



聯博投信

2022年第三季

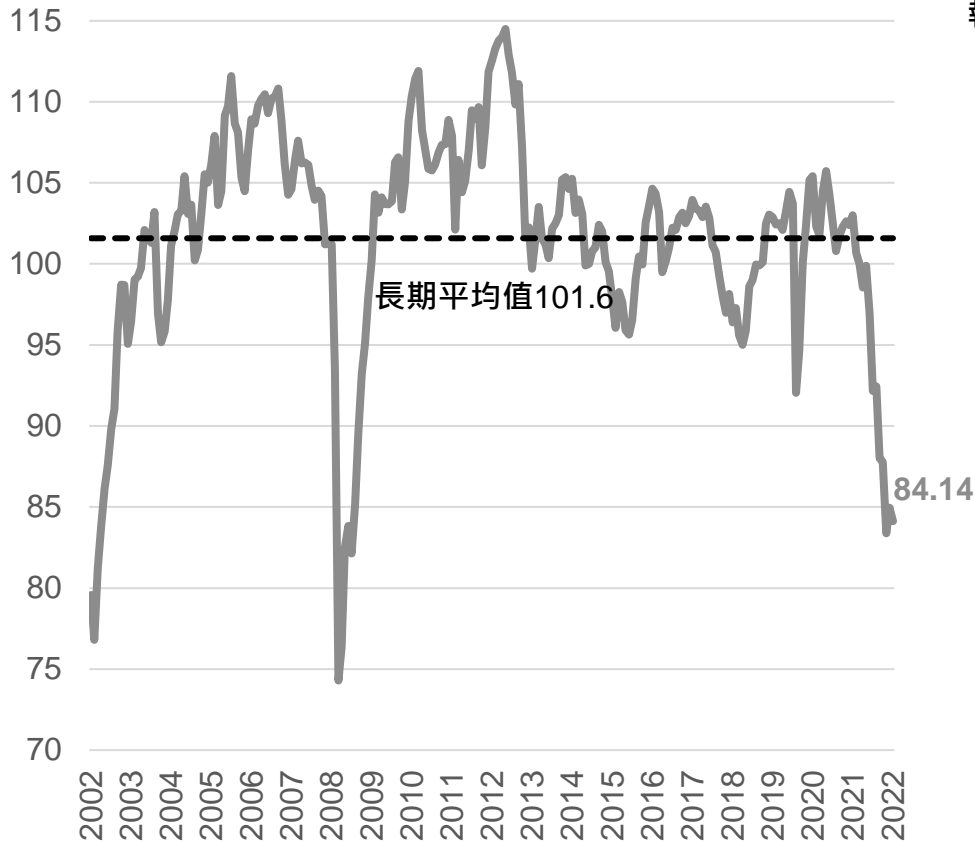
聯博 – 新興市場債券基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

全方位佈局新興市場債
3大債種 x 3好實力

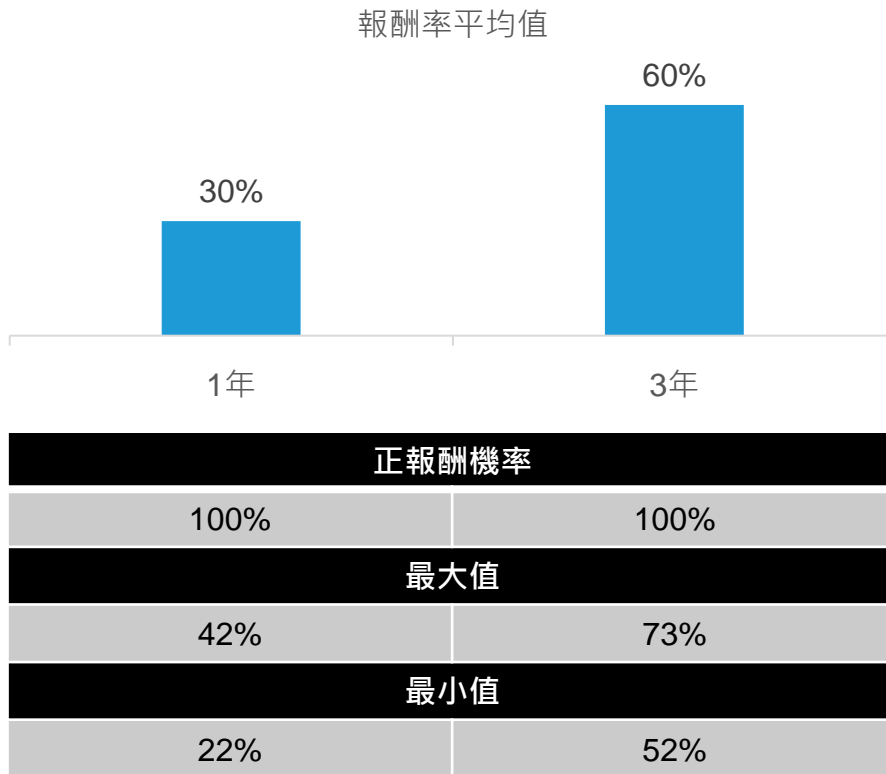
新興市場債折價時進場，勝率與報酬潛力俱佳

目前新興市場債之平均債券價格為史上相對低點。根據歷史統計經驗，此時進場布局並持有1年及3年，未來報酬率可期，正報酬率機會高

新興市場債之平均債券價格



當新興市場債之平均債券價格低於85時進場布局，投資1年及3年報酬率統計



過往分析僅供說明，不保證未來結果，投資人無法直接投資指數。

新興市場債(左圖)採彭博美元新興市場綜合債券指數，新興市場債(右圖)採摩根新興市場債券指數。投資人無法直接投資於指數，指數不包含共同基金之銷售費用或營運費用，這些費用將會造成總報酬減損。平均債券價格之統計包含241筆資料，其中12筆資料為新興市場之平均債券價格低於85。

資料時間：2002/8/31-2022/8/31。

資料來源：彭博、聯博。

新興市場部分脆弱國家風險升高，但其市值占比低

新興市場國家差異極大，體質脆弱國家在新興市場債市中占比低，而市值占比高的國家體質較佳，多元佈局有助分散風險

彭博經濟研究：主權債務脆弱性計分卡

	Government Bond Yield ¹ , Latest (%)	5Y CDS Spread ² , Latest (Bps)	Interest Expense ³ , 2022 (% GDP)	Government Debt ⁴ , 2022 (% GDP)	Sovereign Debt Vulnerability Ranking ⁵ (Lower Rank, Higher Risk)
El Salvador	31.8	3,376	4.9	82.6	1
Ghana	17.1	2,071	7.2	84.6	2
Tunisia	32.1	1,200	3.0	87.3	3
Pakistan	16.8	1,492	4.8	71.3	4
Egypt	13.2	368	8.2	94.0	5
Kenya	14.6	1,134	4.4	70.3	6
Argentina	20.7	4,470	1.7	74.4	7
Ukraine	60.4	10,856	2.9	49.0	8
Bahrain	6.6	327	4.5	116.5	9
Namibia	9.4	593	4.2	69.6	10
Brazil	6.0	299	7.2	91.9	11
Angola	12.0	834	4.0	57.9	12
Senegal	10.2	602	2.1	75.3	13
Rwanda	8.9	567	2.5	72.0	14
South Africa	7.3	315	4.7	70.2	15
Costa Rica	7.6	294	5.2	69.4	16
Gabon	11.7	873	2.4	57.4	17
Morocco	7.3	330	2.4	77.1	18
Ecuador	13.3	1,006	1.3	62.2	19
Turkey	10.1	839	3.0	43.7	20
Dominican Rep.	7.9	450	2.9	59.4	21
Ethiopia	33.9	3,035	1.1	48.3	22
Colombia	7.3	297	2.9	60.6	23
Nigeria	12.8	990	2.3	37.4	24
Mexico	5.5	178	4.5	58.4	25

摩根新興市場債券指數占比

0.4%
1.2%
0.1%
0.9%
2.4%

3.3%

3.9%

5.1%

體質越好

摩根新興市場債券指數中占比前十名國家

	Government Bond Yield ¹ , Latest (%)	5Y CDS Spread ² , Latest (Bps)	Interest Expense ³ , 2022 (% GDP)	Gross Government Debt ⁴ , 2022 (% GDP)	Sovereign Debt Vulnerability Ranking ⁵ (Lower Score, Higher Risk)
Cote D'Ivoire	9.1	539	2.0	51.8	26
Serbia	6.2	318	1.7	55.6	27
Hungary	4.8	175	1.6	75.9	28
Uruguay	4.6	133	2.4	65.7	29
Romania	6.1	292	1.6	56.0	30
Iraq	8.0	667	0.7	35.0	31
Panama	5.2	137	2.2	56.0	32
Oman	6.4	287	1.5	44.0	33
Indonesia	4.8	145	2.6	42.7	34
Philippines	4.6	130	2.1	60.0	35
Croatia	3.8	115	1.3	78.1	36
Israel	4.2	55	2.3	67.1	37
Guatemala	6.5	264	1.7	30.6	38
Malaysia	3.7	105	2.2	69.3	39
China	3.1	86	1.0	77.8	40
Vietnam	4.9	162	1.0	41.3	41
Peru	5.0	127	1.3	34.4	42
Poland	3.8	117	1.3	53.3	43
Qatar	4.1	71	1.4	46.0	44
Kazakhstan	4.6	248	-0.2	27.6	45
Chile	4.7	116	0.4	38.3	46
South Korea	3.4	54	-0.3	52.0	47
UAE	4.1	70	0.7	31.7	48
Saudi Arabia	4.2	72	0.3	24.1	49
Kuwait	3.4	76	-11.0	12.3	50

摩根新興市場債券指數占比

5.1%

3.4%

5.2%

4.0%

3.3%

4.6%

4.3%

過去與當前分析不保證未來結果。

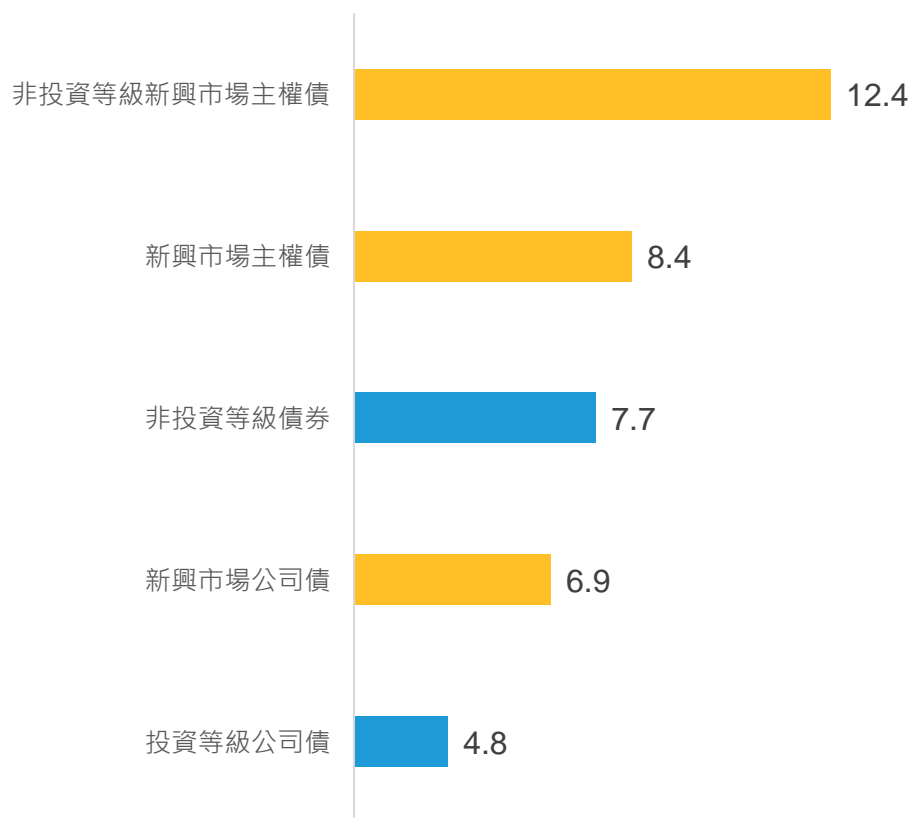
資料時間：2022/7。摩根新興市場債券指數占比2022/6/30。

資料來源：彭博、CMA、IMF。

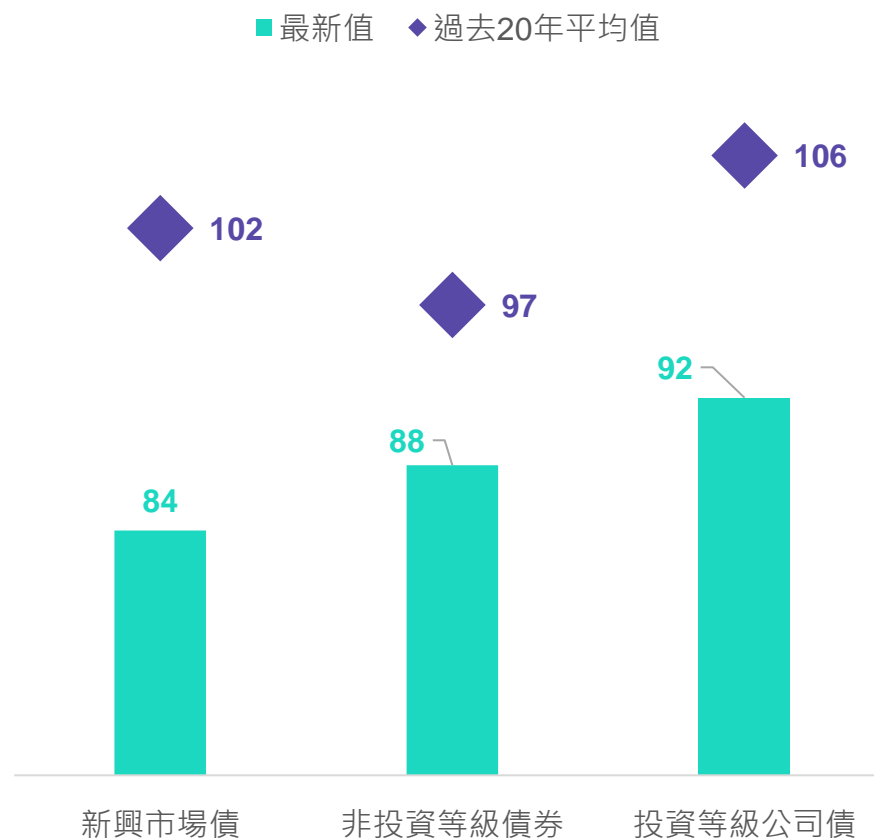
新興市場債殖利率與價格水準均具相對吸引力

新興市場債殖利率高於其他債種，折價幅度超越其他債種，尤具投資吸引力

各類債券殖利率(單位：%)



各類債券平均債券價格



過往分析僅供說明，不保證未來結果，投資人無法直接投資指數。

非投資等級債券及投資等級公司債以彭博美國非投資等級債券指數及美國投資等級公司債指數為代表。(左圖)各類新興市場債以摩根新興市場相關債券指數為代表。(右圖)新興市場債採彭博美元新興市場綜合債券指數。投資人無法直接投資於指數，指數不包含共同基金之銷售費用或營運費用，這些費用將會造成總報酬減損。

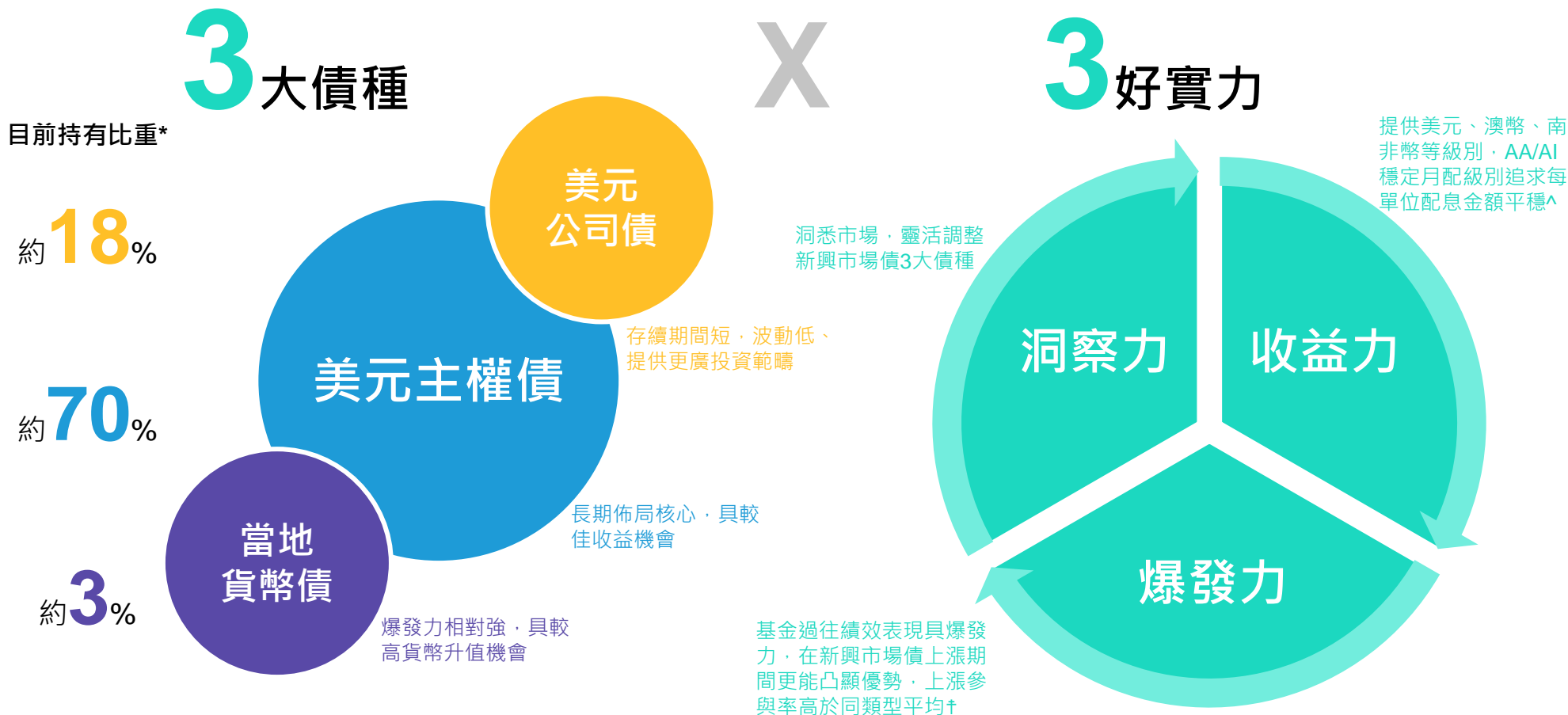
資料時間：(左圖)2022/8/31。(右圖)2002/8/31-2022/8/31。

資料來源：彭博、聯博。

聯博 – 新興市場債券基金

(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

全方位佈局新興市場債3大債種，1檔就夠



比重會隨時間而改變。過往分析僅供說明使用，不保證未來結果。*僅包含新興債比重，故加總可能不為100%。投資組合亦包含貨幣工具、成熟市場債券及淨現金部位等。^詳情請見第8頁。AA/AI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，配息可能由基金收益或本金支付，基金公司仍將依據各基金之獲利能力，定期檢視AA/AI穩定月配息級別的配息水準並進行調整。†上漲參與率(Up Capture Ratio)為衡量市場上漲時基金相對參考指標表現之指標，數值大於100時，代表基金於市場上漲表現超越參考指標。截至2022/8/31，基金5年及10年上漲參與率分別為106.28及105.73，同類型平均5年及10年上漲參與率分別為92.47及93.19。同類型為Morningstar EAA OE Global Emerging Market Bond分類，以各基金主級別、美元計算。資料時間：2022/8/31。†2012/9/1-2022/8/31。資料來源：晨星、聯博。

聯博 – 新興市場債券基金

(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

最低殖利率[^]

8.15%

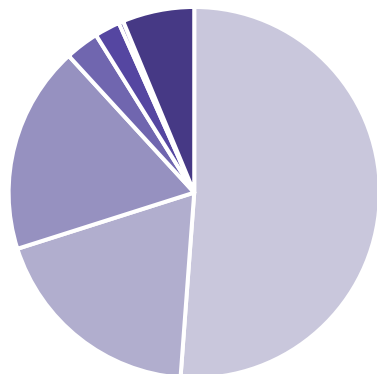
平均存續期間

6.71年

平均信評[†]

BB+

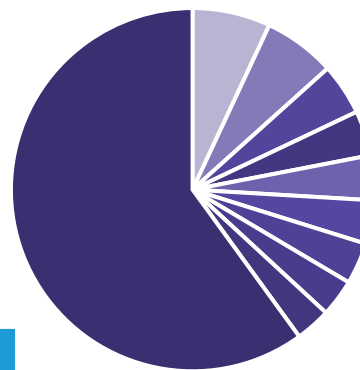
資產分佈



- 強勢貨幣新興市場主權債 51.18%
- 強勢貨幣新興市場準主權債 18.92%
- 強勢貨幣新興市場公司債 18.08%
- 已開發市場公債 2.94%
- 當地貨幣新興市場主權債 2.22%
- 當地貨幣新興市場公司債 0.4%
- 其他 6.26%

全方位佈局新興市場債
3大債種，洞悉市場並
靈活調整。目前加碼存
續期間較短的公司債

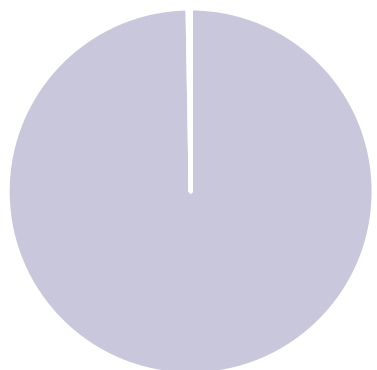
國家分佈



- 巴西 6.95%
- 墨西哥 6.41%
- 印尼 4.59%
- 智利 4.01%
- 哥倫比亞 3.98%
- 菲律賓 3.88%
- 卡達 3.71%
- 多明尼加 3.33%
- 阿拉伯聯合大公國 3.14%
- 其他 60%[&]

分散布局約
55個新興市
場國家

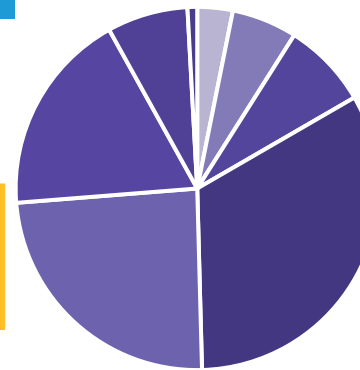
貨幣分佈



- 美元 99.77%
- 奈及利亞奈拉 0.2%
- 哥倫比亞披索 0.02%
- 歐元 0.02%
- 南非蘭特 0.01%
- 巴西里爾 -0.02%

美元債券為主，
伺機掌握新興市
場貨幣升值機會

信評分佈



- AAA 3.16%
- AA 5.82%
- A 7.67%
- BBB 32.93%
- BB 24.16%
- B 18.2%
- CCC級及以下 7.2%
- 其他 0.86%

目前非投資等
級債券約5成/
投資等級債約
5成，兼顧爆
發力、收益力
與防禦力

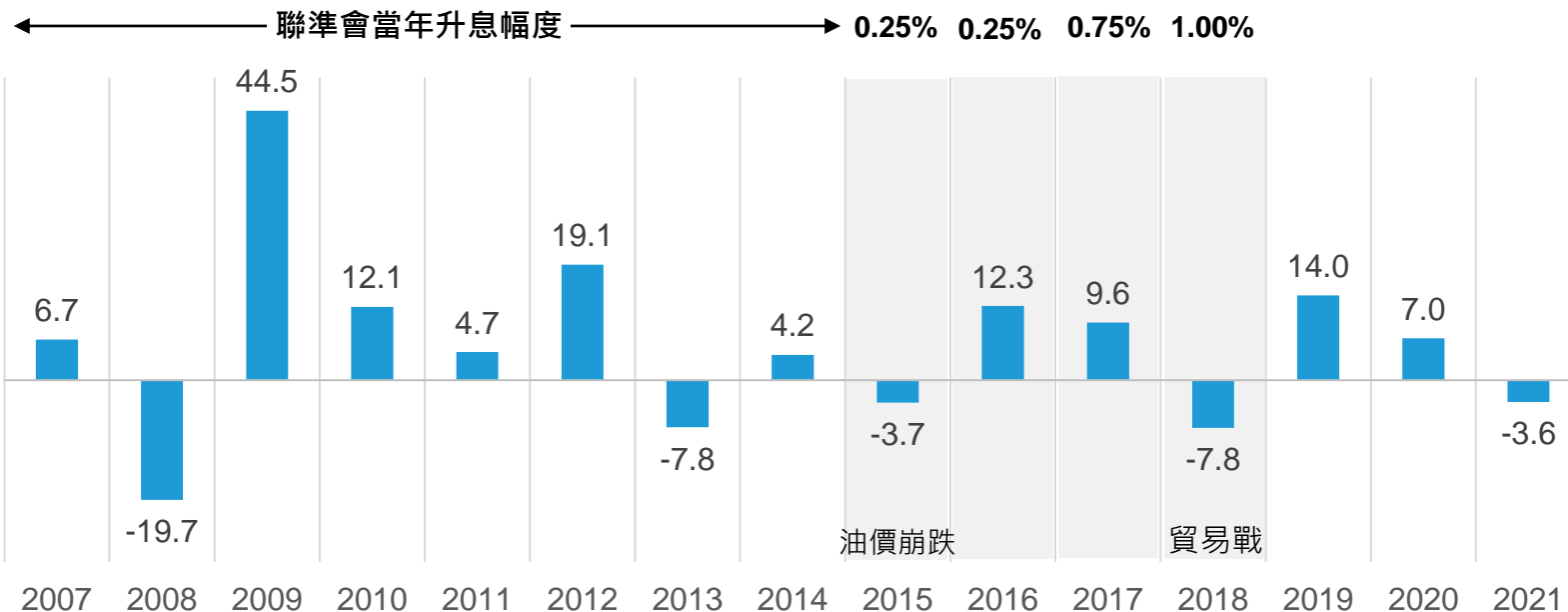
比重會隨時間而改變。[^]最低殖利率為債券到期日之殖利率或債券賣出日之殖利率，以兩者較低者為準。[†]信用評等以標準普爾、穆迪及惠譽所訂之最高信評作為分類標準。平均信評取各投資標的三大信評機構(S&P, Moody's, Fitch)中最高評等，以線性加權平均法計算；計算範圍包含債券、現金及CDS(X)/CMBS(X)等部分衍生性金融商品。評等未必能完全反應該標的之信用風險且隨時可能改變。[&]烏克蘭佔基金比例1.31%，斯里蘭卡佔基金比例0.69%，未持有俄羅斯債券。
資料時間：2022/8/31。資料來源：聯博。

聯博 – 新興市場債券基金

(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

相較於美國聯準會升息，債信風險為拖累基金績效主因

基金年度報酬率(單位：%)



累積總報酬(%)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
A2級別(美元)	6.7	-19.7	44.5	12.1	4.7	19.1	-7.8	4.2	-3.7	12.3	9.6	-7.8	14.0	7.0	-3.6
同類型平均	3.6	-19.1	36.9	12.8	1.9	16.8	-6.8	0.6	-4.3	10.0	11.1	-7.8	13.2	5.4	-3.4

累積總報酬(%)	成立以來	10年	5年	3年	2年	1年	6個月	3個月	今年以來
A2級別(美元)	84.87	3.66	-13.56	-15.64	-18.75	-23.36	-11.58	-6.73	-20.09

過往績效不保證未來結果。資料時間：2022/8/31，美元計價。基金採A2級別(美元)，成立日為2006/3/23。資料來源：理柏。同類型為依據Lipper Global – Bond Emerging Markets Global HC(強勢貨幣全球新興市場債券)基金分類。

聯博 – 新興市場債券基金

(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

提供美元、澳幣、南非幣等多元貨幣避險級別，與AA/AI穩定月配級別選擇†，追求每單位配息金額平穩

過去6個月基金AA(穩定月配)及AI(穩定月配)級別配息紀錄

級別	AI 級別美元					AI 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)^
	2022/08/30	52.39	0.4665	0.89%	10.69%	-1.20%	51.83	0.4631	0.89%	10.72%	-1.35%
	2022/07/28	52.67	0.4665	0.89%	10.63%	1.95%	52.20	0.4631	0.89%	10.65%	1.70%
	2022/06/29	52.79	0.4665	0.88%	10.60%	-7.41%	52.40	0.4388	0.84%	10.05%	-7.54%
	2022/05/27	57.58	0.4665	0.81%	9.72%	-0.58%	57.20	0.4388	0.77%	9.21%	-0.80%
	2022/04/28	58.33	0.4665	0.80%	9.60%	-5.30%	58.08	0.4388	0.76%	9.07%	-5.33%
	2022/03/30	61.73	0.5781	0.94%	11.24%	0.71%	61.49	0.5781	0.94%	11.28%	0.58%

級別	AA (穩定月配) 級別美元					AA (穩定月配) 澳幣避險級別					AA(穩定月配)南非幣避險級別					
	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)^	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)^
	2022/08/30	8.80	0.0568	0.65%	7.75%	-1.16%	8.23	0.0531	0.65%	7.74%	-1.29%	56.69	0.5136	0.91%	10.87%	-0.96%
	2022/07/28	8.83	0.0596	0.67%	8.10%	1.94%	8.28	0.0559	0.68%	8.10%	1.65%	56.97	0.6250	1.10%	13.16%	2.01%
	2022/06/29	8.83	0.0596	0.67%	8.10%	-7.46%	8.29	0.0521	0.63%	7.54%	-7.47%	57.17	0.6250	1.09%	13.12%	-6.97%
	2022/05/27	9.61	0.0596	0.62%	7.44%	-0.52%	9.03	0.0521	0.58%	6.92%	-0.86%	62.19	0.6250	1.00%	12.06%	-0.38%
	2022/04/28	9.72	0.0596	0.61%	7.36%	-5.28%	9.15	0.0521	0.57%	6.83%	-5.27%	63.00	0.6250	0.99%	11.90%	-5.03%
	2022/03/30	10.25	0.0596	0.58%	6.98%	0.68%	9.65	0.0562	0.58%	6.99%	0.58%	66.47	0.6250	0.94%	11.28%	1.04%

資料來源：晨星與聯博，原幣計價。資料截止於2022/8/30 (以配息基準日為準)。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。AA/AI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。配息可能由基金收益或本金支付，基金公司仍將依據各基金之獲利能力，定期檢視AA/AI穩定月配息級別的配息水準並進行調整。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。*當月配息率%=(當月每單位配息金額/當月除息日前一日的淨值)X100%。年化配息率%=(當月每單位配息金額 / 當月除息日前一日的淨值)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)。†各貨幣避險級別與AA穩定月配級別現僅透過部分銷售機構銷售。

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 02-87583888。

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Lipper系統計算之含息累積報酬率(假設配息滾入再投資)。**AA**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，配息可能由基金收益或本金支付，基金公司仍將依據各基金之獲利能力，定期檢視**AA**穩定月配息級別的配息水準並進行調整。**AI**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的本金，配息可能較大程度來自本金。基金公司仍將依據各基金之獲利能力，定期檢視**AI**穩定月配息級別的配息水準並進行調整。**EA/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的本金，**EI**配息可能較大程度來自本金。基金公司仍將依據各基金之獲利能力，定期檢視**EA/EI**穩定月配息級別的配息水準並進行調整。投資**EA/EI**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 3.0%，1至2年為 2.0%，2至3年為 1.0%**；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%**計算。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。基金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驗信用評等，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。境外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。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。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份，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。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.



ABITL22-0725-06