

國泰人壽委託聯博投信投資帳戶-股債平衡收益型 (全權委託帳戶之資產撥回機制來源可能為本金)

帳戶特色

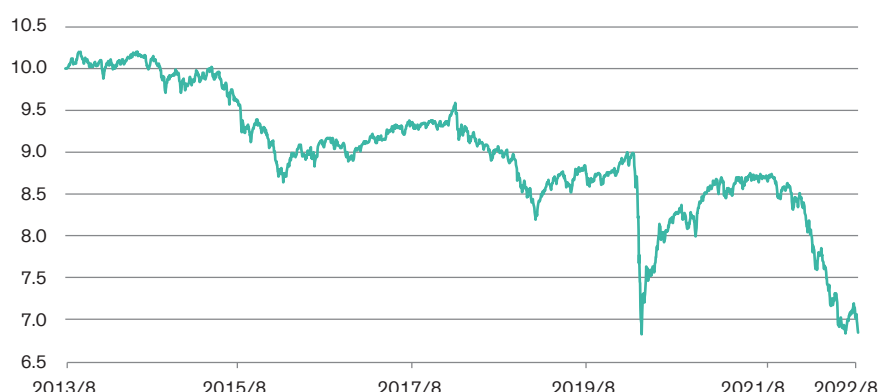
1. 追求穩健報酬：嚴控下檔風險，追求較低波動度與長期穩健報酬。
2. 動態調整配置：依據市場變化，動態調整投資組合，控管風險更全面。
3. 定額每月撥回：每月資產定額撥回，掌握收益契機。

資產撥回機制

每月撥回
每單位0.05美元

全權委託帳戶之資產撥回金額不代表報酬率，本全權委託帳戶淨值可能因市場因素而上下波動。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，或委託投資資產之收益或利得產生變動，聯博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)，帳戶的資產撥回可能由投資的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。

投資帳戶淨值走勢圖



美元計價；資料日期：2013/8/27-2022/8/31

績效表現

%	年初以來	3個月	6個月	1年	2年	3年	成立以來
資產撥回後報酬率	-19.05	-6.30	-13.20	-21.47	-17.39	-21.02	-31.60
含資產撥回金額報酬率	-14.32	-4.25	-9.39	-14.58	-2.90	-0.23	22.40
年化波動率(含資產撥回)	9.38	9.29	9.87	8.33	7.15	9.40	6.47

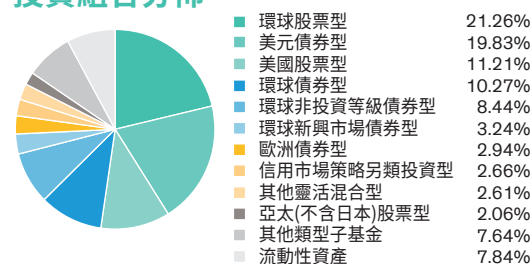
過去績效並不保證未來報酬。資料日期：2022/8/31美元計價；報酬率之計算公式：資產撥回後報酬率=(期末單位淨值-期初單位淨值)/期初單位淨值X100%。含資產撥回金額報酬率=(期末單位淨值-期初單位淨值+期間累計每單位撥回金額)/期初單位淨值X100%；年化波動率為聯博投信依國泰人壽提供之公式計算：年化波動率(含資產撥回)=每日報酬率(含資產撥回)*標準差X√252；*每日報酬率(含資產撥回)=[淨值(不含資產撥回)+當日配息金額]/前一日淨值(不含資產撥回)-1。

基本資料

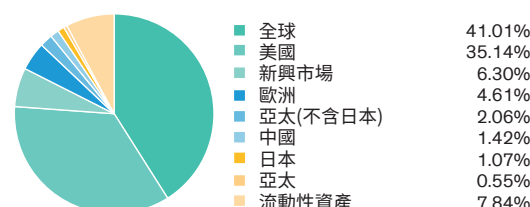
成立日期	2013/8/27
計價幣別	美元
成立價格	10 美元
最新淨值	6.84 美元
帳戶規模	168 百萬美元
帳戶經理費/管理費	1.2%(年)
保管機構	國泰世華銀行
主要經理人	陳煒勳

投資組合配置

投資組合分佈



投資地區分佈



比重將隨時間變動。因小數點進位，故加總後可能非100%。投資組合及投資地區分類依據：Lipper環球與聯博。

前十大投資子標的

	%
聯博-美國收益基金S1級別美元(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)	19.83
聯博-全球靈活收益基金S1級別美元(基金之配息來源可能為本金)	10.27
聯博-全球價值型基金S1級別美元(基金之配息來源可能為本金)	7.29
聯博-優化波動股票基金S1級別美元(基金之配息來源可能為本金)	6.31
聯博-全球核心股票基金S1級別美元(基金之配息來源可能為本金)	5.24
聯博-精選美國股票基金S1級別美元	5.11
聯博-優化短期非投資等級債券基金S1級別美元(原名：聯博-優化短期高收益債券基金S1級別美元)(基金之配息來源可能為本金)	3.72
聯博-新興市場債券基金S12級別美元(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)	3.24
聯博-美國成長基金S1級別美元(基金之配息來源可能為本金)	3.13
聯博-歐洲收益基金S1美元避險級別(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)	2.94
聯博-優化短期非投資等級債券基金(原名：聯博-優化短期高收益債券基金)(基金之配息來源可能為本金)於2022年5月4日更名，詳細內容請參考基金公開說明書。	

資產撥回紀錄

基準日	每單位資產撥回金額(美元)
2022/3/29	0.05
2022/4/27	0.05
2022/5/25	0.05
2022/6/28	0.05
2022/7/27	0.05
2022/8/29	0.05

本投資帳戶之資產撥回機制可能由該帳戶之收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。資產撥回金額不代表投資帳戶之報酬率，且過去資產撥回金額不代表未來資產撥回金額；投資帳戶淨值可能因市場因素而上下波動。資料日期：2022/8/31；資料來源：聯博投信。

2022年資產撥回(預計)基準日

所列資產撥回日期僅供參考，如有更改以基金公司最新公佈資料為準。

1月	2月	3月	4月	5月	6月
26	23	29	27	25	28
7月	8月	9月	10月	11月	12月
27	29	28	27	28	28

經理人報告

市場概況

8月全球股價資產呈現由紅翻黑走勢。8月上旬美國消費者與生產者物價指數等多項數據下降，顯示通膨可能初見降溫跡象，一度激勵市場走升。但隨後在多位美國聯準會官員與主席鮑爾發表鷹派言論，表達將持續升息以抑制通膨的決心，市場樂觀情緒消退，代表成熟股市的MSCI世界指數8月下跌幅4.18%，其中歐美股市跌幅較深，歐洲則因天然氣價格飆升的擔憂引發經濟衰退疑慮。不過，8月MSCI新興市場指數則收漲0.42%。中國8月陸續在貨幣和財政政策提供支持，以及美國與中國就在美上市中國企業簽署審計監管合作協議，為新興市場走勢帶來一些緩解(以上為MSCI美元計價淨總報酬指數)。

債券市場方面，美國10年期公債殖利率自8月初的2.57%攀升至3.19%，約上升62個基本點，各券種表現因此承壓。全球公債與公司債指數單月跌幅在2-3%，非投資等級債則以美國單月跌幅逾2%較大，全球與歐洲非投資等級債單月跌幅在1%左右，新興市場非投資等級債約持平，亞洲非投資等級債則逆勢上漲2.9%。本月新興市場美元債下跌，表現落後正報酬的新興市場企業債與小幅回檔的新興市場當地貨幣債。亞洲債券單月下跌，主要受到亞洲投資等級債回檔拖累(全球與歐洲以美元計價彭博債券總報酬(避險)指數為代表，新興市場與亞洲以美元計價摩根債券總報酬指數為代表)。

帳戶投資組合回顧

本帳戶8月份淨值(含資產撥回)下跌，股價資產齊跌帶來影響，並以股票資產的負貢獻較大。本月各個股票投資風格類型均下挫，成長股跌幅較深、其次為高股息股票，再來是價值股與低波動股跌幅約當。投資組合旗下股票子基金以成長選股的環球與美國股票型基金、以及歐洲股票型基金跌幅較大。不過，價值與低波動選股的環球股票型基金、亞洲與新興市場股票型基金跌幅較小，以及境外中國股票型基金與另類投資型基金逆勢上漲，略為發揮分散風險的效果。債券子基金則以房貸收益為主的信用資產另類投資型基金上漲、亞洲債券型基金小跌，稍

緩環球、美元與非投資等級債券型基金回檔的影響。

本月投資團隊逢低略為回補股票與債券部位。8月整體投資比重為92.16%(股票型、平衡型與債券型比重分別約40.18%、2.61%與49.37%)，現金比重為7.84%，詳細佈局說明如下：

+ 股票基金部位

投資團隊8月逢低回補部分成長選股的環球與美國股票型基金，略為調降股票之減碼比重，因成長股評價面已相當程度修正。現階段股票配置維持低於中性水位以下。在股票投資風格類型上，較為偏重布局低波動股與價值股，減碼成長股與核心股票。

+ 債券基金部位

投資團隊8月略為增持環球債券型基金，藉此略為增加債券部位存續期間，因近期公債殖利率再次走升，已有一定程度緩衝空間，在低成長或經濟衰退的環境中亦可能發揮分散配置的作用。目前債券部位中性配置投資等級債與非投資等級債，低配新興市場債與減碼債券存續期間，透過多元券種配置，增添收益與管理風險。

帳戶佈局與展望

這次聯準會在全球央行年會傳達的訊息是快速轉向更寬鬆的貨幣政策可能性不大，即便經濟因此放緩，仍會保持緊縮，打消市場明年初可望降息的想法，造成市場再次震盪。聯博認為美國聯準會將專注於降低通膨，並繼續升息，直到貨幣政策高於中性水平，然後將利率維持一段時間不變，直到通膨回落。這意味著經濟增長將放緩，不過，目前美國經濟放緩有限，家庭和企業資產負債表仍強健，就業市場狀況還良好，限制了經濟放緩的程度。同時，造成部分通膨壓力上升的供應端限制與商品價格正在緩解，預期通膨將會下降，只是還需要時間下降至目標水位。因此，在通膨擔憂、經濟衰退與聯準會升息預期之間，市場波動難免。值此市場環境之下，透過多元資產分散佈局有其必要性，將有助於應對市場波動性與市況變化。投資團隊將持續密切關注通膨狀況、聯準會利率政策動向、市場波動、地緣政治等因素，透過結合量化分析與基本面研究作為建構投資組合的依據，即時進行必要之動態配置調整，以管理風險。

委託經理公司投資並非絕無風險，經理公司以往之經理績效不保證委託投資資產之最低收益，經理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，客戶簽約前應詳閱商品說明書。國泰人壽委託聯博投信代為運用與管理之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。本全權委託帳戶資產撥回金額不代表投資帳戶之報酬率，且過去資產撥回金額不代表未來資產撥回金額；投資帳戶淨值可能因市場因素而上下波動。資產撥回機制詳細內容請參閱商品說明書。本資料僅供參考，投資人進行投資前，應自行判斷投資目標的、所承受相關投資風險與投資結果，不應將本資料視為投資依據。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本全權委託帳戶之績效，本全權委託帳戶投資風險請詳閱全權委託投資說明書或商品說明書。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，故本全權委託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。本全權委託帳戶不適合無法承擔相關風險之投資人。子基金若為非投資等級債券基金可投資於美國144A債券，該債券屬私法性質，較可能發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明導致波動性較大之風險。非投資等級債券基金適合能承受較高風險之非保守型投資人，投資人宜斟酌個人風險承擔能力及資金可運用期間之長短後投資。投資於新興市場國家之風險一般較成熟市場高，也可能因匯率變動、流動性或政治經濟等不確定因素，而導致投資組合淨值波動加劇。投資不必然獲利，具有本金虧損風險，不保證必然有正報酬或達成原先投資目標。聯博投信獨立經營管理。聯博證券投資信託股份有限公司 台北市110信義路五段7號81樓及81樓之1 02-8758-3888。本全權委託帳戶資料來源：聯博投信。製作日期：2022/9/7。© 2022 AllianceBernstein L.P. ABILT22-0907-03