

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	2021/1/8
計價幣別	新台幣
帳戶經理人	許家瑄
發行價格	10.00
每單位資產淨值	8.99
帳戶規模	55.90 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級別及S級別加總

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	-0.24%	-4.12%	-4.12%	-1.19%	18.31%	28.82%	-	10.66%
撥回後績效	-1.43%	-6.55%	-6.55%	-6.26%	7.02%	11.68%	-	-10.10%
年化波動度	-	-	-	11.69%	9.84%	9.00%	-	9.10%

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	28.06%
投資等級債券及複合債券	19.00%
平衡型	17.95%
台灣股票	12.76%
產業股票	6.34%
新興市場股票	4.01%
非投資等級債券	3.61%
美國股票	3.61%
新興市場債券	1.74%
現金	2.92%

淨值走勢圖



前五大持股

	%
復華已開發國家300股票指數基金-新臺幣	20.87
復華5至10年期投資等級債券指數基金-新臺幣	12.75
復華奧林匹克全球組合基金	4.65
元大台灣加權股價指數基金-新台幣A類型	3.89
復華全球債券組合基金	3.73

經理人評論

市場概況

美國聯準會維持基準利率不變，點陣圖顯示，預期2025年降息兩碼以上官員減少至10位，預計不降息官員增加至7位。台灣央行理監事會議維持利率不變，未再祭第八波打房。以伊戰事爆發，但在美國對伊朗核設施空襲後，以伊同意停火。美中達成貿易協議框架，美國維持中國商品55%關稅並自中國獲得稀土磁礦出口，中國對美國商品課徵10%關稅。整月來看(2025/05/29~2025/06/30)，MSCI 世界指數上漲4.25%、MSCI 新興市場指數上漲4.50%、台灣加權股價指數上漲4.26%、彭博全球投資級債指數上漲2.04%、台幣兌美金升值0.09%。

帳戶投資組合回顧

關稅不確定性下降，風險情緒改善，全球股市持續反彈，全球股市與新興股市均上漲4-5%、台股亦上漲4%；景氣增速與物價增速均略為放緩，降息預期提升，加上風險情緒改善，三大債市同步上漲約2%。目前整體投資比重為97.08%，其中股票型54.78%、債券型24.35%、平衡型17.95%。

帳戶投資策略與市場展望

關稅最壞情況發生可能性降低，企業獲利預估下修亦逐步改善，但反彈後評價再度回到相對偏高水準，股市短期可能進入震盪整理，帳戶股票曝險將大致於參考指標上下5%內調整。通膨受關稅影響程度仍難確定，聯準會短期將按兵不動，加上風險情緒改善，帳戶將先行UW投等債基金比重，若勞動市場景氣開始顯著放緩，再行增加配置。詳細資產展望如下：

股票：美國景氣增速雖略有放緩，但並無衰退疑慮，關稅對物價不致產生長期影響，聯準會仍將持續降息。金融市場波動度逐步降低，企業獲利預估修正持續改善，市場情緒面與籌碼面並未恢復至課徵關稅前水準，有助支撐股市趨勢向上。台股獲利預估由谷底向上，融資餘額仍然偏低、成交量位於低檔，加上美元貶值趨勢可望帶動外資流入，台股中期趨勢仍然向上。

信用債：隨著風險情緒的好轉，信用債利差已回到歷史相對低檔，惟美國經濟或將溫和放緩，中期來看信用利差上檔空間大於下檔空間，不過由於當前信用債殖利率仍位在合理到偏高水準，預期將有助於支撐其總報酬表現。

投資等級債：上半年雖然債市負面消息頻傳，但美國十年期公債殖利率最終仍呈現震盪下行；關稅政策為經濟及通膨前景帶來不確定性，令聯準會持續採觀望態度，惟在通膨持續受控、勞動市場有放緩壓力的環境下，債市利率風險有限，加上當前投資等級債殖利率高達4~5%，預期投資等級債基金總報酬表現將有所支撐。

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。