國泰人壽委託摩根投信投資帳戶-全球前瞻組合

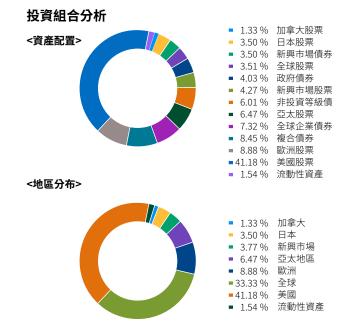
(全權委託帳戶之資產撥回機制來源可能為本金) (撥回率或撥回金額非固定)

美元計價

帳戶特色

3. 每月撥回+每月鎖利:月穩定撥回(註1);資本增值鎖利比價才夠力!

帳戶資料	
投資經理人	陳建銘
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	2015年10月26日(現金撥回級別) 2018年06月27日(單位撥回級別)
報價貨幣與帳戶淨值	9.30美元
帳戶規模(各子級別帳戶加總)	465.55百萬美元
帳戶經理費	1.70%(以資產淨值計)
保管銀行	國泰世華銀行
上次撥回及基準日	0.04167美元(2025-09-25)



自2015.10.26至今現金撥回級別帳戶淨值走勢圖

- 國泰人壽委託摩根投信投資帳戶-全球前瞻組合(淨值含撥回) (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) 國泰人壽委託摩根投信投資帳戶-全球前瞻組合(淨值不含撥回)
- (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)	3.33	9.93	3.10	18.93	22.05	-1.59	6.16	-7.00
總回報 (含撥回報酬)	4.72	12.88	8.65	31.71	41.73	32.58	10.45	56.60
年化波動率	5.55	13.68	11.50	10.04	9.81	10.17	12.66	10.04

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)	3.33	9.93	3.10	18.93	22.05	-1.59	6.16	-5.01
總回報 (含撥回報酬)	4.72	12.88	8.65	31.71	41.73	32.58	10.45	39.47
年化波動率	5.55	13.68	11.50	10.04	9.81	10.17	12.66	10.73

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:每月撥回金額為每單位USD\$0.04167,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)。

【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。】



國泰人壽委託摩根投信投資帳戶-全球前瞻組合

(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)

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	13.30
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	7.46
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	7.32
摩根基金-亞太股票基金-(美元)-I股(累計)	亞太股票	6.47
摩根投資基金-環球非投資等級債券基金-(美元)-1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	6.01
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	5.49
摩根投資基金-美國智選基金-JPM美國智選(美元)-I股(累計)	美國股票	5.38
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	5.21
JPM ACTIVE GROWTH ETF- ETF CLASS	美國股票	4.94
摩根基金 - 歐洲動力基金 - JPM歐洲動力(歐元) - I股(累計)	歐洲股票	4.67

投資經理人報告

市場回顧	九月份整體市場情緒表現分歧,投資人一方面關注金融環境改善及經濟數據優於預期的正面影響,另一方面在估值較高的環境下,態度也趨於謹慎。然而,全球市場表現強勁,股票與固定收益資產皆有不錯的漲幅。股市方面,已開發市場股票在九月表現強勁。儘管勞動市場疲弱,投資人更聚焦於聯準會自2024年12月以來的首次降息,受惠於金融環境寬鬆,納斯達克指數與美股七巨頭在九月份屢創新高,尤其Nvidia宣佈與Open AI達成重大戰略合作,計劃投資高達1,000億美元於AI基礎建設。儘管九月底因AI支出疑慮及強勁經濟數據降低降息預期,但在科技類股的帶動下,標普500指數仍再創新高。新興市場股票九月也持續上漲,主要受惠於美元走弱、企業移利強勁,及中國估值改善的支撐。價市方面,九月固定收益市場供點集中在
	美國聯準會利率決策會議,在經過九個月的暫停後,聯準會如預期降息25個基點至4.00-4.25%。主席鮑威爾形容此次降息是「風險管理」措施,並指 出通膨與就業之間的風險正在轉變,需調整政策焦點。聯準會同時公佈點陣圖,中位數顯示今年可能再降息兩次,每次25個基點。日本央行維持利率 在0.5%不變,但有兩位委員持鷹派立場,暗示近期可能升息。英國央行因通膨居高不下,將利率維持在4%。歐洲央行持續將利率維持在2%,總裁拉 加德表示歐元區經濟狀況良好。最後,投資級債券九月再度上漲,利差進一步收斂,主要受聯準會降息預期升溫推動。
投資組合回顧	隨著市場情緒回暖、財政支持加強以及利率走低,經濟增長有望在2026年重新加速。此外,預計聯準會將於2025年再降息兩次,並於2026年進一步降息。在這些有利因素的推動下,目前的投資組合將持續維持對股票的超額配置。在股票配置方面,團隊維持對美國市場加碼的配置,雖其估值較高,但基本面展望仍優於其他市場,且七大科技企業估值相對合理,在人工智慧的推動下,科技巨擘外的相關企業也有望受惠。美國以外,團隊也維持對新興亞洲市場的正面看法,並增加其加碼配置,預期當地企業將持續受益於人工智慧帶來的長期成長,其評價也維持在相對合理的區間。團隊同樣看好日本股市,受惠於正面的全球經濟及日本國內強勁的內需與薪資成長展望。此外,將歐洲調整至中性的配置。在固定收益方面,團隊仍然偏好信用債。但由於公司債利差進一步收窄的空間有限,已逐步將部分配置轉向利差較高的新興市場債券,藉此分散信用債上的風險。
市場展望	預期隨著市場信心改善、財政支持加強及利率下調,2026年經濟成長將重新加速,且未來12個月通膨有望逐步緩解。美國通膨預計將於2025年底見頂,而全球其他地區則持續呈現通膨回落的趨勢。團隊預計聯準會在2025年將再降息兩次,2026年再降一次,政策利率將降至3.5%。儘管通膨風險仍在,但勞動市場走弱已為聯準會由緊縮政策轉向中性政策提供了依據。美國以外,關稅調整有助於通膨回落,使其他央行能夠更積極推行寬鬆政策而無需擔憂通膨升溫,進一步強化2026年經濟成長的上行機率。
投資策略	團隊仍然對股票及信用債維持適度加碼配置。股票方面,我們對企業獲利及成長前景持正面看法,但估值在一定程度上限制了上漲空間,美國之外偏好日本及新興市場。信用債方面,整體收益率仍具吸引力,雖然利差進一步收斂的空間有限,但企業資產負債表依然穩健。

每月資產撥回紀錄

年/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	2025年09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	0.00489	0.00494	0.00477	0.00464	0.00460	0.00456	0.00450	

^{*}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。投資標的資產撥回率不代表投資標的報酬率,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。】

