

國泰人壽委託施羅德投信投資帳戶-強積金成長累積型

投資月報

2025/07/31

帳戶基本資料

帳戶類型	全球組合型
成立日期	2014年7月28日
計價幣別	美金
投資標的	境內、境外基金與ETF
帳戶淨值	美金15.78元
帳戶規模*	77.11百萬美元
投資經理人	莊志祥
經理(管理)費	每年1.20%
保管銀行	國泰世華商業銀行

資料來源：施羅德投信，截至2025年07月31日。*帳戶規模為強積金成長累積型與強積金成長型(現金撥回)和強積金成長型(新現金撥回)加總

帳戶淨值走勢圖



資料來源：施羅德投信，原幣計價，資料期間：2014/07/28~2025/07/31。註：本帳戶成立日期為2014年07月28日。報酬率=(期末單位淨值-期初單位淨值)/期初單位淨值。年化波動度控管以過去十二個月 rolling 波動度為主要控管目標，其計算方式為每日年化波動度(以過去12個月的每日NAV變化之標準差) X (√252)；於進行波動年化計算下，現階段以252天為一年大約之交易天數作為計算之基準，若未來實際每年交易天數與252天差距大幅擴大，將會適時與國泰人壽進行溝通，並作正確之修正。

前十大主要持有子基金

基金名稱	投資比率%
iShares 核心標普500指數基金	11.18
VANGUARD S&P 500 ETF	8.09
施羅德(環)美國大型股票C	6.51
施羅德(環)環球企業債券C	6.06
iShares 核心歐洲STOXX50指數基金	5.11
施羅德(環)環球計量核心C	4.99
施羅德(環)新興亞洲C	4.96
摩根士丹利環球機會基金 I (美元)	4.71
施羅德(環)新興市場C	4.10
施羅德美國成長多重資產基金(美元)-C累積型	3.79

資料來源：施羅德投信，資料日期：2025年07月31日。以上僅為帳戶資產配置說明，不代表任何金融商品之推介或投資建議。投資人投資本帳戶係持有帳戶受益權單位數，而非本文提及之投資資產或標的。

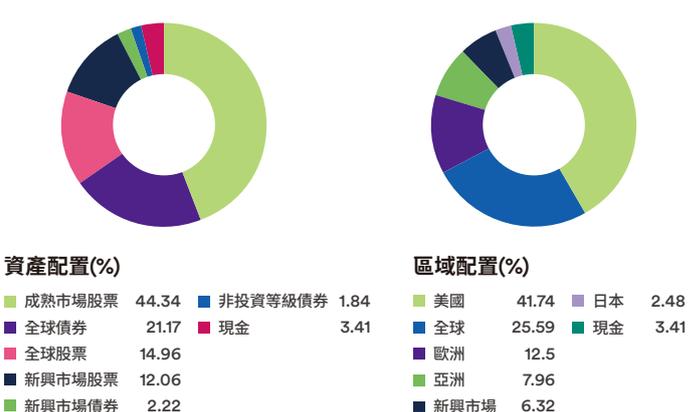
帳戶特色

- 投資目標**
在5~7年的完整投資循環中，動態調節資產佈局，追求創造中長期美元計算之資本穩健增值報酬。
- 長期資產累積效應**
同步管理成長與風險波動，依景氣循環，嚴選高成長動能資產(布局聚焦、爆發力、成長力、動能力資產)，加上波動管理，追求成長動能。
- 靈活主動配置**
依主流趨勢和景氣循環，主動掌握股、債、商品、地產等多元資產投資獲利來源；經由專家適時調配，一次掌握所有投資題材，並兼顧分散風險。

帳戶績效表現

	成立至今	今年以來	3個月	6個月
報酬率	57.80%	8.53%	9.05%	4.92%
年化波動率	9.17%	14.35%	6.05%	14.89%
	1年	2年	3年	5年
報酬率	11.60%	21.95%	28.29%	43.32%
年化波動率	12.52%	10.43%	10.19%	10.67%

資產與區域配置



■ 市場回顧

7月份美股再創新高。關稅協商持續進行，與越南、巴西、日本、韓國等各國及針對銅等產品或產業的稅率陸續出爐，雖尚有許多細節未定，不確定性仍存，但在經過幾個月金融市場的震盪洗禮後，投資人目前的反應已相對冷靜。股市方面，全球股市全月上揚1.28%，新興股市上漲1.67%，表現略勝於成熟股市。成熟股市以美股最佳，在企業財報出色的推波助瀾下，全月上揚2.17%，尤以科技股最為突出。歐股與日股則因美元反彈，歐元與日圓對美元貶值逾3%，股匯合計後兩地股市分別下跌1.85%與1.41%。新興股市中則兩樣情：波蘭與土耳其股市受惠於降息，帶動新興歐洲全月勁揚2.97%，新興亞洲也在以科技類股為重的台、韓帶動下，全月上漲2.16%；拉美為唯一下跌的區域，最大經濟體巴西與美國的關稅談判結果為50%的稅率，雖有逾4成商品得以豁免，然巴西重要出口商品牛肉與咖啡未獲豁免，讓巴西股匯雙重挫，拖累區域股市全月大跌4.60%。債市方面，公債市場反映投資人的不確定，美國十年公債殖利率全月上揚13bps，全球債市全月下跌1.49%，然與股市連動較高的非投資等級債則上揚0.69%，新興債市也因受惠於許多經濟體的降息循環而大漲1.18%。(註：漲跌幅為美元計價之單月價格變動)

■ 投資組合回顧

本帳戶於2014年7月28日成立，截至2025/7/31，本帳戶總投資比率約96.59%，包含股票型約71.36%、多元資產型約4.06%與債券型約21.17%，現金部位比重截至7月底約為3.41%。美國陸續和各國達成關稅協議，整體水準較對等關稅剛宣布時為低，現階段美國經濟基本面仍穩健，市場亦受到美國大而美法案和AI行動計畫等政策激勵，帶動本月全球股市上揚。本月施羅德多元資產團隊對股市維持偏樂觀看法，股票部位主要減持亞股大盤並增持韓國股市，多元資產和債券方面則減持美國公債部位，並增持歐元非投資等級債。2025年7月份，與上月相比，股票部位減碼0.83%，多元資產部位加碼1.72%，債券部位減碼1.63%。

■ 市場展望與投資策略

美國與各國的關稅協商仍是焦點，聯準會的新理事成員亦牽動市場對FOMC降息的預期。關稅協商持續進行，雖然7/9的寬限期期限已過，再延長至8/1的期限也已到，與各國的協商即便具明確數字的稅率與投資金額，多數也都還有細節待確定，儘管如此，投資人對於關稅協商過程的反應已越來越鎮定，或許是因為過去幾個月的經驗讓大家練就不需要第一時間就劇烈反應的功夫，也可能是因為投資人仍在等待如232條款對於半導體等重要產業的調查結果出爐。無論如何，關稅協商的後續發展仍是必須密切關注的重中之重。聯準會理事組成則是另一個關注焦點。美國總統川普上任至今已多次針對聯準會主席鮑威爾發言，希望鮑威爾能儘早展開降息，聯準會這廂則基於通膨、勞動市場等經濟數據表現，至今維持利率不變。而過去一個月發生兩個事件，一是美國7月非農就業人數大幅下降，再之前的2個月數據亦大幅下修，二是聯準會理事之一庫格勒閃電辭職，提前結束任期。兩件事讓投資人擔心美國就業市場是否快速惡化，也思考川普給予聯準會的壓力是否越來越大。這些數據與新成員人選將影響投資人的降息預期，也將是關注焦點。整體來說，目前將濟基本面仍強韌，但政策面仍有許多不確定性，因此施羅德多元資產團隊對風險性資產抱持中立偏樂觀態度，在資產細項上找尋更多投資機會，以多元均衡布局方式建構投組，追求創造更好的風險調整後報酬。

7月份市場在等待對等關稅的最後結果，所幸多數國家如日本和韓國等皆達成較預期為佳的稅率，加上美股企業獲利結果優於預期，帶動市場樂觀氣氛並激勵股市走揚勢。整體而言，施羅德多元資產團隊對股票看法仍偏樂觀，中長線美元在去美元化的趨勢下，預期美元仍面臨貶值之壓力。本月在投資組合方面，主要調節新興亞洲股票之部位，並轉入持續受惠新政府財政支出和企業改革計劃之韓國股票ETF部位；在多元資產和債券中，減持美國公債轉入歐洲非投資等級債ETF部位，以增加投資組合收益率。投資團隊接下來將密切觀察各國貨幣政策、通膨與經濟走向、重大政治局勢演變，為投資人在風險與報酬間尋求更好的投資結果。一旦市場波動再升高，風控機制將啟動，以提高投資組合的下檔防護。

本資訊由施羅德投信提供，僅供參考，未經本公司許可，不得逕行抄錄、翻印、剪輯或另作派發。本公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自我們相信可靠之來源，惟並未透過獨立之查核；對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，內容所載之資料與數據可能隨時變更，如有錯誤或疏漏，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，並不負任何法律責任。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或基金之績效，本全權委託投資風險請詳閱保險商品說明。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去的績效亦不代表未來績效之保證。投資帳戶撥回率或收益分配率不代表帳戶報酬率，且過去撥回率或收益分配率不代表未來撥回率或收益分配率；本全權委託投資淨值可能因市場因素而上下波動。含有撥回機制之投資帳戶會定期依據撥回條件將投資帳戶金額撥回，投資人應當了解依其原始投資日期之不同，投資帳戶的撥回或收益分配可能由該投資帳戶的收益或本金中支付。任何涉及該投資帳戶本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。本全權委託投資進行撥回或收益分配前未先扣除行政管理相關費用。相對公債與投資級債券，非投資等級債券波動較高。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，故投資帳戶若有投資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。施羅德證券投資信託股份有限公司。11047台北市信義區信義路5段108號9樓。電話：02-27221868(客服專線：02-87236888)•http://www.schroders.com.tw 施羅德投信獨立經營管理