假設配息滾入再投資)。

聯博投信獨立經營管理。聯博境外基金在臺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。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，投資人的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支付的部份，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/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之級別，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之本金，AI/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AA/AI/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債券屬私營性質，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，投資人宜對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。風險報酬等級依基金類型、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。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，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為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. ABIT121-0323-04