



境外

聯博-美國非投資等級債券基金(原名:聯博-美國高收益債券基金) (基金之配息來源可能為本金)

受惠經濟成長 有望收復失土再創新局

✦ 與升息共舞，非投資級債表現可期

回顧過去20年間兩段主要升息期間(左上圖)，非投資級債皆締造雙位數以上的報酬表現，尤其在2015至2018年漲幅甚至超過25%以上，當債市基本面穩健，升息是受經濟成長驅動時，投資人得以較高的殖利率進行再投資，反而相對有利非投資級債的長期表現。

✦ 逢低佈局非投資級債，提升成長潛力

聯博預期今、明兩年美國經濟年增率呈現2.8%及1.9%的溫和成長，非投資級債與景氣連動性高，仍有機會持續受惠經濟成長，以目前美國非投資級債的債券價格已低於長期平均(右上圖)，只要發債企業不違約，債券投資人就可以拿回本金，現在反而是較適合逢低佈局的好時點，為長期投資成效埋下希望。

✦ 非投資級債身經百戰，恢復速度通常較快

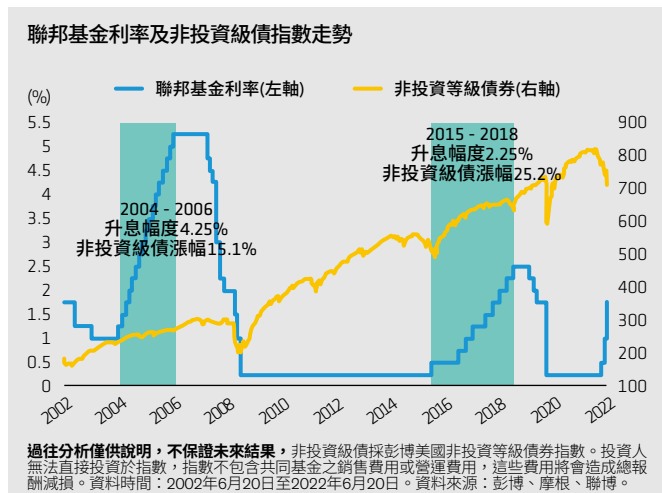
年初至今受升息與烏俄戰爭影響，各類資產普遍下跌。事實上，目前非投資級債的債信基本面比過去來得穩健，回顧過去20年美國非投資級債發生數次5%以上的跌幅(下圖)，平均僅花4個月就可以收復失土，且漲勢往往得以延續，最長達69個月，顯示其不凡的韌性。

✦ 提供多元級別，滿足不同投資需求

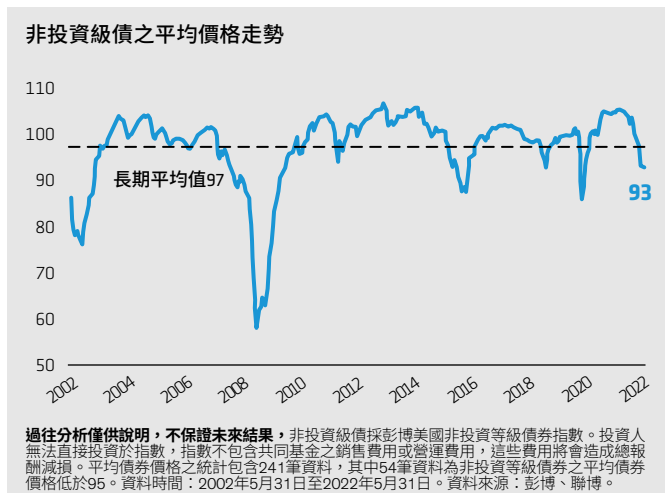
本基金除了提供A2累積以及AA月配息級別，亦發行AI及EI(手續費後收*)穩定月配息級別，滿足投資人多元投資需求。本基金以美元為主，動態調整投資組合Beta，嚴控投資風險，為投資人掌握全球最大市場的收益機會。

*投資E相關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。「手續費」雖可遞延收取，惟每年仍需支付0.5~1.0%的分銷費，可能造成實際負擔費用增加。該手續費依原始投資成本與贖回時市價取兩者較低來計算，遞延手續費率：0-1年3%，1-2年2%，2-3年1%，3年以上0%；分銷費已反映於每日基金淨資產價值，以每年基金淨資產價值之0.5~1.0%計算。

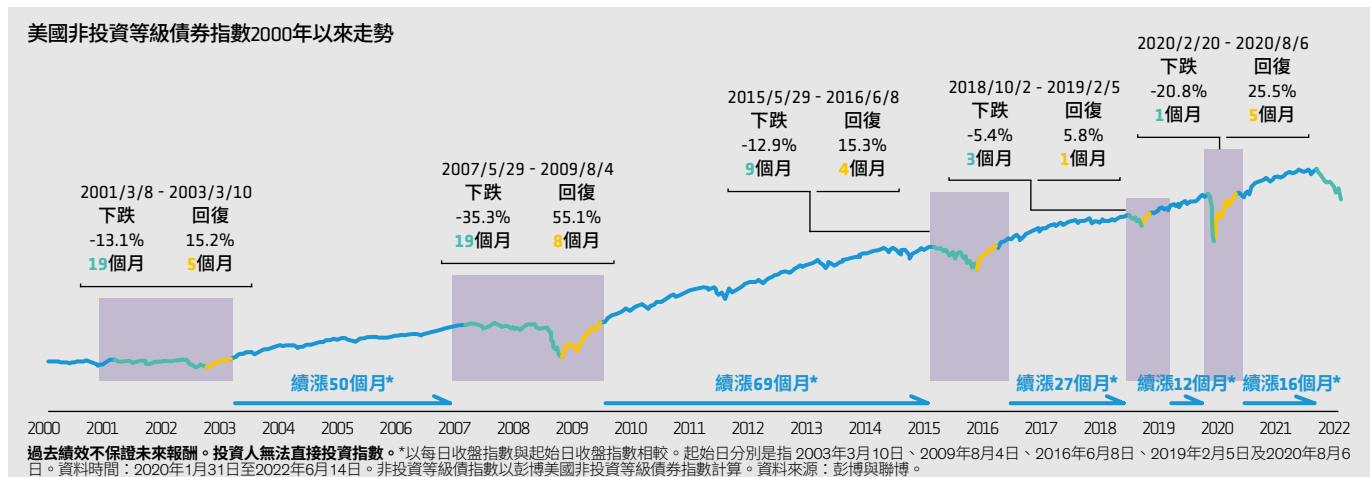
升息期間，非投資級債表現不俗



非投資級債中長線買點訊號浮現



非投資級債下跌後多能快速恢復並持續成長



基金基本資料與績效

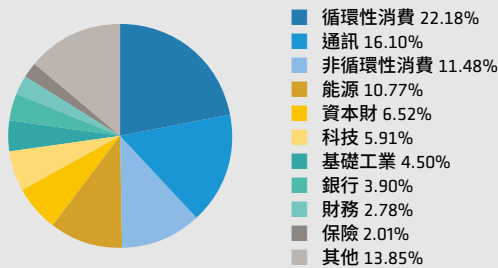
成立日：	2012年3月29日 (A2級別)		
基準貨幣：	美元		
基金規模：	160.45 百萬美元		
風險報酬等級*：	RR3	平均信用評等^：	BB
平均存續期間：	4.42 年	最低殖利率 (Yield to Worst)*：	7.97%
基金管理團隊：	Gershon Distenfeld	Robert Schwartz	Will Smith

累積總報酬 (%)	成立以來	10年	5年	3年
A2級別美元	41.4	39.9	6.3	0.3
累積總報酬 (%)	2年	1年	6個月	3個月
A2級別美元	0.2	-14.9	-15.6	-11.1

本基金為債券型基金，在正常市場條件下，本基金通常將其至少三分之二之資產投資於全球各地的非投資等級債券，但至少有三分之二之資產需為美國發行人之債務證券。以投資標的之流動性而言，本基金投資於美元資產至少九成且美元之匯率風險至少需佔 95%，基金之市場流動性風險及匯率風險較低。目前基金布局在已開發市場之債券比重超過投資組合的一半以上，其持債數多達 800 檔以上，持債相當分散；基金之市場流動性風險及產業風險較低。此外，全球非投資等級債違約率維持相對低檔，評估其投資之信用風險下檔有限。另本基金為 UCITS 基金，根據歐盟 UCITS 基金制定之「綜合風險與回報指標」(SRRI) 標準，在 SRRI 風險評級自低風險 1 到高風險 7 之間，本基金主要貨幣級別之 SRRI 風險評級相對適中。綜合評估本基金主要投資風險及投資策略、區域與組合，並考量投信投顧公會所訂之基金風險報酬等級標準等多項因素後，本基金之風險報酬為 RR3。^ 平均信評取各投資標的之三大信評機構 (S&P, Moody's, Fitch) 中最高評等，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。* 最低殖利率不代表基金報酬率。最低殖利率為債券到期日之殖利率或債券賣出日之殖利率，以兩者較低者為準。左表資料截至 2022 年 6 月 30 日，資料來源：聯博。過往績效不保證未來報酬。右表資料來源：理柏，截至 2022 年 5 月 31 日，美元計價。A2 級別美元成立日為 2012 年 3 月 29 日。

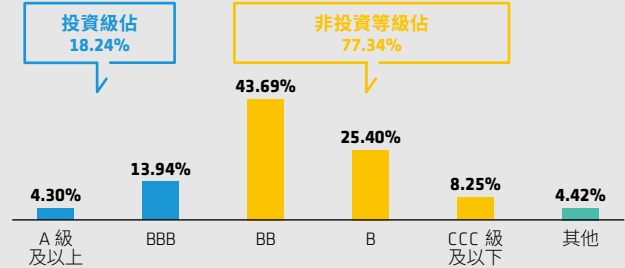
投資組合

產業分佈



比重將隨時間而變化。資料來源：聯博，截至 2022 年 5 月 31 日。信用評等以標準普爾、穆迪及惠譽所訂之最高信評作為分類標準。

信用分佈



雙強攜手合作，為您聚焦全球最大債市收益機會

聯博-美國非投資等級債券基金(原名：聯博-美國高收益債券基金)(基金之配息來源可能為本金)

2021《指標》台灣年度基金大獎 - 最佳定期定額基金大獎²

台灣總代理：聯博投信

基金經理公司：聯博資產管理公司

連續12年榮獲《亞洲資產管理雜誌》
Best of the Best Awards 不同獎項殊榮²

1967年起源於美國，總資產管理規模6,870億美元¹，
集半世紀經驗為投資人掌握收益機會

+台灣最佳境外基金公司 +台灣最佳零售基金公司
+最佳CEO +台灣最佳金融科技創新資產管理公司

1. 資料來源：聯博，截至 2022 年 5 月 31 日。2. 獎項資料來源：亞洲資產管理雜誌 (Asia Asset Management) 及指標雜誌 (Benchmark)，資料日期：2022 年 4 月。亞洲資產管理雜誌原以獲得認可年度作為獎項名稱，自 2018 年起改為頒獎年度作為獎項名稱。上述連續 12 年所獲獎項分別為 2022 年台灣最佳境外基金公司、年度最佳 CEO；2021 年台灣最佳零售基金公司、台灣最佳境外基金公司、台灣最佳金融科技創新資產管理公司、年度最佳 CEO；2020、2019、2018 及 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。

風險聲明

聯博投信獨立經營管理。聯博投信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 8758-3888。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/AI/EI 穩定月配息級別為配息前未扣除基金應負擔之相關費用之級別，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，配息來自未扣除費用及支出前的總收入，亦可包括已實現及未實現的收益及歸屬於相關級別之本金，AI/EI 配息可能較大量來自本金。基金公司仍將依據各基金之獲利能力，定期檢視 AA/AI/EI 穩定月配息級別之配息水準並進行調整。投資 E 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。「手續費」雖可遞延收取，惟每年仍需支付 0.5% 的分銷費，可能造成實際負擔費用增加。該手續費依原始投資成本與贖回時市價取兩者較低者計算，遞延手續費率：0 至 1 年為 3%，1 至 2 年為 2%，2 至 3 年為 1%；分銷費已反映於每日基金淨資產價值，以每年基金淨資產價值之 0.5% 計算。投資非投資等級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。美國 144A 債券屬私人性質，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。本基金適合能承擔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。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。RR 係計算過去 5 年基金淨值波動度標準差，以標準差區間予以分類等級，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（如：基金計價幣別匯率風險、投資標的產業風險、信用風險、利率風險、流動性風險等），不宜作為投資唯一依據，投資人應充分評估基金之投資風險。基金主要相關投資風險（如信用風險、流動性風險等）已揭露於基金公開說明書及投資人須知。其他相關資料（如年化標準差、Alpha、Beta 及 Sharp 值等）可至中華民國投信投顧公會網站「基金績效及評估指標查詢專區」https://www.sitca.org.tw/index_pc.aspx 查詢。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研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。本文件反映聯博對編製日之觀點，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。聯博-美國非投資等級債券基金(原名：聯博-美國高收益債券基金)(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。

[A/E] 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。©2022 AllianceBernstein L.P. ABIL22-0623-03