

貝萊德投資月報

法國巴黎人壽ESG永續享利投資帳戶(委託貝萊德投信運用操作) (投資帳戶之資產撥回機制來源可能為本金且撥回率或撥回金額非固定)(投資帳戶於資產撥回前未先扣除行政管理相關費用)

資料截至2024年4月30日

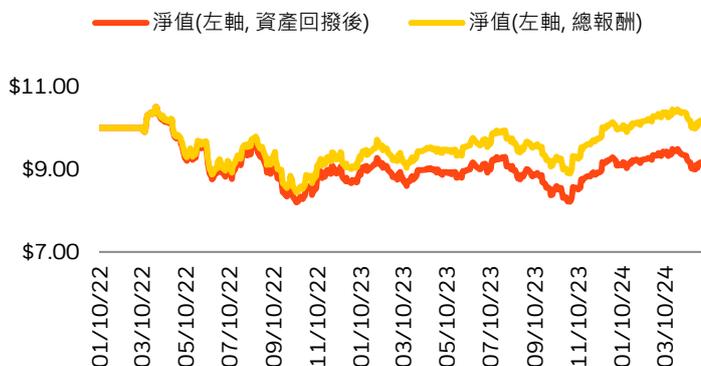
績效變動(美元)

期間	3個月	6個月	今年至今	1年期	2年期	3年期	成立至今
淨值變化 (扣除資產撥回)	-1.3%	10.4%	-1.7%	1.3%	-6.9%	--	-8.8%
總回報 (含資產撥回)	0.0%	13.2%	-0.1%	6.3%	--	--	0.7%
年化波動度 (含資產撥回)	8.2%	9.2%	8.3%	9.7%	12.7%	--	12.4%

前五大持股

產品名稱	比重
iShares MSCI USA SRI UCITS ETF	14.85%
iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF	13.91%
iShares MSCI USA ESG Screened UCITS ETF USD INC	8.73%
iShares USD Corp Bond ESG UCITS ETF	8.27%
iShares MSCI Europe SRI UCITS ETF	5.04%

淨值走勢



資產撥回組成表

月份	每單位撥回資產金額	可分配淨利益*/每單位撥回資產金額	本金/每單位資產撥回金額
113/04	0.03904	0%	100%
113/03	0.03913	100%	0%
113/02	0.03842	0%	100%
113/01	0.03833	67%	33%
112/12	0.03721	59%	41%
112/11	0.03463	0%	100%
112/10	0.03554	0%	100%
112/09	0.03750	0%	100%
112/08	0.03846	0%	100%
112/07	0.03808	43%	57%
112/06	0.03704	45%	55%
112/05	0.03708	0%	100%

*可分配淨利益=可分配收益項目+已實現資本利得-費用-未實現資本損失

帳戶特色

本委託投資帳戶為全球型的投資組合，藉以發掘各類資產的投資機會並分散風險。帳戶以提供長期資本增值為目標，並致力達成每月階梯式資產撥回，同時著重於降低投資組合之波動度。本委託投資帳戶將動態地進行調整，至少80%以上的部位投資於ESG UCITS ETF以期建構充分分散之多元資產投資組合。

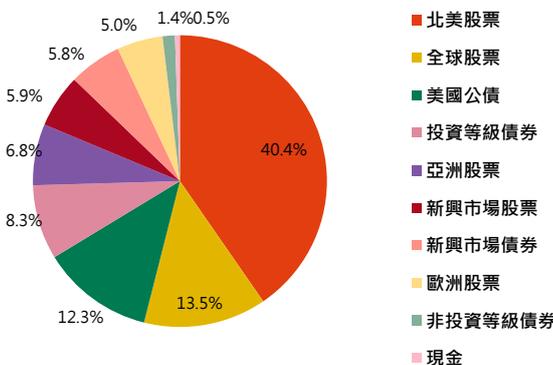
基本資料

姓名：李珈蕙 學歷：美國加州大學洛杉磯分校數據科學碩士
經歷：貝萊德投信投資經理人、台灣富時指數資料分析師、聯博投信全委投資部研究員、聯博投信總經理特助、瑞士銀行信用風險控管部

投資帳戶經理人學、經歷及最近二年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：本帳戶經理人學、經歷無異動亦無受處分情形

成立日期: 2022年1月10日
保管銀行: 彰化銀行
經理費: 1.70%
帳戶淨值: 9.12美元
帳戶規模: 77,924,591.25美元

資產配置/地區分布



註：因四捨五入進位關係，加總數值可能不等於100%

2024年度資產撥回基準日

1月	2月	3月	4月	5月	6月
2	1	1	2	2	3
7月	8月	9月	10月	11月	12月
1	1	3	1	1	2

此日期僅為預估，如有更改以基金公司最新公佈資料為準。

在經過數月股市上漲後，4月股市轉為下跌。通膨降速緩慢，與年初市場預期之通膨快速降溫相去甚遠，CPI/PCE皆持續高於市場預期。除了通膨帶來之逆風，中東地區衝突擴大，地緣政治風險再起使全球投資人風險偏好快速下降(risk-off)也不利風險性資產表現。雖然美國大型股持續繳出優於預期之財報，但對股市支撐有限。整體來說，4月份道瓊工業指數下跌5.00%、S&P 500指數下跌4.16%、那斯達克指數下跌4.41%。

美國經濟在連續數季經濟擴張後，成長開始出現雜音，今年第一季GDP成長放緩至1.6%，低於市場預期之2.4%。通膨持續強勁，三月CPI/Core CPI年成長率達3.5%/3.8%，皆高於市場預期0.1%，三月PCE年成長率2.8%同樣較市場預期高0.1%。勞動市場持續強於市場預期，三月非農就業人口增加30.3萬人，遠高於市場預期之20萬人，不過失業率及工資增幅皆符合市場預期。我們維持先前的看法，通膨的僵固性將使聯準會延後其第一次降息時點。

貨幣政策方面，隨著近期之經濟數據公布，聯邦利率期貨顯示之2024年降息幅度已降至2碼，同時第一次降息時點已延後至9月。聯準會於最新之FOMC將政策利率維持於5.25~5.50%，符合市場預期，主席Powell會後發言偏鴿，並宣布將放緩縮表速度。市場同樣偏鴿解讀此次FOMC結果，會後美元及美債利率皆下跌。亞洲方面，日銀在上月結束負利率後，官員於四月貨幣政策會議將基準利率維持於0~0.1%，符合市場預期，不過日銀並未如市場預期的對日幣近期貶勢做出回應。

美國股市不斷創高後在四月出現較明顯回檔，主因為僵固之通膨推遲聯準會降息時點衝擊股市評價，此外中東地緣政治風險可能衝擊原油供給，並進一步對通膨造成上行壓力。相對之下，最新季度之財報季開跑，多數美國公司獲利仍維持良好，尤其多數大型權值股持續繳出優於市場之獲利，並上調對於人工智慧相關之資本支出，重申對於此領域之樂觀展望。我們持續看好人工智慧類股之長期表現，認為其獲利有機會受益於此趨勢而出現結構性成長。中國股市在四月小漲，主要受惠於對於資本市場之政策利多及GDP優於預期，但整體消費仍舊疲弱，持續存在通縮風險，整體經濟擴張持續性仍須進一步觀察。

債市方面，通膨在三月再度出現高於投資人預期的格局，引發美債殖利率曲線同步上移，中東地區衝突帶來之潛在通膨上行風險也推升了利率的漲勢，十年期美債單月彈升超過40個基點。在利率大幅上揚的情況下，全球債市出現廣泛性的回檔，其中美元投資級債券出現較大跌幅。中東動盪的局勢將對通膨帶來更多上行風險，因此我們預期利率將維持於高檔更長一段時間。

總結來說：總體經濟逆風不斷，中東局勢為僵固不下的通膨帶來更多不確定性。股市出現回檔但評價仍處在高檔區間，尚未公布財報之公司，財報及財測需符合市場預期才能將股價維持於目前之高評價水準。在股市投資策略方面，我們增加美股部位，因美國企業獲利動能仍優於其他市場，且人工智慧的趨勢有機會為美股帶來長達數年之獲利成長動能。相對之下，我們持續減持歐股部位，因其獲利前景不如美股及日股。債市方面，我們看法與先前大致相同，但略為增加存續期間，並減持投資級債券部位，因其利差已降至近年低點。

大趨勢方面，4月主要標的皆出現下跌，元宇宙主題及自動化與機器人主題下跌幅度最大，各自下跌8.09%及7.68%。新興市場消費成長與全球水資源主題相對抗跌，下跌幅度為0.38%及0.61%。

ESG相關指數部分，日股出現最大跌幅，iShares MSCI Japan ESG Screened UCITS ETF單月下跌5.32%，在連續數月表現領先後出現較大回檔。美股跌幅介於3~5%不等，iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF及iShares MSCI USA SRI UCITS ETF各自下跌3.65%及4.52%。債市方面，投資等級債券跌幅大於非投資等級債券，iShares USD Corp Bond ESG UCITS ETF下跌2.52%，iShares USD High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF僅跌1.32%。

(資料來源：Bloomberg)

貝萊德證券投資信託股份有限公司獨立經營管理。台北市信義區松仁路100號28樓，電話：0223261600。本文僅限法國巴黎人壽全權委託帳戶使用。本文所載之任何意見，反映本公司資料製作當時情況之判斷，可能因其後的市場變化而調整。投資人不應視為投資決策依據或投資建議。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，且全權委託帳戶資產撥回前未先扣除行政管理相關費用。全權委託帳戶之資產撥回比率並不代表報酬率，全權委託帳戶淨值可能因市場因素而上下波動。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。非投資等級債券基金主要係投資於較高風險之債券，適合能適當承受高風險之非保守型投資人，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。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。非投資等級債券基金不適合無法承擔相關風險之投資人。非投資等級債券之基金可能投資美國Rule 144A 債券，該債券屬私募性質，易發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或價格不透明導致高波動性之風險。投資新興市場可能比投資已開發國家有較大的價格波動及流動性較低的風險；投資新興市場/中國大陸及香港其他風險可能包含必須承受較大的政治或經濟不穩定、匯率波動、不同法規結構及會計體系間的差異，因國家政策而限制機會及承受較大投資成本的風險。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。本文所提及之有價證券僅供說明之用，不代表任何金融商品之推介或建議，亦不代表全權委託帳戶未來投資。指數報酬率非指全權委託帳戶或其投資標的之報酬率，投資人不可直接投資該指數。©2024 BlackRock, Inc. 或其附屬公司版權所有。BlackRock®乃 BlackRock, Inc., 或其附屬公司的註冊商標。任何其他商標歸屬於其各自的商標權人