

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	10.49
帳戶規模	65.17 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	10.47%	24.05%	13.60%	13.44%	36.62%	46.84%	-	27.70%
撥回後績效	9.16%	21.27%	9.04%	8.48%	25.03%	29.51%	-	4.90%
年化波動度	-	-	-	11.59%	10.15%	9.13%	-	9.15%

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	25.43%
平衡型	22.15%
投資等級債券及複合債券	16.12%
台灣股票	12.99%
產業股票	7.30%
新興市場股票	4.57%
新興市場債券	3.47%
美國股票	3.10%
非投資等級債券	1.15%
不動產證券化	0.92%
現金	2.80%

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	19.22
復華5至10年期投資等級債券指數基金-新臺幣	12.50
復華奧林匹克全球組合基金	4.25
復華台灣智能基金	3.94
復華復華基金	3.50

經理人評論

市場概況

美國參眾兩院通過持續撥款與延期法案為政府提供資金至明年1月底，總統Trump簽署該案結束逾40天的史上最長政府關門。美國聯準會官員鷹鴿立場分歧，月底Waller、Williams等稱勞動市場下行風險增加而欲採預防性降息，降息預期先抑後揚。Nvidia第三季營收年增62%且公司預計第四季營收年增65%；執行長黃仁勳稱AI泡沫疑慮與公司看法不一致。整月來看(2025/10/31~2025/11/28)，MSCI 世界指數上漲0.18%、MSCI 新興市場指數下跌2.47%、台灣加權股價指數下跌2.15%、彭博全球投資級債指數上漲0.23%、台幣兌美金貶值2.14%。

帳戶投資組合回顧

全球股市漲多震盪整理，已開發市場小幅下跌，新興股市與台股下跌2-3%。美國政府關門結束，但勞動市場景氣偏弱，市場預期12月聯準會將再降息一碼，帶動三大債市小幅上漲0.5%左右。目前整體投資比重為97.20%，其中股票型54.31%、平衡型22.15%、債券型20.74%。

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。聯準會重啟降息，但債市已大致反應，後續聯準會降息幅度仍將視勞動市場與通膨數據決定，帳戶將維持略為UW投等債基金比重。詳細資產展望如下：

股票：美國勞動市場景氣偏弱，但整體景氣並無衰退風險，通膨預期向下，聯準會政策將維持降息趨勢不變。股市主要指數評價略為偏高，籌碼面與技術面則由過熱水準略為降溫，且AI投資與應用加速發展、2026年企業獲利增長持續加速，中期股市多頭趨勢並未改變。AI投資發展趨勢帶動台灣景氣增長轉強，企業營收與獲利預估加速上修，整體籌碼面仍維持穩定，台股中期向上趨勢未改。

信用債：信用利差已處歷史低位，信用債超額報酬空間有限，但美國整體景氣仍維持溫和增長，短期利差大幅擴大機率低，加上信用債殖利率大多仍位在合理水準，且Fed處在降息周期，整體環境仍有利於信用債基金因孳息有緩步走高。

投資等級債：美國經濟基本面變化不大，勞動市場持續降溫。川普提出降低農產品關稅等措施，搭配國際油價低迷，可望抑制通膨上行壓力。考量就業及通膨前景，預期Fed降息僅是節奏快慢問題，長線降息趨勢不變，將限制債市利率風險。目前投資等級債殖利率仍具吸引力，預期投資等級債基金總報酬仍有良好支撐。

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。