



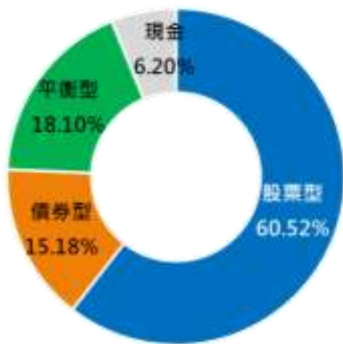
帳戶特色

採取多元配置策略，以長期資產累積為主要目標，藉由核心區域、成長及收益雙衛星策略搭配，結合台灣優質高息及全球符合創新產業趨勢的投資元件，加上區域及平衡型基金標的，配合靈活的動態配置及獨家下檔防護機制，滿足投資人長期退休規劃的需求。

帳戶資料

經理人	胡訓方
成立日期	2024/6/11
投資範圍	境內基金及境內 ETF
計價幣別	新臺幣
最新淨值(2025/6/30)	8.67 元
帳戶規模(2025/6/30)	8.15 億元
保管銀行/保管費	臺灣銀行 / 0.09%(年)
帳戶管理費(含經理費)	1.35%(年)
風險等級	RR3

資產配置



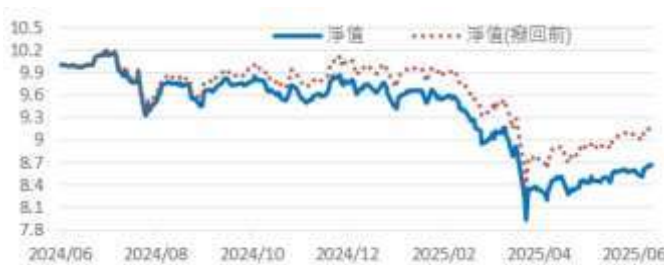
*上述類型所指之股、債標的，皆指該類型之子基金，而非指帳戶直接投資該類型標的。

前五大投資標的

基金名稱	類型	百分比(%)
元大全球優質龍頭平衡基金-新台幣 I 類型	平衡型	18.10
元大台灣高股息低波動 ETF 連結基金-新台幣 A 類型	股票型	16.08
不配息		
元大航太防衛科技	股票型	7.30
復華 5 至 10 年期投資等級債券指數基金-新臺幣	債券型	6.77
統一 FANG+	股票型	6.60

(以上所提為月底配置，未來實際投資將視當時投資環境調整。)

成立至今帳戶淨值走勢



累積報酬率/ %

期間	三個月	六個月	一年	二年	三年	自今年以來	自成立日以來
淨值報酬率(資產撥回後)	-1.25%	-10.43%	-13.39%	-	-	-10.43%	-13.30%
總回報(含資產撥回)	-0.02%	-8.02%	-8.53%	-	-	-8.02%	-8.44%

以上為月底淨值走勢及累積報酬率，資料來源：元大投信。淨值單位為新臺幣。
淨值報酬率(資產撥回後)=(期末單位淨值-期初單位淨值)/期初單位淨值。
總回報(含資產撥回)=(期末單位淨值-期初單位淨值+期間累計每單位撥回金額)/期初單位淨值。

【元大投信獨立經營管理】本文提及之經濟走勢預測，不必然代表本投資之績效。文中所述之資料、建議或預測係本公司依可靠之消息來源而為合理預測，然本公司不保證其準確及完整性。以上資料、建議或預測可能因市場變化而隨時改變，本公司不負更新之責。本公司亦不保證本文之預測將可實現。委託投信投資並非絕無風險，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或商品說明書。委託投信投資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。經理人評論所提之帳戶配置為月初規劃，未來實際投資將視當時投資環境調整。105 台北市松山區敦化南路一段 66 號 1 樓、4 樓、5 樓及 68 號 2 樓之 1. 客服專線 0800-009-968 (02)8770-7703 1

投資經理人報告

【市場回顧】

6 月份全球股市普遍延續前月漲勢，首先，美股方面，各國陸續傳出關稅協商順利消息，通膨數據雖有上升但符合預期，加上部分 Fed 官員鬆口降息，推升市場樂觀情緒，儘管月中一度受到中東戰事升溫拉回，但在短期震盪後重歸基本面，並在科技板塊勁揚帶動下持續走高，全月費城半導體指數上漲 16.57%、那斯達克指數上漲 6.57%、標普 500 指數上漲 4.96%、道瓊工業指數上漲 4.32%，惟受到本月新台幣兌美元持續升值影響，投資美股的 ETF 獲利有所壓抑。日本股市本月同步走高，雖美日關稅協議因汽車關稅議題未達成共識，但市場風險偏好仍持續改善。BOJ 維持利率 0.5% 不變，連續三次按兵不動，並宣佈將從明年第二季開始放慢縮減購債腳步。由籌碼面觀察，外資資金持續流入，推升指數表現。全月日經 225 指數上漲 6.64%，東證指數上漲 1.83%。新興市場中，中國方面，6 月中上旬，由於中美貿易框架協議缺乏執行細節及中國國內需仍然疲弱，股市表現平淡，延續盤整格局，下旬則受惠穩定幣立法進程加速、中資券商國泰君安取得香港加密貨幣交易牌照及大陸官方推出 19 項金融政策支持消費等政策題材影響，帶動股市走強，全月而言，上證指數上漲 2.90%。印度股市上旬受央行降息提振緩步墊高，月中則是隨以伊衝突升溫影響轉趨震盪，下旬，受惠於中東緊張局勢放緩、市場風險偏好提升再度上漲，全月而言，SENSEX 指數上漲 2.65%。台股方面，隨著美中關稅戰逐步緩和，新臺幣強升，國際熱錢湧入，台股月初持續走高，帶動大盤重回年線，惟指數在高檔浮現獲利了結賣壓，於年線及半年線間轉趨震盪，下旬在美國經濟穩健，對等關稅有望再度暫緩等利多下，大盤再度走高並站上 22,500 關卡，整體而言，台灣加權指數 6 月份上漲 4.26%。本月份受到外資籌碼流入影響，大型股表現較為強勢，以權值股為主之元大台灣 50 ETF 上漲 7.62%，櫃買指數 6 月份上漲 1.8%。債券方面，6 月份債券價格自低檔向上反彈，儘管美國大而美法案持續加深財政惡化擔憂，但隨著鮑威爾首度鬆口聯準會 7 月降息可能，美國經濟出現放緩跡象，推升本月債券價格向上。截至月底，美國 20 年期公債指數報酬為 2.65%，美國 AAA-A 級與 BBB 級投資等級債券指數報酬分別為 3.13% 及 3.04%，非投資等級債券指數報酬漲幅相對溫吞僅 1.85%。

操作上，考量台、美企業及經濟基本面穩健，地緣政治風險衝擊有限，持續加碼股權資產，考量強勢新台幣匯率對台幣計價之美股 ETF 獲利影響，布局以台股為主，美股僅小幅加碼產業趨勢明確且潛在期望報酬有望高於匯率衝擊之國防和科技相關標的。債券方面，儘管聯準會官員鬆口 7 月降息可能，但鑒於美國大而美法案將再度加深財政惡化情形，且關稅衝擊恐於夏季浮現，不利債券價格表現，維持謹慎看法，整體而言，本月在風險情緒持續改善下，帳戶延續股權加碼方向。截至 6/30，整體股權配置為 60.52%，債券權重為 15.18%，平衡型基金權重為 18.10%，整體投資比重約為 93.80%。

【操作策略】

首先在台股基金方面，隨著對等關稅暫緩期限將至，半導體關稅政策尚未公布，加上新臺幣匯率波動持續放大，預期籌碼面資金有較高機率呈現觀望態勢；若以技術面觀察，台股站上年線支撐後，成交量逐步上升，指數若消化完高檔賣壓後，後續盤勢仍將呈現震盪偏多走勢；以基本面觀察，台灣電子類股上半年獲利雖有匯率升值擾動，但在整體 AI 產業仍供不應求下，AI 供應鏈、高階晶片製造等產業持續成長趨勢未變，短線靜待波動降低，關稅等政策影響更加明確後，大盤拉回仍為布局時機。美股基金方面，川普貿易談判態度反覆無常，且大而美法案預計 7/4 拍板定案，恐增加 3.3 兆美元債務，令市場擔憂財政將惡化；此外，儘管先前公布的 Q1 財報亮眼，受到關稅衝擊影響不大，但市場評估關稅的實質影響將落在 7/15 開跑的 Q2 財報，多數企業對於下半年展望轉為保守觀望，且在美股創新高下，評估 7 月份將震盪拉回，短線建議可逢高獲利了結，待評價修正後再行加碼布局。印度方面，印度央行於 6 月份決議降息兩碼，評估有助於開啟信貸擴張循環，避免企業延遲投資、消費端疲軟的風險，搭配觀察印度政府持續拉抬資本支出，預期為後續經濟成長提供強勁動能，評估後續股價在整理後，在美元走弱、經濟基本面持續改善及內外資挹注下，股市仍有上行空間，整體而言，中長線對印度股市仍正面看待，短線上則不建議追高，等待指數回檔布局時機。日本方面，日美關稅談判進到第七輪，雙方仍就汽車關稅僵持不下，但市場普遍預期後續達成協議機率仍高，惟日本央行升息循環尚未結束，聯準會則是處於降息循環，美日利差持續收斂下，日圓仍有續升可能，對出口產業獲利帶來壓力，但考量企業基本面仍強勁、企業投資持續，樂觀看待中長期日股表現，若後續美日談判達成協議，日股有望進一步向上。債券基金方面，隨著美國大而美法案推進，CBO 預期川普版預算案將使美國未來 10 年赤字增加逾 3 兆，加深市場對美長債擔憂，且鮑威爾於本次 FOMC 會後亦提醒，關稅對通膨的衝擊將於 6、7 月陸續浮現，整體來看，債券殖利率後續仍有上行壓力，不利債券價格表現，操作上，延續謹慎，以中短天期債券為核心配置。整體而言，現階段台、美經濟基本面持續穩健，待政策面不確定性消散，股市仍有上行可能，惟短線仍須留意關稅風險，後續股權權重規劃在 65~75%，若遇短期市場大幅拉回，將擇機進場布局，債券維持觀望，權重規劃在 10~20% 間，若出現新台幣匯率持續強升情形，將視市況調節債券部位，降低匯率衝擊，未來將持續關注全球經濟、企業獲利、匯率、地緣政治及關稅議題，靈活調整配置，若市場出現風險升高疑慮，將透過彈性調整持股水位，將資金移轉至平衡型基金等方式，降低淨值波動風險。

(前述類型所指之股、債標的，皆指該類型之子基金，而非指帳戶直接投資該類型標的。)

(經理人評論所提之帳戶配置為月初規劃，未來實際投資將視當時投資環境調整。前述總經數據統計資料來源：彭博資訊，元大投信整理，2025/6/30)