



台灣人壽委託聯博投信投資帳戶-收益型(一) (本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. 廣泛佈局，靈活掌握債券收益來源。
2. 配置不同風險屬性債券基金，管理波動風險。
3. 月撥回設計滿足多樣化的資金需求。

資產撥回機制

每月撥回

每單位0.0416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；淨值起始日：2012/6/21；資料日期：2012/6/21-2022/8/31

績效表現

%	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	-15.31	-4.77	-11.01	-18.02	-17.83	-22.27	-28.10
含資產撥回金額報酬率*	-11.39	-3.12	-7.93	-12.32	-6.42	-6.08	22.24
年化波動率	NA	NA	NA	6.93	6.22	10.53	NA

過去績效並不保證未來報酬。資料日期：2022/8/31，美元計價。*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%。成立以來績效自淨值起始日起計算，淨值起始日：2012/6/21。

資產撥回紀錄

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

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。
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。

基本資料

成立日期	2012/6/8
計價幣別	美元
成立價格	10 美元
最新淨值	7.19 美元
最新規模	7.08 百萬美元
經理費/保管費(%/年)	1.17/0.03
保管機構	中國信託商業銀行
主要經理人	陳怡君

投資子標的名稱

(%) 平均信評*

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)	40.05	A-
聯博-全球非投資等級債券基金 (原名：聯博-全球高收益債券基金) (基金之配息來源可能為本金)	33.05	BB
聯博-房貸收益基金 (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)	9.84	BBB-
聯博-新興市場債券基金 (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)	6.82	BB+
聯博-短期債券基金 (基金之配息來源可能為本金)	5.91	AA
聯博-歐洲收益基金 (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)	2.00	BBB
現金及其他	2.33	

*除聯博-房貸收益基金(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)平均信評取各投資標的信評機構(S&P, Moody's, Fitch, Kroll, DBRS及 Morningstar)中最高評等外，其他基金平均信評取各投資標的三大信評機構(S&P, Moody's, Fitch)中最高評等，所有基金平均信評皆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。

聯博-全球非投資等級債券基金(原名：聯博-全球高收益債券基金)(基金之配息來源可能為本金)於2022年5月4日更名，詳細內容請參考基金公開說明書。

基準日	每單位資產撥回金額(美元)
2022/3/1	0.04160
2022/4/1	0.04160
2022/5/3	0.04160
2022/6/1	0.04160
2022/7/1	0.04160
2022/8/1	0.04160

市場概況

成熟市場央行針對通膨發表鷹派言論，掩蓋了全球經濟成長趨緩的隱憂。多數成熟市場公債殖利率於8月攀升，導致大多債市吐回7月的漲幅。由於投資人認為升息循環延續的時間將比預期更久，使全球成熟市場公債在本月走跌，其中又以英國與歐洲公債跌幅最深，主要受天然氣價格大漲推升通膨壓力與日俱增所影響。在堪薩斯市聯邦儲備銀行舉辦的Jackson Hole央行年會上，美國聯準會主席鮑爾以及歐洲、英國、瑞士與韓國等國央行代表均展現極為強勁的抗通膨決心，不惜犧牲經濟成長作為抗通膨的代價。在歐元區，作為指標利率的德國10年期公債殖利率上升72個基本點至1.54%。美國10年期公債殖利率上升54個基本點至3.2%，同時2年期公債殖利率以3.5%作收。

8月公司債表現好壞互見。繼7月寫下強勁反彈表現之後，成熟市場非投資級債本月下跌1.98%，表現領先成熟市場公債。成熟市場投資級公司債本月下跌3.05%。證券化資產在8月表現極佳，尤其是信用風險移轉債券、抵押擔保貸款證券與商業不動產抵押貸款證券報酬均為正。新興市場債券亦於8月表現不俗，其中強勢貨幣新興公司債上漲0.18%。同時間，儘管所有主要的成熟市場貨幣與諸多新興市場貨幣均於8月兌美元走貶，但是新興市場當地貨幣債券之未避險報酬率僅下跌0.14%，強勢貨幣新興市場主權債則下跌0.94%。

成熟市場央行為了壓抑猖獗的通膨壓力，導致全球經濟進入成長趨緩的初期階段。聯博預期未來幾個月通膨只會緩步降溫，因為服務業通膨已成為主要的物價上漲壓力來源。此外，勞動市場吃緊導致薪資水準攀升，未來亦將阻礙通膨下降的速度。除了烏俄戰爭之外，歐洲、中國、印度與美國部分地區面臨旱災，進一步加劇糧食價格的通膨壓力。

大宗商品價格下降(尤其是石油)將可稍微緩和美國整體通膨，讓美國經濟成長趨緩但不致於陷入嚴重衰退的機率提升。強勁的企業與家庭資產負債表有助於緩和與需求下降的速度，但高所得民眾的消費支出維持不變，令聯準會更難以實現通膨目標。兩相比較之下，歐洲的天然氣價格大幅攀升，加上北溪一號的天然氣減供或停供，意味著英國與歐元區將在今年下面臨雙位數的通膨壓力。根據聯博的基本預測，歐洲將在明年陷入經濟衰退。目前金融市場正面臨兩難，亦即短期內貨幣政策進一步緊縮已成定局，然而一旦通膨出現降溫跡象，貨幣政策料將轉趨寬鬆。考量眼前充滿挑戰的總經環境，且投資人修正對於未來的預期並更加關注任何可能凸顯經濟趨勢的數據，金融市場的波動性加劇一點也不令人意外。聯博預期2022年與2023年全球經濟成長率分別為2.7%與2.2%。

在美國，聯準會的貨幣政策開始對經濟活動產生顯著影響，美國房市已開始出現觸頂跡象。由於美國房貸利率從年初的3%至今已攀升一倍之多，因此部分地區的開價已開始下跌，新屋開工數也跟著減少。此外，目前約有兩成的美國家庭逾期繳交電費。到目前為止，美國能源供應商仍拒絕政府的呼籲，不願擴大開採與生產原油，不過近來美國石油的需求量已較疫情前減少約20%。另一方面，美國勞動市場依舊吃緊，根據ADP的統計，8月美國薪資通膨為7.6%，但是科技產業卻傳出多起裁員與凍結人事的消息。根據S&P Global發佈的資料，8月服務業採購經理人指數下降至44.1點，萎縮幅度超出

市場預期。儘管製造業採購經理人指數維持在51.5點的擴張狀態，但是先前企業已重建庫存，導致新增訂單指數下滑。美國通膨從6月的9.1%在7月下降至8.5%。聯博已分別將2022年與2023年美國GDP成長率預估值修正為1.8%與0.8%。

歐元區正面臨經濟成長趨緩的威脅，且高到難以負荷的能源價格使歐洲經濟衰退幾乎已成定局，而東歐國家的衰退程度料將最為嚴重。儘管通膨導致歐元區經濟成長趨緩，但是聯博預期經濟成長趨緩將反而限制歐洲央行緊縮政策的空間。歐元區通膨於8月攀升至9.1%，同時間複合採購經理人指數維持在49.6點的微幅萎縮狀態。以製造業而言，歐元區的企業庫存持續增加，出口需求已下滑。根據S&P Global發佈的資料，除了荷蘭、愛爾蘭與法國以外，其他歐元區主要成員國的製造業採購經理人指數均已呈現萎縮狀態。另一方面，拜暑假旅遊人潮回溫與其他因素之賜，服務業採購經理人指數仍維持小幅擴張狀態。聯博預期2022年與2023年的歐元區GDP成長率分別為2.8%與-0.2%。

帳戶佈局與展望

聯博-全球非投資等級債券基金(原名：聯博-全球高收益債券基金)(基金之配息來源可能為本金)方面，投資團隊持續靈活配置多元券種，其中包括非投資等級債、證券化資產、新興市場主權債、新興市場當地貨幣債以及新興市場貨幣，藉此在各地區、各券種之中發掘評價具投資吸引力的標的。整合全球投資團隊協助評估各種影響債市表現的因素，並為投資組合制訂最佳投資決策。長期而言，聯博認為分散配置信用資產至關重要。

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)與**聯博-歐洲收益基金(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)**秉持槓鈴策略，目前加碼信用資產，並配置相當比重之高評等、有一定存續期間之債券，藉此抵禦市場波動。聯博槓鈴策略問世至今已超過25年，期間展現充分韌性，並協助投資組合渡過市場動盪與承壓時期。此外，投資團隊維持證券化資產部位，因為證券化資產的基本面依舊強勁。

聯博-新興市場債券基金(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)方面，成熟市場緊縮貨幣政策的時機與力道仍充滿不確定性，加上政策緊縮可能令美元走強，因此其他條件不變的情況下，新興市場資產的風險溢酬可能會進一步上升。目前聯博偏好新興市場強勢貨幣主權債與公司債，同時著重於精挑細選投資標的。

聯博-房貸收益基金(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)採取槓鈴策略，均衡配置高流動性、高品質資產(例如機構房貸抵押證券或AAA等級擔保貸款憑證)，以及可創造更高收益的報酬型資產。本投資組合充分顯示目前聯博對各類證券化資產配置的最佳觀點。

聯博認為，投資組合當前配置佈局得宜，可望持續受惠於當前環境，持續為客戶追求具有吸引力之收益。一如過往，聯博將持續密切注意市場發展，並做好因應準備，隨時調整基金組合配置。

聯博-全球非投資等級債券基金(原名：聯博-全球高收益債券基金)(基金之配息來源可能為本金)於2022年5月4日更名，詳細內容請參考基金公開說明書。本商品文宣僅供參考，詳細內容請詳閱台灣人壽作業規定(詳閱台灣人壽網站：www.taiwanlife.com)及保單條款約定為準。本公司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。本全權委託帳戶進行資產撥回前未先扣除行政管理相關費用。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。全權委託投資並非絕無風險，經理公司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，說明書內容詳閱台灣人壽網站：www.taiwanlife.com。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投資帳戶之績效，本全權委託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，故本全權委託投資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。本全權委託投資不適宜於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：2022/9/15。© 2022 AllianceBernstein L.P. ABILT22-0908-06



台灣人壽委託聯博投信投資帳戶-收益型(一) (本全權委託帳戶之資產撥回機制來源可能為本金)

資產撥回組成

月份	每單位資產撥回(美元)	可分配淨利益/資產撥回(美元)	本金/資產撥回(美元)
2021年9月	0.04160	100%	0%
2021年10月	0.04160	36%	64%
2021年11月	0.04160	67%	33%
2021年12月	0.04160	100%	0%
2022年1月	0.04160	63%	37%
2022年2月	0.04160	100%	0%
2022年3月	0.04160	100%	0%
2022年4月	0.04160	0%	100%
2022年5月	0.04160	0%	100%
2022年6月	0.04160	9%	91%
2022年7月	0.04160	6%	94%
2022年8月	0.04160	100%	0%

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。本帳戶之資產撥回組成表中，所述之可分配淨利益與資產撥回金額係採用每單位資產撥回金額乘以當月底本帳戶之所有已發行單位總數為分母，當月之可分配淨利益為分子計算而得。而當月可分配淨利益為當月之投資收入扣除行政管理相關費用，另加上已實現淨資本利得並扣除未實現資本損失之部分。已實現淨資本利得為已實現資本利得扣除已實現資本損失，經判斷後，如為正數者，始得為本帳戶之可分配淨利益。資料日期：2022/8/31；資料來源：聯博投信。

本商品文宣僅供參考，詳細內容請詳閱台灣人壽作業規定(詳閱台灣人壽網站：www.taiwanlife.com)及保單條款約定為準。本公司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。本全權委託帳戶進行資產撥回前未先扣除行政管理相關費用。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。全權委託投資並非絕無風險，經理公司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，說明書內容詳閱台灣人壽網站：www.taiwanlife.com。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投資帳戶之績效，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，故本全權委託投資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：2022/9/15。© 2022 AllianceBernstein L.P. ABIL22-0908-06