

經理人關鍵報告

安聯收益成長基金(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)

2月市場表現

資產類別	單月表現	其他資產參考	單月表現
羅素1000成長	-1.30%	S&P 500	-2.61%
美銀美國可轉債	-1.29%	美國10年期公債殖利率	+41bps
美銀美國非投資級債	-1.29%		

資料來源：Bloomberg · 2023/2/28

- **市場走向分析：**繼1月市場大漲後，風險性資產2月回落。受到失業率下降、零售銷售優於預期、個人支出增溫以及服務業指數反彈等因素影響，第一季GDP成長預期上升，連帶使市場對聯準會利率終值的預期上修，帶動美國10年期公債殖利率與美元走揚，股市也因而修正。
- **股市：**多數產業下跌，科技逆勢上漲，工業與非必須消費則表現相對抗跌；能源、房地產與基礎建設則表現落後。羅素1000成長指數則以-1.3%的表現優於羅素1000價值指數的-3.5%。
- **可轉債：**受到股市下跌所影響，可轉債多數產業收跌。原物料、科技與必須消費較強；能源、基礎建設與媒體則表現落後。股價敏感型可轉債的表現優於非轉換型與總報酬型。
- **非投資級債：**利差從430點收斂至422點，平均債券面額價格下跌至87.48，市場殖利率上漲至8.68%。較低信評的CCC族群逆勢上漲。產業方面全數下跌，博弈、旅遊與汽車表現較強；通訊、線路與服務業則表現相對落後。

投資組合概況

- 多數基金持股跟隨市場下跌，1月帶來主要正貢獻的持股在2月持續有正貢獻，例如電動車製造商與智慧型手機製造商，網路安全、社群媒體、半導體與網路旅遊服務等相關持股亦有所表現。此外，部分生技與軌道營運商持股表現也優於預期。
- 主要的負貢獻來自於網路搜尋引擎商與線上非必須消費零售商，另外部分探勘&開採以及製藥相關標的也為投資組合帶來負貢獻。
- 2月掩護性買權的正貢獻相對增加，主要是因為市場震盪劇烈，權利金收益率增溫，加上佈局比率亦同步調升所致。

帳戶現況及評論

- 2022年主要的佈局關鍵在於通膨走勢與聯準會的反應，相較之下，今年的佈局關鍵則是降溫後的經濟成長，以及企業獲利、毛利率會受到怎樣的影響。因此在佈局的部分，仍將以企業本身是否有持續讓財報數據表現優於預期的能力作為最優先考量。
- 新買進的標的主要工業、通訊服務、金融、非必須消費與原物料，賣出標的則包含科技、能源與健康醫療。
- 掩護型買權的比例於2月降低至50%-75%區間。

持股現況

總產業配置

產業	比重
科技	21.84%
非必須消費	17.23%
健康醫療	12.78%
通訊服務	11.40%
工業	8.93%
金融	6.57%
能源	5.57%
原物料	3.40%
房地產	2.60%
必須消費	2.46%
基礎建設	2.18%
其他	1.26%
現金	3.77%

三大資產配置

資產	比重	持股數	殖利率	存續期間
股票	31.68%	61	1.18%	-
可轉債	32.18%	155	1.39%	-
非投資級債	32.35%	271	8.46%	4.30年
現金	3.77%	-	-	-

前五大持股

前五大持股	比重	產業別
MICROSOFT CORP	2.04%	資訊科技
APPLE INC	2.01%	資訊科技
ALPHABET INC	1.28%	通訊服務
MASTERCARD INC	0.98%	資訊科技
AMAZON.COM	0.96%	非必須消費

債券信評(占個別資產比重)

信評	可轉債	非投資級債
AA	0.00%	0.00%
A	4.01%	0.00%
BBB	11.01%	2.52%
BB	3.34%	39.57%
B	0.16%	44.92%
CCC以下	0.99%	7.98%
無評級	75.82%	0.53%
現金	4.67%	0.64%

資料來源：安聯投信；截至2023/2/28。證券可能直接或透過其他投資工具間接持有，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。

安聯收益成長基金(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)



基金績效

報酬率%	三個月	六個月	一年	二年	三年	成立以來
本基金	1.25	-1.13	-9.54	-9.77	18.38	110.60

資料來源：Lipper，原幣計價，同類型為理柏台灣-環球平衡，以AT累積類股為例，自成立日(2011/11/18)以來表現，2023/2/28

安聯證券投資信託股份有限公司 | 104台北市中山北路二段42號8樓 客服專線：02-8770-9828 安聯投信獨立經營管理

本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(境外基金含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至公開資訊觀測站或境外基金資訊觀測站中查詢。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。非投資等級債券基金適合欲參與資產具長期增長潛力之投資人。相較於公債與投資級債券，非投資等級債券波動較高，投資人進場布局宜謹慎考量。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。有關境外基金配息金額之決定，係由境外基金機構根據已取得之資本利得及股息收益狀況，並考量基金經理人對於未來市場看法，評估預定之目標配息金額。若本基金因市場因素造成資本利得及股息收益狀況不佳，將可能調降目標配息金額。安聯投信總代理之盧森堡系列基金(AGIF)及其發行之境內基金，配息級別之配息可能由基金的收益或本金中支付(AMg2級別除外)，或配息前未先扣除應負擔之相關費用(如AMg、BMg、AMf、BMf等級別)。任何涉及由本金支出的部分，可能導致原始投資金額減損。AMg7月收總收益類股及BMg7月收總收益類股進行配息前未先扣除應負擔之相關費用，雖可產生更多可分配金額，但配息涉及由本金支付之機會可能大於AM穩定月收類股或BM穩定月收類股。AMg7月收總收益類股及BMg7月收總收益類股如因由本金支出過多配息致類股規模減少至一定程度時，境外基金之董事會得依其評估主動將該類股併入同基金之其它配息類股。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。本公司於公司網站揭露各配息型基金近12個月內由本金支付配息之相關資料供查詢，投資人於申購時應謹慎考量。有關境外基金配息金額之決定，係由境外基金機構根據已取得之資本利得及股息收益狀況，並考量基金經理人對於未來市場看法，評估預定之目標配息金額。若本基金因市場因素造成資本利得及股息收益狀況不佳，將可能調降目標配息金額。有關境內配息型基金受益權單位原則上將每月進行收益分配評估，決定應分配之收益金額，惟不保證每月均執行分配。分配金額若未達新台幣300元、未達美元100元、未達人民幣600元時，當月不予分配，並將收益分配再申購配息型受益權單位，該部分之申購手續費為零，除銀行特定金錢信託外，將轉入再投資。安聯環球投資與Voya Investment Management已成為長期策略夥伴，因此自2022年7月25日起，本投資團隊已轉換至Voya Investment Management旗下。惟此異動並不會對團隊組成、投資理念或投資流程造成改變。本基金可投資於轉換公司債，由於轉換公司債同時兼具債券與股票之特性，因此除利率風險、流動性風險及信用風險外，還可能因標的股票價格波動而造成該轉換公司債之價格波動，此外，非投資等級或未經驗信用評等之轉換公司債所承受之信用風險相對較高。新興市場證券之波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度通常低於已開發國家，可能影響本基金所投資地區之有價證券價格波動，而使資產價值受不同程度影響。若為BT累積/BM穩定月收/BMg穩定月收總收益/BMg7月收總收益類股/BMf固定月配類股，該類股申購手續費雖可遞延收取，惟需支付最高為每年基金淨資產價值1%之分銷費該分銷費已包含於單一行政管理費中(分銷費可能造成該級別實際負擔費用增加，此費用已反映於每日基金淨值中)。本基金為主要投資於美國及加拿大之債券與股票市場之平衡型基金，利用股債配置分散風險，因此，依「中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會之基金風險報酬等級分類標準」，本基金風險收益等級之分類為[R3]。此風險等級係計算過去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)，不宜作為投資唯一評估依據，投資人仍應注意所投資基金個別之風險。建議投資人應充分評估基金的投資風險，相關資料(如年化標準差、Alpha、Beta及Sharp值等)可至中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會網站之「基金績效及評估指標查詢專區」(https://www.sitca.org.tw/index_pc.aspx)查詢。投資本基金之主要風險為非投資等級投資風險及人民幣風險；境外基金係以外幣計價，投資人須承擔取得收益分配或買回價金時轉換回新臺幣可能產生之匯率風險。其他相關風險請詳見基金公開說明書。