Schroders
施羅德投資

國泰人壽委託施羅德投信投資帳戶－全球多元主動管理型(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

2025/08/29

帳戶基本資料

帳戶類型	全球組合型
成立日期	2018年8月1日(現金撥回級別) 2018年8月1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9.92元
帳戶規模	13.62百萬美元
投資經理人	莊志祥
經理(管理)費	每年1.70%
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08月29日。

帳戶特色

長期穩健退休金投資規劃

透過靈活多元資產配置策略，結合嚴謹風險控管流程，創造中長期資本穩健增值，追求理想退休金規劃。

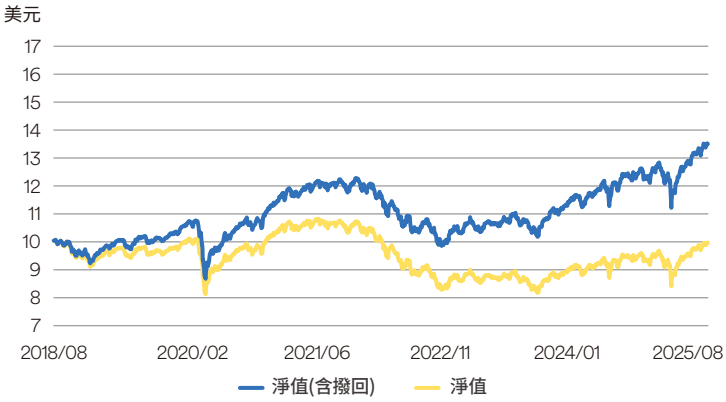
主動式判別風險控管機制

使用階段式的風控流程，搭配主動式判別市場風險與投組波動，將長期帳戶平均年化波動率[1]控制於相對較低之目標。

月月階段式撥回[2]機制

每月按照淨值之表現，以每單位相對應的金額[3]撥回委託投資資產。

帳戶淨值走勢圖



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	-0.80%	7.24%	5.53%	5.64%	6.78%	14.68%	13.11%	0.81%
含息報酬率	28.60%	10.27%	6.65%	7.88%	11.30%	24.39%	27.48%	22.15%
年化波動率	8.92%	14.09%	6.12%	15.18%	12.32%	10.53%	9.66%	9.09%

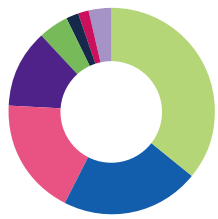
單位撥回級別	成立至今	今年以來	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年
不含息報酬率	-0.80%	7.24%	5.53%	5.64%	6.78%	14.68%	13.11%	0.81%
含息報酬率	28.60%	10.27%	6.65%	7.88%	11.30%	24.39%	27.48%	22.15%
年化波動率	8.92%	14.09%	6.12%	15.18%	12.32%	10.53%	9.66%	9.09%

資料來源：施羅德投信，原幣計價，資料期間:2018/08/01~2025/08/29。註:現金撥回級別於2018/08/01成立；單位撥回級別於2018/08/01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

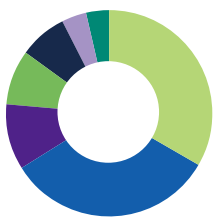
基金名稱	投資比率%
iShares 核心標普500指數基金	14.48
施羅德(環)環球企業債券C	11.40
施羅德(環)美國大型股票C	7.69
iShares MSCI World ETF	6.66
施羅德環球基金系列－環球創新股票(美元)C-累積	6.39
施羅德(環)新興市場C	5.68
IShares摩根新興市場當地公債ETF	4.59
iShares iBoxx投資等級公司債券ETF	4.52
施羅德美國成長多重資產基金(美元)－C累積型	4.26
施羅德(環)亞洲優勢C	3.79

資產與區域配置



資產配置(%)

- 成熟市場股票 36.03
- 全球股票 21.53
- 全球債券 18.31
- 新興市場股票 12.44
- 新興市場債券 4.59
- 非投資等級債券 1.92
- 亞洲債券 1.73
- 現金 3.45



區域配置(%)

- 美國 33.34
- 全球 32.93
- 新興市場 10.27
- 亞洲 8.49
- 歐洲 7.73
- 日本 3.79
- 現金 3.45

資料來源：施羅德投信，資料日期：2025年08月29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。

經理人評論

■ 市場回顧

8月份全球股市續揚，美國對於半導體產業的調查結果出爐，將對進口至美國的晶片課徵100%關稅，然而在美國設廠的製造商將得豁免，消息一出，不確定性終於解除，金融市場上漲以對，再加上聯準會主席鮑威爾在全球央行年會上的演說提高投資人對於9月降息的預期，兩大利多加持，股債齊揚。股市方面，全球股市上揚2.36%，成熟股市優於新興股市。成熟股市中以日股表現最佳，主要因日本釐清美國對其所課徵的15%關稅毋須疊加在既有稅率上，股匯合計勁揚6.93%。歐股則在歐元兌美元升值的幫助下，全月上揚3.24%；美股亦上揚1.91%。新興股市上揚1.22%，主要受到拉美股市的拉抬，受到區域內最大經濟體巴西股匯齊揚的推升，區域全月大漲7.53%；亞太與新興歐洲漲幅則較小，分別為0.82%與0.05%。債市方面，受到美國降息機率預期的升高，美國十年期公債殖利率下滑15bps，各級債市亦呈現上揚。全球債市上漲1.45%，其中全球公債上揚0.24%，與股市連動性較高的非投資等級債上揚1.06%，新興市場債更上揚1.53%。(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2018年8月1日成立，截至2025/8/29，本帳戶總投資比率約96.55%，包含股票型約70.00%、多元資產型約8.24%與債券型約18.31%，現金部位比重截至8月底約為3.45%。本月美中關稅談判再延長90天，而讓投資人屏息以待的半導體關稅也附加有豁免機制，再加上鮑威爾在央行年會偏鴿的言論，提升市場對美聯儲降息預期並帶動股債等風險性資產表現。本月施羅德多元資產團隊對股市維持偏樂觀看法，股票部位主要減持金融類股，多元資產和債券方面則增持新興市場當地公債部位。2025年8月份，與上月相比，股票部位減碼1.24%，多元資產部位加碼0.07%，債券部位持平。

■ 市場展望與投資策略

9月份的全球關注焦點非FOMC利率會議莫屬。上次FOMC降息已是2024年底的事情，進入今年，美國包括通膨、就業市場等各項總經數據，以及企業獲利成長狀況，均顯示美國經濟處於強韌狀態，因此在川普政府接連推出關稅協商與大而美法案等政策後，在對通膨的影響尚未明朗之下，聯準會今年以來利率政策持續按兵不動。然而上月初所公布的7月非農就業人數較預期弱之餘，更同時下修5月與6月的人數，讓市場擔心經濟狀況是否已改變，此就業市場出現轉弱跡象引發關注，在8月下旬全球央行年會上，聯準會主席鮑威爾也提及了就業市場情況的改變，可能使貨幣政策需要調整，並促使投資人對於9月降息的期待應聲提高。因此，9月初將公布的8月就業報告，與將於9/17-9/18舉行的FOMC會議，將會是全球關注焦點。整體來說，目前經濟基本面雖有些許轉弱跡象，但也帶來對美國降息預期升高的利多，因此施羅德多元資產團隊對風險性資產仍抱持中立偏樂觀態度，並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月美國非農就業增幅遠低於預期，加上Jackson Hole年會釋出偏鴿訊息，推升市場對9月降息的預期，帶動短天期利率明顯下滑，股市震盪走高。預期後續市場走勢仍將受貨幣政策主導。在降息預期升溫、且市場對聯準會獨立性風險有所擔憂之下，美元走弱，非美貨幣相對受惠而有所表現。整體而言，施羅德多元資產團隊對股市看法仍偏樂觀，股票配置維持與上月相近的比重。類股方面，先獲利了結先前受惠於殖利率上揚的金融股部位，並轉入美股部位。多元資產與債券方面，除持有美債外，亦偏好歐元非投資等級債及新興市場本地債，以多元化組合收益來源，並提高非美元資產的參與度。後續我們將持續關注各國貨幣政策、通膨與經濟走向，以及重大政治局勢的演變，期待在風險與報酬之間為投資人取得更佳成果。

近期撥回資產資料

日期	2025/03	2025/04	2025/05	2025/06	2025/07	2025/08
現金撥回級別 每單位資產撥回金額(美元)	0.03500	0.03500	0.03500	0.03500	0.03500	0.03500

資料來源：施羅德投信，截至2025年08月29日；註：現金撥回級別於2018年08月01日成立。

日期	2025/03	2025/04	2025/05	2025/06	2025/07	2025/08
單位撥回級別 每單位資產撥回單位數	0.00379	0.00385	0.00383	0.00372	0.00362	0.00360

資料來源：施羅德投信，截至2025年08月29日；註:單位撥回級別於2018年08月01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。
(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。若撥回資產基準日之每單位淨值大於等於11.00美元，每月自委託投資資產撥回之金額為每單位0.05美元；若撥回資產基準日之每單位淨值大於等於7.50美元且小於11.00美元，每月自委託投資資產撥回之金額為每單位0.035美元；若撥回資產基準日之每單位淨值小於7.50美元，每月自委託投資資產撥回之金額為每單位0.025美元。**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

Schroders
施羅德投資