



聯博投信

2017指標雜誌年度台灣基金大獎*
美國固定收益最佳表現基金大獎—同級最佳獎
美國固定收益最佳定期定期額基金大獎—同級最佳獎

聯博-房貸收益基金(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)

面對市場震盪與掌握收益的好選擇

因應市場狀況，靈活調整投資配置

本基金多元化佈局各種證券化資產，並因應不同市況採取動態調整、靈活配置的操作策略，在爭取收益的同時也能有效管理波動度，目標建置一個收益率相對具吸引力且能抵禦市場震盪之房貸收益投資組合。

本基金成立初期有相當比重佈局非機構RMBS，但隨著該種的市場規模與流動性逐漸降低，投資團隊也轉向CMBS、CRTs（信用風險移轉債券）等市場尋找較佳的投資機會。當聯準會邁入升息循環之際，本基金順勢增持CRTs與CLOs（抵押貸款憑證）等浮動利率資產，目比重已超過50%，藉由其浮動利率特性掌握升息環境下的收益機會。

早在聯準會宣布縮減資產負債表之前，本基金已率先減碼首當其衝的機構RMBS資產，降低該券種帶來的負面影響，而在縮表政策正式公布時，因市場已大致消化完利空消息，本基金也伺機逢低建置相關的部位。

浮動票息證券，升息環境表現更佳

本基金看好CRTs市場，因為此券種具浮動利率特性，票息與1個月期LIBOR利率亦步亦趨，在升息的環境能提供較佳的收益。自聯準會2015年底升息以來，CRT指數表現和高收益債券一樣亮眼，且即便今年債市較為震盪，CRTs依然持續繳出亮眼的成績。(左下圖)

CMBS價值面愈來愈吸引人

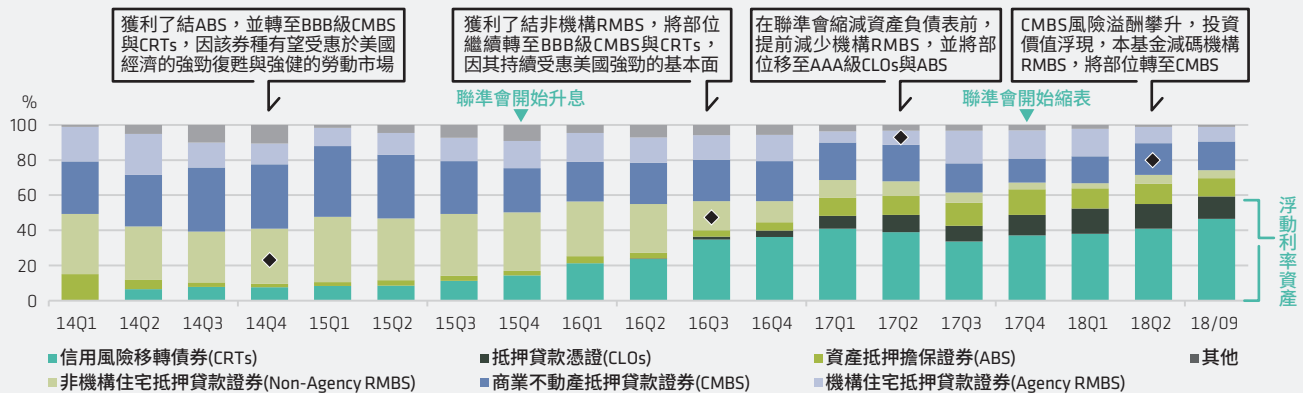
儘管CMBS（商業不動產抵押貸款證券）過去幾年表現較為疲軟，但該券種依然具有投資價值，因許多商場已逐漸轉為多角化經營，愈來愈多的健身房、餐廳、汽車經銷商等進駐取代傳統的服飾業務，許多沿岸地區的商場仍維持良好的營運。此外近幾年零售業利空使得市場對CMBS過度悲觀，反倒讓投資機會浮現，相較於相同評級的美國公司債券，其收益率明顯較具吸引力。(右下圖)

*獎項資料時間：2018/1。資料來源：指標雜誌，獎項之評比範圍包括所有台灣註冊立案之境內及境外開放式基金。

本基金採取動態調整、靈活配置的投資策略

因應市況動態調整證券化資產的佈局

自成立以來各季度資產分佈

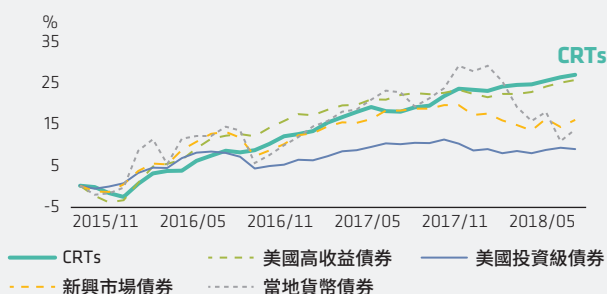


比重會隨時間而改變。資料時間：截至2018/9/30。資料來源：聯博

升息期間CRTs表現亮眼

自升息以來CRTs表現不遜於高收益債券

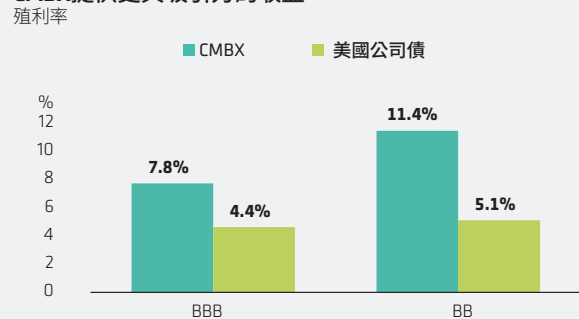
此次升息循環以來各指數報酬



過去績效不保證未來結果。投資人無法直接投資指數。資料時間：截至2018/9/30。CRT指數：Credit Risk Transfer Return Tracking Index；美國高收益債券：彭博巴克萊美國高收益公司債券指數；美國投資級債券：彭博巴克萊美國綜合債券指數；新興市場債券：摩根大通全球新興市場多元分散指數；當地貨幣債券：摩根大通全球新興市場政府債券多元分散指數(美元未避險)。資料來源：Mark Fontanilla、彭博與聯博。

CMBS投資價值逐漸浮現

CMBX提供更具吸引力的收益殖利率



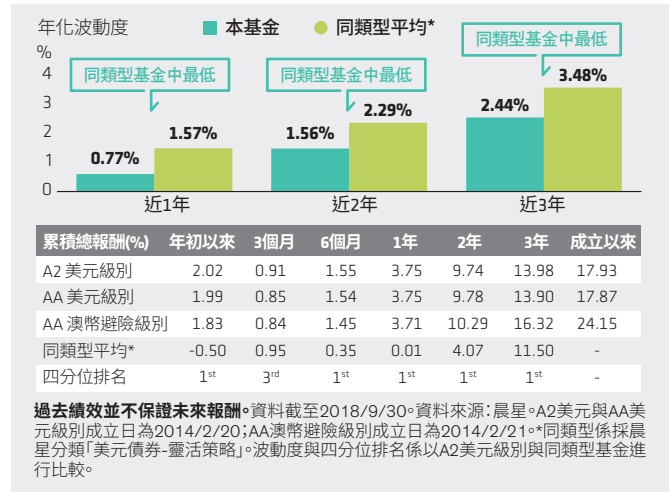
過去績效不保證未來結果。投資人無法直接投資指數。資料時間：截至2018/9/30。CMBX殖利率為CMBX系列6之損失調整後殖利率。美國BB級公司債：彭博巴克萊美國高收益公司債券BB級指數；美國BBB級公司債：彭博巴克萊美國綜合公司債券BBB級指數。資料來源：Trepp、彭博與聯博。

基金基本資料

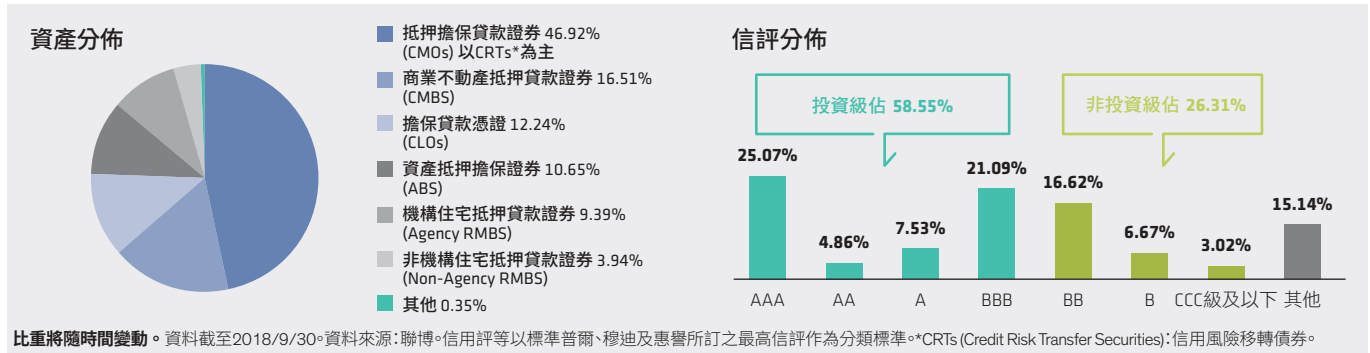
基金成立日：	2014年2月20日(A2級別)	
基準貨幣：	美元	
基金規模：	2,087.33百萬美元	
風險報酬等級：	RR3#	
平均信用評等：	BBB-	
平均存續期間：	1.41年	
最低殖利率 (Yield to Worst)*：	4.81%	
基金管理團隊：	Michael S. Canter Janaki Rao	Greg Wilensky

*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。#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，在某些市
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。資料截至2018/9/30。資料來源：聯博

基金績效



動態槓鈴式投資，兼顧債信品質與潛力



提供AA穩定月配級別不同貨幣投資選擇†

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)^
	2018/09/27	13.08	0.0768	0.59%	7.05%	0.21%	12.99	0.0764	0.59%	7.06%	0.13%	88.17	0.8302	0.94%	11.30%	0.50%
	2018/08/30	13.13	0.0768	0.58%	7.02%	0.43%	13.05	0.0764	0.59%	7.03%	0.43%	88.58	0.8302	0.94%	11.25%	0.83%
	2018/07/30	13.16	0.0768	0.58%	7.00%	0.20%	13.07	0.0764	0.58%	7.01%	0.28%	88.73	0.8302	0.94%	11.23%	0.57%
	2018/06/28	13.20	0.0768	0.58%	6.98%	0.05%	13.11	0.0764	0.58%	6.99%	0.05%	89.03	0.8564	0.96%	11.54%	0.40%
	2018/05/30	13.27	0.0768	0.58%	6.94%	0.43%	13.19	0.0764	0.58%	6.95%	0.28%	89.56	0.8564	0.96%	11.47%	0.74%
	2018/04/27	13.30	0.0768	0.58%	6.93%	0.20%	13.22	0.0764	0.58%	6.93%	0.28%	89.78	0.8564	0.95%	11.45%	0.58%

資料來源：理柏與聯博，原幣計價，資料截至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)。^當月配息率為估算值，本表格之配息基準日即為除息日前一日。^當月報酬率係理柏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。投資人於申購時應謹慎考量。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。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。本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，不負責本基金的盈虧，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的績效，本基金的投資風險請詳閱基金公開說明書。聯博-房貸收益基金(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)在2014年2月20更名，舊名為聯博-短期債券基金。該基金之投資策略及指標也更改，詳細內容請參考基金公開說明書及投資人須知。所有在2014年2月20日之前的績效及數值皆屬於聯博-短期債券基金。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基金公開說明書與投資人須知。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。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。2017指標雜誌年度台灣基金大獎係指標雜誌依聯博投信旗下境內基金及總代理之境外基金所頒發之獎項。

[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. ABTIL18-0904-03

關注聯博，市場新訊不漏接



搜尋：聯博

