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

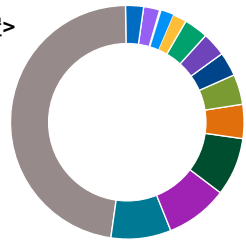
1. **多重收益+資本增值**：股票配置彈性加大，爭取資本增值潛力！
2. **管理波動+穩定資產**：管理長期波動度，迎戰景氣變化更給力！
3. **每月撥回+每月鎖利**：月穩定撥回(註1)；資本增值鎖利比價才夠力！

帳戶資料

投資經理人	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	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	9.72美元
帳戶規模(各子級別帳戶加總)	497.15百萬美元
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(2026-09-24)

投資組合分析

<資產配置>



- 1.96 % 加拿大股票
- 1.97 % 新興市場債券
- 3.20 % 新興市場股票
- 3.41 % 政府債券
- 3.42 % 全球企業債券
- 4.44 % 非投資等級債
- 4.72 % 日本股票
- 8.41 % 複合債券
- 8.63 % 亞太股票
- 8.53 % 歐洲股票
- 48.69 % 美國股票
- 2.61 % 流動性資產

<地區分布>



- 1.96 % 加拿大
- 4.72 % 日本
- 5.17 % 新興市場
- 8.63 % 亞太地區
- 8.53 % 歐洲
- 19.68 % 全球
- 48.69 % 美國
- 2.61 % 流動性資產

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)	-1.52	8.72	4.52	7.76	24.30	-2.21	3.29	-2.80
總回報(含撥回報酬)	-0.25	11.52	9.89	18.85	43.48	22.94	7.28	65.80
年化波動率	8.29	10.40	10.37	10.96	10.15	10.47	11.02	10.07

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)	-1.52	8.72	4.52	7.76	24.30	-2.21	3.29	-0.72
總回報(含撥回報酬)	-0.25	11.52	9.89	18.85	43.48	22.94	7.28	48.87
年化波動率	8.29	10.40	10.37	10.96	10.15	10.47	11.02	10.69

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。】

摩根 資產管理

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	21.96
JPM US REI ESG UCITS ETF USD	美國股票	10.78
摩根基金-亞太股票基金-(美元)-I股(累計)	亞太股票	8.63
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	8.21
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	5.84
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	4.44
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	4.30
摩根投資基金-歐洲智選基金-JPM歐洲智選(美元)-C股(累計)	歐洲股票	4.23
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	3.42
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	3.41

投資經理人報告

市場回顧

9月全球市場下跌，主要因為經濟活動依舊有韌性、再加上能源價格走高，讓市場更堅定認為貨幣政策會維持偏緊。整個月最主導的總經敘事，就是美國聯準會（Fed）仍帶有緊縮傾向。經濟數據表現強勁、能源價格居高不下，以及市場預期貨幣政策更緊，推升了殖利率，進而壓抑估值並帶動市場波動加大。
在股票中，美股相對抗跌，主要受惠於企業獲利韌性仍在，以及AI相關產業的動能持續。歐洲與英國股市表現落後，原因是殖利率走高與能源價格上漲壓抑估值，儘管歐元區部分地區的經濟活動數據轉趨正向。新興市場股市同樣走弱，區域表現分歧。部分亞洲市場受半導體與AI相關題材支撐，但美國殖利率上升、美元轉強以及油價偏高，仍拖累整體新興市場情緒。
在主要市場中，全球公債殖利率普遍上升，主因是美國與歐元區的初值PMI表現較強，強化了市場對後續政策可能再度收緊的預期；同時，財政疑慮與大量債券發行也帶來額外壓力。美國在CPI數據偏強後，聯準會於9月升息25個基點，將目標利率區間調升至3.75%–4.00%，這也是自2023年以來的首次升息。歐洲央行同樣升息25個基點，將存款利率提高至2.50%；日本央行則把利率升至1.25%，創31年來新高。相較之下，英國央行（BoE）維持利率在3.75%不變。信用市場方面，由於公債殖利率上升與信用利差擴大，企業債價格下跌、拖累報酬。投資等級利差小幅走寬；高收益利差則在風險情緒轉弱下擴大得更明顯。

投資組合回顧

在股票的區域配置方面，團隊對美國市場仍維持正向看法。新興市場股票方面，團隊略微降低加碼比重。雖然團隊仍看好AI投資所帶來的結構性成長動能，但該區域仍可能受到油價波動或美元走強的影響。日本方面，團隊維持加碼配置，主要因為持續看好企業治理與資本效率改革的推進，預期可望帶動企業獲利能力提升。最後，考量歐洲的成長動能相較其他區域偏弱，團隊對歐洲股票仍維持相對保守的立場。另外，在產業配置上，團隊於9月賣出金礦類股的配置。
在債券配置方面，考量美國成長預期依然強勁，且通膨走勢不明朗，團隊對美國存續期仍維持較為謹慎的立場。相較之下，團隊持續看好信用債目前所提供的收益水準仍具吸引力，因此本月也小幅提高非投資等級債的配置。

市場展望

在全球經濟成長展現韌性、衰退風險偏低且企業獲利表現穩健的背景下，團隊對股票市場仍維持建設性看法。特別是，美國AI資本支出循環持續超出預期，未來一年仍有進一步延續的空間。在此環境下，團隊維持對股票的加碼配置，正向觀點主要建立在企業獲利持續成長之上，而非仰賴估值進一步擴張。
團隊的基本情境是政策利率將維持在高檔一段時間。近期較強的經濟活動數據，尤其是在美國，顯示成長仍有上行風險；同時，油價偏高與服務業通膨黏著度較強，可能會讓各國央行持續保持謹慎。

投資策略

全球的經濟成長依然有韌性，不過各區域之間的分化越來越明顯。團隊在風險資產上維持適度偏多的立場，主要透過股票來表達，背後的支撐來自企業獲利維持健康、美國經濟活動強勁，以及AI相關主題的投資持續擴大。不過，殖利率仍處在偏高水準，加上央行態度依舊偏鷹，預期會限制估值出現明顯上修的可能性。
團隊對美股維持建設性看法，預期後續報酬的關鍵仍會來自企業獲利的實際表現；至於新興市場股票則會採取更精挑細選的方式來布局。此外，團隊對美國存續期保持謹慎，儘管目前殖利率水準更具吸引力，但名目成長仍有韌性、且聯準會可能進一步緊縮，使團隊採取較為平衡的立場。

每月資產撥回紀錄

年/月	2026年03月	2026年04月	2026年05月	2026年06月	2026年07月	2026年08月	2026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	0.00472	0.00436	0.00421	0.00425	0.00432	0.00420	0.00429

*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。】

摩根 資產管理