

January 2021

洞悉ESG ESG Insights

Presented By:

柏瑞投信

- I. ESG焦點事件

- II. ESG市場解析

- III. 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)

- IV. 柏瑞ESG量化多重資產基金
(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)

Section I
ESG焦點事件

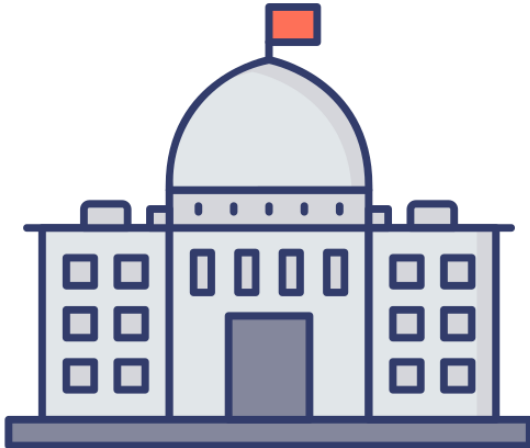
拜登綠政有望助長ESG浪潮

拜登競選時提出3項主要綠色主張，除①重返巴黎氣候協定外，也將②積極推動綠色經濟計畫、致力在2035年前達到零碳電力與③2050年前達到碳中和目標。

政策目標	說明
重返巴黎氣候協定	無須國會同意，拜登向聯合國《氣候變化框架公約》委員會提交申請一個月後，美國便可重返氣候變化多邊談判
綠色經濟振興規劃	<ol style="list-style-type: none"> 2兆美元的潔淨能源與基礎建設計畫 2035年之前在電力領域將二氧化碳排放量降為零
2050年達到碳中和目標	美國目前的排碳量佔全球總排碳量的15%，為全球第二。美國此舉不僅可大幅減少全球溫室氣體的排放，亦可推動其他國家增加減碳努力

“這些是我們可以為美國經濟的長期健康和活力、及美國人的身體健康和安全作出的最關鍵的投資。

-- Joe Biden



資料來源：CITI，柏瑞投信整理，2020/11/10。

圖文僅供參考，本公司未藉此做任何徵求、推薦及獲利之保證。本文所提及之個別有價證券，本公司無意藉此做任何徵求或推薦，亦不表示基金一定持有。

美國科技巨頭致力ESG



Environmental 環境

- 該公司自2007年起便實現碳中和，承諾到2030年實現零碳目標，現在已成為世界上最大的可再生能源企業買家。
- 推動台灣《電業法》修正，開放企業採購可再生能源。



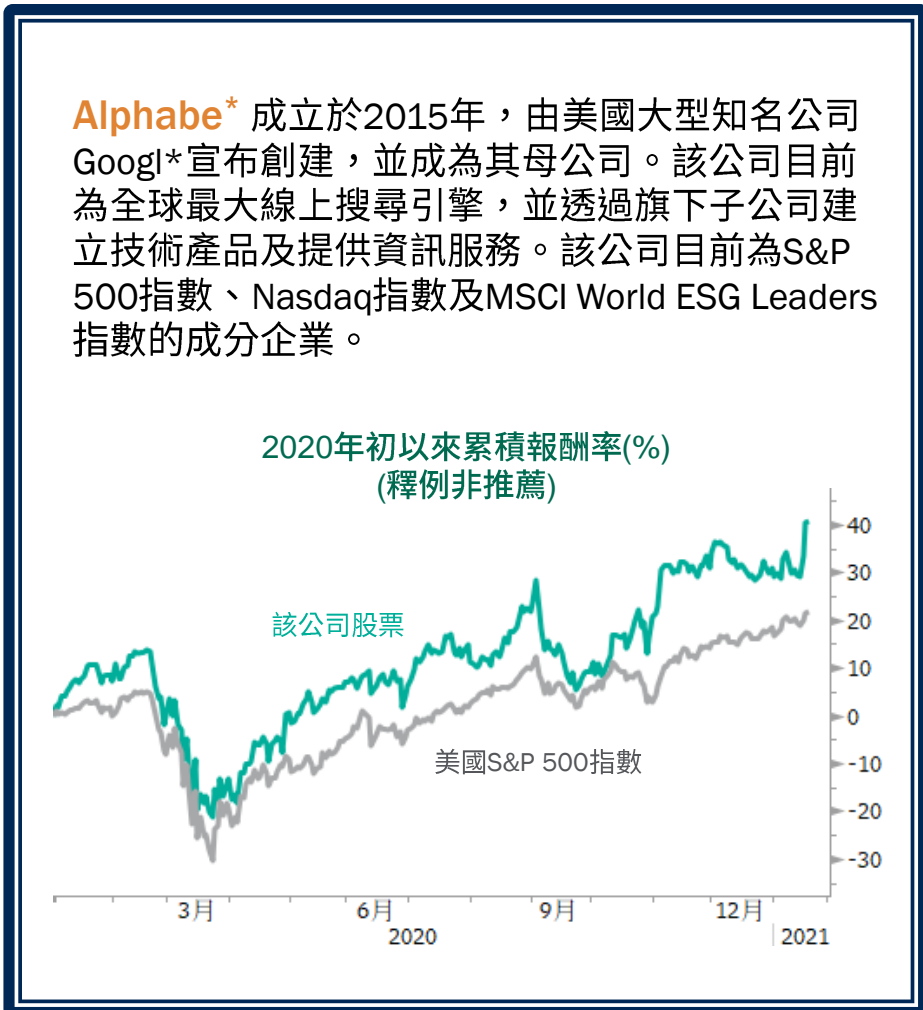
Social 社會

- 該公司的Power Project平台幫助因能源費用高昂而艱苦度日的家庭，並捐款給United Way等非營利機構，協助他們為低收入家庭提供能源費用補助。



Governance 治理

- 在所有員工間建立多元化、平等和包容的能力，包含確保雇用及晉升的均等性。
- 設立供應商行為準則，以期與供應商及其下游供應商，一同負起社會、環境和道德責任。



企業股票範例採用GOOG* US Equity，比較對象為美國S&P 500指數，2019/12/31-2021/1/21。

資料來源：Bloomberg，The Company's Website，PineBridge Investments，柏瑞投信整理，2021/1。

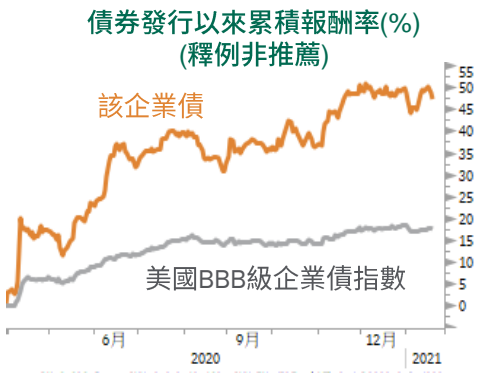
圖文僅供參考，本公司未藉此做任何徵求、推薦及獲利之保證。本文所提及之個別有價證券，本公司無意藉此做任何徵求或推薦，亦不表示基金一定持有。

大型食品公司關懷社會

Sysc*成立於1969年，為北美最大的食品及相關產品經銷商，透過其子公司於美國、阿拉斯加及加拿大等地，向食品服務業及偏遠家庭之食品業者銷售與分銷一系列食品及相關產品。該公司目前為美國S&P 500指數、彭博巴克萊MSCI全球企業債券社會責任指數(SRI)的成分企業。

企業債 SY* 6.6 04/01/50

- 順位：高級無擔保
- 信用評等：BBB
- 到期日：2050/04/01
- 票面利率：6.6%
- 配息頻率：半年配息
- 利率類型：固定利率



企業債券範例採用SY* 6.6 04/01/50，比較對象為ICE BofA美國投資級BBB企業債券指數，2020/3/31-2021/1/21。
資料來源：Bloomberg，The Company's Website，PineBridge Investments，柏瑞投信整理，2021/1。

圖文僅供參考，本公司未藉此做任何徵求、推薦及獲利之保證。本文所提及之個別有價證券，本公司無意藉此做任何徵求或推薦，亦不表示基金一定持有。



Environmental 環境

- 該公司目標到2025年為其5種重要商品製定強有力的可持續政策，以期減少對環境損害。
- 增加使用天然製冷劑，以減少會破壞臭氧層的HCFC特性的產品。



Social 社會

- 在新冠疫情肆虐之際，該公司在8個地區捐贈了3,000萬份餐點，還幫助其長期客戶填寫“薪資保護計劃”貸款的工作，以便他們可以獲得財務支持，並幫助客戶建立外賣業務。



Governance 治理

- 制訂《供應商行為準則》，包含對供應商的法律和道德標準期待。
- 建立完全獨立的委員會，負責審計、行政人員的提名。此外有設立企業社會責任委員會，負責實施公司的可持續發展戰略。

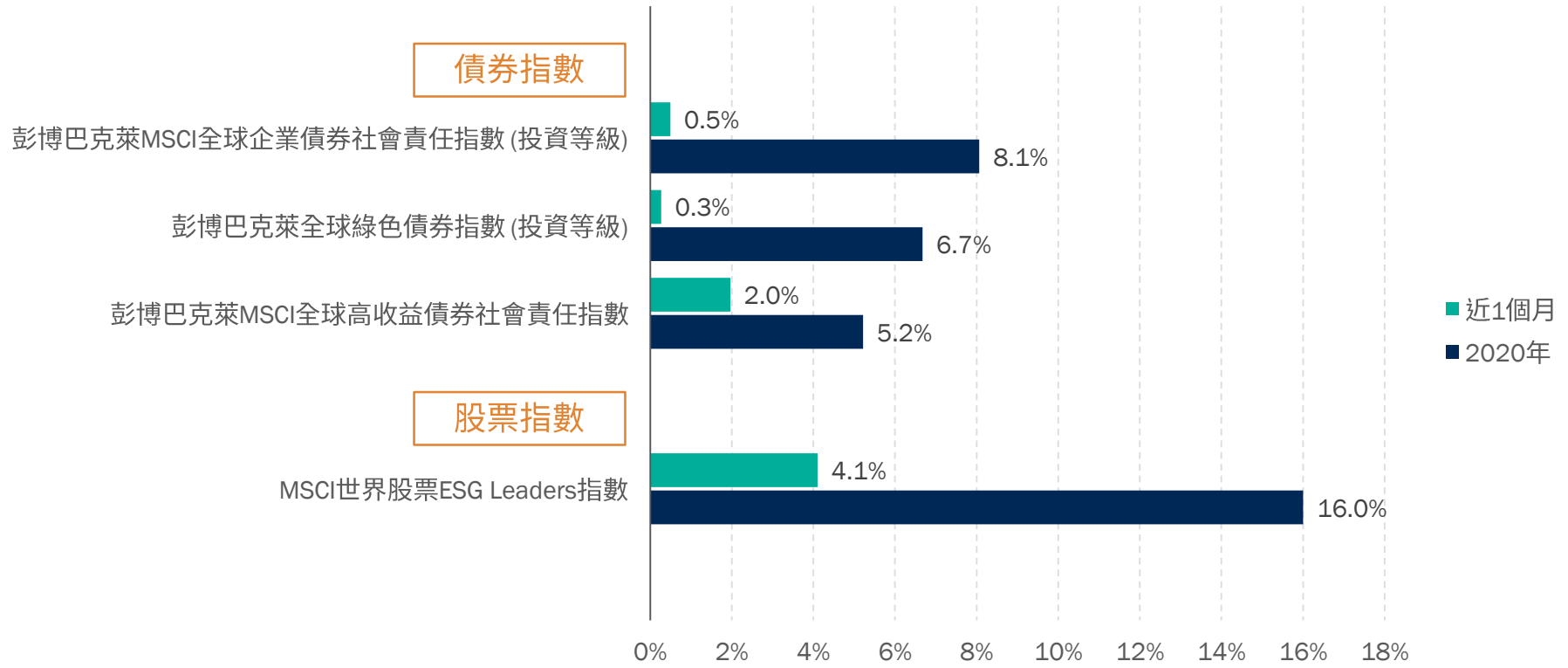
Section II

ESG市場解析

主要ESG股債指數表現

- 美國政治雜音消退，加上新一輪紓困案及新冠疫苗施打的進展，投資人風險情緒趨向樂觀
- 經濟基本面可望好轉，以及拜登政府有望加速ESG投資的發展，帶動ESG債券及股票於12月份上漲

主要ESG指數表現(非基金報酬)



此頁指數非基金之績效指標。
 圖文僅供參考，過去績效不代表未來，本公司未藉此作任何徵求、推薦及獲利之保證。此績效不代表基金實際投資結果，投資人仍需視己身風險承受情況。
 資料來源：Bloomberg，柏瑞投信整理，含息總報酬，2020/12/31。

重點摘要

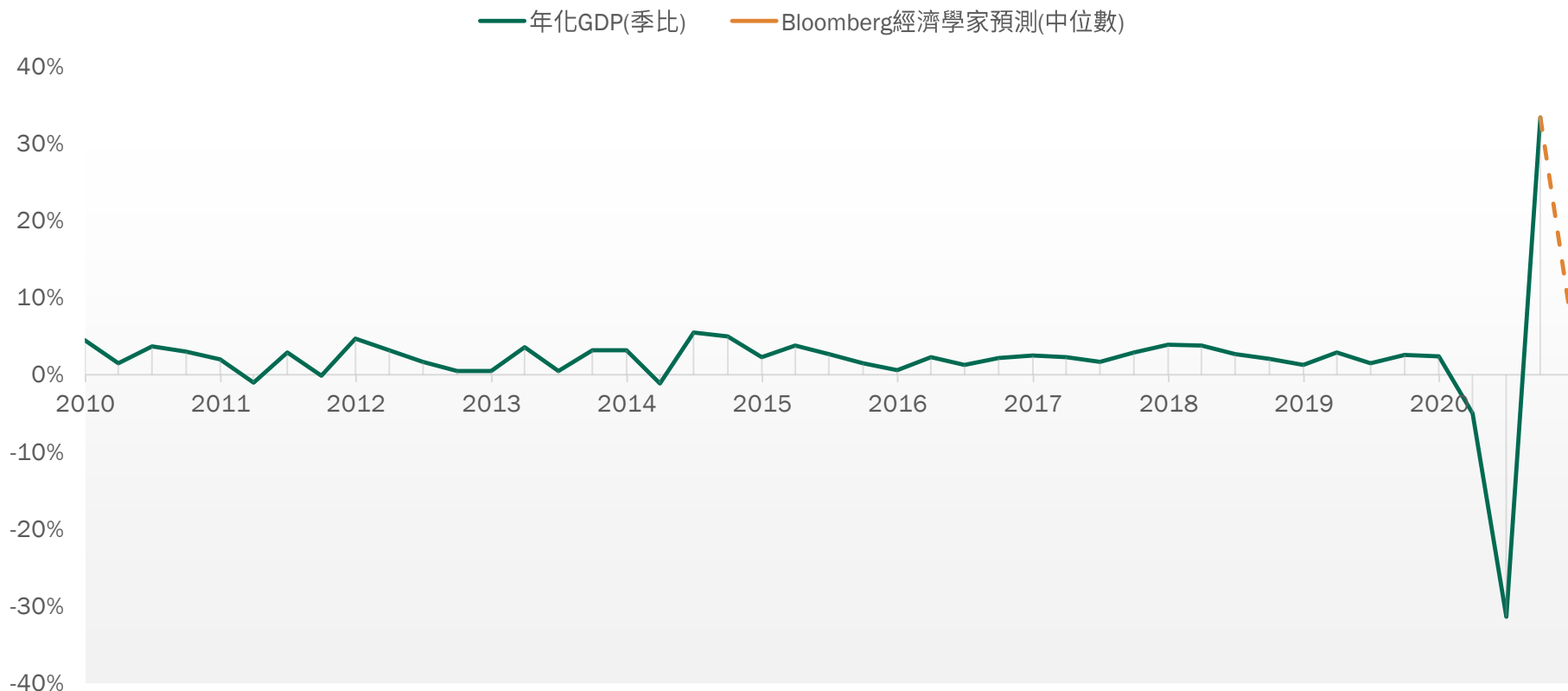
觀察面向	小結
總體經濟	美國第三季GDP創紀錄反彈，就業市場雖因疫情略有惡化，但並未出現失控情形
貨幣政策	聯準會維持寬鬆、低利料持續，不過市場多空消息夾雜，美債殖利率維持區間整理
財務體質	全球ESG股票獲利增速有望於2021年迎來強彈，ESG債券發行人降評家數未顯著攀升
債市供給	12月ESG債券市場供給增加，不過投資人追逐優質收益來源，市場吸納新發債的情況良好
資金面	拜登當選美國總統，後疫情時代ESG投資更受關注，12月ESG股債ETF皆迎來強勁資金流入
評價面	低利環境且資金充裕，ESG債券利差有收斂空間，ESG股票本益比則可望獲得支撐

資料來源：Bloomberg，柏瑞投信整理，2021/1。
圖文僅供參考，本公司未藉此作任何徵求、推薦及獲利之保證。

美國第三季GDP躍升創紀錄

- 隨著疫情和緩、經濟重啟，美國第3季經濟活動逐漸恢復，年化GDP季比勁揚33.4%，創下有紀錄以來最佳單季擴張幅度，不過這主要受惠於上一季出現歷史性萎縮、基期偏低的因素，而分析師普遍預期這樣的增速將無法持續

美國經濟成長率

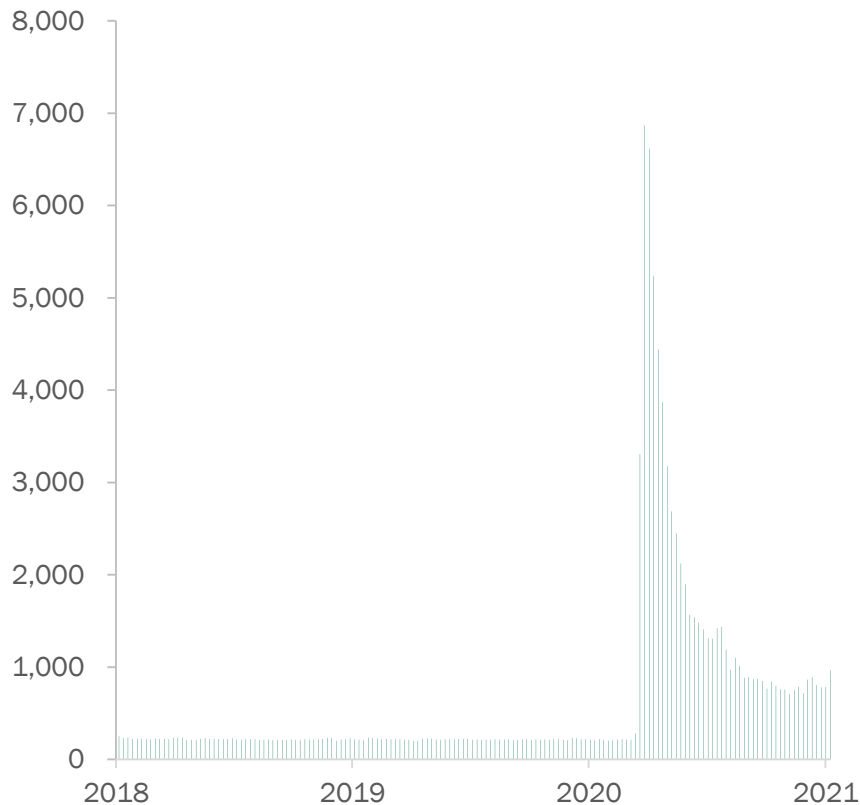


資料來源：Bloomberg，柏瑞投信整理，2021/1/20。
圖文僅供參考，本公司未藉此作任何徵求、推薦及獲利之保證。

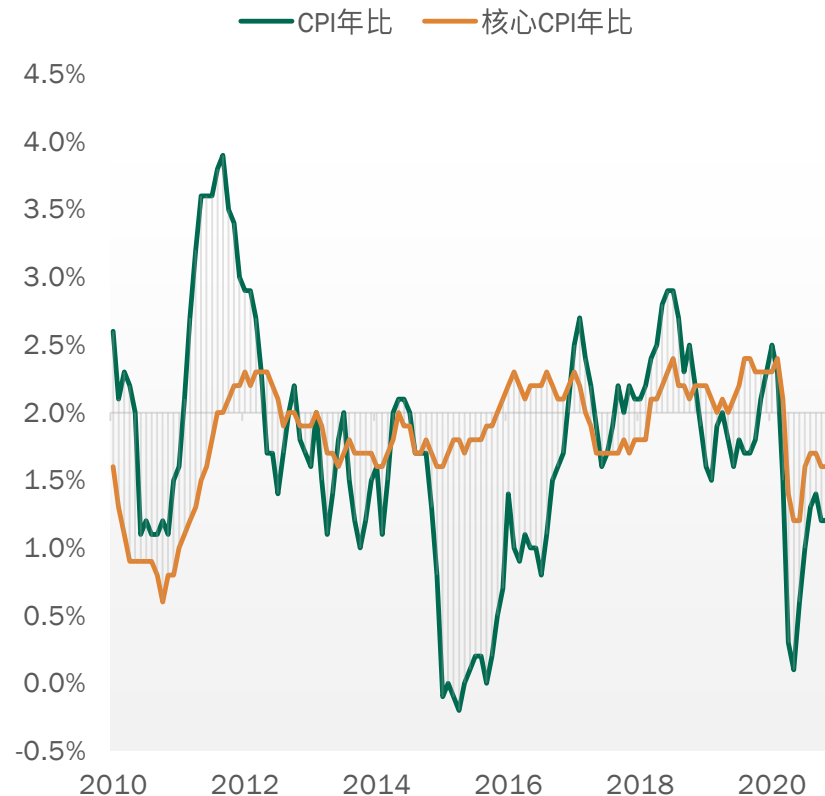
就業市場略有惡化，通膨增速依然溫和

- 隨著秋冬染疫人數激增、部分地區重啟封鎖措施，美國每週初領失業金人數再度攀升，不過仍未出現失控情形
- 美國需求回復支撐消費者物價指數(CPI)維持正成長，但目前整體增幅水準依然溫和，提供聯準會維持貨幣寬鬆的空間

美國初領失業金人數(千人)



美國通膨年增率

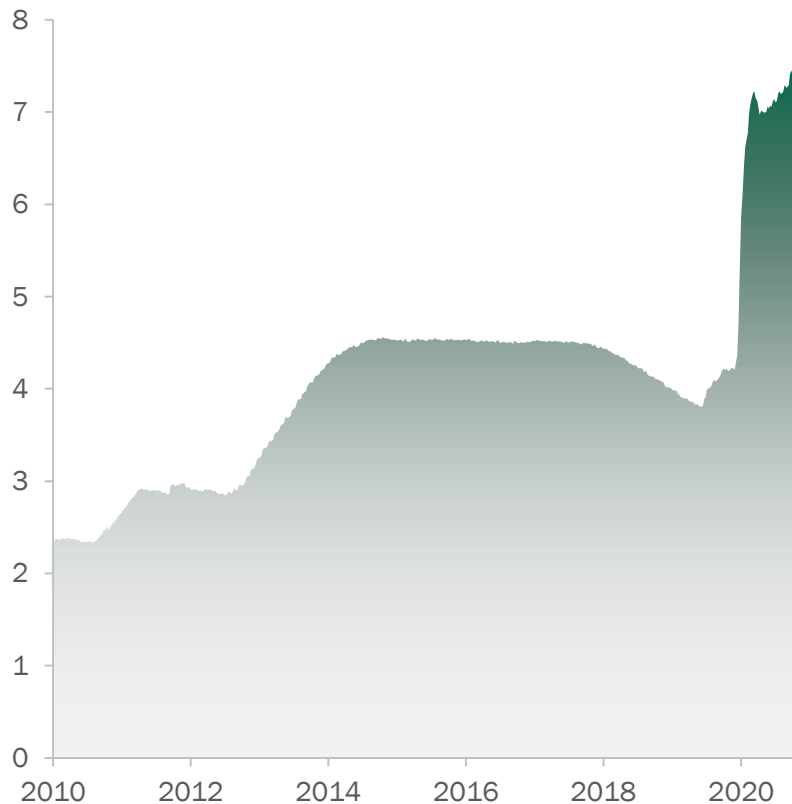


資料來源：Bloomberg，柏瑞投信整理，2021/1/8。
圖文僅供參考，本公司未藉此作任何徵求、推薦及獲利之保證。

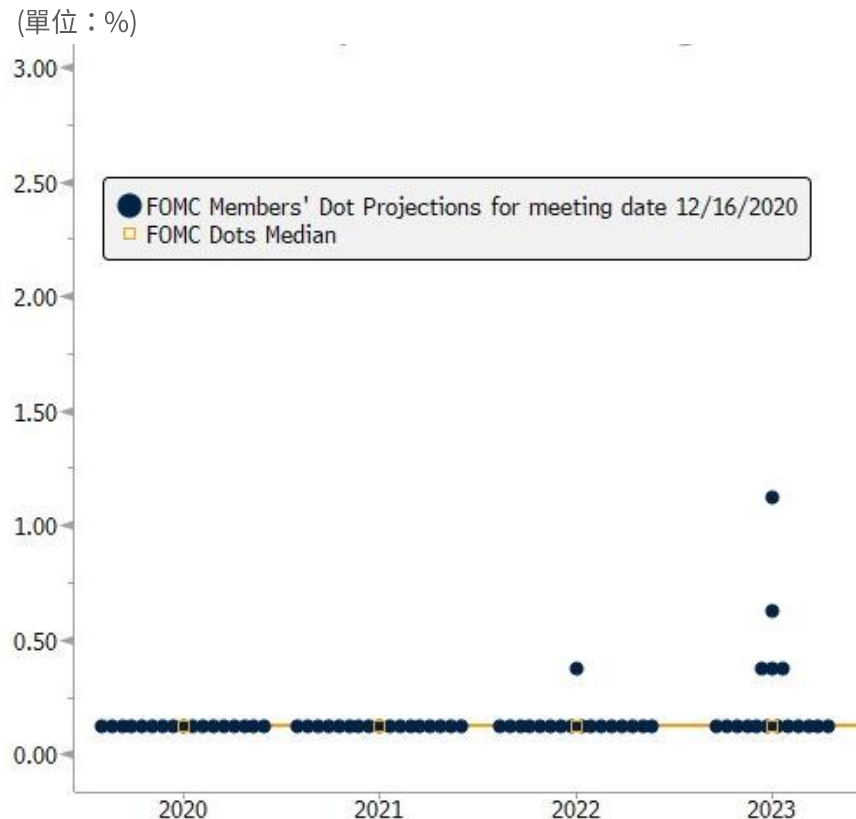
聯準會態度偏鴿，購債政策有望續航

- 聯準會12月會議維持政策利率與購債計畫不變，接近零的利率水準預計將持續到2023年。聯準會官員表示將持續購買債券，直到充分就業和物價穩定的兩大目標出現「實質性進展」，這與11月繼續「在未來數月」購入債券的說法相比更偏鴿派，暗示聯準會將持續購債到多年以後

聯準會資產負債表規模(兆美元)



聯準會官員利率意向點陣圖



資料來源：(左圖)Bloomberg，2021/1/13；(右圖)Bloomberg，2020/12/16。
圖文僅供參考，本公司未藉此作任何徵求、推薦及獲利之保證。

市場消息好壞參半，美債殖利率區間整理

- 美國政治雜音消除，加上疫苗於全球各地開始施打、美國通過新一輪刺激方案等消息，使投資人樂觀看待經濟復甦前景；不過在央行大規模寬鬆政策的支持下，以及新冠疫情依然嚴峻，美債殖利率整體未脫區間整理格局

美國10年期公債殖利率



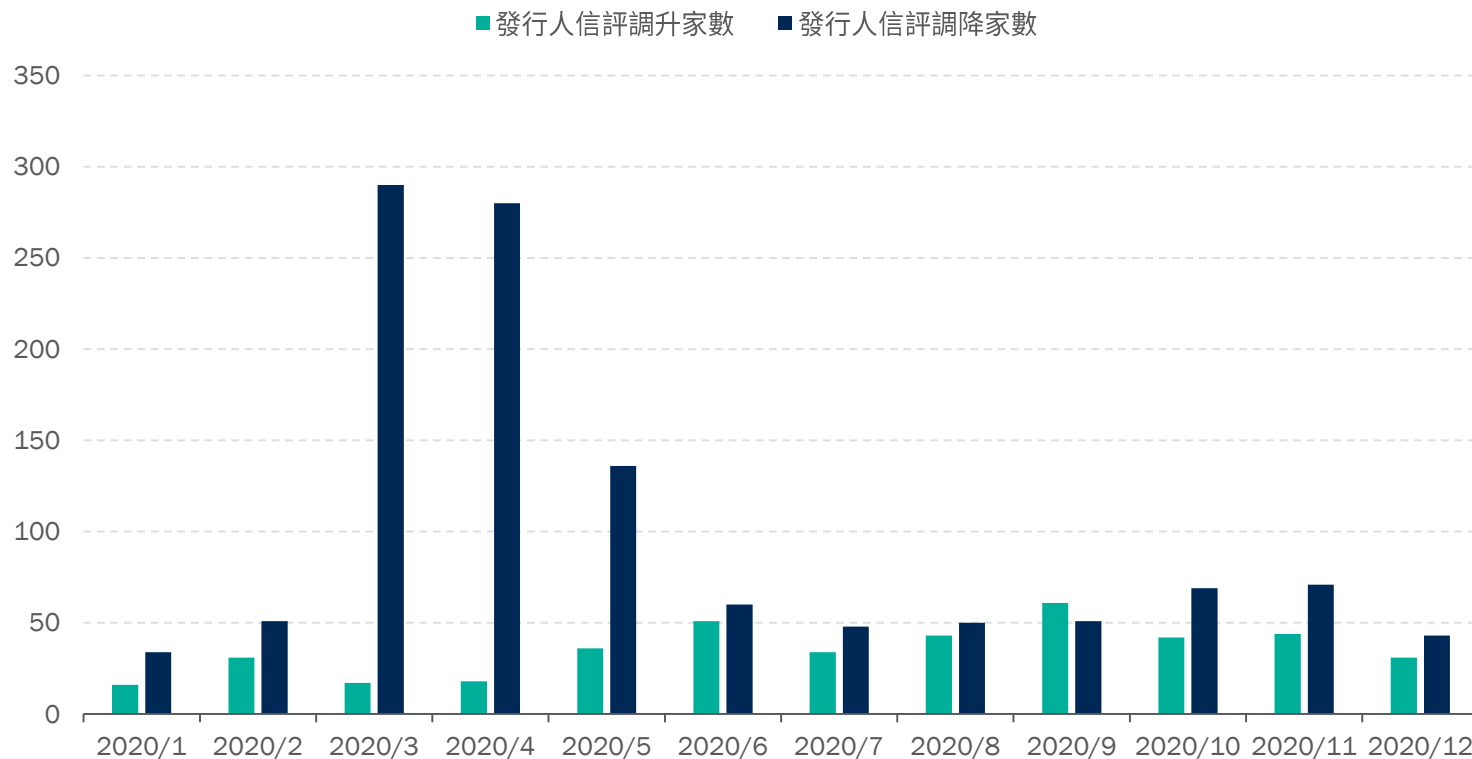
資料來源：Bloomberg，柏瑞投信整理，2020/12/31。
圖文僅供參考，本公司未藉此作任何徵求、推薦及獲利之保證。

ESG債券發行人信評調降家數多於調升

- 新冠疫情對企業營運的影響仍在，12月份ESG債券指數成分發行人信評被調降家數多於調升家數
- 全球ESG企業債券指數平均信評為投資等級，信用風險相對較低；全球ESG高收益債券指數平均信評則介於BB-至B+之間

全球ESG債券指數成分發行人升降評狀況

(包含投資等級及高收益債券)



每月債券發行人信評變動統計包含三大信評機構 (S&P、Moody's、Fitch) 給予的信評。

全球ESG企業債券參考彭博巴克萊MSCI全球企業債券社會責任指數，全球ESG高收益債券參考彭博巴克萊MSCI全球高收益債券社會責任指數。

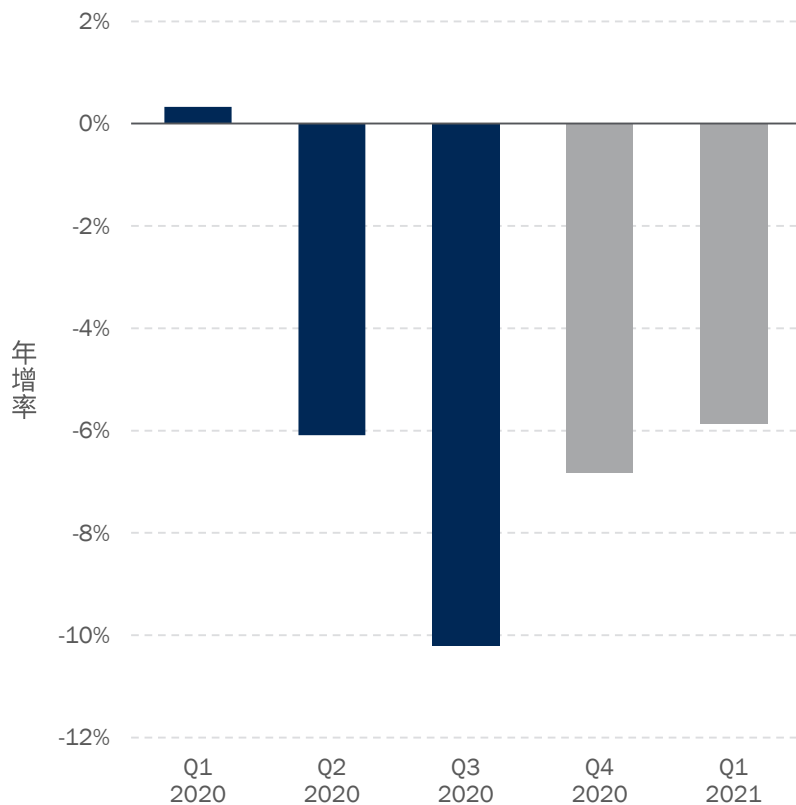
資料來源：Bloomberg，柏瑞投信整理，2020/12/31。

圖文僅供參考，本公司未藉此作任何徵求、推薦及獲利之保證。此頁指數非基金之績效指標。

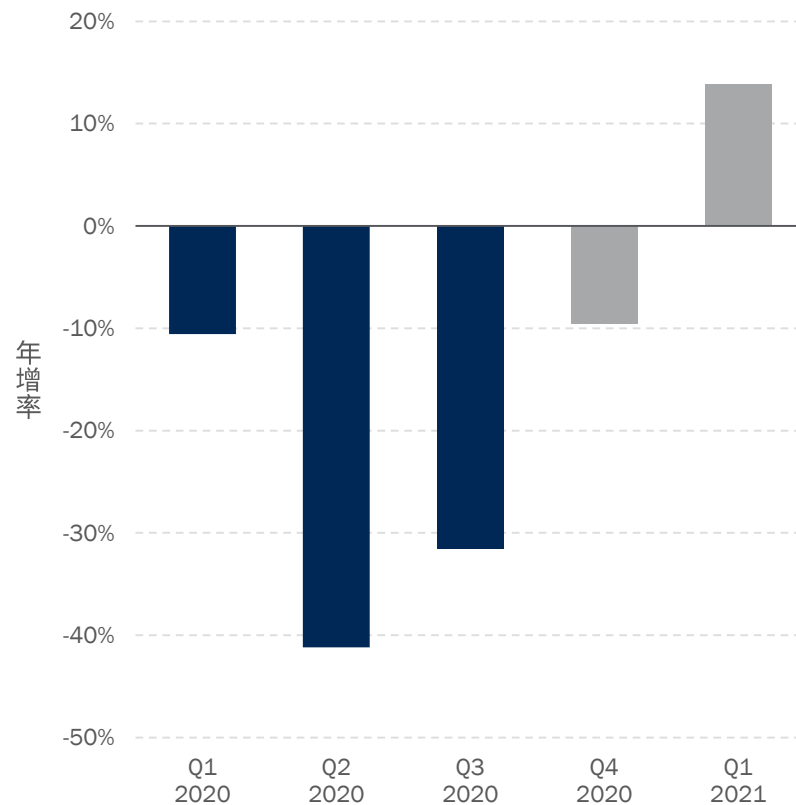
ESG企業獲利展望樂觀

- 雖然因為疫情及封鎖措施帶來的衝擊，2020年的企業獲利將較前一年萎縮，不過隨著經濟解封、疫苗問世，全球ESG股票指數獲利增速有望於2021年迎來強彈

全球ESG股票指數營收成長率



全球ESG股票指數盈餘成長率



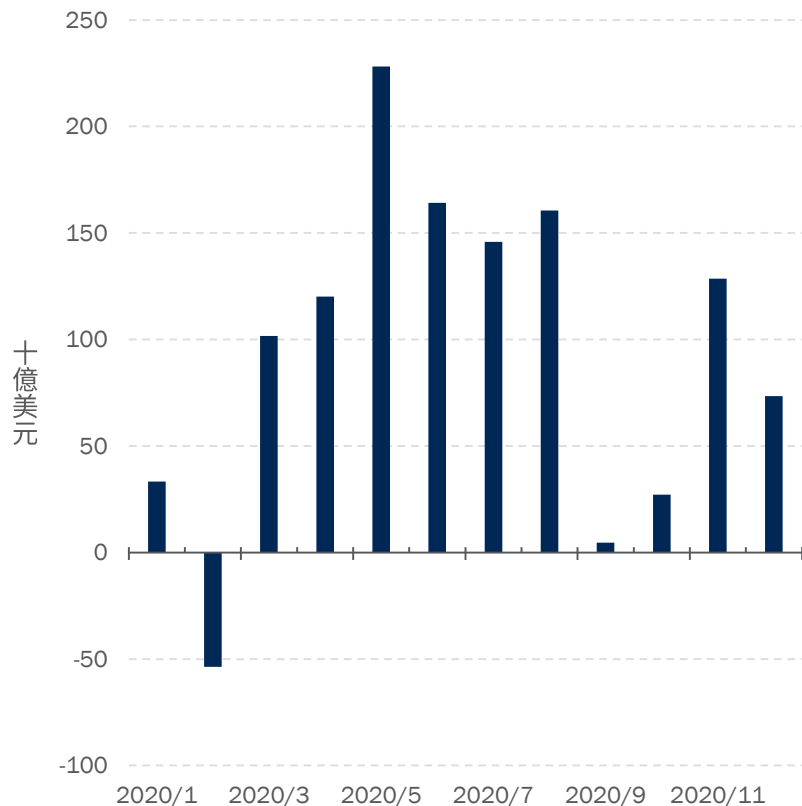
全球ESG股票參考MSCI ACWI ESG Leaders指數。以美元為計算基礎，2020年Q4、2021年Q1為Bloomberg統計市場預估值。
資料來源：Bloomberg，柏瑞投信整理，2021/1/20。

圖文僅供參考，本公司未藉此作任何徵求、推薦及獲利之保證。此頁指數非基金之績效指標。

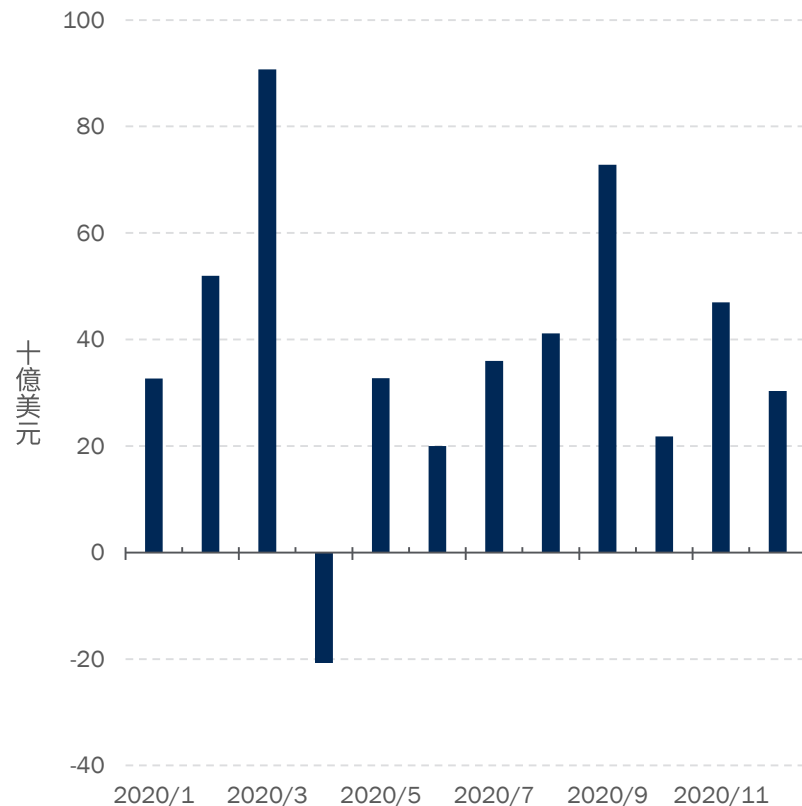
ESG債券市場供給增加

- 12月份全球ESG投資等級企業債券指數未償金額上升，成分債券檔數維持超過12,000檔；全球ESG高收益債券指數未償金額及債券檔數皆較上月增加。投資人積極擁抱ESG投資並且追逐優質收益來源，市場吸納債券供給的狀況良好

全球ESG投資等級企業債券未償金額變化



全球ESG高收益債券未償金額變化



全球ESG企業債券參考彭博巴克萊MSCI全球企業債券社會責任指數，全球ESG高收益債券參考彭博巴克萊MSCI全球高收益債券社會責任指數。

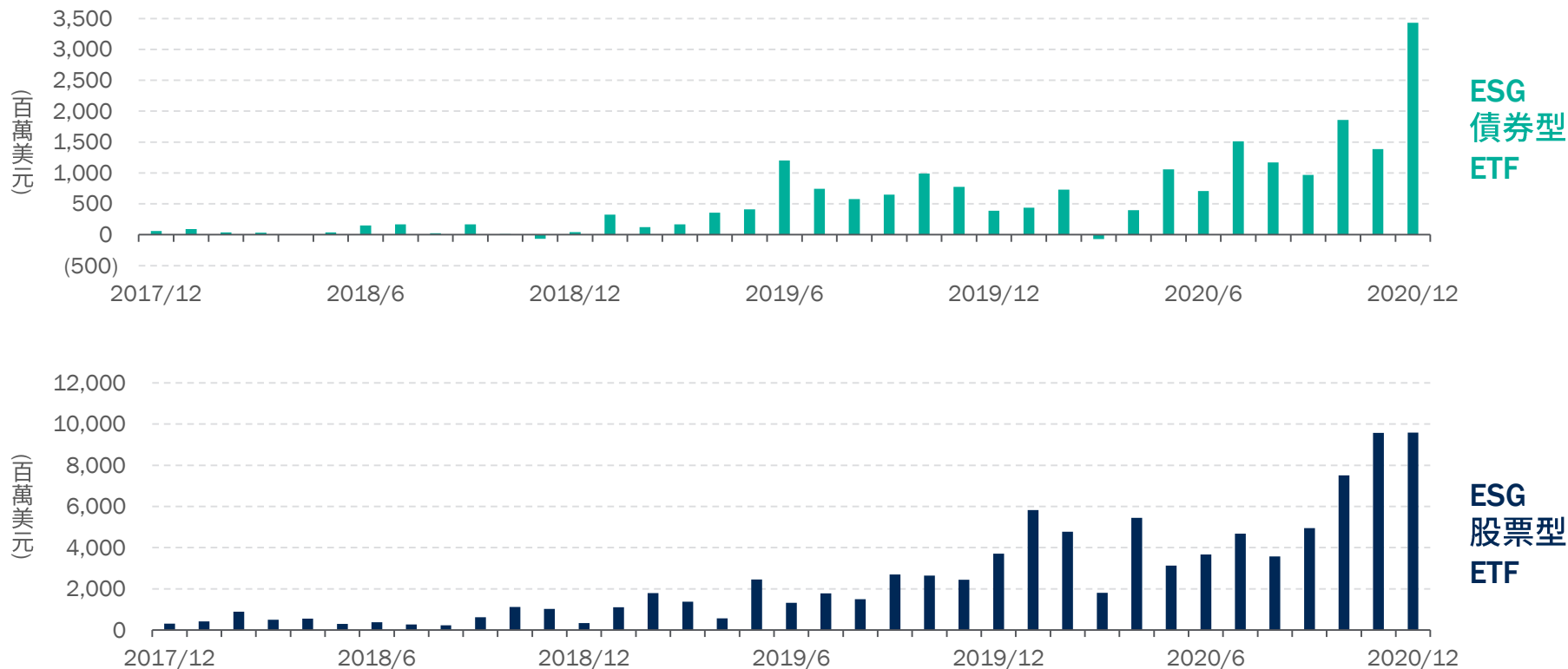
資料來源：Bloomberg，柏瑞投信整理，2020/12/31。

圖文僅供參考，本公司未藉此作任何徵求、推薦及獲利之保證。此頁指數非基金之績效指標。

資金持續流入ESG股債ETF

- 新冠疫情不僅驗證了ESG資產於市場重挫期間的耐震力，更促使投資人反思企業抵禦風險及永續經營的重要性；此外，拜登政府料將在氣候變遷等永續議題投入更多心力，也有望加速ESG投資的發展。12月份資金持續流入全球ESG股票及債券ETF

全球ESG ETF資金流向統計



資金流向統計於全球各地註冊的ETF，且ETF之名稱包含ESG、Green、Sustainable、Responsible及SRI等相關詞彙，未必於台灣有註冊銷售。

資料來源：Morningstar，2017/12/31~2020/12/31。

圖文僅供參考，本公司未藉此作任何徵求、推薦及獲利之保證。

ESG債券殖利率

- 由於全球主要央行的寬鬆立場堅定，資金追逐收益促使全球ESG企業債券和高收益債券的殖利率於12月同步下滑
- 投資等級ESG企業債券的殖利率來到約1.34%，不過仍是相對公債具有投資吸引力的保守型資產配置標的

全球ESG企業債殖利率

— 全球ESG企業債 (投資等級)



全球ESG高收益債殖利率

— 全球ESG高收益債 — 全球ESG高收益債Ba/B企業



全球ESG企業債券參考彭博巴克萊MSCI全球企業債券社會責任指數，全球ESG高收益債券參考彭博巴克萊MSCI全球高收益債券社會責任指數，全球ESG高收益債券Ba/B企業參考彭博巴克萊MSCI全球高收益Ba/B企業債券社會責任指數。

資料來源：Bloomberg，柏瑞投信整理，月底數據，2020/12/31。彭博巴克萊MSCI全球高收益債券社會責任指數殖利率目前僅有2019/7以後的資料。

圖文僅供參考，本公司未藉此作任何徵求、推薦及獲利之保證。此頁指數非基金之績效指標。

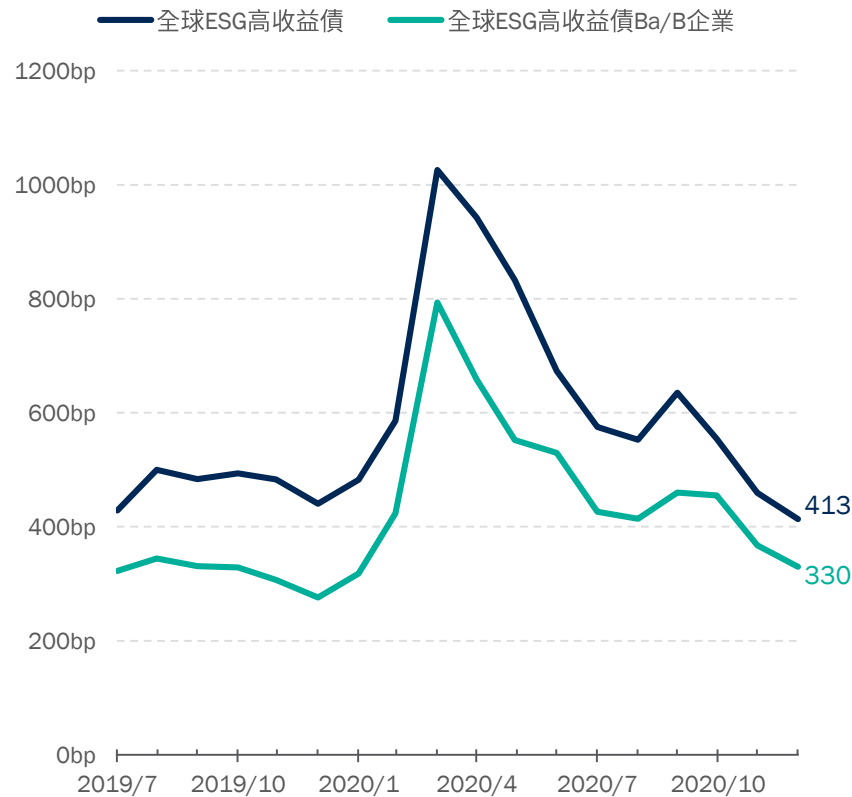
ESG債券信用利差

- 疫苗正式施打、加上美國通過新一輪刺激計畫的樂觀情緒，12月份全球ESG企業債及高收益債的信用利差皆出現收斂
- 受惠於全球主要央行的寬鬆政策，以及未來企業財務基本面料將隨總體經濟復甦而改善，預期信用利差收斂尚有空間

全球ESG企業債信用利差



全球ESG高收益債信用利差



全球ESG企業債券參考彭博巴克萊MSCI全球企業債券社會責任指數，全球ESG高收益債券參考彭博巴克萊MSCI全球高收益債券社會責任指數，全球ESG高收益債券Ba/B企業參考彭博巴克萊MSCI全球高收益Ba/B企業債券社會責任指數。

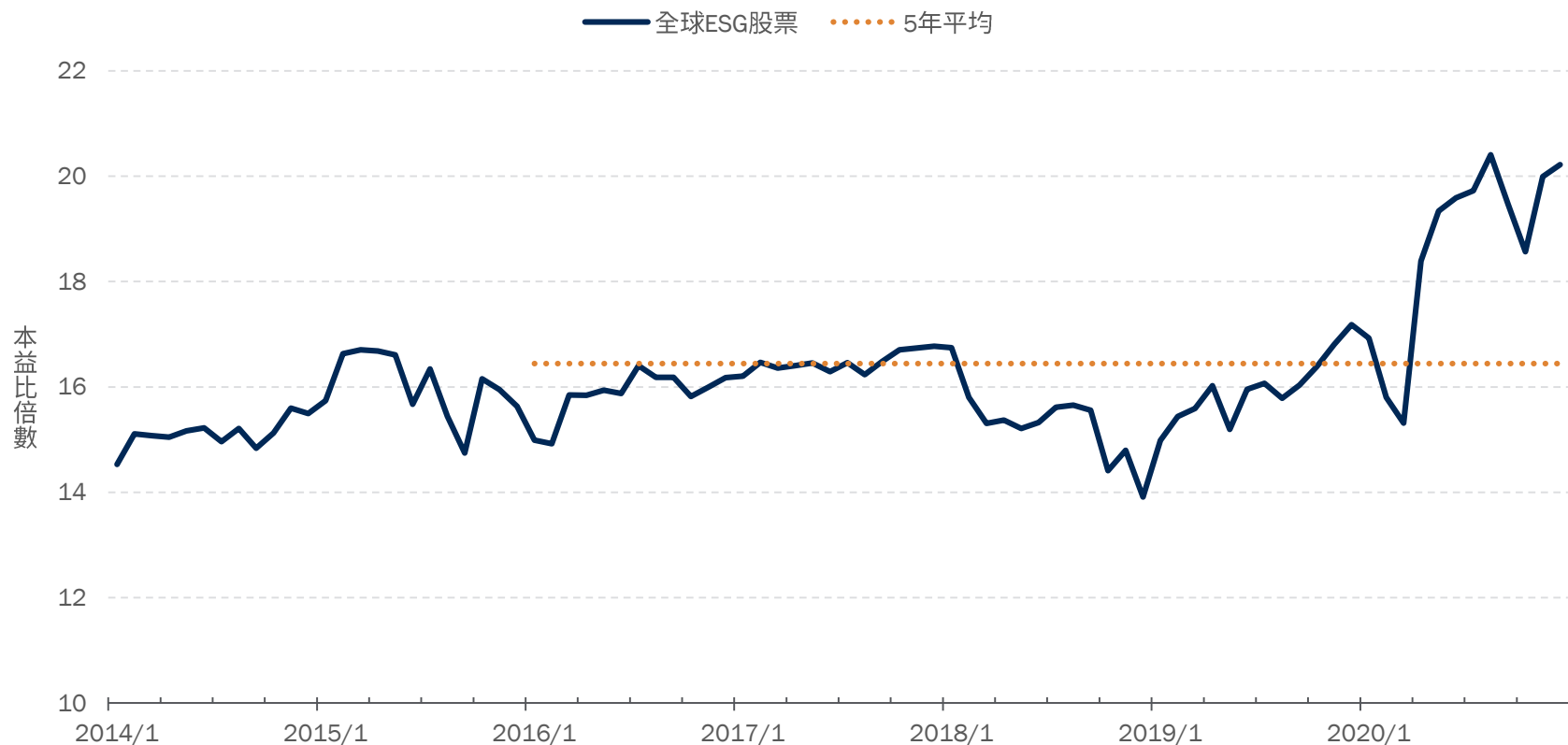
資料來源：Bloomberg，柏瑞投信整理，月底數據，2020/12/31。彭博巴克萊MSCI全球高收益債券社會責任指數信用利差目前僅有2019/7以後的資料。

圖文僅供參考，本公司未藉此作任何徵求、推薦及獲利之保證。此頁指數非基金之績效指標。

ESG股票本益比

- 全球ESG企業股票的本益比位於近年相對高位，不過政策支撐投資人信心、企業獲利有望改善，聯準會主席Powell亦表示在低利環境之下，股票本益比擴張並不需過度擔憂；而受惠於ESG投資大趨勢興起，ESG股票料將還能享有更為充沛的資金動能

全球ESG股票本益比



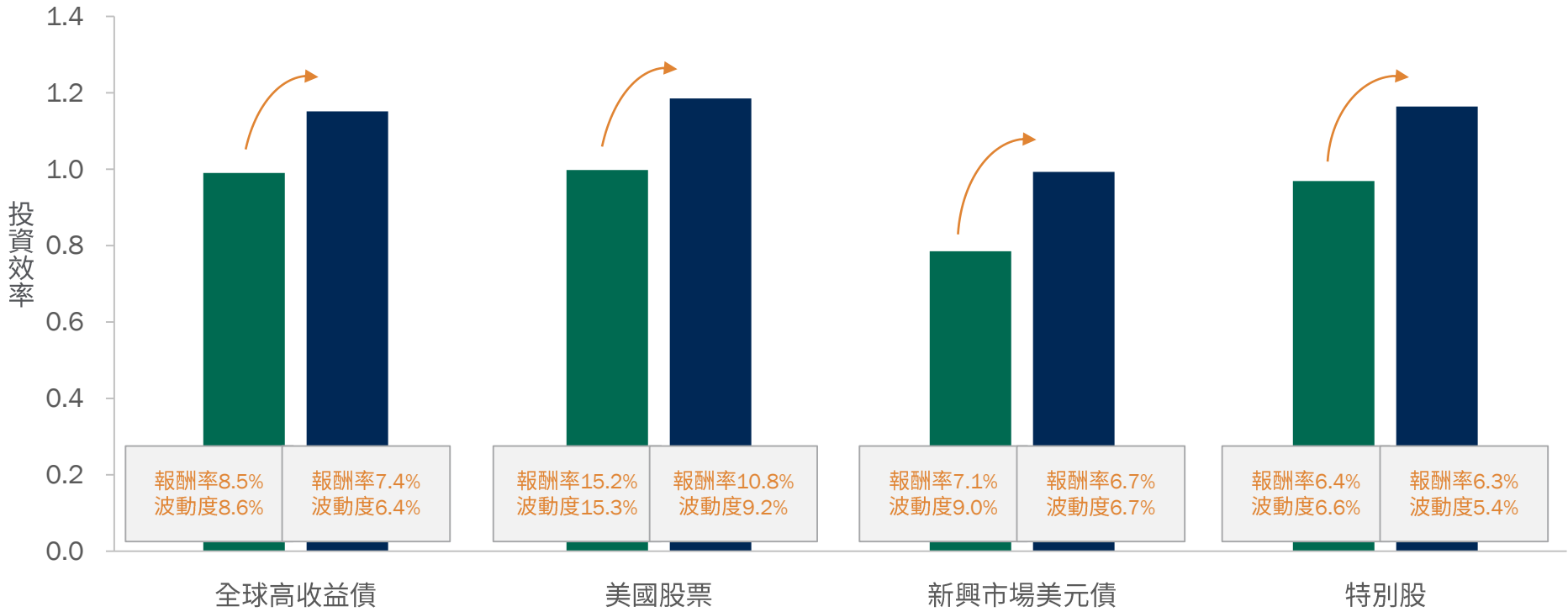
股票本益比以未來12個月預估企業獲利計算。全球ESG股票指數參考MSCI ACWI ESG Leaders指數。
 資料來源：Bloomberg，柏瑞投信整理，月底數據，2020/12/31。
 圖文僅供參考，本公司未藉此作任何徵求、推薦及獲利之保證。此頁指數非基金之績效指標。

配置ESG債，降波動增效率

主要資產搭配ESG債券可提升投資效率

投資效率(年化報酬率÷年化波動度)

■ 該資產100% ■ 該資產50%+ESG企業債50%



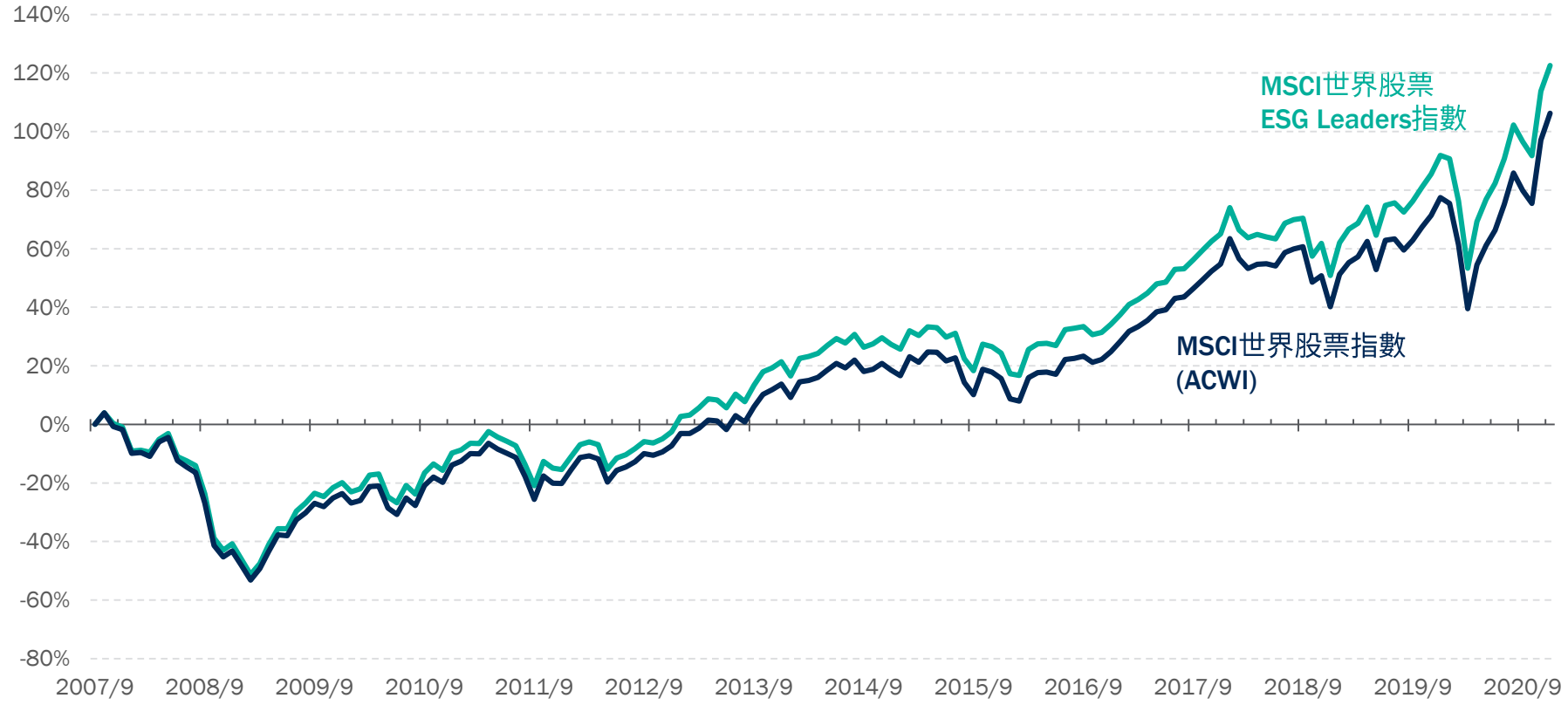
投資效率係指年化報酬率對年化波動度之比值，以月報酬率年化計算，並假設以50%的比例將ESG債納入原先的投資組合。ESG企業債採用彭博巴克萊MSCI全球社會責任企業債券指數(美元避險)，全球高收益債採用美銀美林全球高收益債券指數，美國股票採用S&P 500總報酬指數，新興市場美元主權債採用J.P. Morgan新興市場主權債指數，特別股採用美銀美林固定利率優先證券指數。此頁指數非基金之績效指標。資料來源：Bloomberg，柏瑞投信，2015/12/31~2020/12/31。

圖文僅供參考，過去績效不代表未來，本公司未藉此作任何徵求、推薦及獲利之保證。過去績效不代表未來收益之保證。

股票加ESG，動能再升級

- MSCI世界股票ESG Leaders指數從一般世界股票指數當中選出ESG分數較好的企業，長期報酬率勝過一般世界股票指數。MSCI的研究亦顯示ESG高分企業有較好獲利能力、較低資金成本等優勢^(註)

股票加ESG，動能升級



(註) 資料來源：MSCI，2019/7。
資料來源：MSCI，月底數據，含息總報酬，2007/9/30 - 2020/12/31。
圖文僅供參考，本公司無意藉此做任何徵求或推薦，亦不表示本基金一定持有。過去績效不代表未來收益之保證。此頁指數非基金之績效指標。

Section III

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)**

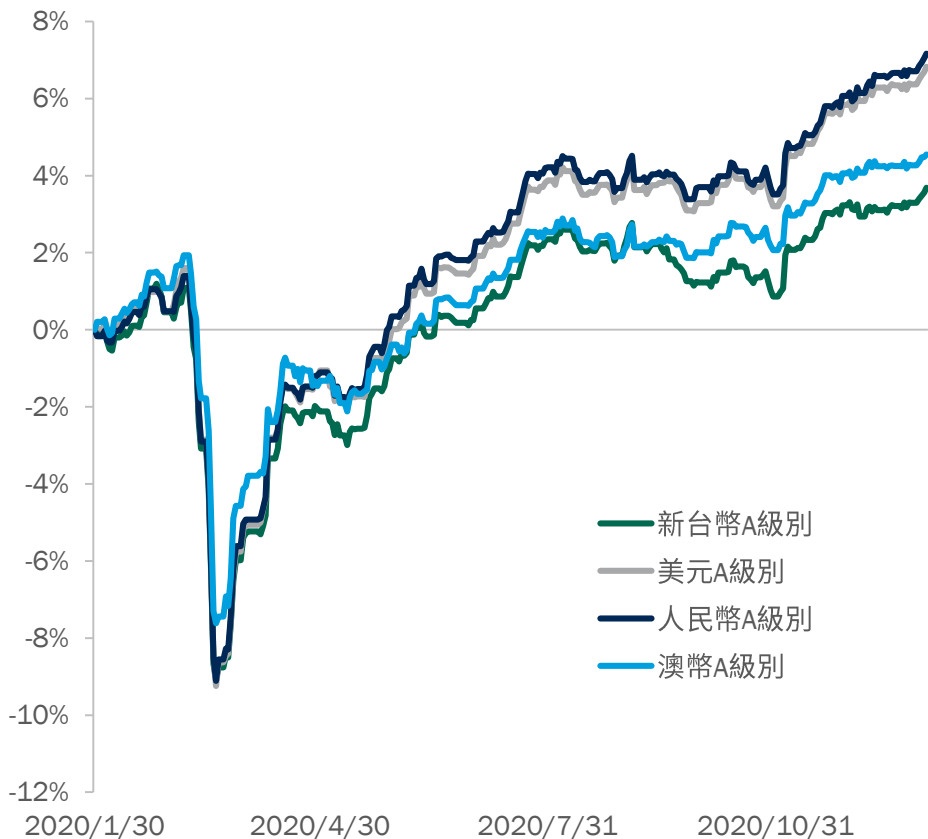
基金小檔案

基金名稱	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)
基金種類	債券型
投資範圍	以投資等級債為主
成立日期	2020/1/30
基金經理	施宜君
基金規模	244.7億台幣
持債檔數	207
風險等級	RR2*
計價幣別與類型	幣別：新臺幣、美元、人民幣、澳幣 類型：A累積、B配息、N9後收累積、N後收配息
經理費	每年1.35%
保管費	每年0.20%
保管機構	台北富邦商業銀行

*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，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，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，斟酌個人之風險承擔能力及資金之可運用期間長短後辦理投資。本基金為債券型，主要投資於全球之投資等級債券，故依據「中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會基金風險報酬等級分類標準」風險報酬等級之分類為RR2，本基金適合尋求穩定收益為目標之投資人。資料來源：柏瑞投信，2020/12/31。

基金績效

累積報酬率(基金成立以來)

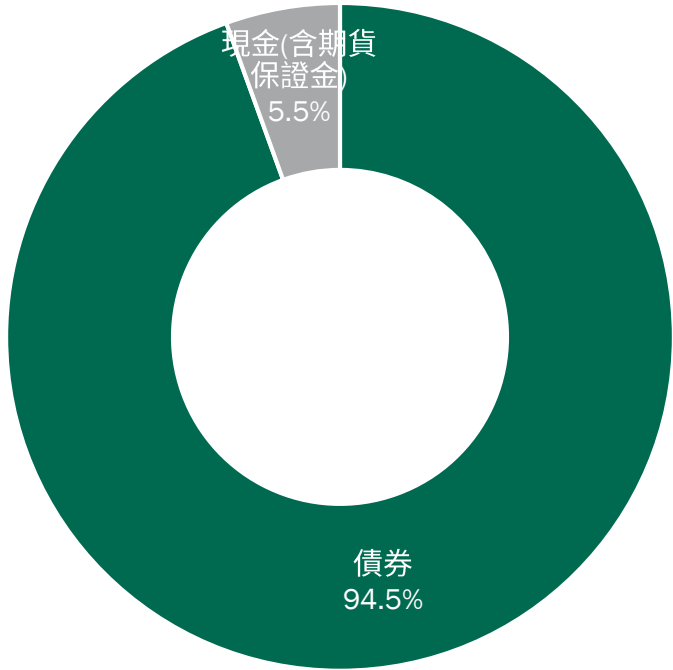


基金各級別	近3個月(%)	近6個月(%)	成立以來(%)
新台幣 A 級別	2.43	3.43	3.69
新台幣 B 級別	2.43	3.43	3.69
新台幣 N9 級別	2.43	3.43	3.69
新台幣 N 級別	2.43	3.43	3.69
美元 A 級別	3.42	5.22	6.83
美元 B 級別	3.43	5.23	6.83
美元 N9 級別	3.42	5.22	6.83
美元 N 級別	3.43	5.23	6.83
人民幣 A 級別	3.34	5.18	7.16
人民幣 B 級別	3.34	5.17	7.16
人民幣 N9 級別	3.34	5.18	7.16
人民幣 N 級別	3.34	5.17	7.16
澳幣 A 級別	2.49	3.80	4.55
澳幣 B 級別	2.49	3.80	4.55
澳幣 N9 級別	2.49	3.80	4.55
澳幣 N 級別	2.49	3.80	4.55

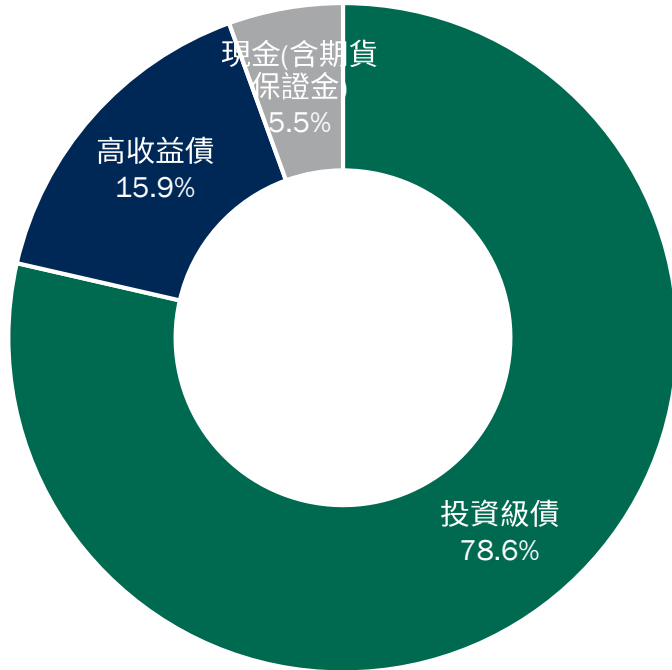
圖文僅供參考，本公司未藉此做任何徵求、推薦及獲利之保證。過去績效不代表未來收益之保證。
 本基金成立於2020/1/30。A級別-累積型；B級別-月配息型；N9級別-手續費後收累積型；N級別-手續費後收月配息型。
 資料來源：Lipper，原幣計價報酬，2020/12/31。

投資組合配置

資產配置



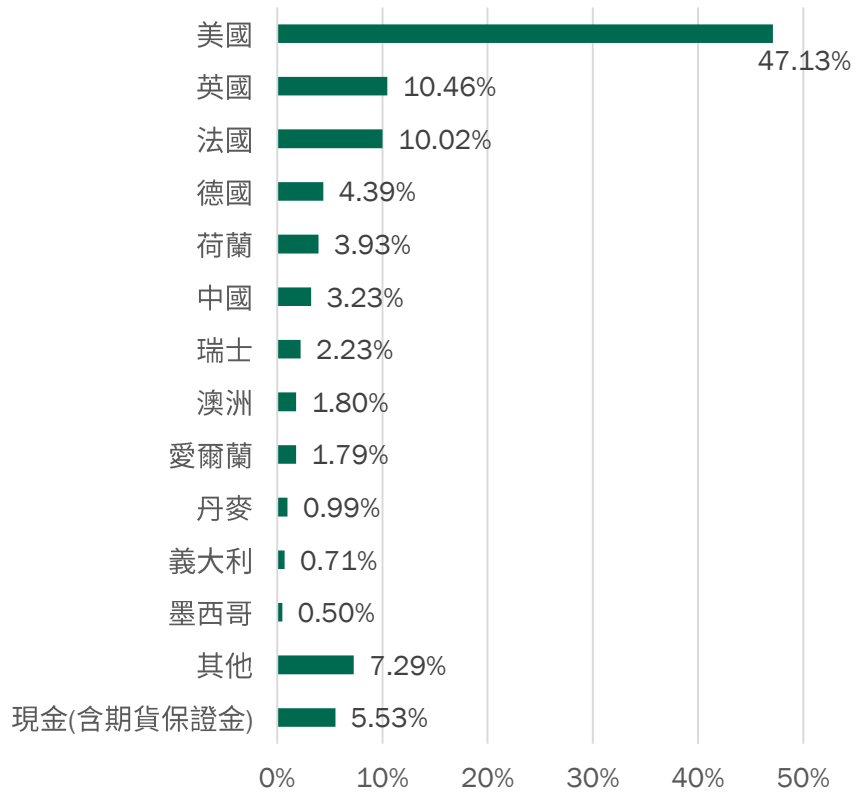
評等配置



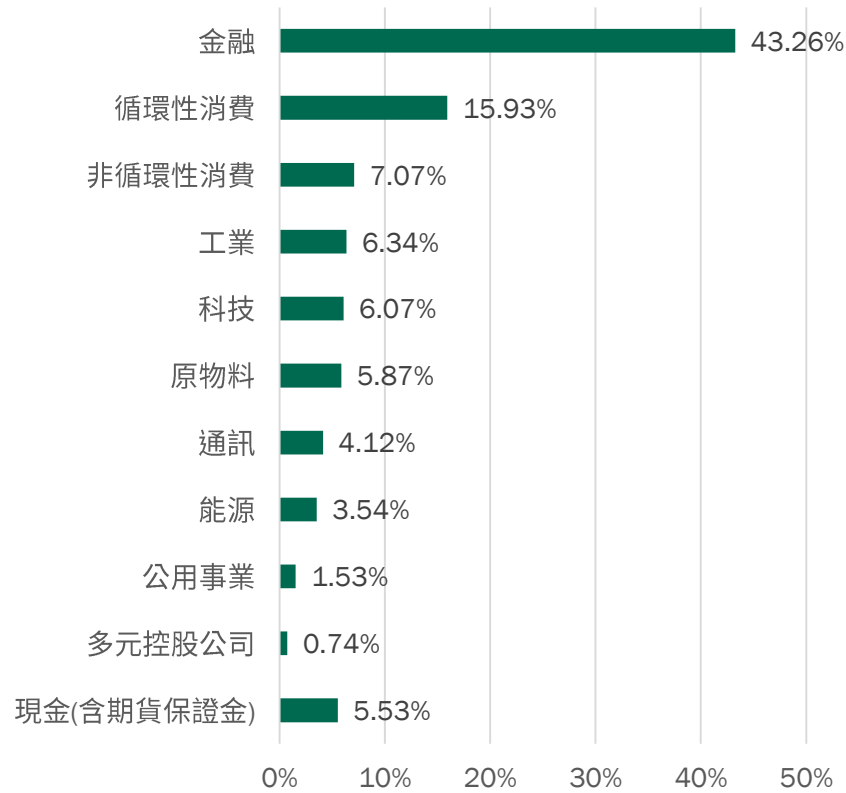
圖文僅供參考，本公司未藉此做任何徵求、推薦及獲利之保證。以上為本基金目前之投資策略及配置，配置仍將隨市況波動與市場看法而進行調整。因小數點後位數四捨五入之故，總合可能不完全等於100%。高收益債仍有相關風險，請投資前審慎評估風險承受度。
資料來源：柏瑞投信，2020/12/31。

投資組合配置

國家配置



產業配置



圖文僅供參考，本公司未藉此做任何徵求、推薦及獲利之保證。以上為本基金目前之投資策略及配置，配置仍將隨市況波動與市場看法而進行調整。
 因小數點後位數四捨五入之故，總合可能不完全等於100%。
 資料來源：柏瑞投信，2020/12/31。

前10大持債

	公司	國家	產業	信用評等	比重(%)
1	JPM 4.6 PERP (摩根大通)	美國	金融	BBB+	1.83
2	UAL 5 7/8 10/15/27 (聯合航空)	美國	循環性消費	A	1.81
3	SANTAN 2 1/8 02/08/28 (西班牙國際銀行)	西班牙	金融	BBB+	1.46
4	NWG 3.622 08/14/30 (國民西敏寺銀行)	英國	金融	BBB+	1.38
5	LOW 4 1/2 04/15/30 (羅威)	美國	循環性消費	BBB+	1.12
6	SYU 6.6 04/01/50 (西斯科)	美國	非循環性消費	BBB+	1.02
7	SANUSA 3.45 06/02/25 (桑坦德控股)	美國	金融	BBB+	1.01
8	SIEGR 0 02/20/23 (西門子)	德國	工業	A+	0.99
9	AAPL 4.65 02/23/46 (蘋果)	美國	科技	AA+	0.98
10	AIB 2 7/8 05/30/31 (愛爾蘭聯合銀行)	愛爾蘭	金融	BB+	0.98
	總計				12.58

圖文僅供參考，本公司未藉此做任何徵求、推薦及獲利之保證。以上為本基金目前之投資策略及配置，配置仍將隨市況波動與市場看法而進行調整。本文所提及之債券，本公司無意藉此作任何推薦或徵求。

資料來源：柏瑞投信，2020/12/31。

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	2020/12/31	2021/01/04	0.0395	10.0008	4.74%	0.40%	0.36%
	2020/11/30	2020/12/01	0.0395	10.0041	4.74%	0.39%	2.43%
	2020/10/30	2020/11/02	0.0395	9.8060	4.83%	0.40%	-0.36%
美元	2020/12/31	2021/01/04	0.0396	10.3081	4.61%	0.38%	0.87%
	2020/11/30	2020/12/01	0.0396	10.2590	4.63%	0.39%	2.62%
	2020/10/30	2020/11/02	0.0396	10.0366	4.73%	0.39%	-0.08%
人民幣	2020/12/31	2021/01/04	0.0646	10.1850	7.61%	0.63%	0.94%
	2020/11/30	2020/12/01	0.0603	10.1502	7.13%	0.59%	2.56%
	2020/10/30	2020/11/02	0.0603	9.9567	7.27%	0.61%	-0.19%
澳幣	2020/12/31	2021/01/04	0.0357	10.1342	4.23%	0.35%	0.43%
	2020/11/30	2020/12/01	0.0357	10.1270	4.23%	0.35%	2.00%
	2020/10/30	2020/11/02	0.0357	9.9644	4.30%	0.36%	0.05%

配息率不代表報酬率，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。

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。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，2020/12。新台幣/美元/人民幣/澳幣計價。

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	2020/12/31	2021/01/04	0.0395	10.0010	4.74%	0.40%	0.36%
	2020/11/30	2020/12/01	0.0395	10.0043	4.74%	0.39%	2.43%
	2020/10/30	2020/11/02	0.0395	9.8062	4.83%	0.40%	-0.36%
美元	2020/12/31	2021/01/04	0.0396	10.3082	4.61%	0.38%	0.87%
	2020/11/30	2020/12/01	0.0396	10.2590	4.63%	0.39%	2.62%
	2020/10/30	2020/11/02	0.0396	10.0366	4.73%	0.39%	-0.08%
人民幣	2020/12/31	2021/01/04	0.0646	10.1852	7.61%	0.63%	0.94%
	2020/11/30	2020/12/01	0.0603	10.1504	7.13%	0.59%	2.56%
	2020/10/30	2020/11/02	0.0603	9.9569	7.27%	0.61%	-0.19%
澳幣	2020/12/31	2021/01/04	0.0357	10.1343	4.23%	0.35%	0.43%
	2020/11/30	2020/12/01	0.0357	10.1271	4.23%	0.35%	2.00%
	2020/10/30	2020/11/02	0.0357	9.9645	4.30%	0.36%	0.05%

配息率不代表報酬率，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。

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。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，2020/12。新台幣/美元/人民幣/澳幣計價。

Section IV

柏瑞ESG量化多重資產基金

(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)

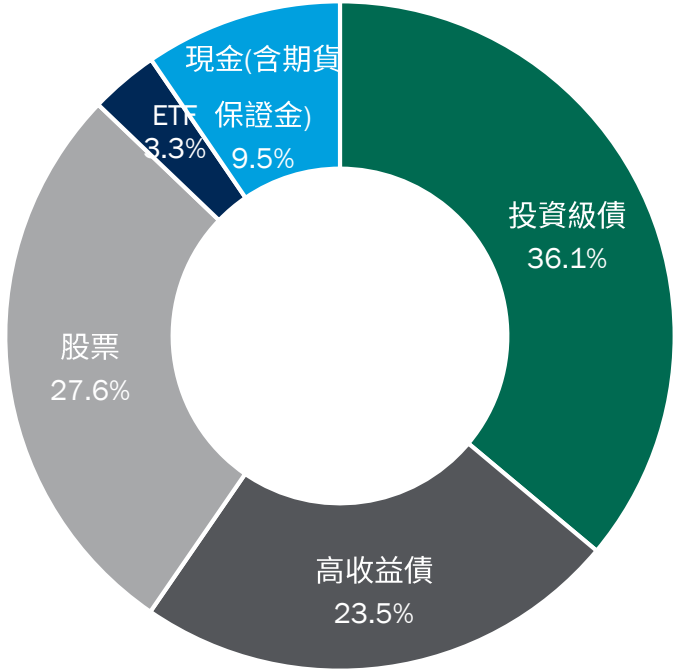
基金小檔案

基金名稱	柏瑞ESG量化多重資產基金 (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)
基金類型	多重資產型
投資範圍	投資等級債券、股票資產、高收益債券、基金受益憑證(含ETF)
成立日期	2020/11/30
基金經理	江仲弘
基金規模	87.5 億台幣
持有檔數	454
風險等級	RR3*
計價幣別與類型	幣別：新臺幣、美元、人民幣、澳幣、南非幣 類型：A累積、B配息、N9後收累積、N後收配息
管理費	1.70%
保管費	0.27%
保管銀行	中國信託商業銀行

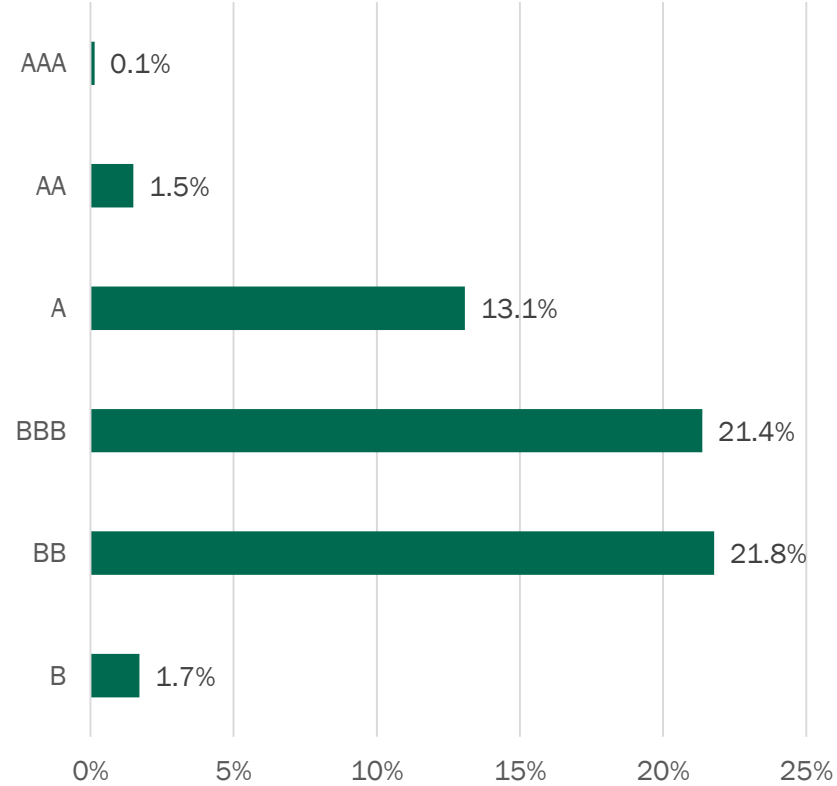
*風險報酬等級為本公司依照投信投顧公會「基金風險報酬等級分類標準」編製，分類為RR1-RR5五級，數字越大代表風險越高。此等級分類係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別的風險，斟酌個人之風險承擔能力及資金之可運用期間長短後辦理投資。本基金為多重資產型基金，主要投資區域涵蓋全球之股票、債券(如：投資等級債券、高收益債券)與基金受益憑證(含ETF)，故風險報酬等級為RR3，適合尋求全球市場多重資產之潛在收益且能承受較高風險之非保守型投資人。資料來源：柏瑞投信，2020/12/31。

投資組合配置

資產配置



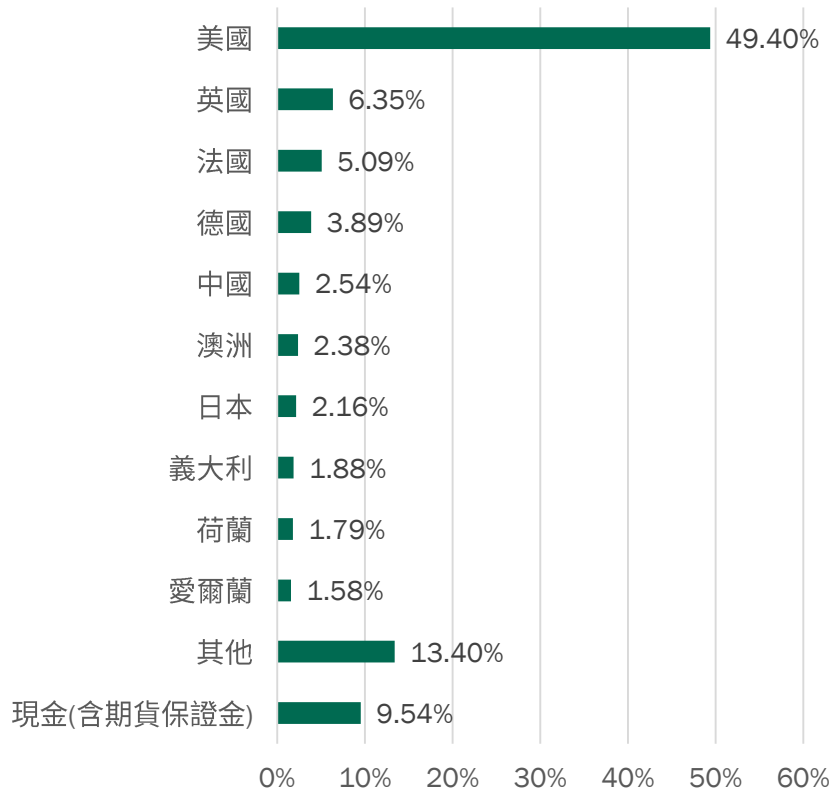
債券評等配置



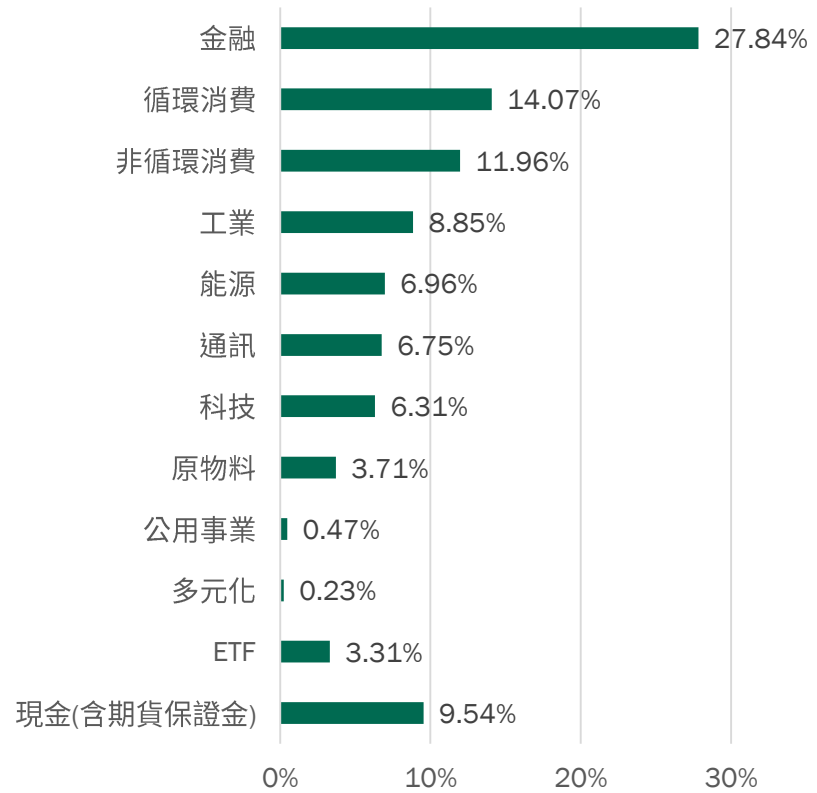
圖文僅供參考，本公司未藉此做任何徵求、推薦及獲利之保證。以上為本基金目前之投資策略及配置，配置仍將隨市況波動與市場看法而進行調整。因小數點後位數四捨五入之故，總合可能不完全等於100%。高收益債仍有相關風險，請投資前審慎評估風險承受度。
 資料來源：柏瑞投信，2020/12/31。

投資組合配置

國家配置



產業配置



圖文僅供參考，本公司未藉此做任何徵求、推薦及獲利之保證。以上為本基金目前之投資策略及配置，配置仍將隨市況波動與市場看法而進行調整。
 因小數點後位數四捨五入之故，總合可能不完全等於100%。
 資料來源：柏瑞投信，2020/12/31。

前5大持股/債

前5大持股

證券	產業	比重
MICROSOFT CORP (微軟)	科技	1.68%
ALPHABET INC (ALPHABET)	通訊	1.14%
PROCTER & GAMBLE (寶僑)	非循環性消費	0.50%
ALIBABA GROUP HOLDING (阿里巴巴)	通訊	0.49%
TESLA INC (特斯拉)	循環性消費	0.48%

前5大持債

證券	產業	比重
DELL 8.35 07/15/46 (戴爾)	科技	0.79%
UAL 5 7/8 10/15/27 (聯合航空)	循環性消費	0.74%
DAL 7 05/01/25 (達美航空)	循環性消費	0.74%
C 4.412 03/31/31 (花旗)	金融	0.74%
INTNED 2 1/8 05/26/31 (荷蘭國際集團)	金融	0.73%

圖文僅供參考，本公司未藉此做任何徵求、推薦及獲利之保證。以上為本基金目前之投資策略及配置，配置仍將隨市況波動與市場看法而進行調整。本文所提及之債券，本公司無意藉此作任何推薦或徵求。

資料來源：柏瑞投信，2020/12/31。

聲明

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

台北總公司：104台北市權東路二段144號10樓

(02)2516-7883

台中分公司：407台中市西屯區市政路386號12樓之8

(04)2217-8168

高雄分公司：802高雄市四維三路6號17樓之1(A5室)

(07)335-5898

TR110021

製作日期：2021/1。

本基金經金融監督管理委員會同意生效，惟不表示本基金絕無風險。本證券投資信託事業以往之經理績效不保證本基金之最低投資收益；本證券投資信託事業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。有關本基金應負擔之費用，已揭露於公開說明書中，投資人可至本公司網站或公開資訊觀測站查詢。本基金得投資於高收益債券。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，故本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。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。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。投資人若投資以高收益債券為訴求之基金適合非保守型之投資人，且不宜占其投資組合過高之比重。

本基金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，除具債券固有風險外，其價格亦受股價之波動，本基金持有此類債券亦包括非投資級或未具信評者。

本基金投資於符合美國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。

以外幣(含人民幣)申購或贖回時，其匯率波動可能影響外幣(含人民幣)計價受益權單位之投資績效，因此經理公司得為此類投資人為外幣(含人民幣)避險交易。然投資人應注意，避險交易之目的在於使該外幣(含人民幣)計價受益權單位因單位價值下跌而遭受損失的風險降至最低，然而當外幣(含人民幣)相對於基金及／或基金資產計值幣別下跌時，投資人將無法從中獲益。在此情況下，投資人可能承受相關金融工具操作之收益／虧損以及其成本所導致的淨值波動。

投資遞延手續費N9類型及N類型級別受益權單位者，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>