



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

3月份，全球股市上漲，多空消息左右市場表現。一方面有美國擴大政策刺激與全球經濟復甦的樂觀預期，另一方面則有長天期公債殖利率攀升與潛在通膨壓力的疑慮。代表成熟股市的MSCI世界指數單月份上漲3.33%、第一季上揚4.92%。不過，新興股市持續因殖利率走升暫時壓抑投資人的風險偏好，MSCI新興市場指數單月份下跌1.51%、第一季則收漲2.29% (以上為美元計價淨總報酬指數)。

債券市場方面，3月份各類型債券大多回檔。美國10年期公債殖利率突破1.7%，來到1年高點。對利率敏感度較高的全球公債與投資等級債券拉回整理。高收益債券表現分歧，美高收與歐高收(避險)指數收漲，但全高收與亞高收回檔。美國公債殖利率揚升與美元走強持續對新興市場債帶來壓力，新興市場美元債、企業債與當地貨幣債3月份均以下跌作收(全球、美國與歐洲以美元計價彭博巴克萊債券總報酬指數為代表，全球與歐洲為避險指數；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3月份淨值上漲，主要來自股票部位上漲的貢獻，緩解債券部位回檔的減損。在經濟前景改善與殖利率走升的情況下，本月份繼續呈現價值股領漲成長股的走勢。此外，沉寂1年的低波動股在本月份也有較好表現。帳戶旗下股票子基金大多走揚，並以價值與低波動選股的環球、歐洲與日本等股票型基金表現勝出；同時，配置在美日英國等期貨部位上漲亦貢獻績效表現，抵銷中國、亞太(不含日本)股票型與新興市場平衡型基金，以及債券部位下跌之影響。至於本月份賣出選擇權策略持續為績效帶來貢獻。

基金投資組合回顧

3月份，本基金進行較大幅度的投資組合調整，疫苗施打與政策刺激造就有利的經濟復甦前景，投資團隊維持相對加碼股票部位的配置。3月份整體投資比重為95.5%(股票型、平衡型與債券型比重分別約61.1%、6.3%與28.1%)，詳細佈局說明如下：

在股票部位配置方面，3月份股票配置增持價值選股的環球與歐洲股票型基金，並平倉先前小幅做空的歐洲股指期貨部位。另一方面，減碼部分成長選股的美國股票型基金與核心環球股

票型基金。現階段股票投資風格偏重價值型，兼顧成長型與低波動標的，以掌握市場輪動趨勢。在區域配置方面，相對長期策略性配置加碼美國、歐洲與日本等成熟股市，中性配置新興股市。

在增加股票部位的同時，3月份債券部位減持部分高收益債券型基金，以及長天期公債ETF。另外，將部分高收益債券轉往短天期高收益債券型基金。同時，加碼歐洲債券型基金，做為美元債券以外的分散佈局配置。整體債券部位維持多元券種佈局策略，參與各方收益機會並分散風險。

在賣出選擇權策略方面，3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，由於美國經濟強勁復甦帶動近期美元升勢，故本基金新台幣類型之新台幣兌美元的匯率避險比重，在3月份調降3%至約47%。另外，3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

全球經濟回復正常指日可待，促使全球股市在第一季表現走揚。疫苗加速接種、政策刺激延續與企業獲利復甦，將有助全球經濟前景日益穩健。儘管近期因公債殖利率攀升導致短線市場波動加大，但這卻是經濟復甦或經濟擴張初期的正常現象，目前公債殖利率正由去年極低的水準，逐步回歸疫情前的正常水位。未來只要經濟如預期持續成長，通膨並未失控，貨幣政策依舊維持寬鬆，在經濟復甦的過程中，殖利率走升應無礙於股債風險性資產的中長期走勢。尤其是當今無論是一般家庭或是企業，兩者都已積壓龐大的支出需求，一旦經濟回到正軌，屆時潛在消費力道的釋出與企業投資活動重拾成長活力，將進一步推動經濟復甦。

目前金融市場環境出現改變亦造就投資機會，透過動態配置與全球多元資產佈局方能加以掌握。後續投資團隊將密切觀察通膨變化與利率預期、市場波動、疫苗施打進度等因素，透過結合量化訊號與基本面分析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，以穩步參與中長線資產行情。

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. ABITL21-0416-06

關注聯博，市場新訊不漏接



搜尋：聯博

