



## 聯博亞太多重資產基金(本基金得投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

### 市場概觀

1 月份，亞洲股市反彈，大幅回補 2018 年跌幅。隨美國聯準會更趨鴿派，以及美中貿易戰疑慮減緩，投資人風險偏好也有所回升。MSCI 亞太(不含日本)指數 1 份月上漲 7.29%、MSCI 亞太(不含日本)中小型指數則上漲 5.94%，但相較 MSCI 世界指數(上漲 7.78%)，漲幅相對較小。(以上為美元計價淨總報酬指數)

以亞洲個別國家來看，2018 亞洲前兩名跌幅較深的中國及南韓，今年以來反彈幅度在亞洲區域中居前。印度表現則相對落後，因為投資人擔憂其在總統大選前計畫的財政預算，恐將影響其艱苦奮鬥的改革動力。(以上為 MSCI 美元計價淨總報酬指數)

在債券市場方面，1 月底美國聯準會如市場預期未升息，且表示其對未來的升息步調將保持耐心，其更趨鴿派的會後聲明使得美國十年期公債殖利率於 1 月底拉回至 2.63% 左右，美國公債小幅上漲。信用債券方面，在整體股市及油價回升帶動全球高收益債反彈；全球投資級公司債也同步上漲。新興市場債整體表現佳，包括美元債、公司債、以及當地貨幣債均是上漲，另外亞洲債券亦走揚。(全球與美國以美元計價彭博巴克萊債券總報酬指數為代表；新興市場與亞洲以摩根債券總報酬指數為代表)

### 基金績效

本基金(新台幣累積類型) 1 月份淨值上漲，股債部位均上漲。股票主要正貢獻來源為亞太中小型股；債券主要正貢獻來源為環球高收益債券型與亞太區強勢貨幣債券型基金。

在亞太中小型的選股表現上，來自通訊服務、房地產、金融及公用事業之選股帶來正貢獻，而非核心消費品及資訊科技之部份選股帶來負貢獻。

正貢獻的個股包含新加坡房地產股的豐樹物流信託 (Mapletree Logistics Trust)，股價受惠優於預期的財報結果帶動。由於來自坡道式倉儲收購案件的貢獻、新加坡倉儲租金收益的增長及承租率回升，使其最近一季的每單位配發率升高，並預期未來收益有機會再進一步成長。另外，公用事業股的紐西蘭電力公司 (Contact Energy)，同樣受惠於亮麗的財報結果推動，其獲利成

長受惠於近期水力發電量的提升及較高水準的電價。

負貢獻的個股則包括台灣核心消費品類股的大江生醫，雖然 1 月份股價自年初高檔拉回，但其所參予的中國醫療保健市場潛力仍相當可觀，而今年中國電商法實行後，其中國主要客戶(較具規模的電商平台)將更具經營優勢，持續看好大江生醫的獲利前景。台灣資訊科技的面板驅動 IC 暨觸控晶片廠商敦泰電子受到全球手機市場需求減弱影響，導致 2018 年 12 月的營收明顯下滑，股價受此影響拉回整理。

### 基金投資組合回顧

本基金 1 月份股債比重分別為 51.3% 與 48.6%，相較股債 55/45 之長期目標配置，相對減碼股票部位。整體投資組合調整說明如下：

在股票部位方面，主要增持台灣資訊科技股的 IC 設計相關公司與中國地產股，以分別掌握在手機、電視面板輕薄化趨勢與滲透率擴大下的整合驅動暨觸控 IC (TDDI) 與 OLED 題材、以及中國房市底部回溫契機。另一方面，逢高調節部份中國與台灣核心消費品股，並減持澳紐原物料與公用事業等標的。整體而言，本基金亞太中小型股選股看重具備良好現金流與盈餘成長、財務體質佳與估值合理的中小型股，現階段配置偏重中國、台灣、韓國與印度，產業聚焦非核心與核心消費品、資訊科技與工業等類股。

在債券部位方面，整體透過結合高收益債與亞洲債券配置，並搭配美國公債期貨，在參與債券市場之收益機會的同時，亦增加投資組合下檔保護。

在貨幣配置方面，本基金針對新台幣兌美元部位進行部份匯率避險，1 月份新台幣兌美元避險比重約 43% 左右。

### 基金佈局與展望

1 月份亞洲股債市場反彈，反應先前市場擔憂的因素有所放緩，包括美國聯準會暗示升息步調可能暫緩、中美貿易談判朝向正向發展等等；另外，先前經過修正後相對便宜的投資評價也為市場帶來支撐。而外資資金今年以來顯著回流新興亞洲股市，

單月淨買超金額創自 2017 年 3 月以來最大，市場投資氣氛明顯回暖。

展望後市，觀察美中貿易談判走向，是否有不如預期的狀況發生影響投資氣氛，預計市場短期仍將呈現波動態勢。目前中國政府已陸續推出調降存準率等寬鬆貨幣政策、以及預期將有進一步的減稅或擴大基礎建設等財政刺激措施推出，以提振受貿易戰影響的景氣表現，亞股投資氛圍也可望因此受惠。放眼長線，投資團隊依舊看好亞洲股市的潛在投資機會。投資團隊將透過由下而上的選股策略，從企業基本面出發，尋找良好的投資標的。而擁有豐富長線投資題材的亞太中小型股的整體後續表現，仍值得發掘與留意。

本基金結合亞太中小型股、亞洲債券與全球高收益債券之資產配置，將繼續透過多元佈局策略因應市場多空變化，在發掘具潛力的亞太中小型股同時，亦透過債市佈局管理投資組合波動風險與參與收益機會。同時搭配期貨與 ETF 等標的進行動態彈性操作，穩健掌握後續亞太股債市場之投資契機。

## 風險聲明

聯博投信獨立經營管理。聯博證券投資信託股份有限公司 台北市 110 信義路五段 7 號 81 樓及 81 樓之 1 02-87583888。

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。本基金進行配息前未先扣除應負擔之相關費用。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。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。

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。本基金最高可投資基金總資產 15% 於美國 144A 債券，該債券屬私募性質，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，投資人宜斟酌個人風險承擔能力及資金可運用期間之長短後投資。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及投資風險等已揭露於基金公開說明書或基金簡式公開說明書，投資人可至公開資訊觀測站 <http://mops.twse.com.tw> 或聯博網站 [www.AllianceBernstein.com.tw](http://www.AllianceBernstein.com.tw) 查詢，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，**本基金投資風險請詳閱基金公開說明書**。本文件所含資訊反映聯博於所列文件編製日之觀點，其資料則來自於聯博認為可靠之來源。惟聯博並不對本文件內任何資料之正確性為任何陳述或保證，亦不保證這些資料所為之任何估計、預測或意見將會實現。本處所表達之意見可能在文件發佈後隨時變更。本文件資料僅供說明參考之用，在任何狀況下都不得視為投資建議。個別有價證券僅為說明聯博投資哲學之表述，並非代表任何之投資建議。本文件所提之特定有價證券並不代表該基金所有買賣或建議，亦不應假設該等投資已經或將有獲利。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。

ABITL19-0219-05

© 2019 AllianceBernstein L.P.

