貝萊德投資月報

國泰人壽委託貝萊德投信投資帳戶-鑫安穩健型

BlackRock Investment Management (Taiwan) Ltd. Managed for Cathay Life Insurance Discretionary Account

資料截至2025年8月29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	5.99%	5.84%	7.99%	8.86%	25.70%	32.18%	48.70%
年化波動度	5.96%	13.17%	12.27%	10.76%	9.72%	9.81%	9.63%

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。

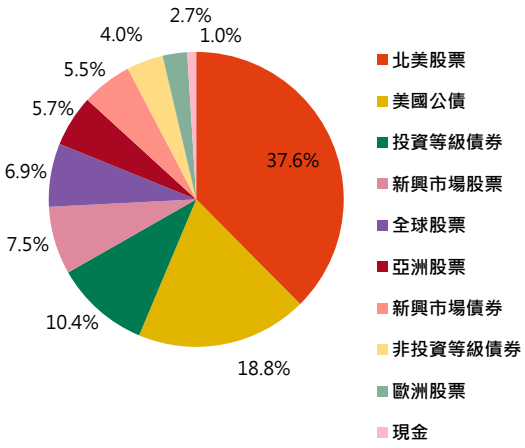
前十大持股

產品名稱	比重
iShares U.S. Equity Factor Rotation Active ETF	14.93%
iShares U.S. Thematic Rotation Active ETF	14.86%
iShares MSCI EM EX-China UCITS ETF	7.45%
iShares US Mortgage Backed Securities UCITS ETF	7.44%
iShares MSCI ACWI UCITS ETF	6.94%
iShares USD Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF	5.98%
iShares S&P 500 Information Technology Sector UCITS ETF	4.84%
iShares USD High Yield Corp Bond UCITS ETF	4.00%
iShares USD Treasury Bond 20+yr UCITS ETF	3.91%
iShares USD TIPS UCITS ETF	3.49%

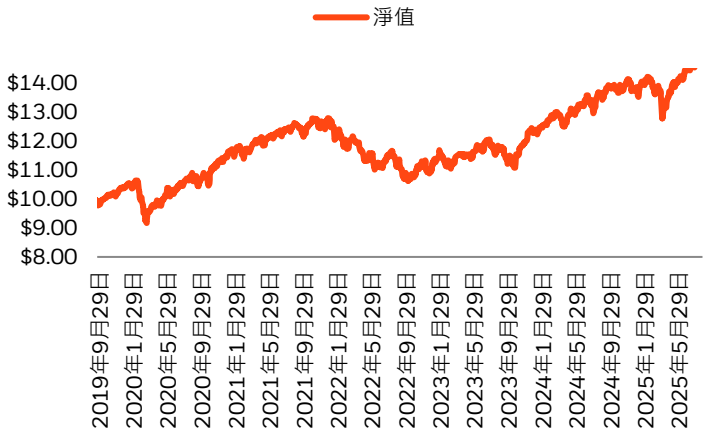
基本資料

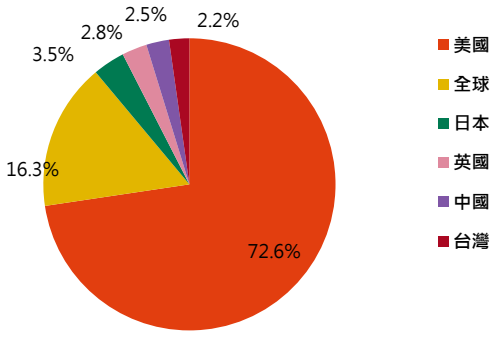
經理人: 牟宗堯
成立日期 : 2019 年 8 月 1 日
經理費 0.80%
帳戶淨值: 14.87 美元
帳戶規模: 4,047,623.12美元

資產配置/地區分布



淨值走勢





BlackRock

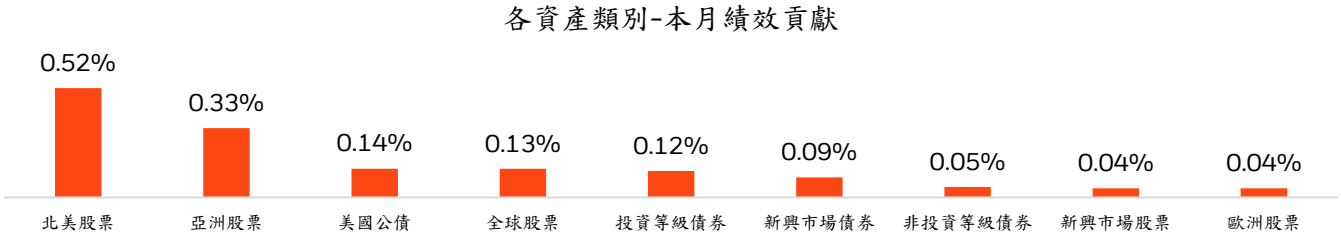
基金評論

【市場回顧】

八月金融市場震盪上漲，主要受惠於聯準會降息訊號，以及企業財報優於預期。標普500 指數上漲1.9%、那斯達克指數上漲1.6%、道瓊工業指數上漲3.2%，歐洲Stoxx 600指數上漲0.7%，日本股市整體上漲4.3%。經濟數據方面，美國7月PPI年增3.3%，核心PCE年增2.9%，雙雙創近三個月新高，顯見通膨壓力在關稅效應的疊加下有復燃跡象。而7月非農就業報告顯示新增就業人數僅增7.3萬人，且5、6月就業人數遭大幅下修，引發市場對勞動市場風險上升的擔憂。貨幣政策方面，聯準會主席鮑爾在全球央行年會釋放出九月降息訊號，市場普遍解讀聯準會政策將趨向寬鬆。債券市場方面，美國殖利率曲線再度陡峭化，反映市場對利率路徑預期與美國財政風險的重估值。

美國財報季進入尾聲，平均盈餘成長逾9%表現亮眼，主要由科技與通訊產業帶動。相較之下，歐洲企業盈餘表現則相對平淡，整體成長趨近持平。國際政經方面，美國總統川普與聯準會理事庫克（Lisa Cook）涉及的人事變動成為媒體焦點，市場對聯準會獨立性的爭議再次浮上檯面。此外，市場亦關注川普是否能促成俄烏和談，但當前局勢仍未有明顯變化。投資團隊將持續關注相關政策進展與潛在市場波動，維持靈活調整的投資策略以因應變化。

【投資組合回顧】



股票部位表現良好，主要受惠於企業財報優於預期，以及美國聯準會釋出降息訊號，進一步提振市場風險偏好。其中，北美股票因企業基本面穩健，以及市場對降息預期升溫，成為本月股票部位的主要貢獻來源。歐洲股市則因消費需求降溫，企業盈餘成長動能不足，整體表現相對疲弱。亞洲股票則受惠於科技產業復甦及出口動能回溫，推升股市表現。新興市場方面，受惠於美元走弱與企業盈餘改善，為整體股票配置增添動能。

債券部位表現回溫，主要受到市場對聯準會9月降息預期升溫的推動。美國10年期公債殖利率於本月下降14個基點至4.23%，成為本月債券部位的主要貢獻來源。非投資等級債券受惠於利差收斂與投資人風險偏好上升，表現優於投資等級債券。新興市場債券則在美元走弱與基本面改善的雙重利多下表現穩健。

【投資組合觀點與展望】

八月風險性資產整體而言表現正面，尤其是股票市場受惠於美國第二季財報優於預期，加上市場已逐步消化貿易不確定性相關訊息，投資情緒回穩，推動股市上行。此外，市場正密切關注美國聯準會九月的利率動向，在Jackson Hole 年度會議後，主席鮑爾釋出可能重啟寬鬆貨幣政策的訊號，市場對政策走向的預期逐漸明朗。然而另一方面，美國總統川普與聯準會理事庫克（Lisa Cook）涉及的人事變動亦成為媒體焦點，引發市場關注。與此同時，市場亦在觀望俄烏戰爭的和平協議談判進展，以及美國是否能在改變現狀方面扮演關鍵角色。在多重潛在因素交織影響下，我們必須在投資組合管理上維持高度的靈活性與調整能力，以因應瞬息萬變的市場環境。

我們目前維持審慎樂觀的立場，並略為偏好配置股票。在貿易方面，美方在談判中展現出一定的彈性，令關稅所帶來的市場衝擊可能較原先預期為低。同時，美國第二季的企業財報整體表現穩健，亦為風險性資產提供了基本面支撐。在股票配置方面，我們致力於在美國、歐洲、日本及新興市場間建立多元化的股票部位配置，以降低地緣政治不確定性所帶來的集中風險。我們在財報季前策略性地加碼美國資訊科技板塊，主要是因為初步分析師預估相較其他產業更為正向，進一步提升了我們對該板塊的信心。隨著財報陸續公布，資訊科技與人工智慧相關產業表現持續領先，我們也進一步加碼，以掌握後續可能出現的上行空間，考量近期美歐企業財報表現出現分歧，是此加碼的部位主要由歐洲股票資產調整而來。我們對新興市場股票的看法也較為正向，主要是因為企業獲利預期強勁，且整體評價面仍具吸引力。在債券配置上，我們略為延長整體債券部位的存續期間，加碼美國長期公債，主要是考量到市場對最快九月可能降息的預期升溫和美國總經數據轉弱。我們也在近期提高了非投資等級債券的配置並獲利了結部分新興市場本地貨幣債券。非投資等級債券利差的正向動能持續改善，進一步支持我們對該資產類別的正面看法；相較之下，鑑於我們認為美元進一步貶值的空間有限，新興市場本地貨幣債的吸引力相對減弱，然而我們仍然維持適度配置以達到在整體資產配置中的分散效果。

(資料來源：BlackRock Investment Institute, Bloomberg，2025年8月31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。全權委託帳戶之資產撥回機制可能由該帳戶之收益或金中支付。任何涉及該帳戶本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損，且全權委託帳戶資產撥回前未先扣除行政管理相關費用。全權委託帳戶之資產撥回比率並不代表報酬率，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。**© 2025 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