



聯博-全球高收益債券基金

(本基金主要係投資於非投資等級之
高風險債券且配息來源可能為本金)

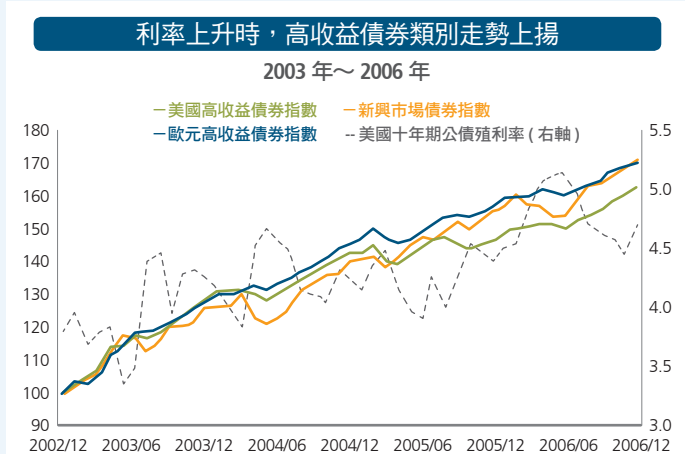
佈局高收益債，有利抗升息，參與復甦機會

打破迷思！高收益債券類別在升息期間仍上揚

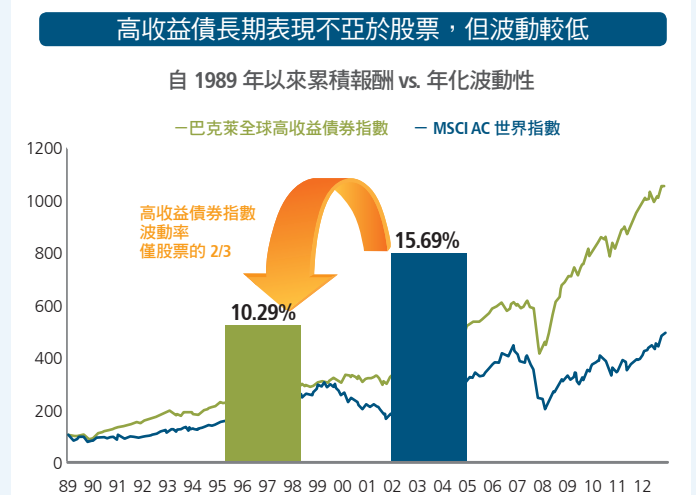
回顧上一波美國升息期間，美國高收益債券指數、新興市場債券指數等類別走勢向上。由於升息期間往往代表經濟復甦，支撐發債國家或企業的前景與信用體質，債券表現較佳，因此高收益債券類別對美國公債的敏感度較低，甚至可能為負，是升息年代有利可圖的投資機會。

跟著股市起起伏伏？還是隨著高收益債逐步累積？

「參與經濟復甦，只能跟著股市載浮載沈嗎？」，其實不然，高收益債券在正常不違約的狀況下，提供類似股票般的報酬，但波動較小，如圖，與其隨著股市載浮載沈，不如投資高收益債券享收益、追增值，還能少一點波動。



過往分析不保證未來結果。投資人無法直接投資指數，僅供說明使用。資料期間自 2002 年 12 月 31 日至 2006 年 12 月 31 日。新興市場債券指數以 JP 摩根新興市場債券分散指數 (EMBIG) 為代表，美國高收益債券指數以巴克萊美國高收益債券 2% 限制指數為代表。歐元高收益債券指數以巴克萊歐元高收益 2% 限制指數為代表。資料來源：巴克萊資本、彭博社、JP 摩根與聯博。



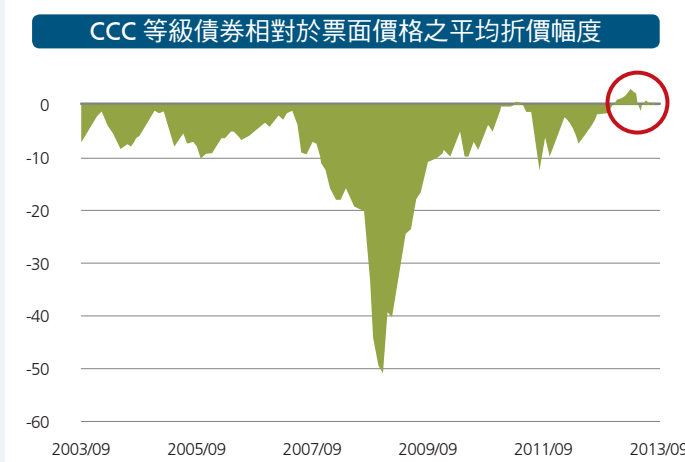
過往分析不保證未來結果。投資人無法直接投資指數，僅供說明使用。資料期間自 1989 年 12 月 31 日截至 2013 年 11 月 30 日。* 股票以 MSCI AC 世界指數總報酬指數為代表，高收益債券以巴克萊資本全球高收益債券指數為代表。資料來源：Lipper、巴克萊與聯博。

避開熱門標的！CCC 等級債券價格已經過高？

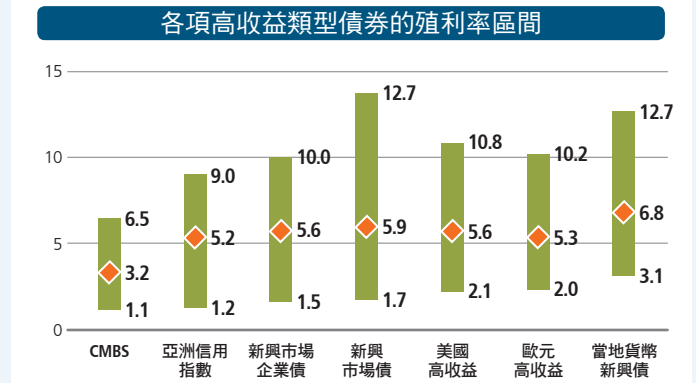
當前高收益發行公司信用基本面普遍穩健、財報相對強健、現金部位充沛，且融資成本維持相對低檔。但相對於 08 年時 CCC 等級債券折價幅度達 50%，目前市價與票面價格差不多，沒有什麼資本增值空間，而 CCC 等級債券 5 年累積違約率高達 50%*，僅靠票息收入不足以彌補大規模違約損失，投資人不要為了追求更高的收益而承擔不必要的風險。

收益至上，全球仍有許多高收益的投資機會

全球的高收益類型債券種類很多，可選擇的收益區間相當廣，除了美國高收益債券之外，包括美國的 RMBS、CMBS 等抵押貸款證券，還有歐洲、與新興市場高收益債券，投資全球且多元配置各類高收益類型債券，既能提供收益來源，又能避免單一區域與債券類別的風險，達到分散風險的效果。



過往分析不保證未來結果。統計截至 2013 年 9 月 30 日。依據巴克萊資本參考指數。* 依據自 1983 年 2012 年巴克萊資本 CCC 等級債券指數平均 5 年累積違約率。資料來源：巴克萊資本與聯博。

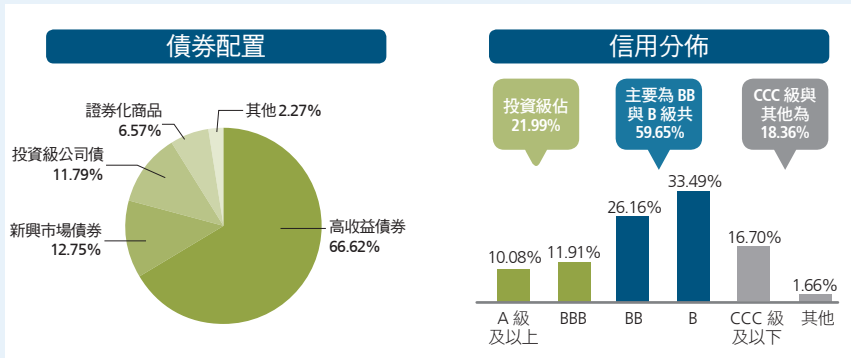


投資人無法直接投資指數，僅供說明使用。截至 2013 年 11 月 30 日。區間上、下限分別為指數排名前、後 5% 之成分債券 (Yield to worst) 殖利率數據。MBS 以巴克萊美國抵押貸款證券指數為代表。歐元高收益以巴克萊泛歐高收益 (歐元) 債券指數為代表。新興市場企業債券以 JP 摩根新興市場企業債券多元分散指數為代表。新興市場債券以 JP 摩根全球新興市場債券指數為代表。美國高收益債券以巴克萊美國高收益債券指數為代表。新興市場當地貨幣計價債券以 JP 摩根新興市場當地債券指數為代表。亞洲信用指數以 JP 摩根亞洲信用指數為代表。資料來源：巴克萊資本、JP 摩根與聯博。

特色 1

多元債券配置、高度分散投資，全面追求收益機會

多元配置於不同債券類型，一舉囊括各種收益機會，目前佈局全球超過 50 個國家，總持債檔數超過 1100 檔（截至 2013 年 12 月 31 日），藉由高度分散的投資策略，積極追求收益與資本增值潛力。



比重將隨時間而改變。資料來源：聯博；截至 2013 年 12 月 31 日。

特色 2

月配息設計，提供多元貨幣避險級別選擇

提供月配息機制，滿足投資人需求。為提供更貼近基金的基準貨幣（美元計價）級別之績效表現，基金提供澳幣、歐元、紐幣、加幣避險級別（AT 級別）與 AA 穩定月配級別等其他級別**。

過去一年基金 AT 級別年化與當月配息資料*

除息日	AT 美元					AT 澳幣避險				
	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)^
2013/12/31	4.64	0.0213	0.46%	5.51%	0.46%	16.42	0.1057	0.64%	7.72%	0.58%
2013/11/29	4.64	0.0213	0.46%	5.51%	0.24%	16.43	0.1057	0.64%	7.72%	0.40%
2013/10/31	4.65	0.0213	0.46%	5.50%	2.44%	16.47	0.1057	0.64%	7.70%	2.70%
2013/09/30	4.56	0.0213	0.47%	5.61%	1.58%	16.14	0.1057	0.65%	7.86%	1.60%
2013/08/30	4.51	0.0232	0.51%	6.17%	-1.24%	15.99	0.1142	0.71%	8.57%	-0.90%
2013/07/31	4.59	0.0232	0.51%	6.07%	1.84%	16.25	0.1142	0.70%	8.43%	1.89%
2013/06/28	4.53	0.0232	0.51%	6.15%	-3.33%	16.06	0.1142	0.71%	8.53%	-3.15%
2013/05/31	4.71	0.0232	0.49%	5.91%	-0.98%	16.70	0.1184	0.71%	8.51%	-0.83%
2013/04/30	4.78	0.0232	0.49%	5.82%	1.76%	16.96	0.1184	0.70%	8.38%	2.08%
2013/03/28	4.72	0.0232	0.49%	5.90%	0.92%	16.73	0.1184	0.71%	8.49%	0.95%
2013/02/28	4.7	0.0232	0.49%	5.92%	0.28%	16.69	0.1184	0.71%	8.51%	0.53%
2013/01/31	4.71	0.0232	0.49%	5.91%	1.14%	16.72	0.1184	0.71%	8.50%	1.56%

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。* 年化配息率 % = (當月配息金額 / 當月最後一營業日之淨值) × 12 個月 × 100%。當月配息率 % = (當月配息金額 / 當月最後一營業日之淨值)。^ 當月報酬率係 Lipper 系統計算之含息累積報酬率（假設配息滾入再投資）。資料來源：Lipper 與聯博。資料日期：至 2013 年 12 月 31 日止。** 澳幣、紐幣、加幣等避險級別與 AA 穩定月配級別現僅透過部分銷售機構銷售。

特色 3

聯博固定收益專業團隊管理，追求長期增值機會

累積報酬 (%)	年初以來	3 個月	6 個月	1 年	2 年	3 年	5 年	10 年	成立以來*
A2 美元級別	0.30	0.84	3.79	4.03	18.13	21.40	120.07	119.33	197.07
AT 美元級別	0.24	0.95	3.75	4.16	18.05	21.51	120.06	119.07	231.95

過往績效並不保證未來報酬。*AT 級別成立日為 2002 年 9 月 26 日，A2 級別成立日為 2002 年 3 月 14 日。截至 2014 年 1 月 31 日。美元計價。AT 級別以含息之總報酬計（假設配息滾入再投資）。資料來源：Lipper。

風險聲明

聯博基金（AllianceBernstein）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。聯博投信獨立經營管理。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。投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。基金高收益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。所列之境外基金經管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。由於高收益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。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中譯文及投資人須知，投資人可至境外基金資訊觀測站 www.fundclear.com.tw 或聯博網站 www.alliancebernstein.com.tw 查詢，或請聯絡您的理財專員，亦可洽聯博投信索取。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。AA 穩定月配級別為提供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 穩定月配級別的配息水準並進行調整。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。標準普爾 Capital IQ 評等並非任何基金股份購買、出售或持有的邀約，亦非為特定投資人市場價格或合適價格的評論。績效僅為影響評等的眾多因素之一，評等不能作為未來績效之任何參考指標。評等結果乃基於標準普爾 Capital IQ 當時之基金研究資訊或其認為可靠的資訊來源。風險收益等級係針對基金之價格波動風險程度，依基金投資標的風險屬性與投資地區市場風險狀況編制，分為 RR1-RR5 五級，數字越大代表風險越高。此風險級數僅供參考，不得作為投資唯一依據，投資人宜斟酌個人之風險承擔能力及資金之可運用期間長短後辦理投資。^ 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之基金報酬率。本文反映文件編製日觀點，僅供說明參考之用，資料來自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，投資人應僅以本文作為投資決策依據或投資建議。本文意見有可能在應付後隨時變更為。資料僅供參考使用，並非投資建議。本文件摘自較長篇之英文文件，翻譯內容或未能完全符合原文部份，應以英文原文為主。© 2014 AllianceBernstein L.P.



基金檔案（截至 2013 年 12 月 31 日止）

基金經理：Douglas J. Peebles
 Paul J. DeNoon
 Gershon Distenfeld

成立日期：2002/9/26 (AT 級股)
 2002/3/14 (A2 級股)

基準幣別：美元

基金規模：22,732.90 百萬美元

風險等級：RR3 (基金之風險 / 收益由低到高依序 RR1-RR5)

平均存續期間：4.07 年

最低殖利率(Yield to Worst)*：5.80%

平均信用評等：B+

* 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。

近期亞洲得獎項目

2013 亞洲資產管理雜誌	2012 年最佳績效獎 全球高收益債券基金 三、五年期
2013 理柏新加坡基金獎	環球高息債五年期
2012 理柏台灣基金獎	環球高息債三、五年期
2012 台灣金鑽獎	高收益債券基金三年期
2012 理柏新加坡基金獎	環球高息債三、五年期
2012 理柏香港基金獎	環球高息債三年期
2012 香港 BENCHMARK 基金獎	全球高收益債券同類最佳
2011 理柏台灣基金獎	環球高息債三年期
2011 Smart 智富台灣基金獎*	高收益債券
2011 理柏新加坡基金獎	環球高息債三年期
2011 亞洲資產管理雜誌	韓國最創新產品

截至 2013 年 3 月 31 日；資料來源：亞洲資產管理雜誌、理柏、香港 BENCHMARK 雜誌、Smart 智富月刊、台灣金融研究發展基金會與聯博整理。* 晨星技術指導。