

安本標準360多重資產收益基金(本基金配息政策可能致配息來源為本金)

市場回顧與展望

11月股票的表現優於債券，主因是美國和中國針對貿易協議展開最後談判，投資人因而提高風險偏好。儘管美國立法支持香港民主抗議者，重新審視香港的特殊貿易地位，引發市場不安情緒，中美雙方同意分階段調整關稅。在股市，成熟市場表現優於新興市場。美國在GDP樂觀數據的帶動下股市表現亮眼。而新興市場表現平淡，主要是受到拉丁美洲經濟下滑所拖累；巴西因政治不確定性而跌幅顯著，原因是總統因領導權爭端退黨並成立了自己的政黨。

固定收益方面，由於投資者偏好風險較高的資產，公司債表現優於政府債。隨著價格下跌，美英德等核心政府債的殖利率均上漲。亞洲信貸市場也因正利差而表現出色。成熟亞洲政府債的殖利率下降，異於全球同類債券的趨勢。中國的債券殖利率同樣下跌，原因是中國人民銀行恢復了在9月暫停的寬鬆政策，並在工業成長持續放緩下擴大刺激計劃。印度的短天期債券殖利率在預期進一步降息而下滑，而長天期債券持平，原因是投資者懷疑政府能否在明年三月前成功完成五家國有企業的多元化以實現其財政目標。

基金布局與策略

本月投資組合的絕對報酬率為0.76%*。其中股票報酬為0.42%*，債券為0.02%*，另類資產為0.35%*，其他部位為-0.02%*。由於總體環境改善和地緣政治風險降低，我們繼續將風險性資產調高回正常水平並減少投資組合的避險部位。總體而言，我們增加了股票的配置，並減少投資組合的存續期間。具體而言，考量經濟前景改善以及為了增加投資組合風險，我們將澳洲股票由減持調整為目標權重。我們認為全球經濟成長將復甦，以及市場上投資人在新興市場股票投資的部位偏低，我們也增加了對新興市場股票的部位。同時間增加了對美國抗通脹債的曝險，因為它提供了具有吸引力的多元化特色和殖利率的潛力，並且放空10年期美國國庫券期貨以針對存續期避險。我們也在美國能源業股價上漲10%後獲利了結，原因是ESG的發展以及各國對減少碳足跡的重新定位對於石油公司的收入和資產價值長期將造成風險。

從區域分布來看，我們也適度改善了對已開發經濟體的前景；美國、英國和歐元區儘管成長仍然疲弱，但是經濟預測因為貿易戰緩和與無協議脫歐的風險降低而略有回升。展望未來，我們將繼續監控和評估經濟數據，並動態管理投資組合，以達成客戶的投資目標。

資產配置



前五大債券部位

	%
安本標準 - 前緣市場債券基金(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券)**	2.66
STATE STREET GLOBAL ADVISORS LTD/UNITED KINGDOM-SPDR BBG US TIPS ETF	2.03
安本標準 - 印度債券基金**	1.06
INDONESIA (REP OF) SER FR68 8.375% 15MAR2034	0.78
REPUBLIC OF EL SALVADOR SER REGS (REG) 5.875% 30JAN2025	0.72

前五大股票部位

	%
安本標準 - 日本股票基金**	4.04
安本標準 - 北美股票基金**	3.17
安本標準 - 世界股票基金**	3.16
安本標準 - 歐洲股票基金**	2.77
安本標準 - 亞太股票基金**	2.53

前五大上市另類投資部位

	%
ABERDEEN FUND MANAGERS LTD-ABERDEEN DIVERSIFIED INCOME AN	2.87
INFRARED CAPITAL PARTNERS LTD-HICL INFRASTRUCTURE PLC	2.36
INTERNATIONAL PUBLIC PARTNERSHIPS LTD NPV	1.92
3I INVESTMENTS PLC-3I INFRASTRUCTURE PLC	1.83
PSC CREDIT HOLDINGS LLP-POLLEN STREET SECURED LENDING PLC	1.61

*其他部位包含期貨、選擇權或其他衍生性商品相關部位所需之保證金。上述資料由於小數點進位因素致使總和不一定為百分之百。

**原安本環球系列基金已於2019年2月11日起更名為安本標準系列基金，以安本標準-印度債券基金為例，原名稱為安本環球-印度債券基金。

資料來源：安本標準投資，2019年11月30日

基金績效(%)

	3個月	6個月	1年	年初迄今	成立迄今
A 累積 新臺幣	2.16	2.86	6.87	10.15	4.20
A 累積 美元	2.88	3.97	9.16	12.12	7.30
A 月配息 新臺幣	2.07	2.84	6.85	10.14	4.24
A 月配息 美元	2.87	3.91	9.12	12.09	7.26

資料來源：理柏、A月配息新臺幣級別、A月配息美元級別、A累積新臺幣級別與A累積美元級別，原幣計價截至2019年11月30日。

基金報酬率計算基礎：總回報、資產淨值對資產淨值、已扣除年費、總收益再投資。該等數據並未計入首次認購費；倘已支付首次認購費，表現將較所示遜色。基金過去績效不代表未來績效之保證。

基金配息紀錄

A 月配息 新臺幣

日期	淨值（每月倒數自二個交易日）	當月基金報酬率(含息)^	每單位配息金額	當月配息率	當月年化月配息率
2019年11月	9.92	0.47%	0.0358	0.36%	4.33%
2019年10月	9.87	0.77%	0.0380	0.39%	4.62%
2019年09月	9.84	0.82%	0.0372	0.38%	4.54%
2019年08月	9.76	-1.64%	0.0371	0.38%	4.56%
2019年07月	10.02	0.30%	0.0403	0.40%	4.83%
2019年06月	9.99	2.12%	0.0378	0.38%	4.54%

A 月配息 美元

日期	淨值（每月倒數自二個交易日）	當月基金報酬率(含息)^	每單位配息金額	當月配息率	當月年化月配息率
2019年11月	10.15	0.50%	0.0400	0.39%	4.73%
2019年10月	10.09	1.24%	0.0416	0.41%	4.95%
2019年09月	10.03	1.11%	0.0421	0.42%	5.04%
2019年08月	9.92	-1.67%	0.0412	0.42%	4.98%
2019年07月	10.19	0.44%	0.0447	0.44%	5.26%
2019年06月	10.16	2.28%	0.0464	0.46%	5.48%

資料來源：安本標準投信，2019年11月30日，當月配息率計算公式：(每單位配息金額 / 除息日前一日之淨值)*100%；當月年化月配息率計算公式：(每單位配息金額 / 除息日前一日之淨值)*一年配息次數*100%。該年化配息率為估算值。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。

^理柏，原幣計價。計算基礎：總回報、資產淨值對資產淨值、已扣除年費、總收益再投資。該等數據並未計入首次認購費；倘已支付首次認購費，表現將較所示遜色。當月基金報酬率(含息)係假設收益分配全數再投資於該基金之累積報酬率

【安本標準投信獨立經營管理】本文之意見或資訊經由安本標準證券投資信託股份有限公司（下稱「安本標準投信」）提供，僅供參考之用。所有資訊於發佈時確信為真，資訊可能隨時變更，安本標準投信將不會另行通知。安本標準投信茲此聲明投資人參閱本文提供之意見或資訊，應自行了解判斷。本基金經金管會核准，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。此外，匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動。另，基金投資涉及投資於新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。另投資人亦須留意歐洲債務危機可能產生特定政治、經濟與市場等投資風險，也可能使資產價值受不同程度之影響，投資人於投資前應自行了解判斷。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。基金配息前可能未先扣除應負擔之相關費用。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。本公司於網站備有近12個月內由本金支付配息之相關資料供投資人查詢。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。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。

安本標準證券投資信託股份有限公司
地址：台北市信義區松仁路101號8樓
電話：(02)8722-4500
傳真：(02)8722-4501
網址：www.aberdeenstandard.com.tw

ASITW2019-0559

Aberdeen Standard
Investments
安本標準投資管理