

**帳戶基本資料**

成立日	2021年1月11日
計價幣別	美元
最新淨值	7.9038
帳戶規模	22,300,741.45
年化標準差	11.26%
投資標的	股票型、債券型ETF
帳戶特色	- 以「大趨勢」為布局主軸，透過全球化資產配置，降低投組波動，帶來穩健報酬。 - 資產配置策略:透過經濟變量核定性判斷，辨別長期循環下的景氣階段。 - 動態配置調整。

**帳戶淨值**

**績效表現**

報酬率	3個月	6個月	1年	2年	自成立日
淨值 (不含撥回)	1.40%	5.22%	1.69%	-20.62%	-20.96%

【策略機制僅供參考，不代表必然之投資，實際投資將配合市場變化動態調整。】

**帳戶成立迄今和8月的資本市場的變動**

股票市場	指數		2021/2/16 至 2023/8/31	FICC 市場	指數		2021/2/16 至 2023/8/31
	2021年 2月16日	2023年 8月31日			2021年 2月16日	2023年 8月31日	
Dow Jones	31,522.75	34,721.92	10.15%	DXY(\$)	90.56	103.633	14.44%
S&P500	3,932.59	4,507.67	14.62%	EUR(€)	1.211	1.084	-10.46%
Nasdaq	14,047.50	14,034.97	-0.09%	JPY(¥)	106.04	145.531	-37.24%
Russell2000	2,272.89	1,899.68	-16.42%	CNY(元)	6.458	7.2577	-12.38%
上證綜合	3,655.09	3,119.88	-14.64%	Bitcoin	49,225	25,943	-47.30%
深證成指	15,962.25	10,418.21	-34.73%	WTI	60.1	83.179	38.40%
恒生指數	30,746.66	18,382.06	-40.21%	Copper	3.8325	3.83251	0.00%
恒生科技	10,694.68	4,179.49	-60.92%	Gold	1,794.55	1,939.96	8.10%
TWSE	15,802.40	16,634.51	5.27%	UST 2Y	0.001	0.049	3989.92%
KOSPI	3,163.25	2,556.27	-19.19%	UST 5Y	0.006	0.043	641.81%
Sensex	52,104.17	64,831.41	24.43%	UST 10Y	0.013	0.041	212.79%
DAX	14,064.60	15,947.08	13.38%	UST 30Y	0.021	0.042	101.43%
Nikkei225	30,467.75	32,619.12	7.06%	Spread(10-2)	0.012	-0.008	-163.35%
Bovespa	119,428.72	115,741.81	-3.09%	JGB10Y	0.001	0.006	651.76%

註：FICC市場為固定收益、貨幣、大宗商品市場

**【統一投顧 獨立經營管理】**

- 全權委託投資並非絕無風險，本商品所連結之一切投資標的，其發行或管理機構以往之投資績效及投信事業以往之經理績效不保證未來之投資收益，除保險契約另有約定或投信事業盡善良管理人之注意義務外，保險公司及投信事業不負投資盈虧之責，亦不保證最低之收益，要保人投保前應詳閱商品說明書。
- 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保險商品說明。
- 本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。本全權委託帳戶之資產撥回比率並不代表報酬率，且過去資產撥回比率不代表未來資產撥回比率，本全權委託帳戶淨值可能因市場因素而上下波動。

## 美國市場總結

8月行情先下後上，主要受殖利率波動導致的估值修正影響。8月上旬、中旬美股拉回整理，主要受制於：1) 美國長債殖利率走揚(10年期公債殖利率攀升至4.366%)，美聯儲11月再升息的預期升溫：受赤字惡化和利率飆升影響，傳美國財政部從7/31當周起將提高較長期債券發行規模，恐持續到2024年；信評機構惠譽基於美國未來三年財政狀況將惡化，同時總體債務負擔將不斷提高，將美國長期外幣債務評級從最高的「AAA」調降一級到「AA+」；美國財政部30年期公債發行中標殖利率創2011年以來最高，反映出需求不佳；美國7月PPI年增率結束連12個月下降趨勢；美聯儲官員看法分歧，部分官員及7月會議記錄表示，鑒於通膨過高，美聯儲尚未準備結束本次升息循環。2) 金融業產業利空：信評機構穆迪調降美國10家中小型銀行信用評等，惠譽亦表示可能在未來下調包含摩根大通、美國銀行等數十家銀行評級；義大利政府意外批准對銀行徵收40%「暴利稅」。3) 財報利空：AAPL。4) 全球經濟展望承壓：中國房地產陷流動性危機，進而導致總體需求不如預期。

8月下旬美股反彈，三大指數再次站回季線之上，主要利多因素包括：1) 美國長債殖利率回落(10年期公債殖利率未突破4.366%)，市場期待毋須加大升息力度：美聯儲主席Powell在全球央行年會最後表達將謹慎操作的立場；經濟持續降溫(美國勞工部經過重新估算，預計將非農就業人數下調30.6萬人；Markit公布美國製造業與服務業PMI雙雙不如預期，並下滑至2023/2以來新低；美國7月職位空缺數創2021/3以來新低，6月數據也超預期下修；房市數據放緩；美國2Q23 GDP成長率下修；8月ADP新增就業人數創5個月來新低；美國勞動市場供需失衡狀況改善，8月非農就業新增人數穩健增長、失業率上升、勞動參與率上升)；ECB投票官員Schnabel認為，經濟增長前景較先前預期疲弱，央行可能已完成部分工作；美國核心PCE年增率符合預期。2) 中美緊張關係緩和的希望浮現，美國商務部長Raimondo確定於8/27至8/30訪中。不過，AI題材承壓，因Nvidia財報業績亮眼，但公布隔日股價開高走低，出現利多出盡的氛圍，股價至8月底未返回盤中新高502.66；金融股承壓，繼穆迪之後，信評機構標普也下調5家美國地區銀行評等。

### 【統一投顧 獨立經營管理】

- 全權委託投資並非絕無風險，本商品所連結之一切投資標的，其發行或管理機構以往之投資績效及投信事業以往之經理績效不保證未來之投資收益，除保險契約另有約定或投信事業盡善良管理人之注意義務外，保險公司及投信事業不負投資盈虧之責，亦不保證最低之收益，要保人投保前應詳閱商品說明書。
- 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保險商品說明。
- 本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。本全權委託帳戶之資產撥回比率並不代表報酬率，且過去資產撥回比率不代表未來資產撥回比率，本全權委託帳戶淨值可能因市場因素而上下波動。

最終，道瓊工業指數、標普500指數、納斯達克指數分別下跌2.36%、1.77%、2.17%。股權比重大致維持在74%，主要考量到：1) 美國經濟仍具韌性，傳統旺季下，需求有望由強了三季的服務轉向弱了將近一年的商品。2) 新品推出。3) 對美聯儲再升息的預期降溫。4) 10年期公債殖利率的拉回整理有助於支撐高估值。5) 期待中國政府刺激方案的出台與執行對提振需求產生效果，或有助於全球商品需求回溫。至於債權比重由約21%降至約19%，主要著眼於：1) 股市提供的相對報酬高於債市；2) 債市年底前無顯著利多加持，並基於進入升息末期及降息預期浮動，透過減碼長期公債、加碼短期公債來降低債權部位波動度。

## 美股未來投資想法

基本面的角度，考量如下：

- 總體經濟：經濟持續轉弱，但水平維持在歷史上行軌道上，具韌性。經濟諮商局領先指標年增率持續為負(出現衰退時的歷史跌幅，1982年的-6.31%、1990年的-9%、2001年的-8%、2009年的-20%、2020年的-10%)，但7月跌幅較6月收斂，4月起連三月跌幅收斂，浮現最壞狀況已過、這波經濟降溫谷底已過的訊號。不確定因子浮現改善跡象：1) 中國復甦期待度谷底反彈：製造業浮現回溫跡象；中國政府加大刺激力度，房市、車市政策陸續推出，並冀望透過降低消費者貸款負擔，在傳統「金九銀十」旺季下提升消費動能；至於房企面臨的流動性問題，希望透過房市止穩來避免問題進一步擴大。2) 傳統旺季效應：期待中國需求回溫同步帶動；期待旅遊旺季過後民眾轉移至商品消費(受惠折扣促銷提振)，仍留意恐受制於高物價水平、貸款標準趨嚴、信用卡違約率攀升的掣肘。3) 企業展望：市場期待4Q23新品推出、規格升級帶來的需求，留意目前的能見度仍不佳。留意通膨風險，留意因子包括：1) 薪資增速維持在4%。2) 糧價攀升(烏俄地緣政治風險掣肘...)。3) 油價攀升(OPEC擬減產...布蘭特突破81...朝區間84~87升)。4) PPI增速回升，成本壓力存有隱憂。
- 企業獲利預估：9/1當週Refinitiv公布的獲利預估報告，有近八成企業的獲利優於預期。對於3Q23展望看法持平，獲利增速預期由1.9%下修至1.8%。對於4Q23展望審慎樂觀，獲利增速預期維持在10.6%。若考慮rolling EPS，2H23至1H24的EPS、4Q23至3Q24的EPS，近七週分析師均上修。

## 【統一投顧 獨立經營管理】

- 全權委託投資並非絕無風險，本商品所連結之一切投資標的，其發行或管理機構以往之投資績效及投信事業以往之經理績效不保證未來之投資收益，除保險契約另有約定或投信事業盡善盡良管理人之注意義務外，保險公司及投信事業不負投資盈虧之責，亦不保證最低之收益，要保人投保前應詳閱商品說明書。
- 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保險商品說明。
- 本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。本全權委託帳戶之資產撥回比率並不代表報酬率，且過去資產撥回比率不代表未來資產撥回比率，本全權委託帳戶淨值可能因市場因素而上下波動。

- 估值Factset調查顯示，截至9/1標普500指數的未來12個月本益比約在18.8倍。目前估值落在合理區間上緣 (5年平均為18.7倍、10年平均為17.5倍)。目前影響估值的因素，出現狀況稍加改善的情形，如：1) 中國經濟有望優於極度悲觀預期，基於政府刺激政策的大力推出帶來的正向期待。2) 美聯儲再升息一碼的可能性降，對降息的期待再回到2Q24可能發生。3) 通膨壓力減輕：CPI、PPI、PCE還在市場預期的範圍內；美國勞動市場緊繃的狀況有所舒緩(新增就業降、失業率增、勞動參與率增)，薪資增速壓力減輕的情況預期將發生。4) 高估值容忍度回升：受惠於10年期公債殖利率從高點4.366%回落。
- 其他事件留意：烏俄戰爭、美中關係、FOMC會議(@9/20，預期不升息，並暗示通膨處在降溫軌道，且勞動市場緊繃狀況逐步放鬆，11月有空間再觀察是否有進一步升息必要)。

技術面看法，整體由負面轉趨中性偏樂觀，偏多因子主要為美國10年期公債殖利率由4.366%的高檔回落，美國三大指數均回到季線之上。針對納指，基於：1) 趨勢：低點(分別落在2023/8/18及2023/8/25)墊高，未跌破前向上格局將延續；站回由2023/3/13及2023/5/4構築的上行趨勢線，目前尚未站穩，指數回升仍以反彈視之；目前維持在2022/12/28及2023/3/13構築的上行趨勢線之上，大盤還延續中長期多頭格局。2) 型態：至8/18完成M頭跌破的下跌走勢。8/18起反彈再次站回頸線13997點。走勢預期，悲觀情境下頭尖頂尚無法排除(需站穩季線或13864點不跌破)；樂觀情境為三角收斂，突破的契機研判落在9/20的FOMC會議，但突破後仍存在作大M頭右頭的風險(反彈至14300~14446)。3) 均線：短、中期(5MA、10MA、20MA)均線轉上行。長期仍續呈多頭格局，60MA、120MA、240MA均維持上行。4) 價量關係：8/18起的反彈量有縮，但8/31的量增有反彈告一段落的氛圍。雖站回重要關卡14000點(頸線+大量)，此處賣壓尚需消化，短線恐陷入盤整。期待美股延續歷史節奏(如下圖所示)，9月延續8月的整理格局，10月再展開一波行情。

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
10 Yr Avg	.20	.44	-.35	1.78	.86	-.19	3.27	-.12	-1.53	2.26	3.20	-.12
2023	6.18	-2.61	3.51	1.46	-.25	6.47	3.11	-1.77	-.18			
2022	-5.26	-3.14	3.58	-8.80	.01	-8.39	9.11	-4.24	-9.34	7.99	5.38	-5.90
2021	-1.11	2.61	4.24	5.24	.55	2.22	2.27	2.90	-4.76	6.91	-.83	4.36
2020	-.16	-8.41	-12.51	12.68	4.53	1.84	5.51	7.01	-3.92	-2.77	10.75	3.71
2019	7.87	2.97	1.79	3.93	-6.58	6.89	1.31	-1.81	1.72	2.04	3.40	2.86
2018	5.62	-3.89	-2.69	.27	2.16	.48	3.60	3.03	.43	-6.94	1.79	-9.18
2017	1.79	3.72	-.04	.91	1.16	.48	1.93	.05	1.93	2.22	2.81	.98
2016	-5.07	-.41	6.60	.27	1.53	-.09	3.56	-.12	-.12	-1.94	3.42	1.82
2015	-3.10	5.49	-1.74	.85	1.05	-2.10	1.97	-6.26	-2.64	8.30	.05	-1.75
2014	-3.56	4.31	.69	.62	2.10	1.91	-1.51	3.77	-1.55	2.32	2.45	-.42
2013	5.04	1.11	3.60	1.81	2.08	-1.50	4.95	-3.13	2.97	4.46	2.80	2.36

資料來源：Bloomberg

### 【統一投顧 獨立經營管理】

- 全權委託投資並非絕無風險，本商品所連結之一切投資標的，其發行或管理機構以往之投資績效及投信事業以往之經理績效不保證未來之投資收益，除保險契約另有約定或投信事業盡善良管理人之注意義務外，保險公司及投信事業不負投資盈虧之責，亦不保證最低之收益，要保人投保前應詳閱商品說明書。
- 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保險商品說明。
- 本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。本全權委託帳戶之資產撥回比率並不代表報酬率，且過去資產撥回比率不代表未來資產撥回比率，本全權委託帳戶淨值可能因市場因素而上下波動。

**目前的投資組合及策略**
**致富未來投資組合 (截至2023年8月31日)**
**股權策略：**

- 8月股權權重由72.72%略增至74.25%，持股不變。
- 鑒於估值已有修正，並基於：1) AI產業趨勢發酵；2) 電動車滲透率提升；3) 新品推出，4Q23仍期待中、長期技術面延續多頭格局，審慎提高股權權重。以大型科技股(有成長實力)為布局主軸。
- 目前的市場主軸：美國經濟雖有韌性，但成長動能放緩，留意需求是否由服務轉向商品。密切關注中國政府刺激方案的出台與執行對提振需求效果，或有助於全球商品需求回溫。對美聯儲再升息的預期降溫，但降息的期待能否提前，需視經濟數據發展而定，10年期公債殖利率的回落有助於支撐高估值。
- 大趨勢概念股關注：新能源 (太陽能、氫能、核能)；儲能/智慧電網；電動車相關 (自動駕駛、充電設備[充電站、充電樁、支付]、鋰電池)；AI；基礎建設(寬頻)；生技。

資產類別	資產配置	權重
股票	大趨勢(高β值)	53.5%
	大趨勢(中β值)	6.8%
	大趨勢(低β值)	14.0%
	股票總和	74.3%
債券	固定收益	19.3%
現金	現金	6.5%

股票	ETF	比重	債券	ETF	比重
綜合科技 23.5%	Qxxx Sxxx	17.8% 5.7%	綜合券種 3.2%	Axxx	3.2%
行動平台 14.6%	Xxxx	14.6%	美國短期 國庫券 9.7%	Sxxx	9.7%
新能源 9.5%	Xxxx Dxxx	2.3% 7.2%	美國長期 國債 6.4%	Ixxx	6.4%
人工智慧 5.1%	Bxxx	5.1%	美國 其他券種		
全自動 2.3%	Ixxx	2.3%	美國投資 級公司債		
生物科技 1.1%	Ixxx	1.1%	美國高收 益公司債		
金融科技 0.0%			新興市場 主權債		
硬體革新 及其他 15.9%	Sxxx	15.9%	新興市場 公司債		
其他 2.2%	Xxxx	2.2%			
10檔 ETFs：		74.3%	3檔 ETFs：		19.3%

**【統一投顧 獨立經營管理】**

- 全權委託投資並非絕無風險，本商品所連結之一切投資標的，其發行或管理機構以往之投資績效及投信事業以往之經理績效不保證未來之投資收益，除保險契約另有約定或投信事業盡善盡良管理人之注意義務外，保險公司及投信事業不負投資盈虧之責，亦不保證最低之收益，要保人投保前應詳閱商品說明書。
- 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保險商品說明。
- 本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。本全權委託帳戶之資產撥回比率並不代表報酬率，且過去資產撥回比率不代表未來資產撥回比率，本全權委託帳戶淨值可能因市場因素而上下波動。

**債權策略：**

- 8月債權權重由20.58%減持至19.26%，調整債權結構，降低長天期公債比重，提高短天期公債比重，以降低債權部位的波動度。
- 基於：1) 股市提供的相對報酬高於債市，2) 債市年底前無顯著利多加持，會將部分債權部位轉至股權。
- 市場終點利率預期落在5.25~5.50% (FedWatch 9/3數據)。
- 2023年內再升息1碼的可能性下滑至不到40%。最終是否升息，視就業、物價表現而定，若意外再升息一碼，可能的時間點落在2023/11。
- 短線利空為長債供不應求，供給面受制於美國財政部擴大長債發行規模，需求面受制於：1) 等待新買盤浮現：美國財政部公債回購執行。2) 國家央行不買：如中國、沙烏地阿拉伯。3) 擔憂經濟最壞狀況(滯漲)發生。
- 預期11月FOMC會議前2年期公債殖利率上緣不致於突破5.12%；10年期公債殖利率守住4.366%的可能性增，短線經濟數據出現大變化引發市場預期調整的可能性不高。
- 儘管經濟衰退並非市場的基本預期，但風險未消退前(擔憂因子：高物價水平掣肘購買力、高利率掣肘投資動能、信貸標準趨嚴、信用卡及車貸違約率攀升至2020年初的水平)，暫緩將公債調整至投資級公司債。

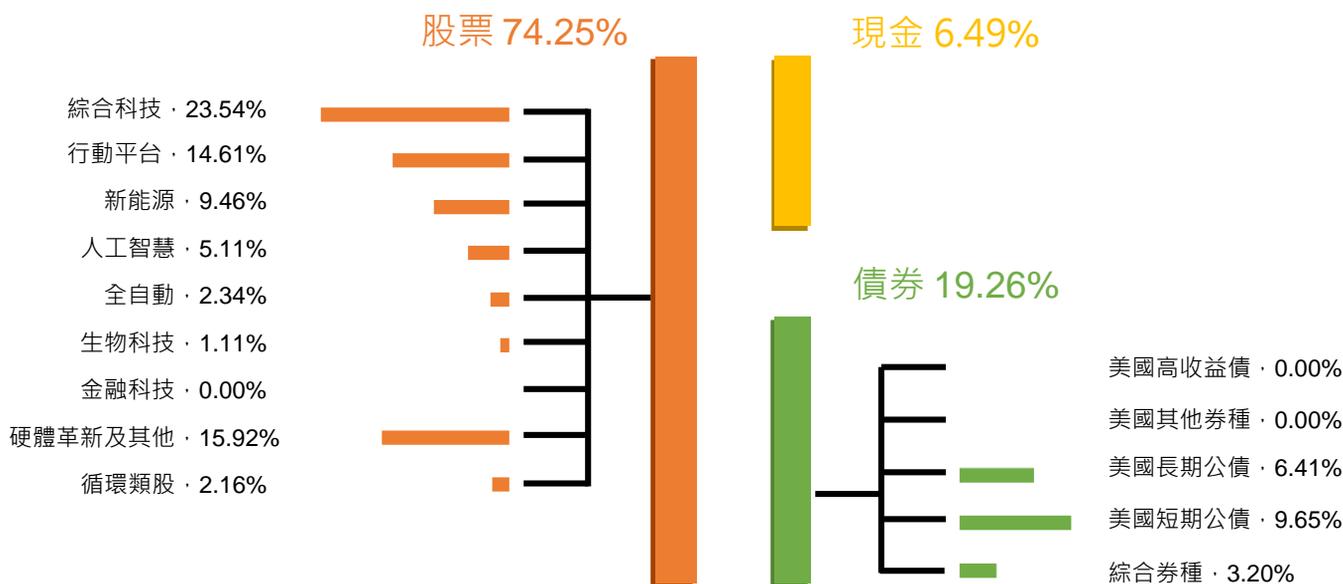
**【統一投顧 獨立經營管理】**

- 全權委託投資並非絕無風險，本商品所連結之一切投資標的，其發行或管理機構以往之投資績效及投信事業以往之經理績效不保證未來之投資收益，除保險契約另有約定或投信事業盡善良管理人之注意義務外，保險公司及投信事業不負投資盈虧之責，亦不保證最低之收益，要保人投保前應詳閱商品說明書。
- 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保險商品說明。
- 本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。本全權委託帳戶之資產撥回比率並不代表報酬率，且過去資產撥回比率不代表未來資產撥回比率，本全權委託帳戶淨值可能因市場因素而上下波動。

投資組合(前五大配置)

標的名稱	權重
Invesco QQQ Trust	17.81%
VanEck Vectors Semiconductor ETF	15.92%
Technology Select Sector SPDR Fund	14.61%
iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	9.65%
Global X Autonomous And Electric Vehicles ETF	7.16%

資產配置圖



【統一投顧 獨立經營管理】

- 全權委託投資並非絕無風險，本商品所連結之一切投資標的，其發行或管理機構以往之投資績效及投信事業以往之經理績效不保證未來之投資收益，除保險契約另有約定或投信事業盡善良管理人之注意義務外，保險公司及投信事業不負投資盈虧之責，亦不保證最低之收益，要保人投保前應詳閱商品說明書。
- 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保險商品說明。
- 本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，本全權委託帳戶之資產撥回比率並不代表報酬率，且過去資產撥回比率不代表未來資產撥回比率，本全權委託帳戶淨值可能因市場因素而上下波動。

## 投資經理人

### 投資經理人

姓名：陳李昕

學歷：國立清華大學經濟碩士

現任：統一投顧投資經理

經歷：1. 國票投顧投資研究員

2. 國票證券綜合商品部產品處處長

3. 統一證券企業法人部專業經理

4. 統一投顧全權委託投資經理人

- 本帳戶投資經理人學、經歷無異動；最近兩年亦無受證券投資信託及顧問法、期貨交易法或證券交易法規定之處分情形。
- 管理機構最近一年因業務發生訴訟或非訴訟事件之說明：無

### 【統一投顧 獨立經營管理】

- 全權委託投資並非絕無風險，本商品所連結之一切投資標的，其發行或管理機構以往之投資績效及投信事業以往之經理績效不保證未來之投資收益，除保險契約另有約定或投信事業盡善良管理人之注意義務外，保險公司及投信事業不負投資盈虧之責，亦不保證最低之收益，要保人投保前應詳閱商品說明書。
- 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保險商品說明。
- 本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。本全權委託帳戶之資產撥回比率並不代表報酬率，且過去資產撥回比率不代表未來資產撥回比率，本全權委託帳戶淨值可能因市場因素而上下波動。