

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	13.04
帳戶規模	79.09 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	19.06%	29.02%	25.67%	54.49%	54.19%	82.40%	55.04%	56.30%
撥回後績效	17.48%	25.63%	23.60%	47.85%	42.36%	63.20%	30.40%	30.40%
年化波動度	-	-	-	12.71%	12.01%	10.71%	9.94%	9.89%

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	23.04%
已開發國家股票	21.18%
台灣股票	14.76%
投資等級債券及複合債券	12.23%
產業股票	10.31%
新興市場股票	7.89%
美國股票	3.30%
新興市場債券	2.34%
非投資等級債券	1.21%
不動產證券化	0.64%
現金	3.10%

淨值走勢圖



— 帳戶參考淨值-撥回後 — 帳戶參考淨值-撥回前

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	14.89
復華5至10年期投資等級債券指數基金-新臺幣	9.35
復華全球物聯網科技基金-新臺幣	4.81
復華華人世紀基金	4.65
復華台灣智能基金	4.11

經理人評論

市場概況

美伊雙方暫時停火並啟動談判，但伊朗濃縮鈾、荷姆茲海峽通行及以黎停火等癥結仍待協商。通膨上行風險使Fed維持按兵不動，但內部意見分歧加劇。美國3月CPI月增0.9%、年增3.3%，主因能源月漲約一成。台積電首季營收與獲利受惠AI需求熱絡，並上修全年營收成長逾三成、資本支出近560億美元。整月來看(2026/03/31~2026/04/30)，MSCI 世界指數上漲9.45%、MSCI 新興市場指數上漲14.53%、台灣加權股價指數上漲22.71%、彭博全球投資級債指數上漲1.25%、台幣兌美金升值1.04%。

帳戶投資組合回顧

市場預期美伊戰爭不致長期持續，已開發市場上漲10%、新興市場反彈14%，其中台股指數大漲22%；儘管油價仍位於高檔，但各債市利差收窄，三大債市反彈1-3%不等。目前整體投資比重為96.90%，其中股票型58.08%、平衡型23.04%、債券型15.78%。

帳戶投資策略與市場展望

地緣政治事件對金融市場中長期影響有限，加上企業獲利增長加速，抵銷油價位於高檔影響。帳戶將維持OW股票配置比重。油價受戰爭影響上漲使物價短期有上行壓力，聯準會預計降息時間持續延後，債市短期預計將維持震盪整理格局，帳戶將維持UW債券配置比重。詳細資產展望如下：

股票：市場預期美伊衝突將於上半年結束，儘管油價仍處高檔，但經濟成長與金融市場尚未受顯著影響。AI算力需求與應用發展推升科技業獲利成長，企業獲利預估加速上修，有助支撐股市評價維持相對高檔，且市場情緒尚未達極端樂觀，股市多頭趨勢可望延續。台股為AI硬體需求擴張的主要受惠市場，企業獲利預估持續上修，有利支撐評價，中期多頭趨勢維持不變。

信用債：美伊戰爭降溫，信用利差再度回落至歷史低位。展望後市，美國景氣溫和成長下，信用利差大幅擴大的可能性不高，惟低利差亦限制後續超額報酬空間。整體而言，預期信用債基金短期仍將以孳息為主要報酬來源。

投資等級債：美伊戰爭推升油價，將使美國通膨降溫進程受阻，Fed目前傾向按兵不動。惟石油以外原物料價格未同步上漲，且勞動需求降溫、關稅影響將逐漸消退，預期通膨失控風險不高、利率風險有限。目前投資等級債殖利率處4~5%高檔，較高殖利率可望支撐相關基金總報酬。

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。