聯博投信

下 單 代 碼	
現金撥回	ABU038
單位撥回	ABU041

國泰人壽委託聯博投信投資帳戶-全球成長收益型
(全權委託帳戶之資產撥回機制來源可能為本金) (撥回率或撥回金額非固定)

帳戶特色

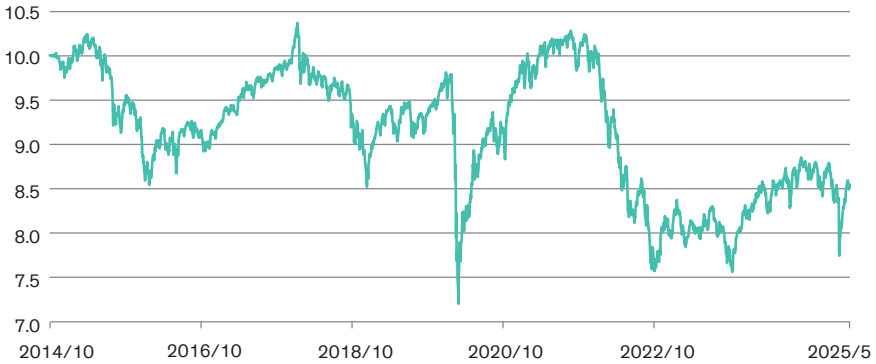
1. 成長收益兼顧：追求長期資產增值，同時兼顧收益機會。
2. 動態資產配置：聯博獨家DAA動態資產配置策略，因應市場變化，靈活調整投資組合。
3. 雙重資產撥回：每月資產撥回，另參與季度額外撥回機會。

資產撥回機制

每月撥回	每季額外撥回
每單位0.04167美元	基準日淨值>10.2，(基準日淨值-10.2)X20%

全權委託帳戶之資產撥回金額不代表報酬率，本全權委託帳戶淨值可能因市場因素而上下波動。若市場經濟環境改變、發生非預期之事件、法令政策變更或有不可抗力情事，或委託投資資產之收益或利得產生變動，**聯博投信得視情況採取適當之調整變更(包含上調或下調每單位撥回資產金額)，帳戶的資產撥回可能由投資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。

投資帳戶淨值走勢圖



美元計價；資料日期：2014/10/28-2025/5/28 (單位撥回級別於2015/12/28成立)

績效表現

現金撥回級別

%	年初以來	3個月	6個月	1年	2年	3年	成立以來
資產撥回後報酬率	0.24	-0.70	-2.41	0.59	7.31	-2.41	-14.90
含資產撥回金額報酬率	2.69	0.76	0.46	6.50	19.93	14.79	38.02
年化波動率(含資產撥回)	16.92	20.37	15.77	12.41	10.40	10.61	10.21

單位撥回級別

%	年初以來	3個月	6個月	1年	2年	3年	成立以來
資產撥回後報酬率	0.24	-0.70	-2.41	0.59	7.31	-2.41	-8.10
含資產撥回金額報酬率	2.69	0.76	0.46	6.50	19.93	14.79	43.20
年化波動率(含資產撥回)	16.92	20.37	15.77	12.41	10.40	10.61	10.54

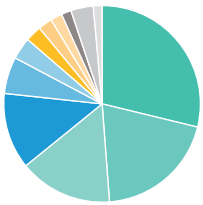
過去績效並不保證未來報酬。資料日期：2025/5/28，美元計價；報酬率之計算公式：資產撥回後報酬率＝(期末單位淨值－期初單位淨值)／期初單位淨值X100%。含資產撥回金額報酬率=(期末單位淨值-期初單位淨值+期間累計每單位撥回金額)/期初單位淨值X100%；年化波動率為聯博投信依國泰人壽提供之公式計算：年化波動率(含資產撥回)=每日報酬率(含資產撥回)*標準差X√252；*每日報酬率(含資產撥回)=[淨值(不含資產撥回)+當日配息金額)]÷前一日淨值(不含資產撥回)-1。

基本資料

成立日期	2014/10/27 (現金撥回級別) 2015/12/28 (單位撥回級別)
計價幣別	美元
成立價格	10 美元
最新淨值	8.51 美元
帳戶規模^	34.50 億美元
帳戶經理費/管理費	1.70% (年)
保管機構	國泰世華銀行
主要經理人	陳怡君

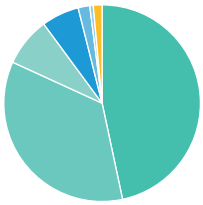
投資組合配置

投資組合分佈



ETF	28.80%
美國股票型	20.00%
環球股票型	15.36%
美元債券型	12.54%
環球美元平衡混合型	6.04%
歐洲債券型	3.61%
環球債券型	2.66%
環球新興市場股票型	2.31%
環球非投資等級債券型	1.92%
其他靈活混合型	1.63%
其他類型子基金	3.69%
流動性資產	1.44%

投資地區分佈



美國	46.66%
全球	35.18%
歐洲	8.05%
新興市場	6.19%
亞太(不含日本)	1.91%
日本	0.57%
流動性資產	1.44%

^帳戶規模為全球成長收益型(現金撥回)、全球成長收益型(單位撥回)與全球成長收益型(新現金撥回)加總計算。
比重將隨時間變動。因小數點進位，故加總後可能非100%。投資組合及投資地區分類依據：Lipper環球與聯博。

前十大投資子標的

	%
聯博-美國收益基金S1級別美元 **(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)**	12.54
聯博-優化波動股票基金S1級別美元 **(基金之配息來源可能為本金)**	12.19
聯博-精選美國股票基金S1級別美元	11.02
聯博-美國成長基金S1級別美元 **(基金之配息來源可能為本金)**	7.83
聯博-全球多元收益基金S1級別美元 **(基金之配息來源可能為本金)**	6.04
iShares Core S&P 500 ETF	5.47
iShares MSCI EAFE Value ETF	5.09
Vanguard Value ETF	4.34
Vanguard FTSE Europe ETF	3.29
Vanguard Total International Bond ETF	3.07

資產撥回紀錄

基準日	現金撥回級別-每單位資產撥回金額(美元)	單位撥回級別-每單位資產撥回單位數
2024/12/27	0.04167	0.00490
2025/1/22	0.04167	0.00480
2025/2/25	0.04167	0.00481
2025/3/27	0.04167	0.00499
2025/4/28	0.04167	0.00503
2025/5/23	0.04167	0.00487

2025年資產撥回(預計)基準日

所列資產撥回日期僅供參考，如有更改以基金公司最新公佈資料為準。

1月	2月	3月	4月	5月	6月
22	25	27	28	23	26

7月	8月	9月	10月	11月	12月
29	27	26	29	25	29

本投資帳戶之資產撥回機制可能由該帳戶之收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。資產撥回金額或單位數不代表投資帳戶之報酬率，且過去資產撥回金額或單位數不代表未來資產撥回金額或單位數；投資帳戶淨值可能因市場因素而上下波動。資料日期：2025/5/28；資料來源：聯博投信。

經理人報告

市場概況

全球股市5月份延續自4月中下旬以來的反彈走勢，因全球貿易緊張情勢持續緩解，且即便考量關稅不確定性，企業基本面仍具韌性。貿易局勢方面，美英達成首份貿易協議、美中兩國達成90天的貿易休兵並同步調降關稅，大幅改善市場風險偏好。同時，第一季企業財報結果普遍優於預期，進一步支撐全球風險性資產走勢。代表成熟股市的MSCI世界指數5月大漲5.9%，其中美股勁揚逾6.4%表現領漲，美元計價之歐日股市亦有逾4%漲幅。MSCI新興股市本月上漲約4.3%，漲幅低於成熟股市，先前則連續3個月領漲。除美中貿易局勢緩和外，漲勢主要由亞太(不含日本)股市所驅動，因輝達財報利多帶動人工智慧相關供應鏈反彈(上述報酬率以美元計價之MSCI指數為代表)。

儘管美國4月份通膨壓力進一步趨緩，但5月份殖利率普遍走高，特別是中長天期殖利率升幅較顯著成為焦點。受到本月美國20年期公債標售結果不如預期，以及對美國財政支出日益增加的擔憂進一步推升殖利率上升走勢。10年期美債殖利率上升約24個基本點，導致美國國庫券指數下挫約1%，表現落後。全球公債指數亦收跌0.4%、全球投資等級公司債僅上漲0.2%，漲勢相對受限。反觀非投資等級債則創去年10月以來單月最大漲幅，全球、美國與歐洲非投資等級債皆有1.5-1.7%不等之漲幅。新興市場債方面，受惠美元小幅回落，各類型券種收漲，主權債與當地貨幣債表現領先。亞洲債券上漲0.4%，是受非投資等級債勁揚1.9%所推升(全球與歐洲以美元計價彭博債券總報酬(美元避險)指數為代表，新興市場與亞洲以美元計價摩根債券總報酬指數為代表)。

帳戶投資組合回顧

本帳戶5月份淨值(含資產撥回)攀升，主要來自於股票資產上漲之正貢獻。本月各股票投資風格皆上漲，成長股表現強勁，其次為品質與價值股，高股息與低波動股漲幅則較為落後。旗下股票子基金全數上漲，其中成長選股的美國股票型基金、核心選股的環球、美國、歐洲與亞太(不含日本)股票相關標的、以及價值選股的環球與新興市場股票型基金大漲，為主要正貢獻來源。債券子基金漲跌互見，其中非投資等級債、歐洲債券型、以及以房貸收益為主的其他債券型基金上漲，緩和環球與美元債券型基金、以及美國長天期公債與國際綜合債券ETF下跌之影響。

5月份股票風險訊號有所改善，加上全球關稅擔憂趨緩、企業獲利增長具備韌性等因素，投資團隊持續回補股票部位，由上月底的溫和減碼轉為相對加碼配置，參與市場反彈契機。5月底總投資比重為98.56%(股票型、平衡型與債券型比重分別約64.14%、7.79%與26.63%)，現金比重為1.44%，詳細佈局說明如下：

+ 股票基金部位

投資團隊5月透過增持美歐股票指數ETF與成長選股的美國股票指數ETF，回補股票部位。現階段股票部位已轉為相對加碼配置，在區域配置上，相對加碼美歐與新興市場股市、中性配置日股。在股票投資風格方面，相對加碼核心股、相對減碼成長股，但減碼比重已有所降低，並適度配置價值與低波動股作為多元分散之配置，並管理下檔風險。

+ 債券基金部位

在回補股票的同時，適度減持防禦性質的美國國庫券與國際綜合債券ETF，參與股市回升契機，整體債券存續期為相對減碼配置。在各券種配置上，中性配置投資等級債，相對減碼主權債、非投資等級債與新興市場債，持續透過多元券種佈局與靈活的存續期管理，兼顧收益性與防禦性。

帳戶佈局與展望

全球貿易不確定性指標已自4月初高點大幅回落，顯示關稅危機最壞的狀況或已過去。然而，5月底關稅情況發展增加貿易前景的複雜性，包括美國指控中國違反貿易協議，以及最終美國最高法院對於關稅政策的裁決，川普政府還有其他途徑來實施關稅。雖然多空消息紛雜，目前我們與市場共識一致，認為經濟可能放緩，但尚不致於衰退；聯準會持續維持審慎立場，年底前仍有降息可能。我們預期在關稅政策對市場的衝擊之下，可能會導致美國政府在今年下半年轉向推動減稅或放鬆監管等對市場有利的政策。不過，川普政府反覆無常的關稅政策，加上投資人對潛在通膨壓力的擔憂，市場波動性仍會持續。因此，建議透過全球多元資產配置，兼顧美國與美國以外股債資產，會是較穩當地因應市場多空變化、參與資產輪動之較好方式。同時，藉由投資團隊專業研判，打造動態靈活的投資組合，以追求長期穩健報酬，並妥善管理風險。

委託經理公司投資並非絕無風險，經理公司以往之經理績效不保證委託投資資產之最低收益，經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責委託投資資產之盈虧，亦不保證最低之收益，客戶簽約前應詳閱商品說明書。國泰人壽委託聯博投信代為運用與管理之全權委託帳戶之資產撥回機制可能由該帳戶之收益或本金中支付。任何涉及該帳戶本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。本全權委託帳戶資產撥回前未先扣除行政管理相關費用。本全權委託帳戶資產撥回金額不代表投資帳戶之報酬率，且過去資產撥回金額不代表未來資產撥回金額；投資帳戶淨值可能因市場因素而上下波動。資產撥回機制詳細內容請參閱商品說明書。本資料僅供參考，投資人進行投資前，應自行判斷投資標的、所承受相關投資風險與投資結果，不應將本資料視為投資依據。**本文提及之經濟走勢預測不必然代表本全權委託帳戶之績效，本全權委託帳戶投資風險請詳閱全權委託投資說明書或商品說明書。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，故本全權委託帳戶若有投資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。本全權委託帳戶不適合無法承擔相關風險之投資人。子基金若主要投資於或有相當比重投資於符合美國Rule 144A規定之私募性質債券，較可能發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明導致波動性較大之風險，投資人需留意相關風險。非投資等級債券基金適合能承受較高風險之非保守型投資人，投資人宜斟酌個人風險承擔能力及資金可運用期間之長短後投資。**投資於新興市場國家之風險一般較成熟市場高，也可能因匯率變動、流動性或政治經濟等不確定因素，而導致投資組合淨值波動加劇。投資不必然獲利，具有本金虧損風險，不保證必然有正報酬或達成原先投資目標。聯博投信獨立經營管理。聯博證券投資信託股份有限公司　台北市110信義路五段7號81樓及81樓之1　02-8758-3888。本全權委託帳戶資料來源：聯博投信。製作日期：2025/6/6。© 2025 AllianceBernstein L.P　ABITL25W-0606-05