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

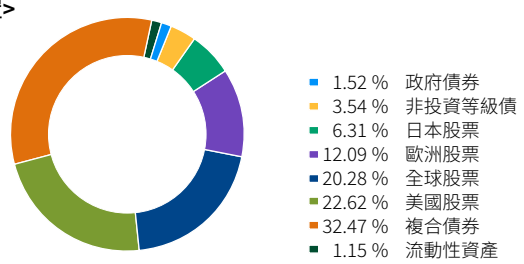
1. **多元配置+資本增值：**股六債四動態調整，爭取資本增值潛力。
2. **管理波動+穩定資產：**管理長期波動度，迎戰景氣變化更給力。
3. **每月雙重撥回：**階梯式現金撥回與單位撥回雙機制。

帳戶資料

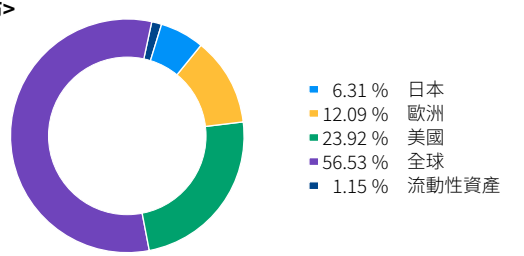
投資經理人	楊謹嘉
帳戶類型	全球平衡-組合型
投資標的	境外基金與ETF
成立日期	2021年08月31日(現金及單位撥回POWER級別)
報價貨幣與帳戶淨值	9.30美元
帳戶規模(各子級別帳戶加總)	644.23百萬美元
帳戶經理費	1.2%(以資產淨值計)
保管銀行	國泰世華銀行
上次撥回及基準日	0.03167美元(2025-06-02)

投資組合分析*

<資產配置>

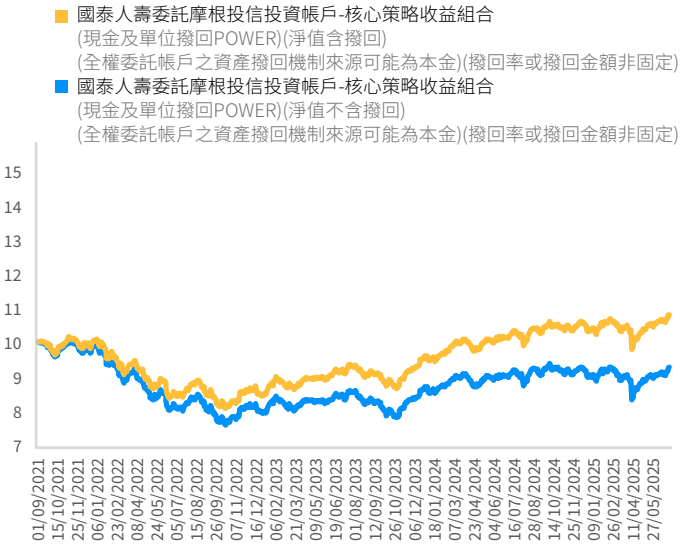


<地區分布>



* 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(即以短天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



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)	4.61	2.65	2.54	9.28	14.53	-	2.65	-7.00
總回報(含撥回報酬)	5.82	5.01	7.26	18.92	29.03	-	5.01	8.34
年化波動率	15.90	12.69	10.33	8.95	8.86	-	12.69	9.14

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<=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-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	28.05
JPM GLOBAL REI ESG UCITS ETF	全球股票	12.22
iShares Core EURO STOXX 50 UCITS	歐洲股票	11.39
iShares Core S&P 500 ETF	美國股票	10.45
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	8.06
iShares Core Nikkei 225 ETF	日本股票	4.84
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	3.54
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) (本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)	複合債券	3.13
JPM ACTIVE GROWTH ETF- ETF CLASS	美國股票	2.80
摩根基金 - 美國策略升級基金 - (美元)-I股(累計)	美國股票	2.65

投資經理人報告

市場回顧	市場在六月持續復甦，美國股市達到歷史新高。儘管中東地區以色列和伊朗之間的緊張局勢初期引發波動，但地緣政治擔憂的緩解以及美國貿易談判前景的改善最終支持風險資產走升。六月，已開發市場股市持續上升，MSCI世界指數（本地貨幣）上漲3.8%。隨著中東地區緊張局勢升級，以色列對伊朗的核設施和軍事設施發動攻擊，對更廣泛衝突的擔憂導致市場波動、布倫特原油價格日內顯著跳升，避險資產如黃金上漲，歐洲和美國股市下跌。後續，以色列和伊朗之間的停火使油價下降，降低通膨的擔憂，使風險資產得以復甦。美國股市在六月表現強勁，標普500和納斯達克達到歷史新高。市場也受到聯準會或在年底前降息的樂觀情緒提振。相比之下，圍繞美國與歐洲貿易談判的不確定性和中東地緣政治緊張局勢使歐洲市場表現不佳。新興市場因美元弱勢因素在6月上漲4.9%（MSCI新興市場，本地貨幣）。固定收益市場在六月上升，摩根大通全球政府債券指數（美元對沖）6月上漲0.9%。雖然通膨正朝著正確的方向移動，但關稅可能在未來幾個月開始更顯著影響通膨數據。儘管如此，對聯準會降息的預期支撐美國公債上漲，10年期殖利率降至4.228%。六月，央行政策持續分歧，聯準會如預期維持不變，而歐洲央行持續降息。聯準會聲明對當前情況更為樂觀，指出經濟持續以穩固的步伐擴展，勞動條件保持穩健。歐洲央行降息25個基點，指標利率降至2%，後續將依照經濟數據進行逐次會議決議。
投資組合回顧	在六月，團隊繼續增加風險資產的配置以參與市場反彈，並保持正常的現金水平。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。
市場展望	儘管經濟成長在短期面臨挑戰，團隊相信美國經濟仍具韌性。隨著移民改革和關稅的影響開始顯現，來自美國的數據預計將保持波動，團隊預期2025年美國經濟成長將略低於長期趨勢、美國通膨將在年底達到峰值。聯準會主席鮑爾保持強硬的語氣，並密切關注通膨風險，預期聯準會今年至少會降息一次。在美國之外，關稅代表著一種去通膨的衝擊，這種環境使得歐洲和亞洲的央行能夠採取更為鴿派的政策設定而不會引發通膨。寬鬆的金融條件是美國以外地區經濟成長的上行機會，或將有助於縮小2026年美國與世界其他地區的成長差距。
投資策略	團隊對股票維持加碼，同時偏好信用債。股票區域上，維持加碼美股配置、同時也對其他區域包含歐洲、日本以及新興市場表達偏好。團隊繼續看到信用債中的機會，特別是美國非投資等級債券。儘管利差相比歷史水平較窄，但基本面和技術面仍然支持，殖利率具有吸引力。

每月資產撥回紀錄

年/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	2025年06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	0.00400	0.00400	0.00400	0.00400	0.00400	0.00400	0.00400

*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