

資料截至2026年4月30日

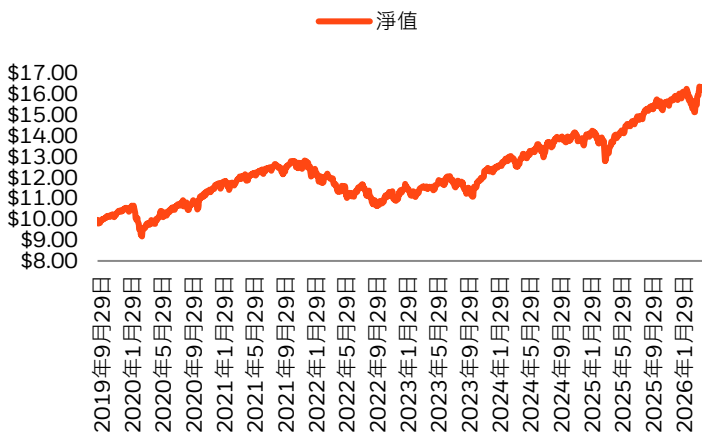
績效變動(美元)

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	2.64%	4.75%	4.08%	20.69%	29.09%	41.26%	63.30%
年化波動度	11.85%	9.70%	10.74%	8.33%	9.92%	9.43%	9.58%

前十大持股

產品名稱	比重
iShares U.S. Equity Factor Rotation Active ETF	14.88%
iShares Large Cap Core Active ETF	9.96%
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	9.69%
iShares US Mortgage Backed Securities UCITS ETF	6.77%
iShares MSCI EM EX-China UCITS ETF	6.56%
iShares II plc - iShares \$ Tips 0-5 UCITS ETF	5.12%
iShares U.S. Thematic Rotation Active ETF	4.96%
iShares USD High Yield Corp Bond UCITS ETF	4.83%
iShares World Equity Factor Rotation Active UCITS ETF	4.55%
iShares USD Treasury Bond 0-1yr UCITS ETF	4.43%

淨值走勢



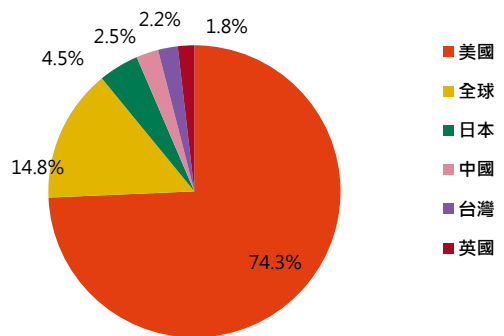
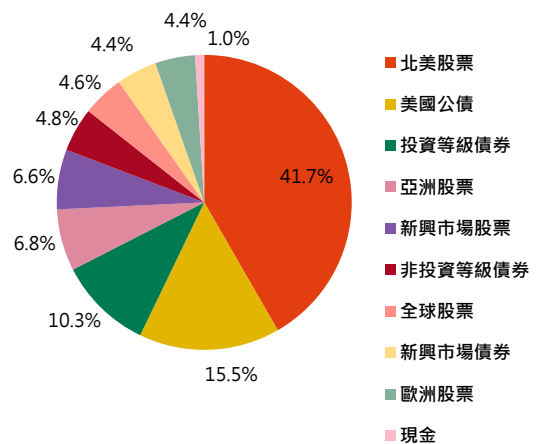
帳戶特色

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。

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: 16.33 美元  
 帳戶規模: 4,182,626.85 美元

資產配置/地區分布



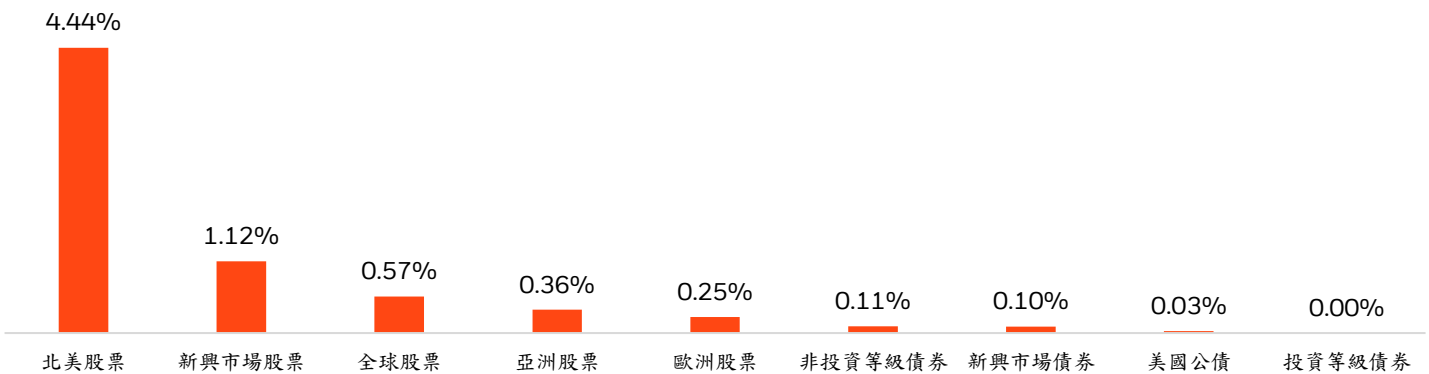
【市場回顧】

四月份金融市場呈現震盪走勢，主要受中東地緣政治風險、能源價格波動、企業財報與人工智慧相關資本支出展望影響。市場持續關注美伊停火協議是否惡化，相關疑慮推升油價，並使投資人重新評估能源供給衝擊對通膨與企業成本的影響。中東衝突進一步放大既有供給限制，能源、化學品及工業原物料供應中斷加劇通膨壓力，其中歐洲與部分亞洲市場因較依賴進口能源，受到的影響相對較大。另一方面，人工智慧相關投資主題仍支撐風險性資產表現，S&P 500 在油價上漲及荷姆茲海峽航運受阻的背景下仍創下新高，反映市場對主要科技企業人工智慧投資回報的信心逐步改善。整體而言，四月市場仍處於基本面支撐與政策、通膨及地緣政治風險拉扯的格局，市場對風險性資產維持審慎態度。

貨幣政策方面，聯準會與歐洲央行均維持政策利率不變，但政策訊號較市場原先預期更偏謹慎。聯準會政策聲明略偏鷹派，政策委員會內部對進一步寬鬆的共識下降，顯示降息門檻已提高。聯準會主席鮑爾表示，在關稅已使通膨高於目標的背景下，評估能源價格上升對通膨的影響仍需保持審慎；同時，若薪資成長維持穩健，核心服務通膨仍可能面臨上行風險，使市場重新定價聯準會可能在較長時間內維持利率不變。歐洲央行方面，本次會議同樣維持利率不變，但再次強調將保持警覺，並在必要時準備升息。歐元區通膨壓力除來自中東衝突可能造成的能源供給衝擊外，也受到勞動力萎縮與財政策略趨寬鬆等結構性因素影響。整體來看，主要央行在抑制通膨與支撐成長之間仍面臨艱難取舍，政策利率可能維持在較高水準更長一段時間。

【投資組合回顧】

各資產類別-本月績效貢獻



四月股票部位呈現先震盪後反彈的走勢，區域間表現差異仍然明顯。美國股市受企業財報與人工智慧相關投資題材支撐，S&P 500 於四月底創下新高，單月上漲逾 10%，反映市場對大型科技企業獲利與人工智慧資本支出回報的信心有所改善。亞洲市場方面，印度 Nifty 50 於四月上漲約 7.5%，中國 CSI 300 亦上漲約 8%，顯示部分亞洲市場在前期修正後出現反彈。日本 Topix 四月上漲約 6.6%；韓國 Kospi 則在半導體與人工智慧相關需求支撐下反彈較為明顯，單月上漲約 30.6%，為亞洲主要股市中表現相對突出的市場之一。整體而言，股票部位仍受人工智慧投資主題與企業獲利支撐，但能源價格、利率波動與地緣政治風險仍使市場表現分化，投資組合維持偏多但選擇性的配置立場。

債券部位整體受到通膨疑慮升溫與政策預期調整影響。四月市場重新評估能源價格上行對通膨的影響，帶動公債殖利率走高，使長期債券因利率敏感度較高而相對承壓，短中期債券則因利率敏感度較低且具流動性優勢，表現相對穩定。信用市場方面，在利差偏緊、融資成本維持高檔及美元偏強的環境下，市場分化加劇。新興市場債則受到全球利率波動與再融資條件收緊影響，表現相對受壓，投資組合於相關部位持審慎配置，並持續關注外部融資環境與信用基本面變化。

【投資組合觀點與展望】

四月以來，全球市場延續震盪整理格局，月初受地緣政治與油價波動影響，投資氣氛偏向觀望。隨著相關風險未進一步升高，四月中下旬市場情緒逐步改善，波動轉趨穩定，但整體表現仍呈現分歧，資金偏向基本面穩健、獲利能见度較高的企業。債券方面，通膨不確定性使利率維持高檔，美國國債表現仍承壓，反映市場對未來通膨路徑的不確定性上升。面對不斷變化的宏觀情勢，投資團隊持續評估資產配置的適切性，並透過戰術調整提升組合的防禦性與靈活性，以應對瞬息萬變市場環境。

市場表現仍持續受到中東衝突發展的影響，地緣政治不確定性對投資情緒構成壓力。然而，隨著衝突未出現進一步實質升級，且部分基本面因素提供支撐，市場於四月出現溫和反彈。從投資團隊的觀點而言，短期波動與突發事件往往會干擾投資人對基本面架構的判斷，這也更突顯維持投資組合多元分散與採取審慎風險管理的重要性。隨著企業財報季展開，市場焦點有望重新回歸企業獲利與基本面表現。投資團隊於整體配置中的股票配置仍維持適度的超額比重，反映投資團隊對風險資產的中期看法依然具建設性。

在股票配置方面，投資團隊對美國市場的中期前景依然保持建設性看法，於四月初加碼布局全球半導體與美國資訊科技 (IT)。全球半導體年初至今表現強勁，投資團隊預期在需求持續支撐下，半導體資本支出將維持於高檔水準。另一方面，市場於財報季前對美國 IT 類股的關注度再度升溫，投資情緒亦逐步轉趨正向。鑑於相關標的表現亮眼，我們於四月下旬在市場反彈後進行獲利了結。在區域配置方面，投資組合仍維持對其他已開發市場的多元布局，以因應市場報酬來源日趨多元化的趨勢。投資團隊仍然看好新興市場穩健的獲利前景與相對合理的評價水準，當中，投資團隊透過調降新興市場 (不含中國) 的部位，轉而增加對中國市場的曝險。此舉反映中國國內通膨動能逐步回溫，提升經濟環境朝向再通膨發展的可能性。此外，若荷莫茲海峽對多數國家維持封閉，但仍可供中國通行，中國有機會在能源與貿易層面成為相對受惠者，進一步改善其相對投資吸引力。

在債券配置方面，在利率展望仍高度不確定的情況下，投資團隊對存續期間持續採取謹慎立場，並偏好以較低存續期間的資產作為投資組合的緩衝，同時保留在市場波動回落後重新部署的彈性。在新興市場債券方面，因聯準會立場轉趨緊縮，投資團隊維持中性配置，因這些因素恐使金融環境收緊並推升部分主權債的融資成本。鑑於通膨可能維持在較高水準，投資團隊維持抗通膨債券 (TIPS) 的配置。

(資料來源：BlackRock Investment Institute, Bloomberg，2026年4月30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