

國泰人壽委託安聯投信投資帳戶-

智慧收益組合

(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)



帳戶基本資料

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	2018年8月1日
投資經理人	林培珣
報價貨幣與帳戶淨值	9.91 美元
帳戶管理費	1.7% (以資產淨值計)
保管銀行	國泰世華銀行
上次撥回及基準日	0.035 美元 (2026/2/2)
帳戶月底規模	83.96 百萬美元

*帳戶月底規模為子帳戶規模加總

帳戶特色

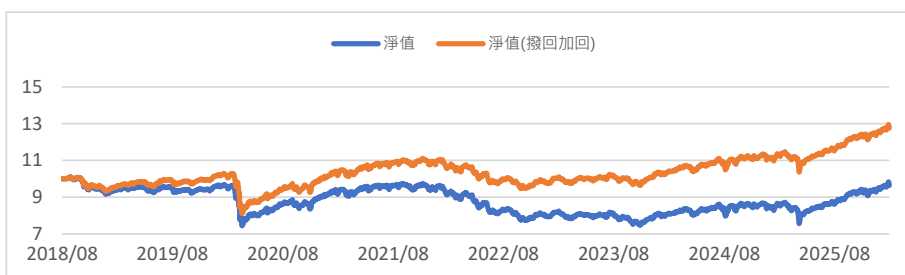
在市場輪動快速、波段不易掌握的環境下，本投資帳戶運用智慧模組，著重投資組合收益，動態配置於多元資產類別；透過模組強化下檔防護機制，追求中長期投資回報：

- 智慧模組：德國原裝投資模組，結合系統分析降低人為投資障礙，為投資人管理風險、配置資產，達成長期投資目標；
- 多元配置：投資範圍涵蓋全球，結合主動與被動投資，建構多元投資組合，掌握趨勢、分散風險；
- 下檔防護：日日監控風險，遇極端市場時主動降低風險資產，緩解投組最大跌幅。

累積表現

%	三個月	六個月	一年	二年	三年	五年	年初至今	成立至今
總回報(含撥回報酬)	6.77	13.71	21.10	31.26	41.04	31.54	5.94	30.60
淨值變化(不含撥回報酬)	5.65	11.35	16.18	21.00	25.13	8.54	5.20	-0.90
年化波動度	8.98	8.95	12.40	10.96	9.67	9.17	10.34	9.59

帳戶淨值走勢圖



帳戶資產配置

地區分布	資產配置	2026/02	2026/01
股票	全球股票	29.40%	28.74%
	美國股票	20.99%	20.85%
	歐洲股票	4.78%	4.19%
	日本股票	3.46%	3.06%
	亞洲股票	4.82%	4.27%
	產業股票	6.15%	6.50%
	新興市場股票	6.05%	4.96%
股票 合計		75.65%	72.57%
債券	公債&高評級債	3.98%	4.59%
	短期非投資等級債	0.04%	0.05%
	新興市場債	17.17%	18.36%
債券 合計		21.19%	23.00%
現金	現金	3.16%	4.43%
現金 合計		3.16%	4.43%
總計		100.00%	100.00%

帳戶前十大投資標的

PIMCO新興市場債券基金-機構H級類別(累積股份)	17.17%
Vanguard Total World Stock ETF	14.00%
iShares MSCI ACWI ETF	10.82%
iShares Core S&P U.S. Growth ETF	9.11%
iShares Core S&P U.S. Value ETF	6.69%
iShares MSCI Global Gold Miners ETF	6.15%
iShares MSCI Emerging Markets ETF	6.05%
安聯美國多元投資風格股票基金-I配息類股(美元)	5.19%
安聯全球多元投資風格股票基金-IT累積類股(美元)	4.58%
WISDOMTREE EUROPE HEDGED EQU	4.24%

投資經理人報告

市場回顧和展望

2月全球股市持續震盪，MSCI ACWI 最終錄得小幅上漲。市場先因美國最高法院推翻川普政府的緊急關稅而反彈，但中東局勢迅速惡化，使風險情緒反覆。美國與以色列對伊朗發動聯合攻擊，同時傳出伊朗最高領袖哈米尼身亡的消息，隨後伊朗對以色列以及美國在區域內的盟友展開致命報復行動。俄羅斯則在第二輪美國主導的阿布達比和談同步進行期間，持續轟炸烏克蘭與當地電網，使整體地緣政治風險更為複雜。區域表現方面，日本因高市早苗勝選而成為當月領漲市場，英國因多項優於預期的經濟數據位居其後，再來是整體歐洲市場；美股則大致持平。新興市場再度明顯跑贏已開發市場。在 MSCI ACWI 的行業分類中，材料、公用事業表現最強，其後為能源與民生必需品；相對之下，通訊服務、非必需消費品與資訊科技呈現負報酬。

全球債券殖利率普遍下行，主要反映避險需求與通膨降溫。美國公債錄得一年來最佳單月表現；歐元區與英國公債殖利率亦明顯下降，日本則小幅回落。1月通膨在美國、歐元區、日本與英國均呈放緩。美國方面，數據表現喜憂參半：2025年第四季GDP以年化1.4%成長，遠低於前季上修後的4.4%，亦不及市場預期的2.5%；12月零售銷售月增為0，弱於前月的0.6%。就業市場則呈現複雜訊號：1月非農新增13萬人，遠高於預估的7萬人，但過去數月的新增數據被大幅下修，使2025年全年新增就業從58.4萬人調降至僅18.1萬人。另一方面，失業率由4.4%下降至4.3%，消費者信心指數亦於2月升至91.2。通膨方面，年增率從12月的2.7%降至1月的2.4%，月增率也從0.3%放緩至0.2%。聯準會1月按兵不動，但2月公布的會議紀要偏向鷹派，顯示部分官員仍支持升息以壓抑頑固的通膨。政治干預疑慮與政策路徑不確定性亦成為焦點。

非美區域方面，歐元區基本面則呈韌性：1月通膨從2.1%大幅降至1.7%，低於ECB 2%的目標。ECB連續第五次維持利率在2.0%。歐元區第四季GDP季增0.3%，2025年全年成長1.5%，優於2024年的0.9%。2025年出口年增2.4%，工業生產雖於12月下調1.4%，但年度仍上升1.2%。日本經濟於2025年第四季年化小幅成長0.2%，勉強走出技術性衰退，且2月綜合PMI與製造業活動均達四年高點，企業景氣調查亦顯著改善。出口則因日圓疲弱而大幅成長，1月年增率達16.8%，遠優於預期。中國方面，春節期間官方數據較少，但通膨勢頭轉弱，1月CPI由0.8%放緩至0.2%，PPI仍處於為期40個月的通縮區間，反映內需疲弱。然而通縮幅度已較12月收斂，顯示價格壓力雖未消失但正逐步緩和。日本方面，2025年第四季GDP年化僅成長0.2%，顯示經濟溫和回穩，並以0.1%的季增率勉強避免技術性衰退。更具正面訊號的是2月綜合PMI初值達四年新高53.8，製造業活動同樣創四年高點，Reuters Tankan企業景氣指數從1月的+7大幅升至2月的+13。出口方面受惠於日圓疲弱，1月年增率達16.8%，明顯優於預期。中國則因農曆新年官方資料較少，但消費者物價年增率保持正成長，1月年增0.2%，較12月的0.8%放緩；生產者物價則連續第40個月下跌，年減1.4%，雖較前月的-1.9%收斂，但仍反映國內需求持續疲弱，工廠端價格壓力尚未解除。

我們預期2026年第一季度全球經濟成長將略高於潛在水準，部分受到美國與主要新興市場在科技與人工智慧領域投資帶來的刺激，部分則反映歐元區與日本的經濟活動逐步回升。在這樣的總體環境以及企業盈餘可能成長的背景下，我們對全球股市依然保持樂觀。我們認為近期趨勢將延續，市場的上行動能將逐漸擴散。在歐洲，更強勁的經濟數據及德國的財政支持，有望提振循環性產業。日本則可能繼續受惠於穩定的政治環境與健康的企業基本面。而較弱的美元走勢及國際投資者的結構性資金需求增加，將為新興市場股票提供支撐。然而，一旦在成長、通膨或貨幣政策任一關鍵面向出現不如預期的結果，市場可能面臨調整。此外，全球衝突的不確定性仍是潛在風險來源。

在主要經濟體中，債市的貨幣政策環境正逐漸接近中性區域，因此我們預期短期內債市波動將受到抑制。在此環境下，儘管市場仍關注美國財政赤字與美元走弱的問題，長天期美國公債的吸引力已重新提升。至於歐洲，我們目前不認為歐洲央行有立即行動的必要；穩定的經濟數據與高供給仍是歐元區政府債市的主要特徵。我們認為企業債的投資環境依然有利；絕對收益水準具吸引力，企業基本面亦相對穩健。然而，由於信用利差普遍偏窄，風險呈現不對稱，因此需謹慎挑選項目，特別是在產業周期接近轉折點的領域。新興市場債券仍是全球債券組合中最佳的分散化選擇之一，尤其是考量到新興市場央行在貨幣政策上擁有更大的操作彈性。儘管如此，在新興市場領域中，同樣需要謹慎挑選並深入評估發行人的基本面，以因應潛在風險。

投資組合回顧

2月投資組合的表現仍主要由股票投資所帶動，其中以亞洲股票與黃金相關股票的貢獻最為突出。已開發市場股票於本月亦帶來正向貢獻。固定收益方面則錄得小幅上漲，主要受惠於新興市場債的曝險配置。

投資策略

我們對全球股票仍持建設性看法，同時也將伊朗衝突相關的風險溢價納入考量。由於美國超大市值股票的動能減弱、市場持續向價值股與小型股輪動，我們小幅降低了美國部位。歐洲受惠於經濟成長轉強及財政支持，但能源價格上升仍是主要風險。日本在改革動能與企業獲利韌性的支撐下前景正面，儘管估值已較高；新興市場則持續展現最具吸引力的整體配置特性。在固定收益方面，我們維持略微偏長天期的部位，主要因能源以外的通膨趨勢持續放緩，使全球主權債獲得支撐。我們對美國公債與歐元區政府債保持樂觀，但在地緣政治與通膨風險下仍保持操作彈性。新興市場硬通貨債則因高息利差而具備支撐力。外匯方面，我們原先偏向美元走弱，但衝突引發的避險需求使美元重新轉強，因此我們在布局上維持戰術彈性。大宗商品方面，我們整體仍偏正面。儘管全球供給結構性過剩，霍爾木茲海峽的供應風險推升油價。金價在先前急漲後因美元轉強而回落，但中期支撐因素——包括各國央行買盤、財政疑慮與去美元化趨勢——依然完好。

每月資產撥回紀錄

年/月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月	2026年1月	2026年2月
每單位資產撥回金額(美元)	0.035	0.035	0.035	0.035	0.035	0.035	0.035	0.035	0.035	0.035	0.035	0.035

註*：每月進行資產撥回，以基準日之每單位淨資產價值計算每單位返還（撥回）金額。全權委託帳戶之資產撥回機制可能由該帳戶之收益或本金中支付。

本文資料若未特別註明，資料來源均由安聯投信提供（資料日期：2026/2/26）

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。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。委託投信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應負擔之相關費用。敬請注意：安聯證券投資信託股份有限公司於編製此計畫簡報時，已盡最大注意確保內容之即時性與正確性，然因時間經過，本內容所載資料與數據可能隨時有所更動。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。本資料僅供閱者人壽使用，需配合專人說明。

安聯證券投資信託股份有限公司 安聯投信獨立經營管理 110金管投信新字第013號

客服專線：02-8770-9828 104 台北市中山區中山北路二段42號8樓