

國泰人壽委託施羅德投信投資帳戶-股債收益平衡 (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)

投資月報

2025/06/30

帳戶基本資料

帳戶類型	全球組合型
成立日期	2013年8月12日(現金撥回級別) 2014年11月3日(單位撥回級別)
計價幣別	美金
投資標的	境內、境外基金與ETF
帳戶淨值	美金8.62元
帳戶規模	566.85百萬美元
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06月30日。

帳戶淨值走勢圖



資料來源:施羅德投信,原幣計價,資料期間:2013/08/12~2025/06/30。註:現金撥回級別於2013/08/12成立;單位撥回級別於2014/11/03成立。不含息報酬率計算公式為:資產撥回後報酬率=(期末單位淨值-期初單位淨值)/期初單位淨值。含息報酬率計算公式為:含資產撥回金額報酬率=(期末單位淨值-期初單位淨值+期間累計每單位撥回金額)/期初單位淨值。年化波動率之數值係以含息的報酬率為計算基準,依據每日含息淨值之波動變化進行計算,並以年化值呈現。

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	15.00
施羅德(環)美國大型股票C	7.70
施羅德(環)環球計量核心C	6.93
施羅德(環)新興亞洲C	6.25
iShares 核心歐洲STOXX50指數基金	5.22
施羅德(環)環球企業債券C	4.92
摩根士丹利環球機會基金 I (美元)	4.67
Vanguard中期公債ETF	4.31
iShares iBoxx投資等級公司債券ETF	4.24
iShares 羅素1000指數基金	3.96

資料來源:施羅德投信,資料日期:2025年06月30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

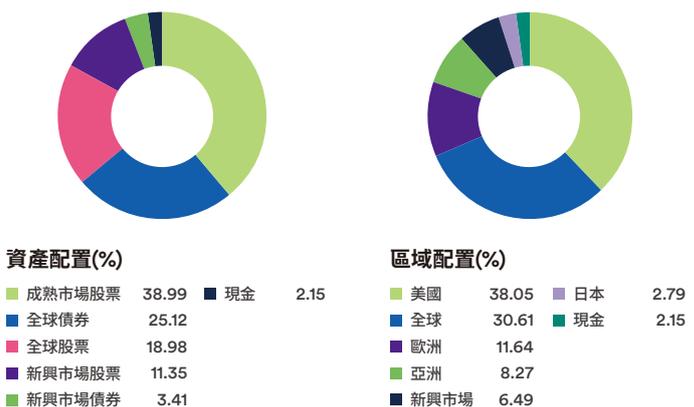
- 投資目標**
 在5~7年的完整投資循環中,追求創造中長期美元計算之資本穩健增值報酬,達成年化波動率⁽¹⁾長期控制於10%以下為目標。
- 年、月雙重撥回⁽²⁾機制**
 每月以每單位0.04167⁽³⁾美元撥回委託投資資產;每年年底依淨值表現,不固定比率額外撥回委託投資資產。
- 靈活主動配置**
 依主流趨勢和景氣循環,主動掌握股、債、商品、地產等多元資產投資獲利來源;經由專家適時調配,一次掌握所有投資題材,並兼顧分散風險。

帳戶績效表現

現金撥回級別	成立至今	今年以來	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年
不含息報酬率	-13.80%	2.86%	5.25%	2.86%	2.74%	7.21%	6.68%	1.17%
含息報酬率	45.55%	5.85%	6.78%	5.85%	8.70%	19.65%	25.25%	30.52%
年化波動率	7.98%	15.02%	18.67%	15.02%	12.23%	10.07%	9.67%	9.44%

單位撥回級別	成立至今	今年以來	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年
不含息報酬率	-14.06%	2.86%	5.25%	2.86%	2.74%	7.21%	6.68%	1.17%
含息報酬率	38.70%	5.85%	6.78%	5.85%	8.70%	19.65%	25.25%	30.52%
年化波動率	8.21%	15.02%	18.67%	15.02%	12.23%	10.07%	9.67%	9.44%

資產與區域配置



■ 市場回顧

6月份全球股市續揚，主要股市幾已全數收復4月2日解放日後的跌幅。關稅協商持續進行，雖然90天寬限期將結束，但總統川普表示將給「帶著誠意」來協商的國家更多時間，市場正面解讀，加上美國勞動市場等數據仍然穩健，讓美股帶領全球股市進一步上揚。匯市表現則不同。美、日公債殖利率下滑，德國公債卻因北約成員國防支出應拉高至GDP 5%的相關討論，殖利率上揚；匯市中美元仍偏弱，包括歐元、澳幣、新興國家貨幣等兌美元均升值，顯示關稅與「大而美法案」的討論，近期對股市影響有限，但仍帶給美元壓力。股市方面，全球股市全月上揚4.36%，其中新興股市上揚5.65%，表現更優於成熟股市。新興國家不僅股市上揚，貨幣也得益於弱勢美元，股匯雙漲推升整體區域指數。此外，甫完成總統大選的韓國也在擺脫政治紛擾後，股市顯著反彈，為推升新興股市的另一股力量。債市方面，各國央行對於關稅、財政與通膨預期變化的評估影響其貨幣政策走向，也讓各國公債殖利率走勢不同，不過在美、日公債殖利率均下滑的幫助下，全球公債全月上揚0.70%，風險屬性較高的非投資等級債與新興市場債更分別上漲1.60%與2.28%。(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2013年8月12日成立，截至2025/6/30，本帳戶總投資比率約97.85%，包含股票型約69.32%、多元資產型約3.41%與債券型約25.12%，現金部位比重截至6月底約為2.15%。美國五月通膨低於預期加上就業市場數據亦轉弱，市場對於聯準會於年內的降息預期看法更為正面，帶動債券殖利率下降並激勵股市表現，成熟股市中以美股表現相對亮眼，但整體而言，新興市場本月表現仍優於成熟股市。施羅德多元資產團隊對股市轉為偏樂觀看法，投資組合微幅增持風險性資產，股票部位主要減持歐股大盤並增持韓國股市，多元資產和債券方面則減持長期債券並增持全球債。2025年6月份，與上月相比，股票部位加碼0.40%，多元資產部位持平，債券部位減碼0.16%。

■ 市場展望與投資策略

持續關注關稅討論進程與美國的大而美法案，兩者將共同影響各主要央行的貨幣政策。地緣政治風險亦須注意，而企業將進入財報發布季，龍頭企業的獲利狀況與業務展望亦是關注焦點。關稅寬限期雖將於7月9日到期，然川普不排除延長，讓金融市場仍偏樂觀解讀。目前看來與成熟國家如日本、加拿大的討論似乎波折較多，與部分新興國家如韓國、越南的過程則相對順利，後續發展將影響歐元區、日本等央行的貨幣政策，需持續關注。同時，美國參眾兩院正就「大而美法案」進行討論表決，法案內容主要為對企業與個人減稅，多項措施於川普上屆任期內通過，本將於2025年底到期，此法案希望將其永久化，因此若通過將有利經濟發展，卻也影響國家財政、以至於通膨預期，連同關稅協商進度將左右FOMC貨幣政策。地緣政治紛爭也須關注。俄烏戰爭持續不斷，情勢一度再升高的中東戰火亦未平息。6月份伊朗與以色列的交火，及出手轟炸伊朗核設施的美國，讓該區域情勢持續緊繃，目前戰事未傷及原油生產與運輸設備，對油價以至於金融市場的影響尚可控，但仍須留意後續。最後，企業將進入財報發布季，因此投資人也將透過公司營運狀況來評估總體經濟狀態，也將是焦點。整體來說，目前基本面強韌，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保持中立態度，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。

近期地緣政治緊張情勢趨緩帶動油價回落，並未對總體經濟構成明顯影響，考量地緣政治議題可能分散川普關稅上的協商時間，在對等關稅即將到期之際，各國或有機會獲得進一步的展期協商。考量目前市場解讀關稅為偏正向發展，施羅德多元資產團隊將對股票看法轉為偏樂觀，區域方面，在美元走弱下，持續偏好非美市場部分，本月部分獲利了結既有歐股部位，轉進投資情緒轉佳且預期將持續受惠於貨幣升值的亞太股市，如韓國股市；在債券方面持續看好新興市場本地債，本月減持美國長年期公債並轉入全球綜合債券，盡可能在市場動盪之際，捕捉各項投資機會。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。

近期撥回資產資料

日期	2025/01	2025/02	2025/03	2025/04	2025/05	2025/06
現金撥回級別 每單位資產撥回金額(美元)	0.04167	0.04167	0.04167	0.04167	0.04167	0.04167

資料來源：施羅德投信，截至2025年06月30日；註：現金撥回級別於2013年08月12日成立。

日期	2025/01	2025/02	2025/03	2025/04	2025/05	2025/06
單位撥回級別 每單位資產撥回單位數	0.00498	0.00487	0.00499	0.00507	0.00511	0.00498

資料來源：施羅德投信，截至2025年06月30日；註：單位撥回級別於2014年11月03日成立。*單位撥回級別-每單位資產撥回單位數計算為每單位撥回資產金額，除以撥回資產除息日淨值，計算至小數點第五位(第六位無條件捨去)。

- 1: 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上，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。
- 2: 本投資帳戶每月撥回委託投資資產予投資人並不代表其報酬率，本投資帳戶淨值可能因市場因素而上下波動，委託人應當了解依其原始投資日期之不同，當該撥回金額已超過本投資帳戶之投資報酬率時，本投資帳戶中之資產總值將有減少之可能。若每年年底之額外撥回計算基準日之每單位淨值大於USD\$10者：當年度每單位額外撥回金額之計算為計算基準日之每單位淨值減去USD\$10乘以20% (即(計算基準日之每單位淨值-US\$10) x 20%)；若每年年底之額外撥回計算基準日之每單位淨值小於或等於USD\$10時，當年度無額外撥回。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。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。本全權委託帳戶資產撥回前未先扣除行政管理相關費用。
- 3: 若市場經濟環境改變、發生非預期之事件、法令政策變更或有不可抗力情事，且足以對委託投資資產之收益造成影響，施羅德投信得視情況採取適當之調整變更(包含上調或下調每單位撥回資產金額)。

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，本全權委託帳戶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；本全權委託帳戶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。本全權委託帳戶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