

# [A/B] 聯博投信

## 國泰人壽委託聯博投信投資帳戶-雙重防護型 (全權委託帳戶之資產撥回機制來源可能為本金)

### 帳戶特色

1. 雙重防護策略：投組與市場波動雙重偵測，掌機會、添防備。
2. 股債靈活配置：依據多元信號決定最適股票比重，股債配置彈性大。
3. 階梯式撥回：三階動態撥回機制，資金運用好掌握。

### 資產撥回機制

每月撥回	
基準日淨值<7.5	每單位0.0250美元
7.5≤基準日淨值<11.0	每單位0.0350美元
基準日淨值≥11.0	每單位0.0500美元

全權委託帳戶之資產撥回金額不代表報酬率，本全權委託帳戶淨值可能因市場因素而上下波動。若市場經濟環境改變、發生非預期之事件、法令政策變更或有不可抗力情事，或委託投資資產之收益或利得產生變動，聯博投信得視情況採取適當之調整變更(包含上調或下調每單位撥回資產金額)，帳戶的資產撥回可能由投資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。

### 投資帳戶淨值走勢圖



美元計價；資料日期：2018/8/1-2022/8/31

### 績效表現

#### 現金撥回級別

%	年初以來	3個月	6個月	1年	2年	3年	成立以來
資產撥回後報酬率	-18.11	-5.77	-12.33	-19.01	-10.09	-8.13	-11.80
含資產撥回金額報酬率	-15.51	-4.65	-10.24	-15.15	-1.53	5.00	5.00
年化波動率(含資產撥回)	11.71	11.75	12.29	10.57	9.46	12.01	11.36

#### 單位撥回級別

%	年初以來	3個月	6個月	1年	2年	3年	成立以來
資產撥回後報酬率	-18.11	-5.77	-12.33	-19.01	-10.09	-8.13	-11.80
含資產撥回金額報酬率	-15.51	-4.65	-10.24	-15.15	-1.53	5.00	5.00
年化波動率(含資產撥回)	11.71	11.75	12.29	10.57	9.46	12.01	11.36

過去績效並不保證未來報酬。資料日期：2022/8/31，美元計價；報酬率之計算公式：資產撥回後報酬率=(期末單位淨值-期初單位淨值)/期初單位淨值X100%。含資產撥回金額報酬率=(期末單位淨值-期初單位淨值+期間累計每單位撥回金額)/期初單位淨值X100%；年化波動率為聯博投信依國泰人壽提供之公式計算：年化波動率(含資產撥回)=每日報酬率(含資產撥回)\*標準差Xv252；\*每日報酬率(含資產撥回)=[淨值(不含資產撥回)+當日配息金額]/前一日淨值(不含資產撥回)-1。

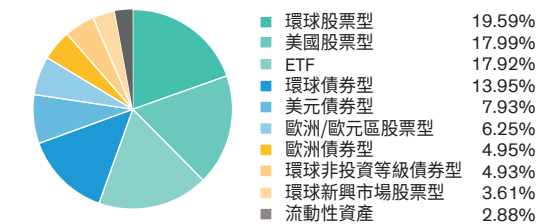
下單代碼	
現金撥回	ABU051
單位撥回	ABU052

### 基本資料

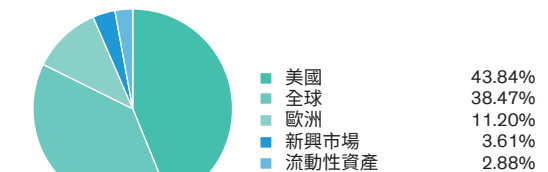
成立日期	2018/8/1 (現金撥回級別) 2018/8/1 (單位撥回級別)
計價幣別	美元
成立價格	10 美元
最新淨值	8.82 美元
帳戶規模^	120 百萬美元
帳戶經理費/管理費	1.70% (年)
保管機構	國泰世華銀行
主要經理人	陳煒勳

### 投資組合配置

#### 投資組合分佈



#### 投資地區分佈



^帳戶規模為雙重防護型與雙重防護型(現金撥回PLUS)加總計算。比重將隨時間變動。因小數點進位，故加總後可能非100%。投資組合及投資地區分類依據：Lipper環球與聯博。

### 前十大投資子標的

	%
iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	17.92
聯博-美國收益基金S1級別美元(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)	7.93
聯博-精選美國股票基金S1級別美元	7.69
聯博-全球靈活收益基金S1級別美元(基金之配息來源可能為本金)	7.45
聯博-短期債券基金S12級別美元(基金之配息來源可能為本金)	6.50
聯博-歐元區股票基金S1級別美元	6.25
聯博-全球價值型基金S1級別美元(基金之配息來源可能為本金)	6.17
聯博-美國成長基金S1級別美元(基金之配息來源可能為本金)	5.16
聯博-美國永續主題基金S1級別美元	5.14
聯博-歐洲收益基金S1美元避險級別(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)	4.95

## 資產撥回紀錄

基準日	現金撥回級別-每單位 資產撥回金額(美元)	單位撥回級別-每單位 資產撥回單位數
2022/3/1	0.03500	0.00351
2022/4/1	0.03500	0.00357
2022/5/3	0.03500	0.00371
2022/6/1	0.03500	0.00374
2022/7/1	0.03500	0.00398
2022/8/1	0.03500	0.00386

本投資帳戶之資產撥回機制可能由該帳戶之收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。資產撥回金額不代表投資帳戶之報酬率，且過去資產撥回金額不代表未來資產撥回金額；投資帳戶淨值可能因市場因素而上下波動。資料日期：2022/8/31；資料來源：聯博投信。

## 2022年資產撥回(預計)基準日

所列資產撥回日期僅供參考，如有更改以基金公司最新公佈資料為準。

1月	2月	3月	4月	5月	6月
3	7	1	1	3	1
7月	8月	9月	10月	11月	12月
1	1	1	3	2	1

## 經理人報告

### 市場概況

8月全球股價資產呈現由紅翻黑走勢。8月上旬美國消費者與生產者物價指數等多項數據下降，顯示通膨可能初見降溫跡象，一度激勵市場走升。但隨後在多位美國聯準會官員與主席鮑爾發表鷹派言論，表達將持續升息以抑制通膨的決心，市場樂觀情緒消退，代表成熟股市的MSCI世界指數8月下跌4.18%，其中歐美股市跌幅較深，歐洲則因天然氣價格飆升的擔憂引發經濟衰退疑慮。不過，8月MSCI新興市場指數則收漲0.42%。中國8月陸續在貨幣和財政政策提供支持，以及美國與中國就在美上市中國企業簽署審計監管合作協議，為新興市場走勢帶來一些緩解(以上為MSCI美元計價淨總報酬指數)。

債券市場方面，美國10年期公債殖利率自8月初的2.57%攀升至3.19%，約上升62個基本點，各券種表現因此承壓。全球公債與公司債指數單月跌幅在2-3%，非投資等級債則以美國單月跌幅逾2%較大，全球與歐洲非投資等級債單月跌幅在1%左右，新興市場非投資等級債約持平，亞洲非投資等級債則逆勢上漲2.9%。本月新興市場美元債下跌，表現落後正報酬的新興市場企業債與小幅回檔的新興市場當地貨幣債。亞洲債券單月下跌，主要受到亞洲投資等級債回檔拖累(全球與歐洲以美元計價彭博債券總報酬(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)。

### 帳戶投資組合回顧

本帳戶8月份淨值(含資產撥回)下跌，股價資產齊跌帶來影響，並以股票資產的負貢獻較大。本月各個股票投資風格類型均下挫，成長股跌幅較深、其次為高股息股票，再來是價值股與低波動股跌幅約當。投資組合旗下股票子基金以成長選股的環球與美國股票型基金、以及歐洲股票型基金跌幅較大。不過，價值與低波動選股的環球股票型基金、以及新興市場股票型基金跌幅較小，略為發揮分散風險的效果。債券子基金則以短天期環球債券型基金與短天期國庫券ETF跌幅相對較小，稍緩環球、美元與短天期非投

資等級債券型基金回檔的影響。

本帳戶過去20天股價風險性資產平均年化波動度8月下旬呈現遞增走勢，並高於監控水平，因此採取跨資產之多重來源訊號與波動度控管機制建議之平均配置比重，8月底總投資比重為97.12%(股價比分別約47.44%與49.68%)，其中債券部位維持較高比重的短天期國庫券ETF配置，增添防禦性資產佈局。整體投資組合佈局說明如下：

#### +股票型基金佈局策略

現階段整體佈局以成熟股市為主、新興股市為輔。在股票投資風格類型方面，透過核心股票打基礎，維持低波動股之配置，並採取價值股高於成長股之佈局。

#### +債券型基金佈局策略

現階段債券種類較偏重投資等級債，另配置短天期非投資等級債券型基金，並採取較低存續期之配置。

### 帳戶佈局與展望

這次聯準會在全球央行年會傳達的訊息是快速轉向更寬鬆的貨幣政策可能性不大，即便經濟因此放緩，仍會保持緊縮，打消市場明年初可望降息的想法，造成市場再次震盪。聯博認為美國聯準會將專注於降低通膨，並繼續升息，直到貨幣政策高於中性水平，然後將利率維持一段時間不變，直到通膨回落。這意味著經濟增長將放緩，不過，目前美國經濟放緩有限，家庭和企業資產負債表仍強健，就業市場狀況還良好，限制了經濟放緩的程度。同時，造成部分通膨壓力上升的供應端限制與商品價格正在緩解，預期通膨將會下降，只是還需要時間下降至目標水位。因此，在通膨擔憂、經濟衰退與聯準會升息預期之間，市場波動難免。值此市場環境之下，透過多元資產分散佈局有其必要性，將有助於應對市場波動性與市況變化。本帳戶在操作上，透過聯博雙重防護策略，依據來自股市、債市與選擇權市場之多重來源的跨資產訊號、以及長期資產配置之已實現波動度來決定最適股價比重，紀律調整投資組合配置，管理波動風險。

委託經理公司投資並非絕無風險，經理公司以以往之經理績效不保證委託投資資產之最低收益，經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責委託投資資產之盈虧，亦不保證最低之收益，客戶簽約前應詳閱商品說明書。國泰人壽委託聯博投信代為運用與管理之全權委託帳戶之資產撥回機制可能由該帳戶之收益或本金中支付。任何涉及該帳戶本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。本全權委託帳戶資產撥回前未先扣除行政管理相關費用。本全權委託帳戶資產撥回金額不代表投資帳戶之報酬率，且過去資產撥回金額不代表未來資產撥回金額；投資帳戶淨值可能因市場因素而上下波動。資產撥回機制詳細內容請參閱商品說明書。本資料僅供參考，投資人進行投資前，應自行判斷投資標的、所承受相關投資風險與投資結果，不應將本資料視為投資依據。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本全權委託帳戶之績效，本全權委託帳戶投資風險請詳閱全權委託投資說明書或商品說明書。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，故本全權委託帳戶若有投資非投資等級債券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。本全權委託帳戶不適合無法承擔相關風險之投資人。子基金若為非投資等級債券基金可投資於美國144A債券，該債券屬私募性質，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。非投資等級債券基金適合能承受較高風險之非保守型投資人，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。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。投資不必然獲利，具有本金虧損風險，不保證必然有正報酬或達成原先投資目標。聯博-美國永續主題基金屬環境、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/apac/tw/service.htm?tab=esg>)。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。本全權委託帳戶資料來源：聯博投信。製作日期：2022/9/7。© 2022 AllianceBernstein L.P. ABILT22-0907-03