

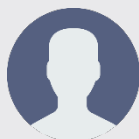


投資對談室

Higher for Longer? 精選配置心不慌

2026 July

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



何謂Higher for Longer？背後原因？

在美國經濟活動與就業市場展現韌性，以及地緣政治事件及油價波動干擾下，通膨數據保持黏性，促使聯準會維持偏鷹立場。市場因而重新訂價對貨幣政策預期，利率水準可能將維持高檔於更長期間。

如何在資產與投資區域上進行配置？

基金在債券投組採多元配置策略，同時投資於美元、歐元及英鎊計價企業債。聯準會偏向鷹派立場對美債走勢造成壓力，且美伊局勢尚未落幕、通膨風險尚存，使市場持續觀望聯準會政策路徑。反觀已反映升息預期的歐債及英債利率市場，可望迎來有利的表現機會。另一方面，在美國經濟展現韌性與AI產業快速發展的背景下，企業獲利動能維持穩健將有助支撐股市表現，基金透過適度配置股票部位參與成長機會。



近期需要關注的市場動態？

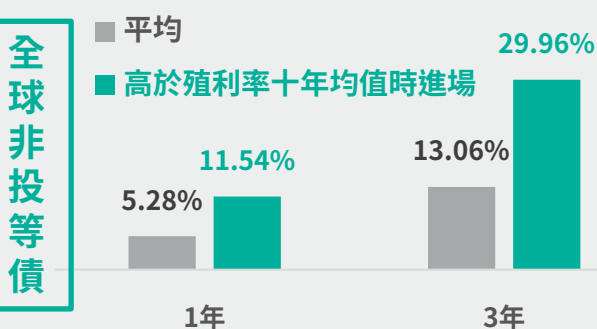
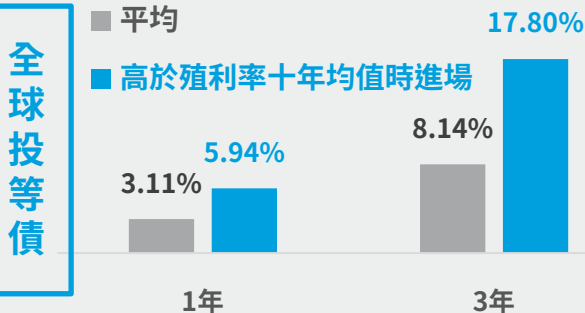
資料來源：柏瑞投信，2026/7。圖文與所提及之有價證券僅供參考，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

貨幣政策前景未明，高利環境或延長：
市場持續關注即將公布的美國6月消費者與生產者通膨指數，作為判斷利率路徑的關鍵指標；此外，聯準會新任主席將赴國會發表半年度貨幣政策證詞，就美國經濟、通膨及貨幣政策前景進行說明。儘管單一數據公布與政經事件都可能影響殖利率走勢，但市場仍維持Higher for Longer的共識。

殖利率高於均值進場，或有較佳報酬：
全球投等債及非投等債殖利率目前仍高於長期平均水準。回顧過去十年，兩大固收資產於殖利率高於十年均值時進場，持有一年或三年之平均報酬率優於長期平均水準。惟投資仍須留意利率、信用及市場波動等風險，透過多元配置與紀律管理，較有機會兼顧風險控管的同時提升長期投資效益。

(圖1)兩大資產過去十年平均報酬率

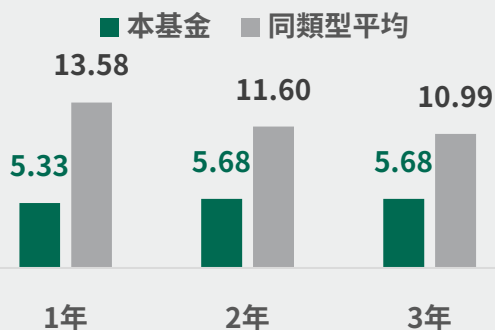
(非基金報酬率)



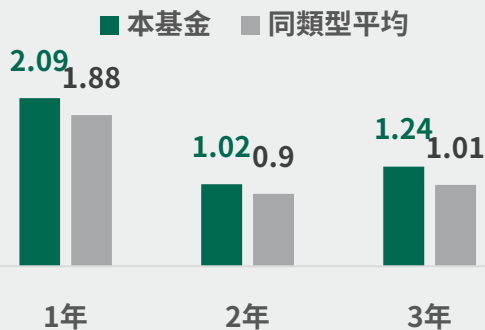
(圖2)基金年化波動度*、夏普值**

(非基金報酬率)

年化波動度



年化夏普值



精選433配置，為股票投資添緩衝力：
近年AI熱潮的帶動下，許多投資人趁勢加碼台股、科技股等高Beta標的。然近期市場明顯波動加劇，滿手股票恐面臨高檔修正的風險，而本基金現階段以4成投等債、3成非投等債、3成股票配置，藉由股、債分散配置，降低單一資產波動的影響，股票部位較高之投資人可將本基金納入投組，以期降低整體風險曝險應對市場震盪。

衡量投資標的，亦可觀察投資效率：
投資不應只看報酬，更應關注為獲取報酬所承擔的風險。在市場波動加劇的環境下，風險控管能力更是影響長期投資成果的關鍵。本基金透過獨家股、債雙量化模型篩選投資標的並建立投組，年化夏普值數字反映此策略帶來的投資效率。

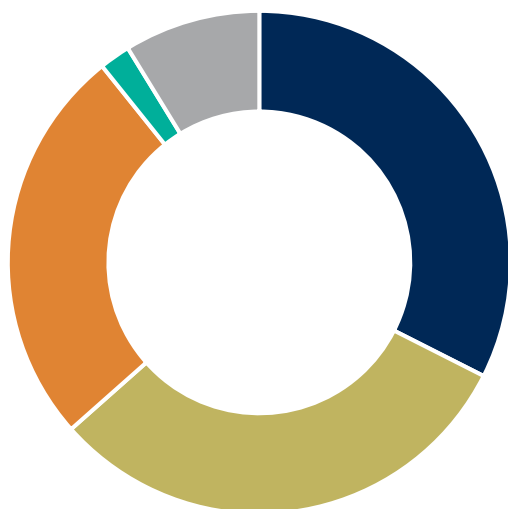
資料來源：(圖1)Bloomberg，2016/6/30-2026/6/30，全球投等債、全球非投等債分別採彭博全球投資級企業債指數、彭博全球非投資等級債券指數，皆非本基金績效參考指標；(圖2) Lipper，2023/6/30-2026/6/30，同類型採用SITCA-多重資產型，台灣核備銷售的境內基金新台幣累積級別，以新台幣為報酬率計算貨幣。圖文與所提及之有價證券僅供參考，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。非投資等級債仍有相關風險。

*年化波動度係以基金月報酬率之標準差年化(乘以12的平方根)計算而得；**年化夏普值係以年化報酬率減去無風險利率後，再除以年化波動度而得。本基金新台幣累積級別1年、2年、3年報酬率分別為9.39%、19.69%、30.43%。

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	54.55 億台幣	340	5.86	3.12	RR3

月度投組變動



- 股票 32.46% ▽ 1.05%
- 投資等級債 31.00% ▽ 0.84%
- 非投資等級債 25.79% △ 0.57%
- ETF 1.99% △ 0.11%
- 現金 8.76% △ 1.21%

近期股票操作說明

股票配置方面，基金持續看好AI浪潮帶動的發展趨勢，維持偏好半導體及儲存相關概念股，並加碼受益於資料中心建置的工業類股；另一方面則減碼因AI發展而受潛在衝擊的科技服務及軟體類股。此外，全球能源供給仍面臨不確定性，基金持續偏好規模大型且聚焦整合石油產業上下游包括探勘、管線與煉油的企業。

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、運輸與工業產業，以及新興市場能源產業。今年以來歐元區與英國公債殖利率上行已反映升息預期及國際油價波動，價值面浮現，故殖利率曲線模型維持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，2026/6/30。

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	2026/6/30	2026/7/1	0.0599	8.1003	0.74%	0.88%
	2026/5/29	2026/6/1	0.0599	8.0898	0.74%	1.38%
美元	2026/6/30	2026/7/1	0.0607	7.7574	0.78%	-0.11%
	2026/5/29	2026/6/1	0.0607	7.8262	0.78%	2.03%
人民幣	2026/6/30	2026/7/1	0.0518	7.1327	0.73%	-0.27%
	2026/5/29	2026/6/1	0.0518	7.2035	0.72%	1.72%
澳幣	2026/6/30	2026/7/1	0.0578	7.7708	0.74%	0.58%
	2026/5/29	2026/6/1	0.0578	7.7838	0.74%	1.99%
南非幣	2026/6/30	2026/7/1	0.0844	7.2958	1.16%	0.22%
	2026/5/29	2026/6/1	0.0844	7.3643	1.15%	1.73%

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	2026/6/30	2026/7/1	0.0599	8.1005	0.74%	0.88%
	2026/5/29	2026/6/1	0.0599	8.0900	0.74%	1.38%
美元	2026/6/30	2026/7/1	0.0607	7.7578	0.78%	-0.11%
	2026/5/29	2026/6/1	0.0607	7.8266	0.78%	2.03%
人民幣	2026/6/30	2026/7/1	0.0518	7.1332	0.73%	-0.27%
	2026/5/29	2026/6/1	0.0518	7.2040	0.72%	1.72%
澳幣	2026/6/30	2026/7/1	0.0578	7.7716	0.74%	0.58%
	2026/5/29	2026/6/1	0.0578	7.7846	0.74%	1.99%
南非幣	2026/6/30	2026/7/1	0.0844	7.2956	1.16%	0.22%
	2026/5/29	2026/6/1	0.0844	7.3641	1.15%	1.73%

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：柏瑞投信，2026/7。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股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)之揭露請亦詳見公開說明書。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。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