

2024年第27屆傑出基金金鑽獎 投資級債券海外基金獎\*

# 聯博-美國收益基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

## 平衡中保持靈活 掌握折價進場表現可期

### 槓鈴策略有助平衡收益與波動

今年第三季以來美國經濟數據趨緩造成市場擔憂衰退的可能性增加，市場震盪再起。本基金採取均衡配置投資等級債與非投資等級債的槓鈴策略(左上圖)，並靈活調整資產配置與存續期間，可望兼顧防禦與收益機會，因應市場不確定性。

### 把握債券折價進場時機，增添報酬潛力

若以50%美國公債與50%美國非投資等級債模擬槓鈴策略，目前平均債券價格為94，仍低於長期平均值的100(截至2024年8月31日，資料來源：彭博)。而根據歷史統計經驗，若在平均債券價格低於95時進場佈局並持有1年及3年，後續報酬率潛力及投資勝率亮眼(左下圖)。

比重會隨時間而改變。\*本基金全球規模約269億美元，為在台灣銷售的境外債券基金及在台成立的境內債券基金中規模最大；境內外債券基金採晨星Global Broad Category Group分類的Fixed Income。資料時間：2024年8月31日。資料來源：晨星、SITCA、聯博。\*獎項資料來源：台北金融研究發展基金會，2024年4月。

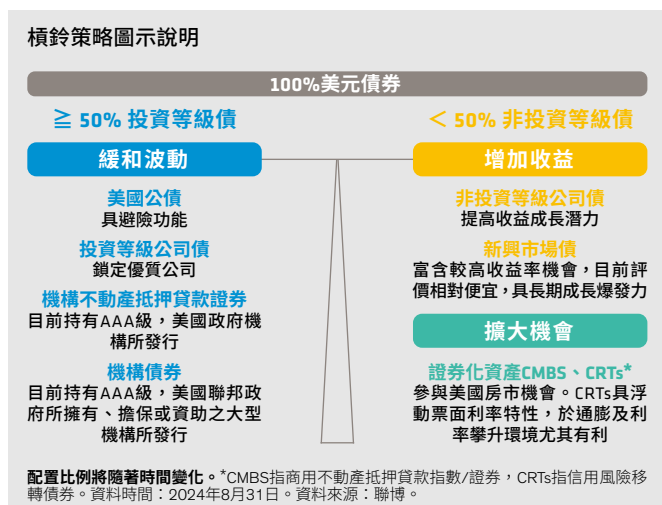
### 靈活投資於多元收益機會

基金整體約七成佈局於投資等級債，當中一半以上為公債，長期而言有助提升下檔保護力。此外，基金更多元佈局如非投資等級債、新興市場債與證券化資產等資產，有利掌握更多收益機會，以維持收益率的吸引力(右上圖)。

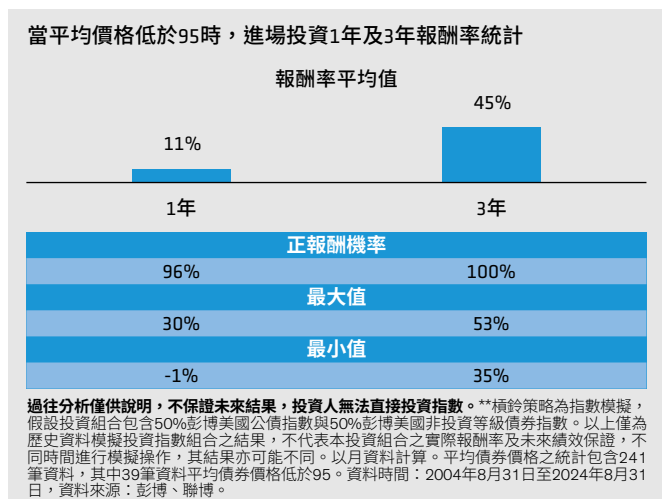
### 全台最大<sup>^</sup>債券基金，成立已超過30年

本基金規模約269億美元，為全台最大債券基金<sup>^</sup>，且基金成立於1993年，至今已超過30年。持續囊括多元債券，並著重控管波動以及追求收益與成長的兩大投資目標。本基金長期報酬率更勝指標(右下圖)，且相對同類型基金於各區間表現優異(見下頁)。

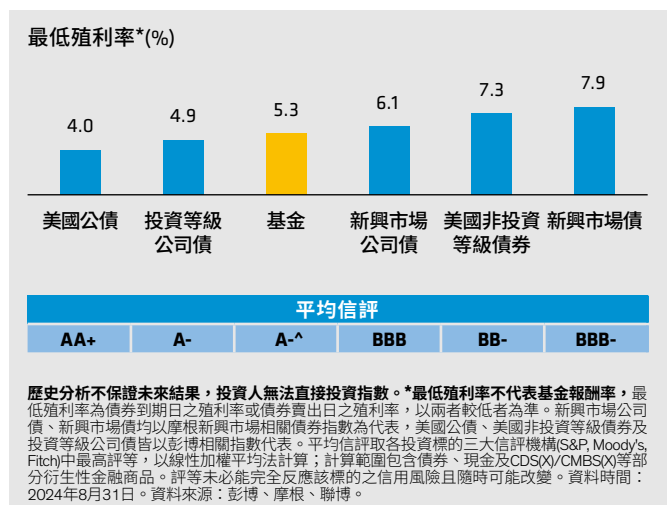
## 債券投資的核心：槓鈴策略



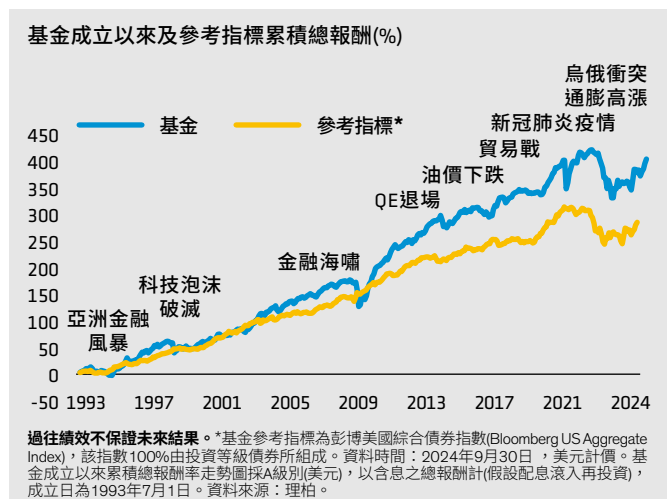
## 於槓鈴策略\*\* 折價時進場，報酬率與勝率可期



## 基金廣泛挖掘收益機會，更不忘兼顧品質



## 長期報酬成長潛力遠高於參考指標\*

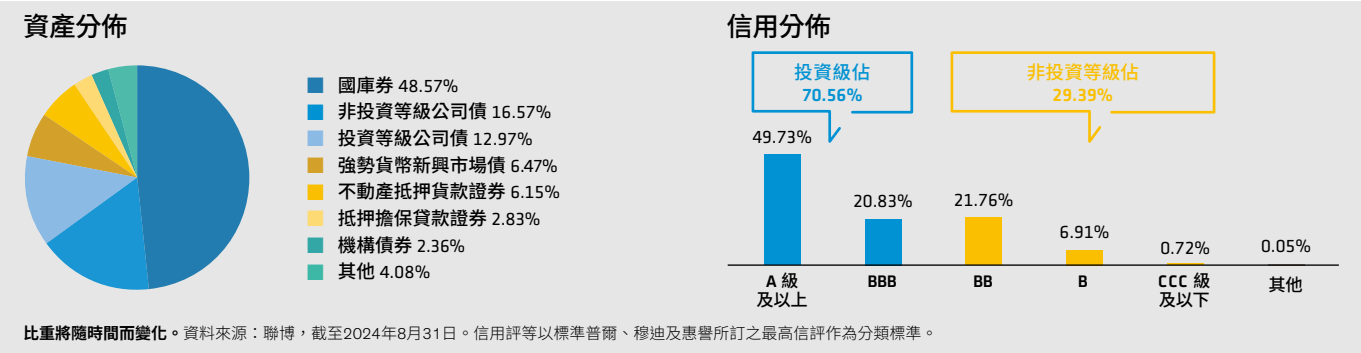


基金基本資料與績效

基金成立日：	1993年7月1日 (A級別)	累積總報酬 (%)	成立以來	10年	5年	3年
計價貨幣：	美元	A 級別美元	405.4	26.7	4.9	-1.3
基金規模：	26,940.44 百萬美元	參考指標*	291.8	20.0	1.7	-4.1
風險報酬等級*：	RR3	同類型平均	—	13.5	1.3	-5.6
平均信用評等^：	A-	四分位排名	—	1	2	1
平均存續期間：	5.16 年	2年	1年	6個月	3個月	今年以來
最低殖利率 (Yield to Worst)*：	5.26%	18.5	13.1	5.7	5.2	5.3
		12.3	11.6	5.3	5.2	4.5
		12.4	11.5	5.1	5.0	4.4
		1	1	1	2	1
基金管理團隊：	Gershon Distenfeld, Matthew S. Sheridan Scott DiMaggio, Fahd Malik, Will Smith					

#本基金為債券型基金，在正常市場條件下，至少65%之資產將投資於美國發行人發行的債券。另本基金至少50%之資產將投資於由美國及非美國政府與美國及非美國企業所發行的美元計價債券，及各種抵押證券等，該等債券於投資時應被視為投資級別，日本基金一般不會投資穆迪或標普評級低於B級的債券，因此在管控信債風險方面，評估其投資之信用風險下檔有限。以投資標的之流動性而言，本基金主要投資於美元計價債券，目前基金佈局在已開發市場之債券比重達八成以上，持債數多達1,000檔以上，持債相當分散，且投資組合中包含逾10種以上類別債券，流動性風險及產業風險較低。另本基金為UCITS基金，根據歐盟UCITS基金制定之「綜合風險與回報指標」(SRI)標準，在SRI風險評級自低風險1到高風險7之間，本基金主要貨幣類別之SRI風險評級相對適中。本基金過去五年淨值波動度，雖略高於同類型基金，然而綜合評估本基金主要投資風險及投資策略、區域與組合，並考量信託辦公會所訂之基金風險報酬等級標準等多項因素後，本基金之風險報酬為RR3。<sup>^</sup>平均信評取各投資標的之三大信評機構(S&P, Moody's, Fitch)中最高評等，以線性加權平均法計算；計算範圍包含債券、現金及CDS(X)/CMBS(X)等部分衍生性金融商品。評等未必能完全反應該標的之信用風險且隨時可能改變\*最低殖利率為債券到期日之殖利率或債券賣出日之殖利率，以兩者較低者為準。左表資料截至2024年8月31日。資料來源：聯博。過往績效不保證未來報酬。右表資料來源：理柏，截至2024年9月30日，美元計價。同類型平均及四分位排名為依據理柏環球-美元債券型基金之分類統計。四分位數排名為依績效排名由小至大排列，並分成四等份，第一個四分位數代表排名在前25%，第二個四分位數代表排名在26%~50%之區間，以此類推。A級別美元累積總報酬以含息之總報酬計(假設配息滾入再投資)，成立日為1993/7/1。\*參考指標為彭博美國綜合債券指數。

槓鈴策略動態配置，兼顧債信品質與報酬潛力



提供不同月配息級別選擇

級別	AT 級別美元				AA( 穩定月配 ) 級別美元				EA( 穩定月配 ) 級別美元			
配息基準日	淨值	每單位配息金額	當月配息率*	當月報酬率(含息)^	淨值	每單位配息金額	當月配息率*	當月報酬率(含息)^	淨值	每單位配息金額	當月配息率*	當月報酬率(含息)^
2024/08/29	6.62	0.0330	0.50%	1.74%	9.77	0.0605	0.62%	1.78%	11.05	0.0689	0.62%	1.74%
2024/07/30	6.50	0.0330	0.51%	2.08%	9.61	0.0605	0.63%	2.12%	10.88	0.0689	0.63%	2.05%
2024/06/27	6.43	0.0330	0.51%	1.15%	9.51	0.0605	0.64%	1.18%	10.77	0.0689	0.64%	1.12%
2024/05/30	6.36	0.0330	0.52%	1.64%	9.43	0.0605	0.64%	1.51%	10.68	0.0689	0.65%	1.51%
2024/04/29	6.34	0.0330	0.52%	-2.28%	9.41	0.0605	0.64%	-2.29%	10.66	0.0689	0.65%	-2.31%
2024/03/27	6.50	0.0330	0.51%	0.98%	9.65	0.0605	0.63%	1.05%	10.95	0.0689	0.63%	0.91%

資料來源：晨星與聯博，原幣計價，資料截至 2024 年 8 月 29 日 (以配息基準日為準)。\*當月配息率 %=( 當月每單位配息金額 / 當月除息日前一日之淨值 )X100%( 前開比率均四捨五入計至小數點第二位 )。本表格之配息基準日即為除息日前一日。<sup>^</sup>當月報酬率係以晨星系統計算之含息累積報酬率 (假設配息滾入再投資)。

風險聲明

聯博投信獨立經營管理。聯博投信聯博境外基金在台灣之總代理為聯博證券投資信託股份有限公司。聯博證券投資信託股份有限公司，地址：台北市 110 信義路五段 7 號 81 樓及 81 樓之 1。電話：02 8758-3888。所列之境外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(含分銷費用)及投資風險等已揭露於基金公開說明書及投資人須知，投資人可至境外基金資訊觀測站 [www.fundclear.com.tw](http://www.fundclear.com.tw) 或聯博網站 [www.abfunds.com.tw](http://www.abfunds.com.tw) 查詢，或請聯絡您的理財專員，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。AA/EA 穩定月配息級別為配息前未扣除基金應負擔之相關費用的級別，依照基金投資產生的收益來源，致力維持較穩定的每月配息，配息來自未扣除費用及支出前的總收入，亦可包括已實現及未實現的收益及歸屬於相關級別的本金，基金公司仍將依據各基金之獲利能力，定期檢視 AA/EA 穩定月配息級別的配息水準並進行調整。投資 EA 級別基金不收申購手續費，但如提前贖回投資人須支付遞延手續費，並從贖回款項中扣除「手續費」，雖可遞延收取，惟每年仍需支付 0.5% 的分銷費，可能造成實際負擔費用增加。該手續費依原始投資成本與贖回時市價取兩者較低者計算，遞延手續費率：0 至 1 年為 3%，1 至 2 年為 2%，2 至 3 年為 1%；分銷費已反映於每日基金淨資產價值，以每年基金淨資產價值之 0.5% 計算。該手續費依原始投資成本與贖回時市價取兩者較低者計算，遞延手續費率：0 至 1 年為 3%，1 至 2 年為 2%，2 至 3 年為 1%；分銷費已反映於每日基金淨資產價值，以每年基金淨資產價值之 0.5% 計算。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。若基金非投資等級債券佔顯著比重者，適合「能承受較高風險之非保守型」投資人。本基金有相當比重投資於符合美國 Rule 144A 規定之私募性質債券，較可能發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明導致波動性較大之風險，投資人需留意相關風險。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人，投資人宜斟酌個人風險承擔能力及資金可運用期間之長短後投資。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。風險報酬等級係依基金類型、投資區域或主要投資標的／產業，由低至高，區分為 RR1 至 RR5 五個風險報酬等級。RR 係計算過去 5 年基金淨值波動度標準差，以標準差區間予以分類等級，此等分類係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險(如：基金計價幣別匯率風險、投資標的的產業風險、信用風險、利率風險、流動性風險等)，不宜作為投資唯一依據，投資人應充分評估基金之投資風險。基金主要相關投資風險(如信用風險、流動性風險等)已揭露於基金公開說明書或投資人須知。其他相關資料(如年化標準差、Alpha、Beta 及 Sharpe 值等)可至中華民國投信投顧公會網站「基金績效及評估指標查詢專區」[https://www.sitca.org.tw/index\\_pc.aspx](https://www.sitca.org.tw/index_pc.aspx) 查詢。依金管會之規定，目前境外基金直接投資大陸地區證券市場之有價證券以掛牌上市有價證券及銀行間債券市場為限，且投資總金額不得超過本基金淨資產價值之百分之二十，投資香港地區之紅籌股及 H 股則無限制。但若該年度獲得境外基金深耕計畫豁免者不在此限，比例可達百分之四十。另投資人亦須留意中國市場特定政治、外匯、經濟與市場等投資風險。境外基金設有「擺動定價政策」，擺動定價政策之目的藉由避免或減少因某一營業日大量淨流入或淨流出而對子基金受益憑證價值產生績效稀釋效果，以保護基金之現有投資人。投資人於申購前應詳閱公開說明書與投資人須知。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金的績效，本基金的投資風險請詳閱基金公開說明書。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)。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。[AIB] 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。©2024 AllianceBernstein LP. ABIL24-0923-12