



## 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

8 月份市場多空消息紛陳，正面消息包括美墨達成貿易協定、美國聯準會主席鮑威爾 (Powell) 維持漸進式的升息政策立場；負面消息則有土耳其與阿根廷貨幣重貶，貿易紛爭仍存，包括中美貿易協商未見成果、美加未在月底期限前達成貿易協定等。總計 MSCI 世界指數單月上漲 1.24%，並以美國股市表現最強、日本股市小漲，歐洲股市則受土耳其事件影響，金融股表現因而回檔整理。同時，MSCI 新興市場指數單月下跌 2.7%，其中新興亞洲股市跌幅較小，新興歐非中東與拉丁美洲股市下跌幅度較深。(以上為美元計價淨總報酬指數)

債券市場方面，在資金避險需求下，美國 10 年期公債殖利率處在 2.86% 左右水位，較上月底的 2.95% 進一步下降，8 月份美國公債指數收漲。其他債券指數除新興市場債券與全球高收益債券下跌以外，包括全球投資等級公司債、美國與歐洲高收益債、以及亞洲債券皆是收漲。(全球與歐洲以美元計價彭博巴克萊債券避險總報酬指數為代表；新興市場與亞洲以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) 8 月份淨值上漲，旗下股債子基金互有漲跌。其中，帳戶持有之部份環球與美國股票型基金、環球債券型基金上漲為帳戶績效表現帶來挹注。緩和美國以外股票型基金如歐洲/歐元區、日本、環球新興市場等下跌，以及債券部位如環球高收益債券型基金回檔之減損。

至於在多元化投資方面，8 月份美國股指期貨上漲為績效帶來正面幫助；另外，賣出選擇權策略則是微幅正貢獻。

### 基金投資組合回顧

本基金 8 月份整體投資比重為 96.9% (股債比約 61.4% 與 35.5%)，現階段採取偏向股債長期目標之中性配置。詳細佈局說明如下：

在股票部位方面，本基金 8 月份維持兼顧美國與美國以外股票

型基金佈局，掌握市場輪動趨勢，並配置原物料相關股票型 ETF，強化投資組合的抗通膨能力與分散風險效益。同時，搭配以高品質、低波動選股策略的環球股票型基金，提高投資組合下檔保護。現階段股票配置相對加碼具備價值面優勢與貨幣政策較為寬鬆的歐洲與日本股市。

在債券部位方面，現階段整體債券部位維持多元券種配置的投資策略，透過兼顧高收益債與投資等級債，並搭配對利率敏感度較低且受惠於美國房市復甦的房貸證券相關標的，掌握各方投資機會、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，8 月份避險比重約 4 成。另外，8 月份投資組合之歐元兌美元部位採取部份避險策略，日圓部位則未避險。

### 基金佈局與展望

今年以來市場波動度提高，升息、貿易戰與地緣政治風險等議題左右市場表現。儘管如此，全球經濟與企業獲利維持穩健成長動能，基本面仍朝向正面發展。然而，全球貿易摩擦升溫與金融環境逐步趨緊，增添未來經濟增長可能放緩的可能性。另外，各國央行貨幣政策的不同調與通膨預期上升，皆有可能造成市場波動性提高，後續風險性資產表現將更具挑戰性。在今年市場波動風險攀升的情況下，透過佈局全球、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，跨資產類別和跨市場角度來平衡風險和收益，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。聯博多元資產收益組合基金AI類型，除依該基金信託契約第十五條第四至五項所列可分配收益項目外，當月已實現「賣出選擇權權利金收入」亦為可分配淨利益之項目，前開收入可能占AI類型配息相當之比例，因此增加該類型原始投資金額減損之可能。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](http://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。© 2018 AllianceBernstein L.P. ABITL18-0913-02

