



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

11 月份，全球股債資產強勁反彈，終結連續三個月的跌勢。利多因素包括全球通膨降溫，美國與歐洲在內的成熟國家通膨呈現回落，強化市場對於聯準會等央行在本次升息循環可能告終的預期，進而帶動公債殖利率大幅回落。此外，美國第三季企業財報表現普遍優於市場預期，未來企業盈餘增長可望觸底回升，加上感恩節假期銷售亮眼，進一步帶動市場投資氣氛。代表成熟股市的 MSCI 世界指數 11 月份大漲 9.38%，使得今年以來漲幅擴大至 17.99%。而代表新興股市的 MSCI 新興市場指數本月份反彈 8.00%，漲幅低於成熟股市，雖然中國政府採取多項刺激措施，但仍受到中國經濟增長擔憂拖累，不過新興股市今年以來的表現重回正報酬軌道，上漲 5.69%。

債券市場方面，受債券殖利率大幅回落提振，各類型債券價格全面上揚。美國 2 年期、5 年期與 10 年期公債殖利率分別下跌約 40、59 與 60 個基本點¹至 4.68%、4.27%與 4.33%。對利率較為敏感的投資等級公司債表現相對領先，全球與美國投資等級公司債分別有 4.7%與 6.0%漲幅，其次為非投資等級債，全球公債亦有不俗表現。而全球、美國、亞洲與新興市場非投資等級債本月份皆有逾 4.5%漲幅，歐洲非投資等級債(美元避險)單月份漲幅約 3%。受到殖利率與美元指數回跌激勵，各類型新興市場債均上漲，並以新興市場美元債表現最強，勁揚 5.8%，其次為新興市場當地貨幣債與企業債。亞洲債券本月份亦收漲(全球以美元計價彭博債券總報酬(美元避險)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 11 月份報酬為正，股債資產上漲貢獻績效表現，並以股票資產帶來較大的挹注。本月份各類股票投資風格類型皆上漲，其中以成長股表現最為亮眼，其次依序為品質、價值、高股息與低波動股。本基金旗下股債子基金普遍走揚，其中全球、美國與歐洲等相關股票型基金漲幅較大，為績效主要貢獻來源，僅中國股票型基金漲幅較小與採取股票中性策略的另類投資型基金略微減損績效。債券子基金以非投資等級債券型、美元、環球與歐洲債券型，以及新興市場債券型基金表現突出，挹注本基金績效表現。惟本月份在戰略性配置方面，因稍微降低非投資等級債與新興債資產之配置，略微減損基金績效。此外，本月份賣出選擇權策略為績效帶來負面影響。

基金投資組合回顧

11 月份聯博量化風險訊號顯示，市場的上漲主要由成長動能與波動性推升，這多與投資情緒有關，但其他量化風險訊號大多維持先前水準不變。在近期市場彈升主要由投資情緒推升的情況下，還需要更多經濟數據與聯準會訊息的支持，因此投資團隊本月份維持中性配置股債部位，11 月底整體投資比重為 96.0%(股票型、平衡型與債券型比重分別約 55.8%、6.6%與 33.6%)，現金比重為 4.0%，詳細佈局說明如下。

在股票部位方面，本月份整體股票部位延續上個月的中性配置。現階段在區域配置方面，相對加碼美國與日本股市，中性配置新興股市，相對減碼歐洲股市。在股票投資風格類型方面，相對加碼成長股與低波動股，並相對減碼核心股與價值股。

在債券部位方面，由於債券殖利率呈現回落，因此投資團隊先前增加存續期間²至中性水位的配置，對本月份績效帶來貢獻，且一旦經濟增長放緩，適度配置存續期間也能發揮一定程度的緩衝作用。現階段整體債券部位採取中性佈局，中性配置於投資等級債、非投資等級債與主權債，降低在新興市場債之佈局。透過多元券種佈局，兼顧收益性與防禦性。

在賣出選擇權策略方面，11 月份仍維持相對減碼配置，在市場波動度因通膨、利率變化可能加大之際，投資團隊維持低於中性水位之賣出選擇權策略佈局。

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，11 月份本基金新台幣兌美元避險比重約 37%。此外，11 月份投資組合配置於日圓與歐元部位皆未避險。

基金佈局與展望

現階段，成熟市場通膨已經降溫，但尚未回到央行目標值，投資團隊認為回到常態水準還需要一些時間。然而，經濟放緩是通膨降至目標值的必要條件，投資團隊預期在信用環境轉趨緊縮、就業市場逐漸正常化、家庭超額儲蓄逐步消化的情況下，未來幾季經濟恐怕不如過去幾季強勁。投資團隊預計全球經濟將有序地放緩，通膨亦會逐步降溫，央行的貨幣緊縮政策將維持一段時間，除非通膨再次加速，本輪升息循環預計將接近尾聲。值此政策利率仍處於高檔與經濟放緩的背景下，市場可能更容易受到任何風吹草動的影響，但經濟若可望軟著陸、不至於衰退的狀況下，仍具備投資契機。因此，本基金以多元配置

與動態調整，掌握機會與管理下檔風險。投資團隊持續保持審慎態度，靈活配置各類資產，藉此打造分散配置的投資策略，竭力追求長期穩健報酬，同時妥善管理風險。

1. 1 個基本點為 0.01 個百分點。
2. 存續期間係指本基金資產組合之加權平均存續期間。

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。投資人投資以非投資等級債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。由於非投資等級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。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。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。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。投資人應留意衍生性工具/證券相關商品等槓桿投資策略所可能產生之投資風險(詳見公開說明書或投資人須知)。

[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。
©2023 AllianceBernstein L.P. ABITL23-1225-07

關注聯博，市場新訊不漏接



搜尋：聯博

