

NB 策略收益基金(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)*

投資組合經理人：Ashok Bhatia, Thomas Sobanski, Robert Dishner

晨星星號評級™**



績效摘要

第一季度，本基金之存續期配置拖累了基金相對表現。以債種表現而言，證券化信用債（包含美國商業抵押債券CMBS、信用風險轉移債券、及非機構MBS）、投資級債之配置為相對績效帶來最顯著之貢獻，美國政府債券投資部位亦貢獻較小幅度之績效。貨幣投資部位為本基金貢獻微幅相對回報。相較之下，非投資級債、新興市場債、優先浮動利率貸款與擔保貸款憑證、以及機構MBS為相對績效之主要減損來源，全球政府公債亦令基金表現略微承壓。

投資組合回顧

第一季度，以債種表現而言，證券化信用債為最大絕對回報貢獻來源，其次為機構MBS，優先浮動利率貸款與擔保貸款憑證亦分別締造微幅貢獻。相較之下，美國政府公債與非投資級債為最大之絕對回報減損來源，其次為投資級信用債、非美國已開發國家政府公債、以及新興市場債。存續期與戰略性利率配置令本季絕對回報承壓，而貨幣部位則締造微幅正面貢獻。

第一季度，我們從相對價值角度出發，調整部分投資部位。我們減持新興市場債、美國國庫券、美國抗通膨公債、美國投資等級債、美國商業抵押債券(CMBS)、特定非美國已開發國家政府公債（主要為日本、英國及歐元國家）、非投資級債擔保貸款憑證、以及外匯投資部位（主要為日圓/美國及歐元/美國）。我們增持機構MBS、非投資級債、證券化信用債（非機構MBS, 資產抵押債券ABS, 信用風險轉移債券）、非美國已開發國家投資級債、混合型債券、銀行貸款以及投資級擔保貸款憑證。

市場環境

3月以彭博美國綜合債券指數與彭博全球綜合債券指數（美元避險）為代表之美國與全球投資級固定收益市場分

別寫下-1.76%與-1.78%的負報酬。2026年第一季，彭博美國綜合債券指數與彭博全球綜合債券指數（美元避險）分別締造-0.05%與-0.15%之報酬率，1月與2月之漲幅部分抵銷3月份之劇烈賣壓。多數風險性資產於3月份與第一季走跌（僅有少數資產是例外），因為中東地緣政治緊張局勢升溫、全球政策不確定性攀升、以及投資人之風險承受度轉趨審慎，各主要市場之主權債殖利率顯著攀升、信用利差擴張，投資人對信用債之投資需求亦見放緩。

各天期美國政府公債殖利率於2026年第一季均於本月普遍上升。2年期殖利率上升32個基點至3.80%，5年期殖利率上升21個基點至3.94%。10年期美國國庫券殖利率攀升15個基點至4.32%，30年期殖利率略升6個基點至4.91%。10年期美國抗通膨公債殖利率於本季攀升7個基點至2.00%。第一季，聯邦基金利率維持於3.50%至3.75%不變。前述利率變化反映市場持續調整對通膨、經濟成長、及財政前景之預期。本季其他主要已開發國家之殖利率亦普遍走高，其中包括：英國10年期殖利率顯著上升43個基點至4.91%，德國10年期殖利率上升15個基點至3.00%。日本10年期殖利率顯著上升29個基點至2.35%。其他國家公債殖利率方面，加拿大10年期殖利率上揚4個基點至3.47%，西班牙10年期殖利率攀升22個基點至3.51%；紐西蘭10年期殖利率上揚32個基點至4.72%，澳洲10年期殖利率攀升23個基點至4.97%，義大利10年期殖利率上揚36個基點至3.91%，墨西哥10年期殖利率則攀升18個基點至9.29%。

前述殖利率變化反映市場持續調整對通膨、地緣政治緊張局勢、經濟成長、與財政前景預期之調整。

第一季，全球投資級公司債報酬率為-0.53%，同時間美國投資級公司債報酬率為-0.54%。機構MBS上漲0.40%。美國非投資級債報酬率為-0.55%、泛歐洲非投資級債（美元避險）報酬率為-1.05%、及優先浮動利率貸款之報酬率為-0.55%。泛歐洲投資級公司債（美元避險）之報酬率為-0.67%。強勢貨幣新興市場債寫下-1.26%之報酬率，本地貨幣計價之新興市場債券（美元避險）之報酬率為-1.12%。美國抗通膨公債與美國商業抵押債券CMBS分別寫下0.26%與0.33%之報酬率。前述債種表現反映市場持續因應全球經濟環境、地緣政治風險溢酬、利率預期水準、及信用環境演變所進行之調整。

信用債市與利差

3月份，大多數信用債之利差擴張，唯獨優先浮動利率貸款為例外，利差微幅收斂。第一季，信用債利差普遍擴張且更加劇烈，期間僅美國商業抵押債券CMBS之利差收斂。前述變化反映中東地緣政治局勢、貿易政策、及全球經濟成長前景之不確定性居高不下，因此即便諸多債種之信用基本面仍良好，但市場風險承受度依舊承壓。防禦性佈局以及債券供需持續影響利差走勢，同時市場持續關注資產品質與總經敏感度。

- 全球綜合公司債指數利差於3月擴張8個基點，第一季擴張13個基點至93個基點。
- 美國投資級公司債利差於3月擴張5個基點，整個第一季擴張11個基點，最終收在89個基點。
- 泛歐洲投資級公司債指數利差較上個月擴張13個基點，整個季度擴張18個基點至97個基點。
- 美國機構MBS利差於3月擴張3個基點，整個第一季擴張2個基點，最終收在24個基點。
- 美國非投資級公司債利差於3月擴張16個基點，但整個第一季度擴張47個基點至328個基點。
- 泛歐洲非投資級公司債利差於3月擴張51個基點，整個第一季度擴張66個基點並收在347個基點。

- 優先浮動利率貸款利差於3月收窄3個基點，但第一季擴張76個基點至505個基點。
- 強勢貨幣新興市場債利差於3月擴張30個基點，第一季擴張35個基點至289個基點。
- 美國商業抵押債券CMBS利差於3月擴張4個基點，但第一季收窄3個基點並收在78個基點。

整體而言，3月份投資人對固定收益資產之需求轉趨審慎，因為利差普遍擴張、貿易政策不確定性攀升、以及市場對全球經濟成長前景之疑慮，令投資人改採取偏防禦性之佈局態度。儘管殖利率仍高、企業基本面仍具韌性，但趨避風險情緒令較高Beta係數之債種表現承壓。

美國經濟

- 2月份非農就業人數減少9.2萬人，遠低於市場預期之5.5萬人增幅，反映勞動市場動能顯著放緩。失業率維持於4.4%，微幅高於市場預期及2025年初之水準。
- 2月份平均時薪月增率為0.4%，高於市場預期之0.3%，薪資年增率為3.8%，顯示儘管就業人口成長疲弱，薪資上漲壓力仍然存在。
- 2月份美國整體消費者物價指數（CPI）年增率為2.4%，核心CPI年增率為2.5%，兩者皆較1月份持平且符合市場預期，顯示通膨已穩定維持於略高於聯準會2%目標之水準。
- 2月份零售銷售月增0.6%，高於市場預期之0.5%，亦優於1月份-0.2%之微幅負成長。零售銷售較去年同期攀升3.7%。不含汽車之零售銷售月增0.5%，表現同樣優於預期並顯示消費支出保持韌性。

美國經濟活動維持韌性，惟近期數據顯示勞動市場開始走軟。就業成長動能轉弱，失業率相對略高於先前之景氣循環階段，但薪資成長動能仍穩健，未見完全消退的跡象。通膨穩定處於當前水準左右，消費支出持續溫和成長。在此環境下，市場持續預期聯準會於2026年下旬進一步鬆綁貨幣政策，因為決策官員須在疲軟的勞動市場與通膨略高於目標之間取得平衡。話雖如此，考量中東戰事及其潛在影響，市場已下修2026年之預估降息次數。

國際經濟環境

- 歐元區：2月份整體CPI年增率攀升至1.9%，高於1月份與市場預期之1.7%；核心CPI年增率則上揚至2.4%，顯示儘管先前通膨已有降溫，但是潛在通膨壓力仍略高於歐洲央行之2%目標。
- 英國：2月份CPI年增率為3.0%，較1月份持平並符合市場預期，核心CPI年增率則攀升至3.2%，凸顯國內物價壓力不減且仍遠高於英國央行之2%目標。核心CPI高於市場預期與前一月份。
- 日本：2月份整體CPI年增率為1.3%，低於市場預期與低於前一月份，且同樣低於日本央行之2%目標；核心CPI年增率則放緩至2.5%，低於市場預期與前一月份。2月份零售銷售顯著放緩，月增率為-0.2%，凸顯即便通膨壓力趨緩，消費支出仍脆弱。
- 中國：3月份製造業採購經理人指數（PMI）攀升至50.4，高於2月份之49.0並優於市場預期，結束連續兩個月萎縮並重回擴張區間。

以其它國家而言，「分歧」堪稱是最佳形容詞：歐元區通膨出乎意料地攀升，主因在於能源成本飆漲；相對於其它已開發國家，英國持續面對龐大之物價壓力，2026年2月CPI通膨為3.0%，仍遠高於英國央行之2%目標；在日本，通膨似乎重回降溫趨勢，2026年2月整體CPI通膨降至1.3%，為2022年3月以來之最低水準，核心CPI通膨則是近四年來首度跌破日本央行之2%目標。分歧之通膨與政策走向持續為全球固定收益投資人締造顯著之跨市場投資機會，且以有紀律、區域差異化之方式配置存續期與信用風險仍是明智之舉。

展望

美國整體CPI（年增率2.4%，核心CPI年增率為2.5%）展現通膨漸進降溫之趨勢，但是中東局勢升溫與油價攀升對整體通膨構成短期上行風險。然而，我們預期此為暫時現象，因為能源價格變動對物價之影響常隨供給調整而消退。關稅對物價的影響亦可能同屬一次性、而非持續性衝擊。聯準會保持耐心且視經濟數據而動，將政策利率穩定維持

在3.50%至3.75%；我們持續預期2026年之降息次數不是兩次就是四次，中性利率料將落於2.75%至3.50%附近，且非基本面因素造成之影響可能降低聯準會的降息門檻。已開發國家央行普遍已轉為暫停或提前鬆綁政策，而新興市場央行則因為通膨趨緩而持續降息。

關稅與能源價格上漲普遍對全球造成一次性的價格調整，而非持續性通膨效應。歐元區通膨已趨緩至約1.9%至2.4%之區間，歐洲央行將利率維持於2.00%並逐次依開會結果決定調整與否。德國轉向擴張財政政策－擴大國防及基礎建設支出－料將為景氣循環帶來微幅支持，與部分歐洲國家呈現不同的成長路徑。英國通膨逐步回歸正常水準，令英國央行維持漸進鬆綁政策之路徑，日本央行則持續審慎推動政策正常化且料將進一步升息。中國維持貨幣寬鬆政策與重點式財政刺激措施，以穩定房市並延續國內經濟動能。

中東地緣政治風險升溫，伊朗戰事推升能源價格與金融市場之風險溢酬。荷姆茲海峽遭封鎖之疑慮令布蘭特原油價格走揚，支持短期通膨預期水準並推升－而非壓低－美國國庫券殖利率，令央行之政策抉擇更顯複雜。我們維持審慎之中期觀點：歷史經驗顯示此類影響多屬暫時現象，各國原油戰略儲備可緩衝供給面衝擊，對固定收益資產之影響主要來自能源價格與通膨預期走勢，而非信用品質惡化。我們持續聚焦於品質、流動性、以及特定債種之佈局，藉此駕馭升溫、但仍屬可控之不確定性。

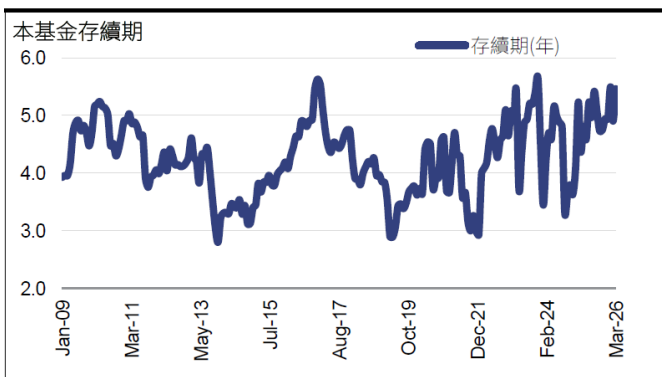
資金流入高評等債券、健全之再融資環境、以及投資級與非投資級企業擁有具韌性之資產負債表，支持整體信用債市之表現。然而，利差擴張意味著起始估值已偏高，且總經環境持續左右利差走勢。歐洲信用債相對於美國信用債之利差差距偏窄，但是各檔債券之利差分歧程度偏高－尤其是評等較低之非投資級債券－令非系統性風險居高不下並推升選債之風險溢酬。我們維持看好、但精挑細選債券之觀點，偏好中、短存續期及高品質信用債；估值偏高抵銷穩健基本面的優勢，故此我們應從相對價值角度出發，靈活掌握市場錯動之機會，而非被動承擔Beta風險。

個別國家之風險值得關注－尤其是中東戰事外溢的影響。在歐洲，法國財政收支惡化令法國公債相對於德國公債之利差持續偏高，同時德國承諾擴大投資國防及基礎建設，顯示財政政策出現結構性轉向，且有利於中期經濟成長前景。選舉與財政支出仍是2026年的觀察重點；即便短期事件風險揮之不去，但中期經濟成長前景仍有上檔空間（因為關稅壓力消退）。在新興市場，伊朗局勢升溫擴大產油國與原油進口國之差距，進口國將面臨通膨壓力與對外融資環境緊縮－儘管我們之基本預測認為伊朗戰事仍在受控範圍之內，OPEC+之閒置產能可提供顯著之緩衝空間。本基金維持主動挑選高品質新興市場，明確區分原油出口國與進口國之配置。

政策與總經環境仍處於轉折階段，加上中東緊張局勢未見和緩，令波動性風險揮之不去－進一步凸顯投資紀律與主動式管理之必要性。由於政策寬鬆步調不一、財政與地緣政治風險不斷變動、加上貿易不確定性揮之不去，各債種將呈現高度分歧之風險報酬特性，故此聚焦品質、估值，並謹慎佈局於市場錯動造就之投資機會，仍為審慎之舉。

存續期&殖利率曲線布局

儘管本基金持續增加存續期部位，但偏好短天期美國殖利率曲線區段，並主動挑選中天期債券。另一方面，我們對較長天期債種維持審慎、但伺機佈局之觀點。我們持續採取靈活的利率策略，力求均衡兼顧風險與回報。



資料來源：Neuberger Berman, Blackrock Aladdin.

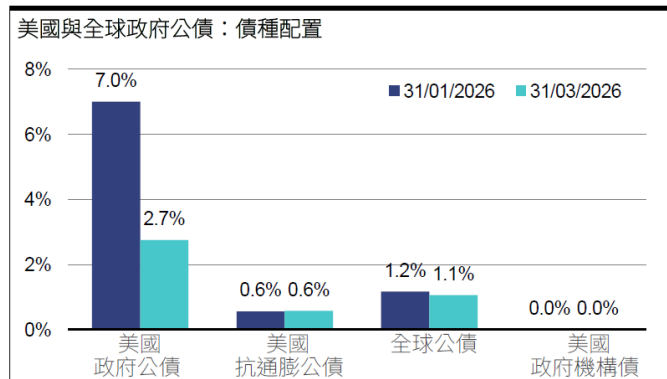
全球利率與政府公債

以總經面而言，我們持續認為聯準會料將秉持耐心，持續評估通膨與勞動市場動態。以貨幣政策展望而言，我們預期之基本情境仍與市場估值反映之前景存在落差，且某券商預期目前3.75%之政策利率將延續至2026年第二季底（累計降息0個基點），同時間市場已將大幅鬆綁政策的時間點往後推延。經濟成長訊號反映「具韌性但趨緩」之環境，2025年第四季之成長率預估約為1.5%，2026年第一季則稍高於2%。以通膨而言，市場聚焦能源價格帶來之衝擊：高盛估計原油價格若持續攀升10%，整體CPI通膨將推升28個基點（核心CPI通膨則推升4個基點），且根據高盛對於油價走勢之基本預測，整體CPI通膨將自1月之2.4%上升至5月份之2.7%，接著在2026年12月底趨緩至2.0%。中東地緣政治風險升溫，伊朗戰事推升能源與金融市場之風險溢酬。

荷姆茲海峽遭封鎖之疑慮令布蘭特原油價格走揚，支持短期通膨預期水準並推升－而非壓低－美國國庫券殖利率，令央行決策更顯複雜。我們維持審慎之中期觀點：歷史經驗顯示此類影響多屬暫時現象，各國原油戰略儲備可緩衝供給衝擊，對固定收益資產之影響主要來自能源價格與通膨預期走勢，而非信用品質惡化。我們持續聚焦於品質、流動性、以及特定債種之佈局，藉此駕馭升溫、但仍屬可控之不確定性。

2026年初，歐元區經濟活動維持微幅正成長，2025年第四季GDP季增0.3%，但是第一季之調查指標浮現較為分歧之訊號。3月份通膨進一步升溫，整體CPI通膨年增率自1.9%攀升至2.5%，主因在於中東能源供給受阻，導致能源價格大幅反彈－年增率達4.9%；整體PMI指數則自51.9放緩至50.7；製造業PMI指數因為新訂單改善而攀升至51.6並寫下45個月新高，同時間服務業活動則轉弱，且進料價格寫下2022年10月以來最快速度之速度攀升。歐洲央行於3月19日召開會議，宣佈政策利率連續第六度維持不變（存款利率為2.00%、主要再融資利率為2.15%、邊際貸款機制利率為2.40%），且歐洲央行總裁拉加德之論調轉偏鷹派，且若地緣政治引發之通膨壓力延續揮之不去，亦

不排除升息之可能性；目前，市場預期2026年約有三次之升息機會。歐元區利率持續偏離年初之漸進式正常化路徑，因為能源價格上漲推升通膨壓力－歐洲央行預期2026年通膨將達到2.6%，且第二季將飆升至3.1%，令原本之通膨降溫論述面臨不確定性。中東地緣政治風險已演變為關鍵總經變數，直接透過能源供給與航運中斷影響短期通膨走勢與歐洲央行之政策，因此目前仍為觀察重點。



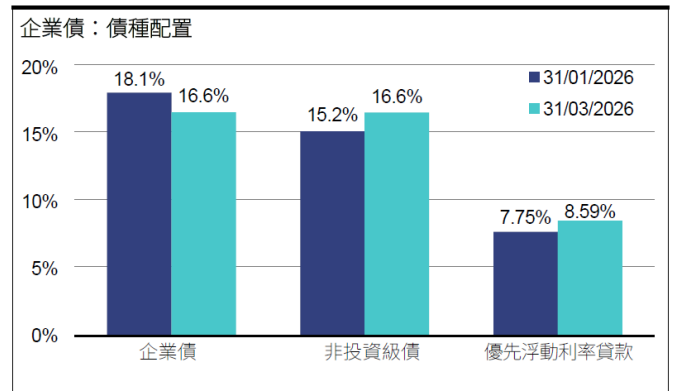
資料來源：Neuberger Berman, BlackrockAladdin.

企業債

3月份美國投資級公司債利差擴張且波動性攀升，主因在於利率上揚、債券供給斷續、以及地緣政治與總經不確定性升溫。本月初，信用利差擴張，主因在於通膨數據轉強與中東地緣政治升溫引發之風險趨避情緒，進而大幅推升利率；隨後，信用利差於3月末趨於穩定，因為初級市場發行量放緩且次級市場需求改善。各產業及發債機構之表現進一步分歧。截至最近一次之財報季為止，投資級公司債之信用基本面仍穩健。盈餘成長前景健全，主要得益於低基期效應與利潤率仍接近歷史高點。高利率敏感度與景氣循環型產業之表現較為分歧，但是整體投資級債市之利息保障倍數大致維持穩定。淨槓桿比例維持穩定、流動性充足、年初大規模發債活動已展延債務到期日並減緩近期再融資壓力。指數信用品質亦有所提升，A級發債機構目前在彭博美國公司債指數之占比最大。企業維持資本運用紀律－聚焦展延債務到期日及鞏固信用評等，同時選擇性投資未來成長動能（尤其是AI與數據中心投資），並以審慎步調返還資本予股東。個別發債機構之表現持續分歧，防禦型產業體質較為強勁，AI相關發債機構則展現高營收

能見度，但資本支出亦偏高。面對眼前總經環境，企業發佈審慎、但正向之財測目標。以非投資級公司債而言，整體基本面維持穩定－主要得益於低違約率，但是較低評等之發債機構仍面臨特定之長期或非系統性壓力，此一環境有利於聚焦基本面研究與證券選擇之投資經理人。

利差已自2025年之低點回升，整體殖利率仍具吸引力，持續吸引退休基金、保險公司、及其他追求收益之投資人之需求。整體技術面維持有利－3月中旬初級市場創下史上最大單日發債記錄即為最好明證。然而，隨供給顯著加速，技術面日益呈現多空拉鋸，2026年總發債量預估上看2兆美元，其中以AI雲端業者舉債進行資本支出、科技業發行長天期債券、以及企業併購融資佔大宗，因此市場將要求更加一致之折讓幅度。我們預期短期內利差將維持區間震盪，在伊朗與中東戰事更加明朗化之前，波動性仍揮之不去。各產業表現將持續分歧－尤其於科技及相關產業，因為AI算力需求將持續左右資本支出密集度以及競爭態勢之變化，同時整體表現仍將取決於政策走向、地緣政治風險、勞動市場環境、通膨走勢、以及特定投資級產業面臨之獲利壓力程度。



資料來源：Neuberger Berman, BlackrockAladdin.

證券化資產

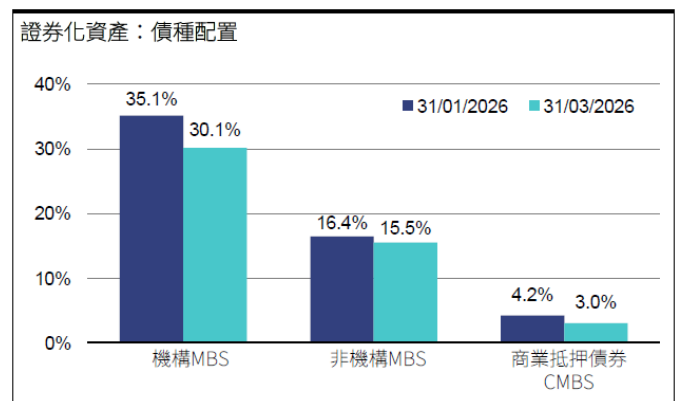
3月份證券化信貸面臨較嚴峻之環境，因為地緣政治引發之市場波動性令大多數債種利差擴大。儘管利差微幅擴張，證券化信貸整體表現優於同類型之公司債，ICE美銀美林固定利率資產抵押債券指數與非機構商業抵押債券CMBS指數之利差分別擴張4與6個基點。初級市場發債量仍強勁，

並持續領先2025年同期寫下之歷史高峰；同時間，投資人的需求仍舊穩健，因為整體殖利率寫下多月來新高。各債種表現顯著分歧，高品質之優級車貸與信用卡應收帳款資產抵押債券回補本月中旬之落後表現，同時間初級市場大量發債與供給過剩則令其他債種承壓－如非合格抵押貸款住房不動產抵押債券及數據中心資產抵押債券。

根據我們的基本預測情境，本基金傾向略微提高風險承受度：保護息收、首重分散配置各債權結構及債種、掌握新發債投資機會－尤其是數位基礎建設題材。我們持續觀察私募信貸市場面臨之潛在挑戰是否外溢至證券化信貸，並致力避開透明度欠佳之標的。在相同評等的基礎之上，證券化資產之利差仍明顯高於投資級公司債。基本面依然穩健：優級消費信貸、住宅抵押貸款信用債、數位基礎建設、及運輸業持續得益於穩健之長期利多趨勢，因為美國家庭仍擁有健全資產負債表、屋主淨值創新高、以及AI相關資本支出持續擴張。以資產抵押債券ABS而言，本基金優先佈局數位基礎建設，同時選擇性佈局授信標準較嚴格、債權保障結構穩健之非優級債券。以商業抵押債券CMBS而言，本基金聚焦於基本面穩健、槓桿比例適中、以及擁有發起人支持之房地產。以住宅抵押貸款信用債而言，本基金偏好擁有龐大屋主淨值之債券，包含機構信用風險轉移債券（因此類債券供給萎縮造就利多），以及由高品質資產作為擔保品之次順位非合格抵押貸款債券。

3月份機構MBS面臨地緣政治引發之利率波動性，大多數債券之利差擴張。繼去年及2026年初收斂之後，當前票息之選擇權調整後利差（OAS）先前處於相對狹幅區間震盪且大致與長期平均值相符，但本月利差再度擴張。故此，相對價值更具吸引力－尤其是相對於較高品質之投資級公司債。相對於投資級公司債之殖利率優勢仍遠高於近期之歷史區間。技術面依舊有利，因為資產管理業者持續為機構MBS提供關鍵邊際買盤，政府支持機構之投資需求法制化亦奠定良好之邊際投資需求。2025年，全年總發債量與淨發債量不大，主因在於房市成交量低迷、再融資活動疲弱、以及購屋需求不振。截至2026年第一季，新承做之房貸量偏低，意味著今年年化發債量將進一步下滑。

展望未來，2026年之債券供給料將十分可控，且來自MBS投資人（政府支持機構、不動產投資信託、銀行）之結構性需求應可於提供強而有力之邊際買盤支持。2026年初，良好的殖利率曲線型態支持息收水準。利率波動性仍獲得控制（相對於歷史水準），但是未來的波動性走勢則需密切觀察。在此環境下，債券與票息選擇仍是關鍵：我們偏好連結特定貸款池、提供提前清償保障條款、且票息具吸引力之中天期債券。本基金將從審慎運用票息與債權結構角度出發，對MBS維持適度之配置比重。



資料來源：Neuberger Berman, BlackrockAladdin.

新興市場債券

伊朗危機為該區域之國家帶來顯著經濟與安全風險，能源市場之波動性亦隨之升高，對整體新興市場構成全面風險。我們預期在大多數情境之下，中期而言中東局勢料將趨穩，但不確定性仍舊居高不下。

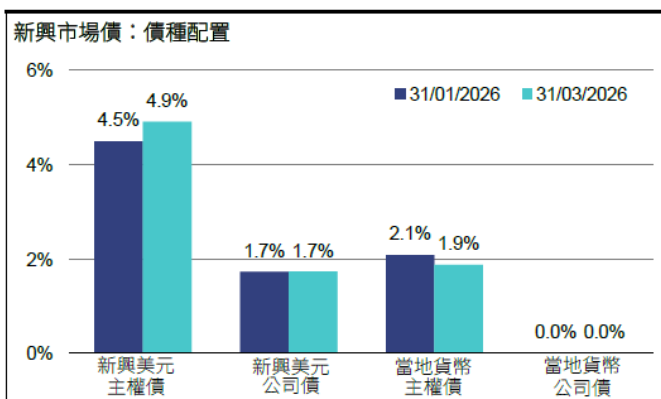
未來幾個月，美國政策與金融市場之走向仍將是左右新興市場表現的關鍵。

伊朗危機爆發之前，新興市場基本面本就相當穩健，經濟成長率較已開發國家高出近2%，信用基本面持續改善－信評普遍上調即為最好證明、且違約率維持低檔。新興債市料將進一步得益於聯準會降息，以及連續三年創紀錄出走之資金將持續回流。

儘管新興市場利差仍處歷史區間下緣，我們持續於信用體質改善且具信評上調潛力之債券，以及特定非指標成份債

券身上發掘投資價值與利差收斂機會。本基金對新興市場貨幣抱持正向觀點，主因在於新興國家之經常帳赤字相對較低、資金回流新興市場、以及較已開發國家貨幣更具吸引力之息收，同時實質有效匯率估值亦較美元與歐元等貨幣更顯低廉。

美國以外投資部位大多避險回美元。



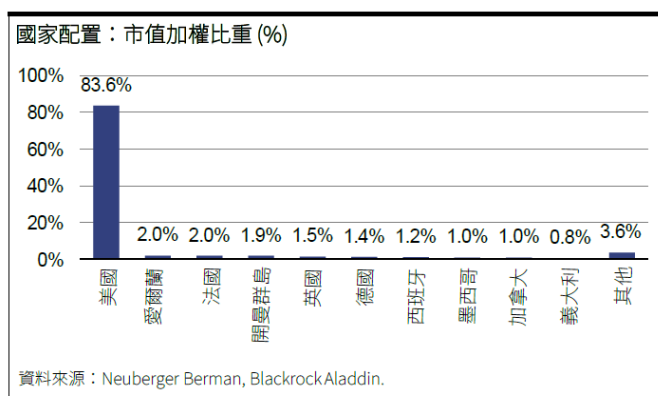
貨幣主動曝險 (市值%)

歐元	2.2%
英鎊	0.3%
墨西哥披索	0.2%
巴西里耳	0.2%
埃及鎊	0.1%
哈薩克堅戈	0.1%
智利披索	0.1%
肯亞先令	0.1%

資料來源：Neuberger Berman, BlackrockAladdin.

國家&貨幣配置

本基金布局全球，但聚焦位於美國之發債機構與美元計價債券。美國以外投資部位大多避險回美元。



殖利率 (%) 與存續期 (年)

	Mar-26	Dec-25	Sep-25	Jun-25	Mar-25	Dec-24	Sep-24	Jun-24	Mar-24	Dec-23	Sep-23	Jun-23
本基金 (最低殖利率)	6.23	5.61	5.57	6.05	6.42	6.15	5.48	5.98	5.86	5.68	6.43	6.00
彭博美國綜合債券指數 (最低殖利率)	4.57	4.32	4.38	4.53	4.61	4.91	4.22	4.99	4.83	4.51	5.37	4.78
本基金存續期	5.46	4.94	4.73	4.97	4.81	4.09	3.60	4.87	4.59	3.45	5.42	4.94
2年期美國公債殖利率	3.38	3.49	3.61	3.72	3.99	4.24	3.64	4.87	4.62	4.25	4.87	4.41
5年期美國公債殖利率	3.50	3.60	3.74	3.80	4.02	4.38	3.56	4.51	4.25	3.85	4.26	3.76
10年期美國公債殖利率	3.94	4.02	4.15	4.23	4.21	4.57	3.78	4.50	4.25	3.88	4.11	3.65

資料來源：Neuberger Berman, Bloomberg, Blackrock Aladdin.

各種指數均為未管理之型態，無法供人直接投資。誠如任何投資一樣，投資既有可能獲利，也有虧損的風險。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。殖利率不代表報酬率。最低殖利率之計算方式：依據基金所持有之各類資產的最低殖利率進行加權平均。納入計算之資產項目：包括債券直接投資、衍生性商品、債券型共同基金部位(如適用)及現金。

資產配置	Mar-26	Dec-25	Sep-25	Jun-25	Mar-25	Dec-24	Sep-24	Jun-24	Mar-24	Dec-23	Sep-23	Jun-23
美國公債與政府機構	3	8	8	4	3	4	8	4	4	6	8	8
企業債	17	18	11	15	14	10	12	15	15	14	15	17
機構MBS	30	29	34	34	45	37	40	49	48	47	50	41
商業抵押債券(CMBS)	3	4	4	4	6	4	4	5	3	2	2	2
資產抵押債券(ABS)	2	2	2	2	3	3	2	3	1	1	2	2
約當現金	4	0	9	7	4	2	0	5	8	11	8	3
未結算部位	-10	-8	-12	-15	-17	1	-2	-14	-12	-8	-10	-9
基準指標配置與現金(小計)	49	54	56	50	57	61	64	67	67	73	75	64
美國抗通膨公債(TIPS)	1	1	4	4	1	1	4	1	1	0	0	6
非美主權債	1	2	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0
非投資級債券	17	16	17	20	15	14	12	10	12	14	14	18
新興市場債券	9	7	5	6	5	5	5	4	4	5	5	7
優先浮動利率貸款	9	7	6	8	8	8	5	7	7	2	3	0
非機構MBS	16	13	11	11	12	11	10	10	8	4	4	4
地方政府債	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1
非基準指標配置與現金(小計)	51	46	44	50	42	39	36	33	33	26	25	36
總計	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

資料來源：Neuberger Berman, Bloomberg, Blackrock Aladdin.

以交易日為基礎之負持倉部位係指買入待結算之特定遠期房貸抵押債券。本基金之待結算部位係指尚待結算之遠期房貸抵押債券(TBA)與其他交易項目。待結算係指於報告日前或當日執行、但預計於下一個期間結算之交易。未結算之淨曝險部位亦納入前述各債種之百分比計算。

ESG 相關揭露：本基金全面遵循歐盟對金融服務業永續性相關揭露之規定(SFDR)，且符合 SFDR 第 8 條之規範。路博邁重視永續發展及環境、社會與治理(ESG)的推動，並將其納入投資流程之中。

*本基金並未對持有非投資等級債券比重設有限制，惟於一般市場條件下，投資組合尋求維持投資等級之平均信用評等。經理人得依其對於市場看法進行適當配置。

**資料來源：晨星，Morningstar Overall RatingTM，I 累積類股（美元），2026 年 3 月 31 日。

路博邁證券投資信託股份有限公司獨立經營管理 臺北市信義區忠孝東路五段 68 號 20 樓 電話(02) 8726 8280

本基金經金融監督管理委員會核准，惟不表示絕無風險。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，故非投資等級債券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。非投資等級債券基金不適合無法承擔相關風險之投資人。投資人投資非投資等級債券基金不宜佔其基金過高之比重。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(境外基金含分銷費用)及投資風險等已揭露於基金公開說明書及投資人須知。投資人可至路博邁網站或境外基金資訊觀測站查詢。非投資等級債券基金主要係投資於非投資等級之高風險債券，適合能承受高風險之非保守型投資人。任何投資，都有其風險存在。投資非投資等級債券也有可能會遇到信用、利差及匯率風險等，投資人要視自身的風險屬性，做適合自己的資產配置。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用，基金的配息及相關費用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分，進而將會導致原始投資金額減損，基金配息不代表基金實際報酬，且過去配息也不代表未來配息，亦不保證每單位配息的穩定性或一定配息；基金淨值可能因市場因素而上下波動。過去績效不為未來報酬之保證，不同時間進場投資，其結果將可能不同。投資人應自行判斷投資標的、投資風險，或尋求專業之投資建議。有關基金由本金支付配息之配息組成項目表已揭露於本公司網站 www.nb.com/taiwan。投資人申購或有遞延銷售手續費類股於贖回時才收取手續費用，且贖回手續費會依照投資時間逐年遞減，有關基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書及投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站中查詢。或有遞延銷售手續費：E 類股為 3%；A、I 類股則無；詳細資訊，請參閱公開說明書中譯本「費用與開支」章節「或有遞延銷售手續費」相關說明。就申購手續費屬後收型 E 類股手續費雖可遞延收取，惟每年仍需支付 1% 的分銷費，可能造成實際負擔費用增加。分銷費用將每日累計於基金淨資產價值並於曆月結束時按月後付其數額。分銷費為每年基金淨資產價值之 1% (約每日 0.00274%)。視過渡期或其他於公開說明書做成時與相關類股股東之安排狀況而定，E 類股自申購日起算，於三年後自動轉換成 A 類股。各類股之配息水平可能有所不同。就不同級別間之轉換，或持有後收型級別之投資人於持有期間屆滿自動轉換為非後收型級別後，可能適用不同的配息機制，亦可能導致配息水平上升或下降。投資人希望於其投資時支付銷售費用者得考量前收手續費類股(例如 A 類股)。投資人希望較晚支付銷售費用者得考量 CDSC 類股(例如 E 類股)。儘管 CDSC 會隨著時間經過而降低(如投資人須知及公開說明書所載)，分銷費用(目前收取每年基金資產淨值 1%)則會持續地向相關類股收取。詳細資訊，請參閱投資人須知及公開說明書。投資於以外幣計價的基金，或要承擔匯率波動的風險。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

所提及公司及個股僅供說明之用，不代表任何金融商品之投資推介或建議。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。前文預估結果僅供說明，不代表基金之未來績效保證或任何金融商品之投資建議。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(詳見公開說明書或投資人須知)。晨星星號評鑑為提供投資者基金投資報酬與報酬波動性資訊的國際通用評鑑標準，最高級五顆星乃績效表現在同類型基金中前 10%。晨星星號評級是按基金過去一段時間（三年（含）以上）在同類型基金中，經調整風險後收益將基金按 1 至 5 星級排序，最高為五顆星評級。殖利率不代表報酬率。

©2026 路博邁證券投資信託股份有限公司所有權 NBSITE-2605-159