



聯博多元資產收益組合基金(本基金得投資於非投資等級之高風險債券基金且配息來源可能為本金)

市場概觀

全球股市繼 12 月份大幅修正後，元月份呈現跌深反彈走勢。雖然歐洲與中國經濟數據走軟，英國脫歐不確定因素存在，但在美國聯準會立場轉向鴿派、美國第 4 季企業獲利表現優於預期、以及期待中美貿易談判可望有正面發展，使得投資人重新擁抱風險性資產，總計 MSCI 世界指數單月上漲 7.78%，在成熟股市中，美國漲幅領先歐洲與日本。至於新興市場則受惠美元走弱與油價回彈帶動，元月份 MSCI 新興市場指數收漲 8.75%。(以上為美元計價淨總報酬指數)

債券市場方面，公債、公司債與高收益債等各類債券均呈現收漲情形。在市場投資氣氛轉好下，元月份全球高收益債券殖利率與利差顯著收斂逾 90 個基本點，彭博巴克萊全球高收益債券(避險)指數單月上漲 4.31%，創下自 2011 年 10 月以來單月最大漲幅。新興市場債券亦上漲，並以當地貨幣債券漲幅最大，單月上漲 5.46%；此外，亞洲債券也同步走揚。(全球以美元計價彭博巴克萊債券總報酬指數為代表；新興市場與亞洲以美元計價摩根債券總報酬指數為代表)

基金績效與佈局

本基金(新台幣累積類型) 1 月份淨值上漲，股債子基金均走揚，並以股票部位帶來的正面幫助更大。其中，股票子基金正貢獻較大標的包括環球、美國、歐洲、環球新興市場等股票型基金，以及以新興市場為主要的其他靈活混合型基金；債券子基金則以環球高收益債券型、美元債券型等基金上漲為帳戶績效表現帶來挹注。另外，衍生性商品部位如股指期貨與賣出選擇權策略也為績效帶來正貢獻。

基金投資組合回顧

本基金 1 月份整體投資比重為 91.3% (股票、平衡與債券比分別約 54.3%、4.2%與 32.8%)，詳細佈局說明如下：

1 月份有鑑於美國聯準會、歐洲央行等主要央行態度轉趨鴿派，

本基金將先前略微調降的存續期間於 1 月份有所回補，加碼存續期較長的長天期美國公債 ETF、減碼存續期間較短的環球美元對沖券型基金與短天期美國公債 ETF。

整體而言，現階段相較長期目標配置，維持相對減碼股票部位，並維持核心佈局於低波動、高品質選股策略的環球股票型基金，提高整體投資組合穩定度。在股票部位之市場配置上，相較長期目標配置微幅加碼具價值面優勢與政策面較寬鬆的日本，減碼美國，中性配置歐洲與新興市場。債券部位則是相較長期目標配置減碼高收益債、加碼投資等級債，並搭配波動度較小且對利率敏感度較低與受惠於美國房市復甦的房貸證券相關標的，掌握各方收益機會、同時分散投資組合波動風險。

在貨幣部位方面，本基金新台幣類型之新台幣兌美元進行部份匯率避險，1 月份避險比重約 4 成。此外，1 月份投資組合之歐元與日圓兌美元部位採取部份避險策略。

基金佈局與展望

1 月份股價市場反彈，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、企業財報普遍優於預期等；此外，先前經過修正後相對便宜的投資評價也為市場帶來支撐。展望後市，投資環境依舊具有挑戰性，在步入景氣週期後期階段，可能出現的風險如經濟增長減速、貨幣政策進一步緊縮、民粹政治風險增加、與防衛性的貿易政策將持續建立，使得市場波動風險猶在。建議投資人透過兼顧股債、並以風險管理角度出發的多元資產組合，將是攻守兼備的較好選擇。本基金在操作上，透過全球多元資產佈局，並運用聯博獨家 DAA 動態資產配置，結合量化分析與基本面研究，跨資產類別與跨市場角度來平衡風險與收益，動態調整股債資產組合，以期在波動的市場中，發掘投資機會與管理風險。

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。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。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。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。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。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 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。

ABITL19-0219-07

©2019 AllianceBernstein L.P.

