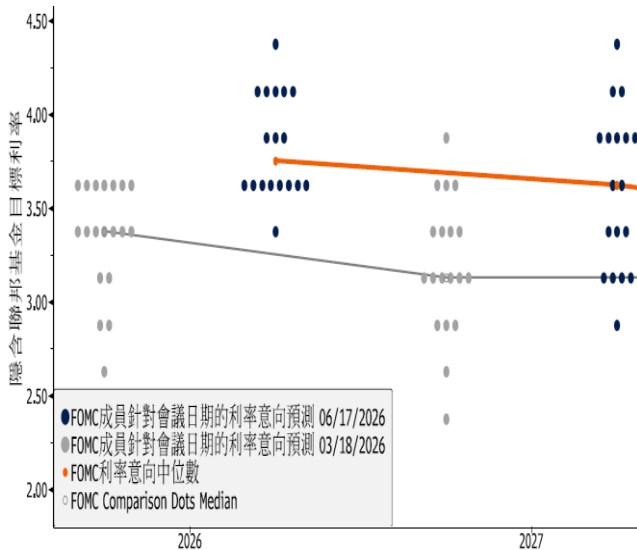


June 2026

柏瑞投信市場評論

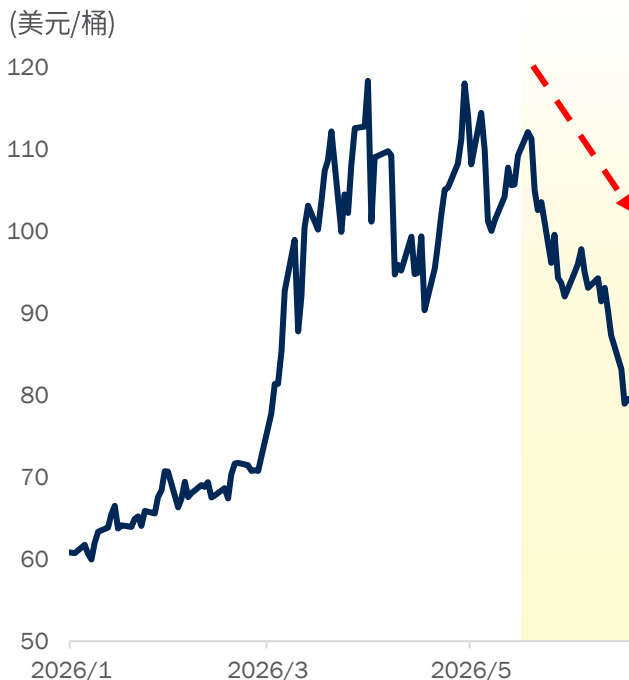
聯準會維持利率不變，點陣圖偏鷹訊號浮現

(圖1) 聯準會利率點陣圖



資料來源：Bloomberg，2026/6/18。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。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。過去績效不代表未來收益之保證。

(圖2) 布蘭特原油期貨價格



資料來源：Bloomberg，2026/6/17。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。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。過去績效不代表未來收益之保證。

6月FOMC會議內容

- **政策摘要：**聯準會維持利率不變，將聯邦資金利率目標區間保持在3.50%~3.75%符合預期，為連續第四次維持按兵不動。
- **會後聲明主要變動：**本次決議為近九個月以來首次獲得12位委員一致支持。利率點陣圖顯示，有9位委員預估至2026年底至少仍有1碼的升息空間，僅1位委員認為今年可能降息1碼，整體政策立場明顯偏向鷹派 (圖1)。經濟展望方面，聯準會同步上調2026年整體與核心個人消費支出指數(PCE)預測，但仍預期至2028年PCE有望回落並接近2%的目標水準。
- **市場反應：**在新任主席華許的領導下，決議聲明移除過往的前瞻指引措辭，並簡化整體篇幅，使市場能更直接掌握聯準會的政策立場。本次會後聲明轉趨鷹派，帶動股市盤中反轉走跌，標普500指數當日下跌1.21%，10年期美債殖利率亦小幅上升至約4.49%。

未來市場發展該怎麼看？

- **經濟：**聯準會最新經濟預測指出，2026至2028年實質國內生產毛額(GDP)均維持在2%以上的溫和成長。短期雖受地緣衝突推升能源通膨，但隨美伊預計於6月19日在瑞士簽署諒解備忘錄，國際油價波動可望趨於緩和 (圖2)。
- **股市：**美國企業獲利表現強勁，且營收優於預期的比例已由科技領域擴散至非必需消費、能源與工業等產業，反映AI正加速落實於消費體驗、能源管理與製造效率提升，顯示其已由單一題材轉為推動整體經濟成長的重要動能。
- **債市：**隨聯準會政策路徑轉趨鷹派，殖利率預期將在高檔區間震盪，殖利率仍為主要報酬來源。相較投資等級債，非投資等級債利率敏感度較低且具較高殖利率水準，在利率波動環境下相對具投資吸引力。
- **積極型投資人建議可伺機拉高成長型資產比重，如分批加碼全球股票，以掌握差異化成長機會。平穩型投資人可在債券殖利率仍具吸引力時，配置優質息收型資產(如特別股/多元債等)，以強化收益潛力並提升投組韌性；均衡型投資人則可採股債兼備的多重資產策略，維持攻守兼備與調整彈性。**

基金操作策略

柏瑞特別股息收益基金 (本基金並無保證收益及配息且配息來源可能為本金)

持續相對看好體質穩健的銀行與保險公司，以及現金流量能見度較高的公用事業與通訊服務業；對能源、金融服務及工業等產業的配置則採取相對保守的策略。針對利率風險，團隊認為，儘管短期內可能受到政治與金融不確定性干擾，但目前較高的實質利率水準以及穩定的長期通膨預期，仍支撐中長期投資的吸引力，因此，在操作上傾向透過增加美債期貨多頭部位，以維持相對較高的存續期間。交易策略方面，以逢高減碼價格高於面額且相對不具中長期投資價值的標的，並以增持具潛在資本利得機會的固定利率特別股為主要方向。目前不投資與普通股連動性高的可轉換特別股，以避免承受額外的股市波動風險。

柏瑞多重資產特別收益基金 (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)

本基金投資組合主要由特別股、投資級永續債、非投資級債3大類收益資產搭配基金部位所構成。鎖定投資等級的特別股及永續債，可降低違約風險；非投資級債部分偏好BB級信評，並擇優買進具備較佳基本面、利差收斂空間之企業債。未來配置仍以美國及歐洲美元計價債券及特別股為主，債券投組內之非投資等級債券比重不高於30%，以達到兼顧收益機會與降低投組波動的投資目標。基金部位主要配置股票基金，逐步增加普通股部位，多元化投組風險報酬來源。

柏瑞全球策略非投資等級債券基金 (本基金之配息來源可能為本金)

本基金布局美歐及新興市場，截至5月底，75.21%投資成熟國家非投資等級債，17.56%布局新興主權債與企業債部位，爭取全球輪動復甦的收益機會也謹慎控制風險，維持低配低信評債券，CCC級以下信評比重偏低。以已開發國家非投資等級債為配置重點，新興市場為輔，且針對具備較佳基本面、利差收斂空間之國家進行配置與布局。

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)

基金債券評等配置以投資等級債為主，搭配不超過20%的非投資等級債券。目前量化模組顯示整體市場風險意願維持在樂觀區域。根據量化模組的預測，偏好拉長存續期間，並看好成熟市場的科技與能源以及新興市場的能源與金融等產業，故基金將在此些產業相對加碼。

柏瑞ESG減碳全球股票基金

本基金精選30~40檔其產品或服務有助減少碳排放量之ESG減碳重點概念股，不僅該投資標的自身致力於減碳，其產品、服務更能幫助其他企業減碳，進行中長期投資。基金投資組合(佔淨資產價值)至少70%是取自MSCI全球巴黎協定氣候指數成分之發行人(或含其集團母公司)。本基金國家配置原則以選股為原則，並沒有主要追蹤的指標，但由於以具減碳的個股為主，目前配置上以工業和資訊科技類股較多。

柏瑞日本多重資產基金(本基金配息來源可能為本金)

本基金為境內首檔同時聚焦日本股票與日企美元債的多重資產基金，目前採約六成股票及約四成日企美元債的經典配置，旨在參與日本市場長期成長契機，並透過日企美元債提升投資組合的風險調整後回報。股票部位運用柏瑞獨家生命週期分類研究(LCR)，精準掌握具成長潛力的日本企業；債券部位專注於日本企業發行之投資等級美元債，並以金融產業為配置核心。

柏瑞美利堅多重資產收益基金(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)

本基金以「股四債六」為核心配置，結合美國科技成長股、美國非投資級債與美國公債，打造兼顧成長機會與防禦的攻守架構。在全球經濟溫和成長、利率高檔震盪、市場波動仍存的環境下，科技股受惠於AI等長期趨勢提供成長動能，債券部位則發揮波動緩衝功能，同時尋求固定債息收入。另藉由雙資產Covered Call策略(透過ETF執行)，在震盪市況中力求增強投組的收益來源之多元性。

柏瑞環球重點股票基金(基金之配息來源可能為本金)

本基金採用柏瑞環球重點股票策略，聚焦投資於全球的優質股票，選股思維跳脫產業侷限，不僅將發掘企業營運升級與資本支出等商機，亦有望受惠如科技創新與消費大潮等中長期趨勢投資。此外，投資團隊每年拜訪超過2,000家企業，透過生命週期研究(LCR)研判企業屬性，並以股票風險評估(ERA)全方位評比企業體質與評價面，兼顧股票的品質與成長性，提供與眾不同的股票投資機會。

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】基金經金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或投資人須知。有關基金應負擔之費用(含分銷費用及反稀釋費)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中, 投資人可至柏瑞投資理財資訊網、境外基金資訊觀測站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, 基金投資風險詳請閱公開說明書或投資人須知。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。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。柏瑞特別股息收益基金(本基金配息來源可能為本金)在配息政策上主要是運用所投資之特別股個股, 在該公司約定條件下, 所發放之現金股利, 且該收入多數具有定期給付之特性。本基金之配息將視整體基金收益及淨資產價值之情形運作, 此配息結果可能涉及本金。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、無法按時收取利息收之風險(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。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。本基金亦得投資於無到期日次順位債券, 惟此類債券因無到期之期限, 存在流動性不足、贖回不確定性、受償順位較低及利率風險等潛在風險。本基金可能投資於符合法規及其投資目標方針之證券相關商品, 已實現賣出選擇權權利金收入亦將納入本基金各分配收益類別受益權單位之配息來源之一。本基金從事證券相關商品投資, 包括賣出選擇權之操作, 其於市場短期大幅上漲或下跌時, 可能影響本基金之投資績效。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。

本公司及銷售機構備有公開說明書/投資人須知, 歡迎索取, 或經由下列網站查詢:

柏瑞投資理財網: <http://www.pinebridge.com.tw>

公開資訊觀測站: <http://mops.twse.com.tw>

境外基金資訊觀測站: <http://www.fundclear.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 柏瑞投信為柏瑞環球基金系列在台灣之總代理

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