

柏瑞科技多重資產基金(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)

團隊最新觀點

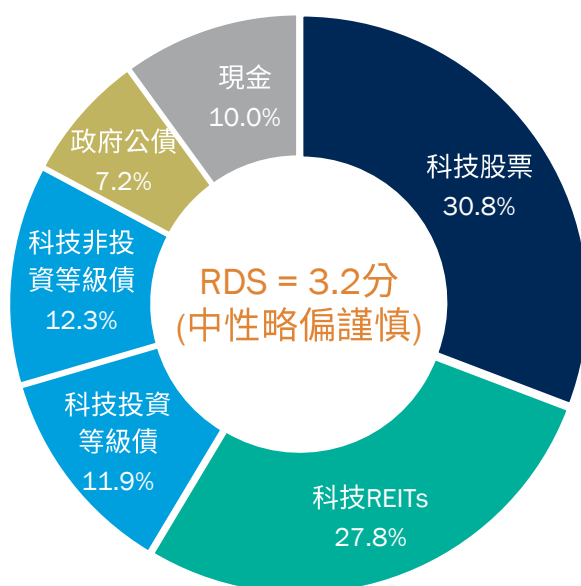
- 市場回顧：**2月新公布之美股財報結果正面，推升標普500指數創高；然美國通膨依然具黏著性，且勞動就業仍屬穩健，市場對於聯準會提前降息的預期落空導致殖利率反彈，REITs與債券表現相對承压。
- 市場展望：**全球經濟發展仍見韌性，然財政政策的影響逐漸淡化與支撐消費的儲蓄降低，因此預期未來經濟成長放緩但不致陷入衰退。股市方面，維持看好人工智慧發展，全球勞動力市場趨緊的情況下，其可提高生產力緩解勞動力市場緊張。債市方面，經濟發展軟著陸的前景或將限制降息的幅度，美公債投資以中短年期存續期間部位為主。
- 產業前景：**本基金以股票、REITs及債券為主要投資資產，著重資訊科技、通訊服務與非必需性消費等科技成長相關產業，且所投資區域近7成為美國。
 - (1)股票：**根據Factset截至2/29數據顯示，23Q4標普500公司中有97%企業公布獲利，其中73%的EPS優於預期，整季預估將成長4%，且預期2024全年將成長11%，其中資訊科技、通訊服務與非必需性消費等產業2024年預期獲利均呈現雙位數成長，分別為17.8%、17.2%與10.9%。
 - (2)REITs：**基金主要聚焦資料中心、通信電塔與電子商務REITs。今年初以來，經濟數據顯示美國通膨放緩速度未如市場預期，多位聯準會官員也重申應對降息持謹慎態度，美債殖利率彈升，使利率敏感性較高的REITs整體表現弱於科技股。而2024財報指引顯示主要科技大廠在雲端/人工智慧基礎設施的資本支出持續增加，且科技REITs企業多數給予營運正向展望，在Fed降息前景下，科技REITs目前評價面具吸引力。
 - (3)債券：**目前科技投資等級債與非投資等級債收益率仍高於過往5年均值，中長期預期通膨走降且逐步走向降息循環，利率下行前景將有利科技債評價面與基本面中長期表現空間。

基金布局策略

本基金於2023年12月7日成立。截至2024年2月19日，基金規模為49.6億新台幣，投資比重約為90.0%，總持有標的數為223檔。目前投資組合配置概況如下(如右圖)：

- 配置狀況：**團隊將RDS分數維持在偏中性的3.2分，目前投組股票部位約31%、REITs部位約28%、科技債部位佔比約24%、防禦性資產(美國公債)約7.2%，整體部位配置約90%。
- 配置方向：**基金將根據RDS分數彈性調整資產配置目標。標普500企業整體獲利與展望維持正向，同時考量政策方面Fed在今年下半年的降息前景，投資想法可望趨向中性偏審慎樂觀。配置方面，基金將於3/6閉鎖期結束並於3/11進行首次配息，因應可能贖回與基金流動性考量，暫保留相當現金部位(約10%)。
- 匯率避險：**新台幣/人民幣級別避險比例分別為11.4%/ 80.6%。

本基金資產配置(截至2/29)

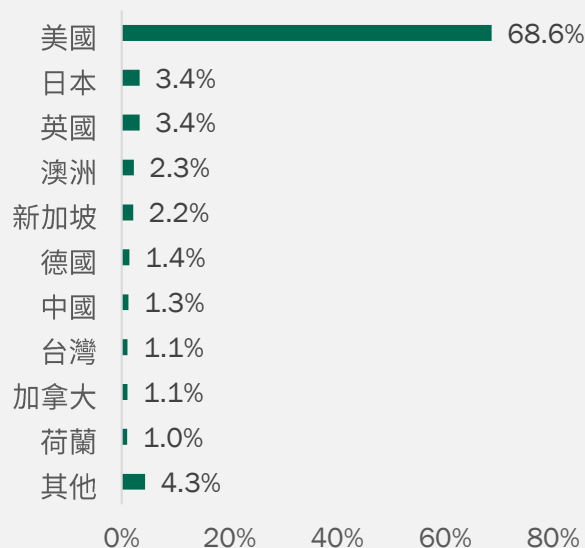


資料來源：柏瑞投信，2024/2/29。以上看法可能隨市場變動，相關投資策略詳見公開說明書。圖文僅供參考，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。非投資等級債仍有相關風險。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。投資人應留意衍生性工具/證券相關商品等槓桿投資策略所可能產生之投資風險，詳見公開說明書。配置會隨市況而改變，本公司不另行通知。本基金雖有避險策略，但不能保證完全規避匯率風險，實際仍將隨市況波動與市場看法進行調整。

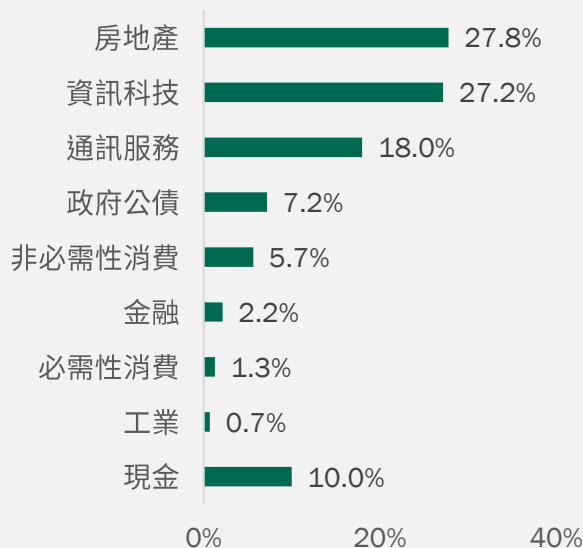
柏瑞科技多重資產基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

成立日期	資產規模	持有檔數	佈局比重
2023/12/7	49.6億台幣	223	90.0%

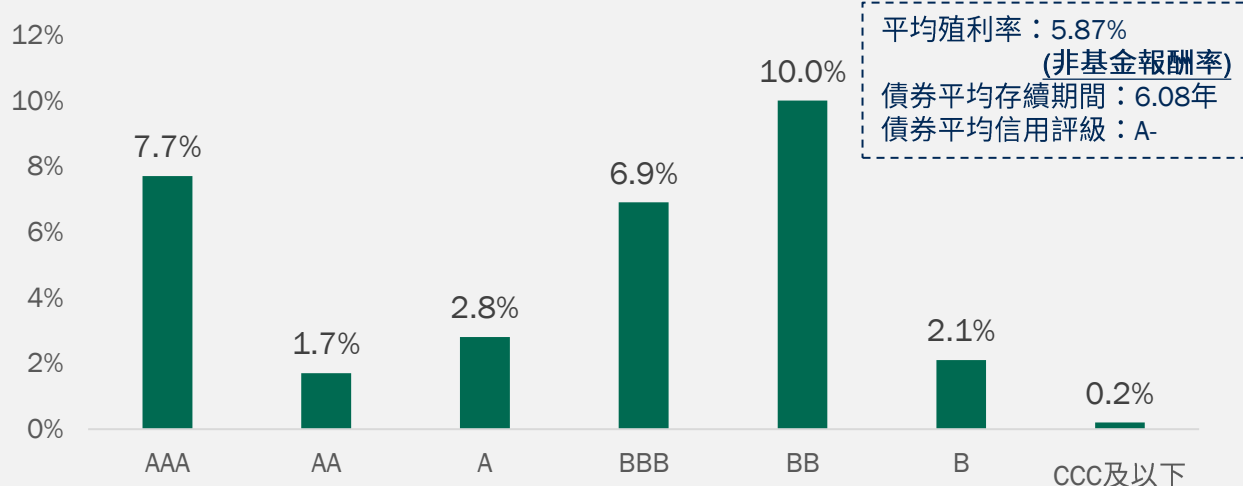
國家/區域配置



產業配置



債券信評配置



配置會隨市況而改變，本公司不另行通知。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。圖文僅供參考，此策略不代表絕無風險，本公司未藉此作任何徵求或推薦，投資人仍需視己身風險承受情況。本基金雖有此策略，本公司不做任何獲利保證，將隨市況波動與市場看法進行調整，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。平均殖利率非基金報酬，亦非本基金配息率。過去績效不代表未來績效之保證。非投資級債仍有相關風險。平均殖利率及債券平均存續期間計算不含現金；平均殖利率係假設基金投資組合中各債券持有至到期所獲得的收益，包括各期利息收入的再投資，相當於按當前(計算日)市場價格購買並且一直持有到滿期時可獲得的年均報酬率；基金平均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。債券平均信用評級計算不含國庫券、現金及ETF；債券平均信評計算方式：若同一標的有多家信評公司給予不同信評時，按高低順序取最高信評。將個別債券按上述方式定義之信評等級，參酌其相對應之評分(例如：AAA為1分、AA+為2分，依此類推)，並依標的市值佔債券部位淨資產價值之比重(包含現金)，加權平均後無條件捨去，以此數值結果對應信評評分等級，及自投資組合確立後依投資標的信評揭示相關比重。資料來源：柏瑞投信，2024/2/29。

柏瑞科技多重資產基金(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)

前十大標的

前十大標的		國家	產業別	比重
1	Apple Inc. (蘋果)	美國	科技	3.78%
2	American Tower Corp. (美國電塔)	美國	房地產	2.89%
3	Microsoft Corporation (微軟)	美國	科技	2.77%
4	Prologis Inc (普洛斯)	美國	房地產	2.42%
5	CROWN CASTLE (冠城國際)	美國	房地產	2.32%
6	Equinix Inc. (Equinix公司)	美國	房地產	2.31%
7	NVIDIA Corp (輝達)	美國	科技	2.27%
8	Alphabet Inc (字母控股)	美國	通訊	2.15%
9	Goodman Group (嘉明集團)	澳洲	房地產	1.81%
10	Digital Realty(數字不動產信託)	美國	房地產	1.49%
總計				24.21%

資料來源：柏瑞投信，2024/1/31。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。本文所提及之有價證券，本公司無意藉此作任何推薦或徵求。

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件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。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。本基金投資於基金受益憑證部份可能涉有重複收取經理費。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、提前買回風險、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)、基金所投資地區政治、經濟變動風險、流動性風險、外匯管制及匯率變動等風險。投資轉換公司債，除具債券固有風險外，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。得投資於股票之基金者，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請詳閱公開說明書。本基金包含新臺幣、美元、人民幣計價級別，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。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。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