



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

在歷經數個月的亮麗表現後，9月份全球股債資產回檔，主要是受到債券殖利率攀升、通膨疑慮再起、美國債務僵局、中國恆大危機與監管疑慮等，影響投資人信心。不過，美國聯準會主席 Jerome Powell 表示最快可能在 11 月份開始縮減購債，符合市場預期，一度緩和市場情緒。代表成熟股市的 MSCI 世界指數單月份下跌 4.15%，其中歐美股市跌幅均超過 4%，但日本股市則逆勢上漲，因首相菅義偉宣布不再續任，投資人預期新首相將擴大經濟措施。另一方面，新興股市受到中國股市回檔拖累，MSCI 新興市場指數單月份下挫 3.97% (以上為 MSCI 美元計價淨總報酬指數)。

債券市場方面，在聯準會縮減購債預期下，美國 10 年期公債殖利率本月份迅速攀升約 18 個基本點，由 1.31% 至約 1.49%，期間更曾一度突破 1.50%，本月份各個券種均因此普遍回檔。對利率敏感度較高的全球公債與投資等級債券，單月份回檔幅度略高於全球高收益債券，跌幅約在 1% 以內。至於美國與歐洲高收益債單月份表現則近乎持平，高收益債券型基金則連續二個月獲得資金淨流入。惟新興市場當地貨幣債與亞洲高收益債單月份跌幅較重，分別有超過 3% 與 4% 之跌幅 (全球與亞洲以美元計價彭博債券總報酬 (避險) 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

本基金 9 月份淨值下跌，主要是受到股票部位回檔拖累，債券部位亦下挫但跌幅小於股票部位。由於本月份股債資產大多回檔，因此來自股票與債券策略性配置部位對於本月份基金絕對回報帶來顯著的負面影響。

本月份股票各個投資風格均下跌，但價值股表現優於成長股。投資組合旗下股票型基金以美國股票型基金、成長股為主的環球股票型基金回檔的負面影響較大；債券子基金以新興市場債券型等基金下挫進而減損績效。惟日本股票型基金、日本股票指數 ETF 與日股期貨，以及房貸收益為主的信用市場策略另類投資型基金上漲，稍緩績效減損。至於本月份賣出選擇權策略對績效之貢獻持平。

基金投資組合回顧

雖然短線市場波動增加，投資團隊對於長期的投資前景仍展望正面，故維持股票部位相對加碼的配置。9 月份整體投資比重

為 98.4% (股票型、平衡型與債券型比重分別約 58.8%、6.2% 與 33.4%)，詳細佈局說明如下：

在股票部位方面，現階段股票部位採取加碼配置，但加碼比重於 5 月份已略微降低。整體佈局維持配置低波動股管理下檔風險，同時兼顧價值與成長股，掌握市場輪動契機與分散風險。目前相對長期策略性配置加碼美歐日成熟股市，中性配置新興股市。

在債券部位方面，整體債券部位採取多元券種佈局策略，除配置美元債券以外，更分散配置於歐洲債券與房貸收益相關標的，參與各方收益機會並分散風險。目前中性配置投資等級債分散風險，並透過高收益債追求較高收益機會。同時，維持減碼債券存續期間，以因應通膨增溫預期。

在賣出選擇權策略方面，9 月份維持賣出選擇權策略配置比重在常態水位。

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分匯率避險，9 月份本基金新台幣兌美元避險約 41%。另外 9 月份投資組合配置於日圓部位未避險，歐元部位則是部分匯率避險。

基金佈局與展望

近期市場面臨較多雜音，造成短線市場波動。但應不至於對正在復甦的經濟構成實質性威脅。尤其是美國銀行並無任何恆大曝險，聯準會縮減購債進展已如市場預期進行中，新冠肺炎疫苗持續擴大施打，全球多數國家經濟循環目前已穩步進入「擴張」階段。

整體而言，投資團隊對於股債風險性資產後續表現仍抱持正面看法，基於企業獲利強勁復甦、經濟活動重啟下消費者與企業釋放對商品與服務的需求，以及仍舊寬鬆的貨幣政策與財政政策支持，將繼續推動全球經濟擴張。市場的短線修正拉回，在基本面支持下，不妨視為逢低分批佈局的機會。投資團隊將密切觀察通膨變化與利率預期、聯準會縮減購債進度、中國監管變化、疫情發展等因素，透過結合量化分析與基本面研究作為建構投資組合的依據，進行動態投資組合調整，在報酬與風險之間取得平衡，進行必要之配置操作。

全力成就無限可能

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。02-8758-3888。

所列之境內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.abfunds.com.tw 查詢，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。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。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。本基金包含新台幣、美元、人民幣、澳幣以及南非幣計價類型，如投資人以非本基金計價幣別之貨幣換匯後申購本基金者，須自行承擔匯率變動之風險。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。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. ABITL21-1020-06

關注聯博，市場新訊不漏接



搜尋：聯博

