

帳戶特色

1. 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。
2. 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	許家瑾
發行價格	10.00
每單位資產淨值	11.10
帳戶規模	68.05 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	8.63%	24.07%	5.61%	19.04%	38.36%	58.06%	37.48%	35.14%
撥回後績效	6.94%	20.78%	5.21%	13.61%	26.57%	39.62%	12.92%	11.00%
年化波動度	-	-	-	11.69%	10.36%	9.25%	9.17%	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	23.76%
平衡型	21.85%
投資等級債券及複合債券	14.45%
台灣股票	13.03%
產業股票	9.32%
新興市場股票	6.10%
新興市場債券	3.32%
美國股票	3.11%
非投資等級債券	1.40%
不動產證券化	0.83%
現金	2.83%

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	17.48
復華5至10年期投資等級債券指數基金-新臺幣	11.22
復華華人世紀基金	3.93
復華全球物聯網科技基金-新臺幣	3.84
復華台灣智能基金	3.77

經理人評論

市場概況

聯準會維持利率不變，會後聲明改稱「失業率趨穩」；Warsh 獲提名下任Fed主席，其曾批評非常規貨幣政策工具但近期支持降息。台灣去年第四季經濟成長12.68%、全年成長8.63%；台積電2025全年營收年增35.9%，公司預估2026年美元營收成長三成、資本支出520至560億美元。美國對台關稅自20%降至15%且不疊加，半導體等232關稅取得最優惠待遇。整月來看(2025/12/31~2026/01/30)，MSCI 世界指數上漲2.19%、MSCI 新興市場指數上漲8.81%、台灣加權股價指數上漲10.70%、彭博全球投資級債指數上漲0.94%、台幣兌美金貶值0.10%。

帳戶投資組合回顧

企業獲利增長加速，已開發市場續漲2-3%，美元貶值趨勢再起、台積電財報優於預期，新興股市與台股大漲8-11%。川普提名Kevin Warsh為新任聯準會主席，聯準會政治化疑慮消除，三大債市上漲0-1%。目前整體投資比重為97.17%，其中股票型56.15%、平衡型21.85%、債券型19.17%。

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OW參考指標5%上下。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：美國製造業景氣開始好轉、民間消費維持穩定，加上就業市場亦未看到顯著惡化跡象，Fed暫時缺乏進一步降息的急迫性。全球股市主要指數評價雖略為偏高，但企業獲利增長持續優於預期，市場風格健康輪動，整體景氣基本面與技術面尚無過熱疑慮，中期股市多頭趨勢並未改變。AI發展趨勢帶動台灣景氣轉強，企業營收與獲利預估加速上修，整體籌碼面仍維持穩定，中期台股多頭趨勢持續不變。

信用債：各債市信用利差普遍已處歷史低位，加上AI等資本支出令企業發債需求上升，預期利差缺乏大幅縮窄空間，但考量到美國整體景氣仍維持溫和增長，信用利差大幅擴大的可能性亦不高，預期信用債基金將隨著孳息及美債波動而緩步上漲。

投資等級債：川普提名Kevin Warsh接任Fed主席，緩解市場對聯準會獨立性的疑慮，即使未來其政策立場偏向降息，也將較具經濟正當性，此有助於穩定債市信心。在美國勞動需求降溫，及川普具壓低生活成本的政策動機下，預期通膨風險相對可控，投資等級債殖利率處在4~5%高檔水準，將為相關基金總報酬提供支撐。

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。