

柏瑞ESG量化債券基金(本基金有一定比重得投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

市場動態

聯準會(Fed)維持政策利率不變，但利率或將維持於高位更長時間，加上投資人擔憂政府關門危機，美國10年期公債殖利率大幅上行。經濟數據部分，美國8月CPI年比由前值的3.2%上升至3.7%，月比則成長0.6%、創下2022年6月以來最大增幅，主要受到國際油價大幅上升所推動；美國8月PPI年比由前值的0.8%上升至1.6%；美國通膨數據已連續2個月反彈，凸顯物價壓力仍在，頑強的通膨支持Fed將利率保持在高位更長時間。此外，美國8月零售月比成長0.6%、核心零售月比成長0.1%，數據顯示美國民眾在音樂會、電影和體育賽事的消費可能會持續推動第三季的消費者支出。貨幣政策部分，聯準會宣布將基準利率維持在5.25%至5.5%區間，但最新利率點陣圖顯示，預期今年底前可能再升息1碼，且明年預估降息的幅度由4碼縮小為2碼，顯示利率處在高檔的時間將比原先預期更久；歐洲央行在9月利率會議決議升息一碼，並暗示此次升息很可能是本輪升息循環的最後一次。美國10年期公債殖利率近2週上行約26個基點至4.5356%、刷新2008年金融海嘯以來新高，ESG企業債則下跌0.93%，利差則仍位於5年均值附近(見下圖)。

市場展望

近期通膨數據持續受到油價的擾動，或導致政策利率維持於高位更長時間，不過Fed持續重申會將貨幣緊縮政策的滯後效應納入政策考量，故推估升息週期進入尾聲的趨勢仍是不變的；此外，自1960年代以來，在Fed停止升息後6~12個月，美國10年期公債利率平均下行60個基本點，固定收益資產去年最大逆風有望逐漸轉為順風。此外，在經濟前景仍有疑慮的背景下，高評級債券更易受市場資金青睞，加上投資等級企業的整體財務狀況依然穩健，預期ESG企業債隨利息收益的累積回歸上揚的機會高。短期市場消息依然紛雜，風險資產料持續震盪，建議投資人不妨納入平均信評為投資等級的ESG企業債，在掌握優質收益資產的同時，還有望提升投資組合的耐震力。

此外，去年底的第27屆聯合國氣候變遷峰會(COP27)中，討論了改組世界銀行、國際貨幣基金及多邊開發銀行的可能性，有望釋出上兆美元的氣候資金，且「全球甲烷承諾」的簽署國也從105國遽增到150國，顯示應對氣候變遷的問題已為大勢所趨；另外，美國總統拜登去年8月也簽署了降低通膨法案(Inflation Reduction Act)，預計未來10年將投入3,690億美元於能源與氣候變遷相關補貼支出，為美國史上最大的氣候投資法案，料催化ESG永續投資熱潮持續延燒。

圖：ESG企業債指數利差(近5年)



資料來源：Bloomberg，2023/9/26。ESG企業債參考彭博巴克萊MSCI全球企業社會責任債券指數(美元避險)，**非本基金績效指標**。圖文僅供參考，本文提及之企業，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。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。

柏瑞ESG量化債券基金(本基金有一定比重得投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

基金經理人評論及操作策略：

本基金採用柏瑞獨家ESG債券量化投資模組，透過模組對於個別債券的報酬率、波動度及相關係數的預測，產出最適化的投資組合。該模組係由殖利率曲線模組(Yield Curve Model)跟信用利差模組(Credit Spread Model)所組成，並將柏瑞ESG評分納入模組因子。目前量化模型對於市場的風險判斷仍偏謹慎，故基金仍維持一定現金比重，惟市場風險趨避程度較前月略為下降。

- **殖利率曲線模組：**偏好拉長存續期間，相對看好美國與歐元區表現，但縮短英國與澳洲存續期。
- **信用利差模組：**預期新興市場表現優於成熟市場，預估新興市場的能源、運輸等產業表現相對突出，成熟市場則在工業、能源等產業有較佳的風險調整後報酬，因此將在此些產業相對加碼。
- **匯率避險(基金級別)：**截至9月22日，基金台幣級別避險比例為37.63%，人民幣級別避險比例87.98%，澳幣級別避險比例90.11%。

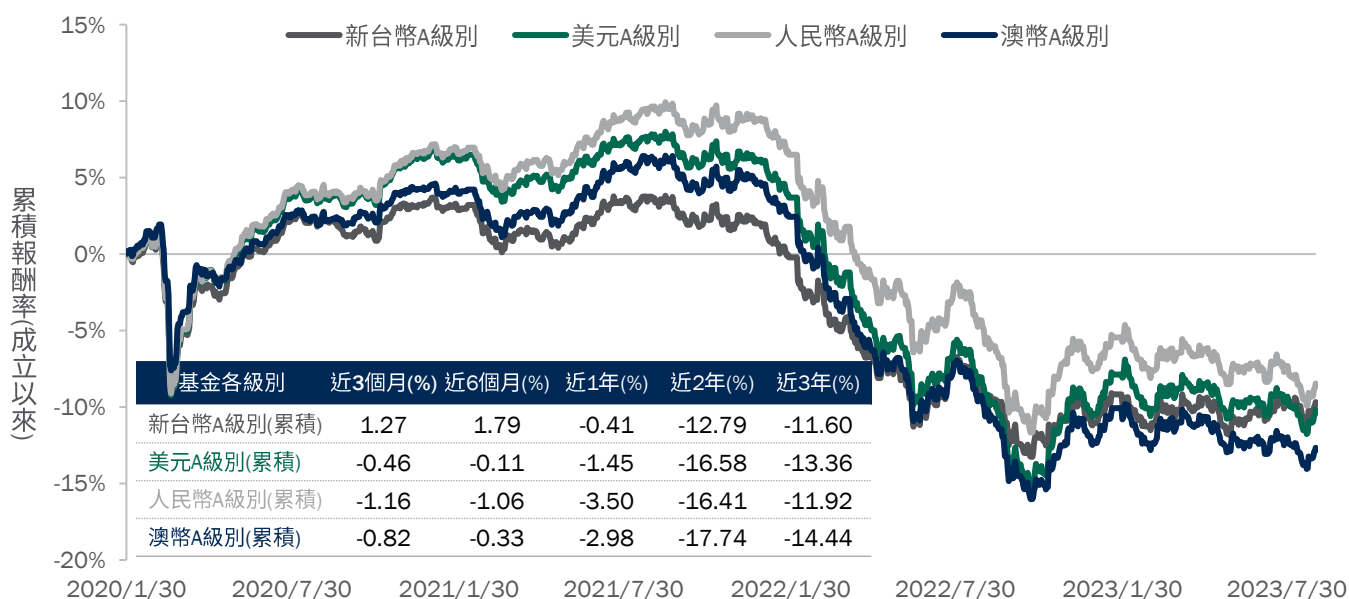
資料來源：Bloomberg，柏瑞投信，2023/9。 **本基金雖有避險策略，但不能保證完全規避匯率風險，實際仍將隨市況波動與市場看法進行調整。以上看法可能隨市場變動。投資人應留意衍生性工具 / 證券相關商品等槓桿投資策略所可能產生之投資風險，詳見公開說明書。**

基金淨值

基金淨值	新台幣	美元	人民幣	澳幣
A級別(累積)	8.9578	8.8699	9.0189	8.6260
B級別(月配息)	7.4133	7.3664	6.9671	7.2891
N級別(後收/月配息)	7.4135	7.3649	6.9672	7.2892
N9級別(後收/累積)	8.9585	8.8703	9.0188	8.6267

資料來源：Lipper，2023/9/22。過去淨值不代表未來收益之保證。

基金績效



資料來源：Lipper，原幣計價報酬，2023/8/31。過去績效不代表未來收益之保證。

柏瑞ESG量化債券基金(本基金有一定比重得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

2020/1/30

資產規模

165.7億台幣

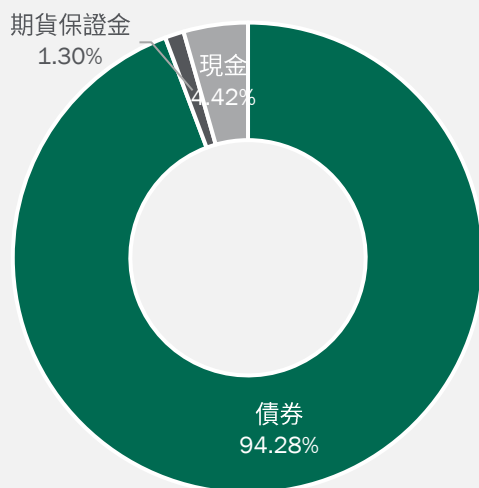
持債檔數

156

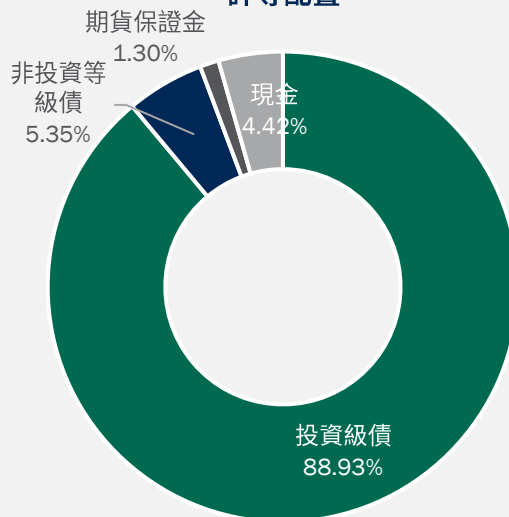
風險報酬等級(註)

RR2

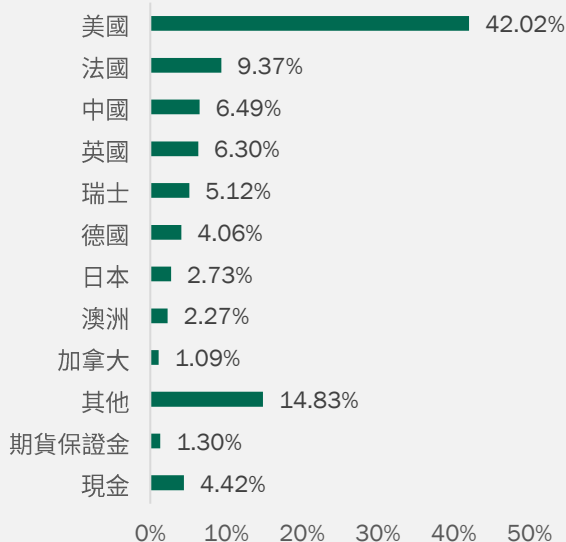
資產配置



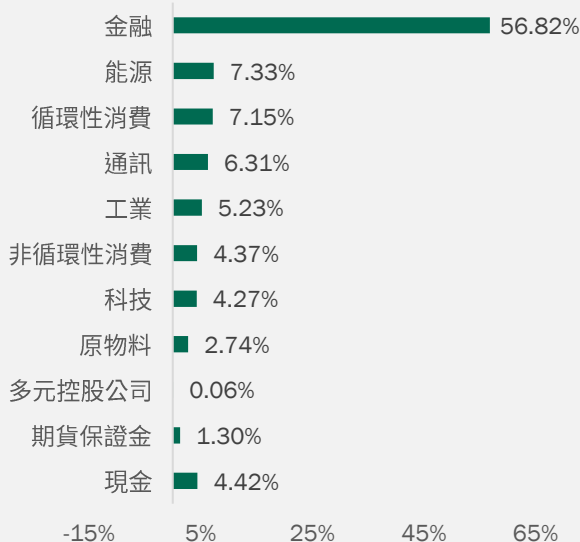
評等配置



國家配置



產業配置



資料來源：柏瑞投信，2023/9/22。現金部位中可能含期貨保證金及國庫券。配置會隨市況而改變，本公司不另行通知。非投資等級債仍有相關風險。基金雖有避險策略，但不代表能完全規避此類匯價波動的風險，避險策略將視市況有所調整。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。(註)：本基金主要投資於全球之投資等級債券，雖以兼顧信用評等優質債券投資機會與ESG投資目標，惟風險無法因分散投資而完全消除，遇相關風險時對基金淨資產價值可能產生較大波動，經計算本基金過去5年淨值波動度(成立未滿5年者，另參考成立以來淨值波動度至內部檢視日)，並與同類型基金過去5年淨值波動度及波動度內部參考指數之過去5年波動度相較，爰參酌投信投顧公會「基金風險報酬等級分類標準」，本基金風險報酬等級屬RR2。風險報酬等級為本公司依照投信投顧公會「基金風險報酬等級分類標準」編製，該分類標準係計算過去5年基金淨值波動度標準差，以標準差區間予以分類等級，分類為RR1-RR5五級，數字越大代表風險越高。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)，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別的風險。請投資人注意申購基金前應詳閱公開說明書，充分評估基金投資特性與風險，更多基金評估之相關資料(如年化標準差、Alpha、Beta及Sharpe值等)可至投信投顧公會網站之「基金績效及評估指標查詢專區」(https://www.sitca.org.tw/index_pc.aspx)查詢。

柏瑞ESG量化債券基金(本基金有一定比重得投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

前十大持債

前十大持券		國家	產業別	信用評等	比重
1	BAC 3.648 03/31/29 (美國銀行)	美國	金融	AA-	2.33%
2	UAL 5 7/8 10/15/27 (聯合航空)	美國	循環性消費	A+	2.01%
3	NTT 1.162 04/03/26 (日本電信)	日本	通訊	A+	1.98%
4	SLB 2.65 06/26/30 (斯倫貝謝)	美國	能源	A	1.65%
5	SANUSA 3.45 06/02/25 (桑坦德控股)	美國	金融	BBB+	1.43%
6	BKNG 4 1/8 05/12/33 (繽客控股)	美國	通訊	A-	1.37%
7	SHBASS 1 04/15/25 (瑞典商業銀行)	瑞典	金融	AA+	1.24%
8	STANLN 7.776 11/16/25 (渣打集團)	英國	金融	A	1.24%
9	MSFT 2.921 03/17/52 (微軟)	美國	科技	AAA	1.22%
10	ALVGR 4.252 07/05/52 (安聯集團)	德國	金融	A+	1.20%
總計					15.67%

資料來源：柏瑞投信，2023/8/31。配置會隨市況而改變，本公司不另行通知。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。本文所提及之債券，本公司無意藉此作任何推薦或徵求。

柏瑞ESG量化債券基金(本基金有一定比重得投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

B級別配息紀錄

幣別	配息基準日 (最後交易日)	除息日	每單位 配息金額	基準日淨值	年化配息率	月配息率	月報酬率 (含息)
新台幣	2023/8/31	2023/9/1	0.0395	7.5144	6.31%	0.53%	-0.29%
	2023/7/31	2023/8/1	0.0395	7.5760	6.26%	0.52%	0.93%
	2023/6/30	2023/7/3	0.0395	7.5459	6.28%	0.52%	0.63%
美元	2023/8/31	2023/9/1	0.0396	7.4989	6.34%	0.53%	-0.95%
	2023/7/31	2023/8/1	0.0396	7.6107	6.24%	0.52%	0.46%
	2023/6/30	2023/7/3	0.0396	7.6156	6.24%	0.52%	0.04%
人民幣	2023/8/31	2023/9/1	0.0380	7.1088	6.41%	0.53%	-1.24%
	2023/7/31	2023/8/1	0.0380	7.2362	6.30%	0.53%	0.10%
	2023/6/30	2023/7/3	0.0380	7.2672	6.27%	0.52%	-0.01%
澳幣	2023/8/31	2023/9/1	0.0361	7.4159	5.84%	0.49%	-0.77%
	2023/7/31	2023/8/1	0.0361	7.5098	5.77%	0.48%	0.27%
	2023/6/30	2023/7/3	0.0361	7.5256	5.76%	0.48%	-0.32%

N級別配息紀錄

幣別	配息基準日 (最後交易日)	除息日	每單位 配息金額	基準日淨值	年化配息率	月配息率	月報酬率 (含息)
新台幣	2023/8/31	2023/9/1	0.0395	7.5146	6.31%	0.53%	-0.29%
	2023/7/31	2023/8/1	0.0395	7.5762	6.26%	0.52%	0.93%
	2023/6/30	2023/7/3	0.0395	7.5461	6.28%	0.52%	0.63%
美元	2023/8/31	2023/9/1	0.0396	7.4974	6.34%	0.53%	-0.95%
	2023/7/31	2023/8/1	0.0396	7.6092	6.25%	0.52%	0.46%
	2023/6/30	2023/7/3	0.0396	7.6141	6.24%	0.52%	0.04%
人民幣	2023/8/31	2023/9/1	0.0380	7.1090	6.41%	0.53%	-1.24%
	2023/7/31	2023/8/1	0.0380	7.2363	6.30%	0.53%	0.10%
	2023/6/30	2023/7/3	0.0380	7.2674	6.27%	0.52%	-0.01%
澳幣	2023/8/31	2023/9/1	0.0361	7.4159	5.84%	0.49%	-0.77%
	2023/7/31	2023/8/1	0.0361	7.5098	5.77%	0.48%	0.27%
	2023/6/30	2023/7/3	0.0361	7.5257	5.76%	0.48%	-0.32%

配息時程

基準日	月底最後營業日	2023/8/31	2023/9/28	2023/10/31	2023/11/30
除息日	基準日之次一營業日	2023/9/1	2023/10/2	2023/11/1	2023/12/1

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12次×100%)，年化配息率為估算值。月配息率=(每單位配息金額÷除息日前一日淨值)×100%，為年化前之月配息率。月報酬率(含息)=(月底淨值－上月底淨值+上月配息金額)÷上月底淨值。舉凡成立第一個月配息者，該次「月報酬率」欄係指成立日至該月底之報酬率。資料來源：柏瑞投信，2023/9。新台幣/美元/人民幣/澳幣計價。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。積極配息的基金未必適合投資人，請投資前審慎評估。配息政策請詳閱各基金公開說明書；配息組成項目請至公司網站查詢。基金的配息可能由基金的收益或本金支付。任何涉及由本金支出的部分，可能導致原始投資金額減損。基金進行配息前未先扣除應負擔之相關費用。

聲明及警語

柏瑞投資由旗下多家國際公司組成，並致力為世界各地之客戶提供專業投資建議、資產管理產品及服務。柏瑞投資乃 PineBridge Investments IP Holding Company Limited 之註冊商標。

- **參閱者：**本文件僅供收件人使用。未獲柏瑞投資預先批准下不可轉發本文件。其內容可能屬於機密、專有和/或商業秘密信息。柏瑞投資及其附屬公司均不會為將本文件（不論全部或部分）非法分發予任何第三者負責。
- **意見：**本文件中所表達的任何觀點乃代表基金經理的意見，僅在指定日期有效，如有更改，恕不另行通知。不能保證本文件中所表達的任何意見或任何相關持倉會在本文發佈時或之後仍會維持。本公司無意藉此招攬或建議任何行動。
- **風險警告：**所有投資均涉及風險，包括本金的潛在虧損。如適用，應參閱發售章程內的詳情，包括風險因素。投資管理服務與多項投資工具相關，其價值均會波動。不同投資工具的投資風險並不相同，例如對於涉及與投資組合不同貨幣的投資，匯率變化可能影響投資的價值，從而使投資組合的價值上升或下跌。在較高波動性投資組合的情況下，實現或取消的損失可能非常高（包括全部投資損失），因為這種投資的價值可能突然和顯著下跌。在作出投資決定時，準投資者必須自行審視涉及之優點和風險。
- **業績附註：**過往業績並不代表將來表現。不能保證任何投資目標可以實現。柏瑞投資經常使用基準來比較業績。基準僅用作說明用途，任何相關提述不應被理解為任何投資的投資回報與任何基準之間將必然存在相關性。任何參考基準並未反映與主動管理投資相關的費用和支出。柏瑞投資可能不時顯示其策略的效果或通過模型表達一般行業的觀點。此類方法僅旨在顯示預期範圍的可能投資結果，不應被視為未來表現的指引。不能保證可以實現任何回報，或有關策略將對任何投資者成功或有利可圖，或任何行業觀點將會實現。實際投資者可能會遇到不同的結果。

【柏瑞投信獨立經營管理】基金經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已揭露於基金之公開說明書中，投資人可至柏瑞投資理財資訊網或公開資訊觀測站中查詢。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公開說明書。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。基金不受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。投資基金可能發生部分或本金之損失，最大損失為全部投資之金額。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。基金進行配息前未先扣除應負擔之相關費用。有關本基金之配息組成項目揭露於本公司網站。基金得投資於非投資等級債券者，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，且對利率變動的敏感度甚高，此類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。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。此類訴求之基金不適合無法承擔相關風險之投資人，適合尋求投資在固定收益證券之潛在收益且能承受基金淨值波動風險者。當基金得投資於符合美國 Rule 144A 規定之債券，相關風險包括限制轉售期間之流動性風險、因缺乏公開財務資訊進而無法定期評估公司營運及償債能力之信用風險及限制轉售期間的前後之價格風險。本基金承作衍生自信用相關金融商品(CDS、CDX Index 與 Itraxx Index)僅得為受信用保護的買方，固然可利用信用違約商品來避險，但無法完全規避違約造成無法還本的損失以及必須承擔屆時賣方無法履約的風險，敬請投資人留意。基金以ESG投資納入主要投資重點者，相關風險包括：ESG(或永續發展)主題基金之投資風險、目前ESG評鑑方法及資料之限制、缺乏標準之分類法、投資選擇之主觀判斷、對第三方資料來源之依賴等，前述相關風險、有關基金運用限制及投資風險之揭露請詳閱公開說明書。本公司所發行的ESG系列基金，其投資策略類型、投資策略與方法、排除政策、ESG實際投資比重等資訊，可至【FUND CLEAR基金資訊觀測站，境內基金資訊公告平台(ESG基金專區)】或至【柏瑞ESG基金專區】查閱。有關基金之ESG資訊，投資人應於申購前詳閱基金公開說明書或投資人須知所載之基金所有特色或目標等資訊。基金投資債券之主要投資風險包括投資債券固有之風險(包括債券發行人違約之信用風險、利率變動之風險、流動性風險、外匯管制及匯率變動之風險、投資地區政治、經濟變動風險等)。此外，投資轉換公司債，除具備債券固有風險外，其價格亦受股價之波動，基金持有此類債券亦包括非投資級或未具信評者。得投資於金融機構發行具損失吸收能力債券之基金，本公司以不超過淨資產價值30%之原則投資是類債券。該類債券發行條件除提供息收外，已先行約定觸及特定條件時，發行公司會啟動轉換成股票或不支付本金，因此此類標的之投資風險除了投資金融債固有之風險外，尚有債權轉換股權後價格波動風險、本金損失風險、債息止付風險及創新工具之流動性風險等，有關基金投資風險之揭露請詳見公開說明書。前述具損失吸收能力債券釋例請詳閱公開說明書。本基金包含新臺幣、美元、人民幣、澳幣計價級別，如投資人以其非本基金計價幣別之貨幣換匯後投資本基金者，須自行承擔匯率變動之風險。此外，因投資人與銀行進行外匯交易有賣價與買價之差異，投資人進行換匯時須承擔買賣價差，此價差依各銀行報價而定。另投資人人民幣計價級別受益權單位時，人民幣之匯率除受市場變動因素影響外，尚會受到大陸地區法令或政策變更，或人民幣清算服務限制，影響人民幣資金市場之供需，進而導致其匯率波動幅度可能較大，影響投資人之投資效益。另澳幣一般被視為高波動/高風險貨幣，投資人應瞭解投資澳幣計價級別所額外承擔之匯率風險。若投資人係以非澳幣申購澳幣計價受益權單位基金，須額外承擔因換匯所生之匯率波動風險，故本公司不鼓勵持有澳幣以外之投資人因投機匯率變動目的而選擇澳幣計價受益權單位。就澳幣匯率過往歷史走勢觀之，澳幣係屬波動度甚大之幣別。倘若澳幣匯率短期內波動過鉅，將會明顯影響基金澳幣計價受益權單位之每單位淨值。本基金投資不宜佔投資組合絕大部分，亦未必適合所有投資者；由於基金持有之貨幣部位未必與在資產上的部位配合，其績效可能因外匯匯率的走勢受極大影響。本公司及各銷售機構備有公開說明書，歡迎索取，或經由下列網站查詢：柏瑞投資理財網：<https://www.pinebridge.com.tw>、公開資訊觀測站：<https://mops.twse.com.tw>

柏瑞證券投資信託股份有限公司 柏瑞投信獨立經營管理 108金管投信新字第001號

臺北總公司：104臺北市民權東路二段144號10樓

電話：(02)2516-7883

傳真：(02)2516-5383

台中分公司：407台中市西屯區市政路386號12樓之8

電話：(04)2217-8168

傳真：(04)2258-5983

高雄分公司：80250高雄市四維三路6號17樓之1(A5)室

電話：(07)335-5898

傳真：(07)335-5985