



聯博投信

Morningstar 晨星星等評級™
(A級別美元) ★★★★★

聯博-優化波動股票基金(基金之配息來源可能為本金) 重新定義 核心資產

低波動策略 新型核心資產

說到投資組合中的核心資產部位，您心中浮現的可能是債券型資產或平衡型資產。上述資產類型的波動度較股票低，不過可能無法滿足對報酬率要求較高的投資人。反之，股票的潛在報酬雖高，但波動度較大也是眾所周知。然而，並非所有股票都相同，股市當中確實有一群波動較低的股票；MSCI 即有編制一檔低波動指數，該指數成份股有股票的潛在報酬，但波動度與平衡型投資組合相近。

QSP：巴菲特選股的三要件

不過，低波動股票策略亦非完美。許多低波動股票出現在公用事業、電信、核心消費(民生用品)、房地產等防禦型產業，這些產業可能在多頭時表現落後；而且這些產業之利率敏感度較高，其表現可能受升息衝擊。為了改良純低波動股票上述缺點，本基金採優化選股的方式將低波動策略全面升級，類似巴菲特以評估「現金流」為主軸挑選高品質(Quality)、低波動(Stability)、好價格

(Price)的QSP選股策略，追求參與股市漲勢，同時控制下檔風險。高品質即現金流量充沛、低負債的企業；這些企業在景氣佳時表現良好，景氣嚴峻時因現金充沛、無負債壓力，股票通常會被惜售。低波動即現金流量穩定的企業，這些企業的股價通常不容易大起大落，波動度相對較低。好價格即企業的現金流相對股價是否有投資價值，而非僅看本益比等傳統指標。

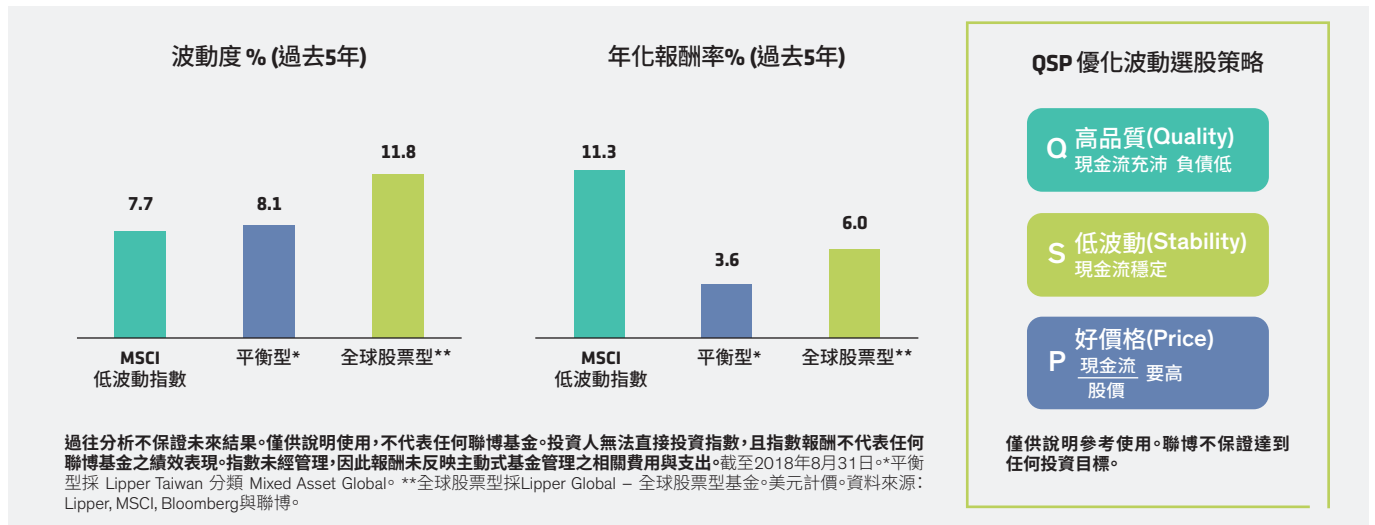
市場波動回歸常態 追求成長與較低波動

展望未來，在全球企業盈餘持續成長的帶動下(2018及19年市場預估將分別成長16%及9%)，全球股市可望續揚，但市場波動料將高於去年、逐漸回歸常態。一個以現金流為主要考量的優化選股策略，可望追求參與股市漲勢，並提供相對較佳的下檔保護機會。

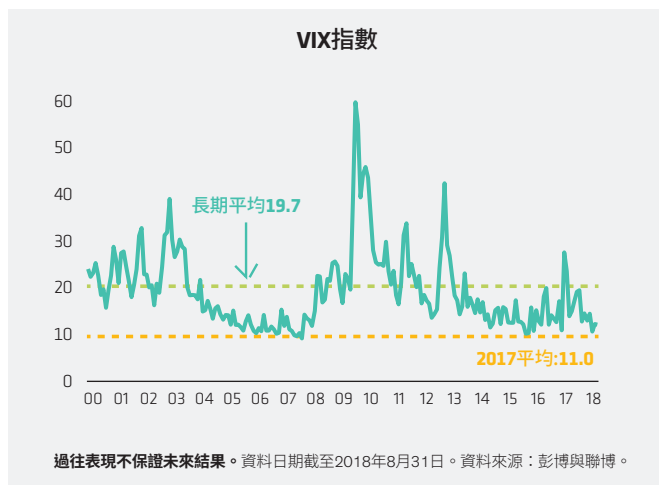
資料來源：MSCI、Datastream、NBER Working Paper No. 19681 "Buffett's Alpha" by Andrea Frazzini, David Kabiller, Lasse H. Pedersen與聯博。截至2018年7月31日。

晨星星等評級(Overall Morningstar Rating)根據聯博-優化波動股票基金(基金之配息來源可能為本金)相對3,366檔同類型基金(全球大型混合基金類型)之風險調整後報酬。資料來源：Morningstar，截至2018年9月30日。

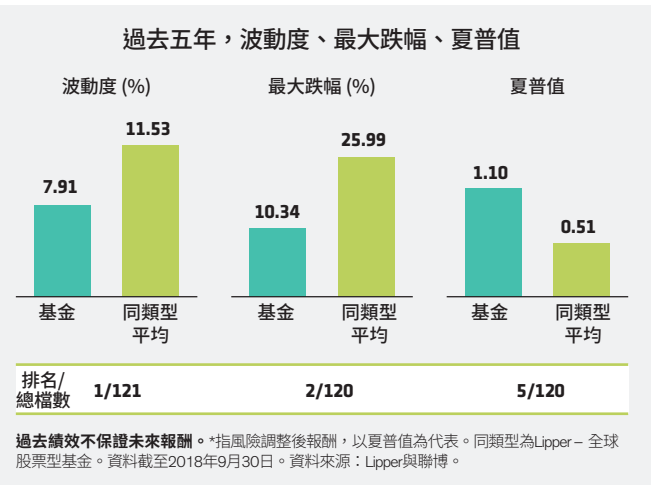
低波動策略近似平衡型的風險，卻有機會追求股票報酬



市場波動料將回歸常態



「較低波動」、「高CP值*」的股票基金



基金基本資料

基金成立日：	2012年12月11日 (A級別)
基金規模：	2,462.02百萬美元
基準貨幣：	美元
避險級別：	澳幣
參考指數：	MSCI 世界指數
管理費：	1.50% (A級別與AD級別)
風險報酬等級：	RR3*
基金管理團隊：	Kent Hargis Sammy Suzuki

*本基金為股票型基金，主要投資於成熟市場公司股票，故本基金風險報酬等級為RR3。資料截至2018年9月30日。

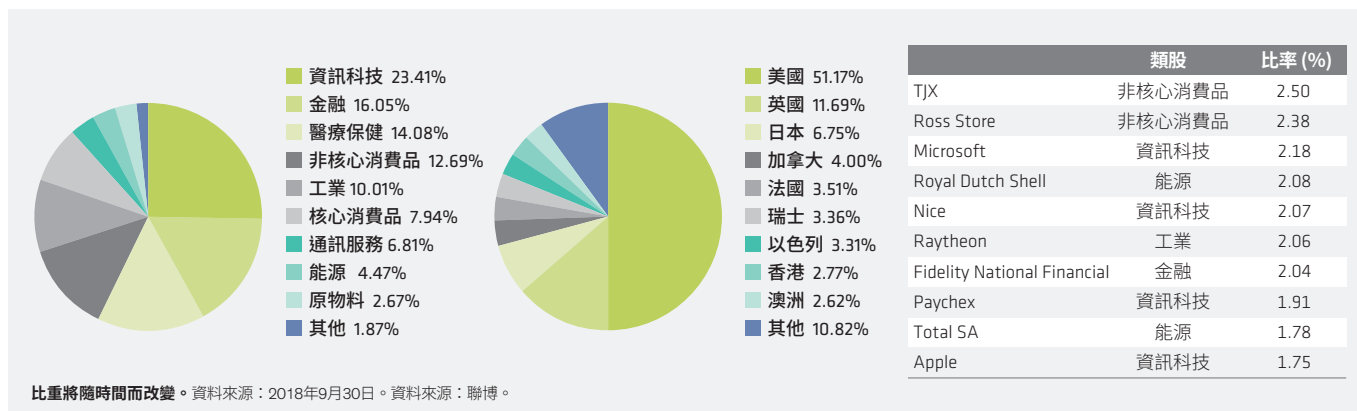
基金績效

累積總報酬(%)	年初以來	3個月	6個月
A級別美元	7.84	5.30	7.96
同類型平均*	1.13	2.09	3.11
四分位數排名	1	1	1
排名/總檔數	14 / 145	11 / 147	13 / 145

累積總報酬(%)	1年	2年	3年
A級別美元	13.12	26.86	40.02
同類型平均*	6.35	22.80	35.01
四分位數排名	1	2	2
排名/總檔數	12 / 143	48 / 132	37 / 131

過往績效不保證未來報酬。資料來源：Lipper，截至2018年9月30日。美元計算。*同類型指理柏環球-全球股票基金。四分位數是將績效排名由小至大排列，並分成四等份，第一個四分位數代表排名在前25%、第二個四分位數代表排名在26%-50%之區間，以此類推。

投資組合配置與前十大持股



提供不同貨幣計價月配級別選擇

類型	AD類型(美元)					AD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)^
2018/09/27	20.37	0.0500	0.25%	2.95%	0.44%	20.03	0.0492	0.25%	2.95%	0.45%
2018/08/30	20.37	0.0500	0.25%	2.95%	0.94%	20.03	0.0492	0.25%	2.95%	0.85%
2018/07/30	20.07	0.0500	0.25%	2.99%	3.86%	19.75	0.0492	0.25%	2.99%	3.92%
2018/06/28	19.47	0.0500	0.26%	3.08%	0.52%	19.14	0.0492	0.26%	3.08%	0.42%
2018/05/30	19.54	0.0500	0.26%	3.07%	0.41%	19.23	0.0492	0.26%	3.07%	0.42%
2018/04/27	19.46	0.0500	0.26%	3.08%	1.57%	19.15	0.0492	0.26%	3.08%	1.54%

資料來源：Lipper 與聯博，原幣計價。資料截止於2018年9月27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Lipper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。

風險聲明

聯博投資獨立經營管理。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。任何涉及由基金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。投資人於申購時應謹慎考量。AD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、及歸屬於相關受益憑證級別的本金。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。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。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資網站。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 或聯博網站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。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。投資人於申購前應詳閱公開說明書與投資人須知。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。資料僅供參考使用，並非投資建議。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。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，再以此三個年期的加權評等結果，計算出綜合星號評等。

[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. ABIL18-0823-02

關注聯博，市場新訊不漏接



搜尋：聯博

