

柏瑞利率對策多重資產基金(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)

市場動態與展望

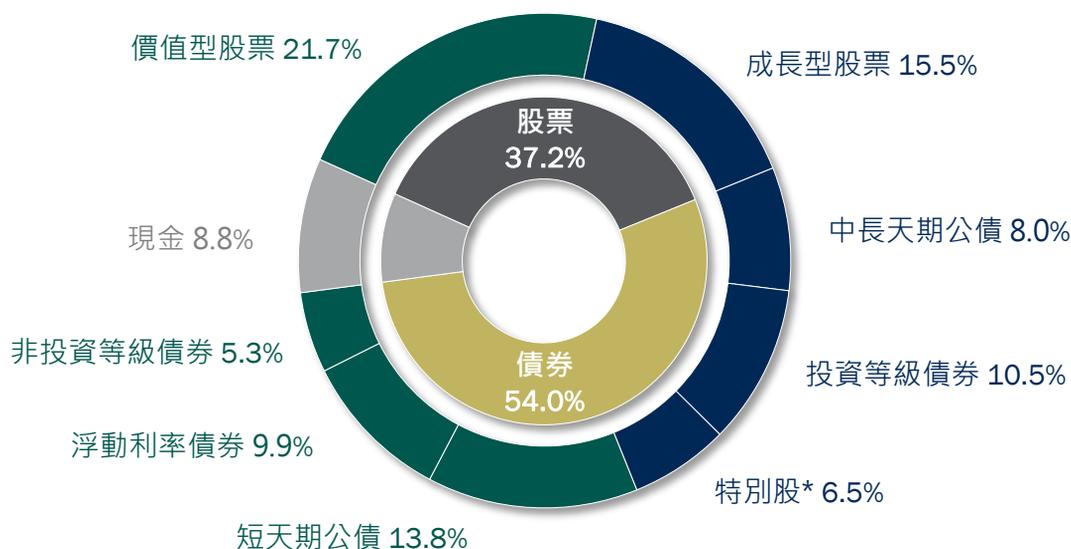
- 「全球資產價格定錨」的美國10年期公債殖利率近期升破4%，風險性資產普遍承壓，主因惠譽(Fitch)將美國長期外幣債務評等從「AAA」下調至「AA+」。
- 美國公司債信評不受影響：因信評主要還是反應個別企業基本面，而美國信用債中以擁有AAA評等的企業如微軟等跨國大型企業，其營收來自於全球，較不受美國降評影響。
- 實質影響有限：由於美國公債被視為一項重要且特殊之資產，故主要投資機構和央行並非將美國公債視為一般AAA等級政府債，2011年降評後美債價格反因避險情緒升溫而上漲。
- 後市展望：參考上次標普調降信評經驗，預期風險性資產可能有短期波動。然美國經濟仍屬穩健，研判未來股票市場短空長多；美國10年期公債殖利率短期可能在高位震盪；然而長期來看，美國10年期公債殖利率主要還是反映美國經濟基本面，隨升息已近末期，預期長天期殖利率未來緩下的趨勢不變。

基金布局策略

本基金於6月21日成立。截至7月31日，基金規模為52.05億新台幣，投資比重約為91.21%，總持有標的數為237檔。目前投資組合預計配置策略及方向如下(如圖)：

- 配置進度：團隊將依市況彈性調整布局進度，目前已配置約9成部位，由於團隊對後市之風險偏好偏保守，預計將維持目前現金水準。
- 配置方向：目前RDS分數維持3.5分(中性偏謹慎)，投組目標配置股4債6(不含現金)。
- 配置資產：因應聯準會態度仍偏向鷹派，對存續期間展望維持溫和偏短(moderate short)，目前利率對策資產將側重低利率敏感度資產，其佔比為55%，高利率敏感資產為45%(不含現金)。
- 匯率避險：台幣級別針對債券部位之美元避險比率約20-25%，人民幣與澳幣級別採取高避險原則，目標水準80%。

目前投資組合資產配置

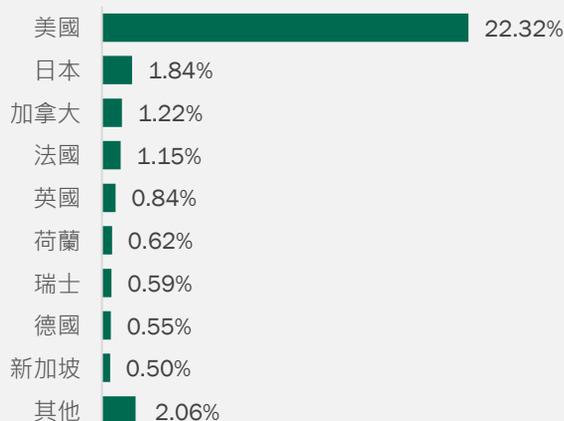


資料來源：柏瑞投信，2023/7/31。*特別股具固定股息收益之性質，故分類於此。以上看法及配置可能隨市場變動，本公司不另行通知，相關投資策略詳見公開說明書。圖文僅供參考，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。本基金雖有避險策略，但不能保證完全規避匯率風險，實際仍將隨市況波動與市場看法進行調整。以上看法可能隨市場變動。非投資等級債仍有相關風險，請投資前審慎評估風險承受度。投資人應留意衍生性工具/證券相關商品等槓桿投資策略所可能產生之投資風險(詳見公開說明書)

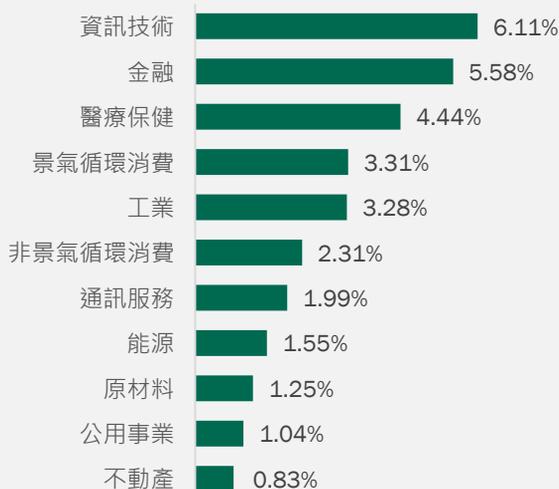
柏瑞利率對策多重資產基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

成立日期	資產規模	持股檔數	風險報酬等級(註)
2023/6/21	52.05億台幣	237	RR3

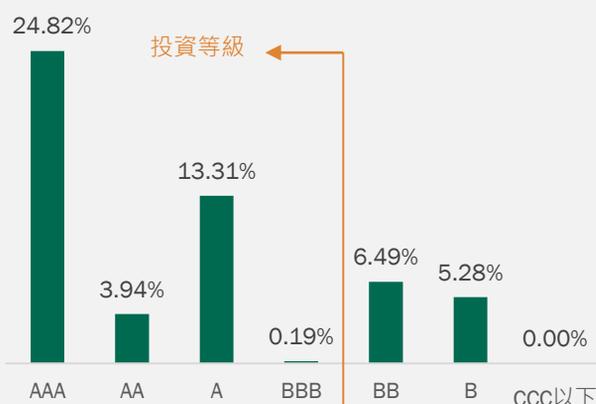
股票之國家/區域配置 全球佈局，審慎看待市場波動，低配股票



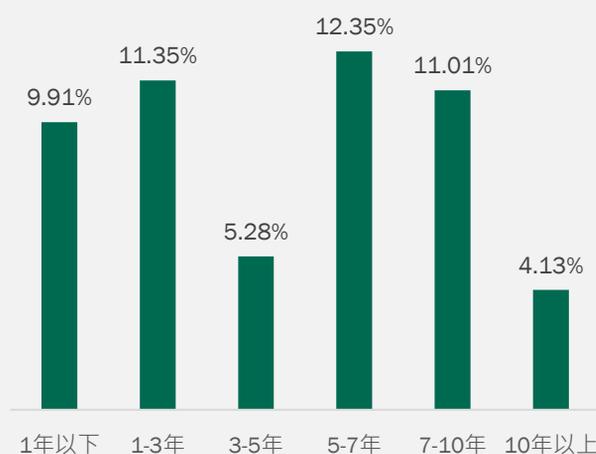
股票之產業配置 經濟緩慢下行但仍有韌性，布局分散多元



債券之信評分佈(含特別股*) 貨幣政策影響持續，高信評債券為主



債券之存續期間分佈(含特別股*) 利率區間波動，彈性調整投組存續期間偏好



(註1) 本基金主要投資區域涵蓋全球之股票、債券(如：投資等級債券、非投資等級債券)與基金受益憑證(含ETF)等，未偏重新興市場或特定產業，透過整合「資產類型配置」與「存續期間配置」之利率對策多重資產投資框架，資產配置將並重利率風險因子考量，期建構風險分散且能對應當前市場情況之投資組合，並藉由風險預算等工具審慎監控投資組合波動，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為RR3*。*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之風險。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。資料來源：柏瑞投信，2023/7/31。*特別股具固定股息收益之性質，故分類於此。圖文僅供參考，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。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。配置及基金規模會隨時間而改變，本公司不另行通知。

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。基金投資涉及新興市場部位，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。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。有關本基金的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驗用評等，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之前後之價格風險。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、無法按時收取股息之風險(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、股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、澳幣計價級別，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。本公司及銷售機構備有公開說明書，歡迎索取，或投資人可經由下列網站查詢本基金公開說明書：柏瑞投資理財網：<http://www.pinebridge.com.tw>，公開資訊觀測站：<http://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