

台中銀 GAMMA 量化多重資產基金(人民幣) (本基金配息來源可能為本金)

TCB GAMMA Quantitative Multi-Asset Fund



2026 年 1 月

基本資料

經理人	廖采薇、俞明明
成立日期	2022/03/18
基金型態	多重資產型
保管銀行	合作金庫銀行
經理費	1.80% (年率)
保管費	0.27% (年率)
風險等級	RR3
贖回付款日	T+6
顧問公司	高曼資本
基金規模	1.03 億新台幣(2026/1/31) (含全部級別)
投資標的	本基金以美國大型股、中期和長期公債、抗通膨債、可轉換公司債等為主要投資配置。
手續費	
A、B 級別	申購時給付，最高不超過 3%。
C、N 級別	贖回時給付，即遞延手續費： (1) 持有有一年(含)以下：3% (2) 持有超過一年~二年(含)以下：2% (3) 持有超過二年~三年(含)以下：1% (4) 持有超過三年：0%

基金代碼	Bloomberg	ISIN Code
新台幣 A	TCGQMAT TT	TW000T1717A5
新台幣 B	TCGQMBT TT	TW000T1717B3
新台幣 C	TCGQMCT TT	TW000T1717C1
新台幣 N	TCGQMNT TT	TW000T1717D9
人民幣 A	TCGQMAC TT	TW000T1717E7
人民幣 B	TCGQMBC TT	TW000T1717F4
人民幣 C	TCGQMCC TT	TW000T1717G2
人民幣 N	TCGQMNC TT	TW000T1717H0
美元 A	TCGQMAU TT	TW000T1717J6
美元 B	TCGQMBU TT	TW000T1717K4
美元 C	TCGQMCU TT	TW000T1717L2
美元 N	TCGQMNU TT	TW000T1717M0

基金特色

- 委託美國高曼資本(Gamma Paradigm Capital, LP)擔任本基金之國外投資顧問公司。高曼資本(Gamma Paradigm Capital, LP)於 2013 年美國成立，並於 2015 年取得美國金融資產管理執照，為具紐約華爾街經驗及美國學術資源的團隊。
- 結合高曼資本之「市場適性(Adaptive Beta)策略」量化模組與經理公司投資經驗的綜效，藉以量化指標調整不同風險屬性的資產投資及比例。

累積報酬率(%)

級別	今年以來	三個月	六個月	一年	二年	三年	成立以來
A 累積型-人民幣	-0.61	-3.22	2.79	4.02	14.56	35.61	24.97
B 配息型-人民幣	-0.61	-3.37	-3.37	-3.37	5.47	24.23	14.37
C 累積後收型-人民幣	-0.61	-3.22	2.79	4.03	14.56	35.60	24.96
N 配息後收型-人民幣	-0.61	-3.22	2.79	4.02	14.18	34.51	23.84

資料來源及日期：投信投顧公會評比表，截至 2026/1/31

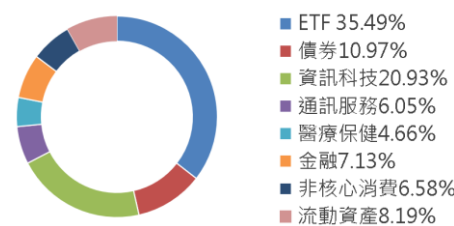
成立以來淨值走勢圖 (A 累積型-人民幣)



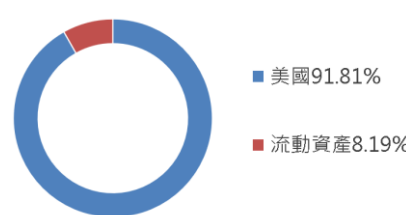
資料來源及日期：台中銀投信，截至 2026/1/31

投資組合

產業配置



區域配置



前十大持股

項次	名稱	產業	比重(%)
1	T 4.5 11/15/33	債券	10.79
2	iShares Core S&P 500 ETF	ETF	9.03
3	Vanguard S&P 500 ETF	ETF	9.00
4	SPDR S&P 500 ETF Trust	ETF	9.00
5	STATE STREET SPDR PORTFOLIO S&P 500 ETF	ETF	7.27
6	輝達	資訊科技	4.49
7	蘋果公司	資訊科技	4.32
8	微軟	資訊科技	3.83
9	博通公司	資訊科技	1.96
10	亞馬遜公司	非核心消費	1.92

資料來源及日期：台中銀投信，截至 2026/1/31

台中銀 GAMMA 量化多重資產基金(人民幣) (本基金配息來源可能為本金)

TCB GAMMA Quantitative Multi-Asset Fund



2026 年 1 月

經理人評論

2026 年 1 月美國股市延續偏多節奏、月線小幅收高；年初財報與 AI 敘事帶動情緒，但大型科技走勢分化，部分權值回檔、另一些續強；同時中小型股相對活躍，廣度較去年底略有修復但仍不穩，顯示資金在“權值集中至擴散”之間來回切換。VIX 多在中低檔區間震盪，事件日前後對單一數據的反應仍偏敏感。

債市方面，聯準會 1 月會議按兵不動、維持觀望；長端殖利率受期限溢價與供給面牽動，在殖利率 4% 上方區間震盪，曲線易走陡，使長天期價格彈性受限、相對之下債券具較佳風險報酬效率。

總經方面，2025 年 12 月通膨年率約維持在低於 3% 附近，美國 2026 年 1 月 CPI 將於 2 月 11 日公布，年初的通膨與就業仍是市場定價關鍵；在增長韌性加上政策溝通偏向數據依賴的組合下，對於股債仍有高度敏感。

因此 2026 年 01 月全月多數時間維持股票 90% 及公債 10% 的核心配置；惟接近月底波動風險快速升高並觸發高波動風控，依紀律啟動降風險機制，將組合調整為股票 80%+可轉債 10%+中期公債 10%；以可轉債保留上行彈性、同時降低股票部位曝險，並用公債承接利率擾動，優先守住回撤後再視動能與風險恢復度逐步回補。

市場概況

國際貨幣基金組織 (IMF) 發布最新的“世界經濟展望” (World Economic Outlook) 更新報告，上修 2026 年全球經濟成長預測。儘管全球仍面臨貿易摩擦與關稅壓力，但受惠於企業對美國關稅的適應力，以及持續升溫的 AI 投資熱潮，全球經濟展現出意料之外的韌性。IMF 將 2026 年全球實質 GDP 成長率預測由去年 10 月估計的 3.1% 調升至 3.3%，而 2025 年的成長率預估也同樣調升至 3.3%。這顯示全球經濟正逐漸擺脫 2025 年初因美國總統川普重返執政後引發的貿易動盪。IMF 將美國 2026 年的成長預測上調至 2.4%，較 10 月估值增加 0.3 個百分點。成長動力主要來自 AI 基礎設施的龐大投資，包括數據中心、高效能 AI 晶片以及電力需求的激增。儘管前景樂觀，IMF 也提醒了幾項下行風險。AI 修正壓力：若 AI 帶來的生產力提升不如預期，可能導致高估值的市場出現修正，進而打擊需求。通膨隱憂：AI 熱潮若過於瘋狂，可能引發通膨回升。貿易法律戰：美國最高法院預計將對川普動用緊急權力加徵關稅的合法性作出裁決，若結果不利川普，可能引發新一波貿易政策不確定性。整體而言，IMF 預期全球通膨將持續下降，預計 2026 年降至 3.8%，2027 年進一步降至 3.4%，這為各國央行提供了採取寬鬆貨幣政策的空間，進而支撐全球經濟的穩定成長。

美國聯準會 1 月份的 FOMC 會議中決策維持利率不變，聯邦基金利率持平於 3.50%~3.75%，10 位具有投票權的聯準會官員皆支持本次利率決策。聯準會政策聲明指出近期的數據顯示美國經濟活動持續以穩健擴張，就業增長持續偏低，但失業率已有初步穩定跡象，通膨仍維持在較高水準，經濟前景的不確定性仍處於高位。會後記者會聯準會主席 Jerome Powell 表示美國經濟正以穩健速度增長，整體表現優於先前模型的預測，並強調目前政策立場適中，儘管仍有官員持不同意見，但多數官員取得廣泛共識，認為應保持利率不變持續觀察經濟變化，後續將視每次會議數據決定是否調整利率，並非預設升息或降息路徑，若通膨開始降溫，則聯準會將會進一步評估降息的可能性，同時重申聯準會的獨立性是政府在制定貨幣政策的基石，不會也不應該受到政治立場的干擾。

| 地址：100 台北市新生南路一段 50 號 4 樓 | 電話：(02)2351-1707 | 網址：<https://www.tcbsitc.com.tw> | 傳真：(02)2321-5770

【台中銀投信獨立經營管理】本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書中，投資人可至公開資訊觀測站中查詢。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。公開說明書備索，請至本公司網站 <https://www.tcbsitc.com.tw>，或公開資訊觀測站 <https://mops.twse.com.tw> 查詢下載。基金之操作模型請詳閱公開說明書。本基金為多幣別計價之基金，並分別以新臺幣、美元及人民幣做為計價幣別，除法令另有規定或經主管機關核准外，新臺幣計價級別之所有申購及買回價金之收付，均以新臺幣為之；外幣計價級別之所有申購及買回價金之收付，均以外幣為之。如投資人以其他非該類型計價幣別之貨幣換匯後投資者，須自行承擔匯率變動之風險。因投資人與銀行進行外匯交易有賣價與買價之差異，投資人進行換匯時須承擔買賣價差，此價差依各銀行報價定之。此外投資人亦須承擔匯款費用，且外幣匯款費用可能高於新臺幣匯款費用。如以外幣計價之貨幣申購或買回時，其績效可能因外匯匯率的走勢受到影響。此外，人民幣受到外匯管制及限制，申購人應依「外匯收支或交易申報辦法」之規定辦理結匯事宜。人民幣別之匯率除受市場變動之影響外，尚會受到大陸地區法令或政策變更，或人民幣清算服務限制，影響人民幣資金市場之供需，進而導致其匯率波動幅度可能較大，影響此類投資人之投資效益。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。基金配息不代表基金實際報酬，且過去配息不代表未來配息；基金淨值可能因市場因素而上下波動。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。本基金配息組成項目，可於本公司網站 <https://www.tcbsitc.com.tw> 查詢。投資遞延手續費 C 類型及 N 類型者，其手續費之收取將於買回時支付，且該費用將依持有期間而有所不同，其餘費用之計收與前收手續費類型完全相同，亦不加計分銷費用，請參閱本基金公開說明書「壹、基金概況(九、(二)受益人應負擔費用之項目及其計算、給付方式」之說明。本基金投資基金受益憑證部分可能涉有重複收取經理費。本基金投資無受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障，基金投資可能發生部分或全部本金之損失，投資人須自負盈虧。