

國泰人壽委託摩根投信投資帳戶-核心策略收益組合(現金撥回) (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)

美元計價

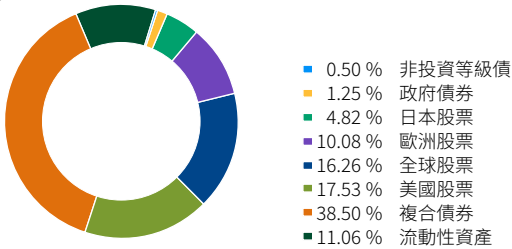
帳戶特色

- 1. 多元配置+資本增值：股六債四動態調整，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：階梯式撥回(註1)，資本穩定度高。

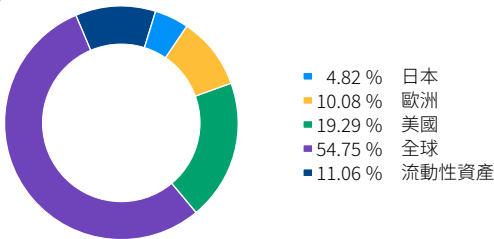
帳戶資料	
投資經理人	楊謹嘉
帳戶類型	全球平衡-組合型
投資標的	境外基金與ETF
成立日期	2016年11月14日(現金撥回級別)
報價貨幣與帳戶淨值	9.92美元
帳戶規模(各子級別帳戶加總)	633.78百萬美元
帳戶經理費	1.70%(以資產淨值計)
保管銀行	國泰世華銀行
上次撥回及基準日	0.03167美元(2025-04-01)

投資組合分析*

<資產配置>

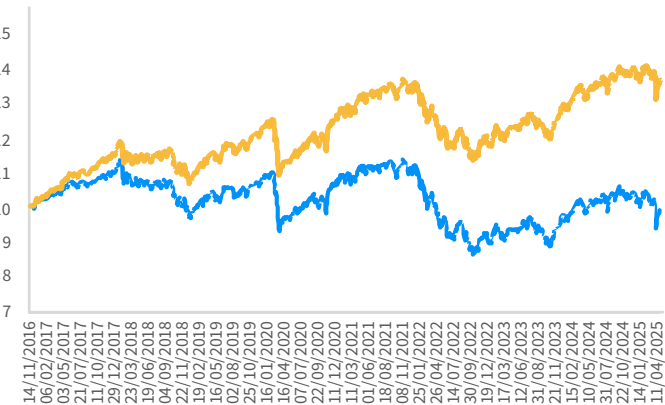


<地區分布>



自2016.11.14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-核心策略收益組合(現金撥回)(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-核心策略收益組合(現金撥回)(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)



* 投資組合中，非風險性資產：原則上包括現金、貨幣(市場型)基金、流動型基金(即以短天期債券為主要投資標的之基金)等

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)	-4.43	-3.88	0.51	5.98	1.33	1.85	-2.27	-0.80
總回報 (含撥回報酬)	-3.42	-1.84	4.76	14.53	13.38	23.62	-0.92	36.49
年化波動率	16.32	12.66	10.26	8.83	9.10	8.81	14.86	7.95

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：當基準日淨值>=10.25美元，每單位撥回0.04167美元；2) 8美元<淨值<10.25美元，每單位撥回0.03167美元；3) 淨值<8，帳戶不撥回

【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-核心策略收益組合(現金撥回) (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)

美元計價

帳戶前十大投資標的

名稱	類別	百分比	名稱	類別	百分比
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	28.29	摩根基金 - 環球短債基金 - JPM 環球短債(美元)-I 股(累計)	複合債券	6.99
iShares Core EURO STOXX 50 UCITS	歐洲股票	10.08	摩根基金-美元浮動淨值貨幣基金-JPM美元浮動淨值貨幣(美元)-A股(累計)	貨幣型基金	5.02
iShares Core S&P 500 ETF	美國股票	8.96	iShares Core Nikkei 225 ETF	日本股票	4.67
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	全球股票	8.16	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	3.04
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	8.10	摩根基金-美國複合收益債券基金-JPM 美國複合收益債券(美元)	複合債券	1.76

投資經理人報告

市場回顧	4月份市場表現震盪，美國貿易政策變化導致股票下挫並推升了債券收益率。月初時，美國總統川普宣布一系列比市場預期更廣泛且更具懲罰性的關稅政策。然而，隨著總統川普對未採取報復措施的國家暫停實施90天的互惠關稅並取消對部份電子產品的關稅後，股市逐漸收復大部分失土。已開發市場股票表現下跌，美國市場表現落後多數全球市場。MSCI世界指數（本地貨幣）下跌0.4%。成長股表現優於價值股，尤其能源產業表現不佳拖累價值股指數。4月份，全球經濟指標顯示經濟活動有放緩跡象。美國方面，綜合PMI初值降至51.2，主要受服務業下降影響，而製造業則略有上升。同時，商業預期和密大消費者信心指數降至疫情以來新低。歐元區方面，綜合PMI降至50.1，受服務業下降影響，製造業則保持穩定，因能源價格下滑和財政刺激預期。新興市場本月亦下跌-0.2%（MSCI新興市場，本地貨幣），但略優於已開發市場股票。其中，墨西哥和巴西等國家表現較佳，受益於美國政府對其採取相對較低的關稅策略。此外，隨著美國政府對於談判態度更加開放，預期美中貿易緊張局勢有所緩解，加上優於預期第一季GDP數字，推動中國股市反彈。固定收益市場在本月表現相對正面，摩根大通全球政府債券指數（美元對沖）報酬率為1.1%。美國債券市場月內經歷波動，主要受結構性和週期性因素的綜合影響，導致公債殖利率急劇上揚。歐洲方面，歐洲央行將利率下調25個基點，並表示通膨穩定下滑，增強了本月歐洲政府債券的市場信心。在信用市場方面，四月份利差隨著風險情緒波動，因關稅公告而遭大幅拋售，但隨後又收復大部分先前跌幅。
投資組合回顧	4月份，量化信號被觸發，促使團隊增加現金水位。投資組合在月初逐步降低風險，並在四月底VIX波動率指數大幅下降後保持不變。儘管市場在月底趨於穩定，團隊仍然維持較高的現金水平，將風險資產的配置保持在60%股票及40%債券，以符合投資準則。未來投資組合將視市場狀況調整，並透過量化模型管控整體波動度。
市場展望	隨著解放日的初期震撼逐漸消退，市場進入下一階段，開始衡量關稅對經濟、通膨和評價的長期影響。團隊認為不確定性可能至少持續到90天的關稅暫停期結束，甚至可能延續至第三季。關稅的經濟影響、對美國景氣的負成長及通膨的正向衝擊，以及對世界其他地區的通縮影響，都將需要時間逐步發酵。團隊的基本預期是經濟將經歷快速的增長放緩，但能夠避開衰退。隨著增長放緩，央行將變得更加溫和，而美國以外地區可能有更多降息空間。
投資策略	投資組合中，團隊降低了股票風險，並增加了存續期間，同時保持信用債配置。團隊在股票方面保持中性至略微低配，並看到在美國以外和美國內部行業中具相對價值的投資機會。在非美地區中，團隊偏好日本股票，因其提供具吸引力的評價優勢。固定收益部分，團隊持續多元化曝險，透過增持綜合債券基金來增加證券化資產和非美存續期間的部位。最後，團隊持續對信用債保持信心，偏好非投資等級債。

每月資產撥回紀錄

年/月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年01月	2025年02月	2025年03月	2025年04月
現金撥回級別 - 每單位資產撥回金額(美元)	0.04167	0.03167	0.04167	0.03167	0.03167	0.04167	0.03167

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。】

