

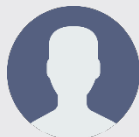


投資對談室

市場波動加劇，如何透過資產配置應對？

2026 June

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)



柏瑞投資 基金經理人



市場近期波動加劇原因？

近期在通膨走勢反覆、全球利率政策預期調整，以及地緣政治風險的影響下，金融市場波動明顯加劇。

股債市皆震盪下，該如何配置資產？

儘管股債市場皆呈現震盪格局，今年以來全球公債利率的上行已反映主要央行潛在的緊縮政策，並帶動企業債殖利率回升至歷史區間高位。在此不確定性仍高的環境中，**以債券為配置核心有助於鎖定相對具吸引力的收益來源，同時搭配適度股票配置**，則可掌握企業獲利成長動能，進一步參與市場情緒回穩或風險偏好回升時的上漲機會。



近期需要關注的市場動態？

資料來源：柏瑞投信，2026/6。圖文與所提及之有價證券僅供參考，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。

地緣風險仍存，資產配置重要性顯現：
日前美伊緊張局勢引發市場恐慌，即便最新消息傳出雙方已接近達成協議，使緊繃局勢暫時降溫，但多空消息在短時間內激烈交織，使得前景依舊撲朔迷離。國際油價依舊維持在高檔劇烈震盪，顯示市場不確定性仍存，預期波動短期內不會消除，資產配置的彈性在此關鍵時刻更顯重要。

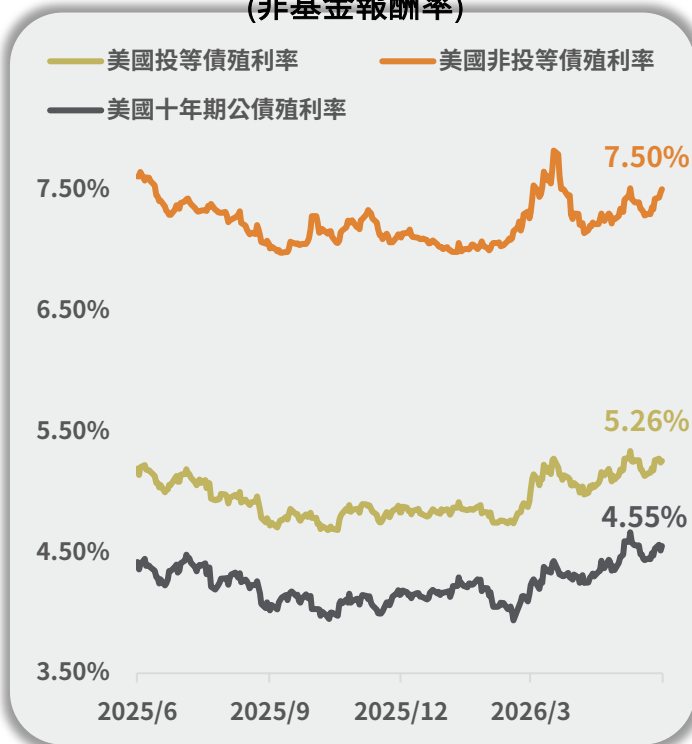
升息預期加溫，FOMO仍須留意回檔：
高企的能源成本已加速傳導，美國5月通膨數據創下2023年以來的新高，搭配高於預期的非農就業數據，使得市場已定價今年年底以前聯準會升息一碼的空間，全球股市6月以來因而大幅波動。即便今年股市表現強勁，建議投資人在FOMO情緒下應檢視自身風險承受度，優化投組的下檔保護。

(圖1) 油價高企推升美國通膨



(圖2) 殖利率徘徊於歷史高位

(非基金報酬率)



納入收益資產，期兼顧息收與抗震力：
在市場已提前消化貨幣緊縮預期的背景下，特別是全球經濟展現韌性、信用利差大幅收窄之際，投資等級債與非投資等級債的殖利率，雙雙攀升至極具吸引力的相對高點。資產配置角度而言，當下於投組中納入收益資產，有機會取得具吸引力的息收，亦有助於在不確定性環境下緩和整體波動。

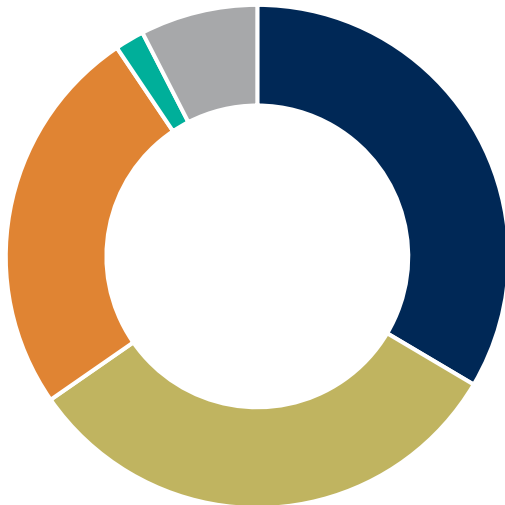
收益資產為核心的「債七股三」配置：
面對當前通膨與地緣政治風險帶來的不確定性，以及貨幣政策緊縮的可能，現階段建議投資人採「債七股三」的資產配置。債券為核心部位，旨在以具吸引力的息收面對市場不確定性；搭配適度的股票配置，則有助於提升整體資產上漲潛力，卻不過度曝險於高點震盪的環境。

資料來源：(圖1) Bloomberg, 2025/12/31-2026/6/10；(圖2) Bloomberg, 2025/6/11-2026/6/10，美國投等債、美國非投等債分別採用彭博美國投資級企業債指數、彭博美國非投資等級債券指數，皆非本基金績效參考指標。圖文與所提及之有價證券僅供參考，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)

成立日期	資產規模	持股檔數	債券平均殖利率 ¹	債券平均存續期	風險報酬等級 ²
2020/11/30	53.44 億台幣	367	5.78	3.20	RR3

月度投組變動



- 股票 33.51% △ 1.53%
- 投資等級債 31.84% ▽ 0.73%
- 非投資等級債 25.22% ▽ 0.08%
- ETF 1.88% △ 0.11%
- 現金 7.55% ▽ 0.83%

近期股票操作說明

股票配置方面，隨著市場持續看好AI浪潮下的科技產業發展趨勢，基金已順勢提高相關配置比重如半導體及儲存概念股。此外，考量美伊局勢緊張與能源供給可能帶來的衝擊風險，基金近期亦小幅加碼能源類股，聚焦整合石油產業上下游包括探勘、管線與煉油的企業，以期能適度降低對整體能源產業的低配幅度。

近期債券操作說明

債券配置方面，信用利差模型偏好成熟國家科技、能源與原物料產業，以及新興市場能源與金融產業。歐元區、英國公債殖利率因市場已反應升息可能性而明顯上行，故殖利率曲線模型適度拉長歐元區與英國存續期間的配置；美國則相對看好10年期、減碼20年期及30年期，適度縮短美國存續期間。

配置會隨市況而改變，本公司不另行通知。1.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。2.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、非投資等級債券)與基金受益憑證(含ETF)等，雖以兼顧全球資本增值和收益之超額報酬機會與ESG投資目標，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屬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(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的風險。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。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。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。資料來源：柏瑞投信，2026/5/31。

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)

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	2026/5/29	2026/6/1	0.0599	8.0898	0.74%	1.38%
	2026/4/30	2026/5/4	0.0599	8.0398	0.75%	2.62%
美元	2026/5/29	2026/6/1	0.0607	7.8262	0.78%	2.03%
	2026/4/30	2026/5/4	0.0607	7.7311	0.79%	3.47%
人民幣	2026/5/29	2026/6/1	0.0518	7.2035	0.72%	1.72%
	2026/4/30	2026/5/4	0.0518	7.1333	0.73%	3.10%
澳幣	2026/5/29	2026/6/1	0.0578	7.7838	0.74%	1.99%
	2026/4/30	2026/5/4	0.0578	7.6899	0.75%	2.96%
南非幣	2026/5/29	2026/6/1	0.0844	7.3643	1.15%	1.73%
	2026/4/30	2026/5/4	0.0844	7.3239	1.15%	3.49%

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	2026/5/29	2026/6/1	0.0599	8.0900	0.74%	1.38%
	2026/4/30	2026/5/4	0.0599	8.0397	0.75%	2.62%
美元	2026/5/29	2026/6/1	0.0607	7.8266	0.78%	2.03%
	2026/4/30	2026/5/4	0.0607	7.7315	0.79%	3.47%
人民幣	2026/5/29	2026/6/1	0.0518	7.2040	0.72%	1.72%
	2026/4/30	2026/5/4	0.0518	7.1338	0.73%	3.10%
澳幣	2026/5/29	2026/6/1	0.0578	7.7846	0.74%	1.99%
	2026/4/30	2026/5/4	0.0578	7.6907	0.75%	2.96%
南非幣	2026/5/29	2026/6/1	0.0844	7.3641	1.15%	1.73%
	2026/4/30	2026/5/4	0.0844	7.3237	1.15%	3.49%

基金配息不代表基金實際報酬，且過去配息不代表未來配息；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。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：柏瑞投資，2026/6。新台幣/美元/人民幣/澳幣/南非幣計價。

聲明及警語

柏瑞投資隸屬於大都會投資管理(MetLife Investment Management, 簡稱MIM), MIM為大都會人壽公司 (MetLife, Inc.) 旗下的投資管理機構。MIM是一個由多家國際公司組成的集團, 致力於向全球客戶提供專業投資建議, 並銷售資產管理產品與解決方案。

- **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。基金配息不代表基金實際報酬, 且過去配息不代表未來配息; 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。基金得投資於金融機構發行具損失吸收能力之債券(包括應急可轉換債券及具總損失吸收能力債券, 下稱CoCo Bond及TLAC債券), 當金融機構出現資本適足率低於一定水平、重大營運或破產危機時, 得以契約形式或透過法定機制將債券減記面額或轉換股權, 可能導致客戶部分或全部債權減記、利息取消、債權轉換股權、修改債券條件如到期日、票息、付息日、或暫停配息等變動, 本公司以不超過淨資產價值30%之原則投資是類債券。前述具損失吸收能力債券釋例請詳閱公開說明書。基金以ESG投資納入主要投資重點者, 相關風險包括: ESG(或永續發展)主題基金之投資風險、目前ESG評鑑方法及資料之限制、缺乏標準之分類法、投資選擇之主觀判斷、對第三方資料來源之依賴等, 前述相關風險、有關基金運用限制及投資風險之揭露請詳閱公開說明書。本公司所發行的ESG系列基金, 其投資策略類型、投資策略與方法、排除政策、ESG實際投資比重等資訊, 可至【FUND CLEAR基金資訊觀測站, 境內基金資訊公告平台(ESG基金專區) 或至【柏瑞ESG基金專區】查閱。有關基金之ESG資訊, 投資人應於申購前詳閱基金公開說明書或投資人須知所載之基金所有特色或目標等資訊。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, 有關基金投資風險(含投資債券風險)之揭露請亦詳閱公開說明書。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。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非南非幣/澳幣以外之投資人因投機匯率變動目的而選擇非南非幣/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。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