Schroders
施羅德投資

國泰人壽委託施羅德投信投資帳戶-強積金成長型(新現金撥回)(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

2025/05/29

帳戶基本資料

帳戶類型	全球組合型
成立日期*	2023年7月31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10.01元
帳戶規模*	72.83百萬美元
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05月29日。*帳戶規模為強積金成長累積型、強積金成長型(現金撥回)和強積金成長型(新現金撥回)加總

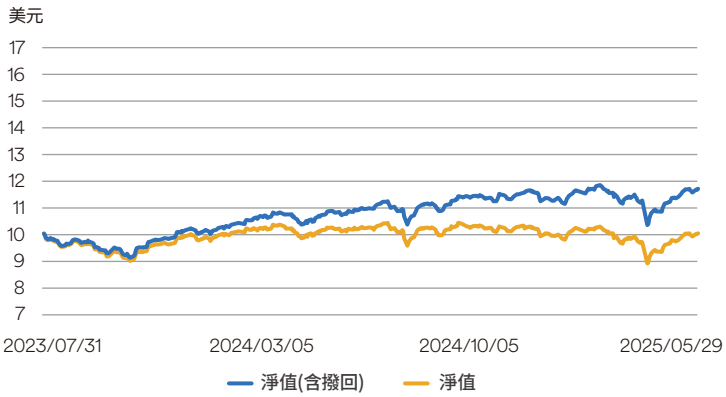
帳戶特色

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。

帳戶淨值走勢圖



帳戶績效表現

	成立至今	今年以來	3個月	6個月
不含息報酬率	0.10%	0.91%	0.10%	-2.63%
含息報酬率	15.52%	3.85%	1.35%	1.43%
年化波動率	10.83%	16.96%	20.23%	15.70%

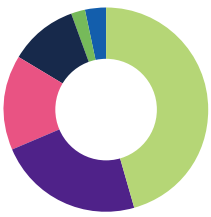
	1年	2年	3年	5年
不含息報酬率	-0.89%	-	-	-
含息報酬率	8.60%	-	-	-
年化波動率	12.81%	-	-	-

資料來源:施羅德投信,原幣計價,資料期間:2023/07/31~2025/05/29。註:本帳戶成立日期為2023年07月31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

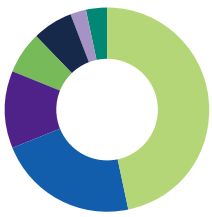
基金名稱	投資比率%
iShares 核心標普500指數基金	11.56
VANGUARD S&P 500 ETF	8.50
施羅德(環)美國大型股票C	7.01
施羅德(環)新興亞洲C	6.63
iShares 核心歐洲STOXX50指數基金	5.64
施羅德(環)環球企業債券C	5.47
施羅德(環)環球計量核心C	5.11
摩根士丹利環球機會基金 I (美元)	4.87
施羅德(環)新興市場C	4.06
Vanguard中期公債ETF	3.59

資產與區域配置



資產配置(%)

成熟市場股票	45.67	現金	3.06
全球債券	22.96		
全球股票	15.24		
新興市場股票	10.69		
新興市場債券	2.38		



區域配置(%)

美國	46.94	日本	2.54
全球	22.03	現金	3.06
歐洲	12.36		
亞洲	6.63		
新興市場	6.44		

資料來源:施羅德投信,資料日期:2025年05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

關稅議題仍佔據全球金融市場重要位置，在協商有所進展的幫助下，5月份全球股市延續上月反彈，主要股市多已回升至較4/2解放日時更高的水位。在關稅討論進度上，英國率先達成協議，雖說僅是部分商品降低稅率，卻也讓市場認為10%關稅稅率或許是各國可努力的目標；美國與中國也正式展開協商，雖尚未達成協議，然美方已提供90天緩衝期來給予更多討論時間；美國與歐元區的討論過程雖有波瀾但亦往正面發展，在在讓投資人認為事情能持續往好的方向前進。股市方面，全球股市全月勁揚5.51%，成熟股市優於新興股市。成熟股市中以今年以來最弱勢的美股表現最佳，在科技成長股的帶動下全月大漲6.15%；日股與歐股則分別上揚4.00%與3.78%。新興股市全月上漲4.00%，尤以亞太股市表現最佳，在美中關稅協商有所推進的激勵下，全月走升4.81%；年初至今漲幅較大的新興歐洲與拉美漲勢則較受限，分別上揚3.56%與0.94%。債市方面，投資人對於FOMC的降息期待有所消退，加上穆迪調降美國信評，美國完全失去AAA評級，亦增添美債殖利率走升壓力，美國十年期公債殖利率全月上揚24bps，全球債市下跌0.69%，與股市連動性較高的非投資等級債與新興市場債則維持正報酬，分別上揚1.77%與0.85%。(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2023年7月31日成立，截至2025/5/29本帳戶總投資比率約96.94%，包含股票型約71.60%、多元資產型約2.38%與債券型約22.96%，現金部位比重截至5月底約為3.06%。美中關稅戰緊張情勢趨緩，美國提供90天緩衝期進行討論，加上美國四月CPI和零售銷售皆優於預期顯示內需經濟尚未受到關稅負面影響，帶動市場氣氛改善並激勵市場上漲，尤其以成熟股市表現優於新興市場。施羅德多元資產團隊對股市維持中性看法，投資組合微幅增持風險性資產，股票部位主要減持美股大盤並增持產業類股，多元資產和債券方面則增持新興本地債和歐元企業債。2025年5月份，與上月相比，股票部位加碼1.56%，多元資產部位加碼0.45%，債券部位減碼1.44%。

■ 市場展望與投資策略

關稅議題仍是關鍵，關稅將影響企業獲利與長遠的資本支出計畫，關稅也將影響通膨與FOMC的利率政策，關稅也將影響美國財政體質，影響層面廣泛且深遠。目前關稅政策仍處於90天的折衝協商期，現已有英國已大致協商完成，最受矚目的中國，也正式與美國坐下來協商，美國亦已給出90天緩衝期。對此投資人解讀為川普政府是真的想要各國坐上談判桌，而非只單純想課徵超高額關稅。對股市來說，是正面助益。不過中國以外的國家所獲得的90天緩衝期即將於7/8到期，此外美國國際貿易法院亦於5月底裁定川普政府目前所課徵的全面關稅違法，因此川普政府勢必得提出因應之道來為關稅政策爭取更多時間，這些都為風險性資產埋下變數，因此即便目前股市氣氛樂觀，投資人仍不可不慎，要做好心理準備。關稅討論影響市場對於通膨與FOMC降息步伐的預期。聯準會官員一再強調在關稅稅率明朗前，目前的利率水準是合宜的。而美國就業市場數據仍穩健，目前市場對於美國經濟陷入衰退的預期已降低，對於FOMC的降息預期也有所縮小，目前市場認為今年FOMC可能僅再降息1~2碼。整體來說，強韌的基本面與仍充滿不確定性的關稅政策互相影響，讓施羅德多元資產團隊對於風險性資產抱持中立態度，在投組操作上保持謹慎，尋求以多元均衡布局為重的投組建構方式，來追求創造更好的風險調整後報酬。

5月股票看法仍維持中立，主要著重在區域中之類股的配置。在股票區域上，仍維持偏重歐洲和新興亞洲之佈局；在類股上，本月增持美國和歐洲的金融類股以受惠較陡的殖利率曲線和相關市場法令的鬆綁。在債券和多元資產投資上，考量美國財政赤字可能使得長天期債券殖利率居高不下，因此減持長天期的美國投資等級債，轉入歐洲投資等級債以分散債券配置之佈局，另外亦增持新興本地債以受惠新興市場貨幣升值的潛力和較高的收益率。整體債券和多元資產部位仍維持政府債券和信用債券多元佈局，持續以高評等債券為核心，期待提供投資帳戶穩定收益和下檔防禦。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	2024/12	2025/01	2025/02	2025/03	2025/04	2025/05
現金撥回級別 每單位資產撥回金額(美元)	0.12501	0.08334	0.08334	0.04167	0.04167	0.04167

資料來源：施羅德投信，截至2025年05月29日。

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。本投資帳戶資產撥回方式包含「每月固定撥回」與「每月不定期撥回」，「每月固定撥回」機制如下：若本投資帳戶於計 算基準日之單位淨資產價值大於等於8美元，本投資帳戶於當月以每受益權單位0.04167美元為原則固定撥回委託投資資產；若計算基準日之單位淨資產價值小於8美元，則本投資帳戶於當月不撥回。「每月不定期撥回」機制如下：以曆月為週期，每月逐一營業日檢視淨值，若該日每單位淨資產價值為當月首次大於或等於USD$10.20，每單位資產加碼撥回0.04167美元；若該日每單位淨資產價值為當月首次大於或等於USD$10.30，每單位資產加碼撥回0.08334美元。上述每月不定期撥回委託投資資產，每月限定最多執行一次。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