

柏瑞全球策略量化債券基金(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)

市場動態

- 美國近期非農就業及失業率等數據表現強韌，令市場重新校正聯準會降息預期，並推升美國公債殖利率回升至4.2%。當前芝商所Fed Watch工具指出，11月及12月分別有1碼的降息空間，反映寬鬆方向未變，惟短期公債殖利率仍有震盪空間。

市場展望

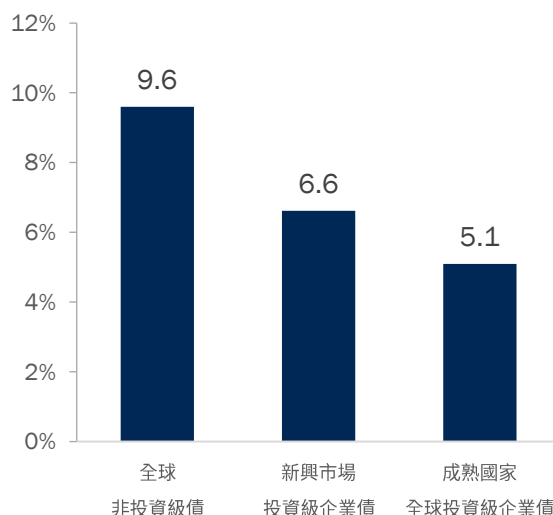
- 2024年美國公債殖利率多呈現震盪行情，全球非投資級債、新興市場企業債等資產受惠於偏短的存續期間和基本面轉強，年迄今有不俗的表現。在經濟逐漸轉強的環境下，建議適度佈局在非投資級債、新興市場企業債等資產，多元化投資組合。

基金操作策略

- 目前量化模型對市場的風險判斷仍偏謹慎，基金維持一定現金比重，截至9月30日現金比重為7.21%
- 存續期間：**建議縮短歐元區及美國存續期間，另拉長英國存續期間(債券投資組合存續期間：3.84年)
- 產業配置：**成熟國家偏好不動產證券化及公用事業，新興市場則看好地產業、多元化控股及科技/媒體/電信業
- 避險比例(基金級別)：**截至9月30日，基金台幣級別避險比例為34.66%，人民幣級別避險比例86.07%，澳幣級別避險比例89.02%，南非幣級別避險比例88.34%

資料來源：Bloomberg，柏瑞投信，2024/10。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。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。

(圖1) 年迄今各資產表現 (非基金報酬率)



資料來源：Bloomberg，2024/9/30。指數採用彭博全球非投資級債指數、摩根大通全球新興市場投資級企業債指數、彭博成熟國家全球投資級企業債指數。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。非投資等級債仍有相關風險。

(圖2) 美國10年期公債殖利率與全球投資級企業債走勢 (非基金報酬率)



資料來源：Bloomberg，2024/10/25。¹全球投資級企業債指數為彭博全球投資級企業債指數，非本基金績效指標。殖利率不代表報酬率。圖文僅供參考，本文提及之企業，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。

柏瑞全球策略量化債券基金(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)

基金淨值及績效

基金各級別	基金淨值	近3月(%)	近6月(%)	近1年(%)	近2年(%)	近3年(%)	成立以來(%)	近三年標準差 ¹ (%)
新臺幣A類型(累積)	9.8649	1.90	3.20	9.35	12.53	-1.34	-1.35	5.10
新臺幣B類型(月配息)	8.3308	1.90	3.20	9.34	12.50	-1.35	-1.36	5.09
新臺幣N類型(後收/月配息)	8.3308	1.90	3.20	9.34	12.50	-1.35	-1.36	5.09
新臺幣N9類型(後收/累積)	9.8649	1.90	3.20	9.35	12.52	-1.34	-1.35	5.10
美元A類型(累積)	9.7196	3.96	4.69	12.51	16.41	-3.09	-2.80	7.18
美元B類型(月配息)	8.1912	3.96	4.69	12.49	16.38	-3.12	-2.82	7.18
美元N類型(後收/月配息)	8.1912	3.96	4.69	12.49	16.38	-3.12	-2.82	7.18
美元N9類型(後收/累積)	9.7196	3.96	4.69	12.51	16.41	-3.10	-2.80	7.18
人民幣A類型(累積)	9.5360	2.62	2.97	9.40	10.83	-5.84	-4.64	6.51
人民幣B類型(月配息)	7.7838	2.62	2.97	9.38	10.80	-5.86	-4.65	6.51
人民幣N類型(後收/月配息)	7.7839	2.62	2.97	9.38	10.77	-5.88	-4.68	6.51
人民幣N9類型(後收/累積)	9.5360	2.62	2.97	9.40	10.83	-5.85	-4.64	6.51
澳幣B類型(月配息)	8.2453	3.37	3.68	10.22	12.23	-6.08	-3.80	6.42
澳幣N類型(後收/月配息)	8.2455	3.37	3.68	10.22	12.24	-6.08	-3.80	6.42
南非幣B類型(月配息)	8.2068	4.00	5.05	14.31	21.76	6.90	10.64	6.55
南非幣N類型(後收/月配息)	8.2070	4.00	5.05	14.31	21.76	6.91	10.65	6.55

資料來源：Lipper，原幣計價報酬，2024/9/30。過去淨值不代表未來收益之保證。過去績效不代表未來收益之保證。1.標準差為衡量過去一段時間內的波動大小，數值低代表承受波動風險相對較低。

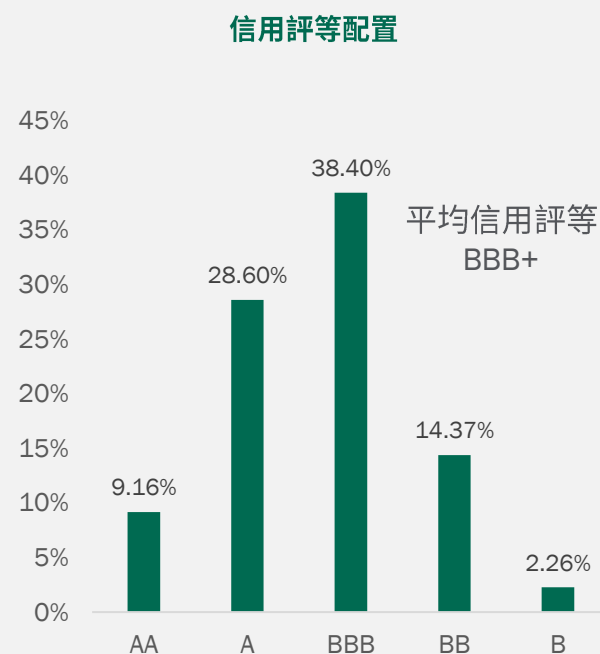
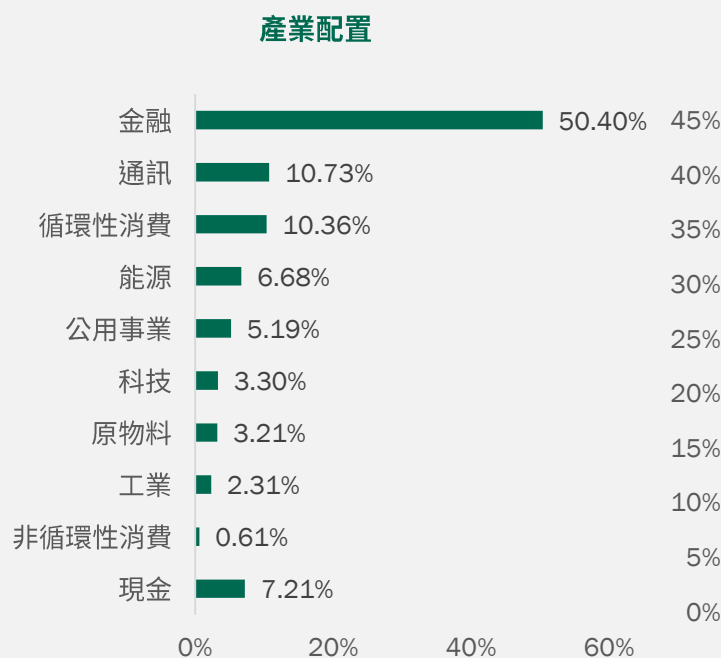
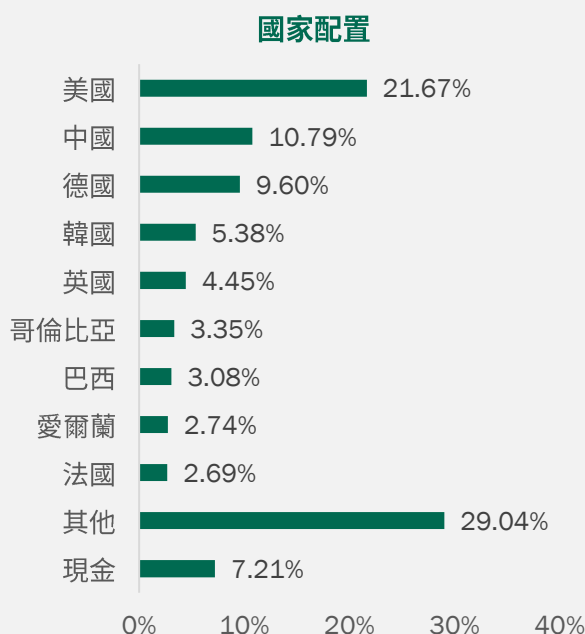
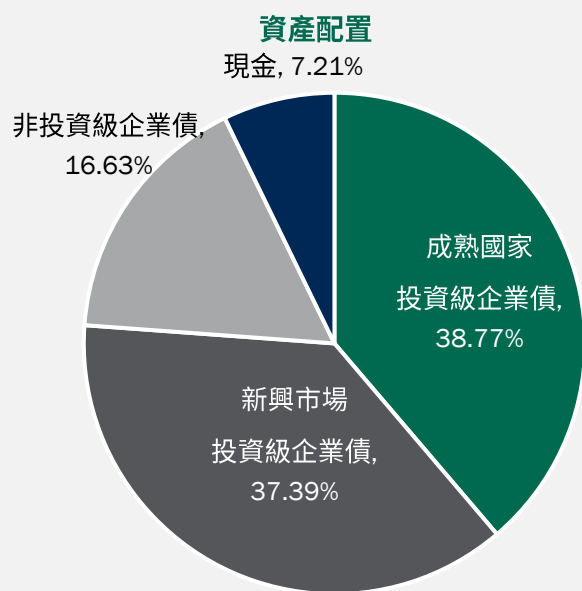
前十大持債

	債券	國家	產業別	比重
1	BAC 3.648 03/31/29	美國	金融	2.22%
2	GENTMK 4 1/4 01/24/27	馬來西亞	循環性消費	2.13%
3	SUZANO 6 01/15/29	巴西	原物料	2.01%
4	UAL 5 7/8 10/15/27	美國	循環性消費	1.98%
5	MS 3.955 03/21/35	美國	金融	1.96%
6	ECOPET 6 7/8 04/29/30	哥倫比亞	能源	1.87%
7	SANLTD 3.8 01/08/26	澳門	循環性消費	1.82%
8	DB 4 06/24/32	德國	金融	1.73%
9	ALVGR 4.252 07/05/52	德國	金融	1.69%
10	AER 6 1/2 07/15/25	愛爾蘭	金融	1.65%
	總計			19.06%

資料來源：柏瑞投信，2024/9/30。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。本文所提及之標的，本公司無意藉此作任何推薦或徵求。

柏瑞全球策略量化債券基金(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)

基金成立日期	基金資產規模	投資組合殖利率(含現金)*	投資組合持債數
2021/4/20	42.84億台幣	5.46%	125



資料來源：柏瑞投信，2024/9/30。配置會隨市況而改變，本公司不另行通知。非投資等級債券仍有相關風險，請投資前審慎評估風險承受度。*註：投資組合殖利率採當期殖利率(Current Yield)，計算方式為加權平均特別股及債券的票息除以價格；ETF及REIT則使用12個月股利率。因小數點後位數四捨五入之故，總和可能不完全等於100.0%。基金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。本基金之投資組合平均信評計算方式：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。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。

柏瑞全球策略量化債券基金(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)

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	2024/9/30	2024/10/1	0.0340	8.3308	0.41%	0.56%
	2024/8/30	2024/9/2	0.0340	8.3187	0.41%	-0.91%
美元	2024/9/30	2024/10/1	0.0337	8.1912	0.41%	1.28%
	2024/8/30	2024/9/2	0.0337	8.1215	0.41%	1.03%
人民幣	2024/9/30	2024/10/1	0.0259	7.7838	0.33%	0.74%
	2024/8/30	2024/9/2	0.0259	7.7524	0.33%	0.56%
澳幣	2024/9/30	2024/10/1	0.0307	8.2453	0.37%	1.05%
	2024/8/30	2024/9/2	0.0307	8.1904	0.37%	0.61%
南非幣	2024/9/30	2024/10/1	0.0582	8.2068	0.71%	1.17%
	2024/8/30	2024/9/2	0.0582	8.1698	0.71%	0.99%

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	2024/9/30	2024/10/1	0.0340	8.3308	0.41%	0.56%
	2024/8/30	2024/9/2	0.0340	8.3187	0.41%	-0.91%
美元	2024/9/30	2024/10/1	0.0337	8.1912	0.41%	1.28%
	2024/8/30	2024/9/2	0.0337	8.1216	0.41%	1.04%
人民幣	2024/9/30	2024/10/1	0.0259	7.7839	0.33%	0.74%
	2024/8/30	2024/9/2	0.0259	7.7525	0.33%	0.56%
澳幣	2024/9/30	2024/10/1	0.0307	8.2455	0.37%	1.05%
	2024/8/30	2024/9/2	0.0307	8.1906	0.37%	0.61%
南非幣	2024/9/30	2024/10/1	0.0582	8.2070	0.71%	1.18%
	2024/8/30	2024/9/2	0.0582	8.1699	0.71%	0.99%

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，2024/10。新台幣/美元/人民幣/澳幣/南非幣計價。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。

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。基金投資債券之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，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，有關基金投資風險之揭露請詳見公開說明書。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。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

臺北總公司：104臺北市民權東路二段144號10樓

電話：(02)2516-7883

傳真：(02)2516-5383

台中分公司：407台中市西屯區市政路386號12樓之8

電話：(04)2217-8168

傳真：(04)2258-5983

高雄分公司：80250高雄市四維三路6號17樓之1(A5室)

電話：(07)335-5898

傳真：(07)335-5985