



## 聯博-全球永續多元資產基金 (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史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 月份與年初以來，代表成長股的摩根史坦利所有國家世界成長指數與代表價值股的摩根史坦利所有國家世界價值指數雙雙走升，但成長股表現領先價值股。摩根史坦利所有國家世界指數當中，各類股本月份表現多呈正面。非核心消費品與通訊服務類股的表現最佳，能源與醫療保健類股走跌，表現落後整體市場。

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 1.07% (避險)。義大利、加拿大與西班牙的公債漲幅最大，英國、澳洲與日本的公債漲幅最小。

### 基金績效

9 月份，歐元短天期利率 +5% 攀升 0.8%，年初以來漲幅達 6.8% (所有報酬皆以歐元計價)。本基金 9 月份報酬為正，表現與參考指數歐元短期利率 +5% 相仿。

投資團隊的股票與固定收益配置貢獻本月份基金績效，而本月份並無明顯拖累基金績效的部位。投資團隊在成長股的選股減損本月份基金表現，且本月份並無明顯貢獻基金績效的個股。

### 展望與佈局

投資團隊在 9 月份小幅減持股票部位 (即 Beta 值<sup>2</sup>)。風險與報酬訊號大致仍舊支持股票部位，利多因素在於決策機關挹注刺激措施，且通膨數據呈正面趨勢，然市場出現波動加劇與投資人佈局比重偏高的跡象。投資團隊亦正面看待基本面 (請見下文)，故調整股票部位主要是考量市場波動加劇，且下修風險升溫，進而降低對股市的偏重程度。

主要領先經濟指標持續顯示全球經濟趨緩，但依舊正面成長。根據採購經理人指數，服務業整體表現強勁，反觀製造業趨緩。企業獲利調升趨勢高於平均，各區域與產業均出現成長。投資人聚焦在美國就業報告，觀察美國經濟是否出現疲弱的初期跡象，所幸 9 月份就業數據遠優於預期，擺脫前兩個月表現欠佳的疲態。放眼長期，幾個主要經濟體的就業市場持續從極度緊俏的情況降溫。目前水準仍有利於消費前景，並未顯示經濟即將衰退。

通膨降溫亦預計支撐消費力道。隨著通膨水準從高檔回落，實質薪資成長率再度轉負為正。投資團隊亦預計，歐洲與日本的高儲蓄水準將反轉降低，因為貨幣寬鬆政策有助於提升消費者信心，並降低利率偏高的負擔。

投資態勢方面，各區域的住宅投資先前受到高利率的衝擊，但衝擊可能已經觸頂。隨著利率開始降低，買房能力與交易量可望提升。受到製造業疲態的拖累，企業投資力道趨緩，但預計有所支撐，利多包括 AI 動能正面，且庫存經去化後需要回補。

通膨降溫有利於多數主要央行降息，朝中性水準靠近。展望未來幾季，投資團隊預計各國央行將迅速寬鬆，讓利率回落至長期平衡水準。然而，這個基本假設不無變數。倘若全球經濟的疲弱程度較預期嚴重，則降息步調可能更快，投資團隊預計各國央行屆時仍有施展空間。

投資團隊仍舊認為，倘若寬鬆步調夠快、力道夠大，預計足以避開經濟嚴重衰退的下場。主要經濟體的經濟成長率預計降至或維持在低於歷史趨勢的水準，但有利於支撐風險性資產，除非出現重大意外事件。

固定收益方面，投資團隊本月份增加債券存續期間<sup>3</sup>，除了固定收益的總經環境轉佳之外，倘若近期市場動能由正轉負，存續期間部位亦可望展現具吸引力的防禦性質。

- 1 個基本點為 0.01 個百分點。
- Beta 值用於評估一投資項目相對於參考指數的波動幅度。
- 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。本基金屬環境、社會及治理(ESG)相關主題基金。本基金具有永續性風險，而永續性風險係指環境、社會或治理事件或情況，當發生時，可能對投資價值產生潛在或實際之重大負面影響。永續性風險既可代表其自身風險，或對其他風險產生影響，且可能對如市場風險、作業風險、流動性風險或交易對手風險等風險造成重大影響。通常，一資產發生永續性風險時，其價值可能減損，進而對相關基金資產淨值產生影響，影響投資者長期經風險調整後收益。重要 ESG 發行資訊、基金所有特色或目標相關說明請詳投資人須知第二部分之一般資訊，定期評估資訊將於公司網站專區公告 (<https://www.abfunds.com.tw/zh-tw/esg/esg-funds.html>)。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. ABITL24-1024-11

關注聯博，市場新訊不漏接

