

柏瑞趨勢動態多重資產基金(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

聯準會主席鮑爾出席國會聽證會時表示，「更多良好的數據」將能增強聯準會認為通膨持續往2%目標的信心，且近期公布之通膨數據有進一步的進展。官員偏鴿展望及通膨數據下滑，令市場對於聯準會9月降息的預期持續加深，帶動兩年期美債殖利率於7月24日一度下滑至今年2月以來新低。相對於利率前景轉好，美國股市近期則迎來回調及資產輪動，今年以來推動美股創高的大型科技類股出現回檔修正，反之中小型類股則有較佳的漲勢。企業財報方面，美國Q2財報季仍有強勁開局，截至7/19日，標普500指數約14%企業公布財報，且約80%的企業EPS優於預期，而支撐美國股市的大型科技股表現仍為未來數週影響美股的焦點。歐洲市場方面，歐洲央行7月會議如預期維持利率不變，並表示後續降息仍待通膨進一步降溫證據，並指出疫情期間的緊急購買計畫(PEPP)投資組合每月平均減少75億歐元，且預期於2024年底停止PEPP的再投資。日本市場方面，在美國科技類股回調及日圓強勢升值的雙重壓力下，日本股市近期出現較大的修正行情，且因日本股市與匯率連動度緊密，市場持續聚焦7/31(三)日本央行的會議結果。近兩週美國10年期公債殖利率下行約4.53個基點至4.2506%，全球股市近2週下跌0.16%，股6債4策略上漲0.40%(見下圖)，表現較佳。

市場展望

投資團隊在7月持續將風險偏好分數(RDS)維持在較為積極的2.5分，主要反映全球降息循環與供給面因素對經濟成長潛力的支撐，有利未來9-18個月風險資產表現。團隊認為繼歐洲製造業增長出現停滯跡象後，美國增長也開始放緩、通膨開始消退，而市場目前關注的焦點在於主要央行的寬鬆週期是否會提前在經濟增長明顯放緩前推出，若然，則軟著陸的機率則大增。同時也預期聯準會將在成長減退前降息，支持實體經濟活動，且目前消費者收入的減速慢於通膨下滑的速度，實質購買力慢慢上升中，都有利軟著陸的成形，因此保持樂觀的RDS分數，配置上維持較高股票比重，區域配置上以全球型股票和美國股票型基金為主，產業則偏好科技股與醫療保健。不過下半年考量整體復甦更加全面，因此計畫降低漲多的美股。

面對多變的市場環境，更需要多元化的布局。因此建議透過有股有債的多重資產策略強化投資組合的耐震力，同時配置具有中長期成長潛力的趨勢主題股票，如科技創新(如自動化/雲端/AI與物聯網)、永續浪潮(如太陽能/能源轉型)等增添上檔潛力，並納入在景氣循環進入中升段時較有表現機會的美國標竿企業，以期掌握各類夯主題的成長契機。

(圖) 60%股票40%債券策略累積報酬率 (非基金報酬)



資料來源：Bloomberg，2024/7/23。60%股票40%債券參考指數為MSCI所有國家世界股票指數(ACWI)及Bloomberg全球公債指數，**非本基金績效指標**。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。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。

柏瑞趨勢動態多重資產基金(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)

基金淨值

基金淨值	新台幣	美元	人民幣	澳幣
A級別(累積)	12.0094	10.5722	10.4946	10.4522
B級別(月配息)	10.5068	9.2479	9.1651	9.2514
N級別(後收/月配息)	10.5070	9.2481	9.1652	9.2514
N9級別(後收/累積)	12.0097	10.5723	10.4948	10.4522

資料來源：Lipper，2024/7/19。過去淨值不代表未來收益之保證。

基金績效

基金各級別	近3個月(%)	近6個月(%)	1年(%)	2年(%)	成立以來(%)
新台幣A級別(累積)	2.77	10.17	13.33	25.61	18.53
美元A級別(累積)	1.49	5.00	9.52	17.72	5.16
人民幣A級別(累積)	1.07	4.47	7.32	15.00	4.56
澳幣A級別(累積)	0.74	5.28	8.11	15.77	4.16

資料來源：Lipper，原幣計價報酬，2024/6/30。基金成立日為2022/1/18。過去績效不代表未來收益之保證。

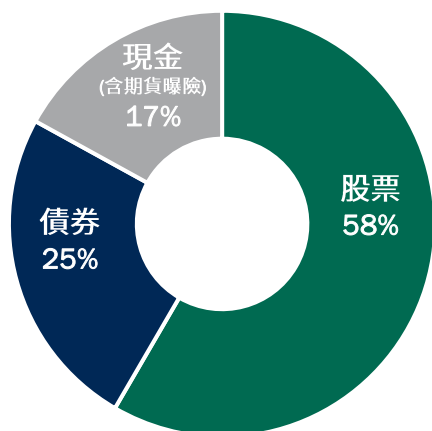
基金經理人評論與操作策略

本基金持續彈性調整佈局，目前投資組合配置策略及方向如下(可參考下圖)：

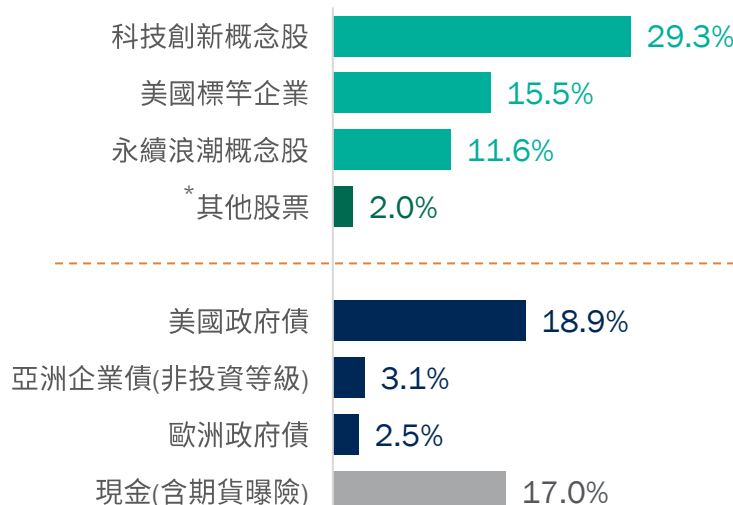
- **配置方向**：投資團隊的風險偏好持續往樂觀的方向調整，因此操作上增加股票配置至6成。
- **趨勢股票**：團隊持續看好具有成長潛力的科技創新、美國標竿企業與永續浪潮概念股。同時，偏好成熟市場醫療保健產業、日本銀行股與印度股市。
- **債券策略**：存續期間偏好中性，配置上將伺機逐步拉長存續期間配置。

截至2024/7/19，本基金新台幣／人民幣／澳幣級別避險比例分別為6.81%/ 88.45%/ 90.78%。

投資組合-股債配置



投資組合-資產配置



資料來源：柏瑞投信，2024/7/19，為投資組合於各類型資產/市場之曝險市值佔比，*含美國金融股1.24%、日本金融股2.72%、醫療保健2.23%、英國股票5.55%、台灣股票1.82%、南韓股票1.03%、商品策略0.67%、新興市場股票2.40%、印度股票1.15%、日本股票期貨1.98%、新加坡股票期貨0.33%、新興市場期貨空頭-1.86%、歐洲股票期貨空頭-2.70%、美國股票期貨空頭-14.58%。以上看法及配置可能隨市場變動，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。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，本公司不另行通知。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)。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。

柏瑞趨勢動態多重資產基金(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)

主要持股

	股票名稱	國家	產業別	比重	趨勢主題
1	MICROSOFT (微軟)	美國	資訊科技	4.17%	科技創新/美國標竿
2	NVIDIA (輝達)	美國	資訊科技	3.21%	科技創新/美國標竿
3	VESTAS (維斯塔斯)	丹麥	工業	1.42%	永續浪潮
4	SIEMENS ENERGY (西門子能源)	德國	工業	1.30%	永續浪潮
5	BROADCOM (博通)	美國	資訊科技	1.01%	科技創新/美國標竿
	合計			11.11%	

資料來源：柏瑞投信，2024/6/30。配置會隨市況而改變，本公司不另行通知。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。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。

主要持債

	債券名稱	國家	產業別	比重
1	T 3 02/15/49	美國	政府	10.96%
2	T 4 1/8 08/31/30	美國	政府	4.14%
	合計			15.10%

資料來源：柏瑞投信，2024/6/30。配置會隨市況而改變，本公司不另行通知。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。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。

柏瑞趨勢動態多重資產基金(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)

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	月配息率	月報酬率 (含息)
新台幣	2024/6/28	2024/7/1	0.0478	10.4173	0.46%	1.90%
	2024/5/31	2024/6/3	0.0471	10.2701	0.46%	3.07%
	2024/4/30	2024/5/2	0.0459	10.0096	0.46%	-2.15%
美元	2024/6/28	2024/7/1	0.0424	9.241	0.46%	1.83%
	2024/5/31	2024/6/3	0.0418	9.1164	0.46%	3.46%
	2024/4/30	2024/5/2	0.0406	8.8519	0.46%	-3.67%
人民幣	2024/6/28	2024/7/1	0.0344	9.1655	0.38%	1.69%
	2024/5/31	2024/6/3	0.0339	9.0467	0.37%	3.33%
	2024/4/30	2024/5/2	0.033	8.7883	0.38%	-3.81%
澳幣	2024/6/28	2024/7/1	0.0386	9.2579	0.42%	1.75%
	2024/5/31	2024/6/3	0.0381	9.1362	0.42%	2.95%
	2024/4/30	2024/5/2	0.0371	8.911	0.42%	-3.83%

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	月配息率	月報酬率 (含息)
新台幣	2024/6/28	2024/7/1	0.0478	10.4174	0.46%	1.90%
	2024/5/31	2024/6/3	0.0471	10.2703	0.46%	3.07%
	2024/4/30	2024/5/2	0.0459	10.0098	0.46%	-2.15%
美元	2024/6/28	2024/7/1	0.0424	9.2412	0.46%	1.83%
	2024/5/31	2024/6/3	0.0418	9.1165	0.46%	3.46%
	2024/4/30	2024/5/2	0.0406	8.8521	0.46%	-3.67%
人民幣	2024/6/28	2024/7/1	0.0344	9.1655	0.38%	1.69%
	2024/5/31	2024/6/3	0.0339	9.0468	0.37%	3.33%
	2024/4/30	2024/5/2	0.033	8.7883	0.38%	-3.81%
澳幣	2024/6/28	2024/7/1	0.0386	9.2579	0.42%	1.75%
	2024/5/31	2024/6/3	0.0381	9.1362	0.42%	2.95%
	2024/4/30	2024/5/2	0.0371	8.911	0.42%	-3.83%

配息時程

基準日	月底最後營業日	2024/7/31	2024/8/30	2024/9/30	2024/10/31
除息日	基準日之次一營業日	2024/8/1	2024/9/2	2024/10/1	2024/11/1

月配息率=(每單位配息金額÷除息日前一日淨值)×100%。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，2024/7。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。

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

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

電話：(04)2217-8168

電話：(07)335-5898

傳真：(02)2516-5383

傳真：(04)2258-5983

傳真：(07)335-5985