聯博投信

Morningstar 晨星星等評級™
（A級別美元）★★★★★

聯博-優化波動股票基金(基金之配息來源可能為本金)

重新定義 核心資產

低波動策略 核心資產新選擇

說到投資組合中的核心資產部位，一般投資人心中浮現的可能是債券型或平衡型基金。上述資產類型的波動度較股票低，不過可能無法滿足對報酬率要求較高的投資人。反之，股票的潛在報酬雖高，但波動度較大也是眾所周知。然而，並非所有股票都相同，股市當中確實有一群波動較低的股票；MSCI即有編制一檔低波動指數，該指數有股票的潛在報酬機會，但波動度與平衡型*投資組合相近。

QSP：巴菲特選股的三要件

不過，低波動股票策略並非完美。許多低波動股票出現在公用事業、電信、核心消費(民生用品)、房地產等防禦型產業，這些產業可能在多頭時表現落後，而且這些產業之利率敏感度較高。為了改良上述缺點，本基金採優化選股的方式將低波動策略全面升級，採行類似巴菲特以評估「現金流」為主軸挑選較高品質(**Q**uality)、較低波動(**S**tability)、價格相對好(**P**rice)的QSP選股策略，追求參與股市漲勢，並控制下檔風險。較高品質即現金流量充沛、低負債的企業；這些企業在景氣佳時表現良好，景氣嚴峻時因現金充沛、較無負債壓力，股票通常會被惜售。較低波動即現金流量穩定的企業，這些企業的股價通常不容易大起大落，波動度相對較低。相對好價格即企業的現金流相對股價是否有投資價值，而非僅看本益比等傳統指標。

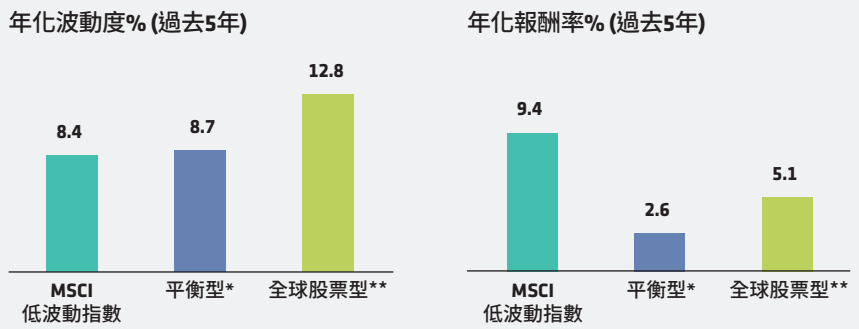
市場波動回歸常態 成長性與抗跌力須兼顧

展望2020年，考量市場情緒仍偏保守，但企業盈餘成長卻已落底回升，預期全球股市可望延續2019年的漲勢；但由於貨幣政策、貿易戰、美國總統大選等風險仍存，市場料將維持波動環境。鑑此，一個以現金流為主要考量的優化選股策略，可望追求參與股市漲勢，並提供相對較佳的下檔保護。

*平衡型採理柏台灣分類Mixed Asset Global。資料來源：MSCI、Datastreaml、NBER Working Paper No. 19681 " Buffett's Alpha" by Andrea Frazzini, David Kabiller, Lasse H. Pedersen與聯博。

晨星星等評級(Overall Morningstar Rating)根據聯博-優化波動股票基金(基金之配息來源可能為本金)相對3,134檔同類型基金(全球大型混合基金類型)之風險調整後報酬。資料來源：Morningstar，截至2019年11月30日。

低波動策略近似平衡型的風險，卻有機會追求股票報酬



過往分析不保證未來結果。僅供說明使用，不代表任何聯博基金。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。截至2019年11月30日。
*平衡型採理柏台灣分類Mixed Asset Global。**全球股票型採理柏環球全球股票型基金。美元計價。
資料來源：理柏、MSCI、彭博與聯博。

QSP 優化波動選股策略 致力追求

- **Q** 精選高品質(Quality) 現金流充沛 負債低
- **S** 聚焦低波動(Stability) 現金流穩定
- **P** 追求好價格(Price) 現金流/股價 要高

僅供說明參考使用，為本基金追求之投資策略，聯博不保證達到任何投資目標。

少輸為贏，嚴控下檔風險，同時參與股市長期回報潛力

累積總報酬(%)	5年	3年	2年	1年	5年波動度	5年夏普值	5年跌勢參與幅度*	5年最大跌幅
A級別美元	48.11	39.53	18.01	14.65	9.12%	0.71	71.07%	-15.53%
同類型平均	29.88	32.17	7.97	11.71	12.78%	0.38	103.14%	-22.78%
四分位排名	1	2	1	2	1	1	1	1

過去績效不代表未來報酬。*相對MSCI世界指數。資料截至2019年11月30日，美元計價。資料來源：MSCI、理柏與聯博。同類型指理柏環球–全球股票型基金。四分位數是將五年波動度、跌勢參與幅度及最大跌幅為由低至高排序(波動、跌勢參與幅度及最大跌幅越少者排名越前面)，報酬率與五年夏普值則由高至低排列(越高者排名越前面)，並分成四等份，第一個四分位數代表排名位在前25%、第二個四分位數代表排名位在26%~50%之區間，以此類推。

基金基本資料

基金成立日：	2012年12月11日 (A級別)
基金規模：	3,444.64百萬美元
基準貨幣：	美元
避險級別：	澳幣、南非幣
參考指數：	摩根史坦利世界指數
管理費：	1.50%
風險報酬等級：	RR3*
基金管理團隊：	Kent Hargis Sammy Suzuki

*本基金為股票型基金，主要投資於成熟市場公司股票，故本基金風險報酬等級為RR3。資料截至2019年11月30日。資料來源：聯博。

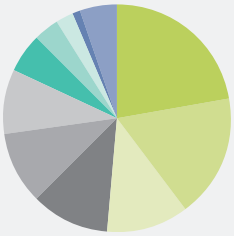
基金績效

累積總報酬(%)	成立以來	5年	3 年	2 年
A級別美元	104.00	48.11	39.53	18.01
AD級別美元	74.10	48.09	39.54	17.98
累積總報酬(%)	**1 年**	**6個月**	**3個月**	**年初以來**
A級別美元	14.65	10.35	5.34	22.69
AD級別美元	14.63	10.30	5.30	22.69

過去績效並不保證未來報酬。資料來源：理柏，截至2019年11月30日，美元計價。AD級別之累積總報酬為含息計算(假設配息滾入再投資)。A級別美元成立日為2012年12月11日；AD級別美元成立日為2013年10月15日。

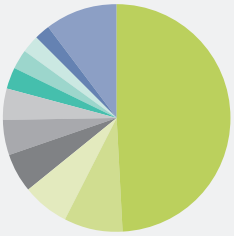
投資組合配置

類股分佈



- 資訊科技 22.24%
- 金融 17.67%
- 非核心消費品 11.64%
- 醫療保健 11.20%
- 核心消費品 10.14%
- 工業 9.25%
- 通訊服務 5.58%
- 能源 3.53%
- 不動產 2.46%
- 公用事業 1.12%
- 其他 5.17%

國家分佈



- 美國 49.20%
- 英國 8.37%
- 瑞士 6.68%
- 日本 5.68%
- 以色列 4.83%
- 加拿大 4.60%
- 澳洲 3.03%
- 德國 2.61%
- 西班牙 2.58%
- 荷蘭 2.25%
- 其他 10.17%

前十大持股

	類股	(%)
Microsoft	資訊科技	2.89
Apple	資訊科技	2.14
Roche	醫療保健	2.10
Walmart	核心消費品	1.74
Automatic Data Processing	資訊科技	1.66
Ross Stores	非核心消費品	1.62
Bank Leumi Le-Israel	金融	1.60
Qantas Airways	工業	1.60
Royal Dutch Shell	能源	1.55
Oracle	資訊科技	1.54

比重將隨時間而改變。資料日期：2019年11月30日。資料來源：聯博。

提供不同貨幣計價月配級別選擇

級別	AD級別美元					AD澳幣避險級別				
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)^
2019/11/27	21.10	0.0807	0.38%	4.59%	1.84%	20.62	0.0630	0.31%	3.67%	1.80%
2019/10/30	20.81	0.0807	0.39%	4.65%	2.07%	20.33	0.0630	0.31%	3.72%	1.92%
2019/09/27	20.34	0.0713	0.35%	4.21%	1.30%	19.88	0.0541	0.27%	3.27%	1.24%
2019/08/29	20.21	0.0713	0.35%	4.23%	-0.14%	19.76	0.0541	0.27%	3.29%	-0.33%
2019/07/30	20.48	0.0713	0.35%	4.18%	0.65%	20.04	0.0541	0.27%	3.24%	0.53%
2019/06/27	20.19	0.0713	0.35%	4.24%	4.22%	19.77	0.0631	0.32%	3.83%	4.16%

資料來源：理柏與聯博，原幣計價。資料截止於2019年11月27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)。

風險聲明

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或聯博網站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。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。AD級別之配息來自未扣除費用及支出前的總收入、已實現及未實現收益、及/或歸屬於相關受益憑證級別的本金。配息超過淨收入(總收入扣除費用及支出)可能代表投資者原始投資金額之返還，因此可能造成相關受益憑證級別每單位淨資產價值之減少。**本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。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。©2019晨星有限公司版權所有。晨星星號評等為晨星基金評鑑機構針對基金之報酬、風險或管理品質之評估，晨星星號評級分為1顆星至5顆星，星號愈高表示基金之風險調整後報酬表現愈佳。晨星基金績效綜合星號評等：將至少成立36個月報酬率、且同類組別基金超過五支的基金提供三年、五年和十年的星號評級，再以此三個年期的加權評級結果，計算出綜合星號評級。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是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。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。

[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。©2019 AllianceBernstein L.P. ABITL19-1219-04

關注聯博，市場新訊不漏接

搜尋：聯博