

# 安達人壽全權委託中國信託投信代操 美歐動態策略價值投資組合-月撥回(現金)投資帳戶 (全權委託帳戶之資產撥回機制來源可能為本金)

2023年8月份投資月報(資料截至2023/8/31止)

## 帳戶資料

成立日期	2017/8/30
計價幣別	美元
管理費率	1.50%/年
發行價格	USD 10.0000元
最新淨值	USD 10.4904元
帳戶規模	USD 710.22百萬元

## 績效表現

報酬率(%)	三個月	六個月	一年	二年	三年	今年以來	成立至今
淨值報酬率	5.00	3.75	1.77	-26.41	-14.37	7.94	4.90
總回報 (含資產撥回)	7.41	7.38	8.01	-12.94	11.99	12.86	52.83

\*淨值報酬率(不含資產撥回)=(期末單位淨值-期初單位淨值)/期初單位淨值 x 100%

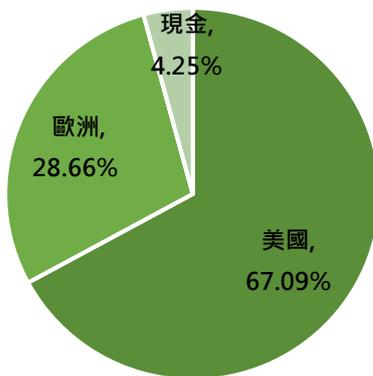
\*總回報(含資產撥回)=(期末單位淨值-期初單位淨值+期間累計每單位撥回金額)/期初單位淨值 x 100%

\*成立至今報酬率自淨值起始日起計算

## 帳戶特色

- 被動操作+主動調整，大師智慧價值投資。
- 利用CAPE® ratio選取相對具有投資價值的歐美產業。
- 每月依據OECD領先指標配置美歐股票權重。
- 每日觀察市場波動度，守護投資人資產。

## 投組配置



## 前五大投資標的

ETF名稱	權重 (%)
通信服務精選行業SPDR基金	17.08
思柏達健康護理指數基金	17.00
思柏達金融指數基金	16.64
思柏達核心消費指數基金	16.37
SPDR MSCI歐洲醫療保健UCITS ETF	7.54

## 基金經理人

### 張家智

中國信託投信全權委託科投資經理人

### 學經歷：

- 國立台灣大學經濟研究所碩士
- 柏瑞投信 協理
- 富蘭克林華美投信 協理

兼任其他保險公司類全委帳戶(註)：無

- 投資帳戶經理人最近二年無受證券投資信託法及顧問法、期貨交易法或證券交易法規定之處分情形
- 註：此處其他保險公司係指安達人壽以外之保險公司

## 成立至今帳戶淨值走勢



\*資料期間為2017.8.30至2023.8.31止

【中國信託投信獨立經營管理】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之績效。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，客戶簽約前應詳閱投資說明書。全權委託投資不受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。故委託投資資產可能發生部分或全部本金之損失，最大可能損失則為全部委託投資金額。本單元資料僅供參考，請勿將其視為全權委託買賣或其他任何投資之建議或邀約。以上所作任何投資意見與市場分析結果，係依據資料製作當時情況進行判斷，本公司已力求資訊之正確與完整，惟文中之數據、預測或意見仍可能有脫漏或錯誤之處，本公司不保證本資料內容及來源資料之正確及完整性，或因市場環境變化已有變更，投資標的之價格與收益亦將隨時變動，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，投資人應自行判斷投資標的、投資風險，或尋求專業之投資建議，不應將本資料內容引為投資之唯一依據，若有投資損益或因使用本資料所生之直接或間接損失，應由投資人自行負責。本全權委託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。任何涉及該帳戶本金支出的部分，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。本全權委託投資帳戶撥回率不代表全權委託投資帳戶報酬率，且過去撥回率不代表未來撥回率；全權委託投資帳戶淨值可能因市場因素而上下波動，投資人於獲撥回收益時，宜一併注意全權委託投資帳戶淨值之變動。

# 安達人壽全權委託中國信託投信代操 美歐動態策略價值投資組合-月撥回(現金)投資帳戶 (全權委託帳戶之資產撥回機制來源可能為本金)

2023年8月份投資月報(資料截至2023/8/31止)

## 經理人評論

### 【市場回顧】

- ◆ Jackson Hole全球央行年會中，聯準會主席Powell表示FED仍以抗通膨為首要目標。當前在美國勞動市場穩健、經濟成長未出現衰退、加上距離2%的通膨目標仍有一段距離下，FED仍然有升息可能性。另外，主席也表示，如今的通膨雖然已降低，但有一部分是因為疫情產生的供應鏈中斷獲得緩解所導致。FED為了確保通膨能持續向2%目標靠近，貨幣政策將會成為通膨高低的重要角色，因此維持高利率更長一段時間可能性持續增加。以當前的狀況觀察，聯準會每一次升息與下一次升息之間，可能需要更長的時間去評估是否繼續升息，因此短頻率發布的經濟數據將愈發重要。9月FOMC會議維持政策利率不動機會大。但若第三季經濟未如預期出現衰退，第四季聯準會再升息1碼的可能性高。
- ◆ 歐元區8月份綜合PMI和德國8月份IFO企業信心指數皆持續下降且低於市場預期。歐元區8月綜合採購經理人指數(PMI)初值下降至47，為2020年11月以來最低，其中服務業和製造業PMI都低於景氣榮枯線50，處於收縮區間，顯示歐元區商業景氣進一步下滑；其中主要經濟體德國IFO企業信心指數也已連續四個月下跌，其中預期指數下降至82.6，連續四個月下跌，現況指數下降至89，連續五個月下跌，細項觀察，各行業別對景氣看好與看壞的平衡值下降，顯示廠商看壞景氣的比例增加。因為內外需疲弱、中國經濟復甦不如預期，並且製造業的新訂單和積壓訂單減少，以及製造業景氣低靡也拖累物流及運輸服務業。另外，歐元區維持在高利率環境下，使得各廠商對未來經濟前景普遍感到擔憂，市場普遍認為9月份ECB會議暫停升息的可能性大。

### 【操作策略】

8月依照CAPE® ratio選取的美國產業為日常消費、醫療、金融、通訊服務；歐洲產業為原物料、循環消費、日常消費、醫療。截至月底目前最新公布美國與歐洲OECD領先指標訊號，美國為正常，歐洲為正常，截至月底目前美歐波動指標均為低波動。綜合考量領先指標與波動度評估，帳戶依照策略配置美歐部位調整投組，目前美歐配置比例為70%：30%。

【中國信託投信獨立經營管理】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之績效。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，客戶簽約前應詳閱投資說明書。全權委託投資不受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。故委託投資資產可能發生部分或全部本金之損失，最大可能損失則為全部委託投資金額。本單元資料僅供參考，請勿將其視為全權委託買賣或其他任何投資之建議或邀約。以上所作任何投資意見與市場分析結果，係依據資料製作當時情況進行判斷，本公司已力求資訊之正確與完整，惟文中之數據、預測或意見仍可能有脫漏或錯誤之處，本公司不保證本資料內容及來源資料之正確及完整性，或因市場環境變化已有變更，投資標的之價格與收益亦將隨時變動，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，投資人應自行判斷投資標的、投資風險，或尋求專業之投資建議，不應將本資料內容引為投資之唯一依據，若有投資損益或因使用本資料所生之直接或間接損失，應由投資人自行負責。本全權委託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。任何涉及該帳戶本金支出的部分，可能導致原始投資金額減損。本全權委託投資帳戶資產撥回前未先扣除行政管理相關費用。本全權委託投資帳戶撥回率不代表全權委託投資帳戶報酬率，且過去撥回率不代表未來撥回率；全權委託投資帳戶淨值可能因市場因素而上下波動，投資人於獲撥回收益時，宜一併注意全權委託投資帳戶淨值之變動。

# 安達人壽全權委託中國信託投信代操 美歐動態策略價值投資組合-月撥回(現金)投資帳戶 (全權委託帳戶之資產撥回機制來源可能為本金)

2023年8月份投資月報(資料截至2023/8/31止)

最近12個月資產撥回資訊 (成立以來每單位資產撥回累積金額為4.7924)

月份	每單位撥回	每單位投資收益- 配息收益、孳息、 已實現資本利得	每單位委託投資資本	每單位投資收益 ÷ 每單位撥回	每單位委託投資資本 ÷ 每單位撥回
111-09	0.04270	0.00000	0.04270	0%	100%
111-10	0.03910	0.00000	0.03910	0%	100%
111-11	0.04060	0.00000	0.04060	0%	100%
111-12	0.04320	0.00000	0.04320	0%	100%
112-01	0.04040	0.00000	0.04040	0%	100%
112-02	0.07060	0.00000	0.07060	0%	100%
112-03	0.04200	0.00000	0.04200	0%	100%
112-04	0.04240	0.00000	0.04240	0%	100%
112-05	0.04250	0.00000	0.04250	0%	100%
112-06	0.04210	0.00000	0.04210	0%	100%
112-07	0.07120	0.00000	0.07120	0%	100%
112-08	0.07250	0.00000	0.07250	0%	100%
112-08-季	0.05440	0.00000	0.05440	0%	100%

委託投資資產之撥回機制可能由委託投資資產之收益或本金支付。任何涉及委託投資資產本金支出的部分，可能導致原始投資金額減損。委託投資資產撥回前未先扣除應負擔之相關費用。本投資帳戶每月撥回金額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，委託投資資產撥回後，本投資帳戶淨值可能受到影響下降。本帳戶自成立以來資產撥回資訊請詳安達人壽理財網。

【中國信託投信獨立經營管理】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之績效。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，客戶簽約前應詳閱投資說明書。全權委託投資不受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。故委託投資資產可能發生部分或全部本金之損失，最大可能損失則為全部委託投資金額。本單元資料僅供參考，請勿將其視為全權委託買賣或其他任何投資之建議或邀約。以上所作任何投資意見與市場分析結果，係依據資料製作當時情況進行判斷，本公司已力求資訊之正確與完整，惟文中之數據、預測或意見仍可能有脫漏或錯誤之處，本公司不保證本資料內容及來源資料之正確及完整性，或因市場環境變化已有變更，投資標的之價格與收益亦將隨時變動，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，投資人應自行判斷投資標的、投資風險，或尋求專業之投資建議，不應將本資料內容引為投資之唯一依據，若有投資損益或因使用本資料所生之直接或間接損失，應由投資人自行負責。本全權委託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。任何涉及該帳戶本金支出的部分，可能導致原始投資金額減損。本全權委託投資帳戶資產撥回前未先扣除行政管理相關費用。本全權委託投資帳戶撥回率不代表全權委託投資帳戶報酬率，且過去撥回率不代表未來撥回率；全權委託投資帳戶淨值可能因市場因素而上下波動，投資人於獲撥回收益時，宜一併注意全權委託投資帳戶淨值之變動。

# 安達人壽全權委託中國信託投信代操 美歐動態策略價值投資組合-月撥回(現金)投資帳戶 (全權委託帳戶之資產撥回機制來源可能為本金)

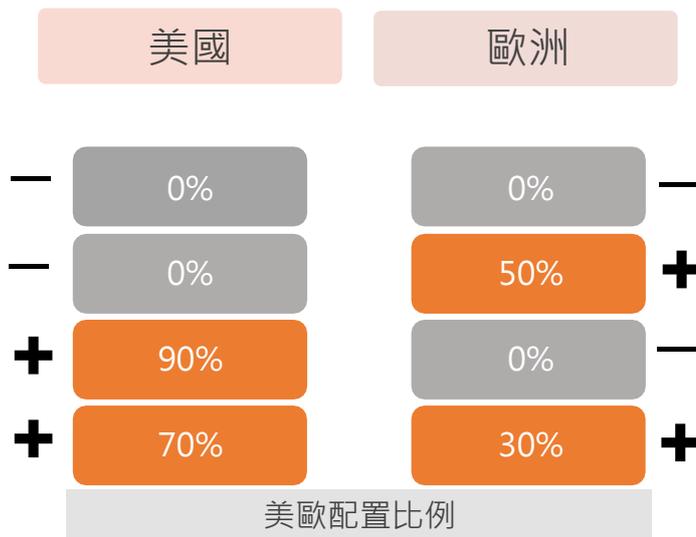
2023年8月份投資月報(資料截至2023/8/31止)

## 三大策略

# 選



# 攻



### 美歐配置比例

依美歐指標之正負向指標判斷景氣趨勢變化，決定美歐配置比例

- 「正」向趨勢指標(正常)  
OECD(美,歐)綜合領先指標之月變化率，不低於過去24個月最低值，為正向
- 「負」向趨勢指標(嚴峻)  
OECD(美,歐)綜合領先指標之月變化率，低於過去24個月最低值，為負向

Risk on  
100%持股

VIX(美) / V2X(歐)  
恐慌指數落於95%  
低波動區間(註2)

Risk Off  
100%現金

VIX(美) / V2X(歐)  
恐慌指數落於5%  
高波動區間(註2)

# 守

(註1) 動能信號：12個月的滾動報酬率，採用動能信號 ( Momentum Signal ) 可以協助判定價格是否將繼續下跌，剔除近期呈現相對較差報酬產業別，藉以避開短期間價格可能繼續下跌的產業別。

(註2) 每日監控觀察過去200天交易日，比較美國VIX(標準普爾500指數1個月波動率指數)、歐洲V2X(歐洲Stoxx50 指數30 天波動率指數)指數與日變動10日移動平均線，正常(低波動)或異常(高波動)之風險區間。

【中國信託投信獨立經營管理】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之績效。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，客戶簽約前應詳閱投資說明書。全權委託投資不受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。故委託投資資產可能發生部分或全部本金之損失，最大可能損失則為全部委託投資金額。本單元資料僅供參考，請勿將其視為全權委託買賣或其他任何投資之建議或邀約。以上所作任何投資意見與市場分析結果，係依據資料製作當時情況進行判斷，本公司已力求資訊之正確與完整，惟文中之數據、預測或意見仍可能有脫漏或錯誤之處，本公司不保證本資料內容及來源資料之正確及完整性，或因市場環境變化已有變更，投資標的之價格與收益亦將隨時變動，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，投資人應自行判斷投資標的、投資風險，或尋求專業之投資建議，不應將本資料內容引為投資之唯一依據，若有投資損益或因使用本資料所生之直接或間接損失，應由投資人自行負責。本全權委託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。任何涉及該帳戶本金支出的部分，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。本全權委託投資帳戶撥回率不代表全權委託投資帳戶報酬率，且過去撥回率不代表未來撥回率；全權委託投資帳戶淨值可能因市場因素而上下波動，投資人於獲撥回收益時，宜一併注意全權委託投資帳戶淨值之變動。

# 安達人壽全權委託中國信託投信代操

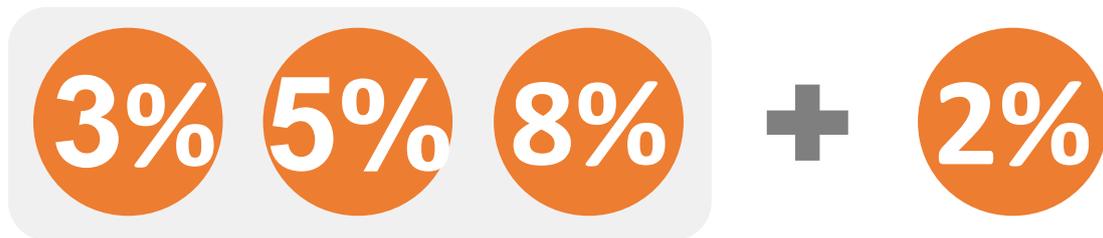
## 美歐動態策略價值投資組合-月撥回(現金)投資帳戶

(全權委託帳戶之資產撥回機制來源可能為本金)

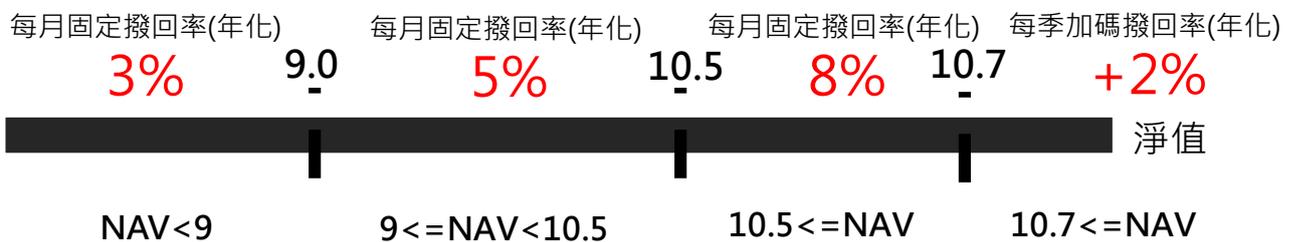
2023年8月份投資月報(資料截至2023/8/31止)

### 月撥回季加碼

## 月穩定撥回(依淨值表現) + 季加碼撥回



【固定撥回】享受3%、5%、8% (年化月撥回率) + 【浮動撥回】季加碼設計



1. 月固定撥回機制：基準日(T day)：撥回基準日預定為每月1日，如遇假日則順延至下一營業日(首次撥回基準日為民國106年11月1日)。
2. 季加碼撥回機制：基準日(T day)：撥回基準日預定為每季1日(即2月、5月、8月、11月之1日)，如遇假日則順延至下一營業日(首次季加碼撥回基準日為民國107年2月1日)。若撥回基準日當日淨值大於或等於10.7美元，則每單位返還(撥回)年化2%。

【中國信託投信獨立經營管理】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之績效。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，客戶簽約前應詳閱投資說明書。全權委託投資不受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。故委託投資資產可能發生部分或全部本金之損失，最大可能損失則為全部委託投資金額。本單元資料僅供參考，請勿將其視為全權委託買賣或其他任何投資之建議或邀約。以上所作任何投資意見與市場分析結果，係依據資料製作當時情況進行判斷，本公司已力求資訊之正確與完整，惟文中之數據、預測或意見仍可能有脫漏或錯誤之處，本公司不保證本資料內容及來源資料之正確及完整性，或因市場環境變化已有變更，投資標的之價格與收益亦將隨時變動，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，投資人應自行判斷投資標的、投資風險，或尋求專業之投資建議，不應將本資料內容引為投資之唯一依據，若有投資損益或因使用本資料所生之直接或間接損失，應由投資人自行負責。本全權委託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。任何涉及該帳戶本金支出的部分，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。本全權委託投資帳戶撥回率不代表全權委託投資帳戶報酬率，且過去撥回率不代表未來撥回率；全權委託投資帳戶淨值可能因市場因素而上下波動，投資人於獲撥回收益時，宜一併注意全權委託投資帳戶淨值之變動。