



境外

聯博-美國非投資等級債券基金(原名:聯博-美國高收益債券基金) (基金之配息來源可能為本金)

受惠美國經濟復甦，非投資等級債可望續揚

美國非投資等級債基本面改善，十年來最佳

美國非投資等級債信用品質隨企業基本面持續改善，發債公司遭信評調升的家數更勝調降，過去兩年來企業持續降低槓桿比、改善盈餘成長，聯博預期違約率可望處於1%~1.5%的歷史低檔。然而，投資人仍須注意升息以及地緣政治影響，美高收短期波動風險可能提升。

波段修正，逢低佈局非投資等級債時機

長期而言只要發債企業不違約，債券投資人可望獲得債息收入，並在到期時拿回本金，若出現修正往往可視為逢低買進的時點，觀察美國非投資等級債過去20年表現(上圖)，當市場下跌超過5%，平均僅需5個月時間即可回復下跌損失；且漲勢多能延續，使其長期趨勢向上。

升息期間，美國非投資等級債依然表現亮眼

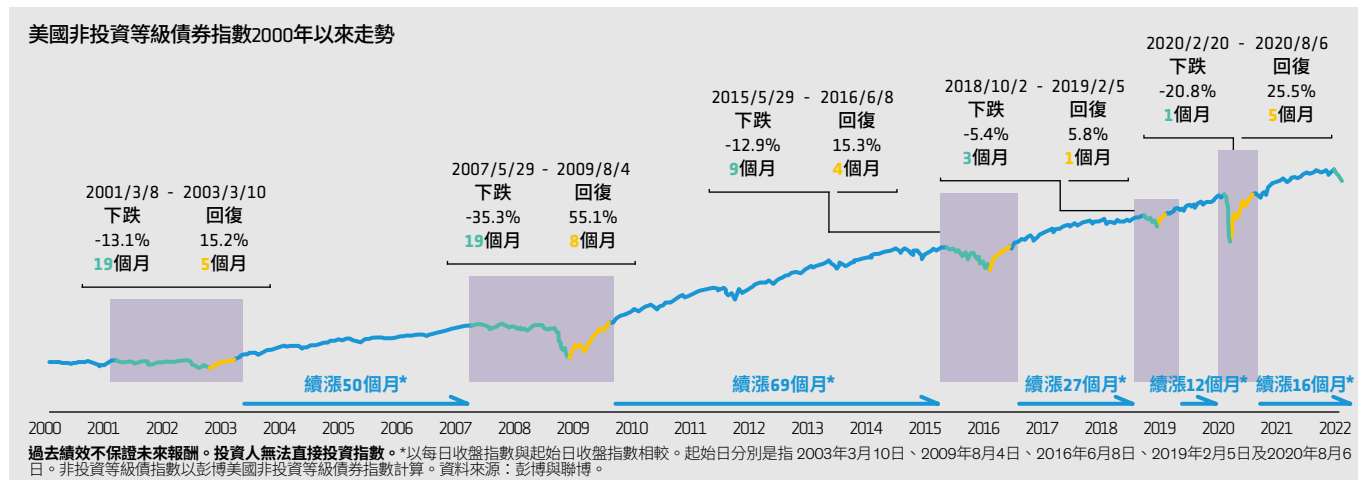
升息往往代表景氣轉好，而非投資等級債與景氣連動性強，多半能因此受惠，回顧過去20年兩次升息循環，美國非投資等級債漲幅皆達雙位數以上(左下圖)，只要挺過短期波動，持續投資，最終皆有機會迎來好的投資成果。

提供多元級別，滿足不同投資需求

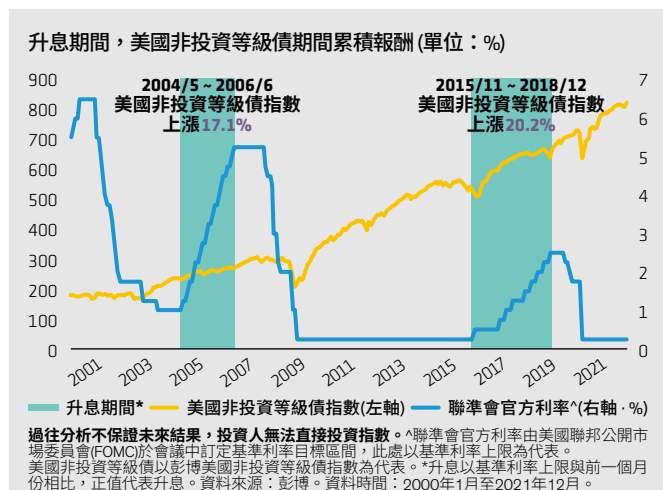
本基金除了提供A2累積以及AA月配息級別，亦發行AI及EI(手續費後收*)穩定月配息級別，滿足投資人多元投資需求。本基金以美元為主，動態調整投資組合Beta，嚴控投資風險，預期為投資人強化美國收益優勢，掌握經濟復甦機會。

*投資E相關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：0-1年3%，1-2年2%，2-3年1%，3年以上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。

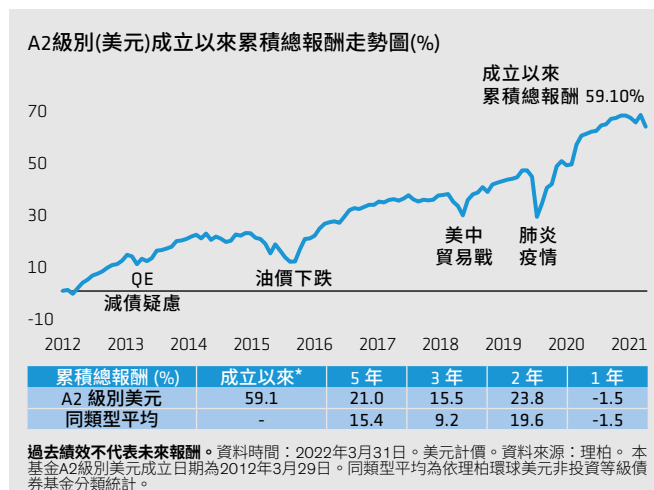
非投資等級債下跌後多能快速恢復並持續成長



升息期間，美國非投資等級債依然表現亮眼



靈活策略掌握先機，累積長期投資價值



三大投資優勢

- ① 獨具慧眼，聚焦美國：美國經濟持續溫和擴張，推動非投資等級債企業長期成長潛能。
- ② 債信品質提升，下檔空間有限：信用品質提升至十年來相對高點*，違約風險可望維持低檔。
- ③ 彈性調整，投資效能更出色：動態調整投資組合 Beta，嚴控風險；基金夏普值表現相對佳*。

* 夏普值為衡量調整風險後之基金績效，本基金 1、3、5 年夏普值分別為 -0.05、0.51 及 0.38，高於同類型基金的 -0.08、0.29 及 0.26。同類型基金為依理柏環球美元高收益債券基金分類統計，以各基金主級別、美元計算。資料時間截至 2022 年 2 月 28 日。資料來源：理柏。*過去分析不保證未來結果，期間為 2011 至 2021 年。

基金基本資料與績效

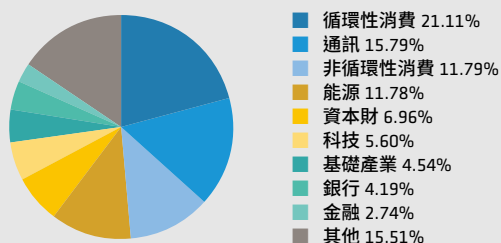
成立日：	2012 年 3 月 29 日 (A2 級別)		
基準貨幣：	美元		
基金規模：	166.68 百萬美元		
風險報酬等級*：	RR3	平均信用評等^：	BB-
平均存續期間：	4.22 年	最低殖利率 (Yield to Worst)*：	6.42%
基金管理團隊：	Gershon Distenfeld	Robert Schwartz	Will Smith

累積總報酬 (%)	成立以來	5 年	3 年	2 年
A2 級別美元	59.1	21.0	15.5	23.8
累積總報酬 (%)	1 年	6 個月	3 個月	年初以來
A2 級別美元	-1.5	-4.7	-5.1	-5.1

本基金為債券型基金，在正常市場條件下，本基金通常將其至少三分之二之資產投資於全球各地的非投資等級債券，但至少有三分之一之資產需為美國發行人之債務證券。以投資標的之流動性而言，本基金投資於美元資產至少九成且美元之匯率風險至少佔 95%，基金之市場流動性風險及匯率風險較低。目前基金布局在已開發市場之債券比重超過投資組合的一半以上，其持債數多達 800 檔以上，持債相當分散；基金之市場流動性風險及產業風險較低。此外，全球非投資等級債券違約率維持相對低檔，評估其投資之信用風險下檔有限。另本基金為 UCITS 基金，根據歐盟 UCITS 基金制定之「綜合風險與回報指標」(SRR) 標準，在 SRR 風險評級自低風險 1 到高風險 7 之間，本基金主要貨幣級別之 SRR 風險評級相對適中。綜合評估本基金主要投資風險及投資策略、區域與組合，並考量投信投顧公會所訂之基金風險報酬等級標準等多項因素後，本基金之風險報酬為 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)/CMB(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 2022 年 3 月 31 日。資料來源：聯博。
過往績效不保證未來報酬。A2 級別美元成立日為 2012 年 3 月 29 日。資料來源：理柏，截至 2022 年 3 月 31 日，美元計價。

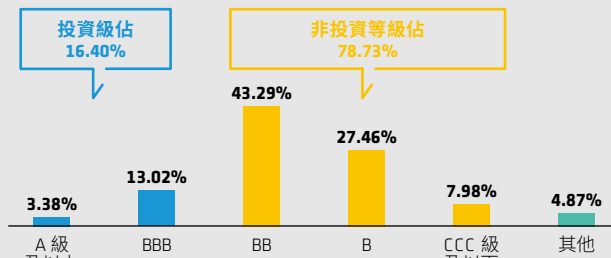
投資組合

產業分佈



投資組合分佈比重為依淨資產規模所計算。比重將隨時間而變化。資料來源：聯博，截至 2022 年 3 月 31 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



雙強攜手合作，為您聚焦全球最大債市收益機會

聯博-美國非投資等級債券基金(原名：聯博-美國高收益債券基金)(基金之配息來源可能為本金)

2021《指標》台灣年度基金大獎 - 最佳定期定額基金大獎²

台灣總代理：聯博投信

連續 12 年榮獲《亞洲資產管理雜誌》
Best of the Best Awards 不同獎項殊榮²
+2022 年台灣最佳境外基金公司 +2022 年度最佳 CEO

基金經理公司：聯博資產管理公司

1967 年起源於美國，總資產管理規模 7,350 億美元¹，
集半世紀經驗為投資人掌握收益機會

1. 資料來源：聯博，截至 2022 年 3 月 31 日。2. 獎項資料來源：亞洲資產管理雜誌 (Asia Asset Management) 及指標雜誌 (Benchmark)，資料日期：2022 年 3 月。亞洲資產管理雜誌原以獲得認可年度作為獎項名稱，自 2018 年起改為頒獎年度作為獎項名稱。上述連續 12 年所獲獎項分別為 2022 年台灣最佳境外基金公司、年度最佳 CEO；2021 年台灣最佳零售基金公司、台灣最佳境外基金公司、台灣最佳金融科技創新資產管理公司、年度最佳 CEO；2020、2019、2018 及 2016 年台灣最佳零售基金公司、台灣最佳境外基金公司、年度最佳 CEO；2015 年 - 台灣最佳境外基金公司、年度最佳 CEO；2014 年 - 台灣最佳零售基金公司、台灣最佳境外基金公司；2013 年 - 台灣最佳零售基金公司，2012 年 - 台灣最佳零售基金公司、台灣最佳境外基金公司；2011 年 - 台灣最佳境外基金公司*；2010 年 - 台灣最佳零售基金公司*。* 指聯博投信與聯博投顧合併前，聯博投顧所獲之獎項。

風險聲明

聯博投信獨立經營管理。聯博投信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。所列之境外基金經金管會核准或同意生效，惟不表示無風險。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注意義務外，不負責本投資之盈虧，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。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支付的部分，可能導致原始投資金額減損。投資人於申購時應謹慎考慮。配息可能涉及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/EI 穩定月配息級別為配息率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/EI 穩定月配息級別的配息水準並進行調整。投資收益及評估指標查詢專區 https://www.sitca.org.tw/index_pc.aspx 查詢。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研計畫豁免者不在此限，比例可達百分之四十。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釋放效果，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投資之績效，本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。本文件反映聯博對編製日之觀點，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。©2022 AllianceBernstein L.P. ABITL22-0307-09