

國泰人壽委託摩根投信投資帳戶-用心收益平衡型 (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)

美元計價

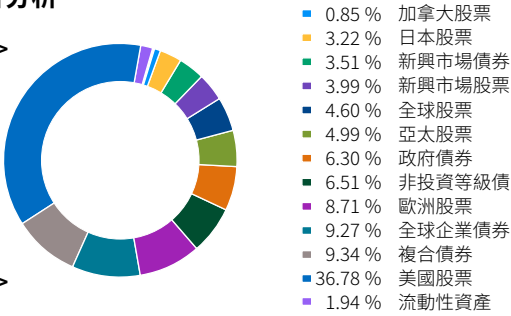
帳戶特色

- 1. 股債平衡投資，波動小一點：多元組合嚴控風險，追求中長期資本增值機會。
- 2. 雙重撥回機制，機會多一點：每月穩定撥回每單位0.04167元(註1)；每季按淨值比價，決定是否額外撥回委託資產。(註2)
- 3. 動態靈活配置，眼光遠一點：因應景氣循環動態調整資產配置與區域布局，適度參與市場成長契機。

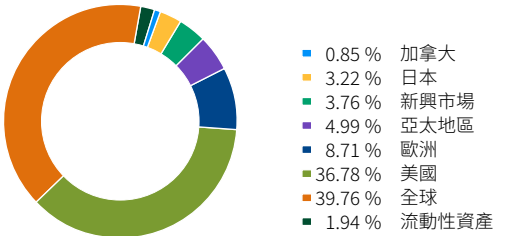
帳戶資料	
投資經理人	楊若萱
帳戶類型	全球平衡-組合型
投資標的	境外基金與ETF
成立日期	2014年05月15日(現金撥回級別) 2014年11月03日(單位撥回級別)
報價貨幣與帳戶淨值	9.16美元
帳戶規模(各子級別帳戶加總)	190.22百萬美元
帳戶經理費	1.20%(以資產淨值計)
保管銀行	國泰世華商業銀行
上次撥回及基準日	0.04167美元(2025-08-01)

投資組合分析

<資產配置>



<地區分布>



自2014.05.15至今現金撥回級別帳戶淨值走勢圖

註：單位撥回級別帳戶於2014年11月03日成立



累積表現(%) 現金撥回級別

	三個月	六個月	一年	二年	三年	五年	年初至今	成立至今
淨值變化(不含撥回報酬)	4.09	3.27	1.89	10.63	9.96	-5.08	3.85	-8.40
總回報(含撥回報酬)	5.51	6.09	7.45	22.71	27.97	25.25	7.63	52.11
年化波動率	5.67	13.40	10.74	9.26	9.14	9.16	12.39	8.40

累積表現(%) 單位撥回級別

	三個月	六個月	一年	二年	三年	五年	年初至今	成立至今
淨值變化(不含撥回報酬)	4.09	3.27	1.89	10.63	9.96	-5.08	3.85	-7.01
總回報(含撥回報酬)	5.51	6.09	7.45	22.71	27.97	25.25	7.63	52.32
年化波動率	5.67	13.40	10.74	9.26	9.14	9.16	12.39	8.52

以上資料來源：摩根資產管理，本帳戶之累積績效/累積淨值走勢圖的資料非為第三方公司所提供。

註1：每月穩定提撥每單位0.04167元，若市場經濟環境改變、法令政策變更或有不可抗力情事，足以對委託投資資產之收益造成影響，摩根資產管理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)。註2：每季最後月份(即每年三、六、九、及十二月)經資產撥回管理委員會依基金績效評估可增加每單位之資產撥回金額，不固定比例撥回。若撥回基準日每單位淨值大於USD10.30者，每季每單位之資產撥回金額以(撥回基準日之每單位淨值-USD10.00) X 30%為計算;若小於或等於USD10.30者則無。

【摩根投信 獨立經營管理】「摩根」為J.P. Morgan Asset Management於台灣事業體之行銷名稱。摩根所作任何投資意見與市場分析結果，係依據資料製作當時情況進行判斷，惟可能因市場變化而更動，投資標的之價格與收益亦將隨時變動。此外，匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動。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，客戶簽約前應詳閱全權委託投資說明書/商品說明書。本全權委託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。任何涉及該帳戶本金支出的部分，可能導致原始投資金額減損。本全權委託投資資產撥回前未先扣除行政管理相關費用。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。

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，故以非投資等級債券為訴求之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。非投資等級債券基金不適宜於無法承擔相關風險之投資人，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。

本公司自當盡力提供正確的資訊，但文中之數據、預測或意見可能有脫漏、錯誤或因環境變化而有變更，本公司與其關係企業及各該董事、監察人、受僱人，對此不負任何法律責任。投資人如欲進行投資，應自行判斷投資標的、投資風險，承擔投資損益結果，不應將本資料引為投資之唯一依據。

摩根證券投資信託股份有限公司 109金管投信字第002號台北市信義區松智路1號20樓02- 8726-8686【僅供委任人國泰人壽保險公司內部使用，非供一般保戶/投資人參考。】

國泰人壽委託摩根投信投資帳戶-用心收益平衡型
(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)

美元計價

帳戶前十大投資標的		
名稱	類別	百分比
iShares Core S&P 500 ETF	美國股票	11.20
摩根基金 - 環球企業債券基金 - JPM環球企業債券(美元) - I股(累計)	全球企業債券	9.27
摩根基金-複合收益債券基金-JPM 複合收益債券(美元) - I 股 (累計)	複合債券	8.34
摩根投資基金-環球非投資等級債券基金-(美元)-I股(累計)(本基金之配息來源可能為本金且主要投資於符合美國Rule 144A規定之私募性質債券)	非投資等級債	6.51
摩根基金-環球政府債券基金-JPM環球政府債券(美元對沖)-I股(累計)	政府債券	6.30
JPM ACTIVE GROWTH ETF- ETF CLASS	美國股票	5.11
摩根基金-亞太股票基金-(美元)-I股(累計)	亞太股票	4.99
摩根基金 - 美國策略升級基金 - JPM美國策略升級(美元) - I股 (累計)	美國股票	4.65
摩根投資基金 - 環球智選基金 - JPM環球智選(美元) - I 股 (累計)	全球股票	4.60
摩根基金-美國全方位股票基金-JPM美國全方位股票(美元)-C股(累計)	美國股票	4.51

投資經理人報告

市場回顧	八月美國消費者物價指數增幅符合預期，但勞動市場數據遜於預期，且聯準會主席鮑威爾於Jackson Hole 的鴿派發言均使市場預測9月份降息機率上升，支撐風險性資產表現。第二季財報也持續帶動成熟市場股票上漲，且企業目前也展現出多項有效的關稅因應策略，使關稅影響較原先預期低。日本股市在八月以當地貨幣計價表現最為突出，主要受惠於七月底達成的美日貿易協議及正面的經濟數據。歐洲股市則在經濟活動穩健的支撐下表現良好。新興市場方面，受惠於政策加持，中國市場表現帶動新興市場上漲。 債市方面，八月份川普試圖解僱聯準會理事庫克，央行獨立性再次成為焦點，但固定收益市場仍回穩反彈，主要受惠於聯準會主席在Jackson Hole的鴿派言論。歐洲方面，法國公債因政治動盪表現不佳，投資人對其財政整頓能力產生疑慮。歐洲其他地區則因經濟展望正向，且歐元區七月通膨符合預期，公債殖利率小幅上升。信用債方面，投資級債券信用利差持續收窄，受惠於第二季財報表現持續優於預期，以及市場對聯準會進一步降息的預期。
投資組合回顧	雖然團隊預期2025年下半年經濟成長將略微放緩，但不會陷入停滯。團隊依然相信《大而美法案》將在2026年提供額外支撐。此外，團隊認為在聯準會的降息周期下，將有利於風險性資產的表現，因此目前團隊的投資組合仍維持對股票加碼的配置。在股票配置方面，團隊維持美國市場加碼配置，惟在投資主題上進一步擴展，從權值科技股進一步分散，使投資風格成長與價值兼具。美國以外，團隊也持續看好新興市場，認為人工智慧將持續推動區域發展，為長期成長注入動能。團隊認為2026年的財政支出將有助於支撐歐洲經濟，仍維持小幅加碼。隨日本春鬥加薪效果持續發酵，有望帶動整體景氣維持成長格局，團隊小幅加碼日股配置。在固定收益方面，團隊仍然偏好信用債。然而，由於非投資等級債的利差已經收窄，團隊將部分部位轉移至利差較大的新興市場債券以分散信用債的曝險。
市場展望	團隊仍然預期2025年下半年經濟成長將放緩，這一點已反映在近期的經濟數據中。團隊認為經濟是逐步降溫，而非陷入停滯，因此不預期將對消費者會有重大影響，尤其是「大而美法案」將在2026年提供額外支撐。近期的總體經濟數據已開始顯現關稅導致的價格上漲跡象，但目前成本轉嫁仍屬漸進。團隊的看法是，關稅對核心商品的影響將持續逐步反映，推動消費者物價緩慢上升，而非快速或劇烈攀升。團隊目前預期聯準會今年將於九月和十二月各降息一次，2026年上半年再降息兩次。
投資策略	團隊目前在投資組合中仍然維持適度風險偏好，並努力在穩健的企業基本面與股市的高估值之間找到平衡。在股票方面，團隊在美股中從權值科技股進一步分散，使投資風格成長與價值兼具。美國以外，團隊持續偏好日本、歐洲以及新興市場，因為團隊對這些市場在2026年財政刺激方案感到樂觀。在固定收益方面，團隊仍然偏好信用債。

每月資產撥回紀錄

年/月	2025年02月	2025年03月	2025年04月	2025年05月	2025年06月	2025年07月	2025年08月
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
單位撥回級別 - 每單位資產撥回單位數	0.00470	0.00479	0.00486	0.00486	0.00475	0.00463	0.00462

*數值計算為每單位撥回資產金額，除以撥回資產除息日淨值。

投資標的撥回資產可能由投資標的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。投資標的的資產撥回率不代表投資標的的報酬率，且過去資產撥回率不代表未來資產撥回率，投資標的的淨值可能因市場因素而上下波動。

以上資料來源：摩根資產管理，本帳戶之累積績效/累積淨值走勢圖的資料非為第三方公司所提供。

【摩根投信 獨立經營管理】「摩根」為J.P. Morgan Asset Management於台灣事業體之行銷名稱。摩根所作任何投資意見與市場分析結果，係依據資料製作當時情況進行判斷，惟可能因市場變化而更動，投資標的之價格與收益亦將隨時變動。此外，匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動。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，客戶簽約前應詳閱全權委託投資說明書/商品說明書。本全權委託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。任何涉及該帳戶本金支出的部分，可能導致原始投資金額減損。本全權委託投資帳戶資產撥回前未先扣除行政管理相關費用。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。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，故以非投資等級債券為訴求之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。非投資等級債券基金不適合無法承擔相關風險之投資人，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。本公司自當盡力提供正確的資訊，但文中之數據、預測或意見可能有脫漏、錯誤或因環境變化而有變更，本公司與其關係企業及各該董事、監察人、受僱人，對此不負任何法律責任。投資人如欲進行投資，應自行判斷投資標的、投資風險，承擔投資損益結果，不應將本資料引為投資之唯一依據。

摩根證券投資信託股份有限公司 109金管投信新字第002號台北市信義區松智路1號20樓02- 8726-8686【僅供委任人國泰人壽保險公司內部使用，非供一般保戶/投資人參考。】