



聯博投信

聯博美國多重資產收益基金
(本基金得投資於非投資等
級之高風險債券且配息來源
可能為本金)

2021年11月

掌握美國全方位 成長收益再進化

聯博美國多重資產收益基金

(本基金得投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

三大優勢 支持美國股債資產表現

經濟復甦腳步快



美國2021年GDP將創**37**年新高
景氣復甦步入「**擴張**」階段

財政刺激規模大



美國國會通過逾**兆**美元
基礎建設法案*

企業獲利動能強



美國標普500企業
2021年獲利增長預估約**45%**

以上僅供說明使用，數據將隨時間變化而調整。歷史分析不保證未來結果。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。

(左圖) (1) 美國2021年GDP預估資料日期：2021年10月1日。資料來源：彭博資訊與聯博。(2) 景氣循環階段依據OECD綜合領先指標之定義。指標大於100代表經濟正成長，美國OECD綜合領先指標為100.4。資料日期：2021年10月31日。資料來源：OECD、FactSet、聯博。

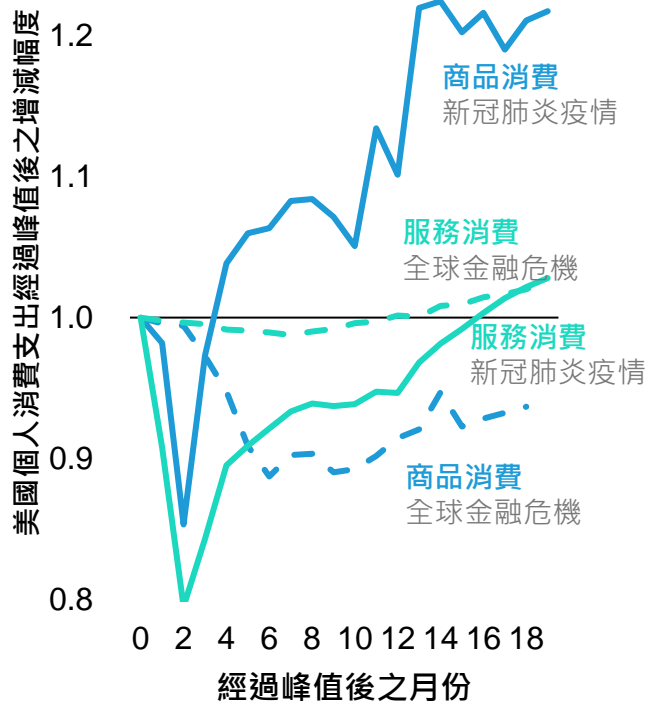
(中圖) 資料來源：聯博。2021年11月6日美國國會通過拜登政府的1.2兆美元基礎建設法案。

(右圖) 資料日期：2021年10月29日。資料來源：FactSet與聯博。

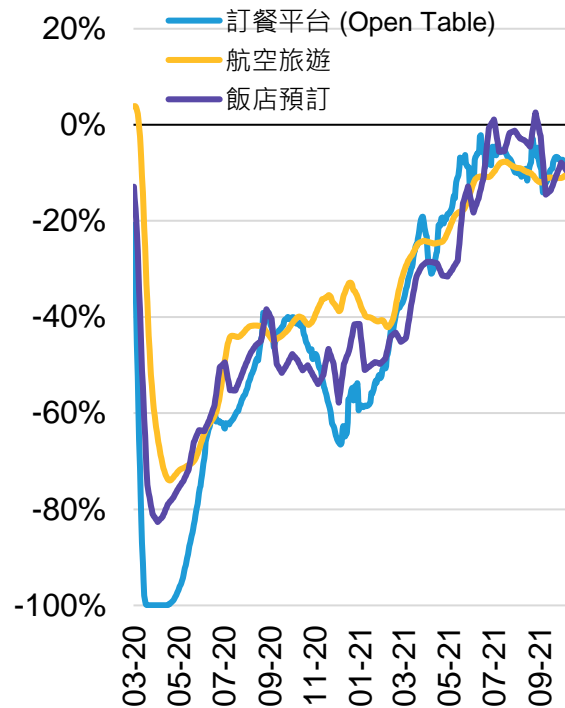
強勁的消費需求支持美國經濟復甦前景

消費重心從「商品」轉向「服務」

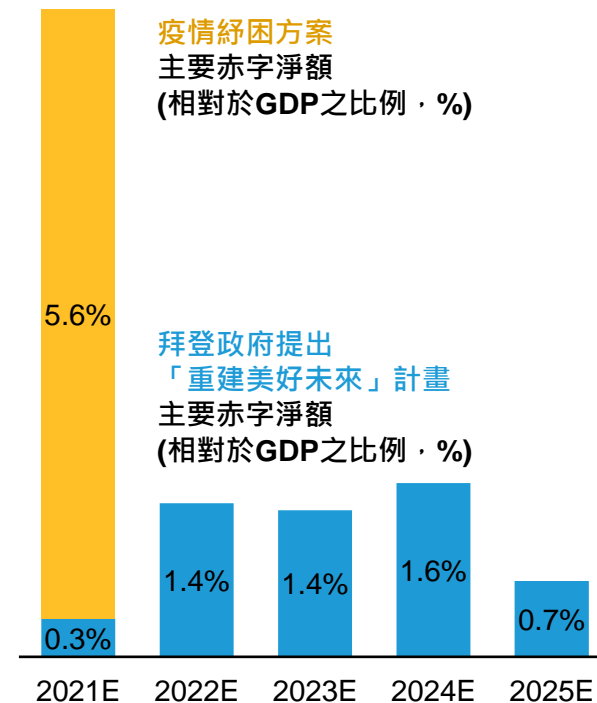
疫情期間耐用性消費品銷量一度大增，如今開始回歸正常，同時受疫情重創的服務消費持續復甦



經濟重啟下，先前受創產業展現復甦趨勢



更多財政刺激政策可期
主要赤字淨額佔GDP比重(%)



歷史分析或當前預測不保證未來結果。

美國商品與服務消費以全球金融危機時期（2008年6月起）與新冠肺炎疫情時期（2020年2月起）作為計算基準。

左圖截至2021年9月30日。資料來源：Haver Analytics與聯博。

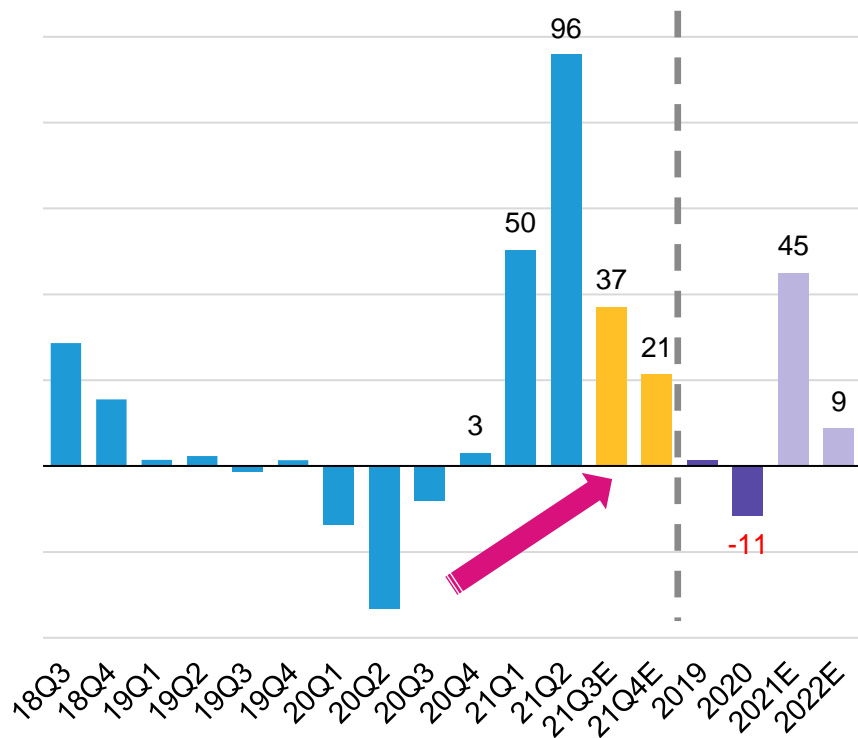
中圖截至2021年10月29日。資料來源：Opentable, Flightstats, STR, BoxOfficeMojo, Barclays Research, MS Research, GS Research與聯博。

右圖截至2021年9月30日。資料來源：Haver Analytics、聯博。

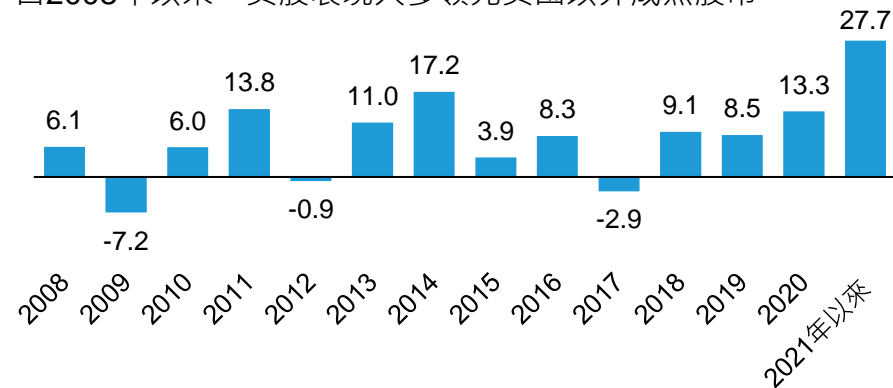
疫情後美國企業獲利強勢回升

企業獲利是引領美股表現的重要因素

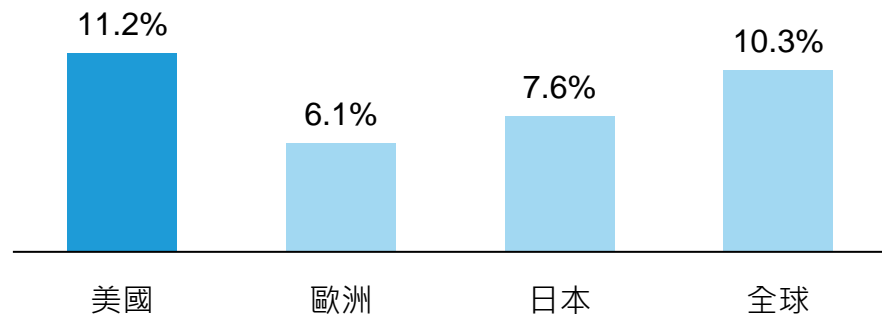
美國企業獲利成長率呈現觸底回升趨勢
S&P 500指數企業每股盈餘(EPS)成長率(%)



MSCI美國相對MSCI國家世界(不含美國)指數表現 (%)
自2008年以來，美股表現大多領先美國以外成熟股市



美國相對全球主要區域與國家企業獲利3年年化成長率預估(%)
2020年至2022年預估



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。

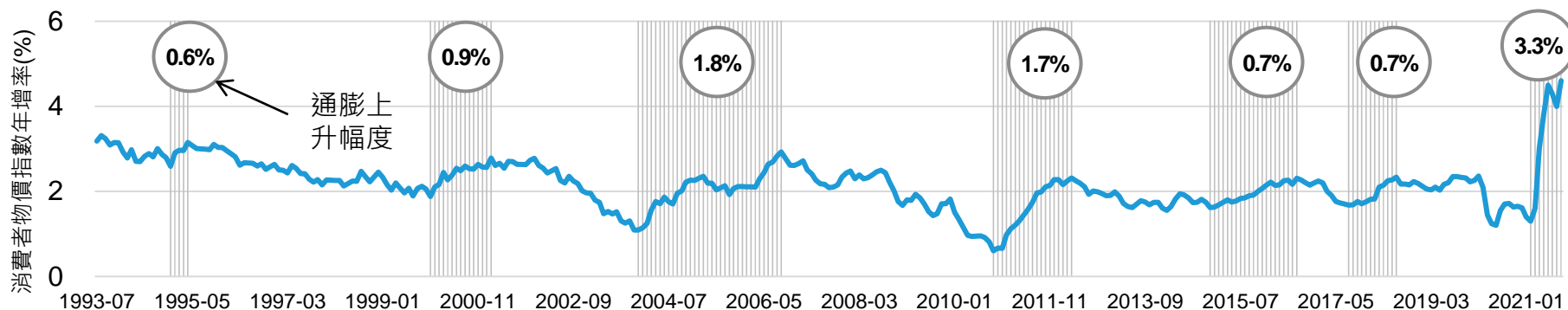
(左圖) 資料日期：2021年10月29日。資料來源：聯博。

(右上圖) 資料日期：2021年10月29日。資料來源：彭博資訊與聯博。

(右下圖) 資料日期：2021年10月29日。以上地區以MSCI指數企業為代表；美國以S&P 500指數為代表；全球以MSCI世界指數為代表。資料來源：MSCI, S&P, FactSet與聯博。

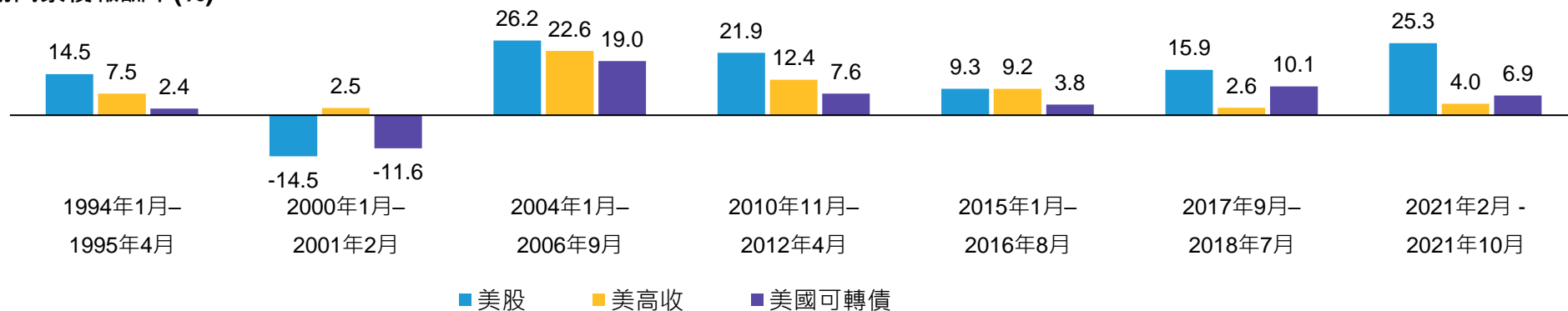
通膨上升期間，伴隨景氣擴張，美國資產大多表現良好

通膨上升期間



通膨增溫期間，美國股債資產大多表現良好

期間累積報酬率(%)

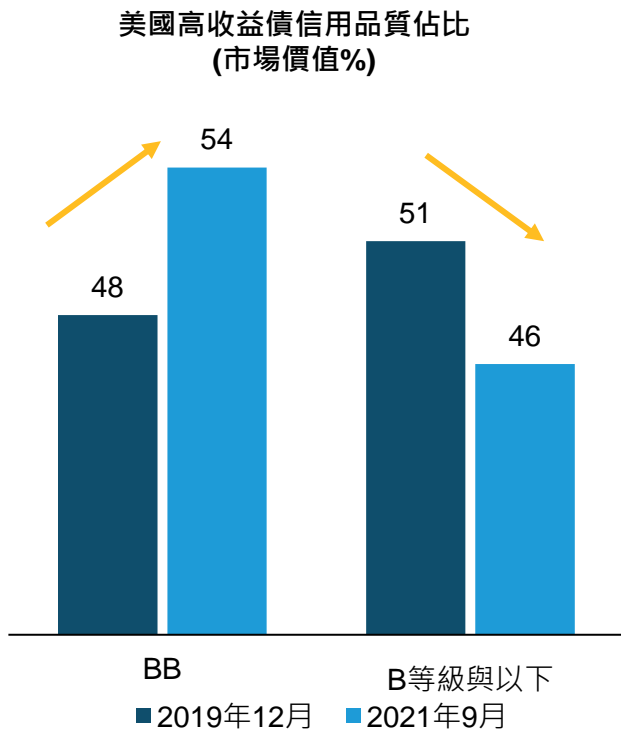


過去報酬不保證未來投資結果，上述報酬僅供說明使用，不反映任何基金之績效。投資人無法直接投資指數，且指數回報不代表任何聯博基金之績效表現。指數未經管理，因此回報未反映主動式基金管理之相關費用與支出。*消費者物價指數，不含能源和食品，為美國城市之平均水準。陰影區域是通貨膨脹增加50基本點或以上的時期。美股以標普500總報酬指數為代表；美高收以彭博美國高收益公司債總報酬指數為代表；美國可轉債以美銀美國可轉債指數為代表。(上圖) 2021年10月31日。(下圖) 2021年10月31日。資料來源: Factset, 彭博資訊與聯博。

高收益債仍具備投資機會

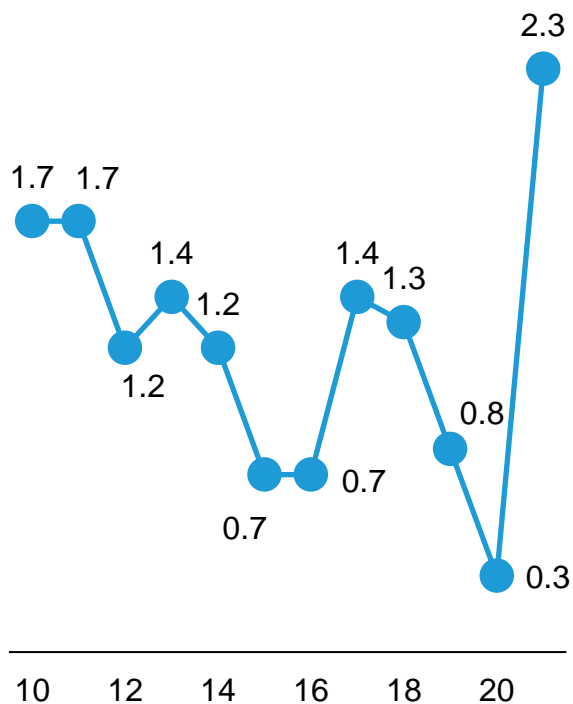
高收益債資產質量提升、評等調升增加、違約率下降

美國高收益債質量提升

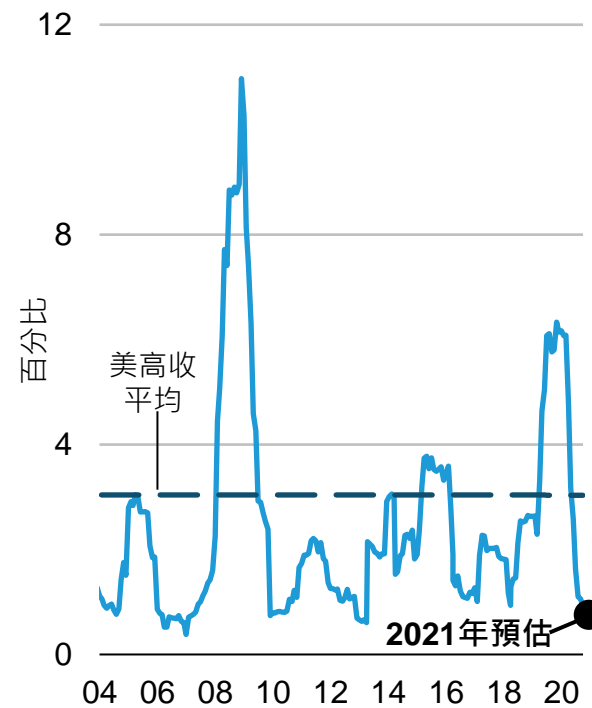


公司信用評等遭調升與調降之分佈

2021年以來調升評等公司的數量比調降評等多，
信評調升/調降比率(%)



美國高收益債違約率2021年可望低於1% 12個月違約率



歷史與目前分析不保證未來結果。

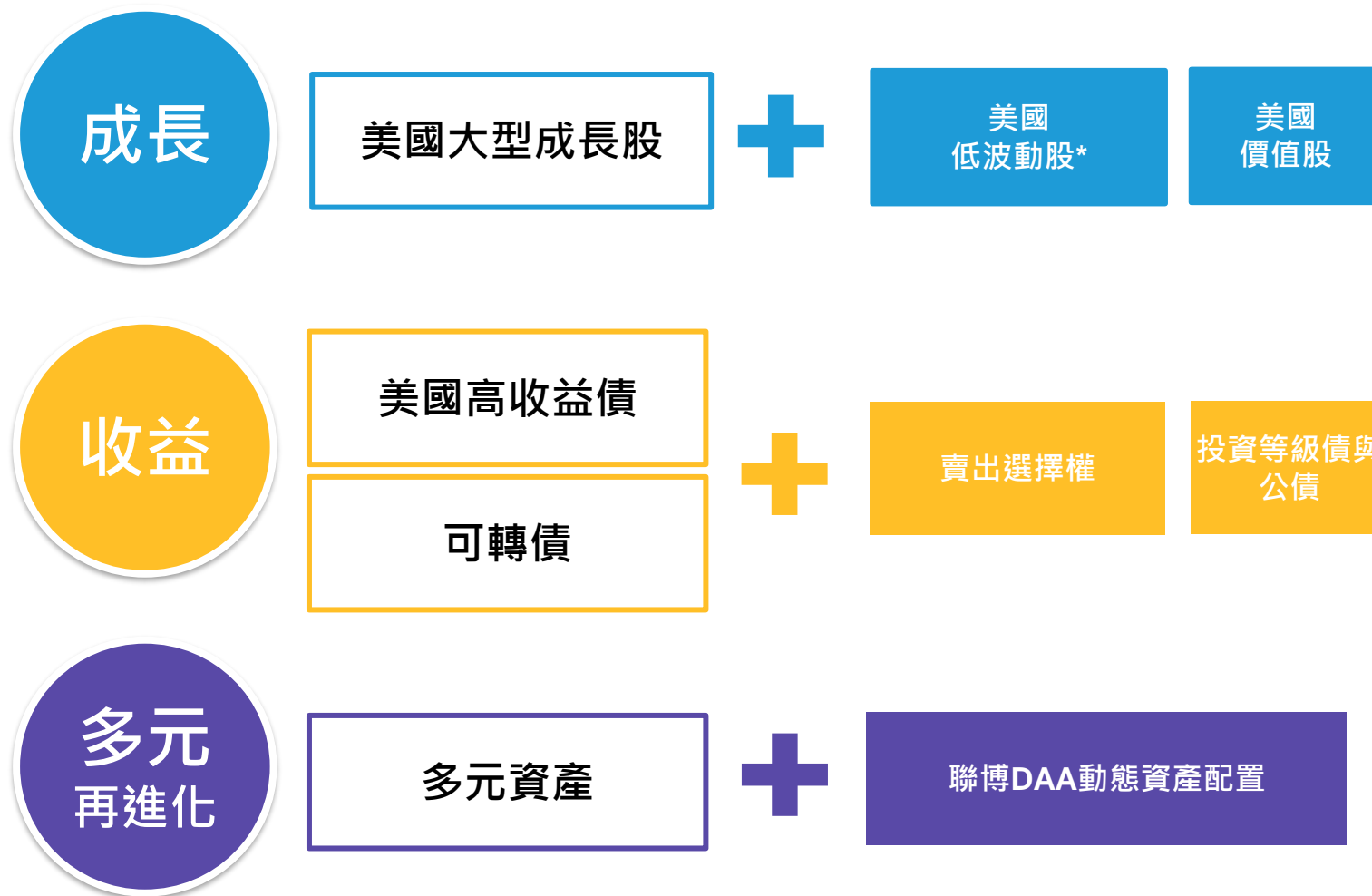
資料日期：2021年9月30日。

公司信用評等遭調升與調降以美國高收益債券市場為例。評等調升/調降比例之計算為「調升評等之債券面額」除以「調降評等之債券面額」。美國高收益債平均起自1998年。

資料來源：彭博、J.P. Morgan與聯博。

聯博美國多重資產收益基金(本基金得投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

三重加值 成長、收益、多元再進化



以上僅為釋例說明，投資組合將隨時間改變。資料來源：聯博。資料日期：2021年10月31日。*美國低波動股係指聯博集團旗下優化波動股票策略，其選股方法尋找高品質(Quality)、低波動(Stability)、與好價格(Price)的公司，擁有充沛的現金流量、低負債、波動度相對較低、以及具吸引力的現金流相對股價評價與股利率。

聯博美國多重資產收益基金

(本基金得投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

股票部位結合成長股、低波動股與價值股，掌握市場輪動機會

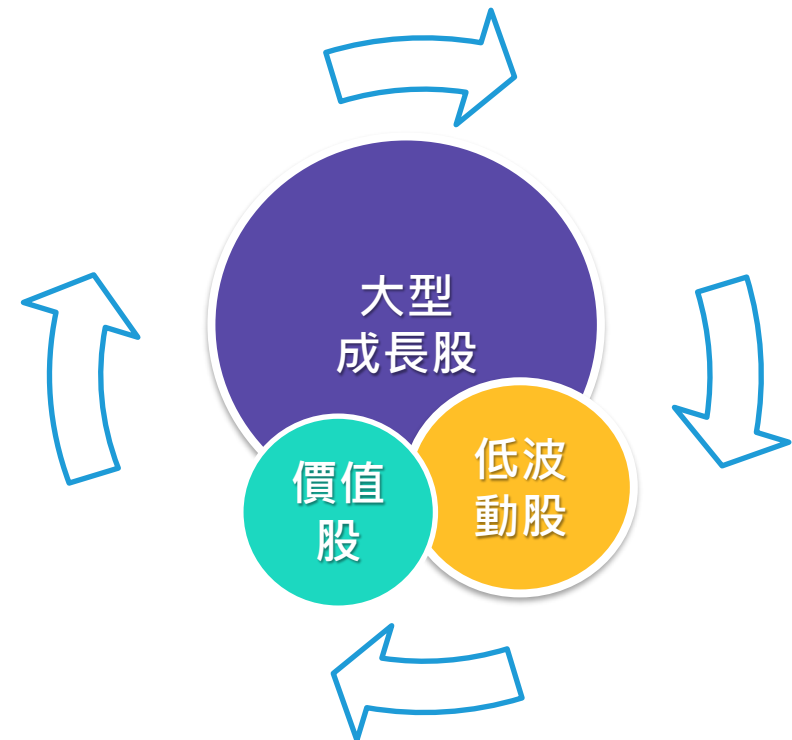
美國股票資產展現良性輪動走勢

標普500指數各類資產表現，累積報酬(%)

第1季	第2季	第3季	第4季	2021年以來
價值 10.6%	成長 11.9%	成長 1.8%	成長 11.6%	成長 29.7%
核心 6.1%	核心 8.4%	核心 0.5%	核心 9.1%	核心 26.1%
低波動 3.6%	低波動 5.3%	低波動 0.2%	價值 6.3%	價值 21.9%
成長 2.1%	價值 4.8%	價值 -1.0%	低波動 5.6%	低波動 15.3%

- + 本基金第1季增持價值股，掌握價值股反彈契機
- + 本基金7月略減價值股，略增成長股，因通貨再膨脹題材暫緩
- + 本基金9月略增價值股，略降成長股，因通膨疑慮、殖利率攀升

本基金^以成長股為主、輔以低波動股，戰略配置價值股
股票投資風格配置比重(%)



過去績效不保證未來報酬。投資人無法直接投資指數，且指數回報不代表任何聯博基金之績效表現。指數未經管理，因此回報未反映主動式基金管理之相關費用與支出。資料日期：截至2021年11月5日。資料來源：Bloomberg與聯博。上述類股與股票投資風格報酬率以標普500指數為代表，美元計價淨總報酬。

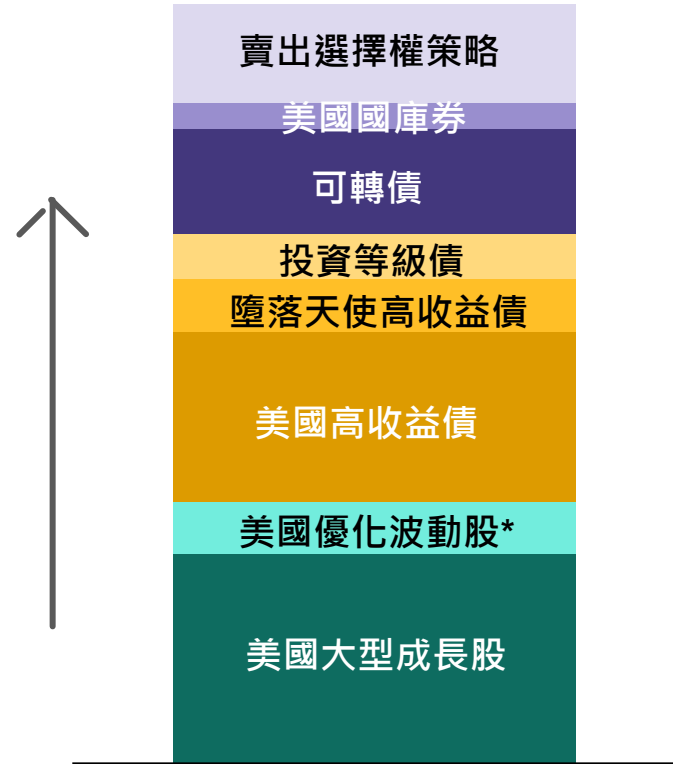
投資組合配置將因時間變動而調整。^本基金係指聯博美國多重資產收益基金(本基金得投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)。

聯博美國多重資產收益基金

(本基金得投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

結合傳統收益與非傳統收益來源

收益來源更多重
 本基金結合股票、債券與選擇權等三大收益來源



多重收益來源

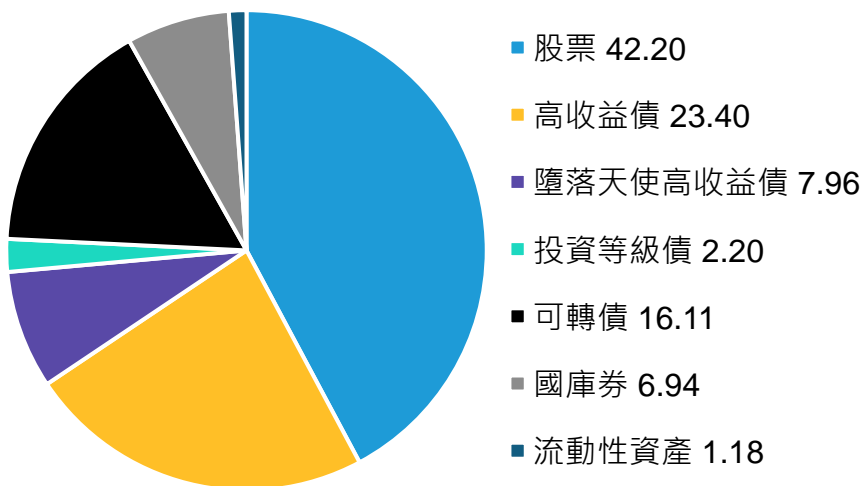
以上僅為釋例說明，投資組合將隨時間改變。資料時間：2021年10月31日。資料來源：聯博。*聯博集團旗下優化波動股票策略係指選股方法尋找高品質(Quality)、低波動(Stability)、與好價格(Price)的公司，擁有充沛的現金流量、低負債、波動度相對較低、以及具吸引力的現金流相對股價評價與股利率。在本基金AI與N類型在賣出選擇權策略之可分配收益為「已實現賣出選擇權權利金收入」。投資N級別基金不收申購手續費，但如提前贖回投資人須支付遞延手續費，並從贖回款項中扣除。該手續費按每受益權單位申購日發行價格與買回日單位淨資產價值取兩者較低來計算，乘以持有期間比率，再乘以買回單位數。遞延手續費率：0-1年3%，1-2年2%，2-3年1%，超過3年者0%。其餘費用之計收與前收手續費類型完全相同，亦不加計分銷費用。

聯博美國多重資產收益基金(本基金得投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

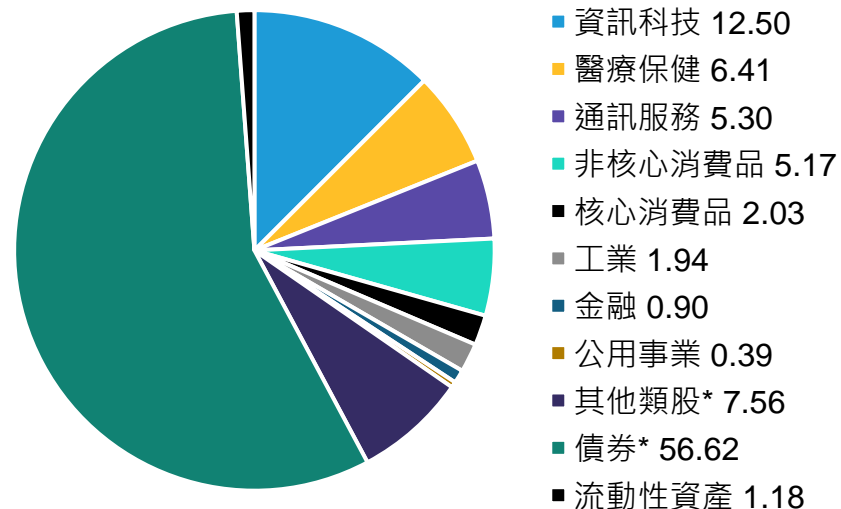
現階段相對加碼股票資產；成長股為主、低波動股為輔，戰略性配置價值股標的

資產分佈 (%)

股票42.20、債券33.57、多元分散資產23.05



類別分佈 (%)



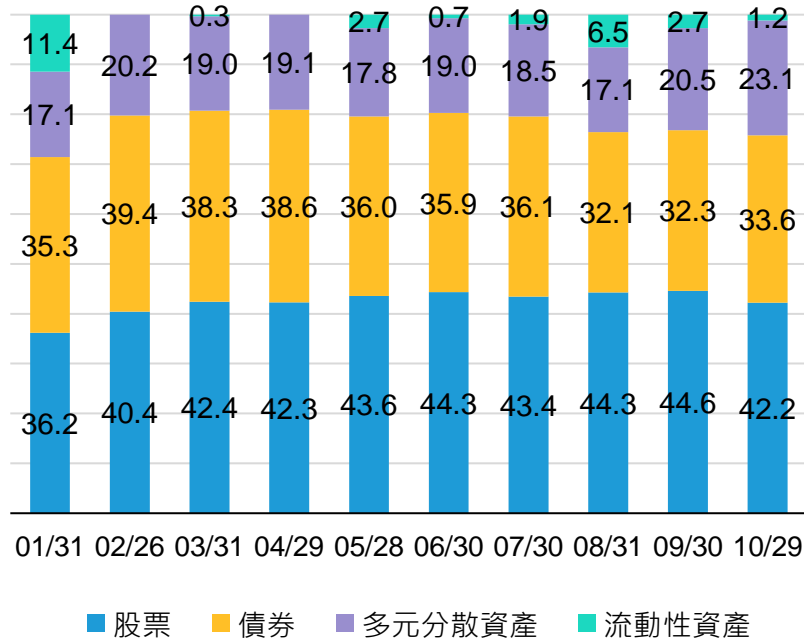
投資組合配置將因時間變動而調整。資料來源：聯博投信。資料日期：2021年10月31日。上述數字因小數點進位因素，投資組合加總比重可能不完全為100%。資產分佈包含股票、ETF、期貨或其他衍生性商品等相關部位。*上述其他類股包含部分類股、ETF或股票期貨相關部位。**上述債券類別包含債券ETF、債券期貨、或其他衍生性商品等相關部位。本基金另進行賣出選擇權策略，該賣出選擇權策略係指同時賣出口數相同的選擇權買權與賣權。本基金10月29日之選擇權部位為14.73%，該數字僅代表賣出選擇權的單邊名目本金價值。

聯博美國多重資產收益基金(本基金得投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

442*配置，上下動態調整股票、債券與多元分散資產

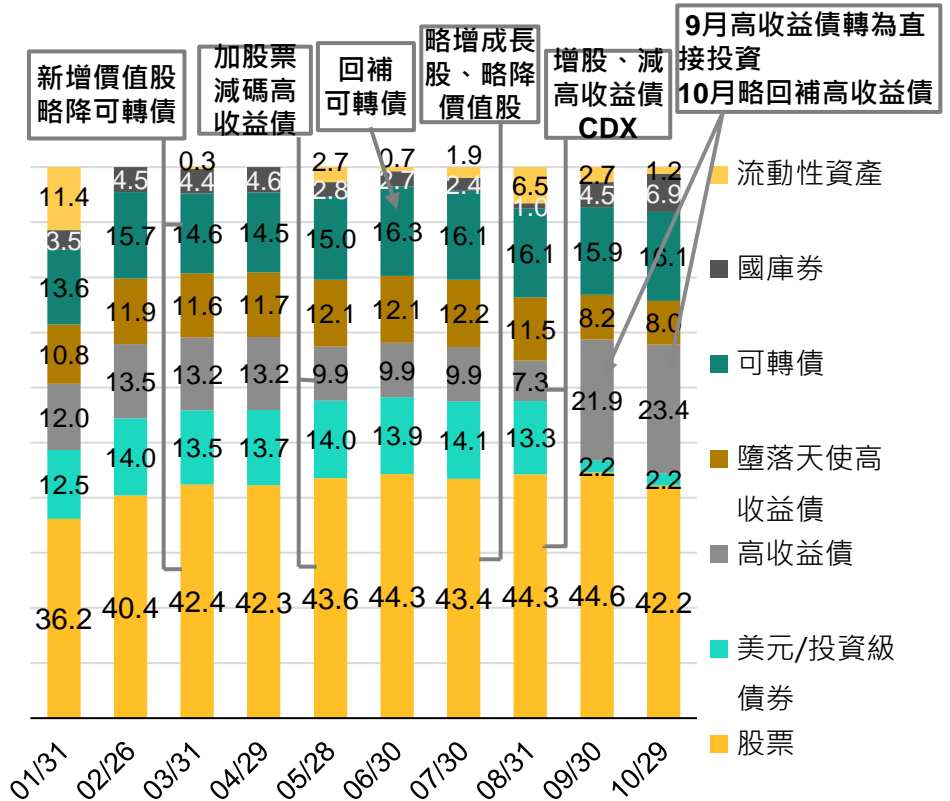
基金股債資產配置變化(%)

現階段相對加碼股票資產、減碼國庫券資產



基金資產分佈變化(%)

10月略為回補高收益債、略降股票，維持與先前約當的投組曝險



投資組合配置將因時間變動而調整。*442資產配置僅供說明本基金長期策略配置之用，基金經理有權依市場狀況調整配置。資料來源：聯博投信。資料日期：2021年10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%。資產分佈包含股票、基金、ETF、期貨或其他衍生性商品等相關部位，但不包含賣出選擇權策略部位比重。上述部分期間投資組合比重為淨部位(總投資組合已經過100%標準化調整)。本基金成立於2021年1月26日。

聯博美國多重資產收益基金(本基金得投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

基金績效與主要持股與持債

截至10/31累積報酬率(%)	基金淨值	3個月	6個月	自成立以來
A2類型(新台幣)	10.84	1.31	5.24	9.05
A2類型(美元)	16.57	1.53	5.47	10.10

過去績效不保證未來報酬。資料來源：Lipper與聯博投信。資料日期：2021年10月31日。本基金成立於2021年1月26日。

前五大持股	類別	比重
iShares羅素1000價值型ETF	ETF	4.42%
Microsoft Corp	資訊科技	3.29%
Alphabet Inc	通訊服務	2.87%
標準普爾500指數期貨	股指期貨	2.65%
Amazon.Com Inc	非核心消費品	1.84%

前五大持債	類別	比重
SPDR彭博可轉換債券ETF	ETF	8.06%
iShares可轉換債券ETF	ETF	8.05%
高收益債信用違約交換指數	CDX	6.43%
美國五年期公債期貨	債券期貨	4.28%
VanEck墮落天使高收益債券ETF	ETF	3.98%

配置部位得隨時間變動。資料來源：聯博投信。資料日期：2021年10月31日。

聯博美國多重資產收益基金

(本基金得投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

+ 同時提供月配息型及累積型類型選擇

新台幣/美元/人民幣計價AI類型與新台幣/美元計價N類型過去6個月基金年化與當月配息資料

級別	AI 類型(新台幣)					AI 類型(美元)					AI 類型(人民幣)					
	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)^	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)^
	2021/10/28	10.28	0.0750	0.73 %	8.75 %	3.26 %	15.72	0.1125	0.72 %	8.59 %	3.30 %	15.80	0.1415	0.90 %	10.75 %	3.55 %
	2021/09/29	10.09	0.0750	0.74 %	8.92 %	-3.23 %	15.43	0.1125	0.73 %	8.75 %	-3.39 %	15.50	0.1415	0.91 %	10.95 %	-3.07 %
	2021/08/30	10.47	0.0750	0.72 %	8.60 %	1.41 %	16.00	0.1125	0.70 %	8.44 %	1.67 %	16.06	0.1415	0.88 %	10.57 %	1.92 %
	2021/07/29	10.41	0.0750	0.72 %	8.65 %	1.62 %	15.89	0.1125	0.71 %	8.50 %	1.56 %	15.94	0.1415	0.89 %	10.65 %	1.74 %
	2021/06/29	10.31	0.0750	0.73 %	8.73 %	2.95 %	15.73	0.1125	0.72 %	8.58 %	2.83 %	15.77	0.1373	0.87 %	10.45 %	3.06 %
	2021/05/27	10.06	0.0750	0.75 %	8.95 %	-0.64 %	15.38	0.1125	0.73 %	8.78 %	-0.44 %	15.41	0.1373	0.89 %	10.69 %	-0.34 %

級別	N 類型 (美元)					N 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)^	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)^
	2021/10/28	15.72	0.1125	0.72 %	8.59 %	3.30 %	10.28	0.0750	0.73 %	8.75 %	3.26 %
	2021/09/29	15.43	0.1125	0.73 %	8.75 %	-3.39 %	10.09	0.0750	0.74 %	8.92 %	-3.23 %
	2021/08/30	16.00	0.1125	0.70 %	8.44 %	1.67 %	10.47	0.0750	0.72 %	8.60 %	1.41 %
	2021/07/29	15.89	0.1125	0.71 %	8.50 %	1.56 %	10.41	0.0750	0.72 %	8.65 %	1.62 %
	2021/06/29	15.73	0.1125	0.72 %	8.58 %	2.83 %	10.31	0.0750	0.73 %	8.73 %	2.95 %
	2021/05/27	15.38	0.1125	0.73 %	8.78 %	-0.44 %	10.06	0.0750	0.75 %	8.95 %	-0.64 %

資料來源：MorningStar 與聯博，原幣計價。資料截止於2021年10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MorningStar系統計算之含息累積報酬率(假設配息滾入再投資)。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。AI/N類型依該基金信託契約第十五條原所列AD類型可分配收益項目(不含收益平準金)，另加計「已實現之賣出選擇權權利金收入」。前開「已實現之賣出選擇權權利金收入」可能占AI/N類型配息相當之比例。本基金包含新台幣、美元、人民幣計價類型，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。投資N級別基金不收申購手續費，但如提前贖回投資人須支付遞延手續費，並從贖回款項中扣除。該手續費按每受益權單位申購日發行價格與贖回日單位淨資產價值取兩者較低來計算，乘以持有期間比率，再乘以贖回單位數。遞延手續費率：0至1年3%，1至2年2%，2至3年1%，超過3年者0%。其餘費用之計收與前收手續費類型完全相同，亦不加計分銷費用。

聯博美國多重資產收益基金

(本基金得投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

掌握美國全方位 成長、收益、再進化

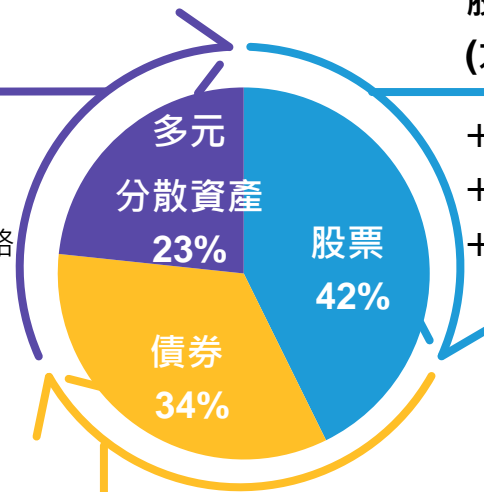
基金基本資料

基金類型	多重資產型
註冊地	台灣
基金成立日	2021年1月26日
基金規模	164.1億新台幣 (截至2021年10月29日)
投資標的	股債等有價證券、基金、ETF等
銷售幣別	新台幣 (A2累積, AD / AI 月配, N後收月配)、美元 (A2累積, AD / AI月配, N後收月配)、人民幣 (AI月配)
申購及買回適用之每單位淨值	均為申購及買回當日之淨值 (T-day NAV)
受託管理公司	聯博資產管理(AllianceBernstein L.P.)
風險報酬等級#	RR3
經理費	1.60%
保管費	0.25%
收益分配	配息基準日：每月倒數第二個營業日 除息日：每月最後營業日

10月份資產配置比重

多元分散資產** (可轉債為主)

- + 可轉債
- + 美國國庫券
- + 賣出選擇權策略



股票 (大型成長股為主)

- + 美國大型成長股
- + 美國低波動股*
- + 美國大型價值股#

債券^ (高收益債為主)

- + 美國高收益債 / 投資等級債
- + 墮落天使高收益債 (Fallen Angels)

投資組合配置將因時間變動而調整。*美國低波動股係指聯博集團旗下優化波動股票策略，其選股方法尋找高品質 (Quality)、低波動 (Stability)、與好價格 (Price) 的公司，擁有充沛的現金流量、低負債、波動度相對較低、以及具吸引力的現金流相對股價評價與股利率。**多元分散資產係指可進一步分散主要股債配置 (即美國股票與美國高收益債) 之投資標的。#現階段美國大型價值股配置ETF相關標的。

投資組合配置將因時間變動而調整。資料來源：聯博。資料日期：2021年10月31日。#風險報酬等級係依基金類型、投資區域或主要投資標的 / 產業，由低至高，區分為RR1~RR5五個風險報酬等級。此等級分類係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別的風險。投資N級別基金不收申購手續費，但如提前贖回投資人須支付遞延手續費，並從贖回款項中扣除。該手續費按每受益權單位申購日發行價格與贖回日單位淨資產價值取兩者較低來計算，乘以持有期間比率，再乘以買回單位數。遞延手續費率：0-1年3%、1-2年2%、2-3年1%、超過3年者0%。其餘費用之計收與前收手續費類型完全相同，亦不加計分銷費用。

風險聲明

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。

所列之境內基金經主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。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MorningStar系統計算之含息累積報酬率(假設配息滾入再投資)。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。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。境內基金AI類型依該基金信託契約第十五條所列AD類型可分配收益項目，亦包括「已實現之賣出選擇權權利金收入」。前開「已實現之賣出選擇權權利金收入」可能占AI類型配息相當之比例。投資N類型基金不收申購手續費，但如提前贖回投資人須支付遞延手續費，並從贖回款項中扣除。該手續費按每受益權單位申購日發行價格與買回日單位淨資產價值取兩者較低來計算，乘以持有期間比率，再乘以買回單位數。遞延手續費率：0-1年3%，1-2年2%，2-3年1%，超過3年者0%。其餘費用之計收與前收手續費類型完全相同，亦不加計分銷費用。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。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。境內多重資產型基金最高可投資基金總資產15%於美國144A債券。美國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。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。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。風險報酬等級係依基金類型、投資區域或主要投資標的/產業，由低至高，區分為RR1至RR5五個風險報酬等級。此等級分類係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別的風險。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。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。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。

[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。

©2021 AllianceBernstein L.P.

ABITL21-1116-09

