

資料截至2026年2月26日

績效變動(美元)

期間	3個月	6個月	今年至今	1年期	2年期	3年期	成立至今
淨值變化	3.85%	8.81%	3.12%	15.16%	27.40%	45.24%	61.80%
年化波動度	6.50%	7.08%	7.20%	10.67%	9.43%	9.08%	9.47%

帳戶特色

本委託投資帳戶以風險管理為核心，搭配動態波動控管機制，適時調整投資組合之風險性資產及非風險性資產的比重，達分散風險並提供長期資本增值。

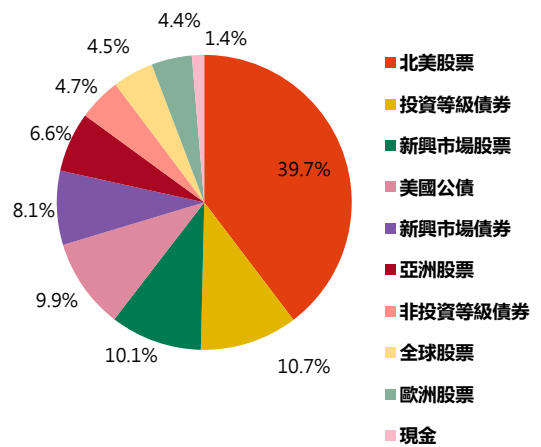
前十大持股

產品名稱	比重
iShares U.S. Equity Factor Rotation Active ETF	14.83%
iShares U.S. Thematic Rotation Active ETF	14.81%
iShares MSCI EM EX-China UCITS ETF	10.07%
iShares US Mortgage Backed Securities UCITS ETF	6.94%
iShares J.P. Morgan USD EM Bond UCITS ETF	5.18%
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	4.73%
iShares USD High Yield Corp Bond UCITS ETF	4.70%
iShares World Equity Factor Rotation Active UCITS ETF	4.48%
iShares US Aggregate Bond UCITS ETF	3.77%
iShares Core MSCI EMU UCITS ETF	3.65%

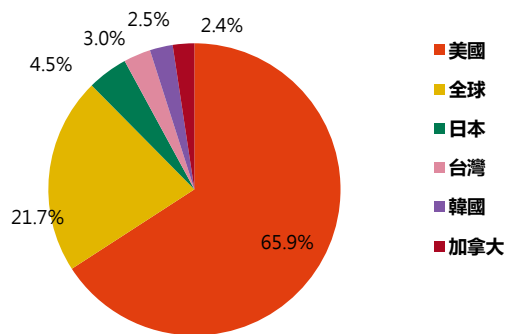
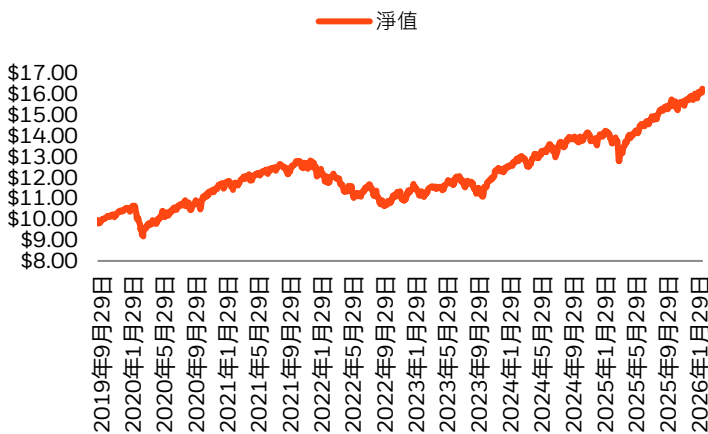
基本資料

經理人: 李珈蕙
 成立日期: 2019年8月1日
 經理費 0.80%
 帳戶淨值: 16.18 美元
 帳戶規模: 4,213,101.14 美元

資產配置/地區分布



淨值走勢



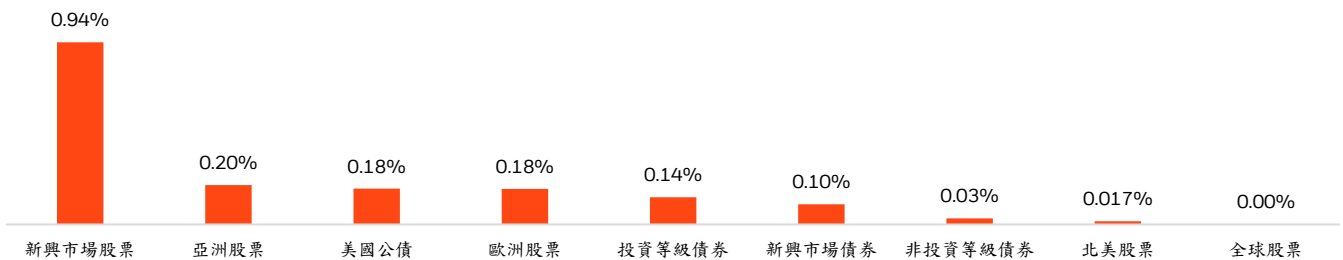
【市場回顧】

二月份金融市場呈現股市分化、風險情緒震盪的格局。美國股市在財報季支撐下仍具基本面韌性，但科技類股內部分化，使主要指數表現不一：標普 500 指數 2 月下跌約 0.55%，那斯達克指數下跌約 1.99%，道瓊工業指數於 2 月小幅上漲約 0.4%。歐洲股市表現相對穩健，Euro Stoxx 600 指數於 2 月上漲約 2.32%，反映企業獲利改善與資金分散配置需求的支撐；日本股市表現突出，日經 225 指數 2 月大幅上漲約 10.4%，主要受惠於政治不確定性下降與市場對財政政策延續性的預期升溫。整體而言，在政策與地緣政治消息交錯影響下，市場走勢呈現區間震盪，但區域間表現分化明顯。

貨幣政策方面，聯準會於 1 月會議後維持政策利率於 3.50%–3.75% 區間，會議紀要顯示決策層對通膨路徑與政策調整時點仍存分歧。儘管就業市場下行風險趨緩，但通膨黏性仍使政策前景維持不確定性，美國長天期公債殖利率於月內波動。日本方面，日本央行維持政策利率於相對高檔水準，並持續關注物價與薪資成長是否具備延續性；在國際政經層面，地緣政治衝突與能源供給風險升溫，推動避險需求回溫。投資團隊將持續關注政策進展與市場波動，並維持靈活的投資組合調整策略以因應環境變化。

【投資組合回顧】

各資產類別-本月績效貢獻



股票部位維持偏多立場，但市場呈現明顯分化、以美國偏弱、非美市場相對強勢為主。風格面上，市場風險偏好並非全面回升，而是更偏向防禦與評價支撐。美股產業輪動也呈現明顯分歧，整體顯示投資人更偏好收益、防禦板塊，對部分成長板塊採取較審慎配置。

債券部位整體維持穩健表現，但利率端仍受到通膨數據與政策不確定性影響。美國公債價格於月內出現波動，反映市場對通膨黏性疑慮升溫，使聯準會未來政策路徑的不確定性上升，進而對政府債表現形成干擾。

在信用市場方面，投資等級債券於波動環境下仍展現相對韌性，受惠於企業基本面穩健與信用利差維持穩定；非投資等級債券則在風險偏好與基本面支撐下，整體表現相對溫和。區域與新興市場債方面，分散配置效果較為明顯，亞太地區債券、中國債券及新興市場美元債均提供相對穩定的報酬來源。此外，短天期貨幣市場與現金替代工具持續發揮流動性管理與波動緩衝的功能，有助於提升投資組合整體穩定度。

【投資組合觀點與展望】

2 月以來，金融市場波動明顯升高，主因在於地緣政治緊張、關稅政策不確定性再度浮現，以及市場對主要央行降息路徑的預期反覆調整。儘管期間市場出現數次回檔，整體風險資產仍大致展現韌性，顯示經濟數據與企業獲利預期仍對市場形成支撐。

展望後市，市場機會與風險並存，地緣政治發展、政策不確定性及貨幣政策預期變化，仍可能為金融市場帶來一定程度的波動。因此，採取靈活且多元化的投資策略，並維持紀律性的投資組合管理，將是應對瞬息萬變市場環境的關鍵。

在美國維持寬鬆貨幣政策，以及主要已開發市場持續推動財政刺激的支撐下，投資團隊對全球經濟成長仍持正向看法，並維持審慎樂觀的立場，持續在股票部位保持超配。同時，投資團隊亦留意短期市場波動與突發事件，可能在部分時點干擾投資人對基本面的判斷，進一步突顯分散配置與穩健管理投資組合的重要性。

在股票配置方面，投資團隊持續看好新興市場股票，並隨著市場報酬來源趨於多元化，擴大對美國以外已開發市場的配置。投資團隊認為，新興市場具備穩健的獲利前景與相對合理的評價，展現具吸引力的投資機會。在美國股票配置上，投資團隊仍維持整體超配立場，但適度降低部分廣泛市場曝險，轉而聚焦於具明確題材的產業布局，包括受惠於國防支出增加的工業類股，以及在市場動能逐步擴散與降息環境下可望受惠的小型股。

此外，投資團隊上調日本股票配置，主要反映自民黨 (LDP) 大勝後，政治局勢趨於穩定，並有助於推動有利經濟成長的政策；歐洲市場亦有望受惠於獲利動能回升，以及以德國為主的財政擴張政策。

在債券配置方面，鑑於市場對降息的樂觀預期已大致反映於資產價格，投資團隊維持稍低的存續期配置，並偏好新興市場債券，看好其穩健的宏觀環境、相較股票仍屬低配的市場定位，以及在投資組合中對美國資產所提供的分散化效益。考量通膨水準仍相對偏高，投資團隊持續維持抗通膨債券 (TIPS) 的配置。

(資料來源：BlackRock Investment Institute, Bloomberg, 2026年2月26日)

貝萊德證券投資信託股份有限公司獨立經營管理。台北市信義區松仁路100號28樓，電話:0223261600。本文僅限國泰人壽全權委託帳戶使用。本文所載之任何意見，反映本公司資料製作當時情況之判斷，可能因其後的市場變化而調整。投資人不應視為投資決策依據或投資建議。全權委託帳戶淨值可能因市場因素而上下波動。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。非投資等級債券基金主要係投資於較高風險之債券，適合能適當承受高風險之非保守型投資人，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。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，故非投資等級債券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。非投資等級債券之基金可能投資美國Rule 144A 債券，該債券屬私募性質，易發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或價格不透明導致高波動性之風險。投資新興市場可能比投資已開發國家有較大的價格波動及流動性較低的風險；投資新興市場/中國大陸及香港其他風險可能包含必須承受較大的政治或經濟不穩定、匯率波動、不同法規結構及會計體系間的差異、因國家政策而限制機會及承受較大投資成本的風險。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。本文所提及之有價證券僅供說明之用，不代表任何金融商品之推介或建議，亦不代表全權委託帳戶未來投資。指數報酬率非指全權委託帳戶或其投資標的之報酬率，投資人不可直接投資該指數。© 2026 BlackRock, Inc. 或其附屬公司版權所有。BlackRock®乃 BlackRock, Inc., 或其附屬公司的註冊商標。任何其他商標歸屬於其各自的商標權人