



聯博-全球多元收益基金(基金之配息來源可能為本金)

市場概觀

受惠於企業第三季財報表現強勁，代表全球股市的摩根史坦利世界指數在 11 月份多半呈攀升走勢，但到了月底，疫情相關隱憂導致市場恐慌情緒加劇，包括歐洲的 Delta 變種病毒病例數激增，而新冠病毒又出現 Omicron 變種株，可能衝擊經濟復甦態勢。影響所及，指數走勢急轉直下，最終以 2.2% 的跌幅作收。年初以來，指數累積漲幅為 16.8%。11 月份，3 個月期美元倫敦銀行同業拆款利率成長 0.00%，年初以來累積漲幅則為 0.16% (所有報酬皆以美元計價)。

11 月份，多數成熟市場長期公債殖利率呈震盪態勢，最終以走低作收。英國央行在月初將貨幣政策維持不變，出乎市場預料，導致公債殖利率下滑；隨後受到通膨數據居高不下與央行言論的影響，公債殖利率再度攀升，而到了月底，新冠肺炎病毒出現 Omicron 變種株，投資人擔心經濟受到衝擊，進而壓低公債殖利率。在長天期公債的帶動下，多數殖利率曲線走平。聯準會在政策會議後宣佈減債，符合市場預期。歐洲央行證實將於 2022 年 3 月份結束大流行病緊急資產收購計畫 (PEPP)，且 2022 年升息機率不高。相較之下，紐西蘭央行在 11 月份再次調升短期利率至 0.75%。甫由 Joseph Biden 總統再度提名的聯準會主席 Jerome Powell 在 11 月 30 日赴參議院作證時指出，聯準會有可能加速減債步調，但同時強調 Omicron 變種病毒「可能削弱就業與經濟活動，且加深通膨不確定性」，並指出不應再用「暫時現象」描述通膨前景。

基金績效

本基金 11 月份報酬為負。投資團隊在股票的策略性配置拖累本月份基金績效，在固定收益的佈局亦不利於基金表現。

投資團隊在全球核心策略型股票與新興市場債券之中的證券選擇減損基金表現，反觀在全球信用債券之中的選債正面，且在不動產投資信託 (REITs) 的配置亦低於平常水準，兩者均為基金績效帶來助益，進而抵銷部分上述跌幅。

展望與佈局

11 月份，本基金的股票 Beta 值並無明顯變動，股票配置接近中性水準。投資團隊預計全球經濟將維持在擴張階段，量化模型亦顯示股票潛在報酬亦小幅轉佳。然而，Omicron 變種病毒存在變數，可能衝擊經濟活動，預計導致短期市場波動加劇。

股票配置當中，投資團隊本月份基於戰術考量而調整部位，包括進一步增持全球核心策略型股票，藉此平衡基金的主動式股票部位，並提供額外的個股超額報酬機會。為了進行以上佈局，投資團隊出脫一籃子通貨再膨脹概念股的剩餘部位，主要是歐洲金融與工業類股。

固定收益方面，投資團隊考量 11 月底利率資產漲幅已高，減持美國公債與全球政府公債。整體而言，投資團隊仍舊保守看待存續期間配置，並採取小幅減碼配置。信用債券當中，投資團隊維持在美國高收益債券的空頭部位，並搭配相當比重的股票配置，但出脫歐洲部位，主因歐洲進一步面臨疫情壓力，且近期部分地區再度封城。儘管如此，投資團隊持續偏好將風險性資產部位配置於股票，而非信用債券，因為經濟週期處於擴張階段時，股票表現通常相對較佳。

全力成就無限可能

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：02-87583888。

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。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。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。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。聯博-全球多元收益基金(基金之配息來源可能為本金)因更名之故，在 2018 年 02 月 22 日前之績效及數值皆屬於聯博-成熟市場多元收益基金；在 2014 年 12 月 11 日前之績效及數值則屬聯博-全球保守型基金。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，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。本文件原始文件為英文，中文版本資訊僅供參考。翻譯內容或未能完全符合原文部分，原始之英文文件將作為澄清定義之主要文件。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。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. ABITL21-1224-11

關注聯博，市場新訊不漏接



搜尋：聯博

