

國泰人壽委託摩根投信投資帳戶-核心策略收益組合(現金及單位撥回POWER) (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

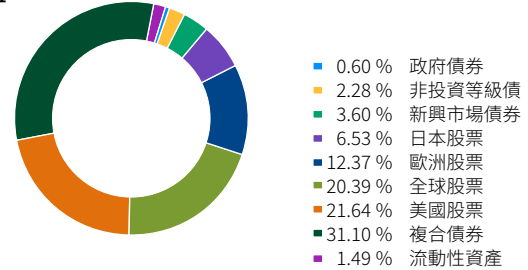
1. 多元配置+資本增值：股六債四動態調整，爭取資本增值潛力。
2. 管理波動+穩定資產：管理長期波動度，迎戰景氣變化更給力。
3. 每月雙重撥回：階梯式現金撥回與單位撥回雙機制。

帳戶資料

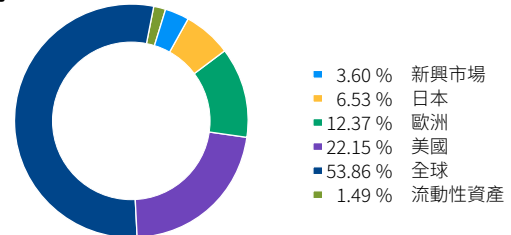
投資經理人	楊謹嘉
帳戶類型	全球平衡-組合型
投資標的	境外基金與ETF
成立日期	2021年08月31日(現金及單位撥回POWER級別)
報價貨幣與帳戶淨值	9.90美元
帳戶規模(各子級別帳戶加總)	595.18百萬美元
帳戶經理費	1.2%(以資產淨值計)
保管銀行	國泰世華銀行
上次撥回及基準日	0.03167美元(2026-02-02)

投資組合分析*

<資產配置>



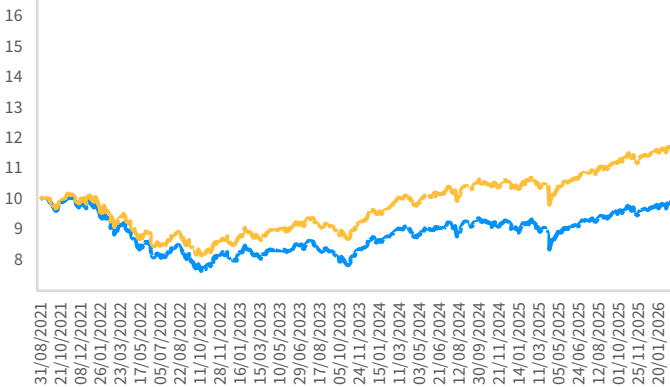
<地區分布>



* 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(即以短期債券為主要投資標的之基金)等

自2021.08.31至今現金及單位撥回POWER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
(現金及單位撥回POWER)(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
(現金及單位撥回POWER)(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(%) 現金及單位撥回POWER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)	2.38	5.10	7.73	10.61	21.62	-	1.75	-1.00
總回報 (含撥回報酬)	3.49	7.37	12.38	20.18	36.96	-	2.48	17.19
年化波動率	5.80	6.58	9.83	8.65	8.17	-	6.59	8.80

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：每單位撥回資產金額以下列兩種方式進行撥回：1)現金撥回：基準日淨值 ≥ 10.25 美元，每單位撥回0.04167美元；8美元 \leq 基準日淨值 < 10.25 美元，每單位撥回0.03167美元；基準日淨值 < 8 ，帳戶不撥回。2)單位撥回：基準日淨值 ≥ 8 美元，每單位撥回0.004美元；8美元 $<$ 基準日淨值，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-核心策略收益組合(現金及單位撥回POWER) (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
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	28.59
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	全球股票	17.37
iShares Core EURO STOXX 50 UCITS	歐洲股票	12.05
iShares Core S&P 500 ETF	美國股票	10.77
iShares Core Nikkei 225 ETF	日本股票	4.95
摩根基金-新興市場債券基金-(美元)-I股(累計)(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券)	新興市場債券	3.60
JPMORGAN ACTIVE VALUE ETF	美國股票	3.18
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	3.02
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	2.28
摩根基金-環球債券收益基金-JPM環球債券收益(美元)-I股(累計)	複合債券	1.99

投資經理人報告

市場回顧	<p>二月市場受多重因素影響而震盪，美國最高法院限縮川普的關稅措施以及月底美伊緊張升級為軍事衝突。儘管如此，經濟數據仍顯示全球成長動能擴散，股市與債市同步上漲。</p> <p>二月已開發市場股票延續上行並主要由非美股市領漲。儘管企業財報再度強勁，出於對AI投資回報的疑慮，投資人持續將資金從美國超大型科技股轉出，使標普 500 指數成為本月表現相對落後的主要股市，報酬率為-0.8%。日本在二月表現相對強勢，日本東證股價指數上漲 10.5%，市場對首相提前大選選與進一步財政刺激的預期作出正面反應。新興市場同樣為正報酬，股市輪動帶動受惠於持續AI資本支出的區域，例如亞洲的製造商與拉丁美洲的原物料出口國。</p> <p>固定收益市場呈現上漲。在AI與地緣政治疑慮升溫之際，投資人轉向高品質資產。美國公債走強，關稅不確定性與AI相關的風險偏好轉弱支撐了債市。儘管歐洲央行在二月會議按兵不動，投資人對經濟需求疲弱的擔憂加劇，歐洲長期公債殖利率於月內下滑。日本政府公債在月內同樣表現亮眼，提前大選結束後不確定性消除，殖利率逢高回落。在信用債方面，新興市場美元債與全球投資級債均為正報酬。</p>
投資組合回顧	<p>在二月，團隊維持風險資產的配置以參與市場漲幅，並保持正常的現金水準。團隊將風險資產的配置保持在60%股票/40%債券，以符合投資指導方針。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。</p>
市場展望	<p>在團隊的基準情境假設中，中東地緣政治衝突傾向於被控制，因此團隊維持對全球經濟的正向看法，對於未來六至十二個月維持偏風險立場，惟後續仍需密切關注情勢發展。團隊預期美國經濟成長將優於市場共識，通膨在2026年逐步下滑。市場對2026年聯準會降息的定價已更接近團隊的看法，認為今年僅降息一次。在日本方面，團隊預期在實質薪資改善的支撐下，消費將緩步復甦，並預期日本央行在2026年4月升息，另有可能在2026年10月與2027年4月再度升息。</p>
投資策略	<p>在資產配置上，團隊維持偏好風險資產，維持股票加碼。團隊仍然對股票持建設性看法，因為其將受惠於高於趨勢的全球成長、持續的財政支撐、人工智慧應用的持續增長以及持續性的貨幣寬鬆政策。股票配置方面，團隊偏好美國，因成長前景較佳，並看好日本與新興市場的機會。在新興市場之中，團隊認為中國股票將受惠於獲利改善、科技版塊投資增加且關稅影響逐步消退。在信用債方面，受惠於具吸引力的收益率與基本面維持穩健且獲利與營收成長正從大型科技股擴散到更廣泛的產業，團隊對此保持樂觀。</p>

每月資產撥回紀錄

年/月	2025年08月	2025年09月	2025年10月	2025年11月	2025年12月	2026年01月	2026年02月
現金及單位撥回級別 - 每單位資產撥回金額(美元)	0.03167	0.03167	0.03167	0.03167	0.03167	0.03167	0.03167
現金及單位撥回級別 - 每單位資產撥回單位數	0.00043	0.00043	0.00042	0.00041	0.00042	0.00041	0.00041

*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。】