

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

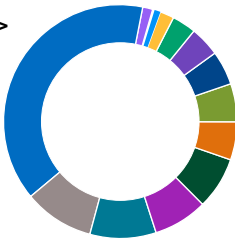
帳戶特色

- 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	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	8.75美元
帳戶規模(各子級別帳戶加總)	451.25百萬美元
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(2025-05-27)

投資組合分析

<資產配置>



- 0.97 % 加拿大股票
- 1.90 % 新興市場債券
- 3.44 % 新興市場股票
- 3.99 % 日本股票
- 4.88 % 全球股票
- 5.19 % 政府債券
- 5.28 % 亞太股票
- 7.38 % 全球企業債券
- 7.49 % 非投資等級債
- 9.20 % 複合債券
- 9.61 % 歐洲股票
- 39.06 % 美國股票
- 1.62 % 流動性資產

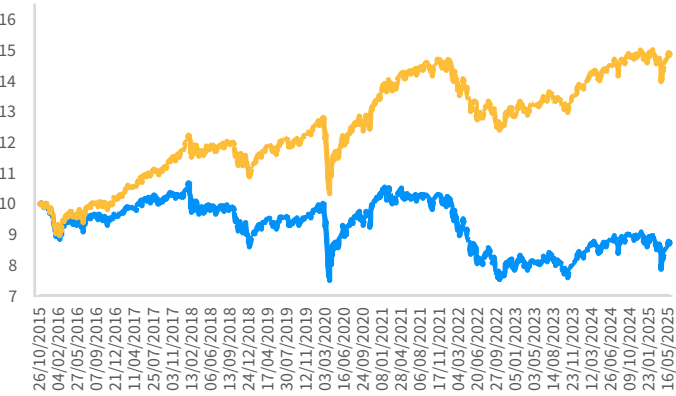
<地區分布>



- 0.97 % 加拿大
- 2.31 % 新興市場
- 3.99 % 日本
- 5.28 % 亞太地區
- 9.61 % 歐洲
- 37.17 % 全球
- 39.06 % 美國
- 1.62 % 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)	-0.68	-2.78	1.27	8.97	0.81	-2.23	-0.11	-12.50
總回報(含撥回報酬)	0.74	0.00	7.06	21.42	18.09	33.85	2.26	49.43
年化波動率	19.59	15.42	12.24	10.19	10.46	10.46	16.46	10.16

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)	-0.68	-2.78	1.27	8.97	0.81	-2.23	-0.11	-10.62
總回報(含撥回報酬)	0.74	0.00	7.06	21.42	18.09	33.85	2.26	32.15
年化波動率	19.59	15.42	12.24	10.19	10.46	10.46	16.46	10.92

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作為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	名稱	類別	百分比
iShares Core S&P 500 ETF	美國股票	12.06	摩根基金 - 美國基金 - JPM美國(美元) - C股(累計)	美國股票	7.04
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	10.79	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	5.30
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	7.68	摩根基金-亞太股票基金-(美元)-I股(累計)	亞太股票	5.28
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	7.49	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	5.19
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	7.38	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	4.88

投資經理人報告

市場回顧	歷經4月的低點，隨著消費者信心改善和貿易緊張局勢緩解，5月市場持續復甦。美國與歐盟的貿易談判取得進展，計劃中的關稅上調暫時推遲，減少市場對全球經濟衰退的擔憂，並推動風險性資產上漲。5月，已開發市場股票反彈並繳出正報酬，MSCI世界指數（本地貨幣）上漲5.9%。美國和中國間的貿易談判導致美國對中國進口商品的關稅大幅回調，觸發風險資產的急劇反彈，幫助美國股票表現優於大多數全球市場。美國與歐盟貿易談判的進展有助於緩解衰退擔憂，而對財政擴張和企業獲利上修的預期繼續支撐情緒，促進歐洲股市上漲。新興市場股票受益於美元走弱，本月雖上漲但略微落後於已開發市場股票，5月上漲3.1%（MSCI新興市場，本地貨幣）。5月固定收益面臨震盪，主要受到具黏著度的通膨、經濟成長放緩和財政赤字擔憂而影響。摩根大通全球政府債券指數（美元對沖）5月下跌0.7%。市場對美國財政的擔憂上升，包括穆迪下調美國主權信用評級以及長期國債拍賣需求疲弱，觸發月中的拋售。而後隨著貿易緊張局勢緩解和通膨擔憂緩和，債券市場在月底恢復些許信心。非投資等級債表現優於投資等級債和主權債券，受益於風險偏好的改善。
投資組合回顧	5月隨著美中貿易衝突和緩以及各國關稅協商展開，團隊認為關稅不確定性地的高峰期或已過去。因此，團隊逐步增加投資組合中的風險資產配置，將股票調整為加碼，並增加非投資等級債券的部位。 在股票方面，主要增持前月減少的美國股票部位。主要基於美中關稅暫停後對美國經濟基本面的有利影響，從技術面來看，機構資金也開始回流。而從地區角度來看，日本仍然是團隊最看好的市場，由於其正向的經濟基本面、具吸引力的估值以及日圓升值帶來的效應減少。在固定收益方面，團隊減持公司和政府債券的部位，以增加風險資產的配置。最後，團隊對信用債，特別是非投資等級債券持樂觀態度，因為殖利率具有吸引力。
市場展望	5月，隨著解放日後陸續宣布部分關稅回調，風險資產表現輪動。美中貿易緊張局勢的緩和為全球經濟提供更有利的情景，美國和中國的經濟成長或對世界其他區域產生積極的溢出效應。然而，即使主要經濟體的成長前景變得更加同步，團隊仍然認為貿易協議將導致各國通膨結果具差異化，將對央行產生不同的影響。對於美國來說，貿易衝突將高機率帶來不利的供給面衝擊，抑制經濟成長同時推高通膨。這一情景將為聯準會（Fed）帶來挑戰，使其雙重使命陷入衝突(物價穩定和最大就業)。團隊預計聯準會今年將在9月和12月降息兩次，但風險偏向於降息次數較少，因為團隊認為聯準會將等待勞動力市場疲軟後再降息。
投資策略	貿易關稅衝擊後的經濟成長疲軟可能會使2025年的企業獲利成長接近零，凸顯現在的高估值將持續面臨挑戰。團隊保持對非美國股票市場的偏好，尤其是歐洲和日本。團隊偏好美國以外的存續期，因通膨緩和、經濟成長和財政前景更可以預測。隨著美中談判改善後衰退風險下降，團隊持續在信用債中看到機會，特別是美國非投資等級債券。

每月資產撥回紀錄

年/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	2025年05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	0.00464	0.00477	0.00467	0.00469	0.00489	0.00494	0.00477

*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。】