

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	許家瑾
發行價格	10.00
每單位資產淨值	11.69
帳戶規模	71.23 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	13.12%	24.79%	11.60%	28.63%	39.67%	67.24%	42.90%	41.46%
撥回後績效	11.44%	21.64%	10.81%	23.05%	28.32%	48.54%	18.44%	16.90%
年化波動度	-	-	-	12.13%	10.54%	9.48%	9.24%	9.24%

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

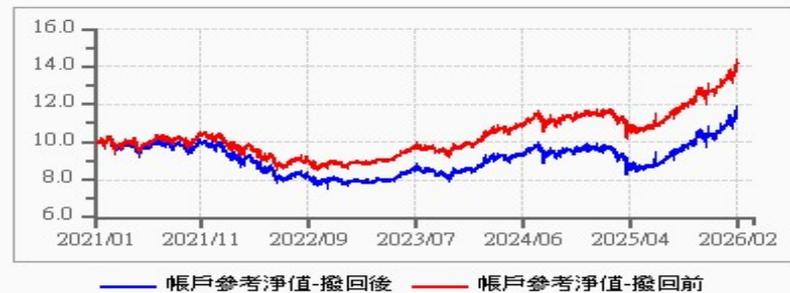
撥回前績效=(期末單位淨值-期初單位淨值+期間累計每單位撥回金額)/期初單位淨值×100%

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

平衡型	22.59%
已開發國家股票	22.40%
投資等級債券及複合債券	13.91%
台灣股票	13.21%
產業股票	10.15%
新興市場股票	7.12%
新興市場債券	3.21%
美國股票	3.11%
非投資等級債券	1.33%
不動產證券化	0.87%
現金	2.10%

淨值走勢圖



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	16.10
復華5至10年期投資等級債券指數基金-新臺幣	10.80
復華華人世紀基金	4.39
復華全球物聯網科技基金-新臺幣	4.25
復華台灣智能基金	3.90

經理人評論

市場概況

聯準會維持利率不變，會後聲明顯示經濟形勢改善，勞動市場措辭改為“失業率趨穩”；記錄顯示官員利率看法不一。台灣2025全年經濟成長率8.63%、高於原先預估的7.37%。美國最高法院裁定川普全球對等關稅違憲，隨後川普依1974貿易法第122條款課徵10%全球關稅。美伊談判膠著、中東衝突局勢升溫。整月來看(2026/01/30~2026/02/26)，MSCI 世界指數上漲0.85%、MSCI 新興市場指數上漲5.97%、台灣加權股價指數上漲10.45%、彭博全球投資級債指數上漲0.94%、台幣兌美金升值0.69%。

帳戶投資組合回顧

全球股市反應AI推升企業獲利增長持續預期，已開發市場小幅上漲1-2%、新興股市上漲近6%、台股大漲10%。景氣維持穩健增長，市場降息預期略微降低，三大債市小幅上漲0-1%。目前整體投資比重為97.90%，其中股票型56.86%、平衡型22.59%、債券型18.45%。

帳戶投資策略與市場展望

股市評價位於相對偏高水準，加上美伊衝突導致油價上漲，股市短期可能進入震盪整理，但地緣政治事件對金融市場影響多半僅為短暫衝擊，帳戶股票曝險將大致維持OW參考指標0-5%。景氣穩健增長加上油價上漲，聯準會上半年預計將按兵不動，債市已大致反應此一預期，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UW投等債基金比重。詳細資產展望如下：

股票：美伊戰爭雖將推升能源價格，但衝突若能在短期內降溫，對經濟與物價長期結構性影響仍將有限。景氣與企業獲利增長持續，地緣政治事件或使市場短期波動加大，但不影響中期趨勢。AI投資發展趨勢推升台灣景氣，企業營收與獲利預估加速上修，雖短期漲幅較大可能出現回檔壓力，但籌碼面仍維持穩定，中期台股多頭趨勢持續不變。

信用債：私募信貸不透明度、AI顛覆性及地緣政治事件紛擾等因素，使得信用利差微幅上升，但仍保持在歷史相對低位。考量到美國景氣仍溫和增長，預期整體信用利差大幅擴大的可能性不高，信用債基金在短線波動後仍將因孳息而緩步上漲。

投資等級債：關稅影響消退及勞動需求放緩有利通膨降溫，但美伊戰爭又為前景增添不確定性，Fed短期內或將陷入觀望，不過根據過往經驗，地緣政治事件往往只會帶來短期波動、不易扭轉整體經濟及金融市場趨勢，加上目前投資等級債殖利率處在4~5%之高檔水準，較高的殖利率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。