聯博投信

下單代碼	
現金撥回Power	ABU055

國泰人壽委託聯博投信投資帳戶-樂活聯年平衡型(現金撥回POWER)
(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

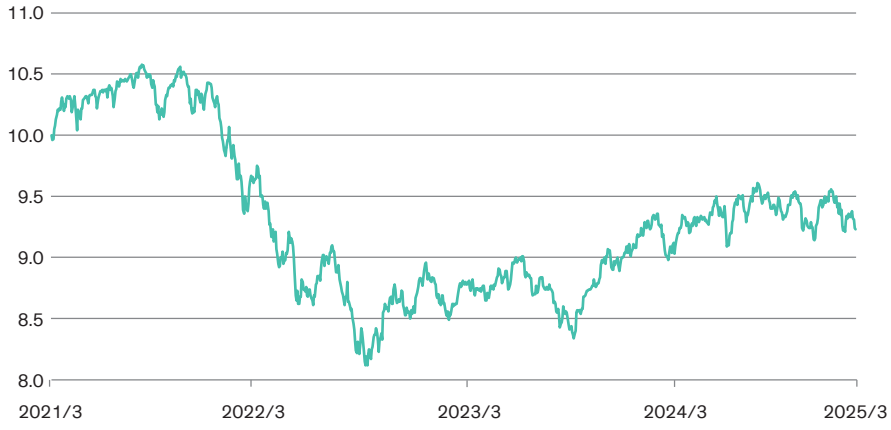
1. 波動度管理機制：週週檢視，層層把關，嚴控投資組合波動風險。
2. 靈活調整組合：依據風險目標，靈活調整股債資產與流動性資產比重。
3. 動態資產撥回：每月撥回金額隨基準日淨值調整，掌握收益契機。

資產撥回機制

每月撥回	
基準日淨值<8.00	無撥回
8.00≦基準日淨值<10.25	每單位0.03167美元
基準日淨值≧10.25	每單位0.04167美元

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。
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：2021/3/29-2025/3/31

績效表現

%	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	-0.22	-0.22	-3.65	-1.39	5.25	-4.35	-7.70
含資產撥回金額報酬率	0.81	0.81	-1.67	2.67	13.91	7.46	8.20
年化波動率(含資產撥回)	8.43	8.43	7.61	7.83	7.33	8.69	8.58

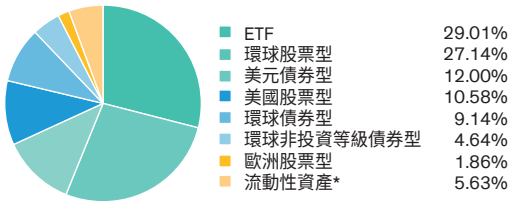
過去績效並不保證未來報酬。資料日期：2025/3/31，美元計價；報酬率之計算公式：資產撥回後報酬率＝(期末單位淨值－期初單位淨值)／期初單位淨值X100%。含資產撥回金額報酬率=(期末單位淨值-期初單位淨值+期間累計每單位撥回金額)/期初單位淨值X100%；年化波動率為聯博投信依國泰人壽提供之公式計算：年化波動率(含資產撥回)=每日報酬率(含資產撥回)*標準差X√252；*每日報酬率(含資產撥回)=[淨值(不含資產撥回)+當日配息金額)]÷前一日淨值(不含資產撥回)-1。

基本資料

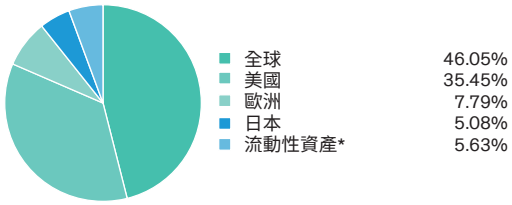
成立日期	2021/3/29
計價幣別	美元
成立價格	10 美元
最新淨值	9.23 美元
帳戶規模^	654 百萬美元
帳戶經理費/管理費	1.20% (年)
保管機構	國泰世華銀行
主要經理人	陳怡君

投資組合配置

投資組合分佈



投資地區分佈



^帳戶規模為樂活聯年平衡型(現金撥回)、樂活聯年平衡型(現金撥回POWER)與樂活聯年平衡型(現金及單位撥回POWER)加總計算。
*流動性資產係指依合約規定之非風險性資產，如現金、貨幣型ETFs及流動型基金/ETFs(即以三年及以下短天期債券為主要投資標的之基金/ETFs)。
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**)	12.00
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**)	10.39
聯博-全球靈活收益基金S1級別美元(**基金之配息來源可能為本金**)	9.14
聯博-全球核心股票基金S1級別美元(**基金之配息來源可能為本金**)	8.41
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**)	7.31
SPDR EURO STOXX 50 ETF	5.93
聯博-全球價值型基金S1級別美元(**基金之配息來源可能為本金**)	5.57
Vanguard Total International Bond ETF	5.13
iShares MSCI Japan ETF	5.08
Vanguard Total Bond Market ETF	4.82

資產撥回紀錄

基準日	每單位資產撥回金額(美元)
2024/10/1	0.03167
2024/11/4	0.03167
2024/12/2	0.03167
2025/1/2	0.03167
2025/2/3	0.03167
2025/3/3	0.03167

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
2	3	3	1	2	2

7月	8月	9月	10月	11月	12月
1	1	2	1	3	1

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。資料日期：2025/3/31；資料來源：聯博投信。

經理人報告

市場概況

全球股市延續2月中旬以來的跌勢，3月份普遍下挫，肇因於關稅威脅打壓市場投資氣氛。川普政府無預警率先實施25%汽車關稅，並宣稱對等關稅的實施範圍將不限於15國，且考慮實施全球關稅稅率最高達20%。同時，美國2月核心個人消費支出(PCE)指數高於預期，加劇關稅政策對潛在經濟衰退擔憂與推升通膨的負面影響。代表成熟股市的MSCI世界指數3月下挫4.45%，第一季下跌1.79%，並以美股表現最為落後；歐股本月亦開始反應關稅疑慮回檔，但首季勁揚逾10%。MSCI新興市場指數本月小漲0.63%，第一季上漲2.93%，漲勢主要由中國、拉丁美洲等股市所推動，因評價相對成熟股市具吸引力、以及中國4月份中央政治局會議之政策刺激預期(上述報酬率以美元計價之MSCI指數為代表)。

市場避險情緒升溫，美債2年期殖利率回落約11個基本點至3.88%，10年期則因通膨預期有所攀升，大致持平於4.21%。債券資產普遍下跌，僅美國綜合公債、新興市場當地貨幣債與企業債、以及亞債上漲，其他債券跌幅相對可控。本月全球公債與投資等級公司債跌幅在0.5%以內，表現領先，非投資等級債下跌約0.9-1.0%不等，跌幅由大至小分別為美國、全球與歐洲。受惠美元本月大幅回落，新興市場債除主權債下跌外，其餘皆收漲。總計第一季債券市場大多上漲，且漲幅多在1%以上，美國國庫券、美國投資等級公司債、新興市場美元債與亞洲債券勁揚逾2%，表現相對突出(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3月份淨值(含資產撥回)下跌，股票資產回檔是主要負貢獻來源，債券資產雖收低，但跌幅相對較小，適度發揮分散風險作用。本月各股票投資風格除低波動股逆勢上漲外，以高股息與價值股表現相對抗跌，品質與成長股表現殿後。旗下股票子基金以美國股票型基金與ETF跌幅較大，但歐洲股票型基金與ETF上漲，稍緩跌勢。債券子基金以環球債券型與非投資等級債券型基金、以及國際綜合債券ETF回檔，影響績效，但美元債券型基金、以及美國綜合債券ETF與中長天期美國國庫券ETF上漲，為績效帶來正面挹注。

本帳戶以年化波動度(標準差)上限8%為預期目標，運用「波動度管理機制」就風險性資產(股債標的)與非風險性資產(現金、貨幣型與流動型基金等)的配置進行投資管理。

本帳戶過去20天股債風險性資產之平均年化波動度，在3月份呈現逐步攀升走勢並超越8%波動目標，投資團隊因此隨之降低股債風險性資產比重，拉高現金等風險性資產配置。3月底總風險性資產比重為94.37%(股債比分別約55.93%、38.44%)，股票比重較上個月降低，現金等非風險性資產比重為5.63%。

在風險性資產配置比重方面，本帳戶原則上採取60%股票型基金與40%債券型基金之配置。

+股票型基金佈局策略

有鑑於關稅政策不確定性持續，本月股票比重降至相對減碼配置。整體股票部位以核心股票打基礎，兼顧成長股、價值股與品質股，同時配置較高比重之低波動股，增加投資組合下檔保護。區域佈局以美歐日成熟股市為主，透過多元佈局，掌握輪動機會與分散風險。

+債券型基金佈局策略

整體債券部位採取多元券種配置，均衡佈局美債與全球債，配置國庫券管理下檔風險，並佈局投資等級債與主權債、以及非投資等級債，兼顧防禦性與收益性。

帳戶佈局與展望

近期市場修正主要集中在先前表現突出、且評價較為昂貴的美股以及成長股族群，因此當關稅變數加劇，自然引發漲多回吐賣壓。展望後市，由於關稅變數仍在，市場波動恐成為常態，建議投資人透過股債多元配置，從以往過度集中的報酬極大化模式轉為追求較佳風險調整後報酬，方能平衡風險並掌握潛在的資金輪動機會。對於美國資產，我們抱持正面看法，因美股短線修正實屬常態，且過往經驗顯示，當修正5%~10%往往是逢低佈局的買點。尤其當前美國經濟體質仍佳、企業獲利保持增長，我們依舊認為美國經濟將維持溫和擴張，即便關稅對通膨帶來潛在隱憂，但多為一次性的影響。基於當前波動的市場環境，投資人應透過全球股債多元資產配置作為核心佈局，透過均衡佈局美國與美國以外股債資產，可望有效分散單一資產之波動。本帳戶透過「波動度管理機制」之量化指標，輔以對基本面之判斷，適時調整投資組合之風險性資產與非風險性資產比重，紀律把關投資組合波動，平衡報酬與風險。

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：2025/4/9。© 2025 AllianceBernstein L.P　ABITL25-0408-06