

柏瑞證券投資信託股份有限公司 函

地址：104臺北市民權東路2段144號10樓
承辦人：劉惠晴(SA)
電話：2516-7883 #75727
電子信箱：Alice.Liu@pinebridge.com

受文者：滙豐(台灣)銀行財富管理部

發文日期：中華民國111年6月2日

發文字號：柏信字第1110850069號

速別：普通件

密等及解密條件或保密期限：

附件：如後附

主旨：柏瑞證券投資信託股份有限公司（以下簡稱本公司）經理之「柏瑞ESG量化多重資產證券投資信託基金（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）」（以下稱本基金）修訂公開說明書如下說明事項，業經金融監督管理委員會同意備查，請 查照。

說明：

- 一、本基金公開說明書修正，業經金融監督管理委員會於中華民國（下同）111年5月31日金管證投字第1110341064號函核備。
- 二、謹依110年7月2日金管證投字第1100362463號函揭示有關投信事業發行環境、社會與治理（ESG）相關主題證券投資信託基金之資訊揭露事項審查監理原則，獲准增訂有關 ESG基金資訊揭露事項。
- 三、另，配合投信顧公會修正「基金風險報酬等級分類標準」，配合酌修「投資人屬性分析」與「投資本基金之主要風險」單元之相關說明。
- 四、上述主要或其他修正處，本基金公開說明書修正對照表請詳如附件。另修正後公開說明書亦可於公開資訊觀測站（<https://mops.twse.com.tw>）及本公司網站（<https://www.pinebridge.com.tw>）下載。

正本：臺灣中小企業銀行信託部、日盛商業銀行個人理財處、陽信銀行信託部、兆豐國際商業銀行信託部、星展(台灣)商業銀行信託部、安泰商業銀行財富管理部、滙豐(台灣)銀行信託及投資作業部、凱基商業銀行信託處、瑞興銀行信託部、合作金庫商業銀行信託部、遠東國際商業銀行股份有限公司、渣打國際商業銀行股份有限公司、第一商業銀行股份有限公司、臺灣銀行股份有限公司信託部、聯邦商業銀行股份有限公司、玉山商業銀行股份有限公司、彰化商業銀行股份有限公司、華泰商業銀行股份有限公司、臺灣新光商業銀行股份有限公司信託部、國泰世華商業銀行股份有限公司、台北富邦商業銀行股份有限公司、永豐商業銀行股份有限公司、上海商業儲蓄銀行股份有限公司、元大商業銀行股份有限公司、華南商業銀行股份有限公司、臺灣土地銀行信託部、京城商業銀行股份有限公司、台中商業銀行股份有限公司、三信商業銀行股份有限公司、高雄銀行股份有限公司、王道商業銀行股份有限公司、板信商業銀行股份有限公司、台新國際商業銀行股份有限公司、花旗(台灣)商業銀行股份有限公司、中國信託商業銀行股份有限公司、日盛證券股份有限公司、康和綜合證券股份有限公司、大昌證券股份有限公司、凱基證券股份有限公司、兆豐證券股份有限公司、統一綜合證券股份有限公司、富邦綜合證券股份有限公司、元大證券股份有限公司、元富證券股份有限公司、群益金鼎證券股份有限公司、永豐金證券股份有限公司、華南永昌綜合證券股份有限公司、基富通證券股份有限公司、容海國際證券投資顧問股份有限公司、中華郵政股份有限公司、保證責任高雄市第三信用合作社、有限責任彰化第六信用合作社、有限責任淡水第一信用合作社、富邦人壽保險股份有限公司、合作金庫人壽保險股份有限公司、台灣人壽保險股份有限公司、法商法國巴黎人壽保險股份有限公司台灣分公司、南山人壽保險股份有限公司、遠雄人壽保險事業股份有限公司、安聯人壽保險股份有限公司、全球人壽保險股份有限公司、元大人壽保險股份有限公司、宏泰人壽保險股份有限公司、國泰人壽保險股份有限公司、英屬百慕達商安達人壽保險股份有限公司台灣分公司、第一金人壽保險股份有限公司、保誠人壽保險股份有限公司

副本：陽信銀行財富管理部、星展(台灣)商業銀行財富管理部、滙豐(台灣)銀行財富管理部、瑞興銀行財管部、臺灣新光商業銀行股份有限公司

總經理 董俊男

檔 號：

保存年限：

金融監督管理委員會 函

地址：22041新北市板橋區縣民大道2段7
號18樓

承辦人：何靜玲

電話：02-87735100分機7159

傳真：02-87734154

電子信箱：doreen@sfb.gov.tw

受文者：柏瑞證券投資信託股份有限公司（代表人楊智雅女士）

發文日期：中華民國111年5月31日

發文字號：金管證投字第1110341064號

速別：普通件

密等及解密條件或保密期限：

附件：

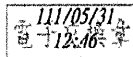
主旨：所報修正貴公司經理之「柏瑞 ESG 量化多重資產證券投資信託基金」公開說明書相關內容一案，同意備查，並請依說明事項辦理，請查照。

說明：

- 一、依據貴公司111年4月22日柏信字第1111050046號函及111年5月10日補充說明資料辦理。
- 二、請依證券投資信託事業募集證券投資信託基金公開說明書應行記載事項準則第25條及本會93年11月11日金管證四字第0930005499號令規定，於本會備查函送達之日起3日內，將修正後之公開說明書傳送至公開資訊觀測站。
- 三、有關旨揭基金之基金特性及與ESG相關重要發行資訊，請依本會110年7月2日金管證投字第1100362463號函規定，於各式文宣、銷售文件及貴公司網站充分揭露，俾利投資人瞭解。

正本：柏瑞證券投資信託股份有限公司（代表人楊智雅女士）

副本：中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會（代表人張錫先生）、臺灣集中保管
結算所股份有限公司（代表人林修銘先生）



(一)柏瑞 ESG 量化多重資產證券投資信託基金公開說明書 修正對照表

頁次	修正後條文	原條文	修正理由
封面 十一、其他 事項	(一)本基金經金融監督管理委員會核准，惟不表示本基金會同意生效。由於本基金亦得投資於非投資等級債券，且對投資等級債券之信用評等，甚高，故本基金之利率變動之敏感度，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損，本基金之投資人不適於無法律保障之最低投資收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不保證最低之收益，投資人不應以前述詳列基金公開說明書中，投資人之公開資訊觀測站查詢。基金配息率不代代表基金淨值，且過去配息率可能因市場因素而上下波動。本基金的配息可能由基金之收益或本金中支付。任何涉及及由本金支付之部份，可能導致原始投資金額減損。基金進行配息前，應先扣除應負擔之相關費用。有關本基金之配息組成項目，請參閱本公司網站。	(一)本基金經金融監督管理委員會核准，惟不表示本基金會同意生效。由於本基金亦得投資於非投資等級債券，且對投資等級債券之信用評等，甚高，故本基金之利率變動之敏感度，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損，本基金之投資人不適於無法律保障之最低投資收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不保證最低之收益，投資人不應以前述詳列基金公開說明書中，投資人之公開資訊觀測站查詢。基金配息率不代代表基金淨值，且過去配息率可能因市場因素而上下波動。本基金的配息可能由基金之收益或本金中支付。任何涉及及由本金支付之部份，可能導致原始投資金額減損。基金進行配息前，應先扣除應負擔之相關費用。有關本基金之配息組成項目，請參閱本公司網站。	參 1110 年 11 月 4 日金管證字第 11100364627 號函，考量高實質資產收益係非投資等級債券，或將「高收益」一詞配合調整為「非投資等級債券」。
封面 十一、其他 事項	(三)本基金將 ESG 投資納入主要投資重點，相關風險包括： ESG(或永續發展)主題基金之投資風險、目前 ESG 評鑑方法之資料之限制、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，前述相關風險說明請詳見第 48 頁。	(三)本基金將 ESG 投資納入主要投資重點，相關風險包括： ESG(或永續發展)主題基金之投資風險、目前 ESG 評鑑方法之資料之限制、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，前述相關風險說明請詳見第 48 頁。	依 110 年 7 月 2 日金管證字第 11100362463 號函，業經有關信託投資信託基金之資訊揭露事項

頁次	修正後條文	原條文	修正理由
封面 十一、其他 事項	(十四)本公司聲明遵循「機構投資人盡職治理守則」，請參考【附錄六】盡職治理參與或投資人可至本公司網站 https://www.pinebridge.com.tw 查詢盡職治理守則等相關資訊。	(十四)本公司聲明遵循「機構投資人盡職治理守則」，請參考【附錄六】盡職治理參與或投資人可至本公司網站 https://www.pinebridge.com.tw 查詢盡職治理守則等相關資訊。	修正 ESG 基金資訊揭露事項原則，配合增訂相關之「盡職治理參與」資訊揭露說明。以下款次依序調整。
目錄	伍、特別記載事項 五、其他規定應特別記載之事項 【附錄一~五】：(略) 【附錄六】：盡職治理參與	伍、特別記載事項 五、其他規定應特別記載之事項 【附錄一~五】：(略) 【附錄六】：(新增)	同上。
壹、基金概況 一、基金簡介	(十)投資策略及特色 ■投資策略： 本基金之多重資產投資策略係以主要投資於全球「符合 ESG 投資概念」之債券(如：投資等級債券)及股票(如：投資等級股票)為主，並運用量化模型，以促進投資組合之長期增值。本基金投資於國內外「符合 ESG 投資概念」之有價證券，總額至少達本基金淨資產價值之百分之六十(含)，運用量化模型分析、由下至上精選投資標的，追求長期資產收益與成長的起點，並透過股、債等各類資產間不同的風險組合，更積極藉由量化策略之風險控制，以期達到長期較佳的風險報酬結果。 *「符合 ESG 投資概念」之有價證券，包括：股票、債券、基金	(十)投資策略及特色 ■投資策略： 本基金之多重資產投資策略係以主要投資於全球「符合 ESG 投資概念」之債券(如：投資等級債券)及股票(如：投資等級股票)為主，並運用量化模型，以促進投資組合之長期增值。本基金投資於國內外「符合 ESG 投資概念」之有價證券，總額至少達本基金淨資產價值之百分之六十(含)，運用量化模型分析、由下至上精選投資標的，追求長期資產收益與成長的起點，並透過股、債等各類資產間不同的風險組合，更積極藉由量化策略之風險控制，以期達到長期較佳的風險報酬結果。 *「符合 ESG 投資概念」之有價證券，包括：股票、債券、基金	1. 謹將「高收益債券」一詞配合調整為「非投資等級債券」。 2. 依 ESG 基金資訊揭露事項原則，爰增訂對於「投資目標與衡量標準、投資策略與方法、投資、排除政策、排除之資訊揭露」等說明。

頁次	修正後條文	原條文	修正理由
	<u>受益憑證，其範圍依前述(九)、2.(1)之定義。</u> 1.資產配置策略： 本基金資產原則上以投資等級債券 30%-50%、股票資產 20%-40%、非投資等級債券不得大於30%，以及基金受益憑證不得大於70%為配置目標。但依經理公司之專業判斷，為提升基金操作彈性及投資效率之目的，經理公司得視市場行情、依據內部適當決議進行債券、股票及基金受益憑證比例之動態調整，不受前述比例之限制，惟投資前開任一資產種類之總金額不高於本基金淨資產價值之70%。 2.投資等級債券、非投資等級債券資產配置策略： 運用柏瑞固定收益量化模組，分析追求全球ESG企業與國家機構發行之債券中較佳的投資機會，並藉由風險控管工具審慎監控投資組合波動度，以期達到長期較佳的風險報酬結果。 (1)投資團隊根據投資目標及範圍，從全球市場未來之總體經濟走勢由上至下獲得系統性的市場指標，產生各類債券資產布局方向，再透過量化模組(Quantitative Model)考量個別國家之經濟狀況、央行貨幣及財政政策方向、市場風險與殖利率曲線產生不同債券市場之趨勢報酬預測，藉此判斷個別國家與地區布局機會。 (2)投資範圍與個別債券挑選策略： A.投資範疇與ESG因子分析：投資標的包括「符合ESG投資概念」之債券參考指數成分之發行人或保證人(含其集團母公司)，亦包括部分非指數成分，針對環境保護(E)、社會責任(S)以及公司治理(G)，給予柏瑞投資集團內部分析師建構之發行人ESG評分，E/S/G各項評比之權重均分，皆為	1.資產配置策略： 本基金資產原則上以投資等級債券 30%-50%、股票資產 20%-40%、高收益債券不得大於30%，以及基金受益憑證不得大於70%為配置目標。但依經理公司之專業判斷，為提升基金操作彈性及投資效率之目的，經理公司得視市場行情、依據內部適當決議進行債券、股票及基金受益憑證比例之動態調整，不受前述比例之限制，惟投資前開任一資產種類之總金額不高於本基金淨資產價值之70%。 2.投資等級債券、高收益債券資產配置策略： 運用柏瑞固定收益量化模組，分析追求全球ESG企業與國家機構發行之債券中較佳的投資機會，並藉由風險控管工具審慎監控投資組合波動度，以期達到長期較佳的風險報酬結果。 (1)投資團隊根據投資目標及範圍，從全球市場未來之總體經濟走勢由上至下獲得系統性的市場指標，產生各類債券資產布局方向，再透過量化模組(Quantitative Model)考量個別國家之經濟狀況、央行貨幣及財政政策方向、市場風險與殖利率曲線產生不同債券市場之趨勢報酬預測，藉此判斷個別國家與地區布局機會； (2)個別債券投資範圍與挑選上，投資團隊針對投資標的發行人之環境保護(E)、社會責任(S)以及公司治理(G)給予ESG評分，並先行排除ESG評分最差者。	

頁次	修正後條文	原條文	修正理由
	三分之一。 前述柏瑞集團針對ESG相關之評分標準，係就債券發行人對於ESG永續發展議題之表現，包括但不限於影響、對於發行人對環境的影響、對於供應商業產品(如煙草、武器)的社會觀感看法、管理層關心社會問題的程度、發行人的資訊揭露品質、監督機制、管理層的職業道德、發行人的法令監管環境等任一面向，以作為調整該發行人整體信用評估依據之一，並定期追蹤發行人在ESG相關議題之發展與改善。 對於ESG之資訊與研究，參考數據來自多個來源，包括但不限於第三方數據供應商、國際組織、政府機構或發行人之公開揭露資訊及集團內部分析師對相關行業原始數據所為之完整分析等，並將相關ESG資訊整合至集團系統中，作為投資經理人投資分析與運用，針對相關投資議題做嚴謹的監控與審視。 B.ESG排除政策：就個別債券挑選上，全面排除涉及軍事武器、槍枝、煙草、賭博、熱煉與油砂開採等產業活動，或違反聯合國全球盟約(United Nations Global Compact)之企業。 C.ESG正面篩選：除至少債券部位之六成投資於「符合ESG投資概念」之債券參考指數成分之發行人或保證人(含其集團母公司)外，整體債券挑選亦使用內部ESG評分系統作為ESG評估之依據，基金僅投資在集團分析師有給予內部ESG評分須為中性(含)以上之發行人或保證人(含其集團母公司)。		

頁次	修正後條文	原條文	修正理由
	註：目前柏瑞集團分析師針對債券之發行人或保證人(含其集團母公司)，所給予評定之內外部ESG評分區間由低風險至高風險為1至5分，中性ESG風險評分為3分，即本基金所適用之整體債券挑選投資門檻標準須為內部ESG評分≤ 3。上述關於內部債券ESG評分的方或政策，如有調整或變動將由經理公司適時更新之。 D ESG整合評估與投資組合之建構：投資團隊除了評判個別債券發行人或保證人(含其集團母公司)ESG評分之外，並根據個別債券基本而、價值面以及技術面之FVT(Fundamental, Value, Technical)篩選，並導入柏瑞固定收益量化工模組(PineBridge Fixed Income Quantitative Model)，綜合分析基本而因子(包括ESG與相對價值評分(RVR, Relative Value Ranking)因子)、量化因子(包括總體經濟、市場、個體經濟及技術面等因子)，以及時間回報因子，藉由量化工模組精選出投資標的與投資組合。 (3)投資團隊運用風險控管工具進行風險管理：經由投資事前與事後關注投資組合風險來源，檢視目前配置的投資組合及個別標的的曝險程度和方向是否符合本基金投資目標(包括符合ESG相關投資重點之標的比重)及配置當下之預期，並藉此掌握投組整體曝險程度，定期進行評估與調整。本基金得視利率、信用與流動性風險等情況，投資於非投資等級債券，惟不得超過過本淨資產價值的30%(符合美國Rule 144A規定之債券15%)。		
	3.股票資產投資策略：運用柏瑞研究增值股票量化工模	除了評判個別債券發行人或保證人(含其集團母公司)ESG評分之外，並根據個別債券基本而、價值面以及技術面之FVT(Fundamental, Value, Technical)篩選，並導入柏瑞固定收益量化工模組(PineBridge Fixed Income Quantitative Model)，綜合分析基本而因子(包括ESG與相對價值評分(RVR, Relative Value Ranking)因子)、量化因子(包括總體經濟、市場、個體經濟及技術面等因子)，以及時間回報因子，藉由量化工模組精選出投資標的與投資組合。 (3)投資團隊運用風險控管工具進行風險管理：經由投資事前與事後關注投資組合風險來源，檢視目前配置的投資組合及個別標的的曝險程度和方向是否符合本基金投資目標(包括符合ESG相關投資重點之標的比重)及配置當下之預期，並藉此掌握投組整體曝險程度，定期進行評估與調整。本基金得視利率、信用與流動性風險等情況，投資於非投資等級債券，惟不得超過過本淨資產價值的30%(符合美國Rule 144A規定之債券15%)。 3.股票資產投資策略：運用柏瑞研究增值股票量化工模	

頁次	修正後條文	原條文	修正理由
	組，分析追求全球ESG企業股票當中較佳的投資機會，並藉由風險管理工具審慎監控投資組合風險及相對大盤之追蹤誤差，以期達到長期較佳的風險報酬結果。 (1)個別股票投資範圍與挑選策略(含ESG負面排除/ESG正面篩選政策等ESG因子分析)：目前策略原則上股票僅投資MSCI所有國家全球ESG篩選指數(MSCI All Country World ESG Screened Index)之指數成分股，前述MSCI ESG篩選指數之成分股編製已先排除涉及軍事武器、槍枝、煙草、煤炭與石油開採中獲得收入等產業活動，或違反聯合國全球盟約(United Nations Global Compact)之企業；除前述之外，一併排除涉及賭博之負面產業活動。此外，將至少股票部位之六成投資於符合為MSCI所有國家全球ESG領先指數(MSCI All Country World ESG Leaders Index)之指數成分股。(註：MSCI ESG領先指數之指數編製準則，其指數成分股為ESG表現常處於各產業領先地位的公司，且MSCI ESG評等須為各產業前百分之五十以上。) (2)ESG整合評估：繼而運用柏瑞集團專有之生命週期分類研究(LCR Lifecycle Categorization Research)結合量化工模組，先逐一根據個別公司的成熟度及周期性，將之歸類於所屬公司生命週期類別當中；再依各個企業所屬生命週期類別裡，分別依品質面(包括但不限於柏瑞投資集團內部分析師建構之ESG相關因子，並涵蓋對於如：企業碳減排目標、職業安全與健康、財報數字之允當性等議題的關注，聚焦基本面的穩定性)、價值面及情緒面等因子對所屬個別企業股票進行評	組，分析追求全球ESG企業股票當中較佳的投資機會，並藉由風險管理工具審慎監控投資組合風險及相對大盤之追蹤誤差，以期達到長期較佳的風險報酬結果。 (1)根據投資目標，在個別股票投資範圍與挑選上，投資團隊先行排除涉及軍事武器、槍枝、菸草等產業活動，或違反聯合國全球盟約(United Nations Global Compact)之企業。	修正理由
		繼而運用成長分類研究(Growth Categorization Research)之量化工模組逐一根據個別公司的成熟度及周期性，將之歸類於所屬公司生命週期類別當中； (2)在各個企業生命週期類別裡，分別依品質面(包括但不限於ESG相關因子)、價值面及情緒面等因子對所屬個別企業股票進行評估與投資組合優化權組；	

頁次	修正後條文	原條文	修正理由
	比與投資吸引力排名，排名結果準入投資組合優化模組。 (3)投資組合優化模組決定最終持股與布局；該模組綜合考量投資報酬預期、相對大盤的追蹤誤差/風險與投資規範等限制，以期兼顧目標報酬、及管理風險，並構建報酬風險最適之投資組合的追蹤誤差。 (4)投資團隊運用風險控管工具進行風險管理；經由事前與事後關注投資組合風險來源，檢視目前的曝險程度和方向是否符合本基金投資目標(包括符合ESG相關投資重點之標的比重)、相關投資限制及配置時之預期，並藉此掌握本基金曝險程度，定期進行評估與調整。	(3)投資組合優化模組決定最終持股與布局；該模組綜合考量投資報酬預期、相對大盤的追蹤誤差/風險與投資規範等限制，以期兼顧目標報酬、及管理風險，並構建報酬風險最適之投資組合的追蹤誤差。	
	4.基金受益憑證(含ETF)投資策略： (1)本基金得以基金受益憑證為執行投資策略的工具之一，基於流動性因素、分散標的風險或降低交易成本等考量下，將彈性增加投資基金受益憑證之比重，但正常市況下配置比重一般不多於本基金淨資產價值20%。 (2)所謂之國內外「符合ESG投資概念」之有價證券定義之基金受益憑證與投資分析： A.除聚焦環境保護(綠色產業發展)、社會責任、公司治理或永續投資等ESG主題(占該基金淨資產價值60%以上)或以之為名者外，該基金受益憑證之MSCI ESG基金評等須同時符合為BBB(含)以上； B.基金受益憑證之標的成分須可容易並即時取得，或投資邏輯明確具可追蹤性，進一步將所有標的成分直接準入上述相瑞固定收益量化策略與研究增值股票量化策略之量化模型後，綜合	4.基金受益憑證(含ETF)投資策略： 本基金得以基金受益憑證為執行投資策略的工具之一，基於流動性因素、分散標的風險或降低交易成本等考量下，將彈性增加投資基金受益憑證之比重。投資配置上，聚焦環境保護(綠色產業發展)、社會責任、公司治理或永續投資等ESG主題之基金受益憑證，惟投資於基金受益憑證之總金額不得超過本基金淨資產價值70%，且投資於單一基金受益憑證之總金額不得超過本基金淨資產價值20%。	

頁次	修正後條文	原條文	修正理由
壹、基金概況	分析基本面因子、量化因子，以及時間回報因子等，包括但不限於拍瑞投資集團內部分析師建構之ESG相關因子，並涵蓋對於如：碳減排、企業永續經營的機會與風險、最新永續投資發展趨勢與投資機會等，藉由量化模型評估是否符合本基金之投資目標與投資價值。 (3)ESG排除政策：如MSCI ESG基金評等低於BB(含)以下者，則不予投資，以期與本基金永續投資目標方向一致。 註：MSCI ESG基金評等(AAA-CCC)：MSCI ESG基金評等提供對於基金層級的ESG透明度分析，以更好理解和衡量投資組合的ESG特徵，分析結果包括：基金層級的加權平均碳強度、爭議性發行人的排除程度、獨立董事佔比、董事會多元化等數據，具有直觀的AAA-CCC評等，目前所給予的基金評等涵蓋超過53,000檔的基金受益憑證和ETF。MSCI ESG基金評等之計算是依據MSCI所給予該基金之ESG品質分數(10-0)與其字母評等(AAA-CCC)的直接對應(例如：基金之ESG品質分數8-10分為AAA)。MSCI ESG基金評等範圍由高至低分別為領先(AAA、AA)、平均(A、BBB、BB)、至落後(B、CCC)。其中，基金之MSCI ESG品質分數(10-0)是使用該基金各個持券的MSCI ESG分數加權平均所計算出。該分數還考慮持券的ESG評級趨勢變化與該基金在MSCI ESG評等落後類別中的持券部位。MSCI根據其對特定產業ESG風險的曝險部位，及其相對於同業，管理這些曝險的能力，對相關持券進行評級。	(十)投資策略及特色 ■投資特色： 1.本基金投資主題聚焦全球「符	(十)投資策略及特色 ■投資特色： 1.本基金投資主題聚焦全球「符 謹將「高收益債券」一詞配合調整為「非