



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)

市場概觀

11 月份，全球市場隨著美國升息預期起舞。月初聯準會偏鷹派談話打壓市場風險偏好，但陸續公佈的經濟數據，如失業率上升、消費者物價指數等通膨率下降，以及月底聯準會主席 Powell 暗示 12 月份將放緩升息腳步後，激勵市場表現。代表成熟股市的 MSCI 世界指數 11 月份上漲 6.95%，為連續兩個月走揚。因美元回檔，使得本月份以美元計價的歐洲與日本股市漲幅更甚於美股。MSCI 新興市場指數 11 月份呈現跌深反彈走勢，大漲 14.83%，中國清零政策之下重新開放的期待帶動投資情緒，雖然期間因疫情起伏導致防控再次收緊與反封控的抗議行動一度擾亂市場表現 (以上為 MSCI 美元計價淨報酬指數)。

債券市場方面，11 月份美國 10 年期公債殖利率自 4% 以上降至月底約 3.6%，總計下降 44 個基本點*，帶動各券種全面走揚，並以投資等級公司債表現尤為突出，全球與美國投資等級債單月份漲幅在 4% 至 5% 以上。由於油價受到中國動態清零封控政策恐影響原油需求，導致本月份收跌，因此能源產業佔比較高的美國非投資等級債本月份漲幅略小，逾 2%；但亞洲、新興市場非投資等級債券指數則漲勢凌厲，分別有逾 15% 與 8% 漲幅；全球與歐洲非投資等級債單月份也有約 4% 的漲幅。至於新興市場債與亞債也受惠投資風險偏好回升而上漲，單月份漲幅約在 5% 至 7% (全球與歐洲以美元計價彭博債券總報酬 (避險) 指數為代表，新興市場與亞洲以美元計價摩根債券總報酬指數為代表)。

基金績效

本基金 11 月份淨值上漲，整體股債部位皆走揚，並以股票部位帶來較大的貢獻。本月份各個股票投資風格類型均收漲，以高股息、價值股領漲，其次為成長股與低波動股。

本基金旗下股債子基金除了採取股票中性策略的另類投資型基金小跌以外，其餘全面走揚。股票子基金以環球、美歐日、亞洲 (不含日本)、新興市場等股票型基金上漲，以及佈局在新興市場的其他靈活混合型基金上揚，均為績效帶來正面挹注。債券子基金以美元、環球、歐洲債券型基金，以及非投資等級債券型與新興市場債券型基金上漲，貢獻績效表現。此外，本月份賣出選擇權策略的部位亦為績效帶來幫助。不過，在本月份股債資產上漲的情況下，投資組合在股票與債券的配置比重低於中性水位，以及部分作空股指期貨與非投資等級債券信

用違約交換指數的部位，對績效帶來部分減損。

基金投資組合回顧

由於市場投資情緒與聯博量化風險訊號負面情況改善，投資團隊 11 月份回補部分股票部位，11 月底整體投資比重為 85.2% (股票型、平衡型與債券型比重分別約 48.5%、6.7% 與 30.0%)，現金比重為 14.8%，詳細佈局說明如下。

在股票部位方面，投資團隊 11 月份透過增持核心選股的環球股票型基金，回補部分股票比重，整體股票部位維持相對減碼配置。

在股票投資風格類型方面，現階段較為偏重佈局低波動股，相對減碼成長股、核心股與價值股標的。

在債券部位方面，投資團隊 11 月份債券部位未進行顯著調整，並維持相對減碼配置，繼續採取低配新興市場債與較低的債券存續期間，中性配置投資等級債與非投資等級債，透過多元券種佈局，兼顧收益性與防禦性。

在賣出選擇權策略方面，11 月份賣出選擇權策略維持減碼配置，隨著經濟增長、通膨與貨幣政策前景持續壟罩變數，且市場波動度可能加大之際，投資團隊維持相對減碼賣出選擇權策略部位。

在貨幣部位方面，本基金新台幣類型之新台幣兌美元進行部分匯率避險，11 月份本基金新台幣兌美元避險比重約 35%。另外，11 月份投資組合配置於日圓部位未避險，歐元部位則是部分匯率避險。

基金佈局與展望

第四季以來，聯準會可望放緩升息幅度、中國防疫限制有放鬆跡象，帶動全球各地股市出現跌深反彈走勢，也相對展現傳統的季節性效應。在各國央行透過升息抑制通膨的效果逐漸顯現後，經濟勢必有所放緩，不過投資團隊預期目前美國消費者與企業槓桿比相對不高，家庭財務狀況仍穩健，將能因應經濟下滑的衝擊。

2022 年以來股債市場歷經了艱難的一年，雖然目前很難說市場底部是否已過，但從近期的市場表現，顯示資產在大幅下跌

後的強勁復甦仍是會出現。後續市場表現不見得會一路平順，透過多元資產配置分散風險，並抱持耐心，短線挑戰終將創造長期投資成果。投資團隊將持續審慎應對市況變化，關注通膨、央行政策、市場波動與地緣政治等因素，結合量化分析與基本面研究，適時進行動態配置調整，平衡風險與報酬。

* 1 個基本點為 0.01 個百分點。

全力成就無限可能

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。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。投資人投資以非投資等級債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。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。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。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。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。投資人應留意衍生性工具/證券相關商品等槓桿投資策略所可能產生之投資風險(詳見公開說明書或投資人須知)。

[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。

©2022 AllianceBernstein L.P. ABITL22-1226-11

關注聯博，市場新訊不漏接



搜尋：聯博

