

委託國泰投資帳戶 - MIT多元收益組合

(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)



帳戶基本資料

1007 生中央作							
經理人	粘逸尊						
成立時間	現金撥回級別	2015/7/31					
冰亚科间	單位撥回級別	2018/6/27					
帳戶型態	平衡型-跨	· 國投資					
計價貨幣	美元	τ̄					
最新淨值	8.75 (2025/09/30)						
規模	62.08 億美元						
經理費	1.70% (年)						
保管銀行	國泰世華銀行						
投資標的	以持有基金組合方式佈局全球股市與債市及兼備高股息 與價格增長特性之標的·策略性運用資產配置·輔以積 極管理投資標的·參與多元投資主題·追求長期總報酬 最大化及提供收益穩定性。						
投資方針	採用動態配置及風險指標等投資策略·建置最佳投資組合,以追求穩定波動與穩健收益為目標。						
撥回資產	每月撥回一來·撥回資產金額以每單位 0.04167(註)美元為原則·基準日為每月第一個營業日·基準日後 6個營業日內(含)分配。另搭配不定期動態撥回機制·每日檢視·當日淨值超過103·次一營業日之淨值即撥回0.1·每月以額外撥回一次為限。						

(註) AUM為整個帳戶的總規模。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,且足以對委託投資資產之收益造成影響,國泰投信得視情況 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),帳戶的撥回資產可能由 投資收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份,可能導致原始投資金額減損。

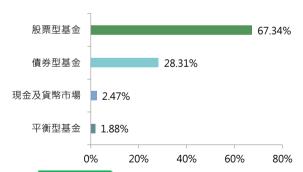
帳戶淨值走勢圖



地區配置



資產配置



前十大部位

名稱	佔比
VANGUARD標普500指數ETF	9.43%
PIMCO新興市場債券基金-機構H級類別(累積股份)	7.66%
ISHARES美國股票因子輪換ETF	7.02%
ISHARES MSCI歐元區ETF	4.28%
ISHARES核心標普500 UCITS指數ETF	4.12%
VANGUARD長期公司債券ETF	3.44%
ISHARES MSCI全亞洲不含日本ETF	3.12%
PIMCO多元收益債券基金-機構H級類別(累積股份)	3.00%
VANGUARD中期公司債券ETF	2.99%
PIMCO總回報債券基金-機構H級類別(累積股份)	2.66%



委託國泰投資帳戶 - MIT多元收益組合

(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)



累積報酬率,%

級別	報酬期間	近三月	近六月	近一年	近二年	近三年	近五年	今年以來	成立以來
現金撥回級別	不含撥回資產績效	4.67%	10.76%	4.04%	16.05%	17.77%	-6.91%	6.58%	-12.50%
	含撥回資產績效	6.16%	13.92%	9.99%	29.31%	37.96%	21.81%	11.15%	41.92%
	年化波動率	5.87%	13.27%	11.51%	10.06%	9.49%	9.09%	12.53%	8.31%
單位撥回級別	不含撥回資產績效	4.67%	10.76%	4.04%	16.05%	17.77%	-6.91%	6.58%	-7.60%
	含撥回資產績效	6.16%	13.92%	9.99%	29.31%	37.96%	21.81%	11.15%	32.35%
	年化波動率	5.87%	13.27%	11.51%	10.06%	9.49%	9.09%	12.53%	9.10%

含息報酬率計算公式: (期末淨值 +期間撥回資產總和)/ 期初淨值 -1

資料來源:國泰投信·2025/09/30

經理人報告

___ 市場回顧

美國8月新增非農就業人數僅2.2萬人遠低於預期·8月CPI月增/年增0.4%/2.9%高於預期·8月製造業PMI報48.7·第二季經通膨調整後GDP 季增年率為3.8%顯著高於先前修正值3.3%·美股再創歷史新高;9月歐元區綜合PMI略升至51.2達2024年5月以來新高·歐股隨美股走升;BOJ維持利率不變但決定逐步出售央行手中的ETF和J-REIT·日股走揚;中國8月製造業/非製造業PMI分別為49.4/50.3均較前月上升·外資持續買超台灣韓國股市改寫歷史新高·新興市場股市多數上漲。FED如預期降息1碼·點陣圖顯示2025年預期降息3碼·十年期公債殖利率收在4.15%·全球債上漲;黃金突破3800新高·油價持續承壓·美元指數變動不大·市場對於經濟衰退預期降低·信用利差仍維持在相對低檔·新興市場債與非投資等級債全數上漲。上月指標資產表現為:新興債1.62%、非投資等級債0.67%、全球債0.65%、全球股票3.25%、新興市場股票7.15%。股市避險情緒VIX指數收在16.28;債券波動MOVE指數收在77.93。

操作策略

近期帳戶調整方向如下:股票部位以結構調整為主·減碼美國及全球防禦股·增持美國科技股及新興市場股票·歐日股則進行標的間汰弱留強;債券部位減碼全球複合債·轉配置於新興市場債·並微幅加碼長天期投資等級債。近期關注焦點為美國是否能如期完成協商避免政府關門 ·以及即將公佈的企業財報·操作將以汰弱留強為主。

____ 投資展望

FED主席鮑爾在會後聲明將「勞動市場穩健」調整為「就業成長放緩、失業率小幅上升」·顯示風險已由單一通膨轉為通膨與就業並重。雖然關稅造成的通膨偏向一次性的影響·然而多數官員不願鬆口本次為一連串降息的開始·市場解讀本次FED降息屬於「風險管理」。各國關稅 談判結果並未出現重大變化·投資人在經濟數據未見明顯衰退以及貨幣政策可望開始寬鬆的多重預期下·提高對於風險性資產的配置。

近期撥回資產資料

近期撥回月份	2025/01	2025/02	2025/03	2025/04	2025/05	2025/06	2025/07	2025/08	2025/09
現金撥回級別 - 每單位資產撥回金額(美元)	0.04167	0.04167	0.04167	0.04167	0.04167	0.04167	0.04167	0.04167	0.04167
單位撥回級別 - 每單位資產撥回數	0.00508	0.00504	0.00518	0.00526	0.00530	0.00513	0.00500	0.00500	0.00491

註 1: 現金撥回級別委託投資資產撥回金額=(委託撥回資產基準日之受益權單位)x(每受益權單位委託投資產撥回金額)。

註 2:單位撥回級別委託投資資產數 = 單位撥回型級別委託投資產撥回金額 / 撥回資產除息日帳戶淨值·計算至小數點第五位(第六位無條件捨去)。

注意:本委託投資帳戶的撥回資產可能由委託投資帳戶的收益或本金中支付,撥回前未扣除行政管理費用。任何涉及由本金支出的部份,可能導致原始投資金額減損。 委託投信投資並非絕無風險,本公司以往之經理績效不保證委託投資資產之最低收益,本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。

非投資等級債券信用評等投資等級較低,甚至未經信用評等,證券價格亦因發行人實際與預期盈餘、管理階層變動、併購或因政治、經濟不穩定而增加其無法償付本 金及利息的信用風險,特別是在於經濟景氣衰退期間,稍有不利消息,此類證券價格的波動可能較為劇烈。本帳戶可投資之非投資等級債券基金可能投資於美國144A 債券,該債券屬私募性質,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。

新興市場債券基金因投資標的屬新興市場國家之債券·交易市場規模較為淺碟,對利率風險和信用風險呈現較敏感的價格反應,而使其淨值波動較大。新興市場國家之幣值穩定度和通貨膨脹控制情況等因素,亦會影響此類債券價格,進而影響新興市場債券基金之淨值,造成本投資帳戶淨值之波動。

指數股票型基金(ETF)目標為追蹤標的指數,但實務上往往受到市場其他因素干擾,無法完全複製或追蹤標的指數,使得所投資之ETF與對應標的指數走勢可能會產生 追蹤誤差。從事ETF可能因某些因素而在短期間內產生劇烈上揚或下降,投資帳戶可能因價格變動風險而損失一部或全部原始投資本金。部分ETF不具備充分之市場流 動性,可能發生買賣價差過大,不易成交或無法成交、停止交易或下市之狀況,將導致委託投資資產發生損失。



<國泰投信獨立經營管理>

國泰證券投資信託股份有限公司

網址:www.cathayholdings.com/funds e-mail:<u>net080@cathaysite.com.tw</u>

