



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

9 月份，全球股市延續漲勢，因聯準會本月份降息 2 碼，正式開啟寬鬆週期，且美國通膨持續降溫、零售銷售等數據有撐，強化經濟軟著陸預期，對全球股債風險性資產帶來支撐。本月份 MSCI 世界指數上漲 1.8%，第三季則大漲 6.4%，9 月份成熟股市中以美股表現領先，日股受到新任首相石破茂貨幣政策立場偏鷹影響而承壓。MSCI 新興市場股市單月份大漲 6.7%，帶動第三季勁揚 8.7%，主要受到中國股市本月份飆漲 23.9% 所激勵，因中國官方推出一系列刺激經濟措施，包括人行降息、降準，同時也放寬房貸市場與股市融資條件，以支撐股市與房地產市場（上述報酬率以 MSCI 指數為代表）。

債券市場方面，聯準會採取較積極的降息幅度，帶動各天期美債殖利率回落，短天期降幅高於長天期，2 年與 10 年期美債殖利率分別下降 28 與 12 個基本點¹，收在 3.64% 與 3.78%，支撐各類型債券價格上漲。全球公債與投資等級公司債分別上漲 1.0% 與 1.6%，非投資等級債中以新興市場的 2.6% 漲幅表現領先，其次為全球、美國與歐洲，皆有逾 1% 升幅。受美元下跌與中國刺激政策激勵，新興市場債全面上漲，當地貨幣債以 3.4% 表現領先，其餘新興市場主權債與美元債約有 1.8% 漲幅。亞洲債券本月份上漲 1.2%，非投資等級債表現優於投資等級債。整體而言，受到聯準會降息預期激勵，第三季各類型債券普遍有 1% 至 6% 不等的漲幅（全球與歐洲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 9 月份報酬為正，股債資產普遍上漲貢獻績效。全球股票指數中，各個股票投資風格全面上漲，成長、價值與高股息股表現領先，品質與低波動股漲幅較落後。本月份旗下股票子基金大多走揚，以美國股指期貨、環球、美國，以及亞太（不含日本）、中國與新興市場股票相關標的表現較為突出，抵銷歐洲股票型基金與日股 ETF 下跌之影響。債券子基金則全面上漲，各類型債券多有所貢獻，包括環球、美元、新興市場、非投資等級債券型基金，以及國庫券 ETF 與公債期貨上漲，挹注績效表現。至於本月份賣出選擇權策略則對績效帶來貢獻。

基金投資組合回顧

有鑒於聯準會開啟降息大門，加上投資團隊認為美國經濟基本面仍有望實現軟著陸，故延續上個月相對加碼股票之配置。9 月底整體投資比重為 99.24%（股票型、平衡型與債券型比重分別約 57.26%、10.16% 與 31.82%），現金比重為 0.76%，詳細佈局說明如下。

股票部位方面，投資團隊本月份維持加碼股票之配置，參與降息週期下的多樣機會。不過，考量臨近美國 11 月初總統大選，以及潛在美中貿易關稅壁壘的風險，市場可能有所動盪，因此增持新興市場為主的平衡型基金，並調節部分股票標的，以應對市場潛在的波動風險。整體區域配置方面，維持加碼美國與歐洲股市，微幅減碼日本與新興股市。在股票投資風格類型方面，相對加碼核心、低波動股，中性配置成長股，相對減碼價值股。

債券部位方面，自 5 月份以來投資組合持續回補債券存續期間²，在降息預期之下，美債殖利率呈現向下趨勢，該調整已對績效帶來貢獻。在各券種的配置方面，相對加碼主權債，中性配置於投資等級債，相對減碼非投資等級債與新興市場債，持續透過多元券種佈局與靈活的存續期間管理，兼顧收益性與防禦性。

在賣出選擇權策略方面，9 月份延續相對減碼配置，鑑於現階段隱含波動率水準較低，以及固定收益資產的收益來源相對具吸引力，因此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。鑑於聯準會開啟降息週期，美元可能趨貶，故投資團隊本月份提高匯率避險比重，由 8 月份 37% 提升至約 40%。此外，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

下半年以來金融市場轉趨震盪，不若上半年一帆風順，主要受到聯準會揭開降息序幕，讓市場吃下定心丸，未來幾個月利率可望進一步下調，加上中國政府推出刺激政策，改善市場擔心經濟失速的問題，對全球市場亦有正向的幫助，帶動本月份全球股債資產表現；而後續通膨發展、經濟活動的狀況，以及聯準會降息步伐將是牽動市場走勢的關鍵。投資團隊的基本情境

假設仍是美國經濟有望實現軟著陸，值此背景下，寬鬆週期的展開可望對全球股債風險性資產帶來支持。然而，距離 11 月初美國總統大選僅約一個月的時間，政治不確定性或特定產業的政策走向仍可能在市場上掀起波瀾。

整體而言，建議投資人樂觀中保持謹慎，持續透過全球多元資產配置，攻守兼備參與寬鬆週期下的多樣投資機會。投資團隊將保持謹慎，持續關注全球央行動態、企業盈餘狀況，以及政治情勢等因素，靈活配置各類資產，竭力追求長期報酬，並妥善管理風險。

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驗信用評等，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。

©2024 AllianceBernstein L.P. ABITL24-1021-10

關注聯博，市場新訊不漏接



搜尋：聯博

