

# 安達人壽全權委託富蘭克林華美投信投資帳戶-犇騰積極組合

資料日期：2023/08/31

## 帳戶基本資料

成立日期: 2009/08/03  
計價幣別: USD  
投資標的: 共同基金與ETF  
發行價格: \$10.00  
最新淨值: \$14.65  
帳戶經理人: 陳怡均  
帳戶經理費/管理費: 1.30%  
保管機構: 花旗台北  
月底規模: USD9,196,725

## 投資帳戶淨值走勢圖



## 累積報酬率

期間	三個月	六個月	一年	二年	三年	年初以來	成立以來
參考指標*	4.07%	6.83%	8.37%	-10.20%	6.05%	9.51%	91.66%
投資帳戶**	3.61%	4.05%	6.16%	-13.62%	5.85%	7.96%	46.50%

註：過去績效不代表未來績效之保證。

\*參考指標為70% MSCI AC世界指數+ 30% Bloomberg Barclays Global-Aggregate Total Return Index Value Unhedged USD  
· 帳戶委託投資金額達50萬美元以前，參考指標起始值皆設定為10。請注意本帳戶無法直接投資於指數，而未經管理的指數報酬率也未反映任何費用，僅供說明用途。

\*\*報酬率 = (期末單位淨值 - 期初單位淨值) / 期初單位淨值 × 100%。

## 前五大持股

	佔淨資產百分比
先鋒全世界股票ETF	27.28%
iShares安碩MSCI美國優質因數	12.88%
富蘭克林坦伯頓全球投資系列-精選收益基金美元A(acc)股	7.88%
富蘭克林坦伯頓全球投資系列-美國政府基金美元A(acc)股	7.02%
景順QQQ信託系列1	5.63%

## 投資展望與經理人評論

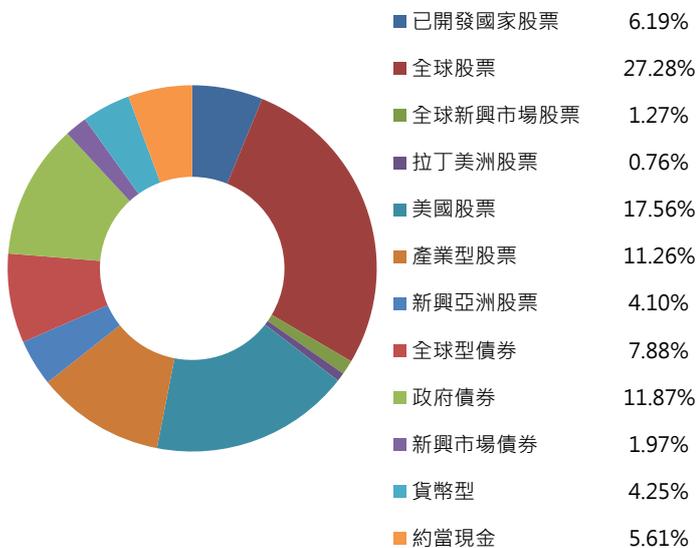
### 總體經濟：

美國7月份ISM製造業指數自46.0微幅升至46.4，連續第九個月處在榮枯線下。其中，新訂單和生產分項有所改善，分別回升至47.3及48.3，顯示製造業活動萎縮趨緩，惟僱傭指數自48.1降至44.4，觸及3年新低。7月份ISM非製造業指數自53.9降至52.7，其中新訂單指數自55.5降至55.0，物價指數自54.1升至56.8，凸顯服務業活動溫和擴張的同時物價仍保有僵固性。7月CPI年增率3.2%，月增率0.17%，大致符合市場預期，其中住房成本有所放緩，且二手車價格連續第二個月下跌；核心CPI年增率4.7%，月增率0.16%，維持在2021年3月份來最低水平，但上述通膨數據的發展在聯準會官員的判斷上並未達到取得勝利的程度。6月JOLTS職缺數較前月減少約3.4萬個至958.2萬，顯示就業緊俏的狀態開始鬆動，同時7月非農就業增加18.7萬人，略低於市場預期，其中平均每週工作時數微降至34.3小時，平均時薪月增0.4%，失業率小幅降至3.5%，顯示美國勞動市場延續適度地降溫中。聯準會公佈7月FOMC會議紀錄，部分官員指出通膨仍未排除上行風險，仍有進一步緊縮貨幣政策的空間，惟聯準會主席Powell在Jackson Hole舉行的全球央行年會釋出鷹派演說基調，暗示9月份FOMC會議將可能維持基準利率不變，同時亦堅定表態不會改變2%通膨目標。美國第三季企業財報已接近尾聲，其中逾80%的公司業績表現優於市場預期，顯示企業利潤放緩程度並不如先前預期來得嚴重。中國近期經濟數據表現全面差於預期，加上碧桂園爆發財務風暴，房地產市場持續萎靡，市場避險情緒再次升溫。中國政府宣布將證券交易印花稅從0.1%降至0.05%，望以重啟政策利多來激勵投資人信心。在總體市場方面，美元指數升值1.70%，十年期美債殖利率上升14.93bp到4.11%，WTI原油價格上漲2.19%；股市方面，MSCI世界指數下跌2.76%，S&P 500下跌1.77%，歐洲600指數下跌2.51%，新興市場指數下跌6.14%；債市方面，全球綜合債價下跌1.42%，新興市場債價下跌1.65%，全球非投資等級債價下跌0.39%。類股方面，能源領漲，公用事業、核心消費及原物料領跌。

### 經理人評論：

本月美國多數經濟數據大致穩健，然市場主要受到美國政府擴大發債、服務業通膨仍顯僵固，導致公債殖利率再度上彈，加上部分科技股財報不如預期影響，高本益比族群出現明顯獲利了結壓力；此外信評機構接連調降多家美國銀行信評，以及中國經濟狀況惡化、強刺激政策落空亦衝擊投資人信心。因應市場波動風險，本月降低持股至小幅低配，主要部分獲利了結成長股，轉換至價值型及品質型風格子基金；考量基本行情況，投組維持相對加碼美國及中國以外新興市場，低配歐股；聯準會主席Powell於央行年會演說表示Fed不排除進一步升息，但會謹慎行事，貨幣環境進一步趨緊將使中長期景氣風險升高，將觀察是否持續影響股市資金動能。債券基金方面，目前整體維持低配，但考量近期殖利率已顯著上彈，中短期期債收益率具吸引力，採取逢低逐步增持之策略。(上述所提及之標的皆為ETF與基金)

## 投資組合



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。百分比係以兩位小數四捨五入列計，故總計可能不等於100%。

本帳戶投資並非絕無風險，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，客戶簽約前應詳閱全權委託投資說明書或商品說明書。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本全權委託投資業務之績效。本帳戶之主要投資風險除包含一般股票型基金之投資組合跌價與匯率風險外，與成熟市場相比須承受較高之政治與金融管理風險，而因市值及制度性因素，流動性風險也相對較高，新興市場投資組合波動性普遍高於成熟市場。由於非投資等級債券之信用評等未達投資等級或未經驗信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故本帳戶可能會因利率上升、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。本帳戶較適合投資屬中性風險承受度較高之投資人，投資人投資以非投資等級債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。

