

# 貝萊德投資月報

## 法國巴黎人壽趨勢得利投資帳戶(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2026年02月26日

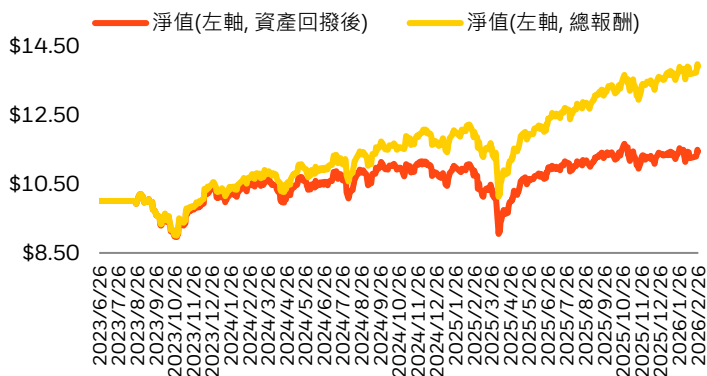
### 績效變動(美元)

期間	3個月	6個月	今年至今	1年期	2年期	3年期	成立以來
淨值變化 (扣除資產撥回)	0.9%	2.7%	1.0%	6.0%	9.3%	--	14.3%
總回報 (含資產撥回)	3.6%	8.3%	2.8%	15.8%	27.3%	--	35.2%
年化波動度 (含資產撥回)	9.7%	10.7%	10.9%	17.1%	14.8%	--	14.2%

### 前五大持股

產品名稱	比重
iShares World Equity Factor Rotation Active UCITS ETF	25.64%
iShares U.S. Equity Factor Rotation Active ETF	24.50%
iShares U.S. Thematic Rotation Active ETF	14.68%
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	11.79%
iShares Core MSCI EMU UCITS ETF	4.89%

### 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
2026/02	\$0.10532	19%	81%
2026/01	\$0.10386	0%	100%
2025/12	\$0.10358	100%	0%
2025/11	\$0.10596	85%	15%
2025/10	\$0.10460	9%	91%
2025/09	\$0.10102	100%	0%
2025/08	\$0.09956	3%	97%
2025/07	\$0.10084	62%	38%
2025/06	\$0.04872	0%	100%
2025/05	\$0.04292	0%	100%
2025/04	\$0.04250	0%	100%
2025/03	\$0.09846	25%	75%

\*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

本委託投資帳戶以追求帳戶長期資本成長機會的總報酬及提供投資人每月資產提解為目標，並同時致力於投組波動度控管。

### 基本資料

姓名：巫文慈 學歷：英屬哥倫比亞大學商學院(主修財經輔修經濟)學士

經歷：貝萊德投信投資經理人、國泰投信券商通路部、國泰投信總經理室、國泰投信量化投資部、國泰投信永續辦公室、國泰投信數位發展部

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: 2023年6月26日

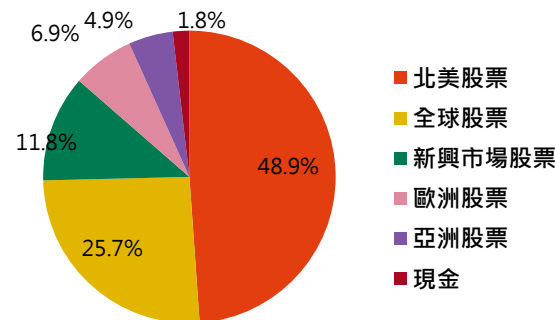
保管銀行: 華南銀行

經理費: 1.70%

帳戶淨值: 11.43美元

帳戶規模: 74,787,106.73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%

### 2026年度資產撥回基準日

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

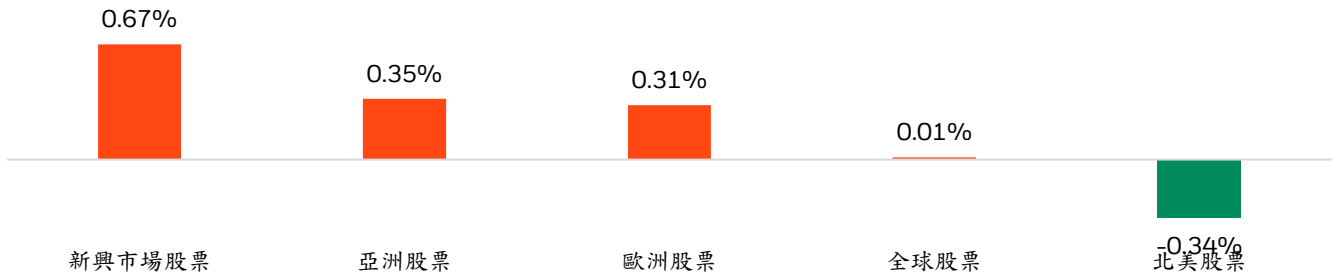
此日期僅為預估，如有更改以基金公司最新公佈資料為準。考量整體金融市場環境，將定期評估提減(撥回)政策，依投資帳戶所屬之子基金自市場所得之收益，來調整/調降每次提減(撥回)之年率或金額。本委託資產撥回機制並非保證且不代表本委託帳戶資產之操作績效，委託資產撥回金額可能超出本委託帳戶資產投資利得，得自本委託帳戶資產中撥回，委託資產撥回後，本委託帳戶淨資產價值將因此減少。當每單位資產淨值等於或高於11美元時，此時提解金額將有極高可能會超出本帳戶之投資收益或來自於本金。

## 基金評論

二月份金融市場呈現股市分化、風險情緒震盪的格局。美國股市在財報季支撐下仍具基本面韌性，但科技類股內部分化，使主要指數表現不一：標普 500 指數 2 月下跌約 0.55%，那斯達克指數下跌約 1.99%，道瓊工業指數於 2 月小幅上漲約 0.4%。歐洲股市表現相對穩健，Euro Stoxx 600 指數於 2 月上漲約 2.32%，反映企業獲利改善與資金分散配置需求的支撐；日本股市表現突出，日經 225 指數 2 月大幅上漲約 10.4%，主要受惠於政治不確定性下降與市場對財政政策延續性的預期升溫。整體而言，在政策與地緣政治消息交錯影響下，市場走勢呈現區間震盪，但區域間表現分化明顯。

貨幣政策方面，聯準會於 1 月會議後維持政策利率於 3.50%–3.75% 區間，會議紀要顯示決策層對通膨路徑與政策調整時點仍存分歧。儘管就業市場下行風險趨緩，但通膨黏性仍使政策前景維持不確定性，美國長天期公債殖利率於月內波動。日本方面，日本央行維持政策利率於相對高檔水準，並持續關注物價與薪資成長是否具備延續性；在國際政經層面，地緣政治衝突與能源供給風險升溫，推動避險需求回溫。投資團隊將持續關注政策進展與市場波動，並維持靈活的投資組合調整策略以因應環境變化。

各資產類別-本月績效貢獻



股票部位維持偏多立場，但市場呈現明顯分化、以美國偏弱、非美市場相對強勢為主。風格面上，市場風險偏好並非全面回升，而是更偏向防禦與評價支撐。美股產業輪動也呈現明顯分歧，整體顯示投資人更偏好收益、防禦板塊，對部分成長板塊採取較審慎配置。

2 月以來，金融市場波動明顯升高，主因在於地緣政治緊張、關稅政策不確定性再度浮現，以及市場對主要央行降息路徑的預期反覆調整。儘管期間市場出現數次回檔，整體風險資產仍大致展現韌性，顯示經濟數據與企業獲利預期仍對市場形成支撐。展望後市，市場機會與風險並存，地緣政治發展、政策不確定性及貨幣政策預期變化，仍可能為金融市場帶來一定程度的波動。因此，採取靈活且多元化的投資策略，並維持紀律性的投資組合管理，將是應對瞬息萬變市場環境的關鍵。

在美國維持寬鬆貨幣政策，以及主要已開發市場持續推動財政刺激的支撐下，投資團隊對全球經濟成長仍持正向看法，並維持審慎樂觀的立場，持續在股票部位保持超配。同時，投資團隊亦留意短期市場波動與突發事件，可能在部分時點影響市場情緒，進一步突顯分散配置與穩健管理投資組合的重要性。在股票配置方面，投資團隊持續看好新興市場股票，並隨著市場報酬來源趨於多元化，擴大對美國以外已開發市場的配置。新興市場在穩健的獲利前景與合理評價支撐下，仍具投資吸引力。在美國股票配置上，投資團隊維持整體超配立場，並適度降低部分廣泛市場曝險，轉而聚焦於受惠國防支出增加的工業類股，以及在市場動能擴散與降息環境中具優勢的小型股。此外，投資團隊上調日本股票配置，主要反映政治局勢穩定後，有助於推動支持經濟成長的政策方向；歐洲市場亦可望受惠於企業獲利動能回升，以及以德國為主的財政擴張措施。

美國產業輪動方面，本月投資組合在聯準會維持政策利率不變、通膨持續降溫且勞動市場維持穩健的環境下，採取更為防禦的產業配置調整。考量部分產業獲利表現不如預期，以及監管與定價壓力持續，投資團隊調降美國醫療保健類股配置。同時，基於景氣循環後段與防禦需求考量，投資團隊提高民生必需品與不動產類股比重，以強化投資組合的穩定性；其中不動產類股亦受惠於分析師對其基本面改善的正向評估。另一方面，投資團隊調降非必需消費品與通訊服務類股配置，以反映企業獲利預期下修與產業動能轉弱的趨勢；同時，針對前期表現較佳的黃金生產商與生技類股進行獲利了結。整體而言，本月投資組合透過提升防禦型產業比重、降低景氣敏感型類股曝險，採取更為審慎的產業配置策略，以因應市場環境變化並平衡投資組合風險。

(資料來源：BlackRock Investment Institute, Bloomberg，2026年02月28日)

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。本文僅限法巴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。© 2026 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