



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)

基本面具韌性、體質提升，把握進場機會抓住反彈潛力

利息保障倍數相對高，有助因應市場挑戰

今年市場關注的主軸逐漸從升息轉向整體經濟放緩，面對潛在景氣動能減速，企業基本面將被放大檢視。以美國非投資等級債企業利息保障倍數來看，起始點處在長期相對高點，因此面對不同程度的衝擊仍保有一定緩衝空間。(詳左上圖)

經過大跌之後，歷史經驗顯示今年可望反彈

去年各資產明顯下跌，然而從彭博美國非投資等級債券指數自1986年編製以來，未有連續兩年出現負報酬(詳左下圖)。今年截至2月底已上漲2.5%，隨著升息循環逐漸步入終點，且若企業違約風險維持可控與景氣比預期更具韌性，有利揭開美國非投資等級債反彈的序幕。

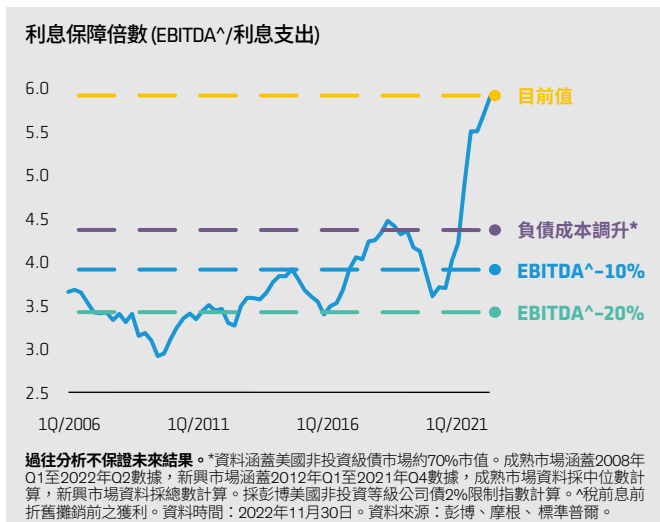
低評級債券比重已降低，有利違約風險受控

當前品質較差的CCC級債券占整體美國非投資等級債指數來到長期相對低點，(詳右上圖)有利降低後續違約風險。聯博預估未來12-18個月的違約率雖然會小幅上揚，但仍可望維持在3%-4%的低檔水位。

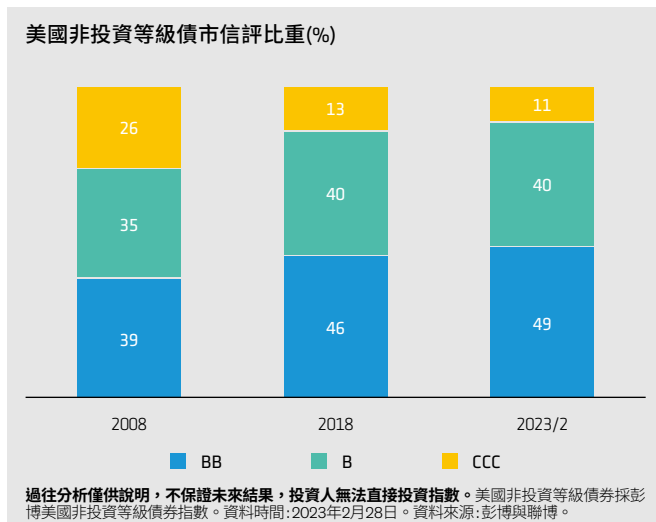
折價優勢仍在，把握投資佈局絕佳時機

截至2023年2月28日，美國非投資等級債平均債券價格約87.7，相對於長期平均的97.3，折價約10%。而根據歷史經驗顯示，在價格低於90時進場，投資滿1年與3年的平均報酬率分別可達26%與58%，正報酬機率也相對較高(詳右下圖)。

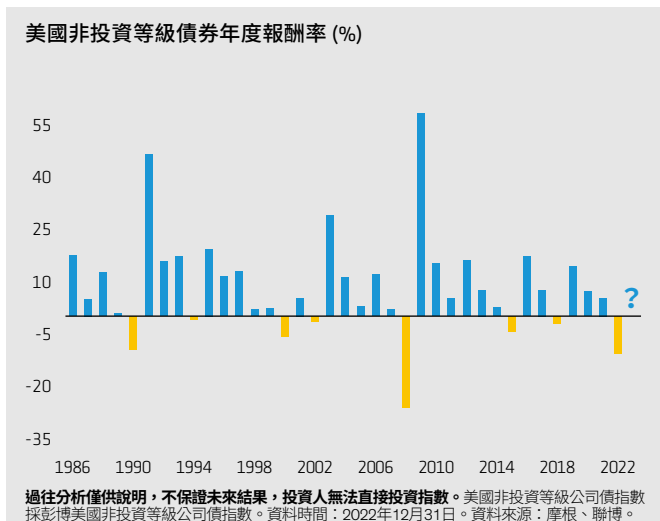
企業償債能力較佳，有助因應景氣放緩



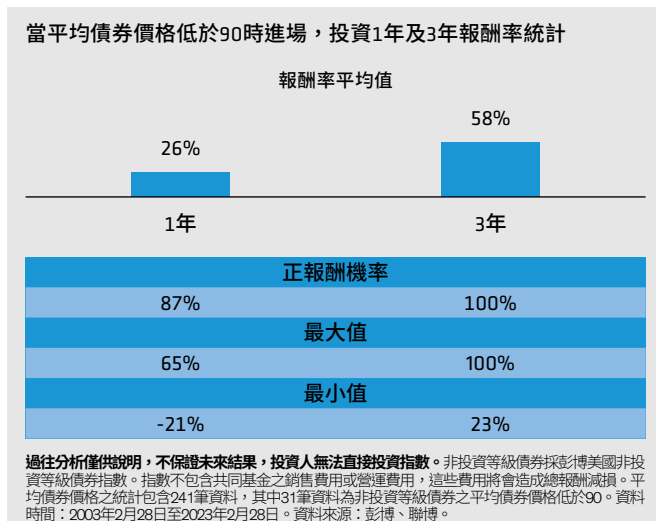
債市品質結構性提升，有利違約風險受控



未曾連續兩年負報酬，今年表現可期



非投資等級債仍明顯折價，投資甜蜜點浮現



基金基本資料與績效

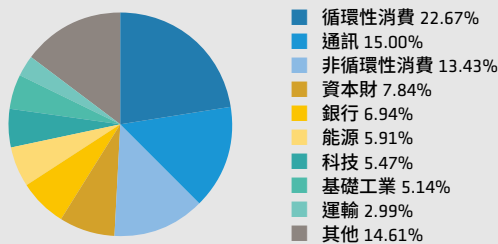
成立日：	2012年3月29日 (A2級別)		
基準貨幣：	美元		
基金規模：	193.10 百萬美元		
風險報酬等級 #：	RR3	平均信用評等 ^：	BB
平均存續期間：	3.94 年	最低殖利率 (Yield to Worst) *：	8.65%
基金管理團隊：	Gershon Distenfeld Robert Schwartz Will Smith		

累積總報酬 (%)	成立以來	10年	5年	3年
A2級別美元	49.5	35.5	10.6	3.8
AA級別美元	-9.9	—	—	—
A1級別美元	-10.1	—	—	—
累積總報酬 (%)	2年	1年	6個月	3個月
A2級別美元	-7.3	-7.2	2.4	1.9
AA級別美元	—	-7.2	2.4	1.9
A1級別美元	—	-7.2	2.4	1.9

#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，但至少有三分之二的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。目前基金佈局在成熟市場之債券比重超過投資組合的一半以上，其持債數多達300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，全球非投資等級債券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」(SRRRI)標準，在SRRRI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SRRRI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2023年2月28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2023年2月28日，美元計價。A2級別美元成立日為2012年3月29日。AA級別美元成立日為2012年3月29日。A1級別美元成立日為2012年3月29日。

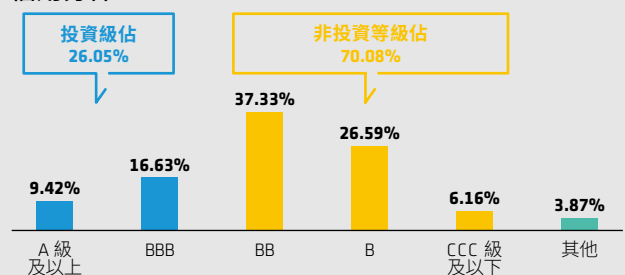
投資組合

產業分佈



比重將隨時間而變化。資料來源：聯博，截至2023年2月28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



提供不同月配級別選擇



收益投資專家



加入LINE好友
配息主動提醒

類型	AA 級別美元					A1 級別美元					E1 級別美元					
	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)^
	2023/02/27	12.20	0.0715	0.59%	7.03%	-1.36%	12.15	0.1000	0.82%	9.88%	-1.30%	12.08	0.1000	0.83%	9.93%	-1.39%
	2023/01/30	12.42	0.0715	0.58%	6.91%	4.20%	12.39	0.1000	0.81%	9.69%	4.11%	12.33	0.1000	0.81%	9.73%	4.13%
	2022/12/29	12.02	0.0715	0.59%	7.14%	-0.81%	12.02	0.1000	0.83%	9.98%	-0.83%	11.97	0.1000	0.84%	10.03%	-0.91%
	2022/11/29	12.13	0.0715	0.59%	7.07%	2.62%	12.17	0.1000	0.82%	9.86%	2.69%	12.12	0.1000	0.83%	9.90%	2.61%
	2022/10/28	11.97	0.0663	0.55%	6.65%	2.46%	12.03	0.1000	0.83%	9.98%	2.39%	11.99	0.1000	0.83%	10.01%	2.40%
	2022/09/29	11.70	0.0663	0.57%	6.80%	-4.51%	11.80	0.1000	0.85%	10.17%	-4.45%	11.76	0.1000	0.85%	10.20%	-4.54%

資料來源：晨星與聯博，原幣計價。資料截至於 2023 年 2 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。^當月報酬率係以晨星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。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。配息可能涉及與基金之個別基金最近 12 個月內配息組成相關資料已揭露於聯博投信網站。AA/A1/E1 穩定月配息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，A1/E1 配息可能大部分來自本金。基金公司仍將依據各基金之獲利能力，定期檢視 AA/A1/E1 穩定月配息級別的配息水準並進行調整。投資 E1 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來計算，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。投資人投資以非投資等級債券為訴求之基金不宜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。若基金非投資等級債券佔顯著比重者，適合「能承受較高風險之非保守型」投資人。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。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人，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，此等分類係基于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、利率風險、匯率風險、外匯、經濟與市場等)已揭露於基金公開說明書或投資人須知。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。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。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可能產生之投資風險(詳見公開說明書或投資人須知)。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。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。[AIB] 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。©2023 AllianceBernstein L.P. ABIL23-03 17-05