

帳戶特色

- 藉由投資研究團隊之中長期市場看法，決定各類資產配置比重。挑選成長潛力較佳的資產，並隨時調整以規避市場系統風險。
- 藉由動態調整各類資產配置比重，追求長期績效超越參考指標。

基本資料

帳戶成立日	2023/8/29
計價幣別	新台幣
帳戶經理人	許家瑾
發行價格	10.00
每單位資產淨值	10.53
帳戶規模	55.22 億台幣

*帳戶規模為新臺幣精選平衡型及新臺幣精選平衡型(現金撥回)-N類型加總

績效表現

	3個月	6個月	今年以來	1年	2年	3年	5年	成立迄今
撥回前績效	-3.90%	-1.07%	-3.90%	3.54%	-	-	-	15.78%
撥回後績效	-5.48%	-4.27%	-5.48%	-2.95%	-	-	-	5.30%
年化波動度	-	-	-	8.84%	-	-	-	8.36%

過去績效並不保證未來報酬。成立迄今績效自帳戶進場日起計算

撥回前績效=(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×100%

撥回後績效=(期末單位淨值-期初單位淨值)/期初單位淨值×100%

投資組合

已開發國家股票	27.35%
投資等級債券及複合債券	19.58%
平衡型	19.57%
台灣股票	8.54%
非投資等級債券	7.32%
產業股票	5.49%
美國股票	4.72%
新興市場股票	2.73%
新興市場債券	1.93%
現金	2.77%

淨值走勢圖



— 帳戶參考淨值-撥回後 — 帳戶參考淨值-撥回前

前五大持股

前五大持股	%
復華已開發國家300股票指數基金-新臺幣	20.95
復華5至10年期投資等級債券指數基金-新臺幣	11.74
復華美元非投資等級債券指數基金-新臺幣A	6.82
復華奧林匹克全球組合基金	5.18
復華全球債券組合基金	4.47

經理人評論

市場概況

3月份Fed維持基準利率不變，並宣布4月起降低縮表速度；主席Powell表示基礎假設是關稅對通脹有暫時影響，經濟預測隱含停滯性通脹風險增加。美國總統川普宣佈自4月5日對所有國家徵收10%基礎關稅，4月9日起對貿易逆差大國課徵更高關稅稅率(中國34%、台灣32%)，半導體及藥品等商品關稅待公佈，關稅政策加深全球經濟衰退擔憂。整月來看(2025/02/27~2025/03/31)，MSCI 世界指數下跌3.68%、MSCI 新興市場指數下跌2.01%、台灣加權股價指數下跌10.23%、彭博全球投資級債指數上漲0.74%、台幣兌美金貶值1.10%。

帳戶投資組合回顧

美國關稅政策不確定性持續上升，美股下跌4-5%、台股下跌10%，但歐股與新興市場持平至小幅上漲，避險資金小幅流入，推升投資等級債小幅上漲近1%，其他債種則小幅下跌。目前整體投資比重為97.23%，其中股票型48.83%、債券型28.83%、平衡型19.57%。

帳戶投資策略與市場展望

川普關稅政策使股市快速反應美國景氣陷入衰退情境，但從關稅正式實施至影響經濟仍需一段時間，加上股市情緒面、技術面與籌碼面均已達短線底部水準，短期股市可能進入震盪整理，帳戶股票曝險將略為UW參考指標，並以指數型為主。關稅將使美國景氣衰退風險上升，帳戶將增加債券存續期間與比重，債券曝險將增加至略為OW參考指標，並以投資等級債券為主。詳細資產展望如下：

股票：關稅不確定性將使資本支出放緩、景氣下行風險加大，惟美國經濟硬數據仍穩健，除非市場發生流動性危機，否則Fed傾向等待實體經濟數據變化再做因應，短期內積極救市可能性不高。股市短期跌幅已反應景氣衰退預期，籌碼與技術面接近短期底部，但關稅談判不確定性與企業獲利下修風險仍高，評價面尚未足夠便宜，中期不確定性仍大。台股在關稅政策影響下獲利亦將遭下修，中期趨勢向下。

信用債：美國調查型經濟數據不如預期，加上4/2川普提出的關稅遠超預期，已令信用利差自低檔上升，然而信用利差仍在偏低水準，倘若經濟前景持續惡化，利差有再擴大的空間，不過當前信用債殖利率偏高，預期將有助於支撐其總報酬表現。

投資等級債：儘管美國調查型通脹預期明顯上升，但市場隱含的長天期通脹預期正在下滑，顯示在關稅不確定性及Fed缺乏動作下，市場更擔憂經濟增長而非通脹問題，故利率風險有限，加上當前投資等級債殖利率高達4~5%，預期將為投資等級債基金帶來支撐，而在金融市場劇烈震盪的環境中，公債表現將相對穩健。

投資警語：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金之最低收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責委託投資資金之盈虧，亦不保證最低之收益，委任人簽約前應詳閱全權委託投資說明書。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性中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。帳戶投資均涉及風險且不負任何抵抗投資虧損之擔保。投資風險之詳細資料請參閱投資說明書。復華投信獨立經營管理。