

2017年8月



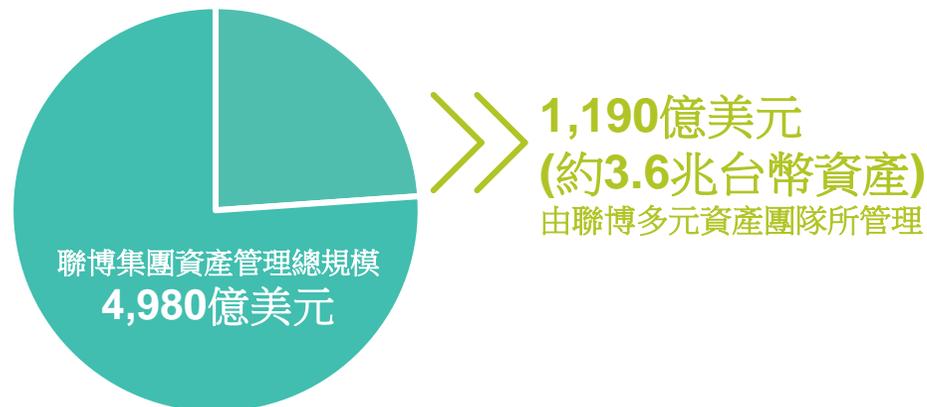
# 全球市場展望

聯博投信

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  
聯博投信獨立經營管理

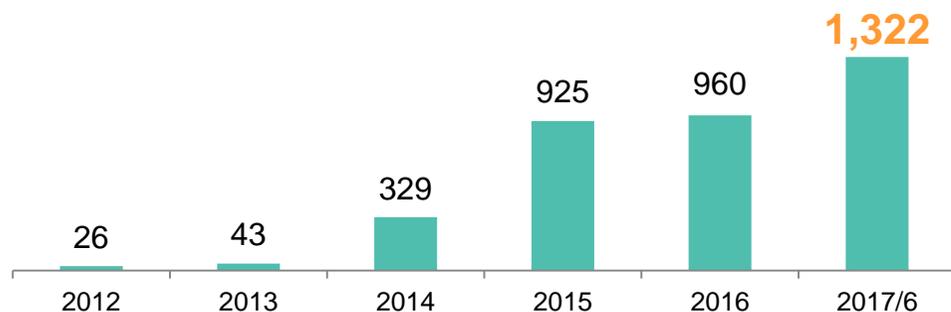
# 境外基金領導品牌之一 資產管理經驗豐富

+ 聯博集團擁有逾 **45年**的多元資產管理經驗



+ 聯博投信為全台第**1**大投資型保單全委帳戶之投資管理公司

聯博投資型保單連結全權委託帳戶管理資產規模 (新台幣, 億元)



(左上圖)資料來源：聯博。資料日期：2017年3月31日。\*美元兌台幣匯率以1美元兌30.5台幣計算。

(左下圖)資料來源：投信投顧公會(2015、2016年及2017年6月資料)、聯博(2012年、2013年及2014年數據)，投資型保單全權委託契約包含新臺幣及外幣總額。

右圖獎項資料來源：亞洲資產管理雜誌(Asia Asset Management)及指標雜誌(Benchmark)，連續七年獲得Best of the Best Awards包括2016年-台灣最佳零售基金公司、台灣最佳境外基金公司、年度最佳CEO，2015年-台灣最佳境外基金公司、年度最佳CEO，2014年-台灣最佳零售基金公司、台灣最佳境外基金公司，2013年-台灣最佳零售基金公司，2012年-台灣最佳零售基金公司、台灣最佳境外基金公司，2011年-台灣最佳境外基金公司\*，2010年台灣最佳零售基金公司\*。\*指聯博投信與聯博投顧合併前，聯博投顧所獲之獎項。資料日期：2017年1月。所列聯博-歐洲股票基金在2016年9月14日更名，舊名為聯博-歐洲價值型基金。

## 聯博

持續專注追求卓越與創新  
全力以赴 成就您的未來

連續七年獲得《亞洲資產管理雜誌》  
Best of the Best Awards 獎項肯定  
台灣最佳零售基金公司  
台灣最佳境外基金公司  
年度最佳 CEO

2016《指標》年度台灣基金大獎  
基金公司大獎 同級最佳  
固定收益-全球高收益類別  
最佳表現基金大獎 同級最佳  
聯博-歐洲股票基金(基金之配息來源可能為本金)  
聯博-新興市場成長基金  
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)

最佳定期定額基金大獎 同級最佳  
聯博-歐洲股票基金(基金之配息來源可能為本金)  
聯博-新興市場多元收益基金(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)

想過理想的退休生活.....但您真的準備好了嗎？

## 理想

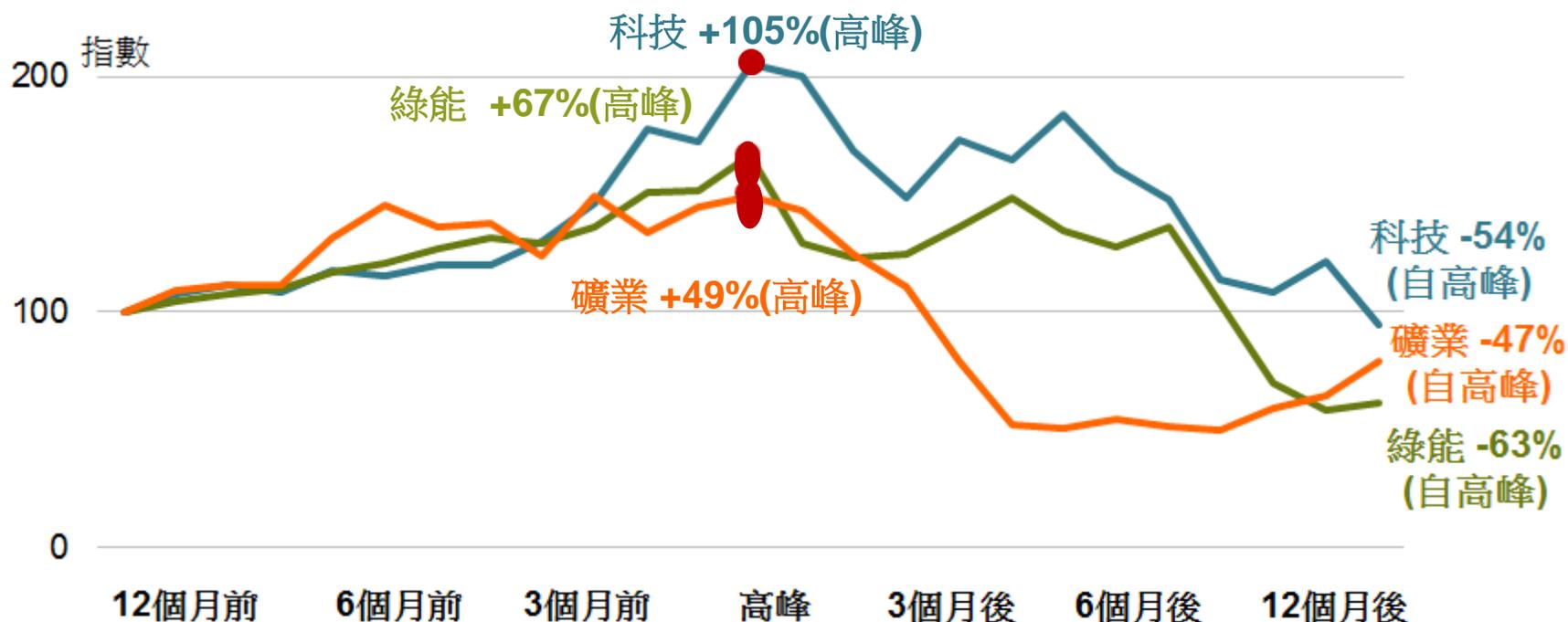


## 現實



# 對投資有期待.....但又怕受傷害？

科技、綠能、礦業類股於市場高點前後1年表現



過往績效不保證未來結果。

科技股採NASDAQ index(1999年2月26日為基期100，至2001年2月28日)；綠能股採NASDAQ Clean Edge Green Energy Index(2006年12月29日為基期100，至2008年12月31日)；礦業股採Bloomberg World Mining Index(2007年5月31日為基期100，至2009年5月29日)

資料來源：彭博社。

# 美元保單 狂賣

三大原因鼓吹，前4月買氣年增98%，全年上看4千億

彭禎伶、魏喬怡／台北報導

台灣掀起美元投保熱！根據金管會昨（6）日公布最新統計，今年前4月國內美元保單新契約保費高達42.53億美元（約合新台幣1,301億元），較去年同期大幅成長97.63%，且占壽險整體新契約保費約30%，金額、占比均創歷史新高。

壽險業指出，5月、6月不少壽險公司調高美元利變壽險的宣告利率，買氣更加提升，估計占有率會再提高，全年美元保單買氣可能突破新台幣3,000億元，甚至上看4,000億元。

為何美元保單買氣會出現爆棚？壽險業者分析，有三大原因，第一是今年前5月新台幣升值，去年上半年新台幣兌美元匯率在32.3~33.65元，但今年前5月由32元急升到30.1元，更多民眾有意願將新台幣兌換為美元投保；第二大原因即是去年保險局調降新台幣保單責任準備金，目前已到歷史谷底，新台幣傳統型保單7年期滿報酬率最多就2.3~2.4%，但美元傳統型保單

目前有3.2~3.26%。

第三大原因，是保戶投保新台幣傳統保單，壽險公司為了達到較高的投資報酬率，必須到海外投資，遇上今年前5月新台幣大幅升值，整體壽險業匯損金額就達970億元，但若業者銷售美元傳統型保單，壽險公司即不必承擔匯兌風險，且不必計入海外投資限額。

今年前4月壽險業新契約保費4,335億元，其中1,300億元是美元計費保單。保險局統計，美元傳統型壽險前4月即賣出31.78億美元（約合新台幣972億元），比去年同期成長近70%，主要是零繳型

居多，美元投資型保單前4月有10.75億美元（約新台幣329億元）成長287%。

今年前三大熱銷美元保單即傳統死亡險（即美元利變增額終身壽險）、傳統生死合

險（美元利變還本險）、投資型遞延年金（美元投資型年金），保險局也表示，今年外幣保單幾乎都是美元計價，如外幣傳統型壽險中有88%是美元，外幣投資型保單則有73%是美元計價。（相關新聞見A4）

## 近2年美元保單買氣變化

保單種類	105年前4月	106年前4月	成長率
傳統型	18.74億美元	31.78億美元	+69.58%
投資型	2.78億美元	10.75億美元	+286.69%
<b>總計</b>	<b>21.52億美元</b>	<b>42.53億美元</b>	<b>+97.63%</b>

資料來源：金管會

製表：彭禎伶

# 2017年以來，全球風險性資產續有表現

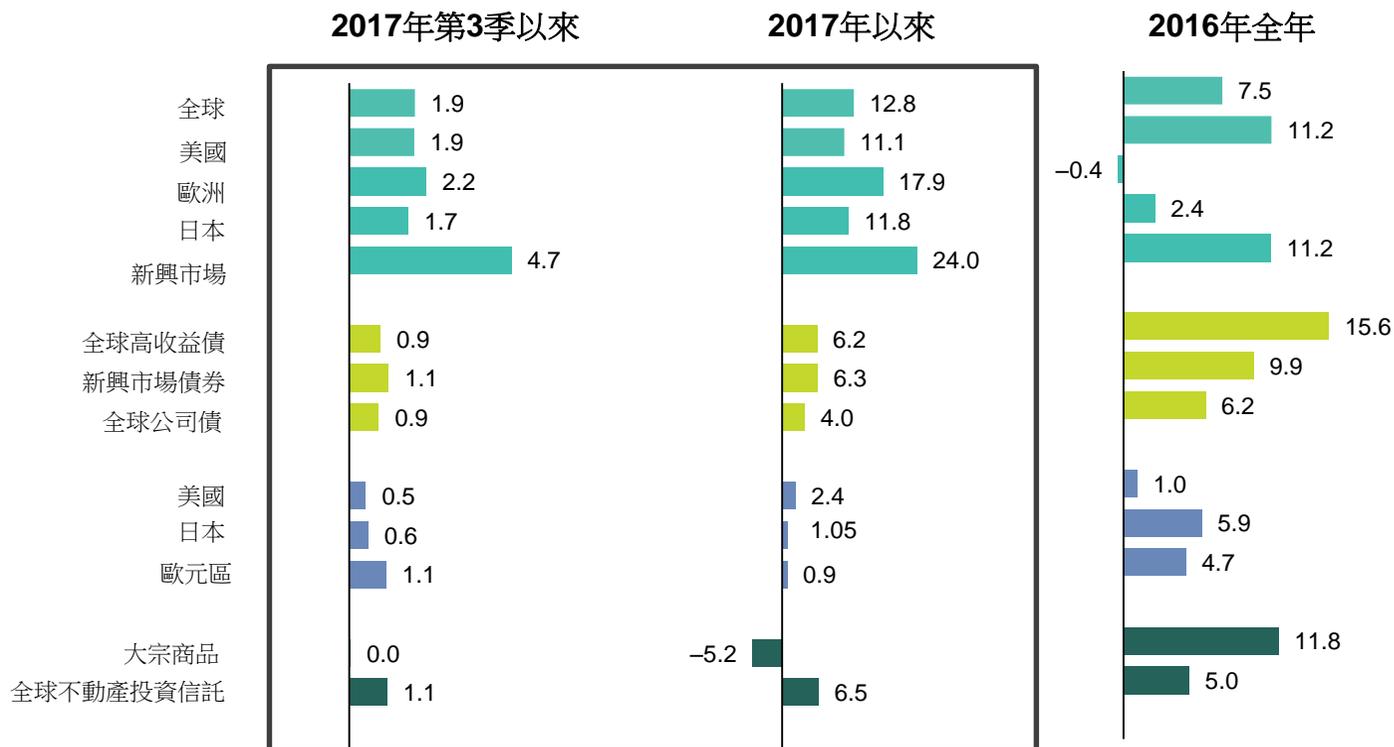
美元計價報酬率

股票

信用資產

政府公債

另類資產



過往績效不保證未來結果。

統計截至2017年8月15日。美元計價。

全球高收益債券、全球公司債、與日本及歐元區政府公債皆進行美元避險。其餘美國以外之報酬率以未經避險之美元計算。債券指數以彭博巴克萊為代表，為總報酬指數；股票指數除美國為S&P 500指數以外，皆以MSCI指數為代表，為淨總報酬指數。全球不動產投資信託以 FTSE EPRA/NAREIT Developed Total Return Index為代表。投資人無法直接投資指數，且指數報酬不代表任何聯博基金之績效表現。指數未經管理，因此報酬未反映主動式基金管理之相關費用與支出。

資料來源：巴克萊資本、FactSet、富時、MSCI、S&P Dow Jones、聯博。

# 同樣的退休生活品質 / 一樣的1000萬規劃

## 定存

A先生   
55歲退休  
存1000萬現金  
每個月4萬  
78歲花光積蓄



## 房子收租

B先生   
55歲退休  
1000萬買房  
租金月收4萬  
有時沒房客很困擾，也列入所得



## C有利

C先生  
55歲退休  
用1000萬現金  
每個月4萬  
領到AB歲  
剩餘本金留後代





# 投資型商品

## 自選標的

## 全權委託

ULO吉祥理財

ULT多富利(1P)(台幣)  
ULS多富利(1P)(美元)

更新版次:106年01月版

月提解

ULG富貴雙收(1P)(台幣)  
ULF富貴雙收(1P)(美元)

月提解

註：ULO連結標的包含年年高利目標報酬全權委託投資帳戶

壽險  
年金

前收

後收

前收

後收

月提解

VBCT真有利(台幣)  
VBCF真有利(外幣)  
VBCC真有利(人民幣)

月配息

前收

前收

前收

VBET雙富利(1P)(台幣)

▲ VBBT真多利(台幣)  
▲ VBBF真多利(外幣)  
▲ VBBC真多利(人民幣)

月提解

VBBD優越變額(台幣)  
VBDF優越變額(外幣)  
VBDC優越變額(人民幣)  
▲ VDA2吉祥變額(台幣)

VBFT富貴雙收(台幣)  
▲ VBHT富貴雙利(台幣)

▲ 真工件/保戶專案



# V系列選擇

台幣保單 <領台幣利息>	外幣保單 <領外幣利息>
VBCT 一般客戶	VBCF 一般客戶
VBBT 員工、專案	VBBF 員工、專案

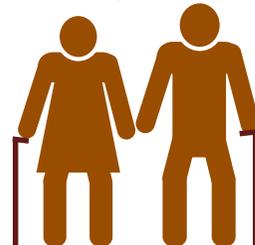
# 讓投資人的投資大計升級

**首投族：**  
不懂高收益沒關係  
只要投資團隊懂得你



**菜籃族：**  
多種幣別通通有  
精打細算最有利

**上班族：**  
專家為您動態管理  
市場輪動全掌握



**退休族：**  
兼顧長期投資與  
短期現金運用

資料來源：聯博。



# 全球經濟預測

## 經濟成長



- + 2018年的經濟成長將類似2017年，為穩健成長的態勢
- + 受惠於近期經濟數據結果，各項風險轉趨正面，惟採取大規模財政刺激的機會已降低

### 主要風險

- + 政治風險及貿易保護主義
- + 財政政策的執行成效
- + 中國的信貸緊縮與硬著陸

## 通貨膨脹



- + 能源價格為整體通膨所帶來的上升趨勢已接近尾聲
- + 通膨預期成為關注焦點：其中就業市場與薪資結果成為現階段重要指標

### 主要風險

- + 勞動市場的成長不如預期
- + 菲利普曲線\*是否成立？

## 貨幣政策



- + 聯準會逐步緊縮貨幣政策（預計2018年底前聯邦基金利率將達1.88%）
- + 歐洲央行可能在下半年開始討論縮減購債計畫與調升存款利率的相關議題
- + 日本央行維持目前的政策方針，關注殖利率水準而非購債規模

### 主要風險

- + 各央行對市場反應的應對
- + 更劇烈的緊縮政策
- + 中國人民銀行在成長與去槓桿之間的拿捏

過往分析與目前預測不保證未來結果。

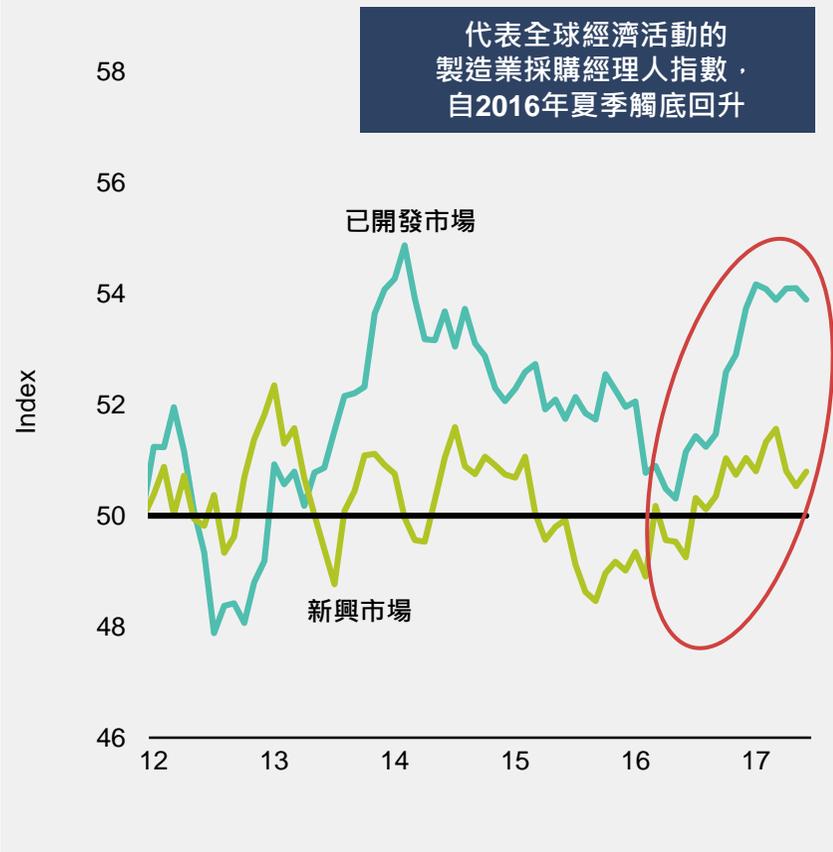
資料時間：2017/7。\*菲利普曲線(Phillips Curve) 說明通貨膨脹率與失業率存在交替關係，通貨膨脹率高時，失業率低；通貨膨脹率低時，失業率高。

資料來源：Haver Analytics、國際貨幣基金會與聯博。

# 全球經濟復甦前景日趨樂觀

景氣復甦趨勢已從美國擴大至其他市場

### 製造業採購經理人指數(PMI)



### 全球存貨營收比 (年增率)

扣除金融與能源的大型股 · 2016第1季 – 2017年第1季



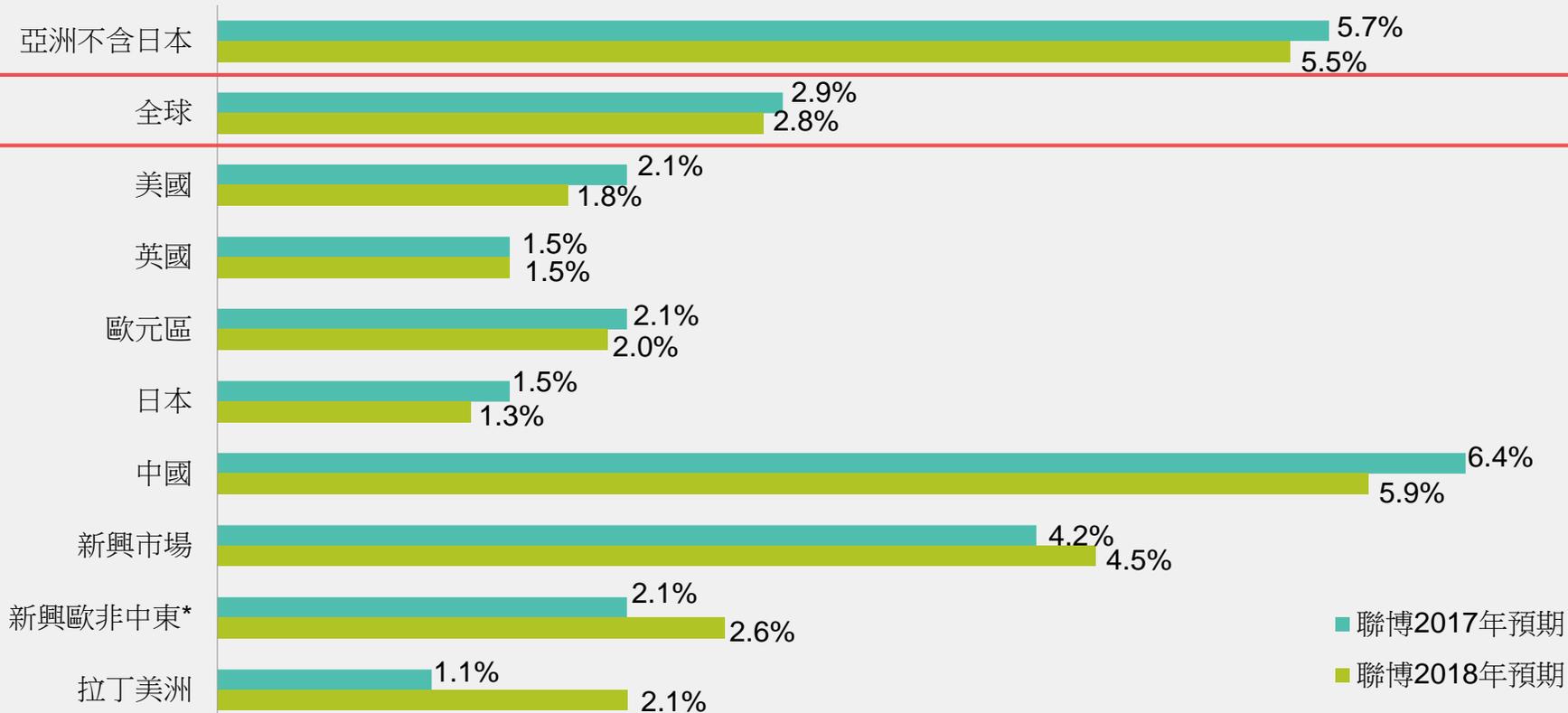
左圖資料統計至2017年6月30日。右圖資料統計至2017年6月1日。  
過去表現不代表未來結果。任何估計及預測不保證未來會實現。  
資料來源：FactSet, Institute for Supply Management 和聯博。

# 2017年與2018年全球經濟可望維持穩健增長腳步

+ 預期2017年全球經濟穩步增長、2018年可望延續一致的增長腳步

+ 預期2018年新興市場經濟增長可望加速

聯博全球經濟成長預估值 (年度變化比率%)



過往分析與當前預測不保證未來結果。

統計截至2017年7月。資料來源：聯博。

\*新興歐非中東：包含匈牙利、波蘭、南非、俄羅斯、與土耳其。

# 全球市場不確定性因素仍在



# 較低通膨水準可望使貨幣政策仍維持寬鬆

通膨水準預估\*: 美國、歐洲、日本與英國



政策利率預估增加幅度(基本點): 美國、歐洲、日本和英國 (未來12個月)

預估未來12個月加息幅度依舊溫和



資料日期: 2017年6月30日。

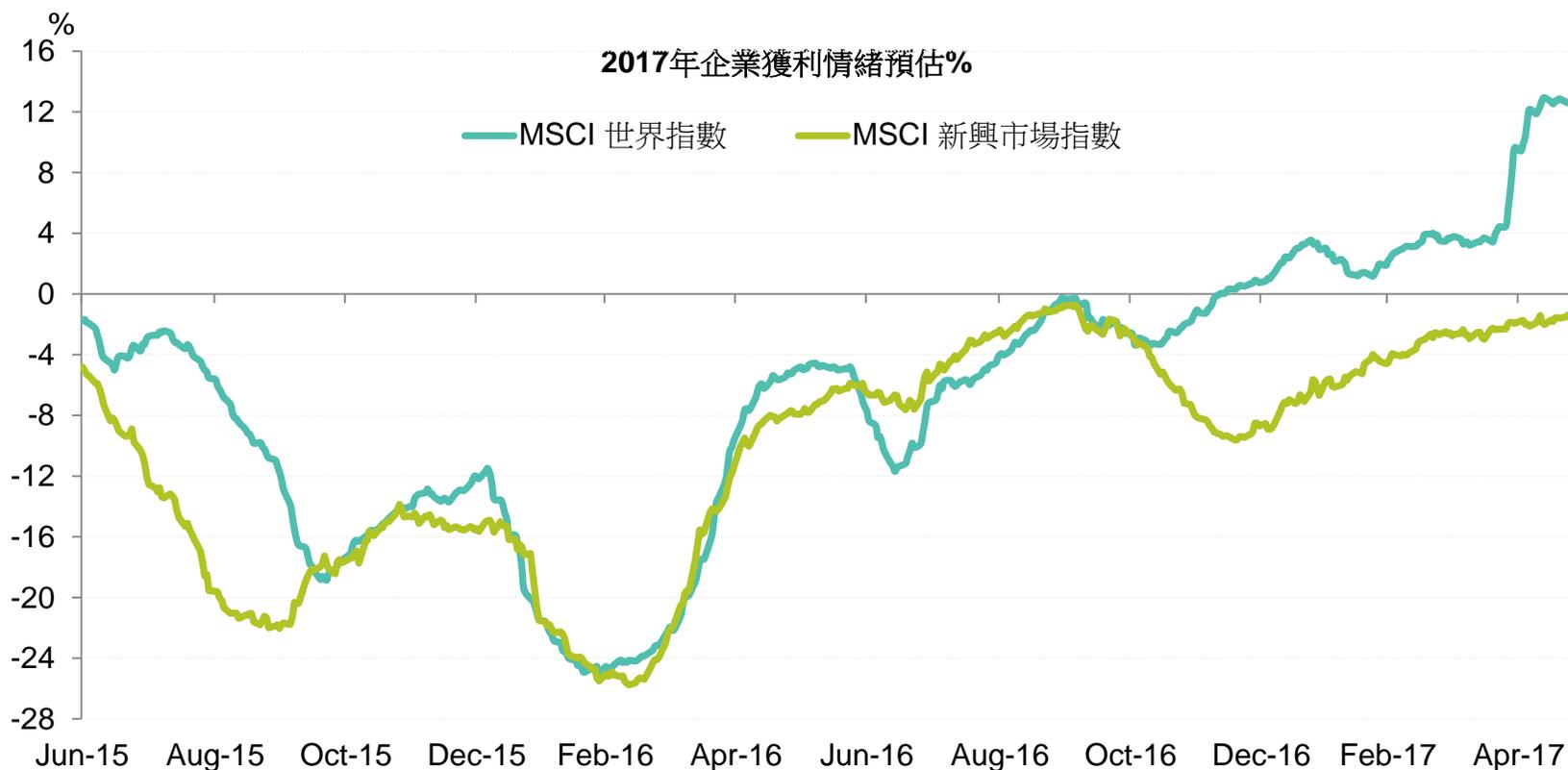
過去表現不代表未來結果。任何估計及預測不保證未來會實現。

\*通貨水準預估是以美國44%、歐洲30%、日本14%與英國12%統計之。

資料來源: Bloomberg 與聯博。

# 全球企業盈餘增長預期呈現改善

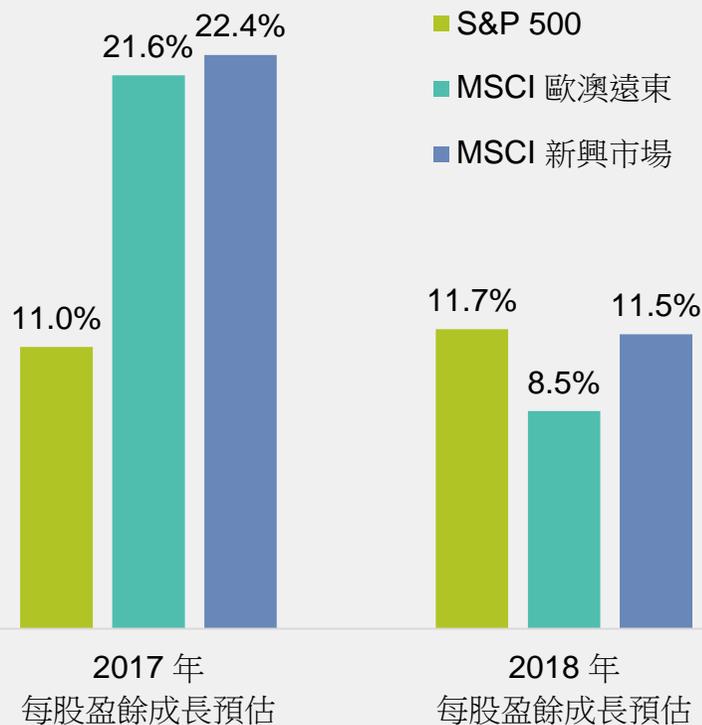
MSCI 世界指數與MSCI新興市場指數成分股企業獲利情緒指數  
(企業盈利上修-下修家數)/總預估家數



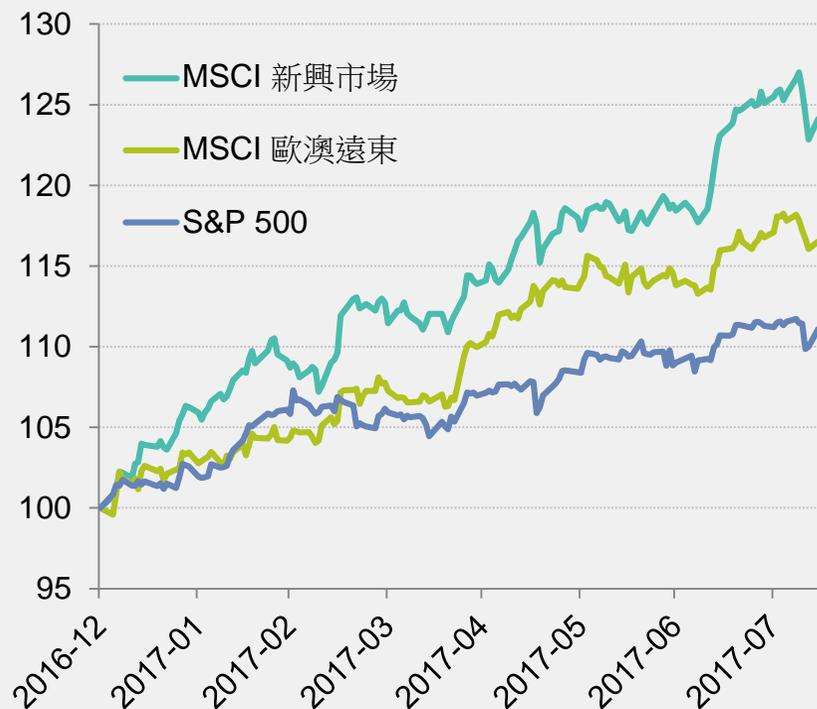
截至2017年5月23日。  
資料來源：MSCI、FactSet estimates、Goldman Sachs Global Investment Research。

# 健康的盈餘成長動能將支持股市表現

預估每股盈餘(EPS)成長率



2017年以來主要指數表現 (2016年12月30日=100)



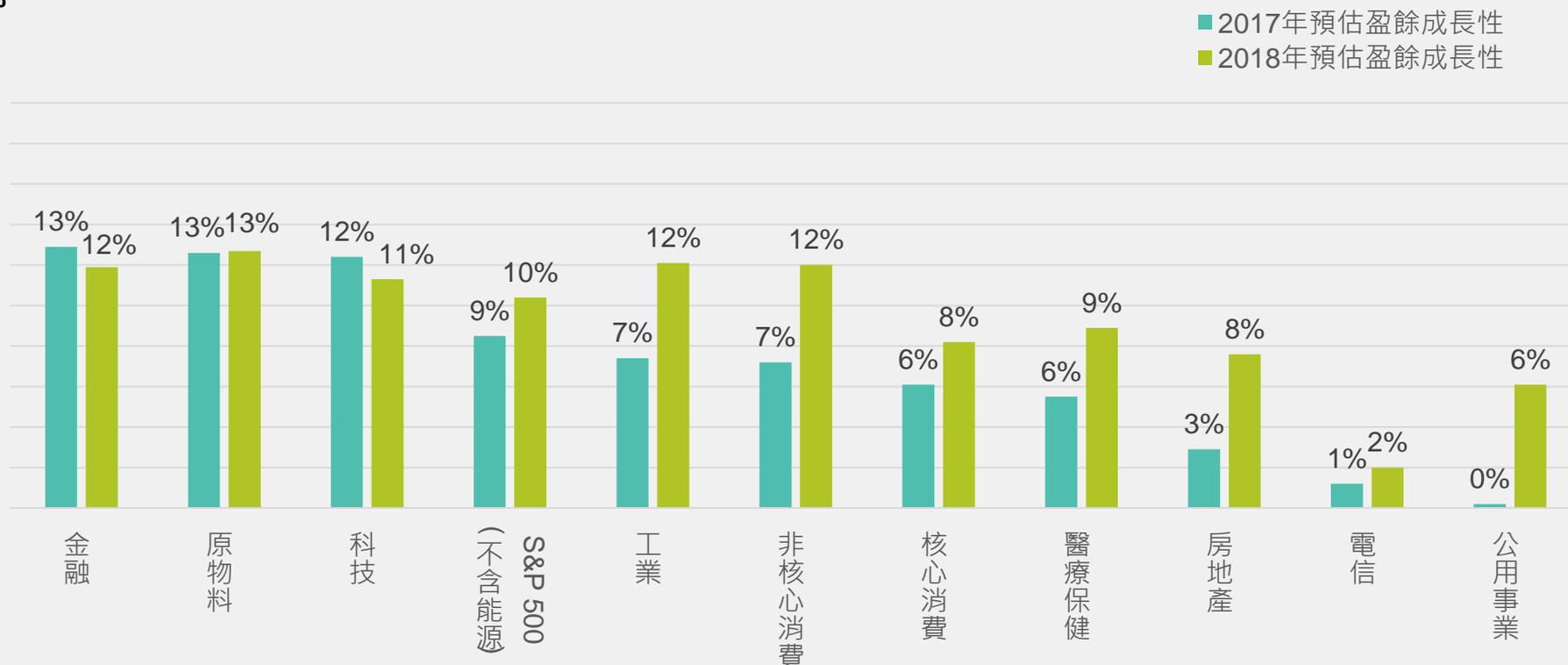
過去表現不代表未來結果。任何估計及預測不保證未來會實現。

資料來源：FactSet, MSCI, S&P, Bloomberg和聯博。

(左圖) 資料日期：2017年6月30日。(右圖) 資料日期：2016年12月30日至2017年8月15日。美元計價淨總報酬指數。

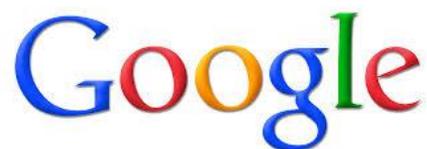
# 今年美股的獲利成長相當值得期待

美股今明兩年的盈餘成長性大多可望接近雙位數！  
%



過往績效與分析及當前預測不保證未來結果。  
統計截至2017年6月2日。  
資料來源：FirstCall、I/B/E/S、FactSet與聯博。

「成長」+「創意」盡在美股裡！



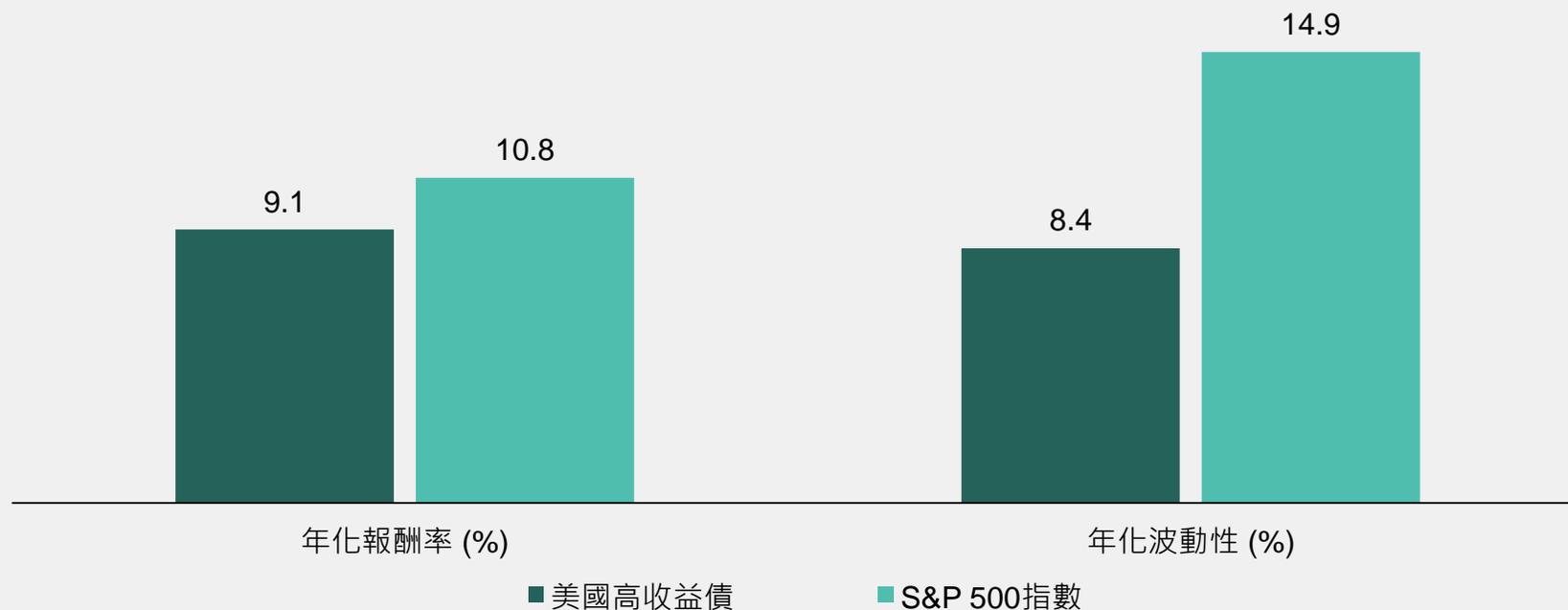
INTUITIVE  
SURGICAL®

*Taking surgical precision beyond the limits of the human hand™*

本簡報使用之標誌、品牌、與其他商標均為個別商標所有人之資產，僅供說明使用，不得視為對該商標擁有者之保證、贊助、或與其之關連。  
資料來源：聯博。所述個別有價證券僅為說明聯博投資哲學，不代表該基金買賣或推荐所述證券，亦不假設該等投資已經或將有獲利。

## 高收益債指數表現接近股票，但波動不到股票的六成

歷史表現(1983年8月至2016年11月)



過往分析不保證未來結果。投資人無法直接投資指數。

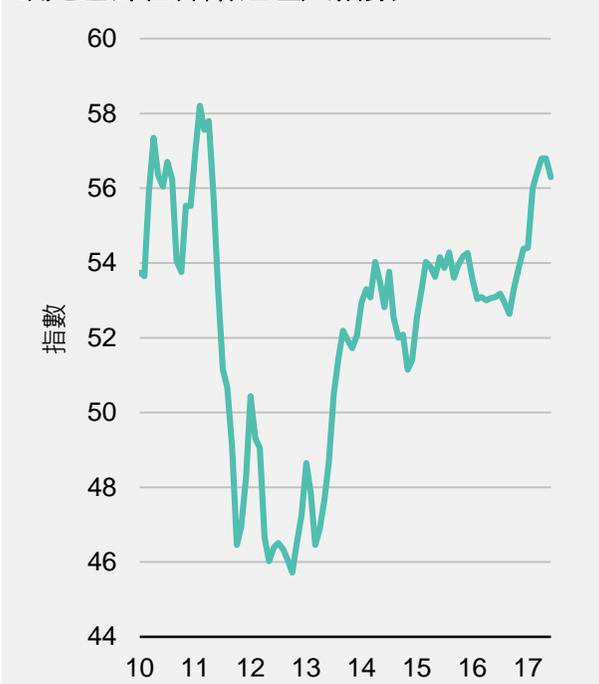
右圖統計截至2016年11月30日。

美國高收益債券以彭博巴克萊美國高收益企業債券指數為代表。

資料來源：彭博巴克萊、標準普爾、聯博。

# 歐元區基本面持續加溫 有助支撐資產價格

## 歐元區綜合採購經理人指數



+ 歐元區6月綜合採購經理人指數維持在2011年4月以來新高

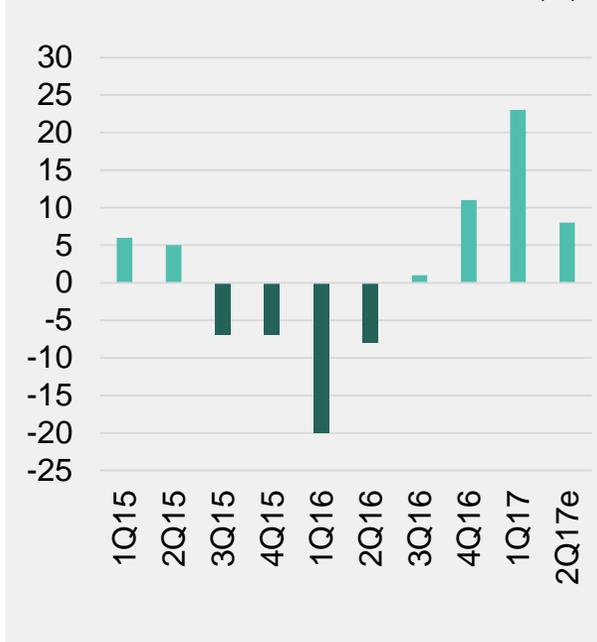
## 失業率



+ 歐元區5月失業率維持自2009年2月以來最低

## 企業獲利

### 道瓊歐洲600指數企業每股盈餘年成長率(%)



+ 道瓊歐洲600指數企業每股盈餘成長率呈現改善

歷史資訊僅做為說明用途。

資料來源：Bloomberg 與聯博；資料日期：(左圖)2017年6月。(中圖)2017年5月。

(右圖) 資料來源：JPMorgan Securities。資料日期：2017年7月21日。

# 投資機會不該再錯過 新興市場迷思須破解



川普 說美國優先：  
新興市場經濟會很受傷？



葉倫 要持續升息：  
新興市場資金會大流出？



過去幾年投資  
新興市場好難賺錢？

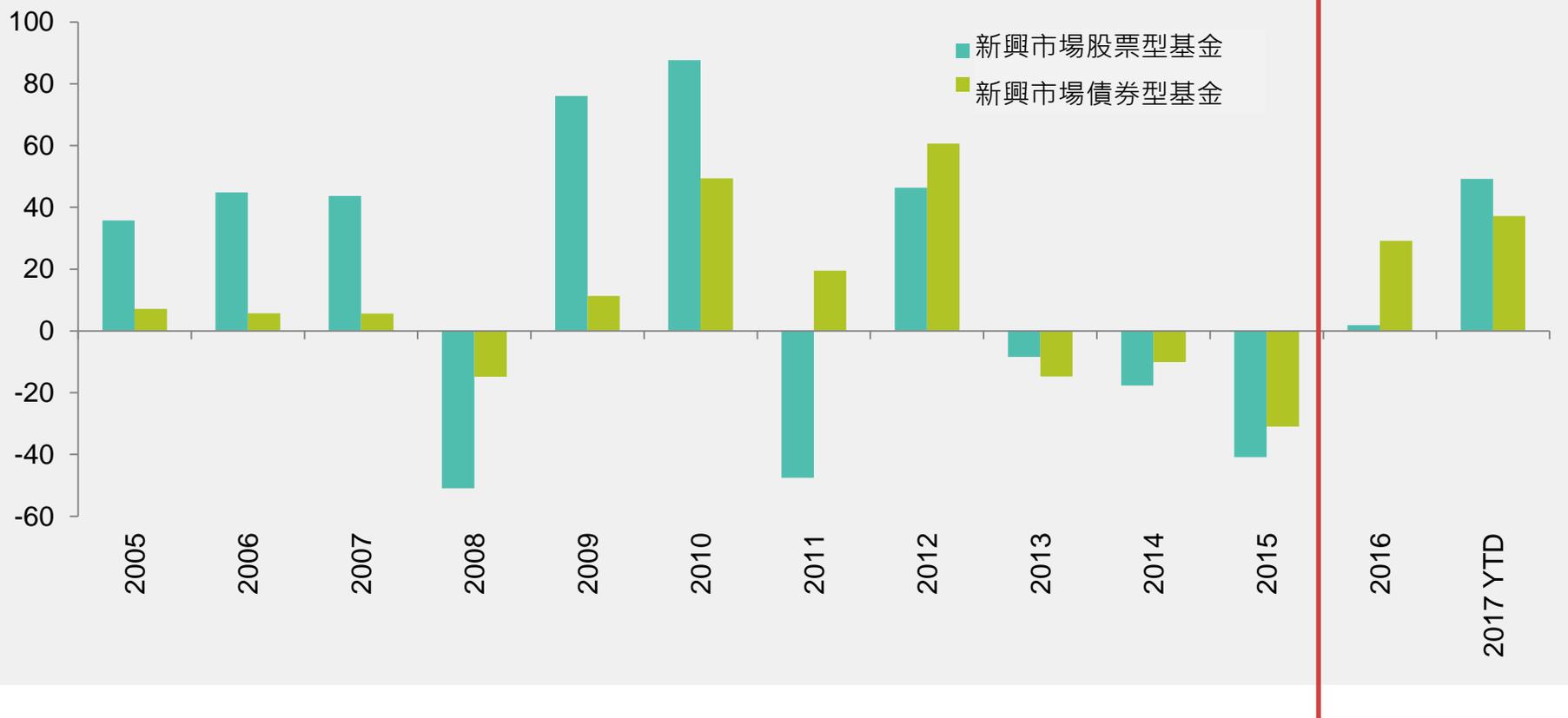


圖片來源：Google圖片搜尋。

# 投資人對於新興市場的投資信心逐步恢復，資金連續兩年回流

## 資金連續兩年重返新興股債市場

資金流入/流出新興市場股票基金與債券基金規模(10億美元)



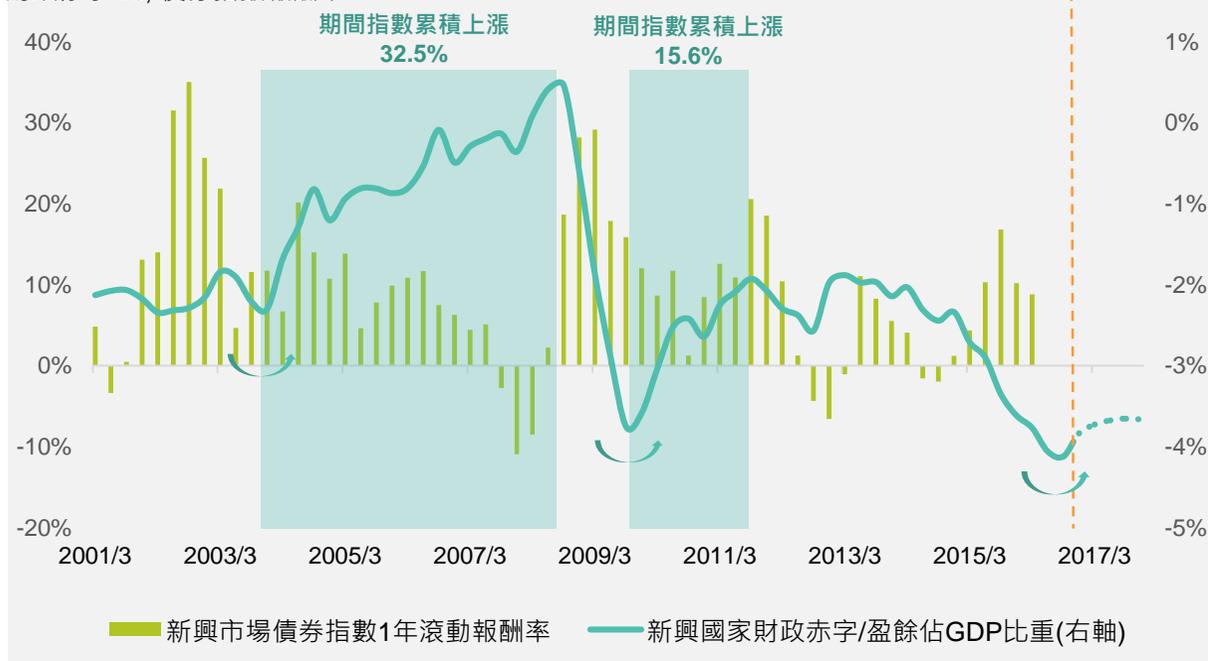
資料截至2017年7月5日。

資料來源：EPFR Global, Morgan Stanley Research。

# 基本面：厲行財政改革 新興國家基本面轉佳

## 財政赤字縮減 有利新興市場債券後續表現

財政赤字 vs, 債券指數報酬率



## 新興國家整頓財政措施



巴西

- ✓ 制定公共支出上限
- ✓ 擬推動社會安全制度改革



哥倫比亞

- ✓ 提高增值稅等稅改
- ✓ 打擊逃漏稅以及改善稅捐稽徵



印度

- ✓ 實行全國統一的商品服務稅取代名目眾多的稅項



印尼

- ✓ 減少燃料補貼等市場導向措施



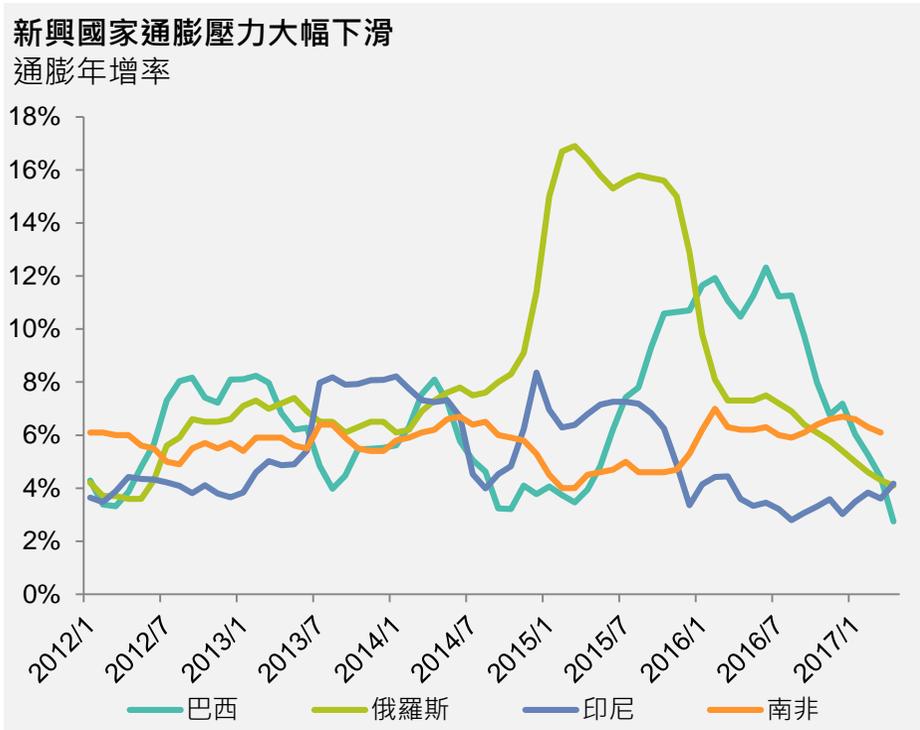
墨西哥

- ✓ 分階段降低燃料補貼

目前評估不保證未來結果。投資人無法直接投資指數。左圖截至2016年9月30日，其後至2017年12月31日為聯博預估值；右圖截至2017年4月。滾動報酬率以摩根大通全球新興市場債券指數為代表，指數為月度資料，1年滾動報酬率係指各月月底開始持有，持有12個月後累積之報酬率。

資料來源:Haver Analytics、彭博與聯博。

# 政策面：通膨壓力下滑，新興國家貨幣政策偏寬鬆



過往分析不保證未來結果。

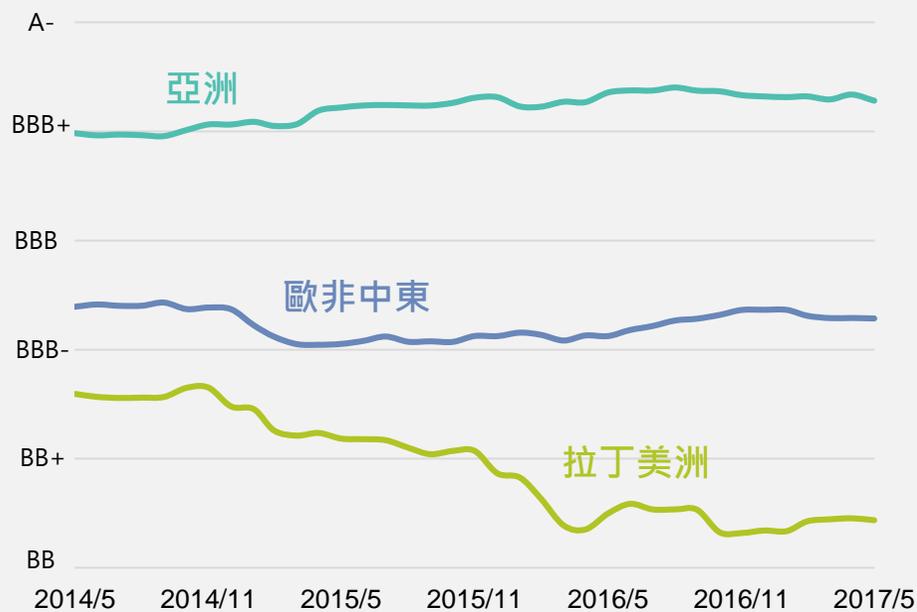
左圖截至2017年4月30日；右圖截至2017年5月31日。

資料來源: 彭博和聯博。

# 亞洲債券擁有傑出的基本面

## 亞洲債券基本面愈來愈好

亞洲企業平均信評持續攀升  
新興市場企業平均信評



亞洲國家外幣長期主權信評

國家	標普	穆迪	惠譽
中國	AA-	A1	A+
南韓	AA	Aa2	AA-
印尼	BBB-	Baa3	BBB-
印度	BBB-	--	BBB-
泰國	BBB+	Baa1	BBB+
菲律賓	BBB	Baa2	BBB-
馬來西亞	A-	A3	A-
斯里蘭卡	B+	B1	B+

過往分析不保證未來結果。資料時間截至2017年5月31日。  
左圖資料來源：美銀美林、彭博與聯博。

# 新興市場債市：精選投資機會

基本面改善意味新興市場較有能力抵禦  
升息影響

資本帳與經常帳收支



當地貨幣計價債券  
收益率相對較高



高收益美元主權債  
精挑細選

有下列因素的支撐:

- + 高利差
- + 商品價格穩定性提高
- + 全球成長穩定

範例:



阿根廷：收益率 3.4% - 6.4%



土耳其：收益率 3.6% - 5.1%



象牙海岸：收益率 6.3%



巴西：公司債的投資機會

過往分析不保證未來結果。

資料日期：2017年6月30日。

新興市場當地貨幣債券以J.P. Morgan新興市場公債指數為代表。指數不可直接投資，指數的表現也不反應任何一檔聯博基金的表現。指數未經管理，因此報酬未反應主動式基金管理之相關費用與支出。

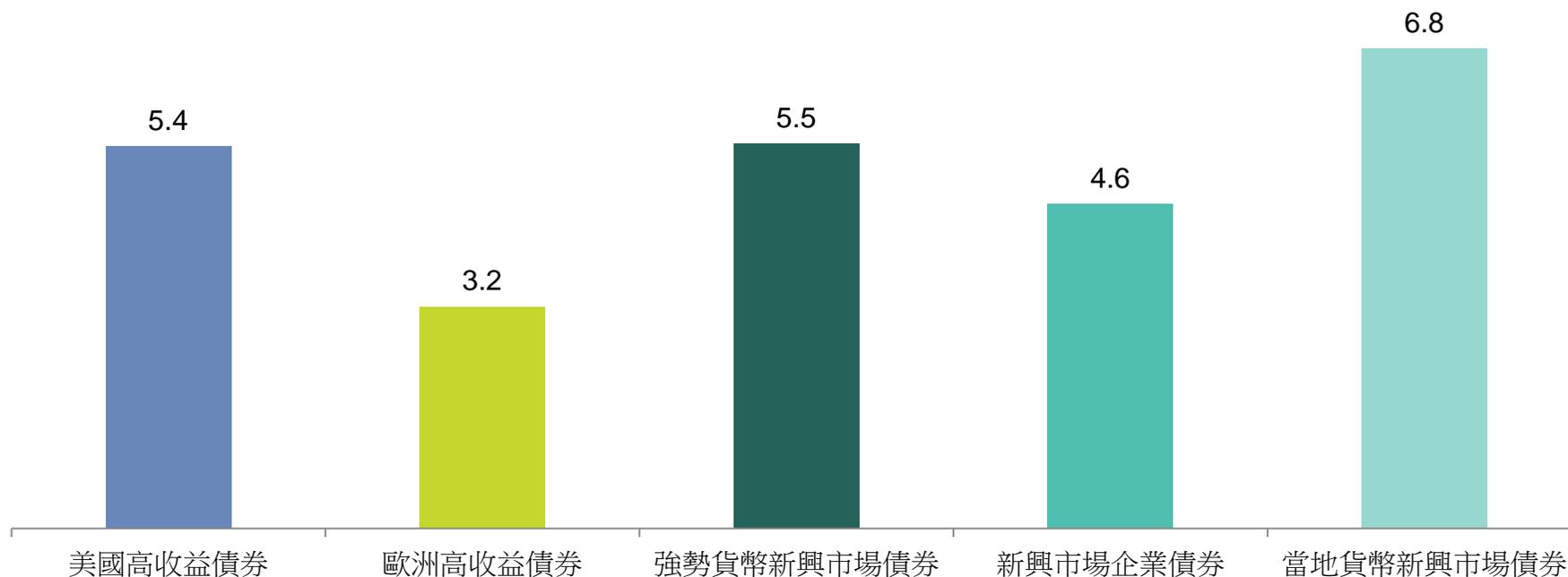
\*東歐、中東與非洲。

†新興市場美元主權債券之收益率以3-10年期主權債券為代表；象牙海岸以10年期主權債為代表。

資料來源：彭博、J.P. Morgan、聯博。

# 佈局多元債券 力拼「收益」！

較高收益型債券指數殖利率(%)



過往分析不保證未來結果。

統計截至2017年7月20日。

高收益債券指數與個別信評類別以彭博巴克萊資本美國高收益債券2%限制指數與個別信評類別債券指數為代表。歐洲高收益債券以彭博巴克萊資本歐洲高收益債券2%限制指數為代表，強勢貨幣新興市場債券(EMBIG)、新興市場企業債券(CEMBI Broad)、當地貨幣新興市場債券(GBI-EM)分別以摩根相關債券指數為代表。

投資人無法直接投資指數，且指數報酬不代表任何聯博基金之績效表現。指數未經管理，因此報酬未反映主動式基金管理之相關費用與支出。

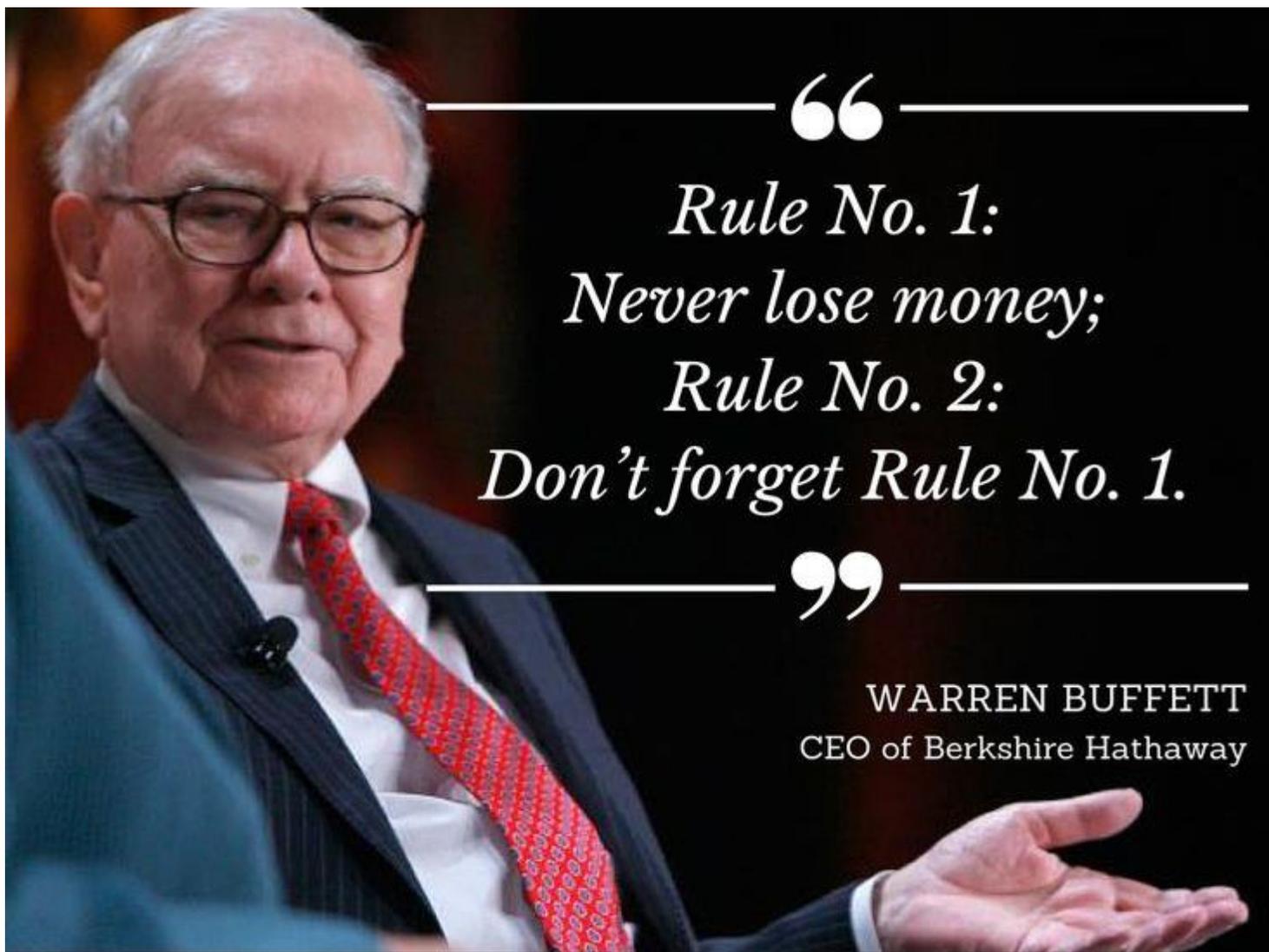
資料來源：彭博巴克萊資本、摩根大通、Bloomberg與聯博。

巴菲特的投資箴言：別人貪婪時我們恐懼，別人恐懼時我們貪婪。

**Be fearful when others are greedy,  
be greedy when others are fearful.  
- Warren Buffett**



巴菲特的投資箴言：第一條，千萬別輸錢；第二條，別忘了第一條。



## 透過「全球」佈局 掌握機會、分散風險



# 聯博 – 全球高收益債券基金

## (本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

投資高收益債券以長期投資為宜

AT級別(美元)成立以來累積績效與淨值走勢圖



累積績效(%)	年初以來	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年	10年	成立以來*
A2級別(美元)	5.07	1.61	5.07	11.26	12.25	9.41	31.82	79.15	241.31
AT級別(美元)	5.11	1.54	5.11	11.21	12.12	9.38	31.82	79.07	280.97

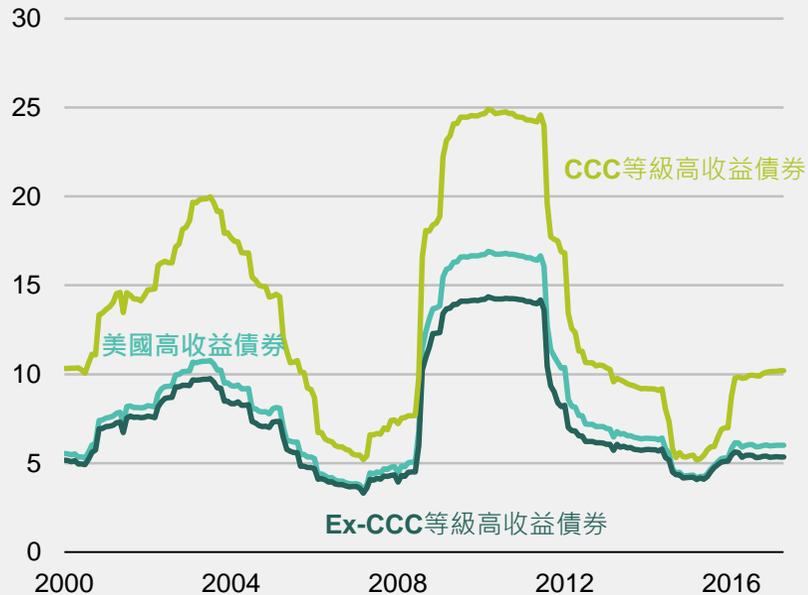
過往績效不保證未來結果。

資料截至2017/6/30，美元計價。AT級別以含息之總報酬計(假設配息滾入再投資)。\*A2級別(美元)成立日為2002/3/14; AT級別(美元)成立日為2002/9/26。資料來源：理柏。

# 信用資產：CCC等低評級之高收益債券投資效益較低

## CCC級債券波動度較高

1997/7~2017/6 · 3年滾動年化波動度(%)



## CCCs 風險調整後報酬較低

1997/7~2017/6 · 年化報酬率與年化波動度



過往分析不保證未來結果。過往資訊僅供說明使用。投資人無法直接投資指數，且指數報酬不代表任何聯博基金之績效表現。指數未經管理，因此報酬未反映主動式基金管理之相關費用與支出。

左圖統計截至2017/6/30。

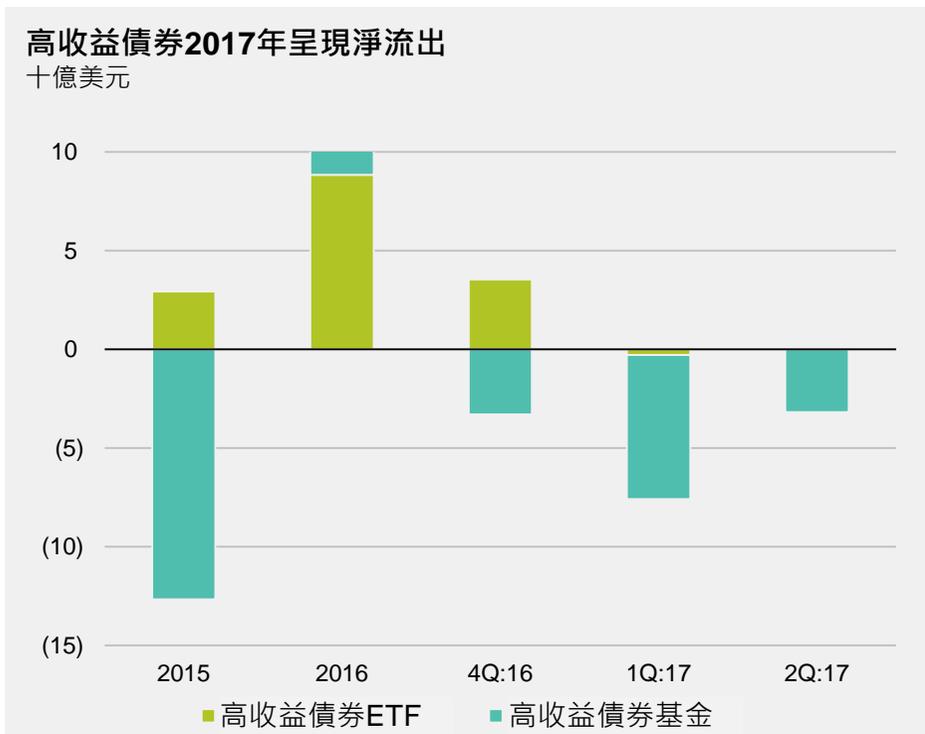
美國高收益債券：彭博巴克萊美國高收益2%發行者限制指數；CCC等級高收益債券：彭博巴克萊美國高收益2%發行者限制CCC指數；Ex-CCC等級高收益債券：彭博巴克萊美國高收益2%發行者限制Ba/B指數；B等級高收益債券：彭博巴克萊美國高收益2%發行者限制B指數；BB等級高收益債券：彭博巴克萊美國高收益2%發行者限制B指數。

資料來源：彭博與聯博。

# 美國高收益債券：需求與供給均下滑，技術面多空交錯

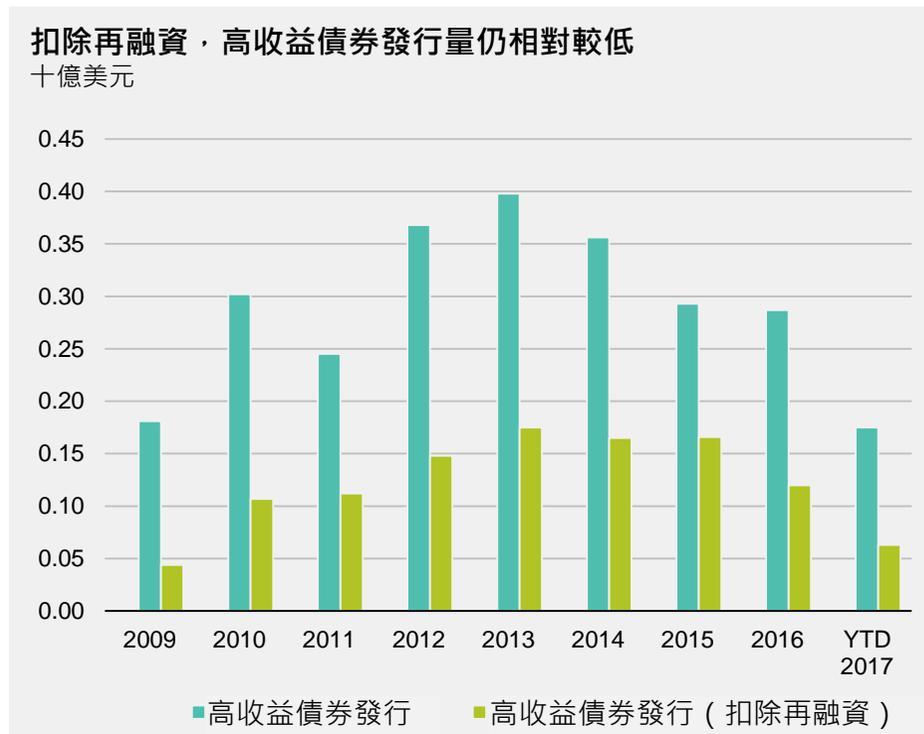
高收益債券2017年呈現淨流出

十億美元



扣除再融資，高收益債券發行量仍相對較低

十億美元



過往績效不保證未來結果。

截至2017/6/30。

資料來源：摩根大通、彭博與聯博

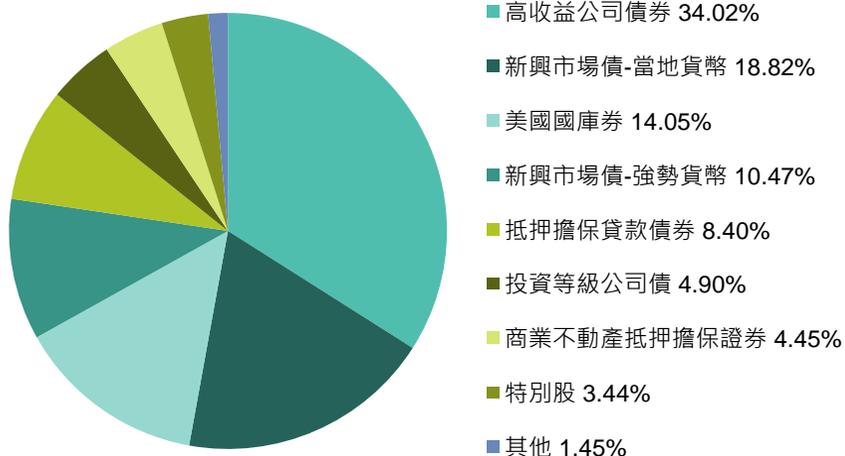
# 聯博 – 全球高收益債券基金(盧森堡)

(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

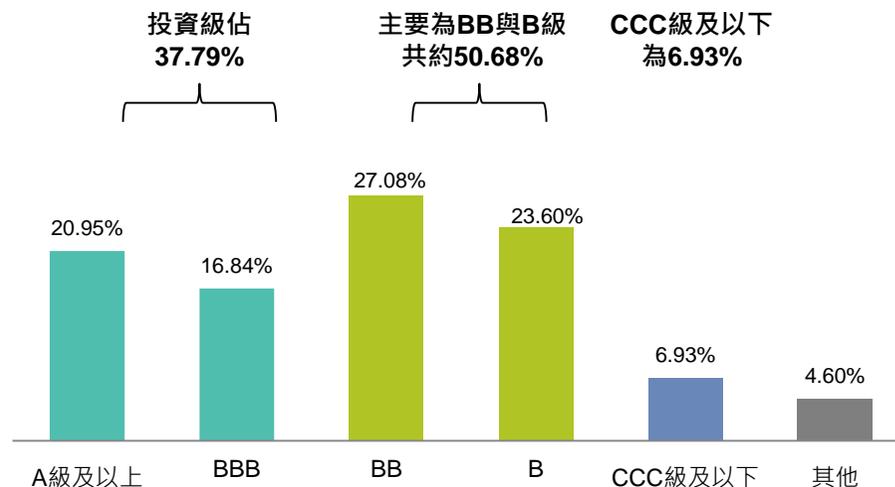
## + 多元債券配置、高度分散投資，全面追求收益機會

多元配置於不同債券類型，一舉囊括各種收益機會，目前佈局全球60個國家，總持債檔數約1100檔（截至2017/6/30），藉由高度分散的投資策略，積極追求收益與資本增值潛力。

### 債券配置



### 信用分佈



比重將隨時間而改變。資料來源：聯博。截至2017/6/30。

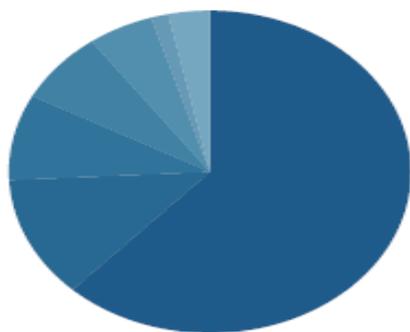
# 聯博 - 全球高收益債券基金(2014年 3年前)

(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

投資組合配置隨時間而改變。高收益公司債券達6成比重。截至2014年2月28日)

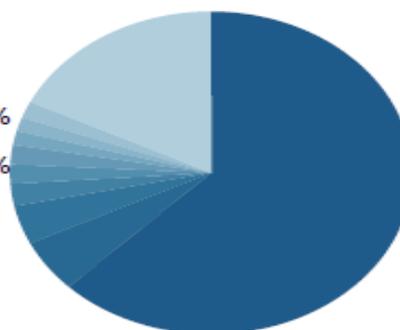
## 投資組合配置

### 資產分佈



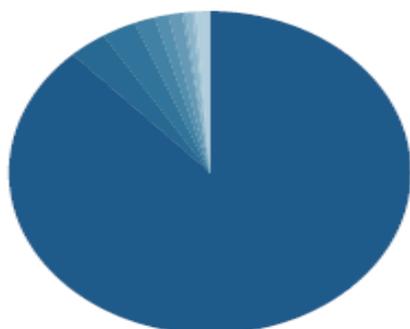
- 高收益公司債券 61.92%
- 投資等級公司債券 12.33%
- 強勢貨幣新興市場債券 8.43%
- 當地貨幣新興市場債券 7.28%
- 抵押擔保貸款證券 5.34%
- CMBS 1.40%
- 其他 3.30%

### 國家分佈



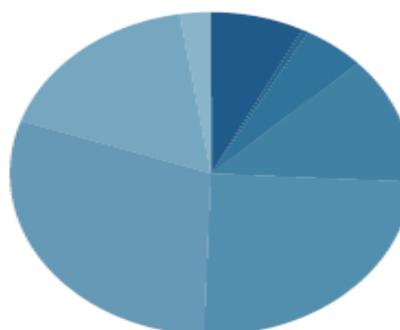
- 美國 62.62%
- 英國 5.07%
- 巴西 3.99%
- 盧森堡 2.30%
- 加拿大 1.87%
- 南非 1.81%
- 俄羅斯 1.58%
- 土耳其 1.45%
- 德國 1.40%
- 其他 17.91%

### 貨幣分佈



- 美元 87.95%
- 歐元 3.08%
- 巴西里耳 2.96%
- 新土耳其里拉 1.44%
- 南非蘭特 1.24%
- 印尼盧比 1.01%
- 哥倫比亞比索 0.48%
- 秘魯新索爾 0.48%
- 多明尼加披索 0.38%
- 其他 0.98%

### 信評分佈



- AAA 7.50%
- AA 0.43%
- A 5.15%
- BBB 12.75%
- BB 24.66%
- B 29.89%
- CCC級及以下 17.20%
- 其他 2.42%

比重將隨時間而改變。資料來源：聯博。截至2014/2/28。

# 聯博 – 全球高收益債券基金(盧森堡)

(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

## + 月配息設計，提供多元貨幣避險級別與AA穩定月配級別選擇+

提供月配息機制，滿足投資人需求。為提供更貼近基金的基準貨幣(美元計價)級別之績效表現，基金亦提供澳幣避險、紐幣避險、及南非幣避險+等級別。

過去6個月基金AA級別年化與當月配息資料

### ACB22

### ACB23

級別	AA (穩定月配) 級別美元					AA (穩定月配) 澳幣避險級別+				
	淨值	每單位配息金額	當月配息率*	年化配息率*	當月報酬率(含息)^	淨值	每單位配息金額	當月配息率*	年化配息率*	當月報酬率(含息)^
2017/06/29	13.05	0.0862	0.66%	7.93%	-0.11%	12.89	0.094	0.73%	8.75%	-0.05%
2017/05/30	13.14	0.0862	0.66%	7.87%	0.51%	12.98	0.094	0.72%	8.69%	0.57%
2017/04/27	13.21	0.0862	0.65%	7.83%	1.20%	13.06	0.094	0.72%	8.64%	1.28%
2017/03/30	13.17	0.0911	0.69%	8.30%	0.16%	13.02	0.099	0.76%	9.12%	0.22%
2017/02/27	13.16	0.0911	0.69%	8.31%	1.39%	13.01	0.099	0.76%	9.13%	1.39%
2017/01/30	13.08	0.0911	0.70%	8.36%	1.88%	12.93	0.099	0.77%	9.19%	1.88%

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。AA穩定月配級別為配息前未扣除基金應負擔之相關費用的級別，依照基金投資產生的收益來源，致力維持較穩定的每月配息，配息可能由基金收益或本金支付，基金公司仍將依據各基金之獲利能力，定期檢視AA穩定月配級別的配息水準並進行調整。貨幣避險級別採用避險技術，試圖降低（但非完全消除）避險級別計價貨幣與基金基準貨幣間的匯率波動，期能提供投資人，更貼近基準貨幣級別的基金報酬率。資料來源：Lipper與聯博，原幣計價。資料截止於2017年6月30日(以配息基準日為準)。#AA(穩定月配)級別美元成立日期為2014年1月9日，AA(穩定月配)澳幣避險級別成立日期為2014年1月14日，\*當月配息率%=(當月每單位配息金額/當月除息日前一日之淨值)X100%。年化配息率%=(當月每單位配息金額/當月除息日前一日之淨值)X12個月X100%(前開比率均四捨五入計至小數點第二位)，年化配息率為估算值。本表格之配息基準日即為除息日前一日。^當月報酬率係以Lipper系統計算之含息累積報酬率(假設配息滾入再投資)。†各貨幣避險級別與AA穩定月配級別現僅透過部分銷售機構銷售。

## Q：目前高收益債券的價格是否偏高？該券種投資機會為何？

### + 高收益債券格上揚反應基本面好轉

今年來，全球高收益債券指數的利差\*已收斂至 370 個基本點，高收益債券價格受到推升，主要係反應高收益債券市場體質好轉，包括債券違約率下滑、全球景氣升溫、投資者對風險性資產的胃納增加等，均是讓高收債價格不斷走揚的原因。因此，如何在價格不低廉的高收益債券市場中找到具投資價值之標的，突顯投資團隊選債能力的重要性。

### + 高收益債券仍具備3大投資機會

- (1) **利率敏感度低**：高收益債券因與國庫券走勢呈負相關，因此在貨幣政策緊縮期間表現相對抗跌。
- (2) **基本面好轉**：全球經濟成長加速、通膨逐步持穩、債券違約率自去年的高點回落，且企業槓桿率也維持在穩定水準。
- (3) **資產分散在不同信用循環**：各產業之高收益債券位於不同的信用循環階段，增加高收益債券的多樣性與投資機會。

高收益債券相關性相對較低  
各指數相對於美國國庫券之相關性



過往分析不保證未來結果。投資人無法投資指數。\*資料時間：截至2017/5/31，以彭博巴克萊指數為代表。右圖資料時間：1999/1~2017/3。相關性係依據各券種對於彭博巴克萊美國國庫券指數之相關性，新興市場強勢貨幣債券依據摩根大通新興市場債券指數，其餘券種依據彭博巴克萊系列指數。資料來源：彭博與聯博。

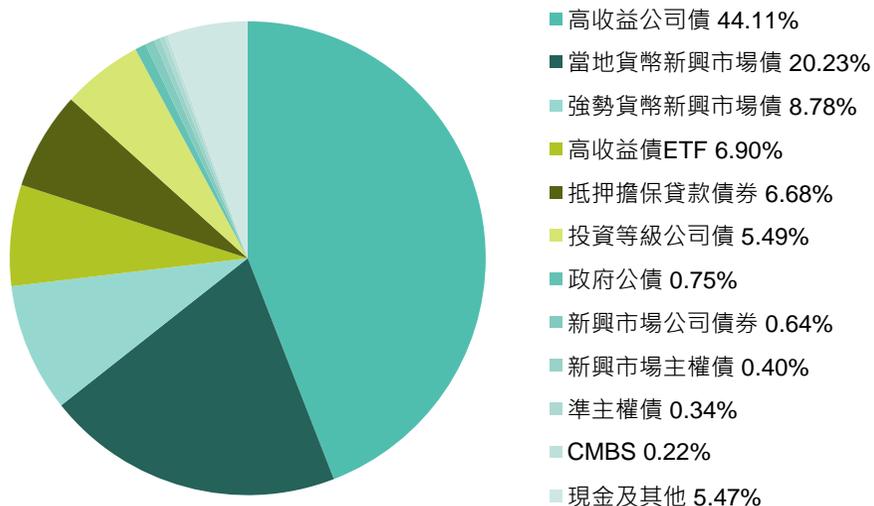
# 聯博全球高收益債券基金(台灣)

(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

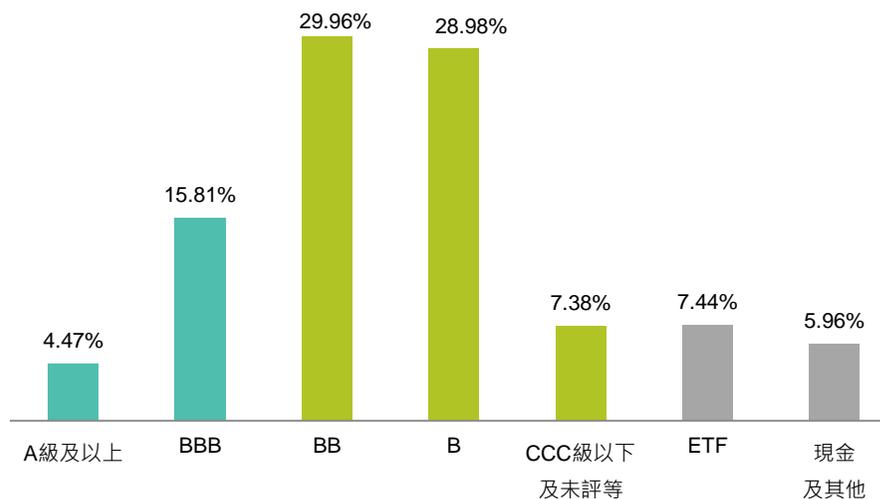
## + 4D新角度，引領投資新視野

多元配置於不同債券類型，一舉囊括各種收益機會，目前佈局全球近60個國家，總持債檔數逾800檔(截至2017/6/30)，藉由多元分散的投資策略，積極追求收益與資本增值潛力。

### 債券配置



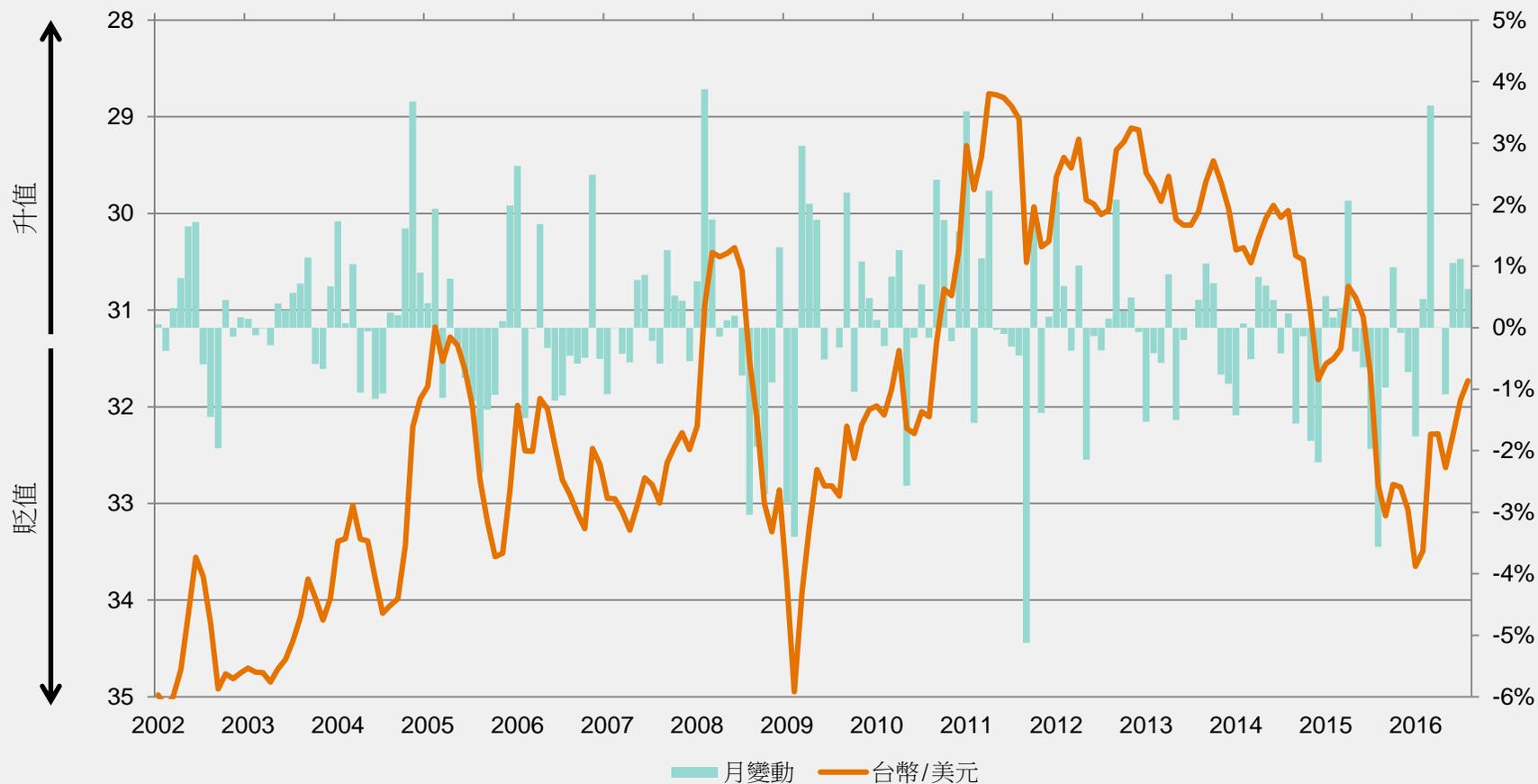
### 信用分佈



比重將隨時間而改變。資料來源：聯博。資料日期截至2017/5/31。

# 匯率波動難預測 以台幣投資較簡便

新台幣兌美元變動



過往分析不保證未來結果。2002年1月31日至2016年8月31日。資料來源：彭博與聯博。

# 聯博全球高收益債券基金 (台灣)

(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

過去6個月基金年化與當月配息資料

## ACB26

級別		TA 類型 (新台幣)			
配息基準日	淨值	每單位 配息金額	當月 配息率 *	年化 配息率 *	當月報酬率 (含息) ^
2017/06/29	8.88	0.0577	0.65%	7.80%	0.31%
2017/05/26	8.90	0.0577	0.65%	7.78%	0.20%
2017/04/27	8.93	0.0577	0.65%	7.75%	0.88%
2017/03/30	8.93	0.0577	0.65%	7.75%	-0.47%
2017/02/23	9.04	0.0577	0.64%	7.66%	0.53%
2017/01/25	9.03	0.0577	0.64%	7.67%	-0.03%

資料來源: Lipper 與聯博, 原幣計價。資料截止於2017年5月31日(以配息基準日為準)。\* 當月配息率%=(當月每單位配息金額/當月除息日前一日之淨值)X100%。年化配息率%=(當月每單位配息金額 / 當月除息日前一日之淨值)X12個月X100% (前開比率均四捨五入計至小數點第二位)。除息日前一日為配息基準日, 年化配息率為估算值。^ 當月報酬率係以Lipper 系統計算之含息累積報酬率(假設配息滾入再投資)。# 本次配息是基金第一次進行收益分配, 可分配收益是包括基金自2015年4月2日成立, 基金開始佈局以來, 持續累積的利息收入而定, 考量到基金的配息政策以盡量維持每月份穩定的配息金額為目標(但實際金額仍需視市場狀況而定), 因此, 本次並未將所有可分配收益全數配發, 未配發的部份仍反應在淨值當中。首次配發的每單位配息金額可能與之後每月配發之金額不相同, 將依實際投資組合之收益而定。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。基金進行配息前未先扣除應負擔之相關費用。

# 市場沒有絕對贏家，「多元資產佈局」是王道

美元計價年度報酬率(%)

											10年(2007-2016)	
2007年	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年 上半年	年化報酬	年化波動度 <sup>△</sup>
新興股市 39.8	投資級債 5.6	新興股市 79.0	新興股市 19.2	新興債 8.5	歐洲股市 19.9	美國股市 32.4	美國股市 13.7	日本股市 9.9	高收益債 15.6	新興股市 18.6	高收益債 7.9	新興股市 23.4
歐洲股市 14.4	新興債 -10.9	高收益債 57.7	日本股市 15.6	投資級債 5.4	高收益債 19.2	日本股市 27.3	投資級債 7.6	美國股市 1.4	美國股市 12.0	歐洲股市 15.9	美國股市 7.0	歐洲股市 20.5
多元資產 9.9	高收益債 -25.2	歐洲股市 36.8	美國股市 15.1	高收益債 3.63	新興股市 18.6	歐洲股市 26.0	新興債 5.5	新興債 1.2	新興股市 11.6	日本股市 10.1	新興債 6.7	日本股市 15.7
新興債 6.3	多元資產 -28.4	多元資產 28.9	高收益債 15.1	美國股市 2.1	新興債 18.5	多元資產 14.2	多元資產 3.9	投資級債 1.0	新興債 10.2	美國股市 9.3	多元資產 5.2	美國股市 15.3
美國股市 5.5	日本股市 -29.1	新興債 28.2	新興債 12	多元資產 -1.0	美國股市 16.0	高收益債 6.5	高收益債 2.6	高收益債 -0.7	多元資產 8.0	多元資產 8.5	投資級債 4.4	多元資產 11.2
投資級債 5.3	美國股市 -37	美國股市 26.5	多元資產 11.6	歐洲股市 -10.5	多元資產 14.2	投資級債 -0.1	新興股市 -1.8	多元資產 -1.2	投資級債 4.0	新興債 6.2	新興股市 2.2	高收益債 10.5
高收益債 1.95	歐洲股市 -46.1	日本股市 6.4	投資級債 4.61	日本股市 -14.2	日本股市 8.4	新興股市 -2.3	日本股市 -3.7	歐洲股市 -2.3	日本股市 2.7	高收益債 5.3	歐洲股市 1.0	新興債 8.9
日本股市 -4.1	新興股市 -53.2	投資級債 5.1	歐洲股市 4.5	新興股市 -18.2	投資級債 5.7	新興債 -6.6	歐洲股市 -5.7	新興股市 -14.6	歐洲股市 0.2	投資級債 1.4	日本股市 0.7	投資級債 2.8

過往績效不保證未來結果。△10年年化報酬率與年化波動度統計期間為2006年12月31日至2016年12月30日。2017年上半年統計期間為2016年12月31日至2017年6月30日。投資人無法直接投資指數，且指數報酬不代表任何聯博基金之績效表現。多元配置無法消除投資損失風險。指數未經管理，因此報酬未反映主動式基金管理之相關費用與支出。美國、日本、歐洲、新興股市分別採S&P 500、MSCI Japan、MSCI Europe及MSCI EM Index。高收益債券、新興市場債券及投資等級債券分別採Barclays Global High Yield、JP Morgan EMBI Global、Barclays Global Aggregate Bond Index。「多元資產」採60%股票（MSCI World 20%，S&P 500 20%，MSCI AC Asia ex Japan 3%，MSCI Emerging Markets 4%，MSCI Japan 3%，MSCI Europe 10%），40%債券（Barclays Global High Yield (hedged) 10%，JP Morgan EMBI Global 5%，Barclays Global Aggregate Bond (hedged) 25%）。資料來源：Lipper，美元計價。

# 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)

### 全球多元動態配置，全面守護您的資產

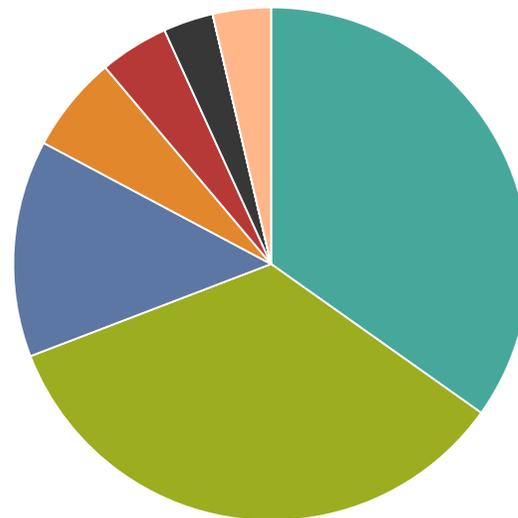
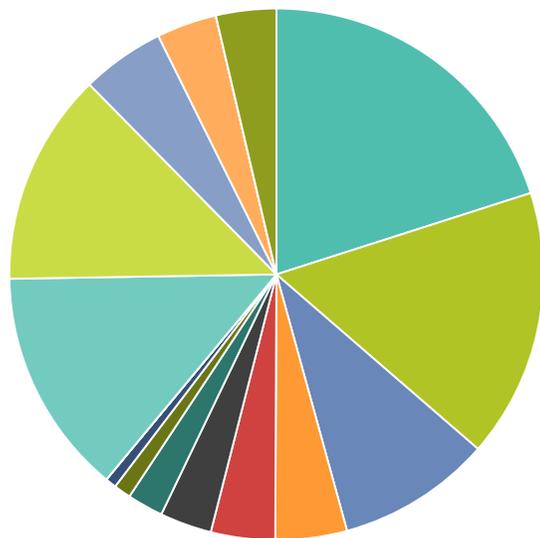
+ 股票部位方面，本基金現階段看好歐洲、日本、新興市場等投資機會。基於美國以外股市之投資評價相對具有吸引力，各地股市開始展現輪動走勢。本基金同部配置高品質、低波動之環球股票型基金，提高投資組合下檔保護

+ 債券部位採取分散配置策略，兼顧投資級債券與高收益債券，並搭配房貸收益相關標的，參與多元券種投資機會

#### 資產配置(%)

股票/平衡部位**60.98**、債券部位**35.37**

#### 地區分佈(%)

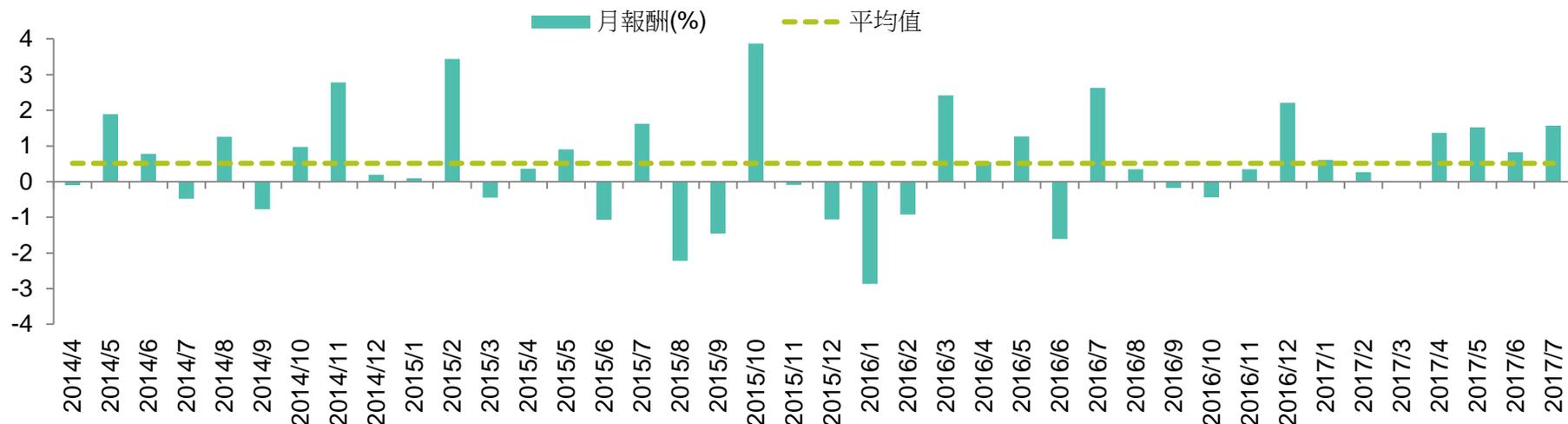


配置部位得隨時間變動。資料來源：聯博投信，資料日期：2017年7月31日。上述數字因小數點進位因素，投資組合加總比重可能不完全為100%。  
投資組合依據Lipper Global 分類。

# 基金\*歷史表現回顧(新台幣A2累積級別)

+ 新台幣A2累積級別自成立以來，維持穩健表現

每月漲跌幅%



	單月上漲	單月下跌	總計
次數	26	14	40
平均表現(%)	1.31%	-0.98%	0.51%
連續上漲/下跌期間	9個月	4個月	--
單月最大漲跌幅(%)	3.87%	-2.87%	--

資料來源：Bloomberg，新台幣計價，月報酬。資料統計期間：2014年3月31日至2017年7月31日。

\*基金係指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)新台幣A2類型。本基金成立於2014年3月19日。

# 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)

+ 同時提供月配息型及累積型級別選擇

## ACC1

級別		AD 類型 ** (新台幣)			
配息基準日	淨值	每單位 配息金額	當月 配息率 *	年化 配息率 *	當月報酬率 (含息)^
2017/07/28	10.33	0.0480	0.46%	5.58%	1.56%
2017/06/29	10.19	0.0480	0.47%	5.65%	0.77%
2017/05/26	10.20	0.0480	0.47%	5.65%	1.58%
2017/04/27	10.06	0.0480	0.48%	5.73%	1.39%
2017/03/30	10.00	0.0480	0.48%	5.76%	-0.02%
2017/02/23	10.05	0.0480	0.48%	5.73%	0.28%

資料來源: Lipper 與聯博, 原幣計價。資料截止於2017年7月28日(以配息基準日為準)。\*當月配息率%=(當月每單位配息金額/當月除息日前一日之淨值)X100%。年化配息率%=(當月每單位配息金額/當月除息日前一日之淨值)X12個月X100% (前開比率均四捨五入計至小數點第二位)。年化配息率為估算值, 本表格之配息基準日即為除息日前一日。^當月報酬率係以Lipper系統計算之含息累積報酬率(假設配息滾入再投資)。\*\*原AT類型自2015/01/05獲主管機關核准變更為AD類型(聯博多元資產收益組合基金)。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。經理公司將定期監控基金的配息金額與配息率, 評估調整之必要, 以避免分配過度侵蝕本金。經理公司將建立分配比率之可容忍差額以為適當之控管。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。基金進行配息前未先扣除應負擔之相關費用。

# 風險聲明

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。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。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。經理公司將定期監控基金的配息金額與配息率，評估調整之必要，以避免分配過度侵蝕本金。經理公司將建立分配比率之可容忍差額以為適當之控管。

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 02-87583888。聯博投信獨立經營管理。

投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。基金高收益債券之投資占顯著比重者，適合『能承受較高風險之非保守型』之投資人。所列之基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。由於高收益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。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。本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。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.ABglobal.com.tw](http://www.ABglobal.com.tw)查詢，或聯絡您的理財專員，亦可電洽聯博投信索取。

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。本文反映文件編製日觀點，僅供說明參考之用，資料來自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，投資人不應僅以本文作為投資決策依據或投資建議。

**[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。

© 2016AllianceBernstein L.P.

ABITL16-0802-07