



## 聯博-新興市場多元收益基金(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)

### 市場概觀

新興市場股市在 1 月份走低，摩根史坦利新興市場指數下滑 4.66% (所有報酬皆以美元計價)。月初，受惠於中美簽署第一階段貿易協議，加上部份地區的經濟成長力道有回穩跡象，帶動市場上漲。到了月底，市場波動再起；隨著中國爆發新冠肺炎疫情，隱憂加劇，新興市場走低。

在爆發肺炎疫情前，新興市場持續走高，利多包括各國央行維持寬鬆的貨幣政策；經濟指標出現回穩的初期跡象；中美第一階段貿易協議有助於減緩地緣政治衝突，提振企業信心。然而，到了月底，市場樂觀氣氛消退，投資人對新冠肺炎疫情負面反應，認為疫情可能衝擊新興市場與全球經濟。隨著疫情導致中國企業陸續停工，且分析師紛紛下調中國 GDP 預估，包括南韓、台灣與香港等亞洲主要市場均呈走低趨勢。其他如巴西、智利、俄羅斯、南非等新興市場國家，與大宗商品存在高連動性，故經濟面臨大幅下檔壓力。

摩根史坦利新興市場指數的類股全數表現負面，不動產與能源類股表現最差，反映出新冠肺炎疫情對全球經濟成長率的潛在衝擊。

### 基金績效

本基金所佈局的跨國能源企業 LUKOIL 的股價持續表現優異，主因上季有跡象指出，該公司將提高股息配發比例。

俄羅斯零售銀行業者 TCS Group Holding 公佈稅後淨利大幅年增，帶動股價挹注基金績效。該公司亦宣佈 2020 年將重新發放股息，並指出營運成長動能為擔保貸款業務，以及客戶群持續增加，每月新增帳戶數達 40 萬個。

墨西哥房地產公司 Fibra UNO 貢獻基金績效，除了受惠於當地低利率之外，另一個利多為美國與墨西哥的貿易衝突減緩，市場對於該公司工業不動產的需求可望提升。

China CITIC Bank International 與 China Everbright 減損基金表現，主因投資人擔心新冠肺炎可能導致壞帳增加，擠壓銀行獲利，進而拋售中國銀行類股。

隨著新冠肺炎疫情的隱憂持續蔓延，南韓銀行業者 Hana Financial 亦拖累基金績效。法規政策欠佳，可能衝擊未來的利息收入成長率，亦形成市場隱憂。

本基金持有的前 5 大類股分別為金融、科技、非核心消費品、原物料與工業。工業擠進前 5 大持股類股，而金融持股比重降低，科技持股比重增加。

1 月份，投資團隊在固定收益部位的佈局貢獻基金績效，主因此部位的減碼配置表現正面。

### 展望與佈局

儘管新冠肺炎疫情導致 1 月份市場波動加劇，但投資團隊持續看好新興市場資產。近期波動突顯出佈局新興市場時應有的投資策略，一方面必須關注短期風險，一方面要放眼長期潛在報酬。新冠肺炎爆發前，新興市場與成熟市場的經濟數據均呈正面走勢，顯示全球經濟的體質已經轉佳，能夠抵擋疫情對產能與市場的短期衝擊。中美貿易緊張氣氛在 1 月份大幅緩解，兩國簽訂第一階段貿易協議，讓企業界得以將關注焦點轉向未來，並解除了市場一大變數。新興市場國家的通膨處於低檔，故央行持續寬鬆貨幣政策，可望將提供額外支撐，避免經濟進一步加速減緩。

在此背景下，投資團隊認為部份新興市場股票與債券具備良好的報酬機會。分散佈局不同的資產類別、國家與幣值，可望更能有效地抵擋短期市場波動。

投資團隊維持相當的美元部位，以期在市場大幅向下反轉時降低基金波動程度。新興市場指數的波動性約有四分之一來自於匯率，透過避險，投資團隊得以聚焦股市的成長空間，同時降低績效波動程度。回顧 2019 年，在股市下滑的交易日，新興市場貨幣亦走貶，顯示避險策略的重要性。利率方面，美元與多數新興市場貨幣之間的差距仍維持在歷史低點，使得避險成本異常地低。

投資團隊認為目前本基金新興市場股債比相當理想。倘若全球經濟成長腳步未能加速，企業獲利成長將趨緩，推動新興市場股票資本增值的力道有限；然與成熟市場相比，新興市場目前的本益比處於低檔，未來仍有成長空間。債市方面，與評等相當的美國債券相比，部份新興市場債券的信用利差仍大，顯示未

來相對報酬表現可期。在全球經濟維持成長幅度不一的情況下，新興市場債券的報酬率可望媲美股票，但波動相對較小。投資團隊在挑選債券標的時，通常聚焦高殖利率、有股票報酬潛力的債券，或走勢與美國公債相仿的高品質債券，故可望大幅分散佈局股市的風險，提供下檔支撐。本基金持債部位主要以美元計價，因其較當地貨幣計價債券更有多元佈局之效。

然而，市場發展難以預料，因此投資團隊認為，本基金是當前市場下參與新興市場投資的首選。本基金目標在於降低伴隨新興市場而來的波動性，在市場復甦之際掌握潛在報酬機會。若復甦時間較預期為長，本基金仍致力於透過股息和債息為投資人創造收益。

## 時刻為您 掌握未來

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](http://www.fundclear.com.tw) 或聯博網站 [www.abfunds.com.tw](http://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。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。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。美國 144A 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。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。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。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是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份，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。**

[AIB] 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。

© 2020 AllianceBernstein L.P. ABITL20-0220-06

關注聯博，市場新訊不漏接



搜尋：聯博

