



## 聯博-全球多元收益基金 (基金之配息來源可能為本金)

### 市場概觀

9 月份，全球股市攀升至歷史新高，主因美國聯準會考量國內通膨率逐步朝 2% 的年化目標值回落，亦有維持就業市場穩定的必要，故開始寬鬆貨幣政策，降息 50 個基本點<sup>1</sup>，幅度大於常態水準。聯準會釋出正面言論、部分經濟數據正面、中國公佈大規模刺激措施，均有助於提振經濟軟著陸的樂觀氣氛。9 月份，代表全球股市的摩根士坦利所有國家世界指數攀升 2.3%，年初以來累積漲幅達 18.7% (所有報酬皆以美元計價)。

9 月份，隨著通膨持續降溫，加上美國聯準會以大幅降息之舉啟動貨幣寬鬆，成熟市場公債連續第 5 個月表現正面，代表政府公債的彭博全球公債指數本月份攀升 1.1% (避險)。其中，義大利、加拿大與西班牙的漲幅最明顯，而英國、澳洲與日本的漲幅最小。

### 基金績效

擔保隔夜融資利率 +5% 在本季上升 2.6%，年初以來漲幅為 8.0%。本基金第 3 季報酬為正，表現領先參考指數擔保隔夜融資利率 +5% (所有報酬皆以美元計價)。

股票與信用債券的策略性配置挹注本季基金績效。投資團隊在全球公債與新興市場股票的配置貢獻本季基金表現，反觀在高股息股與全球低波動股的選股拖累基金績效。

### 展望與佈局

第三季初，本基金的股票配置高於中性水準，隨後小幅降低，期間並進行戰術性調整。整體而言，本基金的股票 Beta 值<sup>2</sup>高於中性水準。

從基本面觀察，景氣動向指標正逐漸朝歷史平均回落。就業市場逐漸趨緩，但仍舊處於正常化走勢。實質薪資亦有成長，可望推升消費力道。主要經濟體的通膨數據正朝目標區間靠攏，有助於成熟市場央行開始或持續寬鬆週期。儘管如此，市場波動加劇，值得投資人謹慎看待。追求收益仍是本基金的投資策略主軸，故投資團隊將持續放眼全球，發掘最具吸引力的收益機會。

固定收益佈局方面，投資團隊本季維持基金的存續期間<sup>3</sup>配置，並進行戰術性調整。本基金的存續期間配置目前小幅高於常態水準。投資團隊亦調整殖利率曲線配置，聚焦在短天期債券與

中天期債券，可望在聯準會開始降息與殖利率曲線走峭之際挹注基金表現。

隨著成熟市場央行啟動寬鬆週期，全球公債仍舊具吸引力。值得注意的是，股債關聯性亦趨向正常水準，在美國大選逼近與地緣政治風險加劇的背景下，能發揮穩定基金績效的關鍵作用。投資團隊偏好美國與歐元區存續期間，相對不看好日本利率型資產。從策略性配置的角度來看，全球政府公債仍舊扮演重要角色，在資金轉往安全性資產之際提供下檔保護。

投資團隊維持短天期投資等級債券的配置，認為此部位的收益空間具吸引力，且信用與存續期間風險相對有限。

投資團隊維持全球信用債券部位，目前配置比重接近中性水準。此外，投資團隊維持非投資等級債券信用違約交換指數的空頭部位，藉此平衡相對較高的股票配置。非投資等級債券配置比重目前低於中性水準。即使面臨總經利空，企業基本面與資產負債表仍舊正面，有利於信用債券，但基本面已經轉弱。投資團隊預計這股趨勢將會持續，因為經濟正在放緩，即使利率開始降低，企業仍必須因應更高的利息費用。

本基金持續將固定收益曝險部位維持在歷史相對低檔。公司債券配置當中，投資團隊偏好品質較高的債券。整體而言，投資團隊持續出脫景氣敏感度較高的債券，轉進防禦性較佳、景氣敏感度較低且較具下檔保護的產業。儘管如此，投資團隊維持佈局基本面穩健的景氣循環產業。投資團隊持續謹慎看待新興市場，偏好其中的公司債券。

股票配置方面，投資團隊已在 8 月份出脫一籃子防禦型個股，主要是考量其評價不如幾個月前買進時具吸引力。為了在經濟趨緩的情境下維持股票部位韌性，投資團隊增加高股息股與低波動股的配置。而為求平衡投資風格風險，並受惠於市場漲幅範圍擴大的可能性，投資團隊首度小幅買進中小型股的戰術性部位。投資團隊持續偏好將風險性資產部位配置於股票，而非信用債券，因為債券利差仍舊處於歷史低檔，且股票指數更能反映企業成長性。

投資團隊本季逐步增加新興市場股票部位。新興市場出口回溫與美元升值壓力降低，均是新興市場資產的潛在利多。中國方面，投資團隊正面看待 9 月底公佈的一籃子經濟刺激政策，從

中可看出中國政府力求今年經濟成長率達到 5%的目標值。儘管如此，這些措施能否切實提振消費者信心，並在房地產市場形成實質正面影響，仍有待時間觀察。

高股息股仍是本基金股票配置的最大部位，其次為全球低波動股。投資團隊亦維持美國大型成長股配置，其潛在報酬具吸引力，且相對於高股息股與全球低波動股有分散配置作用。本基金目前股票配置致力於追求類似單純型高股息股票指數的收益，以及符合市值加權股票的報酬。

時序進入第四季，投資團隊持續謹慎看好風險性資產的中期前景。儘管製造業調查數據出現若干趨緩跡象，但景氣動向指標大致維持正面。全球政策面預計更加有利於經濟成長。受惠於近期通膨數據，超緊縮政策可望進一步回歸常態。在通膨降溫與利率降低的背景下，消費支出力道預計有撐，尤其是美國以外的國家。另一方面，隨著美國大選逼近與地緣政治風險升溫，市場表現仍可能維持波動態勢。投資團隊持續謹慎看待市場風險，並密切關注基金的戰術性投資訊號與經濟基本面。

1. 1個基本點為0.01個百分點。
2. Beta值用於評估一投資項目相對於參考指數的波動幅度。
3. 存續期間為用來衡量一資產或投資組合對於利率走勢敏感度的指標。

## 全力成就無限可能

聯博投信獨立經營管理。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：02-87583888。

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。美國 Rule 144A 債券屬私募性質，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。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。本文件原始文件為英文，中文版本資訊僅供參考。翻譯內容或未能完全符合原文部分，原始之英文文件將作為澄清定義之主要文件。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。本基金採用相對風險值法計算總部位，據此本基金持有衍生性商品之法定風險值上限不得超過基金淨資產價值之200%，可能造成基金淨值高度波動及衍生其風險，投資人可洽總代理人取得風險管理措施之補充資訊。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）。**

[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 L.P. ABITL24-1024-12

關注聯博，市場新訊不漏接



搜尋：聯博

