



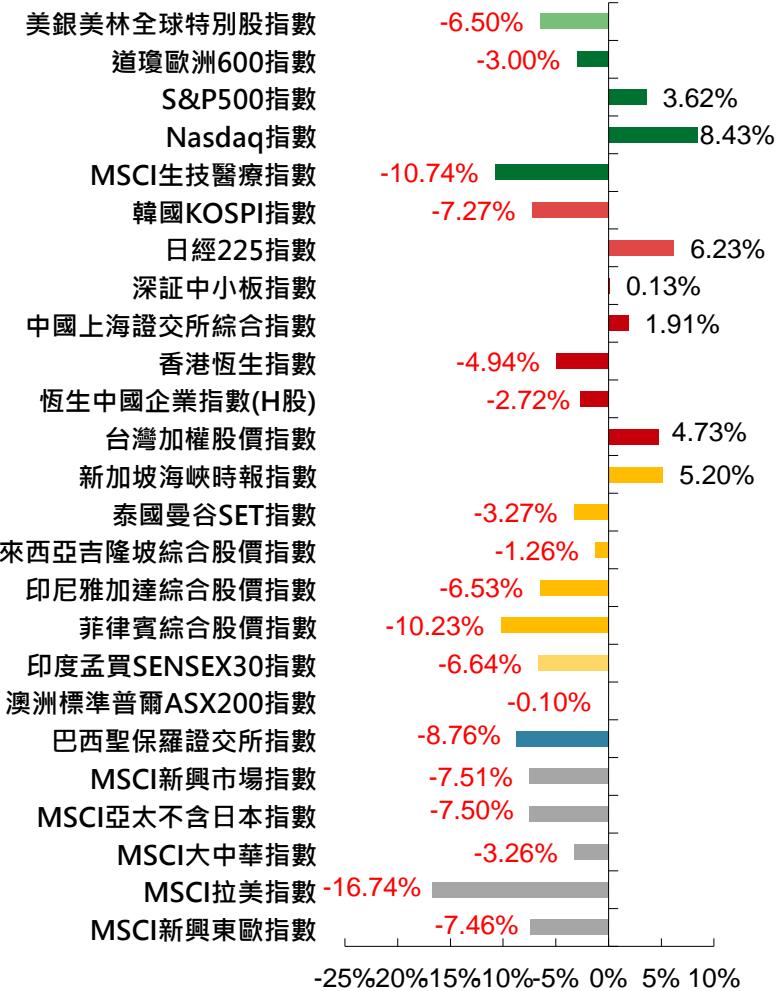
群益投信

2025年第一季投資展望

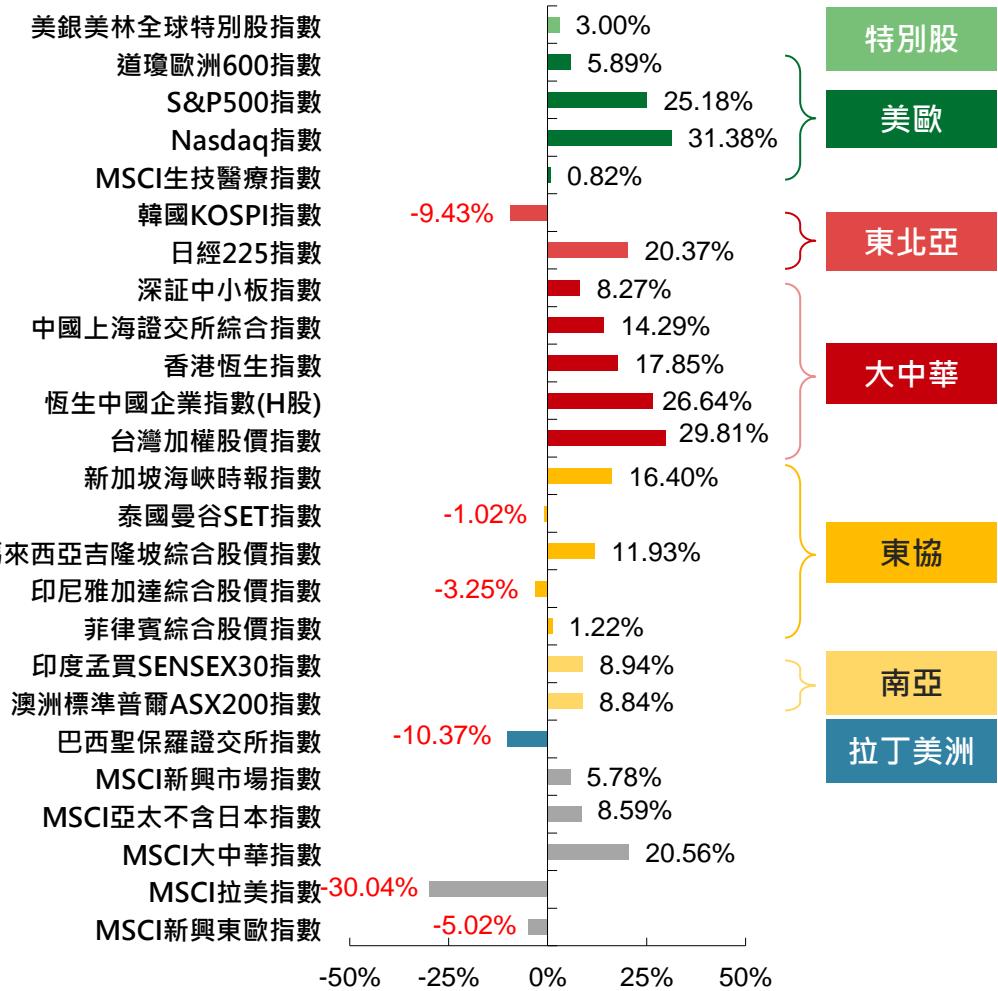
2024年12月

全球主要股市回顧

第四季報酬率



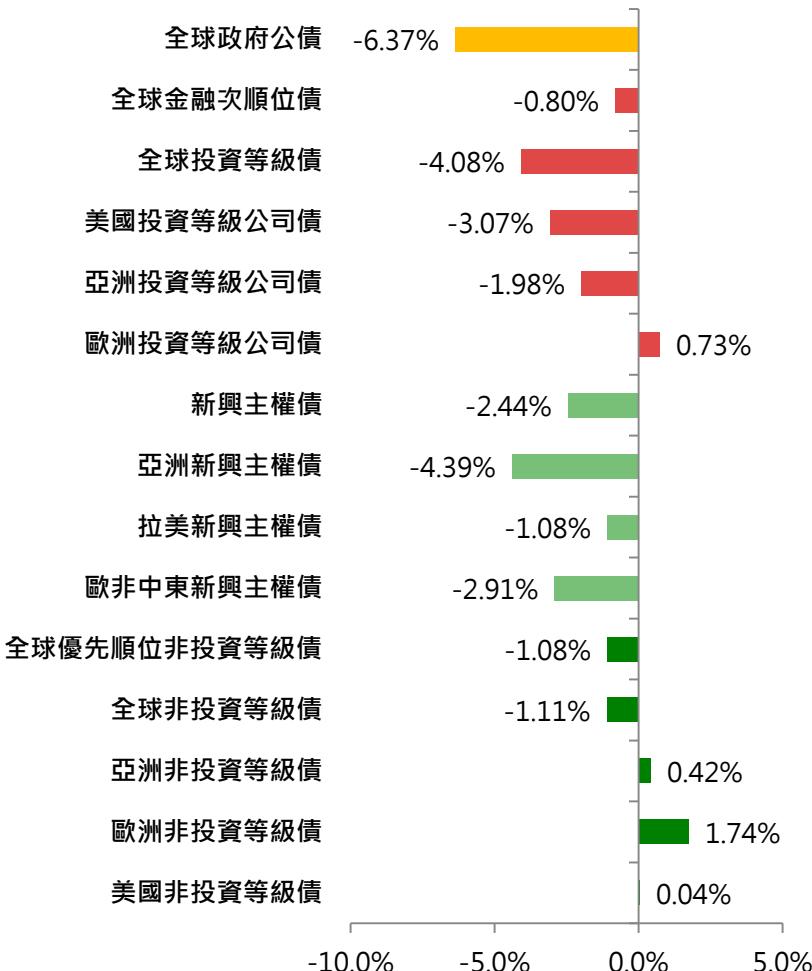
今年以來報酬率



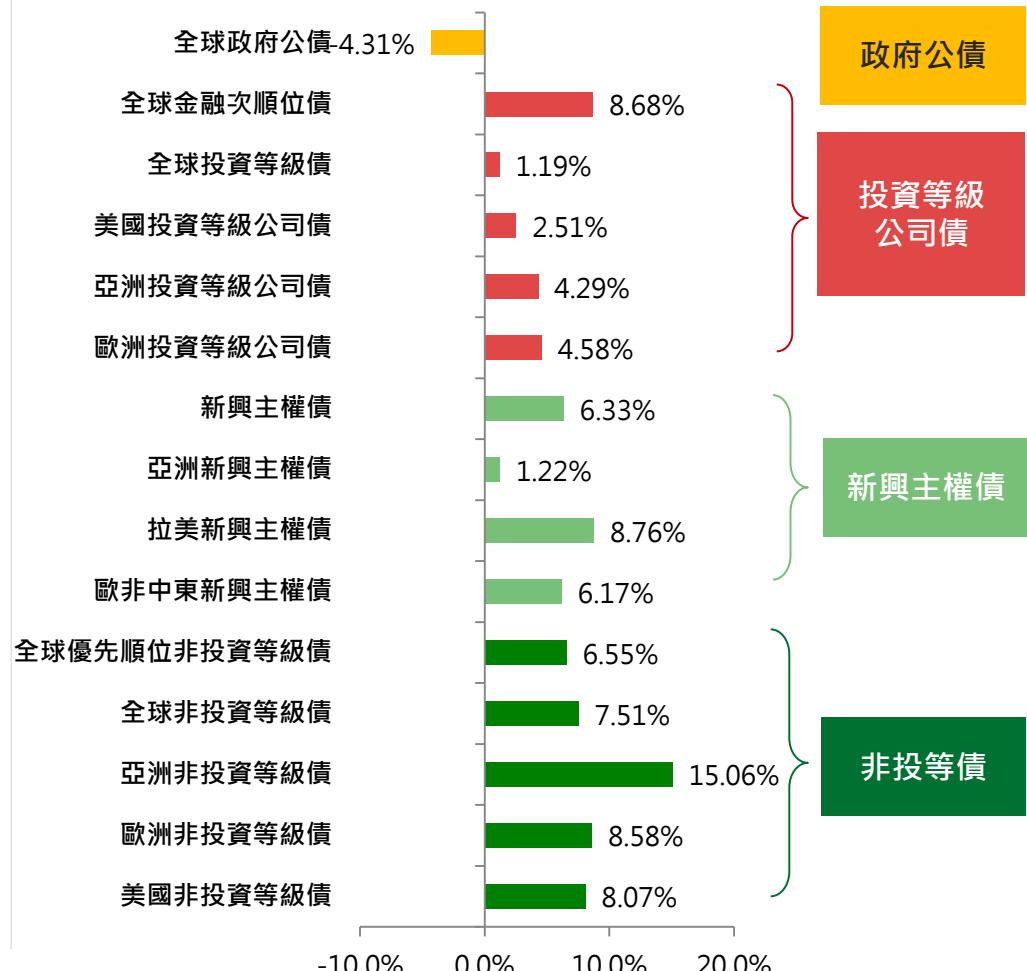
資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2024/12/27。上述指數皆以原幣計價。過去績效不代表未來收益之保證。

全球主要債市回顧

第四季報酬率



今年以來報酬率



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2024/12/27。上述指數皆以原幣計價。過去績效不代表未來收益之保證。

2025第一季市況展望晴雨表

總經面

資金面

獲利面

政策面

評價面



偏多

偏多

偏多

正向

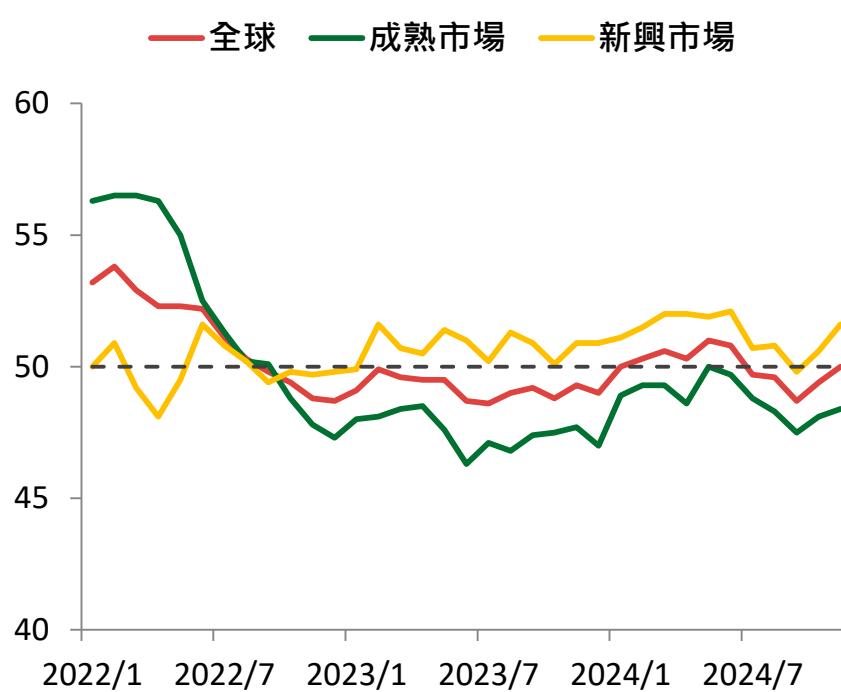
中性



總經面：全球製造業復甦態勢分化

- 11月全球製造業PMI持續反彈升至50.0，觀察細分項可發現，隨著新訂單回升，產出再次擴張、銷售價格也自近半年來最快速度成長，不過區域表現卻呈分化趨勢，其中成熟市場除美國外，多維持緊縮狀態，反觀新興市場在中、台、韓帶動下，回升動能較佳。

全球製造業PMI指數及細項



細分項	7月	8月	9月	10月	11月
全球 PMI	49.7	49.6	48.7	49.4	50.0
產出	50.2	50.0	49.2	50.1	50.4
新訂單	48.8	48.9	47.2	48.7	50.1
就業	50.0	49.7	48.9	48.6	49.0
產出價格	51.4	51.7	51.3	51.4	51.8
出口訂單	49.3	48.4	47.5	48.3	48.6

資料來源：Bloomberg, JP Morgan Research, 群益投信整理；資料日期：2024/12/27。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。



資金面：亞股喜迎加碼，投等債獲青睞



EPFR全球股債型基金資金流向(單位：百萬美元)

資金流向追蹤	基金類型	2022年(百萬美元)	2023年(百萬美元)	今年以來(百萬美元)
	全球型	51,360	29,841	118,540
	美國	161,259	101,883	509,817
	歐洲	-107,049	-66,378	-67,318
	新興市場	69,245	94,420	145,394
	新興亞洲	76,737	88,300	169,840
	拉丁美洲	908	1,764	-6,966
	歐非中東	-1,559	-901	-595
	非投資等級債	-103,530	-16,118	57,596
	新興市場債	-82,087	-36,218	-24,332
固定收益型	投資等級債	-27,410	269,085	437,887
	貨幣市場	11,310	1,340,310	1,078,262

資料來源：EPFR Global、群益投信整理；資料日期：2024/12/25。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

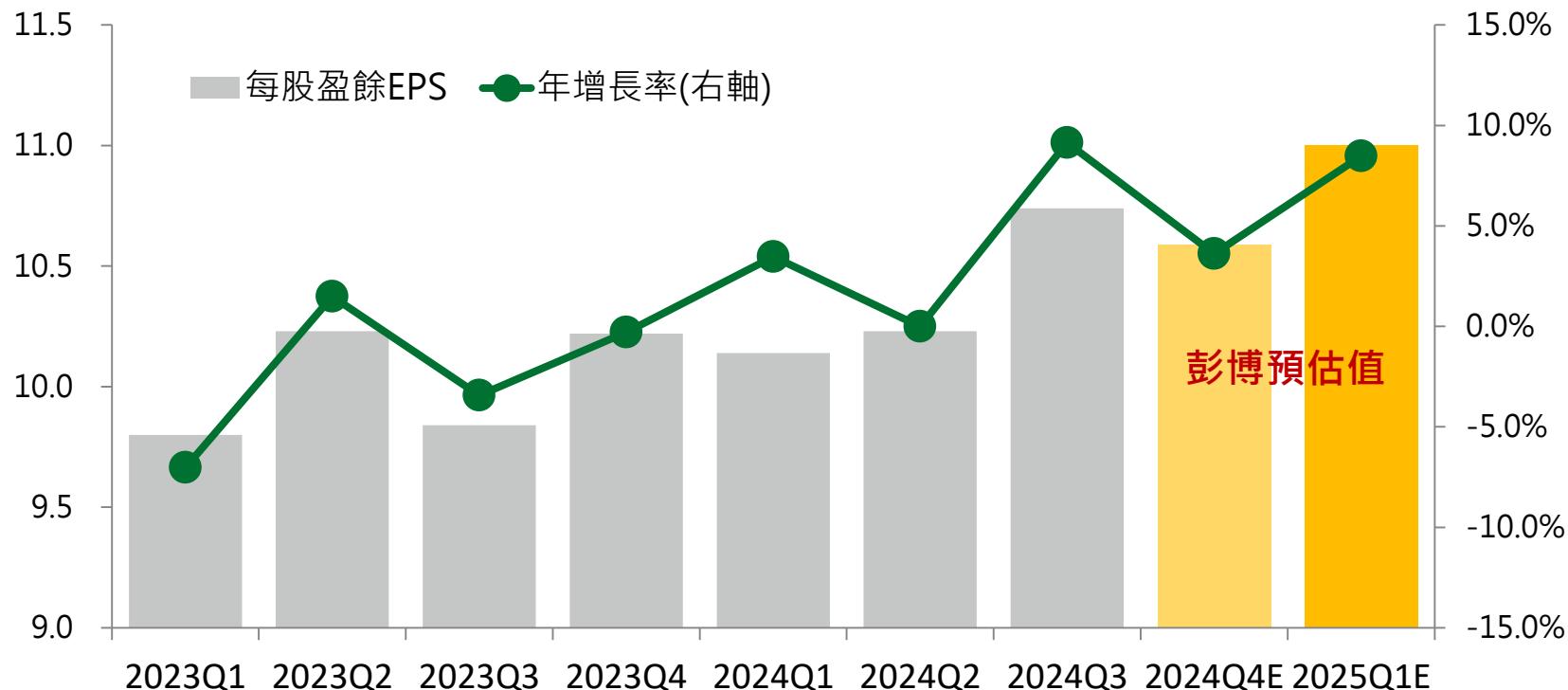


獲利面：全球企業獲利先蹲後跳

- 受到美國以外國家經濟復甦不如預期影響，第四季全球企業獲利、增速可能有所放緩，不過在各國央行陸續降息的情境下，明年第一季企業營運有望重新加速。

MSCI世界指數成份企業每季實際/預估EPS及年增長率統計

單位：美元



資料來源：Bloomberg，群益投信整理；資料日期：2024/12/27。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。



政策面：美聚焦川普2.0，中政策加力



美國聚焦川普政策，中國關注政策力道



- 聯準會12月如期降息1碼至4.25%~4.50%，但考量新政府政策不確定性對通膨的潛在壓力，未來將放慢降息；
- **關注1/20川普正式上任後，關稅、減稅等關鍵政策內容，以及推行的時間點。**

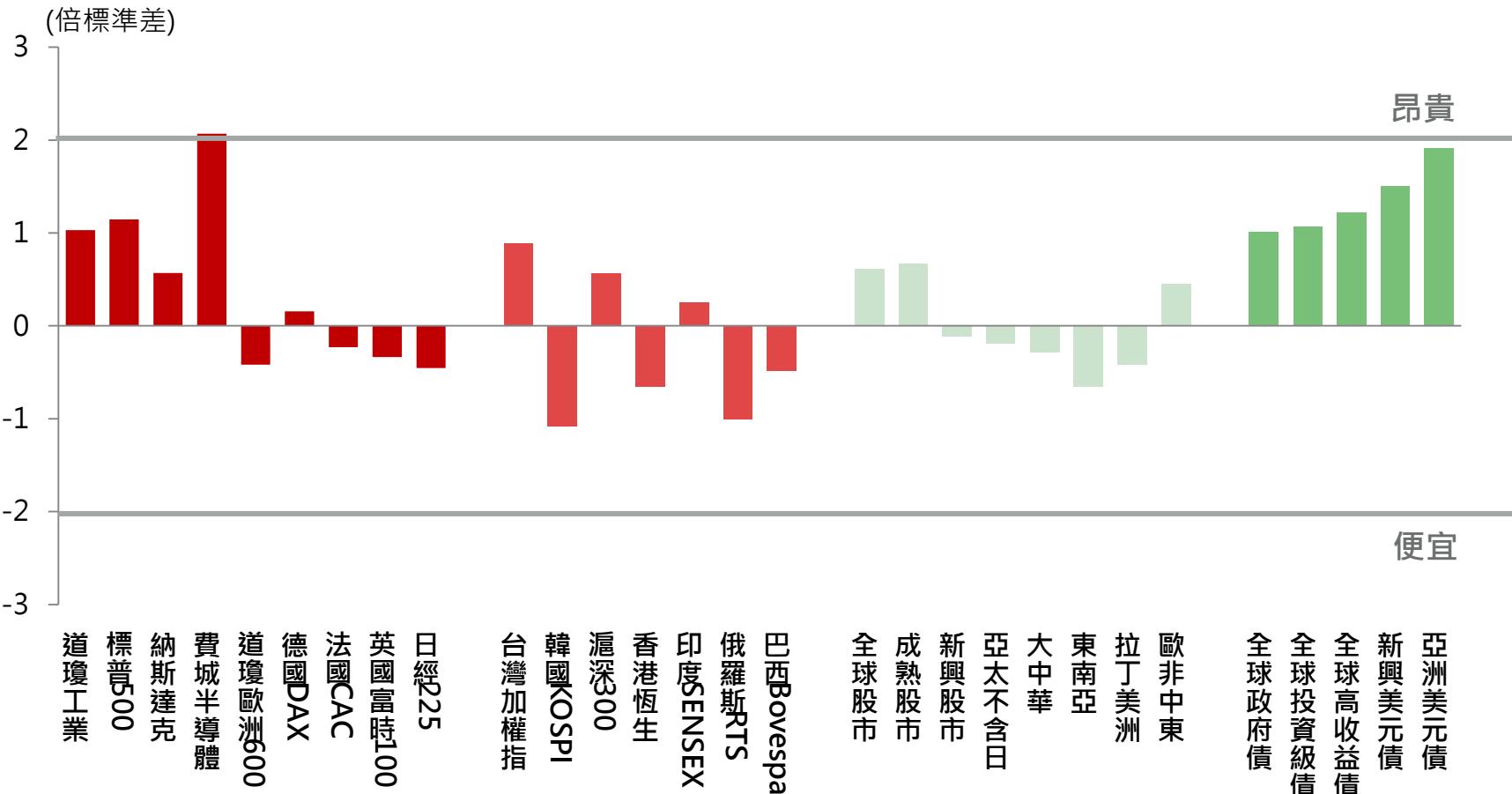
- 中央政治局會議宣布，2025年將實施適當寬鬆的貨幣政策，接下來降準降息仍有空間可以期待；
- 另一方面，增量財政政策規模創歷史新高，凸顯支持經濟決心，有望加速經濟修復。

資料來源：群益投信整理；資料日期：2024/12/27。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。



評價面：估值仍處合理區間

本益比/利差偏離長期均值水準



資料來源： Bloomberg，群益投信整理；資料日期：2024/12/27。區域型指數以MSCI系列指數、債券指數以彭博系列指數為參考。偏離幅度按本益比及利差之Z分數(偏離五年均值)為參考。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

川普重磅回歸，
是機會？還是風險？



精準出擊，第一季投資焦點

- 一. 總經：經濟金蛇狂舞，關注川普變數
- 二. 債市：鎖定高債息，應對緩降息
- 三. 股市：**美台AI主場秀，中、東協各擁機會**
- 四. 蛇·來·運·轉 投資策略

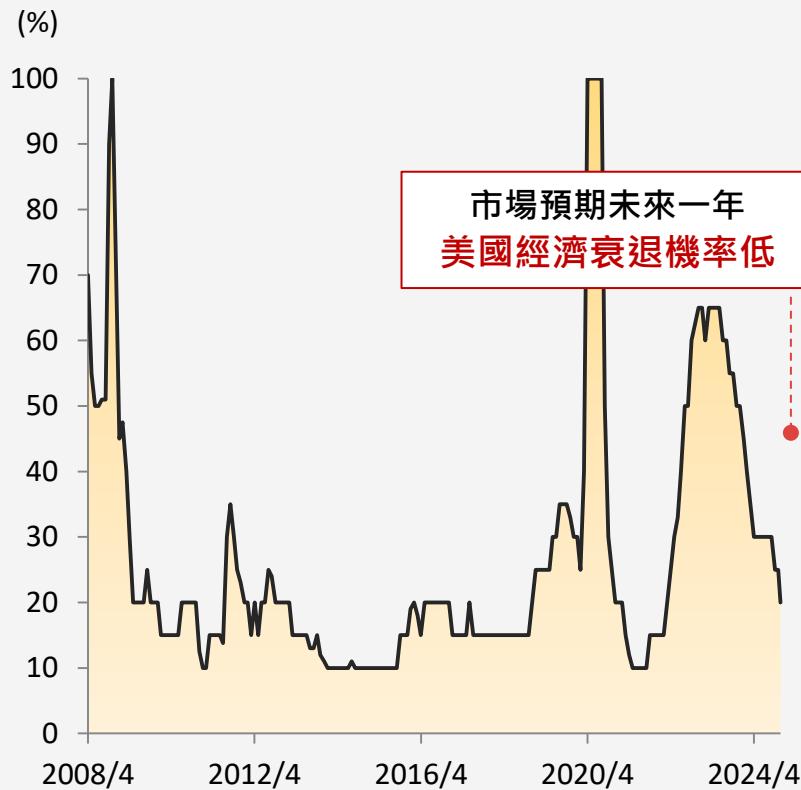
精準出擊，第一季投資焦點

- 一. 總經：經濟金蛇狂舞，關注川普變數
- 二. 債市：鎖定高債息，應對緩降息
- 三. 股市：美台AI主場秀，中、東協各擁機會
- 四. 蛇·來·運·轉投資策略

「經」蛇狂舞，重新醞釀多頭機會

市場預期未來美國步入衰退機率低

美國未來一年衰退機率預估



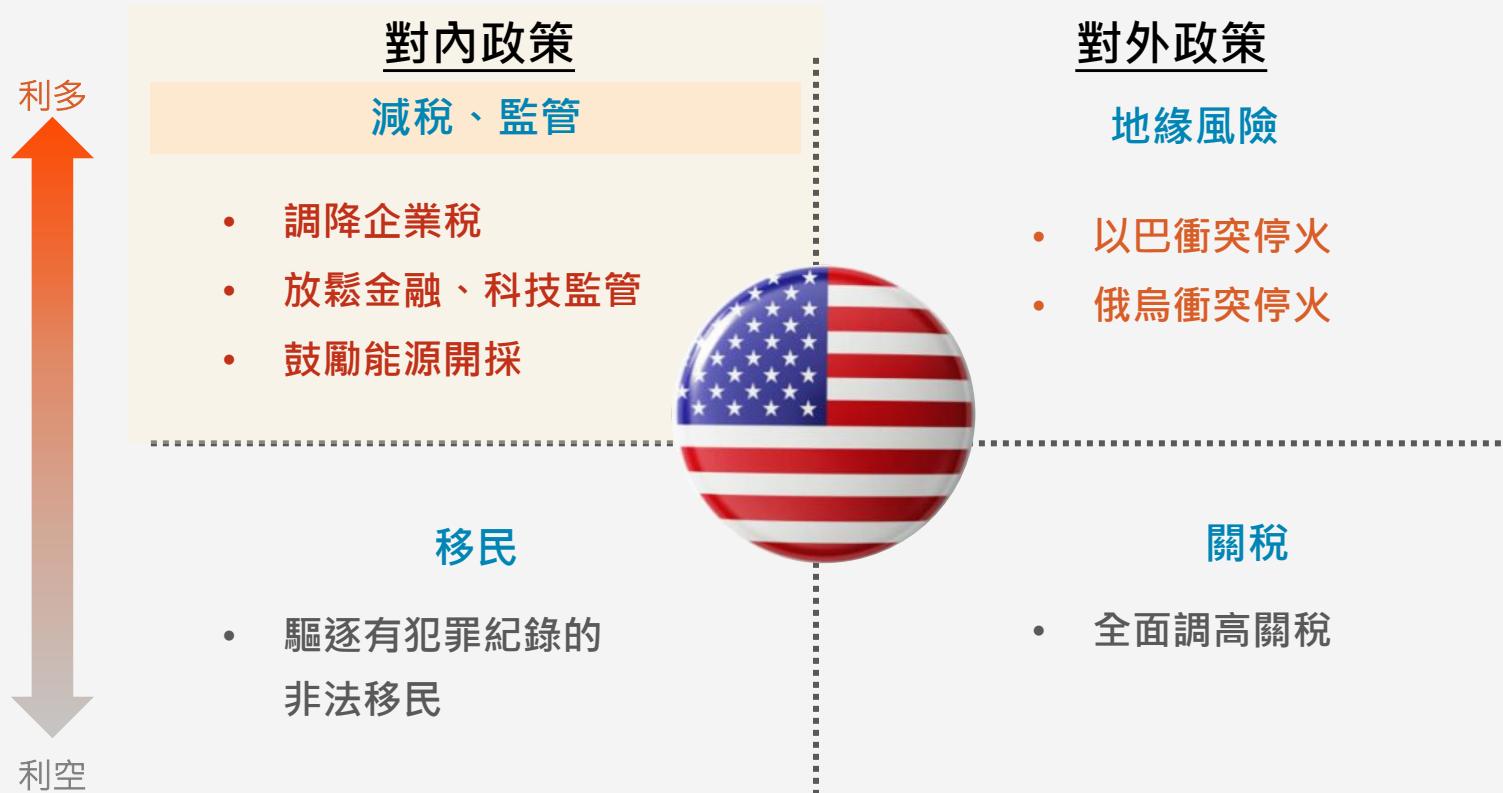
降息且經濟無衰退將有利股市表現

啟動降息日期	3個月後 美股報酬率	6個月後 美股報酬率	經濟狀況
1990/7/12	-17.9%	-14.1%	經濟衰退
1995/7/6	6.6%	12.9%	經濟無衰退
1998/9/29	17.6%	26.5%	經濟無衰退
2001/1/3	-10.6%	-3.3%	經濟衰退
2007/9/18	-1.9%	-13.3%	經濟衰退
2019/8/1	1.7%	8.3%	經濟無衰退
2020/3/4	4.4%	16.2%	經濟衰退

資料來源：Fred，群益投信整理；資料日期：2024/12/27。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

川普經濟學：關稅、減稅及監管鬆綁

川普四大政策方向及影響



資料來源：高盛、群益投信整理，2024/12/27。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。
本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

精準出擊，第一季投資焦點

一. 總經：經濟金蛇狂舞，關注川普變數

→ 二. 債市：鎖定高債息，應對緩降息

三. 股市：美台AI主場秀，中、東協各擁機會

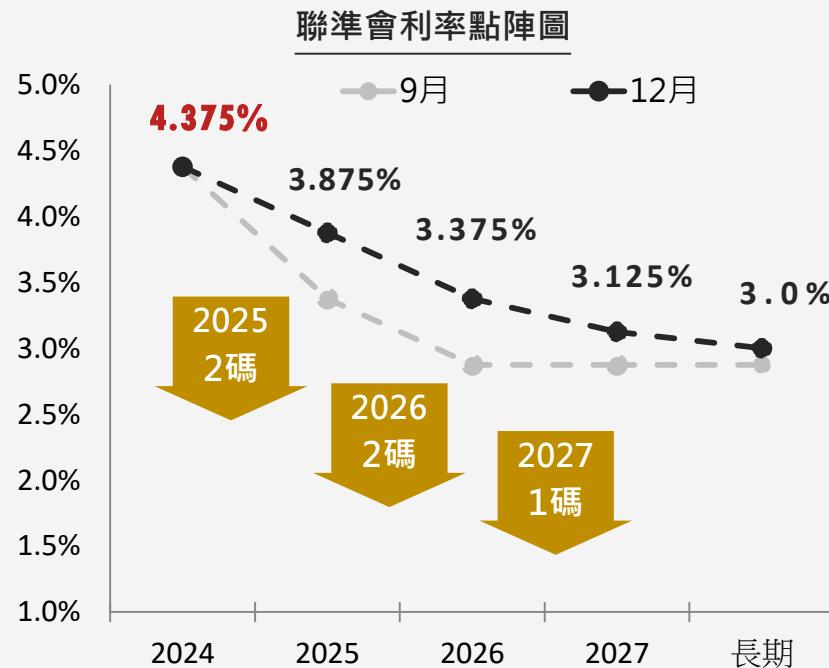
四. 蛇來運轉投資策略

債市

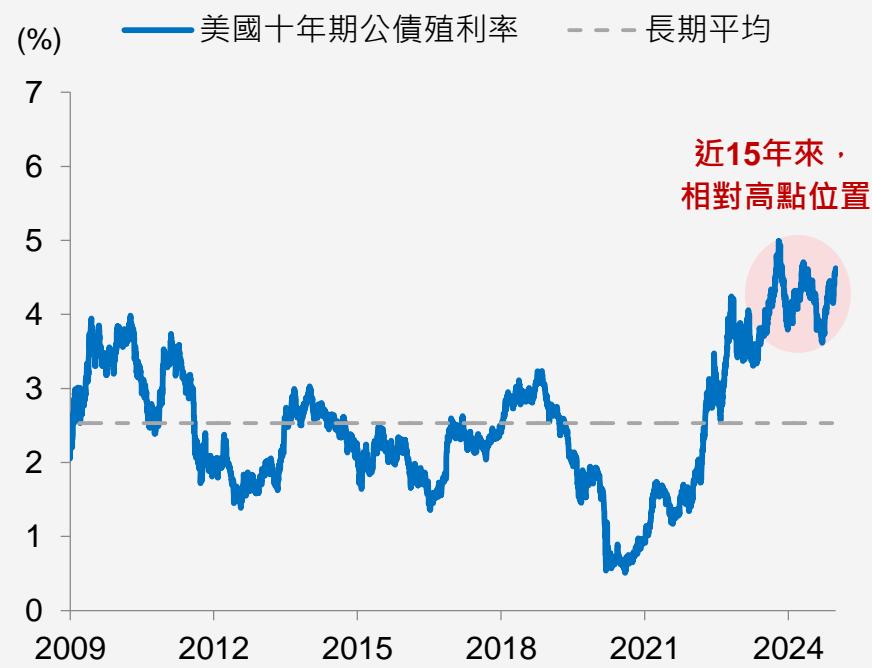
鎖定高債息資產，應對緩降息

- 美國經濟強韌且勞動市場漸平衡，支撐聯準會放慢降息速度與幅度，驅使十年期公債殖利率再度來到4.5%區間高點附近，然而，在經濟大幅下行機率低的情境下，未來加大寬鬆力道可能性較低，因此高債息券種仍然是優質收息投資工具之一

聯準會12月利率點陣圖上修利率預估



美國10年期公債殖利率反彈



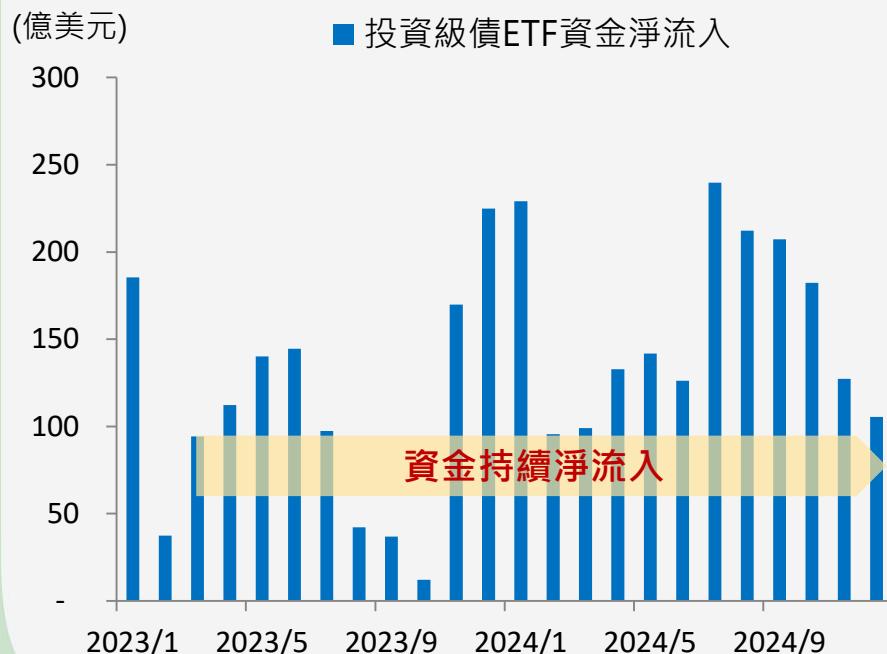
資料來源：Fed、Bloomberg，群益投信整理，2024/12/27。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

投資級債：

投資級債吸引力不墜，資金動能強

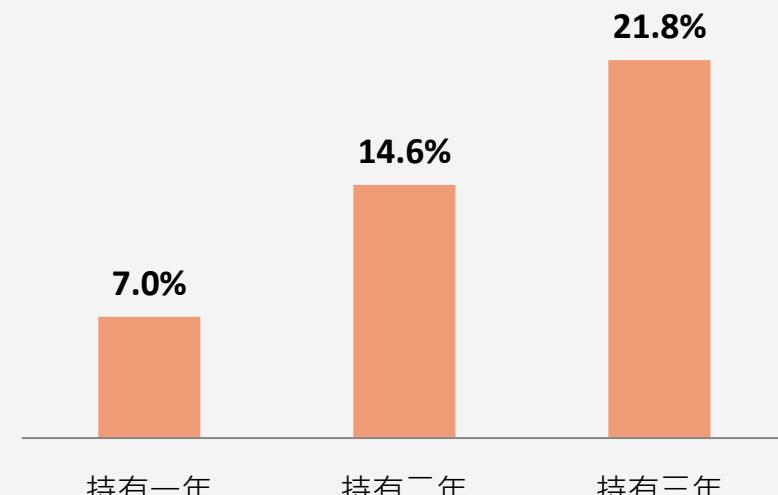
- 儘管今年以來降息預期不斷收斂，但面對全球政經局勢動盪，市場避險需求有增無減，投資級債持續吸引資金流入，另一方面，市場過度預期聯準會放慢降息節奏，因此雖然殖利率攀升但具備校正下行空間，投等債的投資機會隨之浮現

投資級債ETF持續吸引資金淨流入



殖利率4.5%以上布局投等債不同期間表現

殖利率4.5%以上布局投等債不同期間表現

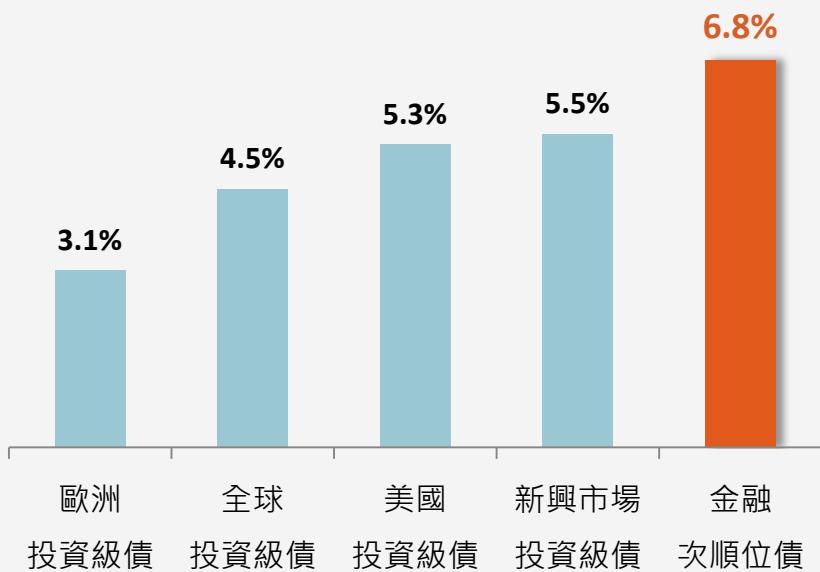


資料來源：(左圖) BofA · (右圖) Bloomberg · 以上指數採用ICE美國投資等級債券指數、美元計價。群益投信整理，2024/12/27。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

投資級債： 金融次順位債優質收益，價格甜蜜

- 在川普執政下，金融條件有望進一步放鬆，有利於貸款成長復甦以及資本市場活躍，金融業獲利前景依然樂觀。金融次順位債除了同步受惠監管鬆綁之外，收益水準更是優於主要投資級債，加上評價仍低於長期平均，配置吸引力尤佳

主要投資等級債券殖利率



金融次順位債百元價走勢

— 金融次順位債 —— 近20年平均 —— 排除金融海嘯

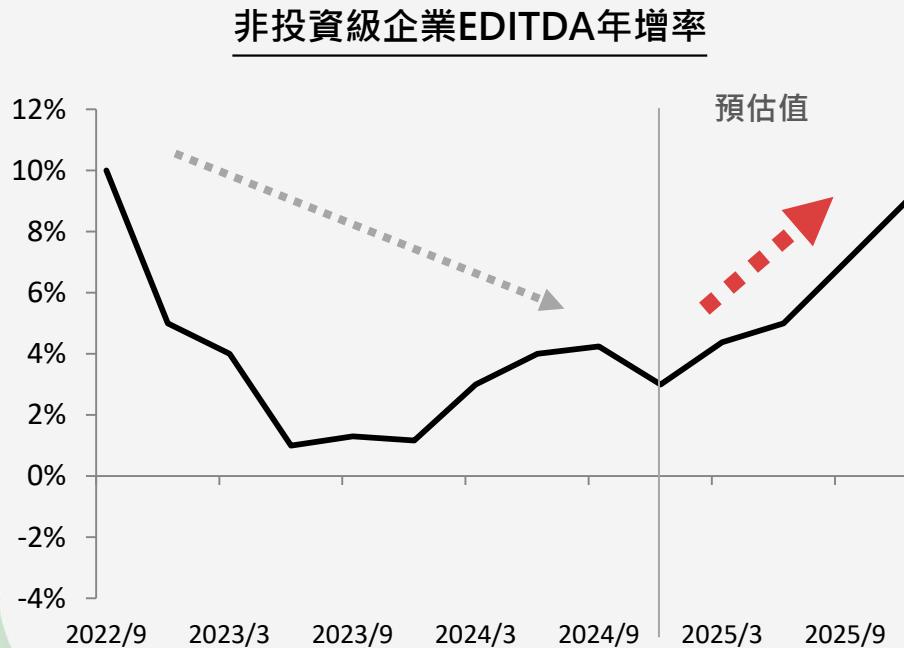


資料來源：Bloomberg，群益投信整理，2024/12/27。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

非投資級債： 非投等債債信品質提升且盈利能力轉強

- 川普減稅政策紅利，加上美國經濟基本面向好，市場預期2025年美國非投資等級企業獲利將逐季上升，同時，違約率明年底將保持在1.25%左右，遠低於3.4%的長期平均值，發債企業信用狀況維穩且盈利能力轉強，正向看待美國非投等債表現

美國非投資級企業EBITDA成長預估



非投資級債歷年違約率及預估

非投資級債預估違約率



資料來源：JPM，群益投信整理。資料日期：2024/12/27。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。
本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

精準出擊，第一季投資焦點

一. 總經：經濟金蛇狂舞，關注川普變數

二. 債市：鎖定高債息，應對緩降息

三. 股市：**美台AI主場秀，中、東協各擁機會**

四. 蛇來運轉投資策略



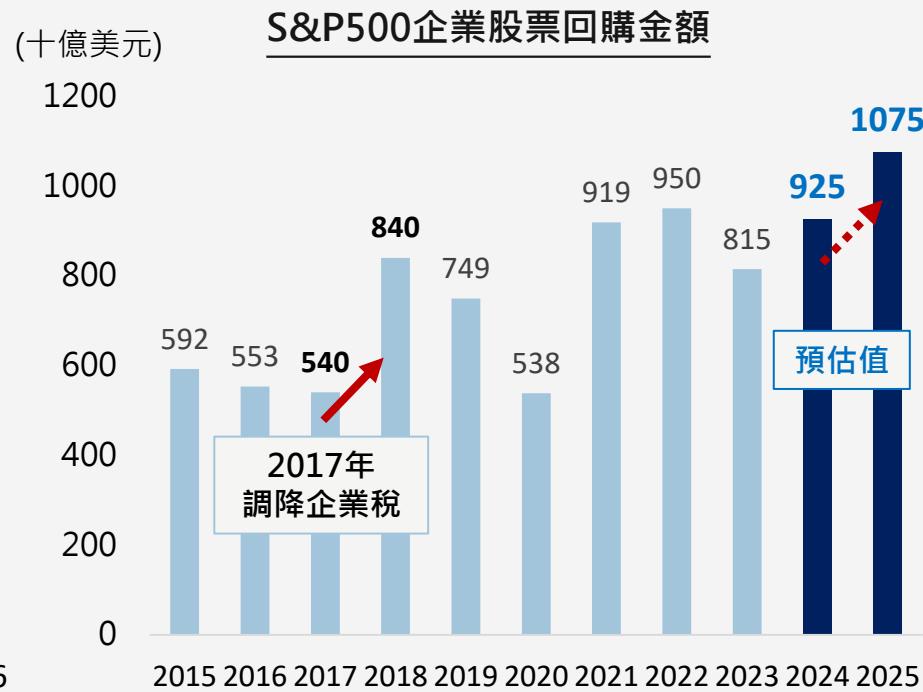
川普高喊美國優先！點燃美股熱情

- 儘管目前川普政策細節尚未確定，不過其主張美國製造、降低稅率，將有利企業盈利能力，同時，隨著 Q4 美股企業股票回購禁令逐步解除，企業買盤亦將逐步回籠，可望提供支撐股市的資金活水，美股仍然是投資首選

美股企業獲利持續優於全球市場



標普500企業股票回購態度積極



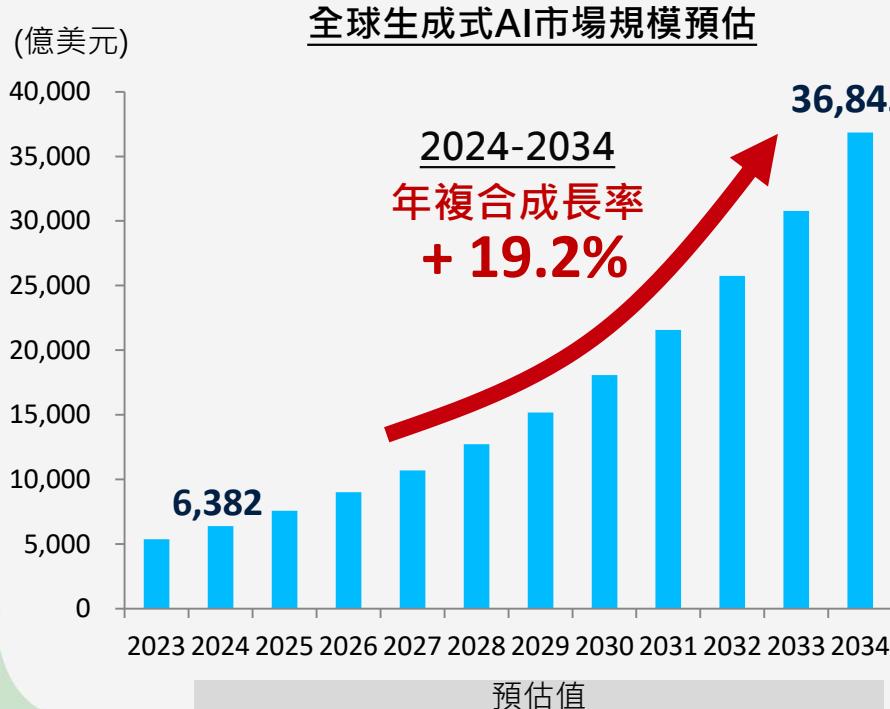
資料來源：Bloomberg、Goldman Sachs，群益投信整理，2024/12/27。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。



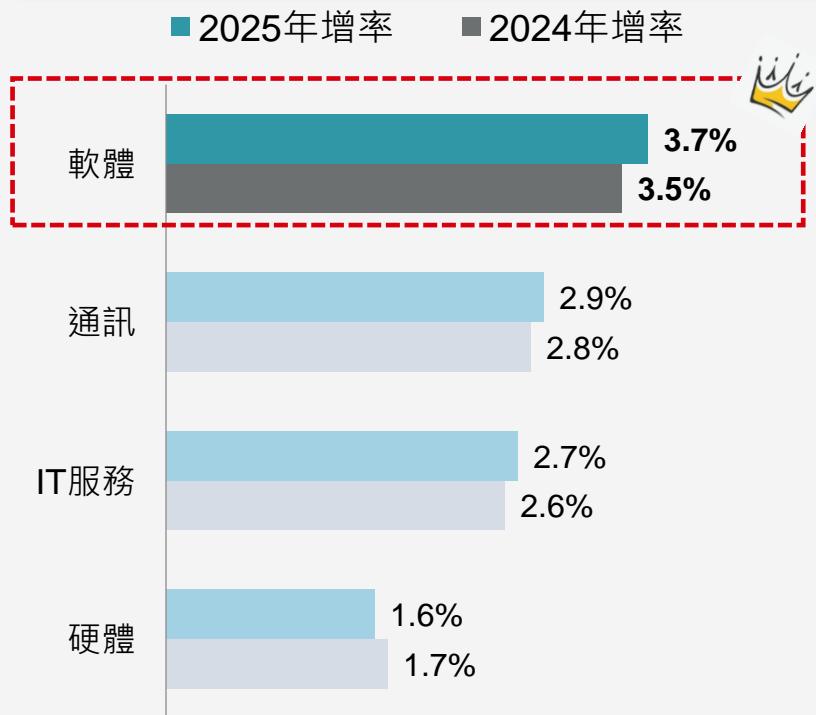
AI仍為主角，軟體升級重要性大增

- AI應用熱潮大爆發，根據機構預估全球生成式AI市場規模在2030年將成長至1.8兆美元，未來成長潛力相當龐大！與此同時，隨著AI應用逐漸成為企業標配，加大市場對於軟體應用升級的需求，推升產業獲利前景

生成式AI市場未來成長空間大



2024 年第三季 CIO 調查-IT支出成長預估



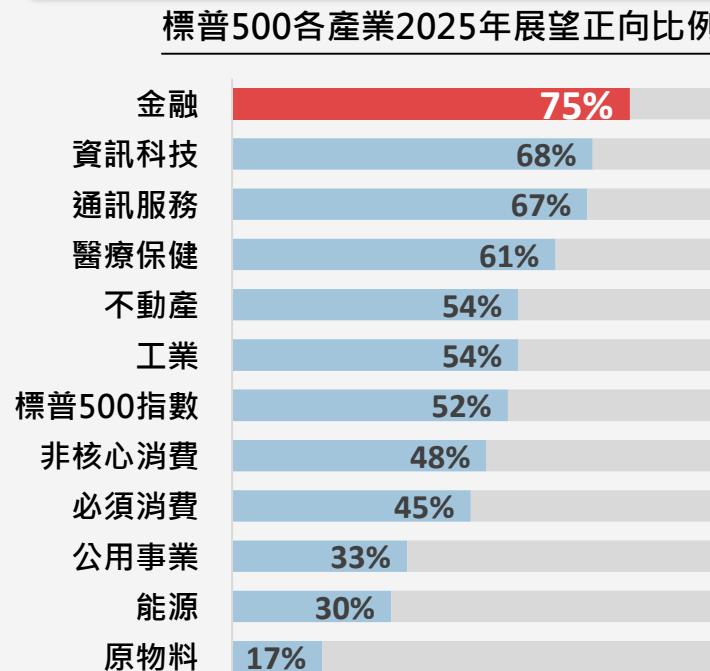
資料來源：Precedence Research、Goldman Sachs，群益投信整理，2024/12/27。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。



非科技股獲利跟上，金融展望尤佳

- 相較於過去幾年在AI問世、半導體大爆發，企業獲利成長集中在特定族群及個股，隨著AI新應用商機浮現，帶動獲利成長廣度擴散，逐步邁向均衡；
- 而就產業觀察，出於對金融監管放鬆的樂觀預期，金融業2025年獲利展望最為正向，同時貸款信用標準也漸放寬，信貸回溫加上資本市場回暖，有利提振銀行獲利表現

標普500各產業2025年展望正向比例



信貸條件放寬的銀行比率上升



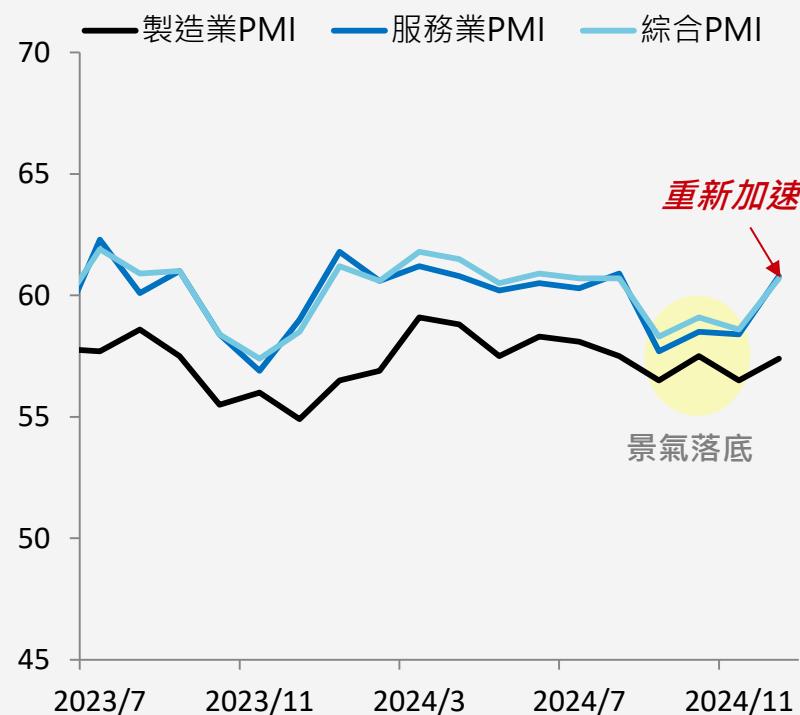
資料來源：(左圖) Factsets、(右圖)Barclays，群益投信整理，2024/12/27。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。



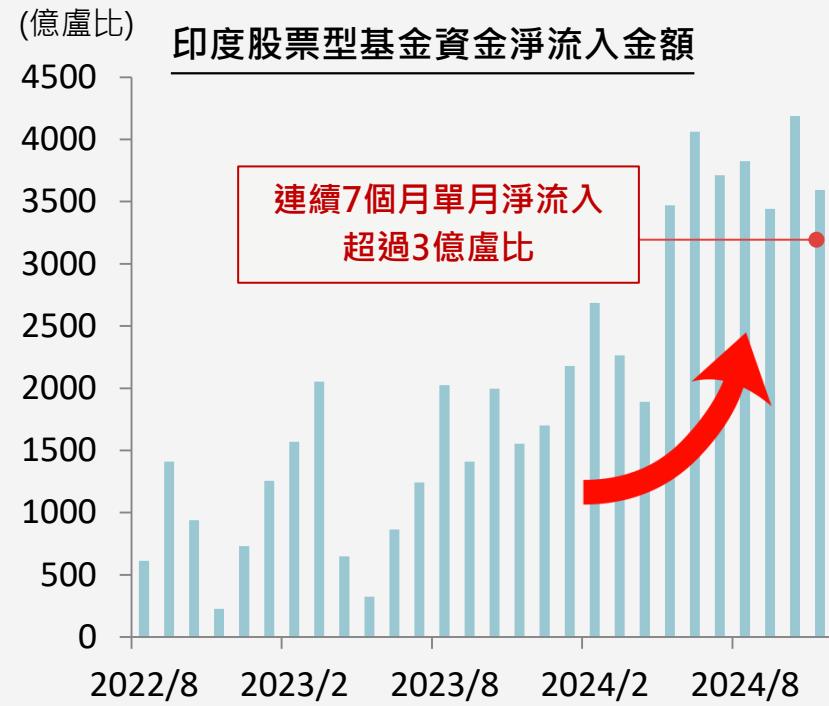
至暗時刻已過，等待破曉時分

- 印度第四季受到經濟動能趨緩、財報不如預期等利空打擊，令股市表現承壓，所幸內資買盤強勁，力抗外資流出，且最新經濟數據重現加速態勢，評估最壞情況已度過，在基本面持穩下仍看好印度整體中長期成長，未來股市仍有表現機會

印度製造業PMI落底並重返加速軌道



內資買盤強勁支撐評價

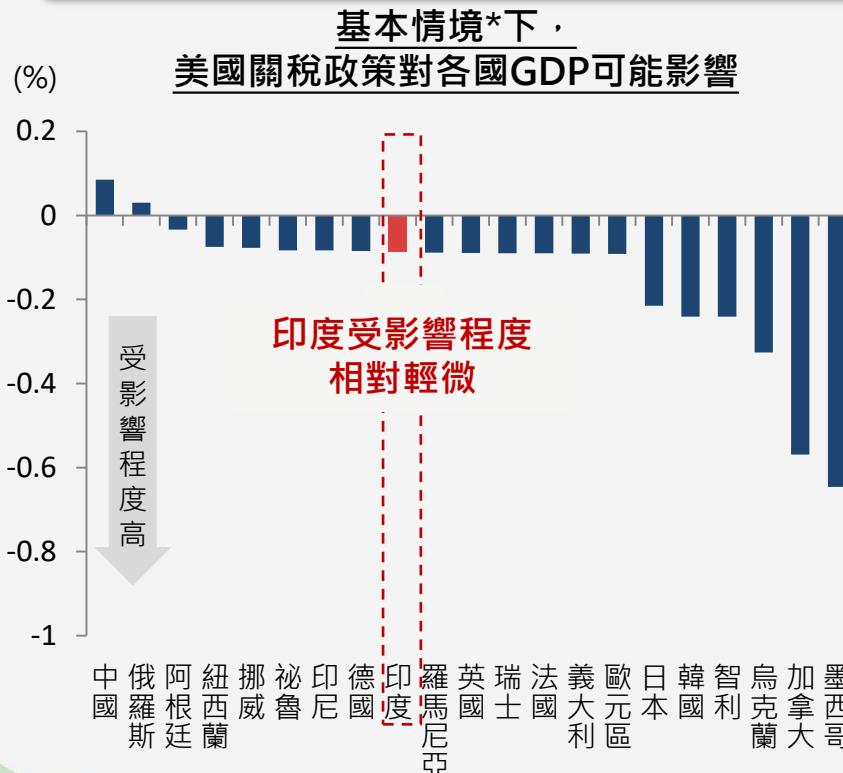


資料來源：(左圖) Bloomberg、(右圖) AMFI，群益投信整理，2024/12/27。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

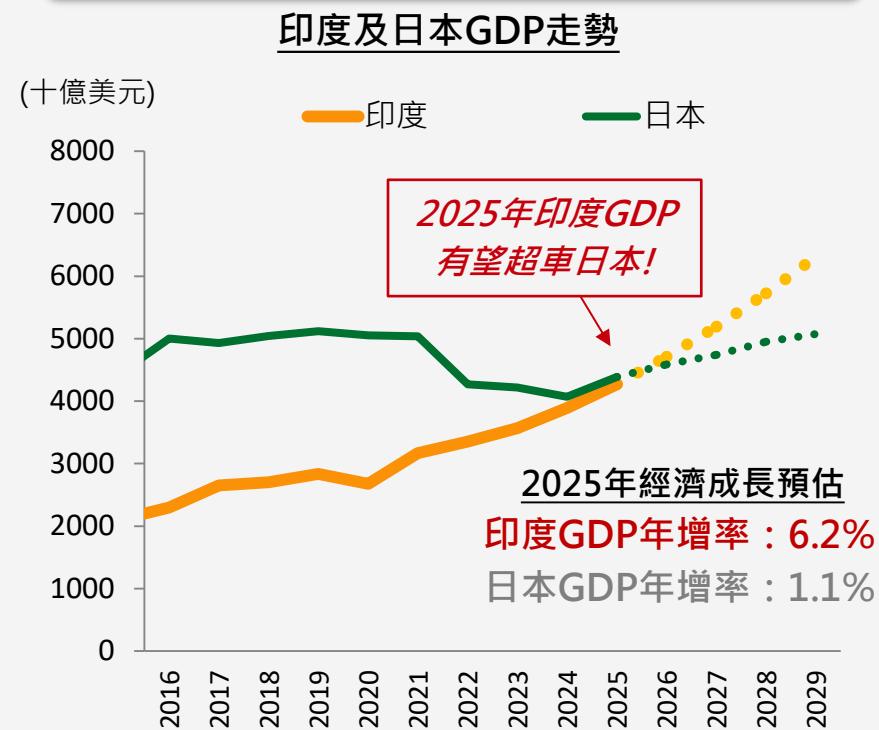
印對美關稅曝險低，聚焦經濟成長

- 由於印度對美國主要出口產品為低階電子產品、珠寶加工和化工品，受政策針對可能性低，因此預期受關稅政策影響程度相對輕。然而，近年印度經濟成長快速，IMF預期最快在2025年，印度GDP將超越日本成為全球第四大經濟體，發展潛力值得期待！

印度受美國關稅政策影響程度相對輕



印度GDP2025年有望超車日本



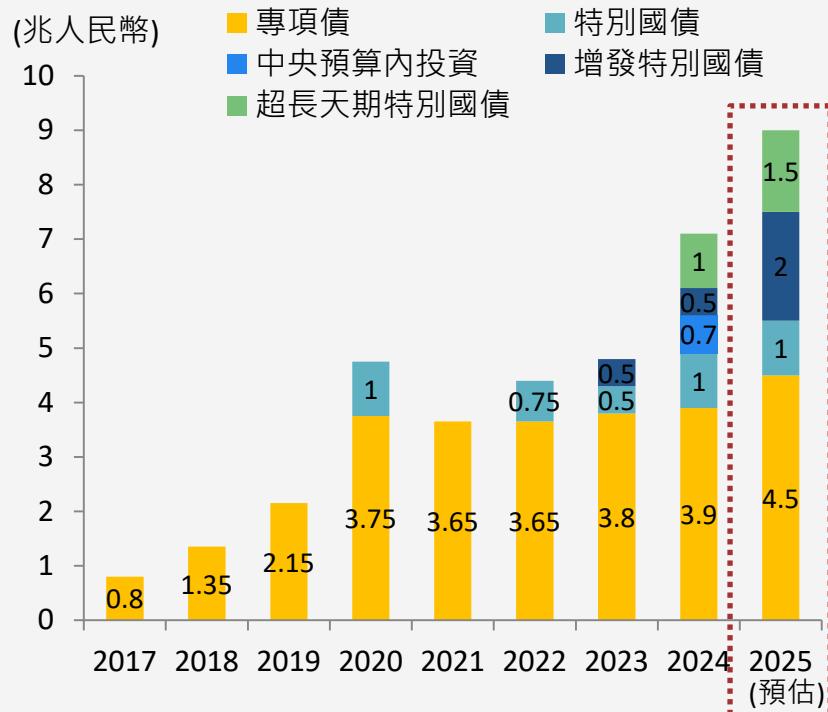
資料來源：(左圖)高盛，(右圖)IMF全球經濟展望報告，群益投信整理，2024/12/27。*基本情境假設為海外地區產品普徵10%關稅、中國商品課徵20%關稅的情況。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。



陸政策加力，展現支持經濟決心

- 9月以來，中國政府推出一系列經濟刺激政策，且12月經濟會議宣布將以更加積極的財政政策，增量財政政策規模創新高，本輪政策支持基調堪比金融海嘯時期，而在政策托底之下，中國基本面有望漸入佳境

中國增量財政政策措施規模史上最大



本輪政策支持基調堪比金融海嘯時期

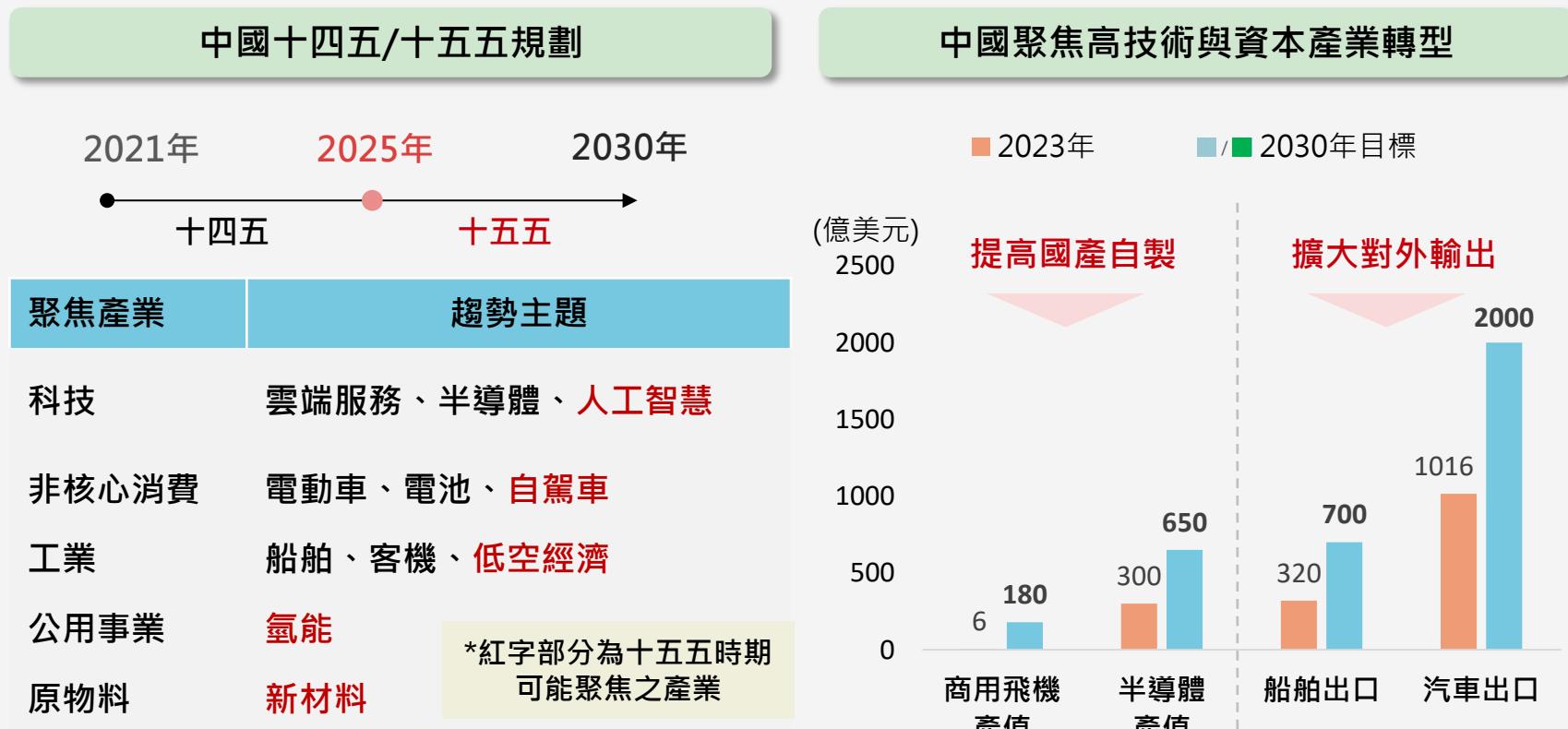
政策基調	貨幣政策	財政政策
2007-2008	緊縮	謹慎
2008-2011 (金融海嘯時期)	適度寬鬆	積極主動
2011-2024	謹慎	積極主動
2025	適度寬鬆	更積極主動

資料來源：平安證券，群益投信整理，2024/12/27。群益投信整理。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。



新科技受惠國產替代，發展動能佳

- 美中科技角力驅使中國加速投資科技、半導體等高技術產業，以達供應鏈自給自足，而中國即將於2025進入十五五時期，預期未來像AI、自駕車相關產業可望獲得更多支持，發展動能較佳



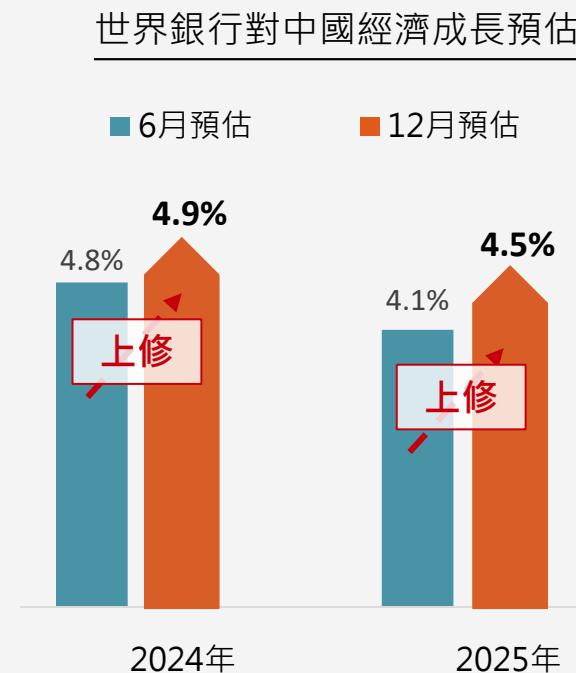
資料來源：(左圖) 國金證券，(右圖) Goldman Sachs，群益投信整理，2024/12/27。群益投信整理。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。



世銀上調成長，資金回補具空間

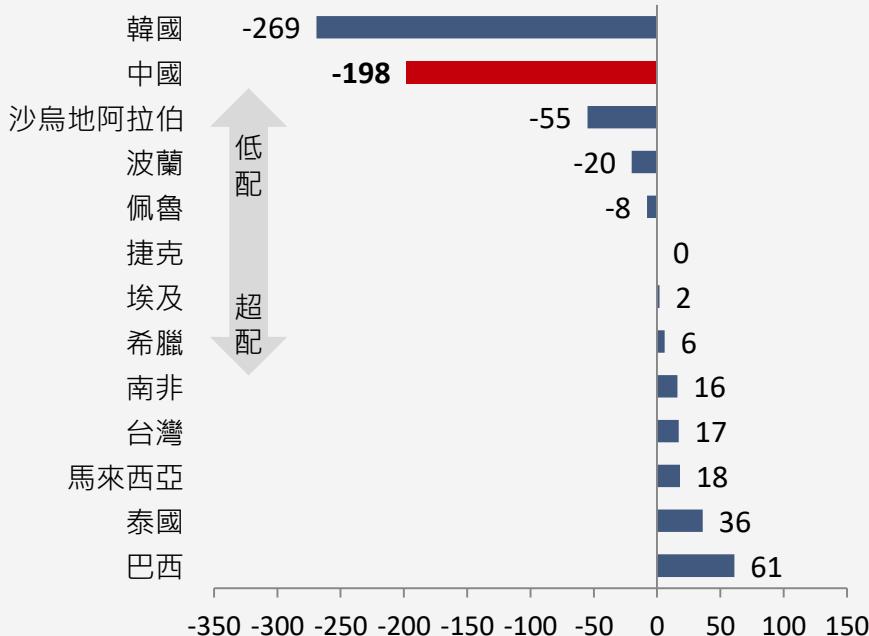
- 同時，在政府推出大規模刺激政策下，市場也期待提振需求效果發酵，世界銀行上調2024、2025年的經濟成長預估。此外，目前全球基金仍多低配中國資產，經濟重啟動能可期的背景下，中國市場具有很大的資金回補空間

世界銀行上調今明兩年中國經濟成長預估



全球基金配置中國資產具加碼空間

全球共同基金OW/UW配置(bps)



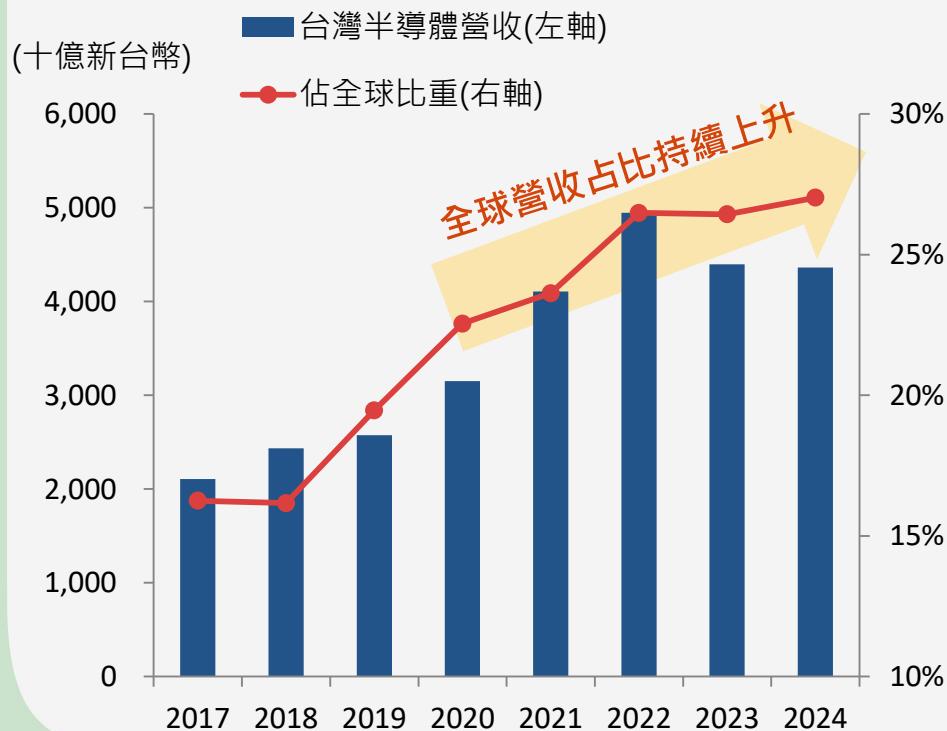
資料來源：(左圖)世界銀行、(右圖) Goldman Sachs，群益投信整理。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。



台股AI關鍵地位，營收占比攀升

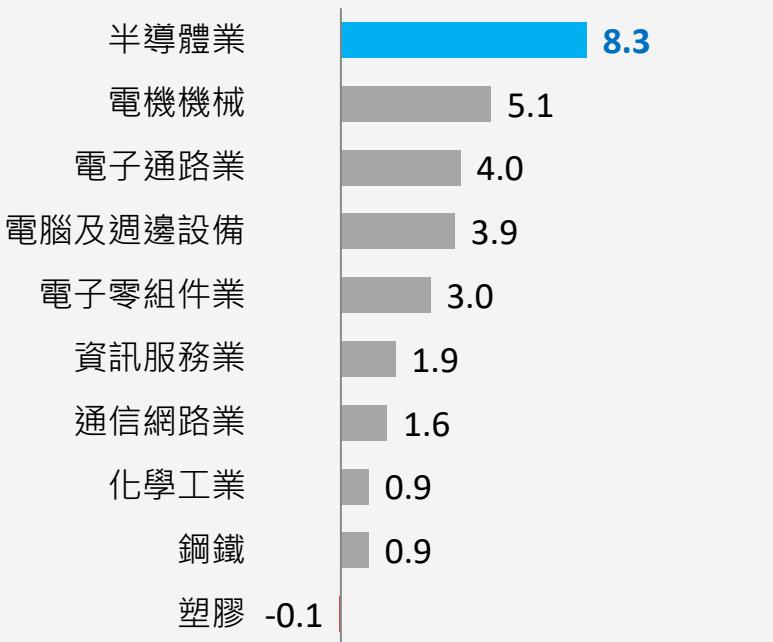
- 2025年AI仍為市場主角，自2021年AI熱潮開始發展，台灣半導體業營收已經連續四年突破4兆新台幣，且營收占全球比重逾25%，顯示AI時代台灣在全球供應鏈的重要性，同時，明年第一季在科技應用新題材加持之下，半導體業成長依然樂觀

台灣半導體業營收占全球比重



半導體業獲利能力明顯優於其他非金融產業

台股非金融產業2025Q1每股盈餘預估(新台幣)



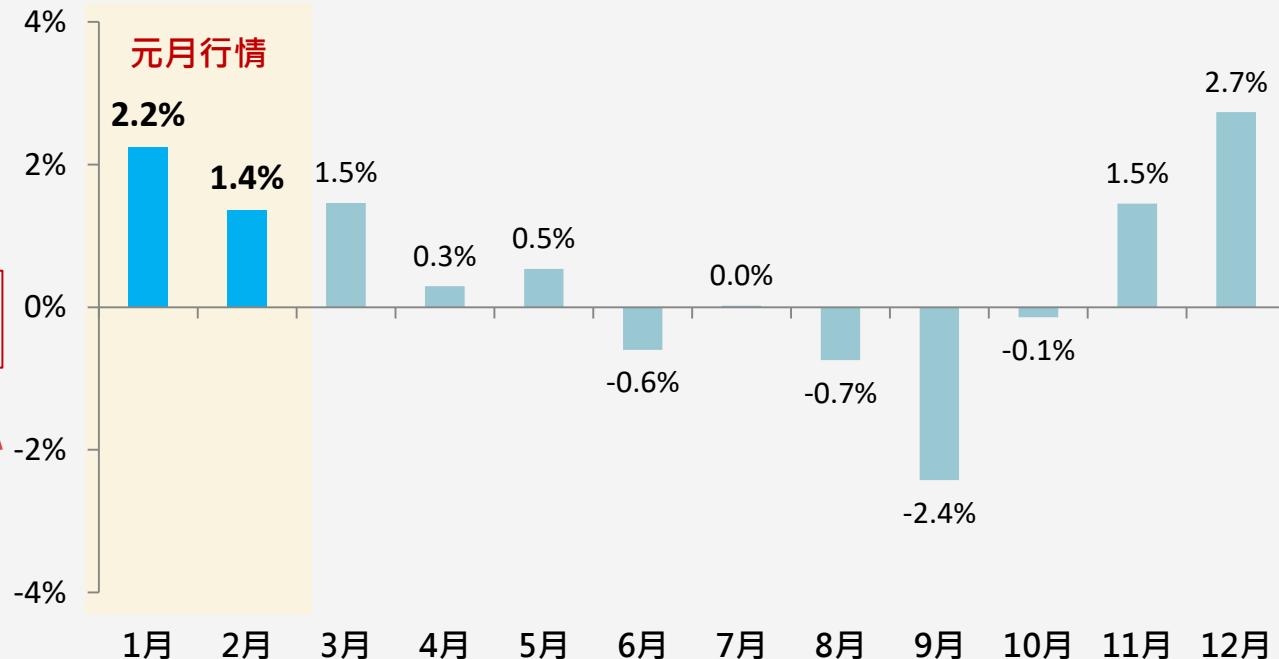
資料來源：(左圖)美國半導體產業協會SIA，(右圖)Bloomberg，群益投信整理，2024/12/27。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。



新題材機會助攻，紅包行情可期

- 以過往經驗來看，每年11月至次年2月的台股多為正報酬，主要反映美歐耶誕消費旺季出貨潮、年底作帳行情及元月行情。而明年適逢輝達Blackwell大量出貨期、美國消費性電子展登場，預期台股獲利將呈現淡季不淡格局，有助於元旦行情的延續

2000年來，台股平均單月漲幅



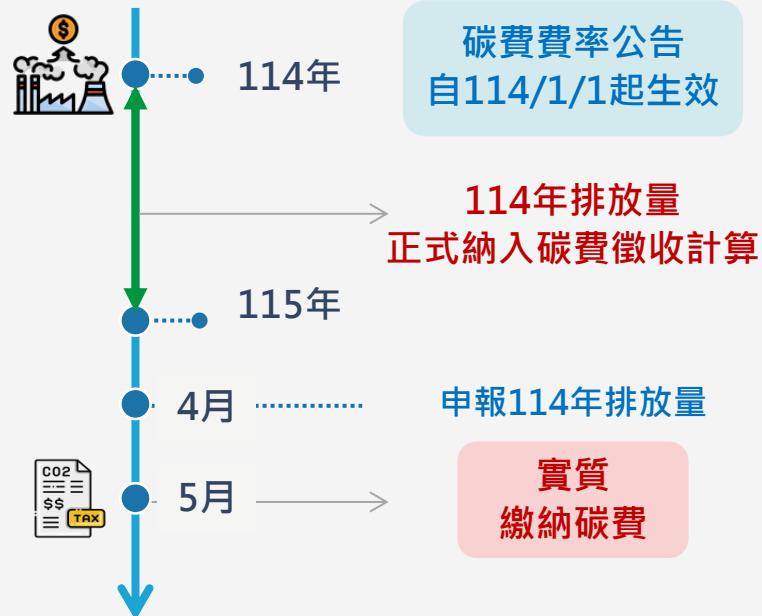
資料來源：Bloomberg，群益投信整理。資料期間：2000/1/1~2024/11/30。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。



迎碳費元年，有減碳力才有競爭力

- 2025年1月1號開始，碳費費率公告正式生效，2025年的碳排放量將納入碳費徵收計算，而且碳費上路，高碳排產業與低碳排產業對利潤的影響相距甚大，未來減碳力即為企業維持高獲利的關鍵，因此投資也要跟著往低碳產業靠攏！

企業碳費徵收相關時程



低碳產業受碳費徵收影響程度較小

產業	碳費總和 佔各產業毛利比重*
金融業	0.2%
電腦及週邊 設備業	0.6%
半導體業	0.7%
石化業	26%
鋼鐵業	41%
水泥業	43%

低

碳費徵收衝擊

高

資料來源：環境部碳費費率審議會資料，群益投信整理，2024/12/27。*以上試算採用300元/噸之碳費費率方案。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。



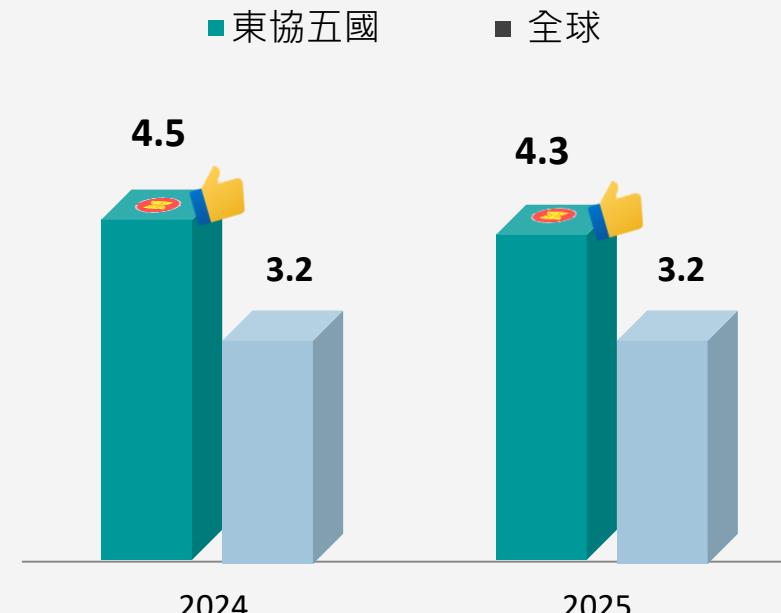
東協內需給力，經濟動能好轉

- 相比於全球經濟面臨區域復甦不均的挑戰，東協市場受惠近年大量新增的中產階級，所帶來的消費力成長，區域國家經濟動能好轉，機構預估，今明兩年東協國家的GDP成長將分別達到4.5%、4.3%的水準，較全球市場平均表現來得佳！

東協內需消費力成長強勁



2024、2025年全球GDP成長預估(%)



資料來源：(左圖statista、(右圖)IMF，群益投信整理，2024/12/27。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。



潛在轉單商機，外資投資不手軟

- 近年來美中貿易角力頻頻，供應鏈移轉效應加上政策加碼，帶動外國資金加速流入東協國家，其中科技大廠投資更是積極。然而，明年川普2.0將來襲，新一輪貿易戰蓄勢待發，東協可望持續成為供應鏈移轉的受惠者之一，投資前景值得留意

“中國加一” 正發酵，外資錢進東協ing

新加坡
政府加碼**3.3億**美元
新創-投資計畫

馬來西亞
Intel投資**70億**美元
輝達投資**43億**美元

泰國
輝達投資**10億**美元
台積電投資**3億**美元



精準出擊，第一季投資焦點

- 一. 總經：經濟金蛇狂舞，關注川普變數
- 二. 債市：鎖定高債息，應對緩降息
- 三. 股市：美台AI主場秀，中、東協各擁機會
- 四. **蛇·來·運·轉** 投資策略

蛇・來・運・轉 投資策略



【好時機】Trump 2.0

- 群益美國新創亮點基金
- 群益印度中小基金、大印度基金



【降息來】啟動降息鎖定高息

- 群益優選收益非投資等級債券ETF（本基金之配息來源可能為收益平準金）
- 群益全球策略收益金融債券基金（本子基金有一定比重投資於非投資等級之高風險債券且基金之配息來源可能為本金）



【機運多】多元布局運籌帷幄

- 群益潛力收益多重資產基金(本基金有相當比例投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)
- 群益優化收益多重資產基金(本基金有相當比例投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)



【轉單&轉機財】轉單效應及減碳商機

- 群益台股系列基金(創新科技、店頭)
- 群益東協成長基金
- 群益台灣ESG低碳50(00923)（本基金之配息來源可能為收益平準金）

2025第一季投資展望晴雨表

股票

債券

現金



正向



正向



負向

成熟股市展望及投資建議

美國		偏多	<ul style="list-style-type: none"> 美國景氣強韌，不至於步入衰退 就業市場仍佳，支撐內需消費 Fed貨幣政策維持寬鬆，有利股市表現
歐洲		偏多	<ul style="list-style-type: none"> 通膨放緩，ECB進入降息循環 經濟成長溫吞，動能待觀察 評價具吸引力
日本		中性偏空	<ul style="list-style-type: none"> 通膨增加及工資恢復增長，經濟趨轉正常 BOJ政策不確定性，利率風險仍存
生技		中性偏多	<ul style="list-style-type: none"> 與景氣連動性低且受惠降息循環 產業財報基本面仍相對穩健 選後醫療併購題材旺
REITs		中性偏多	<ul style="list-style-type: none"> 受惠降息，REITs收益水準具吸引力 次產業如資料中心REITs、零售及商辦前景較佳 評價面具吸引力

新興股市展望及投資建議

中國		偏多	<ul style="list-style-type: none"> • 刺激政策著重需求端，有助提振內需 • 財政刺激力道加大，且維持寬鬆立場 • 央行主導加槓桿，支持資本市場
香港		偏多	<ul style="list-style-type: none"> • 政府出台維穩經濟及資本市場政策，穩定市場信心 • 評價具吸引力
台灣		中性偏多	<ul style="list-style-type: none"> • Blackwell需求暢旺，台廠供應鏈受惠 • 關注川普關稅政策內容
印度		中性偏多	<ul style="list-style-type: none"> • 消化財報、經濟數據利空，短期面臨評價修正壓力 • 內資持續流入，惟IPO吸金效果放緩
東協		中性偏多	<ul style="list-style-type: none"> • 區域經濟動能改善 • 多數國家通膨可控，降息具空間 • 留意美元走勢及川普關稅政策動向
拉丁美洲		中性偏空	<ul style="list-style-type: none"> • 巴西財政赤字、通膨隱憂，增加市場波動 • 中國需求尚未全面好轉，抑制原物料、商品價格 • 美元強勢及偏高的美債殖利率，令新興市場資金承壓

債券市場展望及投資建議

公債		中性偏空	<ul style="list-style-type: none"> 美國經濟、勞動市場皆健康，支撐聯準會放慢降息 留意未來美國新政府上任後相關政策，通膨風險仍存
高收益債		偏多	<ul style="list-style-type: none"> 美經濟強韌、財報展望多正向，企業違約率仍處低檔 高息優勢吸引資金配置
投資等級債		中性偏多	<ul style="list-style-type: none"> 國際政經局勢不確定性尚存，防禦資產資金動能仍佳 殖利率回升至區間高點，具配置價值且收益水準續優
新興市場債		中性偏空	<ul style="list-style-type: none"> 區域經濟動能改善，帶動債信品質轉佳 美降息速度放緩、關稅政策不確定性，恐不利新興債

警語

本簡報所提供之資料僅供參考。本簡報所提供之資訊乃基於或來自於相信為可靠之消息來源。本公司並不保證其完整性。該等資訊將根據市場情況而隨時更改。本公司並不對任何人因使用任何本簡報提供之資訊所引起之損失而負責。本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書或簡式公開說明書，有關基金應負擔之費用已揭露於基金公開說明書或簡式公開說明書中，投資人可向本公司及基金銷售機構索取，或至公開資訊觀測站(newmops.tse.com.tw)及本公司網站(www.capitalfund.com.tw)中查詢。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。若基金有配息，基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。內容涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治經濟情勢穩定度可能使資產價值受不同程度之影響，此外匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產價值變動。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。相關資產配置比重，係依目前市況而定，本基金之實際配置，經理公司將依實際市場狀況進行調整。