# 國泰人壽委託富達投信投資帳戶-全天候入息型(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)

資料截止日期 2025/07/31

#### 帳戶基本資料

成立日期	2014/07/28 (現金撥回級別)
	2014/11/03(單位撥回級別)
投資經理人	應迦得
計價貨幣	美元
投資範圍	境外基金 / ETF
帳戶規模(各級 別加總)	48.69 百萬美元
最新單位淨值	7.05
帳戶管理費率	1.2%
保管銀行	國泰世華商業銀行

### 投資目標

本委託投資資產以分散風險並積極追求長期之投資利得及收益為目標。本委託投資資產投資於經金管會核准或申報生效於中華民國內募集及銷售之富達基金及富達基金I、ETF 及於外國證券交易市場及其他經金管會核准之店頭市場交易之 ETF。透過量化模型建構最適資產配置之投資策略,投資操作策略為優先考量整體部位之波動控制,掌握各類資產於不同總體經濟環境之表現特性彈性配置投資組合。除此之外,靈活綜合評估質化與量化變數後選定所要投資之子基金,包括子基金之風險屬性、投資風格、基金間之相關程度與報酬率相關的數據分析以提升投資組合整體投資績效。

#### 前十大投資子標的

1.	富達基金 - 美國成長基金 (Y股累計美元)	13.85%
2.	富達基金 - 全球債券基金 (Y股累計美元)	11.40%
3.	富達基金 - 全球入息基金 (Y股累計美元)	9.70%
4.	FIDELITY GBL QUAL IN	9.24%
5.	富達基金 - 美元現金基金 (Y股累計美元)	6.91%
6.	富達基金 - 美元非投資等級債券基金 (Y股累計美元)	6.09%
7.	富達基金 - 歐洲小型企業基金 (Y 股累計美元(美元/歐元 避險))	5.36%
8.	ISHARES GLOBAL TECH	4.35%
9.	富達基金 - 全球金融服務基金 (Y 股累計美元)	3.30%
10	ISHARES MSCLJAPAN LICITS	3 04%

#### 帳戶表現

現金撥回級別	成立至今	年初至今	3 個月	6 個月	1年	2年	3年	5年
撥回前總報酬率*%	-29.50	2.62	5.38	1.15	-1.54	1.15	-0.84	-13.18
撥回後總報酬率** %	25.09	6.87	7.25	4.73	5.45	15.50	20.25	17.61
年化波動率(含撥回)%	8.31	13.89	6.33	14.40	11.86	10.04	9.55	9.23
單位撥回級別	成立至今	年初至今	3 個月	6 個月	1年	2 年	3 年	5年
撥回前總報酬率*%	-26.94	2.62	5.38	1.15	-1.54	1.15	-0.84	-13.18
撥回後總報酬率** %	28.76	6.87	7.25	4.73	5.45	15.50	20.25	17.61
年化波動率(撥回後)%	8.39	13.89	6.33	14.40	11.86	10.04	9.55	9.23
單年度	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
現金撥回級別總報酬率%	6.81	9.47	-15.09	4.38	10.48	14.58	-6.73	10.62
單位撥回級別總報酬率%	6.81	9.47	-15.09	4.38	10.48	14.58	-6.73	10.62

#資產撥回單位數 = 每單位撥回資產金額撥回資產除息日淨值·計算至小數點第五位(第六位無條件捨去)·所述數字僅供參考。 \*撥回前報酬率(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×100%

# 資產配置分佈

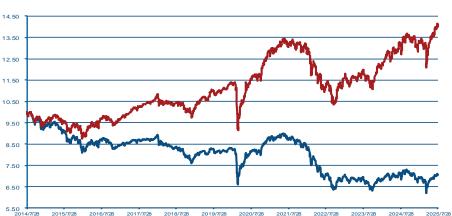
FTF D

債券型		26.61%
	全球投資等級債券	17.16%
	美元非投資等級債券	6.27%
	新興市場債券	2.16%
	全球非投資等級債券	0.93%
	歐洲非投資等級債券	0.09%
股票型		65.58%
	全球股票	28.00%
	美國股票	16.36%
	亞太股票	12.15%
	歐洲股票	7.24%
	新興市場股票	1.83%
現金及約當現金		7.81%

# 帳戶淨值走勢(美元)







# 投資區域分佈

全球	44.71%
美國	29.57%
亞太地區	12.32%
歐洲	8.51%
全球新興市場	3.99%
其他	0.90%

#### 資產撥回紀錄

日期	2025/07	2025/06	2025/05	2025/04	2025/03	2025/02	2025/01	2024/12	2024/11	2024/10	2024/09	2024/08
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	0.04167	0.04167	0.04167
單位撥回級別-每單位 資產撥回單位數#	0.00594	0.00607	0.00618	0.00619	0.00617	0.00604	0.00610	0.00586	0.00593	0.00580	0.00579	0.00601

#資產撥回單位數 = 每單位撥回資產金額/撥回資產除息日淨值·計算至小數點第五位(第六位無條件捨去)·所述數字僅供參考。

<sup>\*\*</sup>撥回後報酬率(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×100



# 國泰人壽委託富達投信投資帳戶-全天候入息型(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)

資料截止日期 2025/07/31

### 投資經理人評論

#### 【市場回顧】

新一輪關稅談判結果逐步出爐,多國關稅稅率低於預期,支持多數風險性資產的表現。統計 7 月份重要指數表現,MSCI 世界指數上漲 1.29%,MSCI 新興市場指數上漲 1.95%,FTSE 全球公債指數下跌 1.79%,FTSE 非投資等級債券指數小漲 0.40%,摩根全球新興市場債券指數上漲 1.18%。美國 6 月份美國消費者物價指數年增率由前月 2.4%走升至 2.7%,核心消費者物指數年增率由前月 2.8%上揚至 2.9%,通膨小幅升温但仍穩定,持續觀察關稅的影響。6 月份美國零售銷售月增 0.6%,為連續兩個月下滑後出現反彈,緩解市場對消費者支出的擔憂。7 月份聯準會貨幣政策按兵不動。儘管政策不確定性有所降低,但關稅後續影響仍有待檢驗,主席鮑威爾對貨幣政策保持耐心。會後聲明中,聯準會調整對美國經濟的論述,根據當前經濟數據,上半年經濟活動有所放緩,主席鮑威爾暗示更長的觀望時間,市場下修降息預期。我們認為只要經濟保持穩定,聯準會評估關稅對經濟和通膨的影響之後,才會做出後續政策調整。由於明年可能會有兩個席位替換,預期聯準會的組成將逐漸轉向鴿派。相較於美國,其他國家央行擁有更大的降息空間,關稅所驅動的通膨是美國特有的現象,而其他國家則面臨貿易協議所帶來經濟逆風。7 月份歐洲央行維持主要政策利率不變,符合市場預期。歐元區通膨目前達到了歐洲央行 2%之目標,且經濟表現符合預期,反映當前歐元區的經濟穩定性。歐洲央行行長拉加德強調未來採行觀望策略,主因貿易談判所引起的經濟不確定性,同時強調未來決策將由數據驅動並保持對通膨目標的承諾。考慮到歐元區的經濟狀況和通膨走勢,我們認為歐洲央行未來或將利率調整至中性區間。然而,與美國的貿易談判仍然是主要的經濟風險,這將影響歐洲央行進一步行動。與日本不同,因為涉及國防安全,歐洲與美國的關係更加複雜。展望未來,我們認為歐元區需要推一步降息,以幫助保護其經濟免受美國高關稅的影響。

#### 【市場展望】

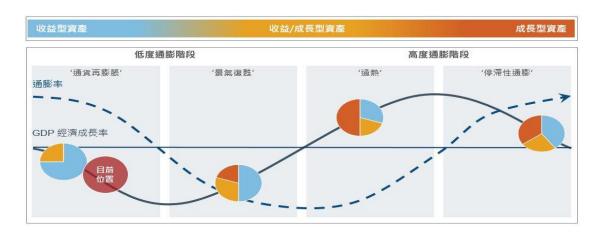
近期美歐貿易協定達以及中美貿易戰的緩和‧儘管不確定性仍未完全消除‧但降低了美國貿易政策的下行風險‧消除了美國經濟衰退或停滯性通膨等更不利經濟發展的尾端風險。關稅生效前提前佈局的趨勢‧可能掩蓋實質經濟放緩的程度‧貿易協定破裂的可能性依然存在‧關稅影響的不確定性可能會抑制聯準會的應對機制。風險性資產表現迅速反應近期經濟前景改善的情況。我們認為‧市場目前可能處於區間波動‧精細的戰術資產配置決策比預測大盤漲跌更能帶來價值‧多元化的資產配置及靈活的資產配置調整至關重要。

在股票方面,我們對股票仍持中立看法,股市下行風險有所緩解,但市場已迅速消化了前景改善的影響,推動股票評價回升。在美股方面,我們持中立看法,政策不確定性仍高,同時對財政政策可持續性的擔憂導致利率居高不下。由於歐洲股市上半年表現強勁,我們對歐股看法轉為中性,持續留意歐元匯價對企業獲利的影響及關稅貿易的發展。日股投資看法維持中立,穩健的獲利表現及較佳的股息支出,可望平衡來自關稅議題及日本央行貨幣政策的不確定性。在新興市場方面,近期中國股市的表現源自於基本面的支撐,同時我們對印度和韓國的前景也持樂觀態度。在信用債方面,投資方向仍專注於評價面的考量,近期我們對信用債持較為謹慎的看法。企業基本面依然強勁,但評價面未能彌補可能更高的經濟風險。在新興市場債券方面,新興市場債券將受益於美國例外論的消退。當地貨幣計價新興市場債券之實質收益率仍具相對吸引力。

# 【投資策略】

新一輪關稅談判中,多國關稅稅率低於預期,支持多數風險性資產的表現。7月份投資帳戶中股票投資部位對帳戶淨值呈現正貢獻,其中以美國股票投資部位挹注較大正貢獻。關稅相關的不確性仍存,我們對股票看法維持中立,持續觀察總體經濟及企業獲利的表現,留意市場波動度的變化。在債券投資方面,非投資等級債券投資部位對帳戶淨值呈現小幅正貢獻,新興市場債券投資部位對帳戶淨值呈現持平貢獻。7月份美國十年期公債殖利率走升 15個基本點,德國十年期公債殖利率上揚8個基本點,信用利差縮窄,投資等級債券投資部位對帳戶淨值呈現小幅負貢獻。7月份投資帳戶主要調降歐元投資等級債券、全球投資等級債券、美元非投資等級債券及美國股票等投資部位,將資金轉進高品質全球股票及現金等部位。整體投資帳戶維持謹慎的操作策略,調整方向主要著眼於風險及各類資產相對評價位置,投資佈局策略將因應景氣變化做適當的調整。

#### 景氣示意圖



全權委託投資並非絕無風險,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。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分,可能導致原始投資金額減損。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本全權委託投資業務之績效。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。投資新興市場可能比投資已開發國家有較大的價格波動及流動性較低的風險,投資人應選擇適合自身風險承受度之投資標的。債券價格與利率呈反向變動,當利率下跌,債券價格將上揚;而當利率上升,債券價格將會走跌。非投資等級債券基金適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之非保守型投資人;投資人投資以非投資等級債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重,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,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,投資人應審慎評估。非投資等級債券基金不適合無法承擔相關風險之投資人。富達投信並不針對個人狀況提供投資建議,投資人應審慎考量本身之投資風險,自行作投資判斷,並應就投資結果自負其責。以上資料包含第三人準備或發行,富達投信提供此等資料僅供台端參考,投資人應審慎考量本身之投資風險,自行作投資判斷,並應就投資結果自負其責。以上資料包含第三人準備或發行,富達投信提供此等資料僅供台端參考,投資人應自行判斷資料內容之正確性。內容所提及之公司或基金之投資並不應該被視為做買賣相同的建議,僅作為說明之用途。本資料僅供國泰人壽使用,須配合專人說明。

Fidelity富達·Fidelity International·與Fidelity International加上其F標章為FIL Limited之商標。
FIL Limited為富達國際有限公司。富達證券投資信託股份有限公司為FIL Limited在台投資100%之子公司。
富達投信獨立經營管理富達證券投資信託股份有限公司 110 台北市信義區忠孝東路五段 68 號 11 樓 富達投信服務電話 0800-00-9911。