

柏瑞特別股息收益基金(本基金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%，主要受到能源和運輸成本上漲的推動，以及終端商品價格上漲；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，特別股指數下跌0.76%(見下圖)，目前指數面額加權價格為86.4、相比5年均值的99.2仍為深度折價。

市場展望

Fed重申美國銀行體系「健全且堅韌」，其最新公布的2023年度銀行壓力測試結果顯示，所有23家美國大型銀行皆可承受得住嚴重的經濟衰退，在計入高達5,410億美元的預估損失後，這些銀行仍能維持最低資本水準、同時繼續向消費者和企業提供貸款，且在測試中這些銀行的普通股一級資本比例最低仍有10.1%、遠高於監管要求的4.5%；反映美國大型銀行有足夠資本抵禦嚴重的經濟衰退，也為這些銀行未來的股票回購和股息計劃鋪平道路，支付特別股的能力應不是問題，也意味著本基金所聚焦的大型商業銀行基本面相當強韌。

回歸資產特性，其實無論債券或是特別股都有違約風險，所以投資關鍵在於區分信用評級、關注發行人基本面，以避免投資到違約標的；特別在景氣走疲的背景下，企業表現分化恐加大，投資尤須慎選標的，交由專業投資經理幫忙監控及管理或許是更不費力的好選擇。本基金成立以來，選股便聚焦投資等級證券、並以大型商業銀行為主，未持有以任何形式違約的投資標的，先前美國倒閉的地區銀行、聚焦投資銀行業務的瑞士信貸(非投資等級證券)等雷都沒有踩到，且產業配置相對市場常見的特別股指數分散。短期來看，市場仍可能因信心波動而震盪，但我們仍看好特別股誘人的中長期投資價值，建議投資人不妨靜下心來關注基本面，避免隨市場恐慌情緒起舞而賣在低點。

(圖) 特別股指數近5年走勢



資料來源：Bloomberg，2023/9/26。特別股指數為ICE美銀固定利率優先證券指數，**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。

柏瑞特別股息收益基金(本基金配息來源可能為本金)

基金經理人評論及操作策略：彈性管理利率風險，佈建潛力組合

目前仍相對看好體質穩健的大型商業銀行、保險公司，以及現金流量能見度比較高的公用事業、通訊服務業；能源產業持股則相對較少，且皆配置於屬於中游的管線運輸，經營基本面相對較不受油價波動的直接影響。利率風險部分，團隊認為美國中長期公債殖利率已接近滿足點區間，預測美元利率風險將逐漸緩和，基金目前持有公債期貨多頭部位佔淨資產比例約3.3%，未來操作將朝向調整投資組合的利率敏感度至中性水準，以耐心等待通膨和緩及長天期利率走低的預期實現。

基金整體策略仍以布局高票息、基本面穩健等中長期投資價值較優的特別股，並同時兼顧利率、信用等風險控管，目前亦未投資與普通股連動程度較高的可轉換特別股，避免承受額外的市場波動風險，持續為投資人建立中長期風險調整後報酬潛力較好的投資組合。截至9/22，本基金投資組合的殖利率^{*}(詳見第3頁註釋)約7.3%，現金部位3.9%；台幣級別避險比例33.34%，人民幣級別避險比例83.06%，澳幣級別避險比例81.07%。

資料來源：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)	11.26	11.73	12.36	-
B級別(月配息)	7.39	7.77	7.26	7.37
N級別(後收/月配息)	7.48	7.62	7.05	7.37
N9級別(後收/累積)	11.24	11.49	12.05	-

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

基金各級別	成立日	近1年(%)	近2年(%)	近3年(%)	近5年(%)	成立以來(%)	近1年波動度(%)
新台幣A級別(累積)	2017/1/23	4.45	-0.35	3.97	8.79	12.60	9.44
新台幣B級別(月配息)	2017/1/23	4.53	-0.27	3.98	8.88	12.69	9.40
新台幣N級別(後收/月配息)	2017/4/5	4.48	-0.26	4.06	8.90	13.11	9.40
新台幣N9級別(後收/累積)	2017/4/11	4.46	-0.27	4.07	8.91	12.50	9.46
美元A級別(累積)	2017/1/23	3.42	-4.46	1.81	10.60	17.90	9.37
美元B級別(月配息)	2017/1/23	3.37	-4.44	1.77	10.53	17.87	9.27
美元N級別(後收/月配息)	2017/4/5	3.31	-4.51	1.79	10.45	15.87	9.37
美元N9級別(後收/累積)	2017/4/10	3.40	-4.46	1.85	10.52	15.60	9.28
人民幣A級別(累積)	2017/1/23	1.55	-4.46	3.15	13.41	24.30	9.11
人民幣B級別(月配息)	2017/1/23	1.57	-4.42	3.17	13.48	24.33	9.12
人民幣N級別(後收/月配息)	2017/4/5	1.70	-4.39	3.17	13.49	21.33	9.00
人民幣N9級別(後收/累積)	2017/4/5	1.59	-4.41	3.15	13.47	21.30	9.08
澳幣B級別(月配息)	2017/8/1	2.38	-5.57	0.12	4.68	9.12	9.21
澳幣N級別(後收/月配息)	2017/8/1	2.38	-5.57	0.12	4.68	9.12	9.22

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。

柏瑞特別股息收益基金(本基金配息來源可能為本金)

基金成立日期

2017/1/23

基金資產規模

344.6億台幣

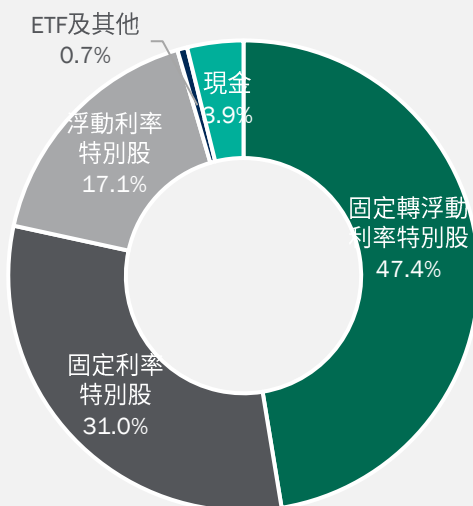
投資組合殖利率*

7.3%

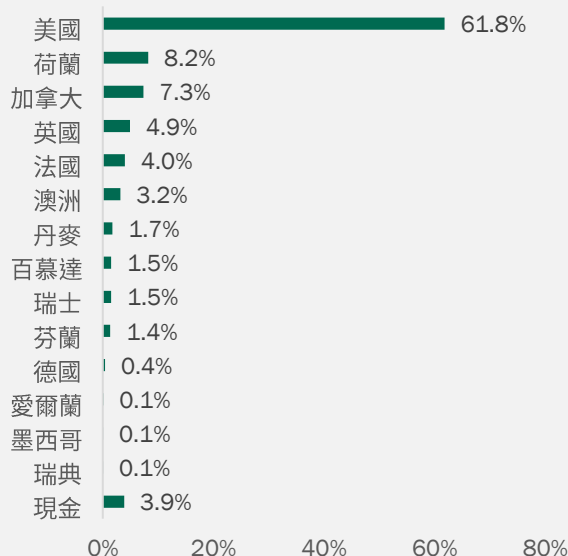
投資組合持股數

103

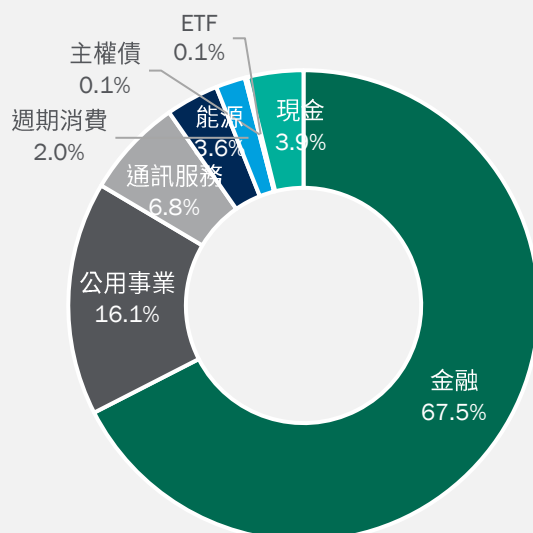
資產配置



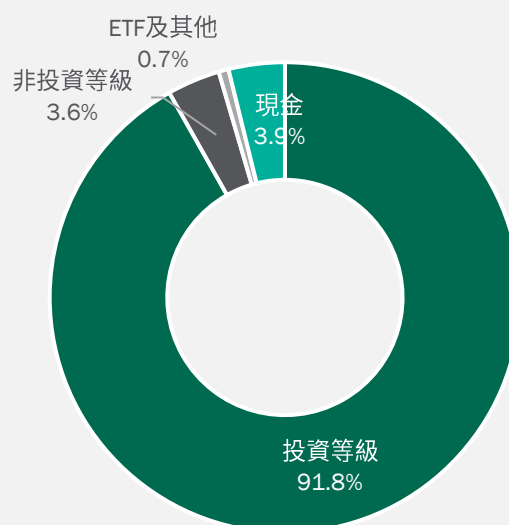
國家配置



產業配置



發行人信用評等配置



資料來源：柏瑞投信，2023/9/22。配置會隨市況而改變，本公司不另行通知。

*註：投資組合殖利率採當期殖利率(Current Yield)，計算方式為加權平均特別股及債券的票息除以價格；ETF及REIT則使用12個月股利率。因小數點後位數四捨五入之故，總和可能不完全等於100.0%。基金殖利率會隨著個別債券價格或票息等因素變動，不代表基金實質報酬率及未來走勢。

柏瑞特別股息收益基金(本基金配息來源可能為本金)

前十大持股

	特別股	國家	產業別	比重
1	C 0 (Citigroup Capital XIII)	美國	金融	10.00%
2	BAC 6.45 (美國銀行)	美國	金融	7.78%
3	AEGON 5.1 (AEGON融資有限責任公司)	荷蘭	金融	5.25%
4	T 5.35 (AT&T公司)	美國	通訊服務	4.13%
5	ATH 6.35 A (雅典娜控股有限公司)	美國	金融	3.60%
6	ALL 0 (好事達保險公司)	美國	金融	3.49%
7	SRE 5.75 (桑普拉能源)	美國	能源	2.98%
8	EIX 5.75 H (SCE Trust III)	美國	公用事業	2.28%
9	ACAFP 6.875 PERP (法國農業信貸銀行)	法國	金融	2.18%
10	NSUS 0 (紐星物流有限合夥)	美國	能源	2.17%
總計				43.86%

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。本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何推薦或徵求。

柏瑞特別股息收益基金(本基金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	0.0480	7.44	7.74%	0.65%	0.52%
	2023/7/31	2023/8/1	0.0480	7.45	7.73%	0.64%	1.47%
	2023/6/30	2023/7/3	0.0480	7.39	7.79%	0.65%	1.76%
美元	2023/8/31	2023/9/1	0.0500	7.86	7.63%	0.64%	-0.12%
	2023/7/31	2023/8/1	0.0500	7.92	7.58%	0.63%	0.89%
	2023/6/30	2023/7/3	0.0500	7.90	7.59%	0.63%	1.15%
人民幣	2023/8/31	2023/9/1	0.0472	7.35	7.71%	0.64%	-0.04%
	2023/7/31	2023/8/1	0.0472	7.40	7.65%	0.64%	0.50%
	2023/6/30	2023/7/3	0.0472	7.41	7.64%	0.64%	1.19%
澳幣	2023/8/31	2023/9/1	0.0460	7.45	7.41%	0.62%	0.35%
	2023/7/31	2023/8/1	0.0460	7.47	7.39%	0.62%	0.62%
	2023/6/30	2023/7/3	0.0460	7.47	7.39%	0.62%	0.75%

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	0.0480	7.53	7.65%	0.64%	0.51%
	2023/7/31	2023/8/1	0.0480	7.54	7.64%	0.64%	1.45%
	2023/6/30	2023/7/3	0.0480	7.48	7.70%	0.64%	1.74%
美元	2023/8/31	2023/9/1	0.0500	7.71	7.78%	0.65%	-0.13%
	2023/7/31	2023/8/1	0.0500	7.77	7.72%	0.64%	0.91%
	2023/6/30	2023/7/3	0.0500	7.75	7.74%	0.65%	1.04%
人民幣	2023/8/31	2023/9/1	0.0468	7.14	7.87%	0.66%	-0.04%
	2023/7/31	2023/8/1	0.0468	7.19	7.81%	0.65%	0.51%
	2023/6/30	2023/7/3	0.0468	7.20	7.80%	0.65%	1.08%
澳幣	2023/8/31	2023/9/1	0.0460	7.45	7.41%	0.62%	0.35%
	2023/7/31	2023/8/1	0.0460	7.47	7.39%	0.62%	0.62%
	2023/6/30	2023/7/3	0.0460	7.47	7.39%	0.62%	0.75%

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。資料來源：柏瑞投信，2023/9。新台幣/美元/人民幣/澳幣/南非幣計價。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(不論全部或部份)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本基金之績效，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。本基金在配息政策上主要是運用所投資之特別股個股，在該公司約定條件下，所發放之現金股利，且該收入多數具有定期給付之特性。本基金之配息將視整體基金收益及淨資產價值之情形運作，此配息結果可能涉及本金。基金之主要投資風險包括：類股過度集中風險及產業景氣循環風險、流動性風險、投資地區政治、經濟變動風險、外匯管制(投資海外)及匯率變動(投資海外)之風險，此類基金亦得投資承銷股票，承銷股票因初次上市，其風險包括發行公司之財務與經營風險、初次掛牌後價格變動與流動性風險。有關基金投資風險之揭露請亦詳見公開說明書。基金之主要投資風險包括：類股過度集中風險及產業景氣循環風險、流動性風險、提前買回風險(如特別股或債券)、無法按時收取息收之風險(如特別股或債券)、投資債券之固有風險(包括債券發行人違約之信用風險、利率變動等風險)、投資地區政治、經濟變動風險、外匯管制(投資海外)及匯率變動(投資海外)之風險，基金亦得投資承銷股票，承銷股票因初次上市，其風險包括發行公司之財務與經營風險、初次掛牌後價格變動與流動性風險。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(含投資債券風險)之揭露請亦詳見公開說明書。前述具損失吸收能力債券釋例詳閱公開說明書。於投資遞延手續費N9類型及N類型級別受益權單位者，投資未達(含)1、2、3年，申購手續費率分別為3%、2%、1%，其手續費之收取將於買回時支付，且該費用將依持有期間而有所不同，其餘費用之計收與前收手續費類型完全相同，亦不加計分銷費用。有關基金投資風險(含投資債券風險)之揭露請亦詳見公開說明書。本基金包含新臺幣、美元、人民幣、澳幣及南非幣計價級別，如投資人以其它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。另南非幣/澳幣一般被視為高波動/高風險貨幣，投資人應瞭解投資南非幣/澳幣計價級別所額外承擔之匯率風險。若投資人係以非南非幣/澳幣申購南非幣/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南非幣/澳幣以外之投資人因投機匯率變動目的而選擇南非幣/澳幣計價受益權單位。就南非幣/澳幣匯率過往歷史走勢觀之，南非幣/澳幣係屬波動度甚大之幣別。倘若南非幣/澳幣匯率短期內波動過鉅，將會明顯影響基金南非幣/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
 台中分公司：407台中市西屯區市政路386號12樓之8
 高雄分公司：80250高雄市四維三路6號17樓之1(A5)室

電話：(02)2516-7883 傳真：(02)2516-5383
 電話：(04)2217-8168 傳真：(04)2258-5983
 電話：(07)335-5898 傳真：(07)335-5985