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：2021/3/29-2025/5/28

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	1.84	0.11	-0.74	1.73	8.65	2.73	-5.80
含資產撥回金額報酬率	3.55	1.12	1.26	5.83	17.42	15.16	10.74
年化波動率(含資產撥回)	14.52	17.33	13.57	10.89	9.16	9.51	9.31

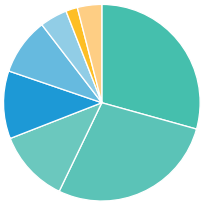
過去績效並不保證未來報酬。資料日期：2025/5/28，美元計價；報酬率之計算公式：資產撥回後報酬率＝(期末單位淨值－期初單位淨值)／期初單位淨值X100%。含資產撥回金額報酬率=(期末單位淨值-期初單位淨值+期間累計每單位撥回金額)/期初單位淨值X100%；年化波動率為聯博投信依國泰人壽提供之公式計算：年化波動率(含資產撥回)=每日報酬率(含資產撥回)*標準差X√252；*每日報酬率(含資產撥回)=[淨值(不含資產撥回)+當日配息金額)]÷前一日淨值(不含資產撥回)-1。

基本資料

成立日期	2021/3/29
計價幣別	美元
成立價格	10 美元
最新淨值	9.42 美元
帳戶規模^	650 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

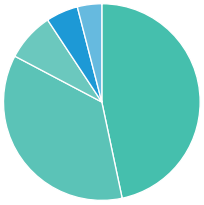
投資組合配置

投資組合分佈



ETF	29.32%
環球股票型	27.82%
美元債券型	11.94%
美國股票型	11.15%
環球債券型	9.34%
環球非投資等級債券型	4.50%
歐洲股票型	1.92%
流動性資產*	4.01%

投資地區分佈



全球	46.68%
美國	36.04%
歐洲	7.99%
日本	5.28%
流動性資產*	4.01%

^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**)	11.94
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**)	10.54
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**)	9.34
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**)	8.62
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**)	7.74
SPDR EURO STOXX 50 ETF	6.07
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**)	5.78
iShares MSCI Japan ETF	5.28
Vanguard Total International Bond ETF	5.02
Vanguard Total Bond Market ETF	4.77

資產撥回紀錄

基準日	每單位資產撥回金額(美元)
2024/12/2	0.03167
2025/1/2	0.03167
2025/2/3	0.03167
2025/3/3	0.03167
2025/4/1	0.03167
2025/5/2	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：2025/5/28；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)上漲，主要來自於股票資產走揚之正貢獻。本月各股票投資風格類型皆上漲，成長股表現強勁，其次為品質與價值股，防禦性的高股息與低波動股漲幅則較為落後。旗下股票子基金全面收漲，全球、美國、歐洲等股票型基金皆走揚，特別是成長選股的美國股票型基金表現尤為強勁。債券子基金除了非投資等級債券型基金上漲以外，投資等級債券型基金如環球與美元債券型基金、以及美國國庫券與綜合債券ETF回檔，略為影響績效。

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5月份呈現逐步下降走勢並於5月下旬低於8%波動目標，投資團隊依此量化風險訊號，在波動度改善的情況之下，逐步拉高股債風險性資產配置，5月底總風險性資產比重為95.99%(股債比分別約57.75%、38.24%)，現金等非風險性資產比重為4.01%。

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

有鑑於市場波動度有所改善，投資團隊5月回補股票資產。區域佈局維持分散配置於全球與美歐日成熟股市，掌握各地區輪動機會。股票投資風格類型以核心股票打基礎，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。

+債券型基金佈局策略

投資團隊5月亦回補債券風險性資產，參與市場回升機會。整體債券部位維持多元券種配置，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

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。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：2025/6/6。© 2025 AllianceBernstein L.P　ABITL25W-0606-05