



路博邁

貳零貳零第四季

路博邁 三大收益擒拿式



高收益債之
蓄力待發式

紮穩馬步，耐久兼利



新興市場債之
左攻右擊式

內外雙力，一式雙贏



美國房地產之
神拳出手式

主動出招，一擊得利

NB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)

NB新興市場本地貨幣債券基金

(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)

NB美國房地產基金

(基金之配息來源可能為本金)



NOW
美國新一輪
財政刺激方案協商
兩黨仍努力在大選前達成協議，預計將對市場有正面影響

11月
美國
總統大選
大選結果可能會帶來短期波動，但長期走勢仍視全球經濟、企業獲利表現等因素而定

2020 Q4~2021 Q1
疫苗問世
指日可待
若疫苗研發出現進展，可望為經濟復甦注入強心針

低利多
美國、歐元區與日本等成熟國家政策持續維持低利率

資金多
聯準會推出多項刺激措施，挹注市場流動性，而目前僅使用部分額度，未來仍有很大空間

政策多
聯準會貨幣政策維持寬鬆，積極推出諸多新型政策工具，例如：平均通膨目標，有助提振金融市場走勢

低利率新常態，利率更低且為時更久

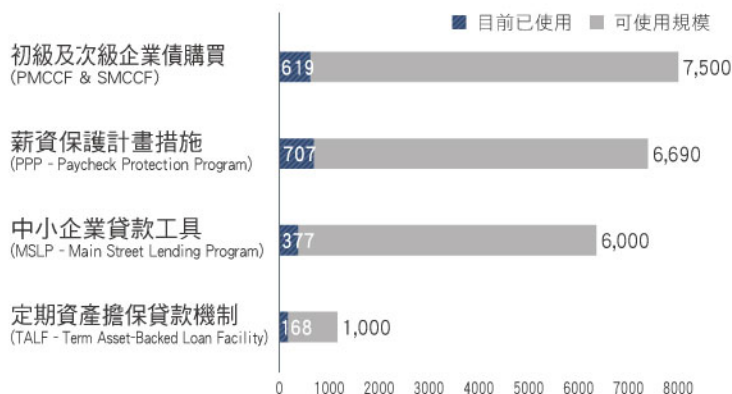
美國十年期公債殖利率與聯邦資金利率走勢



資料來源：Bloomberg，2020年7月底。

流動性無虞，聯準會救市彈藥仍相當充足

Fed主要融通措施的實施狀況(億/美元)



資料來源：Fed，2020年7月31日。

掌握復甦的投資契機，唯有 路博邁三大收益擒拿式



蓄力待發式
紮穩馬步，耐久兼利

NB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)



左攻右擊式
內外雙力，一式雙贏

NB新興市場本地貨幣債券基金(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)



神拳出手式
主動出招，一擊得利

NB美國房地產基金
(基金之配息來源可能為本金)



蓄力待發式 | 紮穩馬步，耐久兼利

NB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)



成立日期：
2006/05/03
計價幣別：
美元、澳幣、南非幣
基金類型：
T、B、C2、E
發行類型：累積/月配
風險等級[^]：RR3

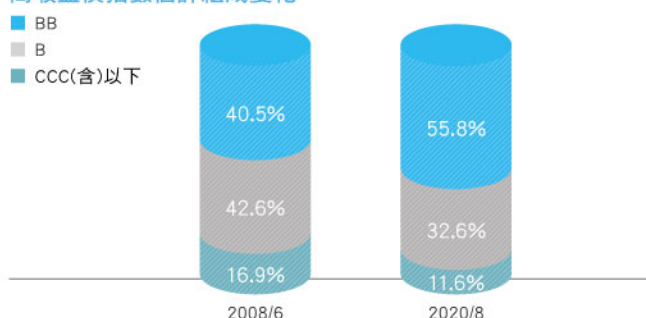
[^]本基金主要投資於美國之高收益債券，故本基金風險報酬等級為RR3。

壹

高收益債整體品質提升，利差有望持續下探

品質相對較高的 BB 級債券比重大幅提升

高收益債指數信評組成變化



資料來源：(左圖) BofAML，2020年8月31日；(右圖) ICE 美銀美林，2020年9月4日。

整體品質提升有利高收益債利差持續收斂

高收益債近十年利差走勢



貳

提高主動操作比例，積極掌握獲利機會

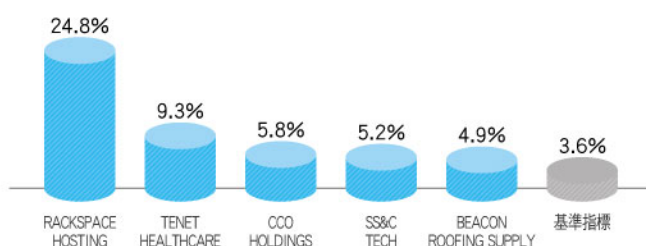
路博邁投資團隊選債能力優異

投資組合主動操作比例走勢



資料來源：路博邁、Bloomberg，主動操作比例資料截至2020年6月30日，基金前五大持債與報酬表現截至2020年8月31日。*主動操作比例為基金與基準指標持債比重相異的比例，基準指標為ICE BofA US High Yield Constrained Index (Total Return, USD)。本文所提及之公司及個股僅供說明之用，不代表任何金融商品之推介或建議。

本基金前五大持債相對指數過去一年報酬表現更亮眼

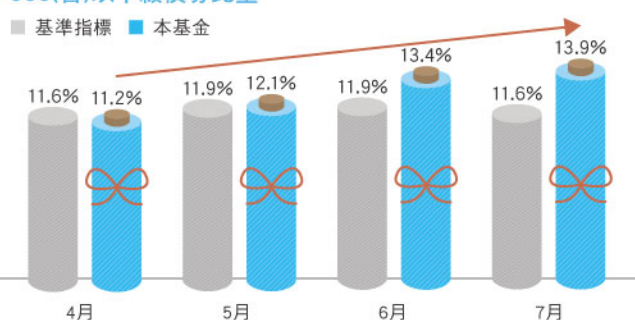


參

眼光精準，加碼債券漲幅亮眼

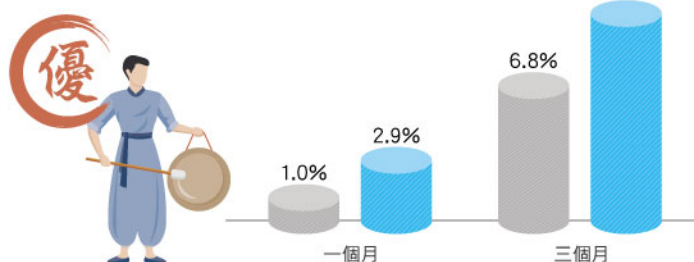
路博邁投資團隊於信評配置上精準掌握反彈趨勢，加碼債券表現強勢

CCC(含)以下級債券比重



總報酬比較

■ 基準指標 ■ 基準指標CCC(含)以下



資料來源：路博邁、ICE美銀美林，CCC級債券比重截至2020年7月31日；報酬資料截至2020年8月31日。本基金加碼、減碼是以相對於基準指標分項比重計算。基準指標為ICE BofA US High Yield Constrained Index (Total Return, USD)。

左攻右擊式 | 內外雙力，一式雙贏

NB新興市場本地貨幣債券基金

(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)



成立日期：
2013/06/28

計價幣別：
美元、澳幣、南非幣

基金類型：
T、B、C2、E

發行類型：累積/月配

風險等級^{*}：RR3

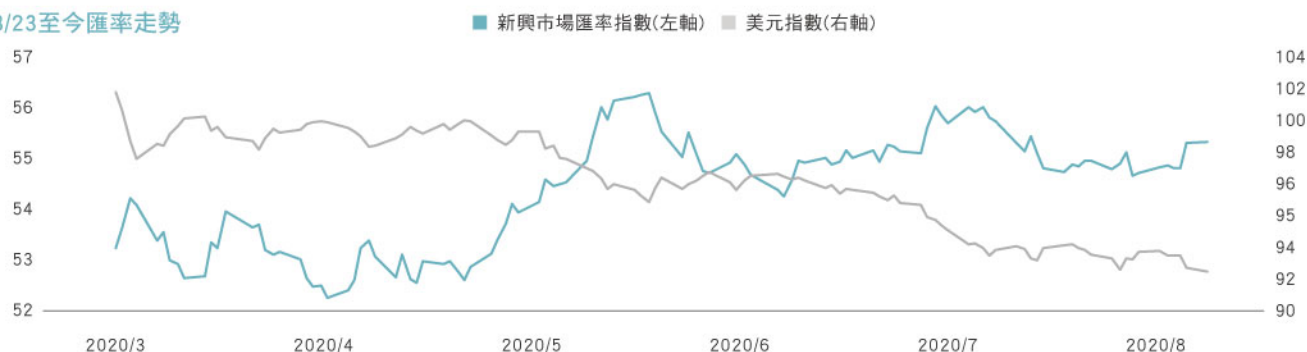
^{*}本基金為債券型基金，有相當比重投資於新興市場非投資等級之高風險債券，故本基金風險報酬等級為RR3。

壹

資金加速轉入新興市場，帶動新興貨幣好光景

風險偏好提升，避險情緒降溫，美元指數下跌，資金擴大流入新興市場以追求高收益，推升新興市場匯率

3/23至今匯率走勢



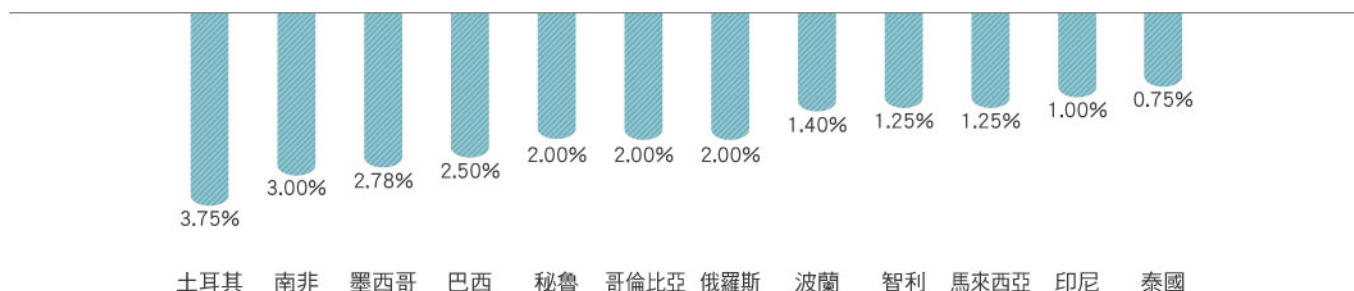
資料來源：Bloomberg，截至2020年8月31日。JPMorgan Emerging Markets Currency Index, US Dollar Index.

貳

新興市場降息空間充足，強化新興本地債走勢

新興市場央行積極寬鬆，今年以來降息幅度多超過1.25%，潛在報酬具吸引力

新興市場主要國家年初至今政策利率變化(%)



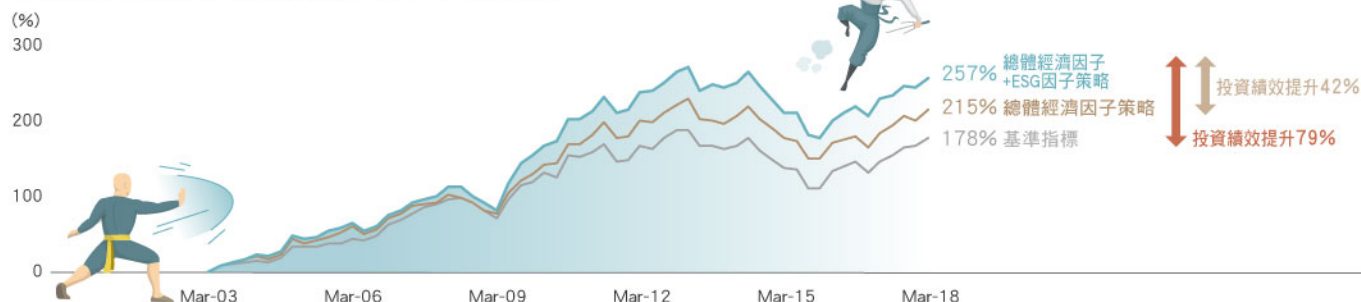
資料來源：Bloomberg，截至2020年8月31日。

參

納入ESG分析提升投資效率

加入ESG因子對長期投資表現貢獻顯著

不同投資策略類型之累積總報酬比較(以本地債為例)



資料來源：路博邁，2018年3月31日。ESG因子中，E代表環境、S代表社會、G代表治理(包括經濟、法律與政治)。基準指標為JPMorgan GBI Emerging Markets Global Diversified Index (Total Return, Unhedged, USD)

神拳出手式 | 主動出招，一擊得利

NB美國房地產基金 (基金之配息來源可能為本金)



成立日期：
2006/02/01

計價幣別：
美元、澳幣、南非幣

基金類型：
T、B、C2、E

發行類型：累積/月配

風險等級¹：RR4

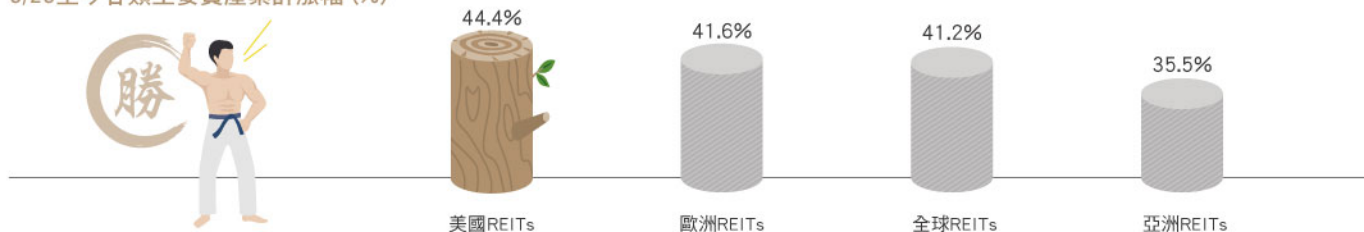
¹本基金主要投資於美國之不動產投資證券信託發行之證券，故本基金風險報酬等級為RR4。

壹

美國REITs漲幅優於其他區域REITs

全球金融市場自3/23低點反彈至今，美國REITs漲幅排名第一

3/23至今各類主要資產累計漲幅(%)



資料來源：Bloomberg，截至2020年8月31日。美國REITs為FTSE NAREIT All Equity REITs Index(Total Return, Net of tax, USD)，全球REITs為FTSE EPRE NAREIT Global REITs Index，歐洲REITs為FTSE EPRA NAREIT Europe Index，亞洲REITs為FTSE EPRA NAREIT Asia Pacific。

貳

REITs類型眾多，不同時間均有不同亮點

上半年結算，正處於長期成長趨勢之上的數據中心與電信基礎建設REITs漲幅居前

2020第一季度

最佳前五大REITs類型指數表現(%)

數據中心	8.1%
電信基礎建設	-1.0%
自助式倉儲	-8.9%
工業物流	-11.0%
組合屋	-17.8%

第一季：空頭市場

「科技類型」表現最佳 (數據中心、電信基礎建設)
「防禦性類型」相對抗跌 (倉儲、物流、組合屋)

2020第二季度

最佳前五大REITs類型指數表現(%)

林業	26.3%
購物中心	24.5%
單一家庭住宅	22.7%
地區商場	21.7%
獨立商鋪	19.7%

第二季：多頭市場

「循環性類型」領先反彈 (零售消費、住宅)

2020年上半年

最佳前五大REITs類型指數表現(%)

數據中心	17.7%
電信基礎建設	15.5%
工業物流	0.8%
單一家庭住宅	-5.6%
組合屋	-10.6%

上半年：V型反轉

「科技類型」一枝獨秀 (數據中心、電信基礎建設)

本基金
最大比重之
REITs類型

資料來源：Bloomberg，FTSE NAREIT All Equity REITs Index(Total Return, Net of tax, USD)，截至2020年6月30日。

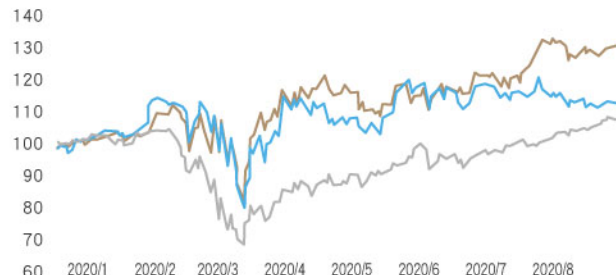
參

重點加碼科技類型REITs，掌握投資趨勢

路博邁看好數據中心與電信基礎建設REITs，其漲幅優於S&P 500指數

年初至今走勢(標準化)

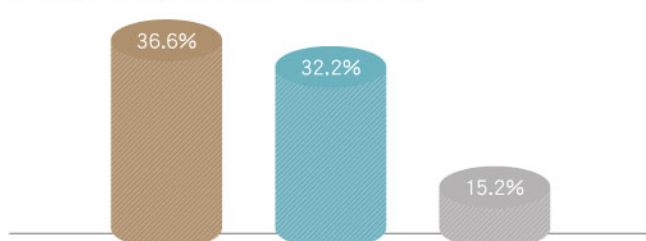
■ 數據中心REITs ■ 電信基礎建設REITs ■ S&P 500



資料來源：年初至今走勢來自Bloomberg，截至2020年8月31日。數據中心與電信基礎建設權重來自路博邁，截至2020年7月31日。本基金基準指標為FTSE NAREIT All Equity REITs Index (Total Return, Net of Tax, USD)，同業基準指標為FTSE NAREIT Equity REITs Index。

數據中心與電信基礎建設權重合計(%)

■ 本基金 ■ 本基金基準指標 ■ 同業基準指標



歷史配息紀錄

NB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)

T月配息類股	美元級別				澳幣級別				南非幣級別			
基準日	每單位 配息金額	當月 配息率(%)	當月含息 報酬率(%)	年化 配息率(%) [#]	每單位 配息金額	當月 配息率(%)	當月含息 報酬率(%)	年化 配息率(%) [#]	每單位 配息金額	當月 配息率(%)	當月含息 報酬率(%)	年化 配息率(%) [#]
28/08/2020	0.044286	0.59%	0.73%	7.13%	0.043306	0.59%	0.59%	7.14%	0.734432	0.98%	1.02%	11.72%
31/07/2020	0.044228	0.59%	4.80%	7.13%	0.043253	0.59%	4.89%	7.13%	0.734127	0.98%	5.14%	11.72%
30/06/2020	0.041062	0.58%	0.32%	6.90%	0.040180	0.58%	0.17%	6.91%	0.682073	0.95%	0.44%	11.34%
29/05/2020	0.042575	0.59%	4.37%	7.14%	0.041694	0.59%	4.30%	7.14%	0.708565	0.98%	4.51%	11.72%
30/04/2020	0.039716	0.58%	4.08%	6.91%	0.038920	0.58%	3.83%	6.91%	0.662370	0.95%	4.66%	11.34%
31/03/2020	0.039628	0.59%	-11.48%	7.13%	0.038928	0.59%	-12.38%	7.13%	0.660516	0.98%	-11.76%	11.72%

基金董事目前擬定，(通)配息股份級別和(月)配息股份級別依據下列公式定期配息：每單位配息金額 = 依據除息前一日末四捨五入之淨值 × 目標年化配息率 × (當月日曆天數/當年日曆天數)。目前的目標年化配息率為7% (美元股份級別)、7% (澳幣股份級別) 和11.5% (南非幣股份級別)。但請投資人注意上述為當前配息政策，基金董事有權決定不為該等宣告與配息，並且不保證應支付該等配息。(相關敘述請詳閱公開說明書配息政策章節)

NB新興市場本地貨幣債券基金(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)

T月配息類股	美元級別					澳幣級別				南非幣級別			
基準日	每單位 配息金額	當月 配息率(%)	當月含息 報酬率(%)	年化 配息率(%) [#]	每單位 配息金額	當月 配息率(%)	當月含息 報酬率(%)	年化 配息率(%) [#]	每單位 配息金額	當月 配息率(%)	當月含息 報酬率(%)	年化 配息率(%) [#]	
28/08/2020	0.056307	0.85%	-0.64%	10.19%	0.050605	0.85%	-0.64%	10.19%	0.760153	1.23%	-0.54%	14.78%	
31/07/2020	0.057185	0.85%	3.28%	10.20%	0.051415	0.85%	3.21%	10.20%	0.773906	1.23%	3.69%	14.78%	
30/06/2020	0.053974	0.82%	0.24%	9.86%	0.048546	0.82%	0.17%	9.86%	0.730966	1.19%	0.37%	14.30%	
29/05/2020	0.056131	0.85%	5.63%	10.19%	0.050525	0.85%	5.63%	10.19%	0.761788	1.23%	5.69%	14.78%	
30/04/2020	0.051853	0.82%	4.51%	9.86%	0.046716	0.82%	4.17%	9.87%	0.705969	1.19%	4.88%	14.30%	
31/03/2020	0.051700	0.85%	-12.88%	10.19%	0.046673	0.85%	-13.60%	10.18%	0.704452	1.23%	-13.07%	14.78%	

基金董事目前擬定，(通)配息股份級別和(月)配息股份級別依據下列公式定期配息：每單位配息金額 = 依據除息前一日末四捨五入之淨值 × 目標年化配息率 × (當月日曆天數/當年日曆天數)。目前的目標年化配息率為10% (美元股份級別)、10% (澳幣股份級別) 和14.5% (南非幣股份級別)。但請投資人注意上述為當前配息政策，基金董事有權決定不為該等宣告與配息，並且不保證應支付該等配息。(相關敘述請詳閱公開說明書配息政策章節)

NB美國房地產基金(基金之配息來源可能為本金)

T月配息類股	美元級別					澳幣級別				南非幣級別			
基準日	每單位 配息金額	當月 配息率(%)	當月含息 報酬率(%)	年化 配息率(%) [#]	每單位 配息金額	當月 配息率(%)	當月含息 報酬率(%)	年化 配息率(%) [#]	每單位 配息金額	當月 配息率(%)	當月含息 報酬率(%)	年化 配息率(%) [#]	
28/08/2020	0.035869	0.34%	0.06%	4.08%	0.033449	0.34%	0.04%	4.08%	0.968022	0.72%	0.25%	8.66%	
31/07/2020	0.035989	0.34%	4.36%	4.08%	0.033578	0.34%	4.34%	4.08%	0.972614	0.72%	4.71%	8.66%	
30/06/2020	0.033455	0.33%	1.13%	3.94%	0.031228	0.33%	0.86%	3.94%	0.905099	0.70%	1.02%	8.38%	
29/05/2020	0.034305	0.34%	1.75%	4.08%	0.032120	0.34%	1.41%	4.08%	0.932406	0.72%	1.68%	8.66%	
30/04/2020	0.032735	0.33%	7.72%	3.94%	0.030737	0.33%	6.76%	3.94%	0.893898	0.70%	7.35%	8.38%	
31/03/2020	0.031533	0.34%	-14.66%	4.08%	0.029847	0.34%	-16.09%	4.07%	0.867067	0.72%	-15.44%	8.66%	

基金董事目前擬定，(通)配息股份級別和(月)配息股份級別依據下列公式定期配息：每單位配息金額 = 依據除息前一日末四捨五入之淨值 × 目標年化配息率 × (當月日曆天數/當年日曆天數)。目前的目標年化配息率為4% (美元股份級別)、4% (澳幣股份級別) 和8.5% (南非幣股份級別)。但請投資人注意上述為當前配息政策，基金董事有權決定不為該等宣告與配息，並且不保證應支付該等配息。(相關敘述請詳閱公開說明書配息政策章節)

資料來源：Morningstar及路博邁，截至2020/08/31止，以原計價幣別計算。

[#]自2015年6月起依中華民國證券投資信託顧問商業同業公會會員及其銷售機構從事廣告及營業活動行為規範，基金年化配息率計算公式為：年化配息率(%) = 每單位配息金額 ÷ 除息日前一日之淨值 × 一年配息次數 × 100%。年化配息率為估算值。上表僅為近6個月之配息紀錄，月配息基準日為每月最後一個營業日或之前宣告，並於宣告日後三個營業日支付。僅揭示(T月配息)類股績效，以一個月期間計算，加計受受益分配之累積報酬率。

路博邁證券投資信託股份有限公司獨立經營管理 臺北市信義區忠孝東路五段68號20樓 電話(02) 8726 8280

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信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故高收益債券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。高收益債券基金不適合無法承擔相關風險之投資人。投資人投資高收益債券基金不宜占其投資組合過高之比重。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盡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)及投資風險等已揭露於基金公開說明書及投資人須知。投資人可至路博邁網站或境外基金資訊觀測站查詢。高收益債券基金主要係投資於非投資等級之高風險債券，適合能承擔高風險之非保守型投資人。任何投資，都有其風險存在。投資高收益債券也有可能會遇到信用、利率及匯率風險等，投資人要視自身的風險屬性，做適合自己的資產配置。高收益債券基金可能投資美國Rule 144A 債券，該債券屬私法性質，易發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或價格不透明導致高波動性之風險。基金的配息及相關費用可能由基金的收益或本金中支付，任何涉及由本金支付的部分，進而將會導致原始投資金額減損，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，亦不保證每單位配息的穩定性或一定配息；基金淨值可能因市場因素而上下波動。有關基金由本金支付配息之配息組成項目表已揭露於本公司網站www.nb.com/taiwan。依金管會規定，目前直接投資大陸證券市場之有價證券以掛牌上市有價證券為限且不得超過境外基金資產淨值之20%。當該基金投資地區包含中國大陸及香港，投資人須留意中國市場之特定政治、經濟與市場等投資風險。投資新興市場可能比投資已開發國家有較大的價格波動及流動性較低的風險；其他風險可能包含必須承受較大的政治或經濟不穩定、匯率波動、不同法規結構及會計體系間的差異、因國家政策而限制機會及承受較大投資成本的風險。NB美國房地產基金(基金之配息來源可能為本金)投資之證券，其股利(股息)配發時間及金額視個別證券之配息政策而定。投資人應注意基金股利之宣告不一定會反應基金投資資產之特性。有關(按月)配息類別、董事擬每月自淨收入(包括但不限於扣除相關費用後自投資資產所獲之股利及股息)及資本加總，惟董事有權決定不為股利之宣告與支付。詳細資訊，請參閱公開說明書「配息政策」乙節。NB新興市場本地貨幣債券基金(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)採用風險值衡量市場風險，其相對風險值不得超過參考指標風險值之2倍，可能造成基金淨值高度波動及衍生其他風險。本基金投資於新興市場國家之債務證券可能未經各信用評等機構評等或為較低之評等。除一般新興市場國家風險外，投資於新興市場債券，相較於已開發國家債券，投資人可能遭受更大的本金與利息損失之風險，且對於發行人支付利息及償付本金之能力可能被視為具有高度投機性。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。投資於以外幣計價的基金，或要承擔匯率波動的風險，投資人申購或有遞延銷售手續費類股於贖回時才收取手續費用，且贖回手續費會依照投資時間逐年遞減。或有遞延銷售手續費：B類股為4%；E類股為3%；C2類股為2%；I、T及U類股則無；詳細資訊，請參閱公開說明書中譯本「費用與開支」章節「或有遞延銷售手續費」相關說明。就申購手續費屬後收型之B、E及C2類股手續費雖可遞延收取，惟每年仍需支付1%的分銷費，可能造成實際負擔費用增加。分銷費用將每日累計於基金淨資產價值並於每月結束時按月後付其數額。分銷費為每年基金淨資產價值之1% (約每日0.00274%)。投資人希望於其投資時支付銷售費用者得考量前收手續費類股(例如T類股)。投資人希望較晚支付銷售費用者得考量CDSC類股(例如B、E及C2類股)。儘管CDSC會隨著時間經過而降低(如投資人須知及公開說明書所載)，分銷費用(目前收取每年基金資產淨值1%)則會持續地向相關類股收取。詳細資訊，請參閱投資人須知及公開說明書。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-RR5五個風險報酬等級。此等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，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別的風險。©2020路博邁證券投資信託股份有限公司所有權 NBSITE-2010-331