

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	9.61
帳戶規模	60.39 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	12.42%	3.56%	3.14%	6.10%	23.12%	34.26%	-	17.64%
撥回後績效	11.10%	1.16%	-0.10%	1.05%	12.00%	17.34%	-	-3.90%
年化波動度	-	-	-	11.00%	9.81%	9.05%	-	9.06%

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	27.01%
平衡型	20.21%
投資等級債券及複合債券	17.30%
台灣股票	12.79%
產業股票	7.18%
新興市場股票	4.30%
美國股票	3.10%
非投資等級債券	2.94%
新興市場債券	1.89%
不動產證券化	0.10%
現金	3.18%

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	20.18
復華5至10年期投資等級債券指數基金-新臺幣	12.67
復華奧林匹克全球組合基金	4.43
復華台灣智能基金	3.84
元大台灣加權股價指數基金-新台幣A類型	3.63

經理人評論

市場概況

美國總統Trump簽署行政命令，對美順差者關稅多在15%以上、視協議調整，台灣暫時性關稅20%；另稱對含半導體進口產品課徵100%關稅，惟於美設廠者可豁免。美國7月新增非農就業7.3萬人，前兩月合計下修25.8萬；聯準會主席Powell表示，勞動供需同步降溫但下行風險增加，關稅一次性影響通膨是基本假設，風險平衡轉變意味著可能需要降息。整月來看(2025/07/31~2025/08/29)，MSCI 世界指數上漲2.49%、MSCI 新興市場指數上漲1.22%、台灣加權股價指數上漲2.93%、彭博全球投資級債指數上漲1.45%、台幣兌美金貶值2.30%。

帳戶投資組合回顧

勞動市場景氣放緩，聯準會主席鮑威爾暗示貨幣政策即將轉向降息，加上企業財報普遍優於預期，推升股債市同步上漲，全球股市與新興股市上漲1-3%；三大債市則上漲1-2%不等。目前整體投資比重為96.82%，其中股票型54.48%、債券型22.13%、平衡型20.21%。

帳戶投資策略與市場展望

企業獲利優於預期帶動股市續創新高，但股市評價位於相對偏高水準，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。美國勞動市場景氣開始放緩，聯準會可望重啟降息，帳戶將回補債券比重，但通膨受關稅影響程度仍難確定，將繼續維持UW投等債基金比重。詳細資產展望如下：

股票：美國景氣小幅放緩但衰退機率仍低，整體物價仍未因關稅課徵而顯著上升，金融市場對聯準會降息預期提高。當前股市評價已偏高，股市短期可能進入震盪，但市場整體情緒面仍然戒慎恐懼、企業獲利增長上修速度加快、籌碼面與技術面亦尚未達過熱之極端水準，中期多頭趨勢應尚未改變。台股企業獲利預估開始加速上修、市場廣度擴大，籌碼面與技術面亦尚未過熱，有助於台股趨勢向上。

信用債：美國經濟溫和降溫，加上各信用債利差已處在歷史低檔，中期來看信用債市難以創造太多超額報酬，不過考量到信用債殖利率大多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：隨著美國勞動市場需求的降溫，聯準會傾向逐步降低貨幣政策的限制性，長線降息的大方向將限制債市利率風險，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。