

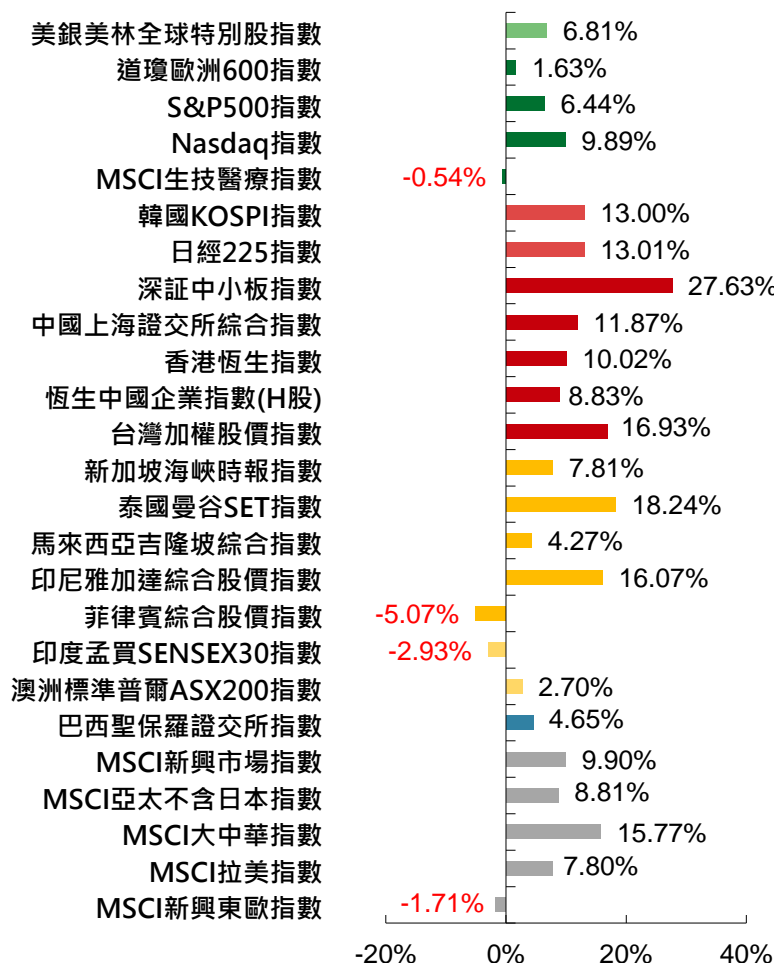
# 群益投信

## 2025年第四季投資展望

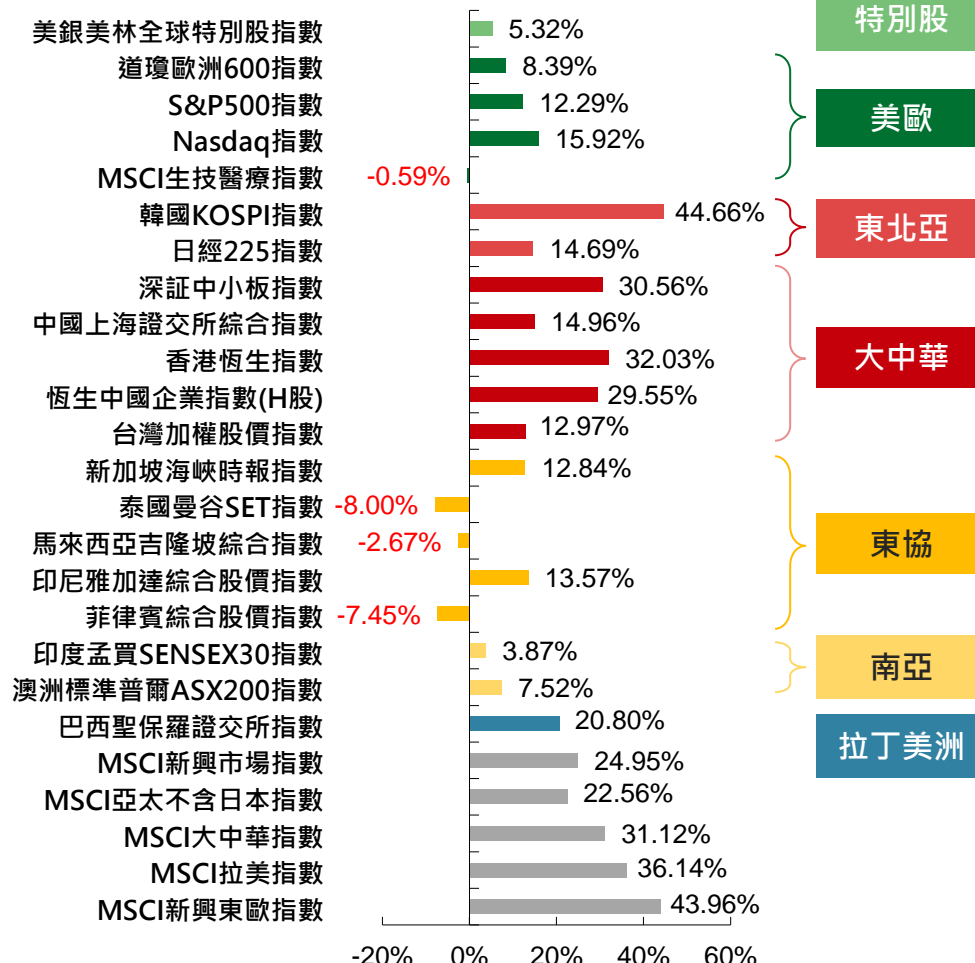
2025年9月

# 全球主要股市回顧

## 第二季報酬率

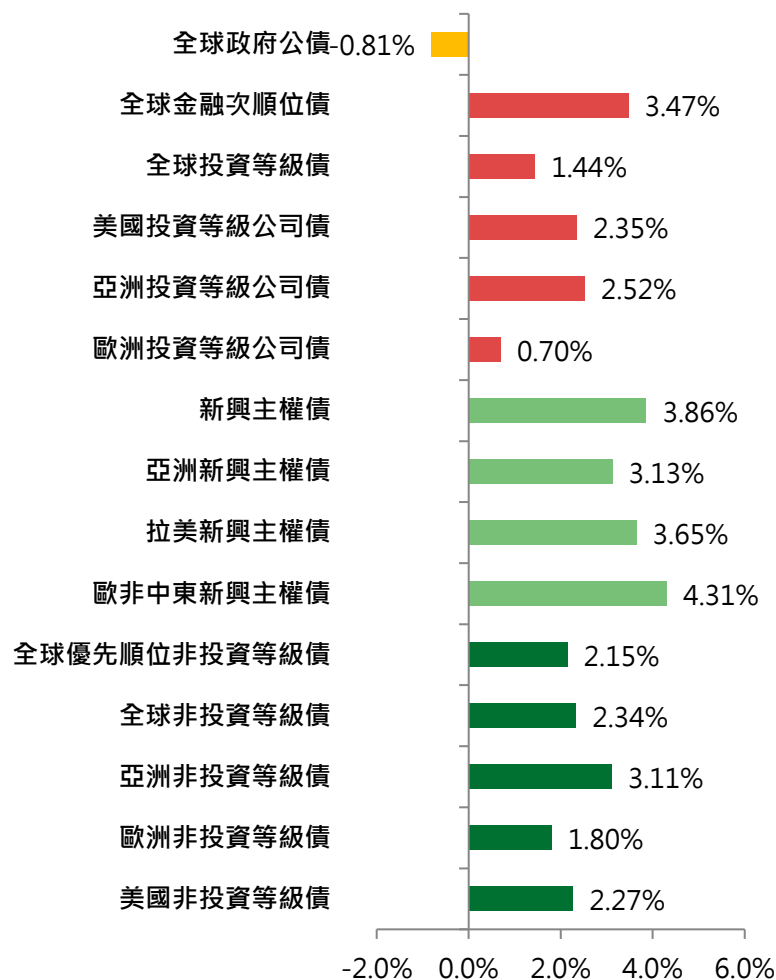


## 今年以來報酬率

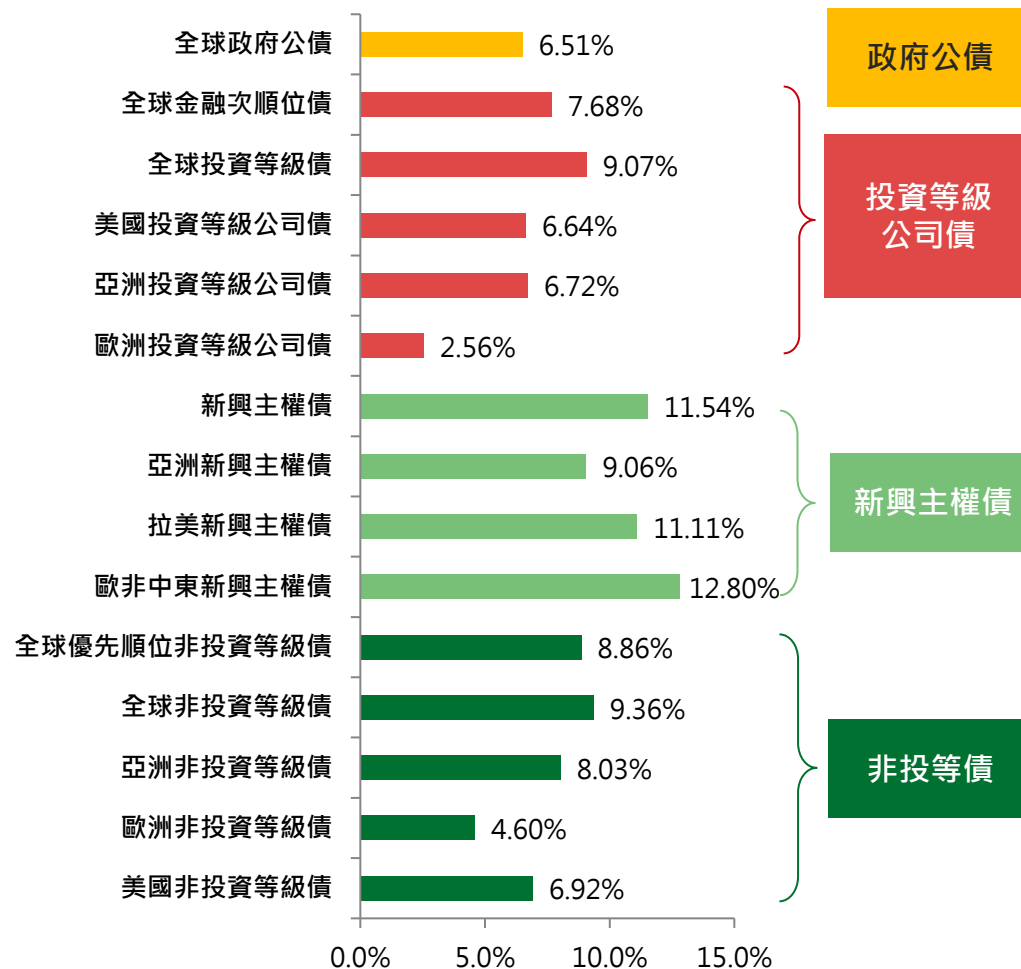


# 全球主要債市回顧






## 第二季報酬率



## 今年以來報酬率



## 2025第四季市況展望晴雨表

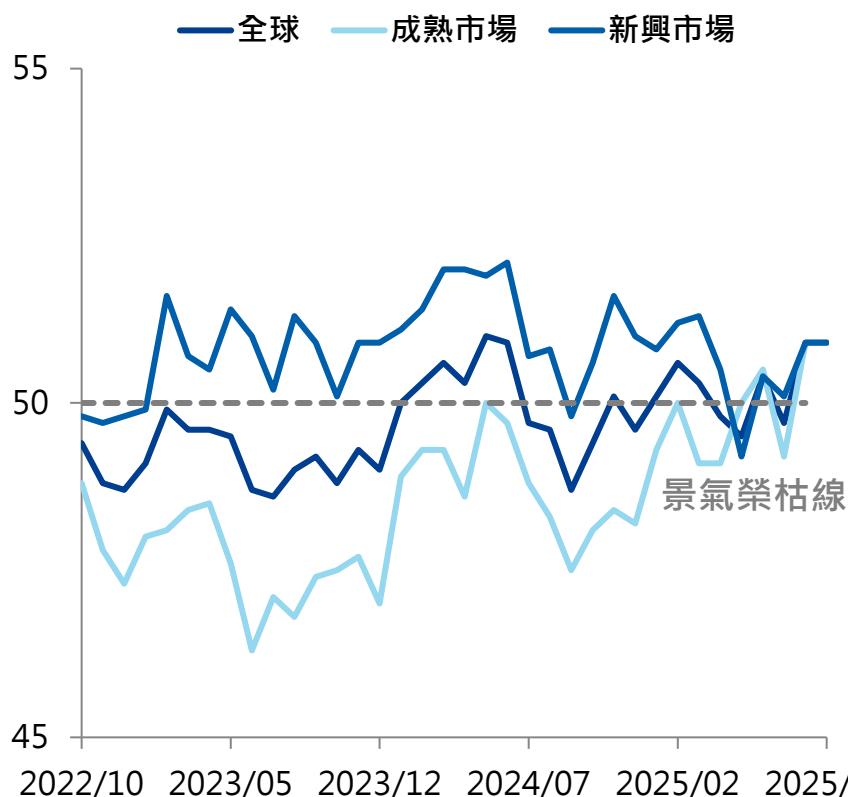
總經面	資金面	獲利面	政策面	評價面
				
偏多	偏多	偏多	中性	中性



# 總經面：新訂單、生產活動持續增長

- 全球製造業近期反彈從7月的萎縮轉為擴張，各區域的產出活動同步增溫。
- 整體而言，8月製造業PMI指數回升，主要為生產活動反彈，新訂單和出口訂單活動亦增長；然而庫存積累更快，顯示需求面回暖，後續消費動能有望主要觀察指標。

## 全球製造業PMI指數及細項



細項	2025年				
	4月	5月	6月	7月	8月
全球 PMI	49.8	49.5	50.4	49.7	50.9
產出	50.5	49.0	51.3	49.7	51.7
新訂單	49.7	49.0	50.3	49.8	50.9
就業	49.0	49.3	49.7	49.4	50.2
產出價格	52.6	51.9	52.5	52.3	52.6
庫存	48.8	49.3	49.3	48.8	50.0
交貨期	49.6	49.0	49.6	49.9	4.93

資料來源：Bloomberg，群益投信整理；資料日期：2025/9/25。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。

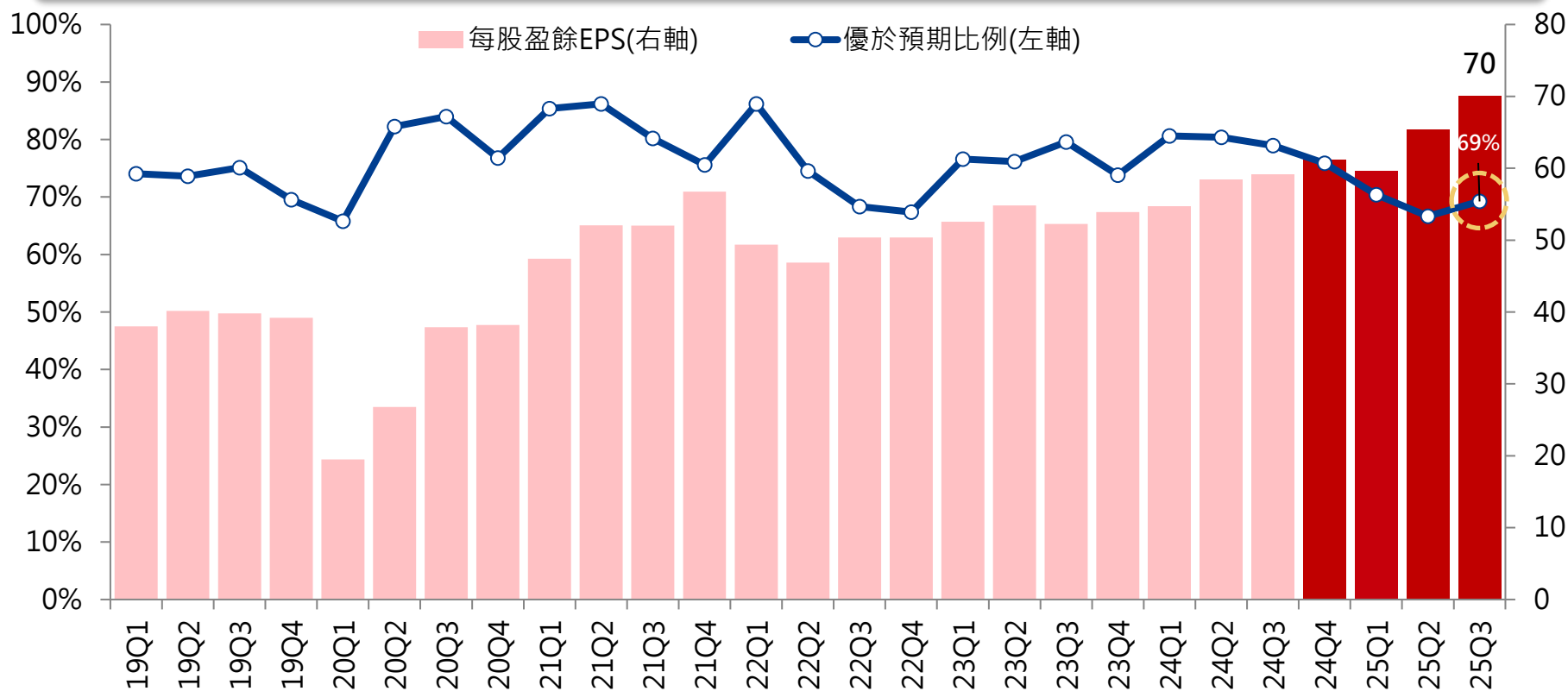




# 總經面：企業獲利回穩後加速成長

- 標普500指數成份企業於上半年受到貿易政策不確定性影響，上一季財報優於預期比例回落至近五年來的相對低點；隨著市場對貿易政策有所鈍化，企業回歸基本面；且美國經濟仍具韌性，Q2財報企業營運普遍優於預期，每股盈餘也逐步上升。

S&P 500成份企業每季實際/預估EPS及優於預期比例



資料來源：S&P Dow Jones Indices、Bloomberg、群益投信整理；資料日期：2025/9/25。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。



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		2023年(百萬美元)	2024年(百萬美元)	今年以來(百萬美元)
	股票型	全球型	29,841	121,161	157,771
		美國	101,883	535,403	210,829
		歐洲	-66,378	-67,803	48,180
		新興市場	94,420	143,613	23,699
		新興亞洲	88,300	169,167	8,015
		拉丁美洲	1,764	-7,312	2,671
		歐非中東	-901	-595	2,937
	固定收益型	非投資等級債	-16,118	56,663	33,760
		新興市場債	-36,218	-24,073	45,416
		投資等級債	269,085	440,527	384,712
		貨幣市場	1,340,310	1,143,518	750,833



## 美國再次降息唯穩就業市場，中國監管鬆綁重拾市場信心



- ➡ **Fed於9/17再次啟動降息**，宣布降息1碼，**年內有望再降息2碼**。主席表示目前經濟與通膨溫和增長，然而就業市場放緩，預計貨幣政策有望走向更加中性的立場。
- ➡ 大而美法案於7/3正式通過，延續類似於2017年的企業、能源稅收優惠條款，並擴大國防支出。



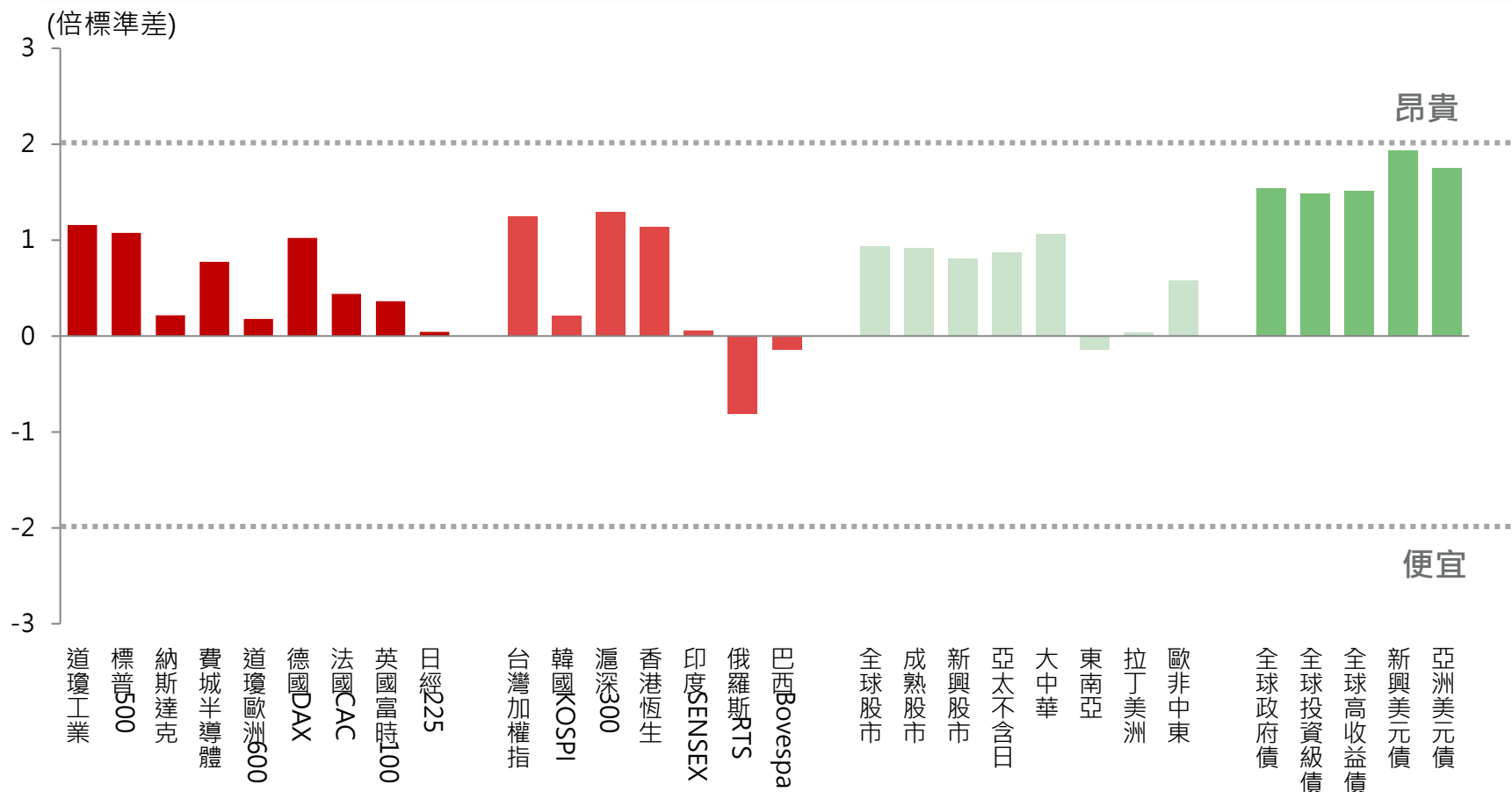
- ➡ **中國監管環境鬆綁、使民營企業重拾信心**，政策路線明顯轉彎，儼然推升2025年中國經濟。
- ➡ 政策穩扎穩打，無論是財政加碼、中國人行的降準降息，均讓市場看見更多確定性。當前中國推行「**反內捲政策**」旨在反對過度且無效競爭，**廣泛適用於各行業**，有望啟動長期經濟結構性調整。





# 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：2025/9/25。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。

## 市場回顧

- 一. TACO預期發酵、關稅擔憂退場
- 二. 企業基本面登場、獲利展望上修

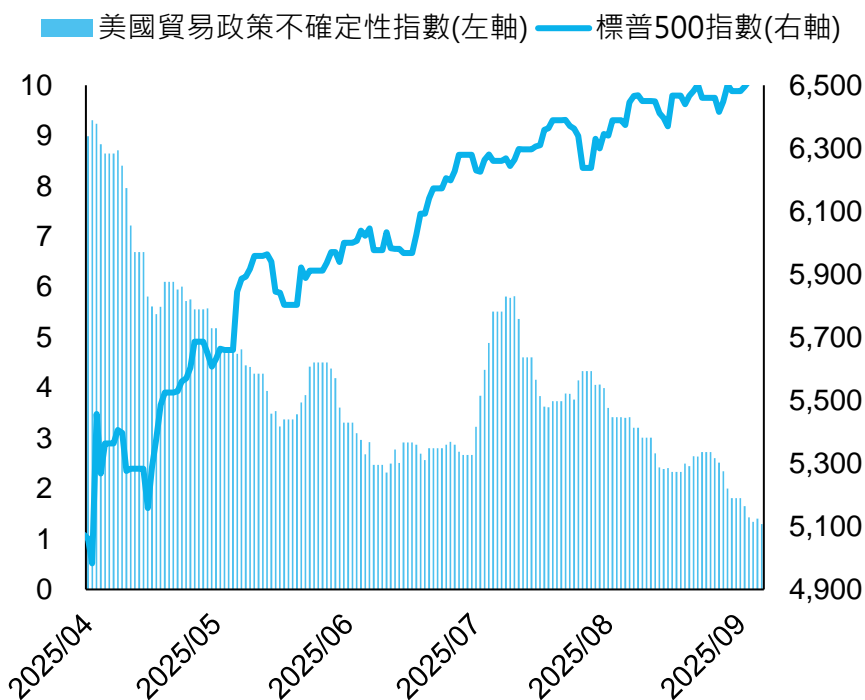


# 各國關稅大致底定、市場情緒轉佳

- 2025第三季川普TACO效應持續上演，貿易戰左右市場情緒的狀態逐漸消退，美國貿易政策不確定性指數自2025年4月對等關稅事件以來回落至新低點，而美股也持續創新高。
- 恐慌指數相對下降至4月以來的低點，經濟衰退機率降低，顯示情緒面轉佳、利空有望鈍化。

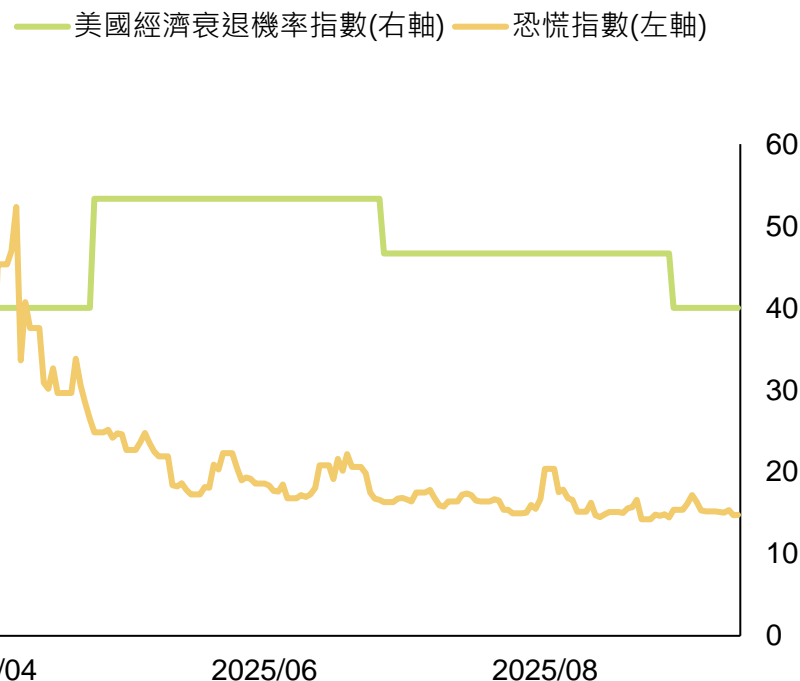
## 關稅政策不確定性下降、美股屢創新高

### 貿易政策不確定性 & 美股走勢圖



## 美股利空有望鈍化

### 美股衰退機率 & 恐慌指數走勢圖



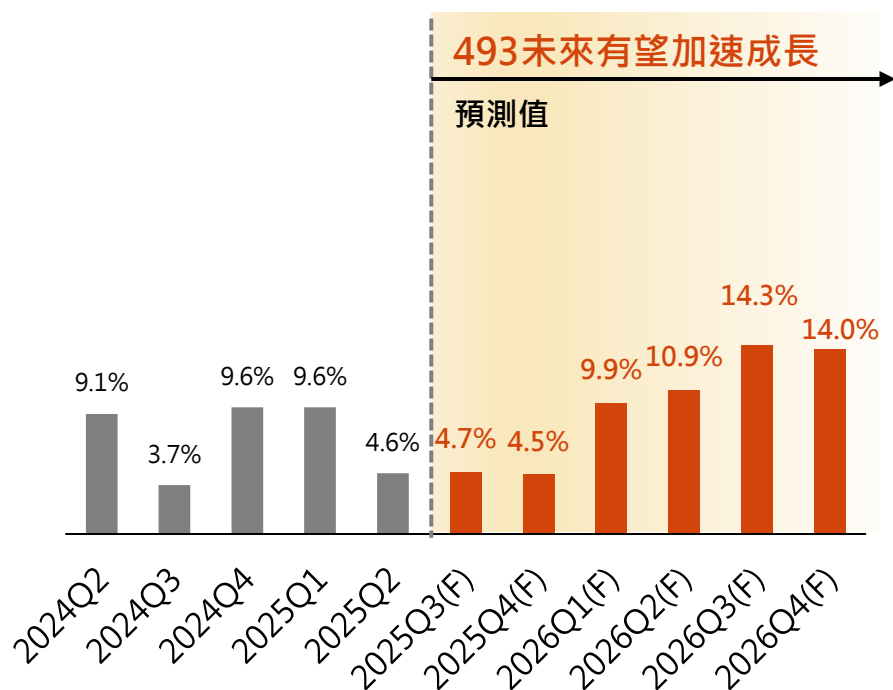
資料來源：Bloomberg，群益投信整理；資料日期：2025/4/7-2025/9/12。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

# 企業上修獲利展望、全產業獲利多優於預期

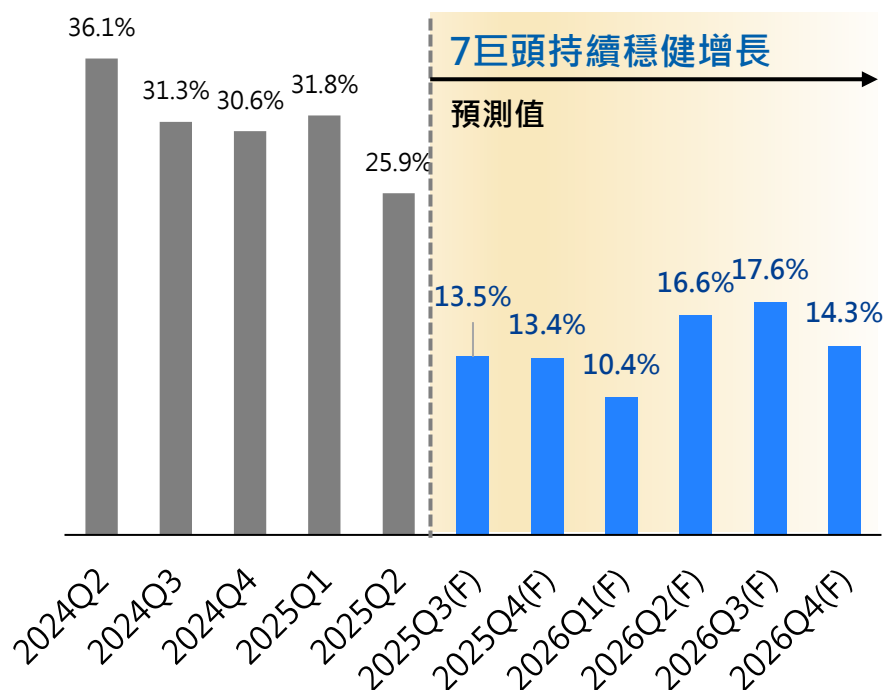
- 關稅政策對企業影響逐漸淡化，全球多數企業上修獲利展望。
- 2025第二季美股財報普遍優於預期，展望未來美股7巨頭獲利趨於穩健；然而標普500指數中7巨頭以外之493家企業，未來獲利有望加速成長，全產業有均衡向上發展之趨勢。

## 美股企業基本面有望趨好

S&P 493 獲利預期增長率(%)



美股7巨頭獲利預期增長率(%)



資料來源：Goldman Sachs，群益投信整理；資料日期：2025/09。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。



**WATCH  
NOW**

## 檢視當前處境

- 一. 利率走向：全年降息2-3碼有共識
- 二. 經濟前景：美國經濟延續溫和成長
- 三. 產業動能：AI 投入未見放緩

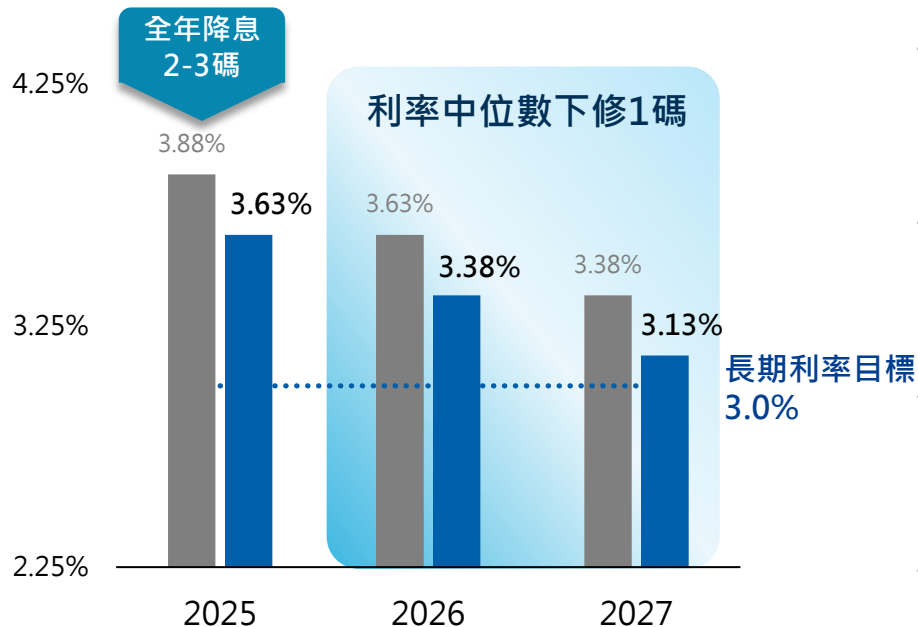
# 「鴿」頒降息、聯準會經濟預測上修

- 9月FOMC會議，市場迎來今年首次降息，目前利率走向為全年有望降息2至3碼。
- 根據利率點陣圖最新預測結果較為鴿派，相較於6月預測值，展望2026、2027全年利率中位數均下降一碼；經濟預測方面雖通膨微幅上揚，然而經濟增速上調、失業率則獲得下調。

## 2025全年降息2-3碼達成共識

FOMC 9月會議利率點陣圖

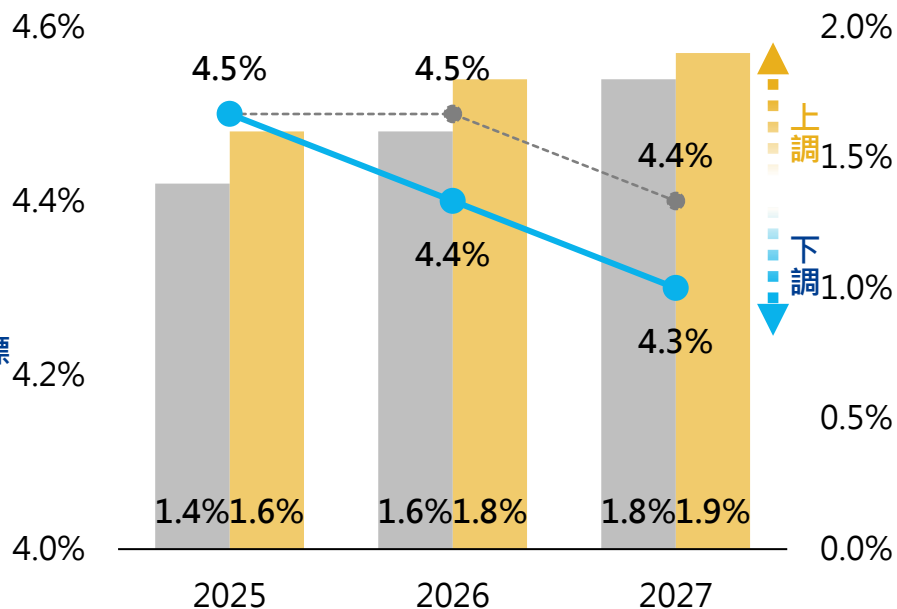
■ 6月預測利率中位數 ■ 9月預測



## 經濟增速、失業率優於預期

聯準會經濟預測

■ 6月預測GDP年增率 ■ 9月預測  
 ---●--- 6月預測失業率 —●— 9月預測



資料來源：Fed FOMC statement，群益投信整理；資料日期：2025/9/17。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。

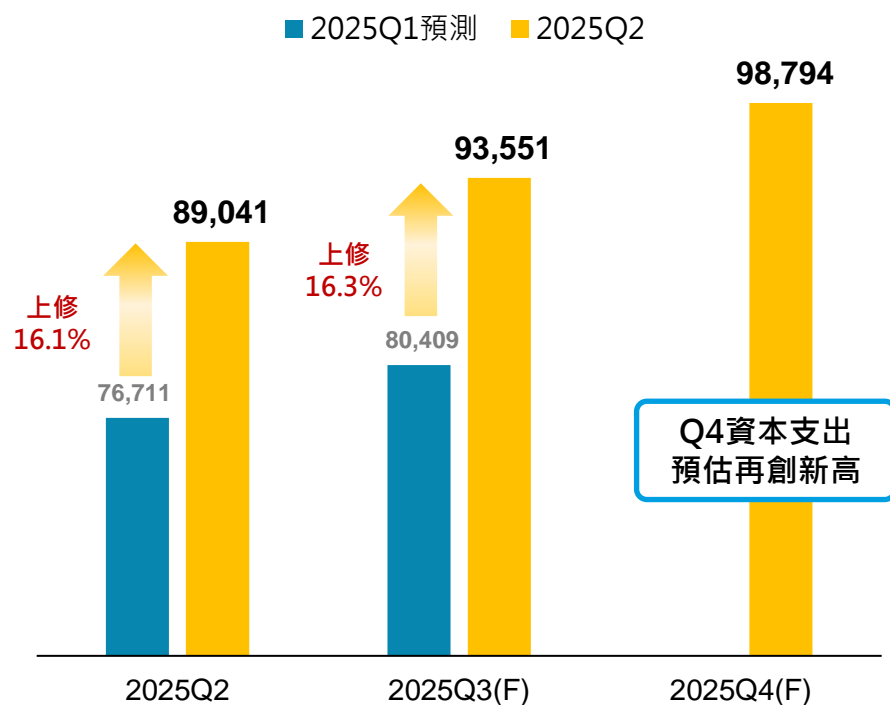


# AI 投入持續強勁、企業採納意願提升

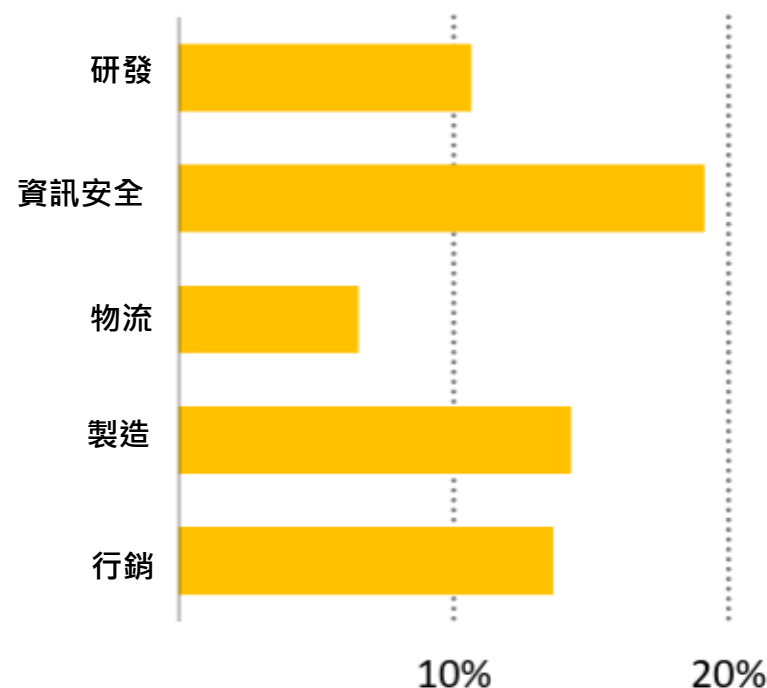
- 美國四大CSP資本支出持續攀升，顯示企業在 AI 基礎建設的投入並未放緩。2025年第二季財報公布優於預期，第三季資本支出更有望突破 935億美元。
- AI商業化快速推進，生成式AI的滲透速度超越網路與PC時代，美國企業採納意願全面提升。

## 美股4大CSP持續上修

資本支出加總 (百萬美元)



## 美國大型企業各部門 AI 應用比例



資料來源：IEA，群益投信整理；資料日期：(左圖) 2025/9/26、(右圖) 2025/04。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。

## KEYS 投資策略

掌握 投資金鑰  
打開 機會之門



# King

股市強棒

# Explore

估值探索、尋找新機會

# Yield & Year End

靈活搭債、享年終收益

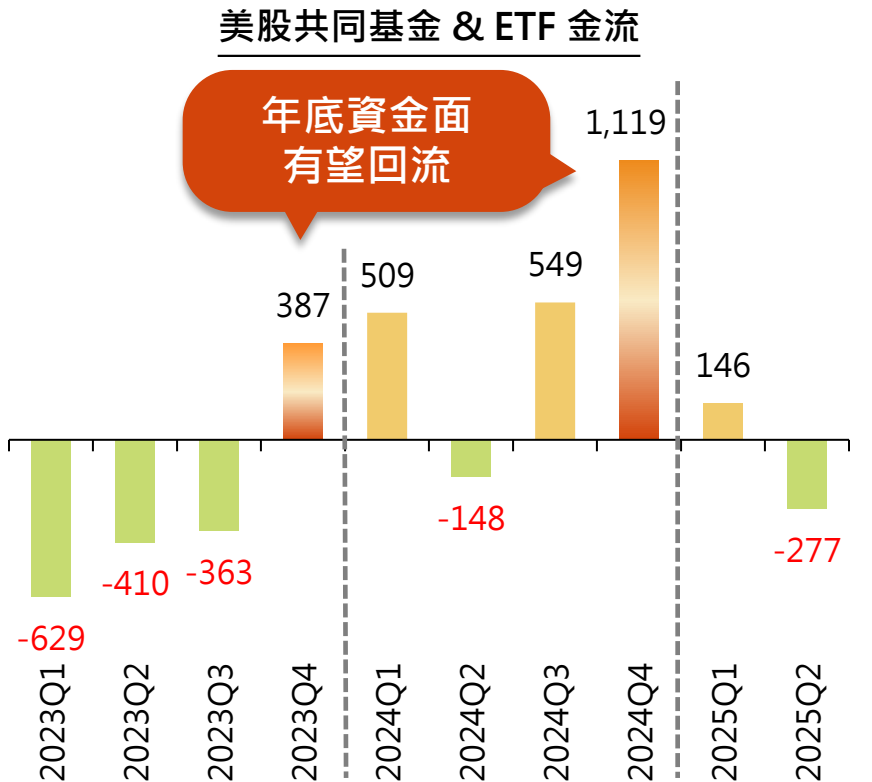
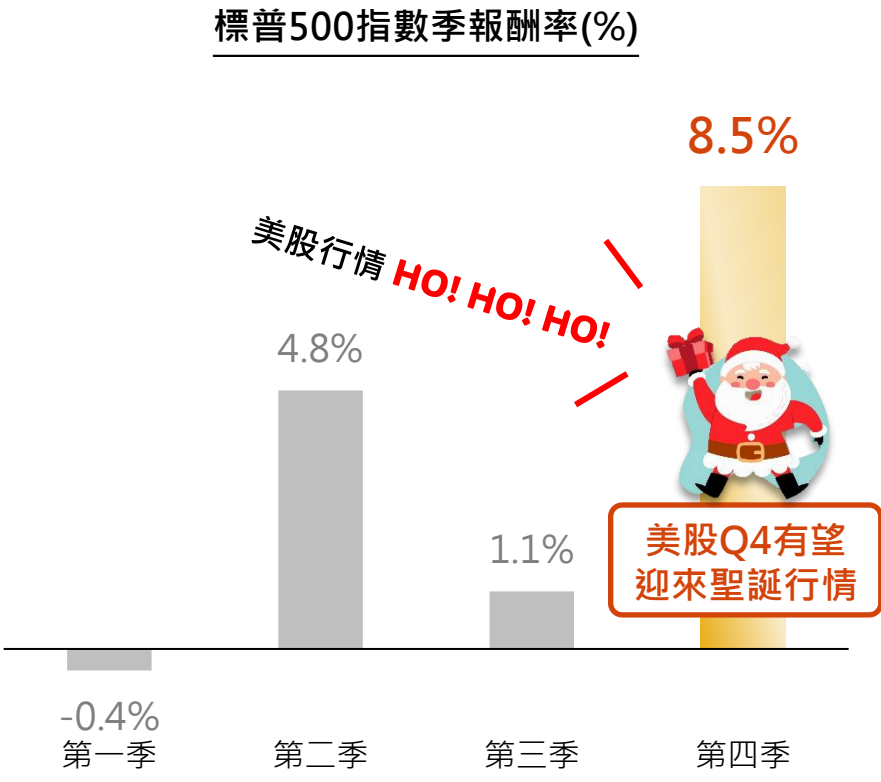
# Stability

降低波動、穩健佈局

- 統計美股過去五年季報酬率表現，第四季美股有望迎來聖誕行情，過去兩年美股共同基金與ETF普遍於均於第四季轉為流入，2024年第四季更流入1,119億的資金流入。
- 此外，第三季財報發布後多數美國企業有望進行股票回購，近一步推升市場資金。

把握美股聖誕行情

近兩年之年底行情動能轉強



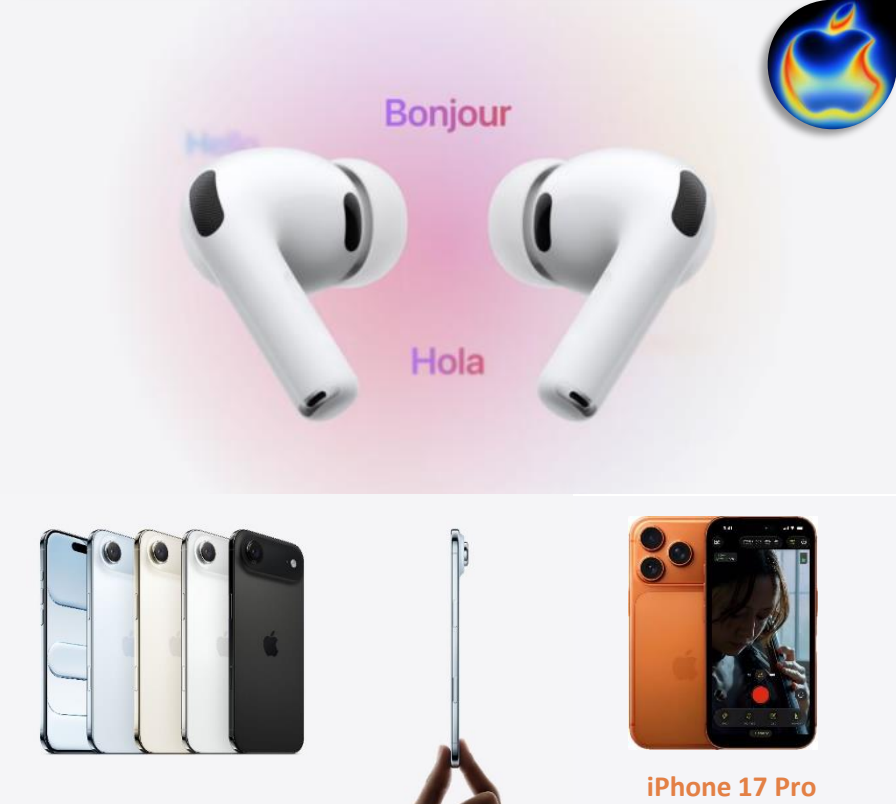
資料來源：Bloomberg，群益投信整理；資料日期：(左圖)2020/1/1-2024/12/31、(右圖)2023/1/1-2025/6/30。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

- 近年 AI 逐步融入電子消費產品，近期 Meta 推出3款全新 AI 眼鏡 Meta Ray-Ban Display，眼鏡，搭載耳機與相機以及通訊功能一應俱全。
- 蘋果同樣於 2025 秋季發表會推出結合 AI 即時翻譯功能的 AirPods Pro 3耳機。

META 聯名 Ray-Ban 推出劃時代智慧眼鏡



2025 蘋果發表會 耳機結合 AI 即時翻譯

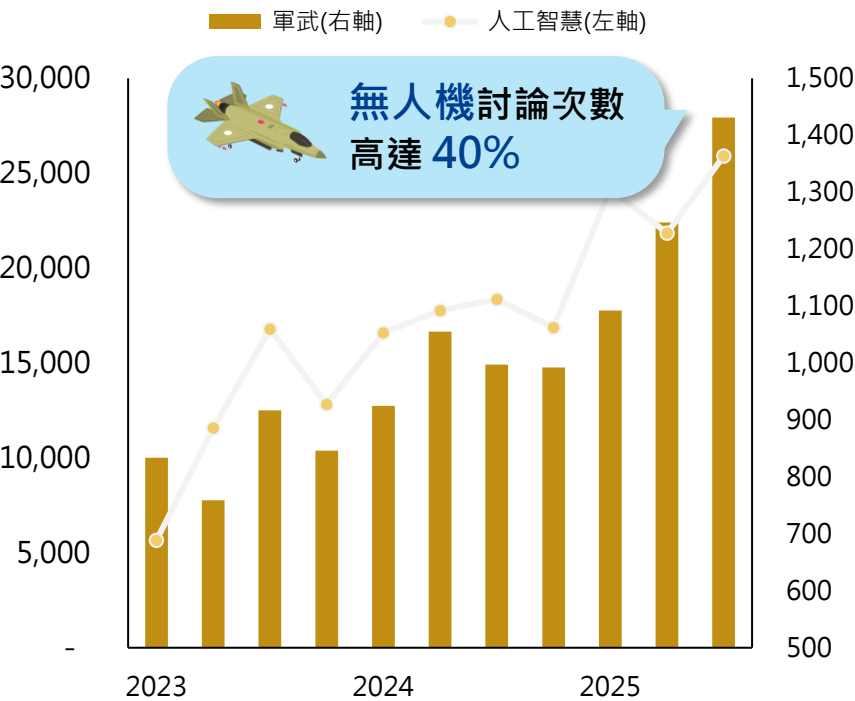


資料來源：META、Rayban、Apple官網，資料截至2025/9/20。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

- 美股Q2財報電話會議顯示，「AI」與「軍武」關鍵字出現次數持續上升。又以無人機相關討論大幅增加，顯示 AI 結合國防可望降低戰場傷亡，並重塑戰爭格局。
- 北約成員國設定 2035 年前國防支出將提升至GDP 5%以上，長期有望推動美國軍工類股。

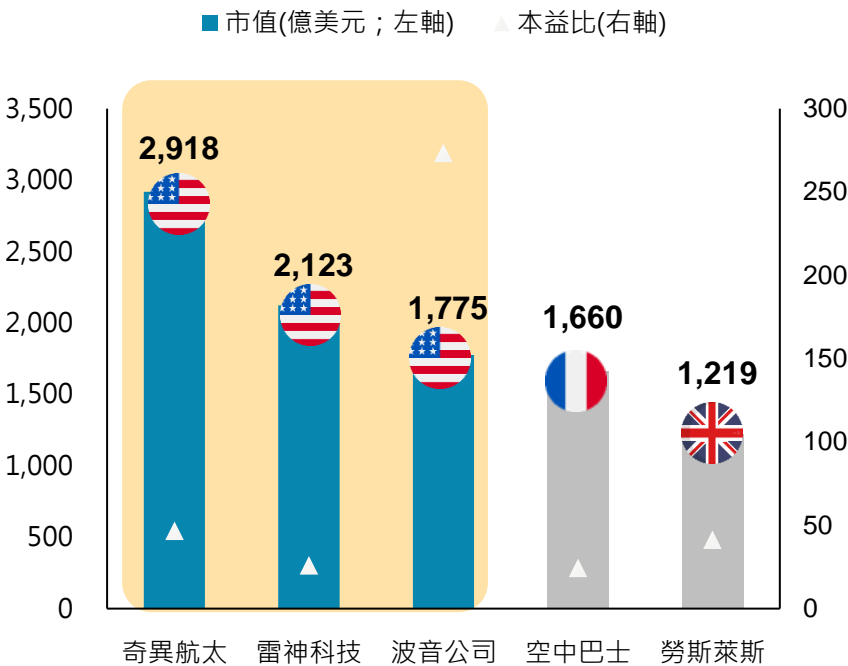
AI 結合軍武討論不斷發酵

電話盈餘會議關鍵字提及次數



美國掌握國防軍空主導權

全球前五大航太軍工公司

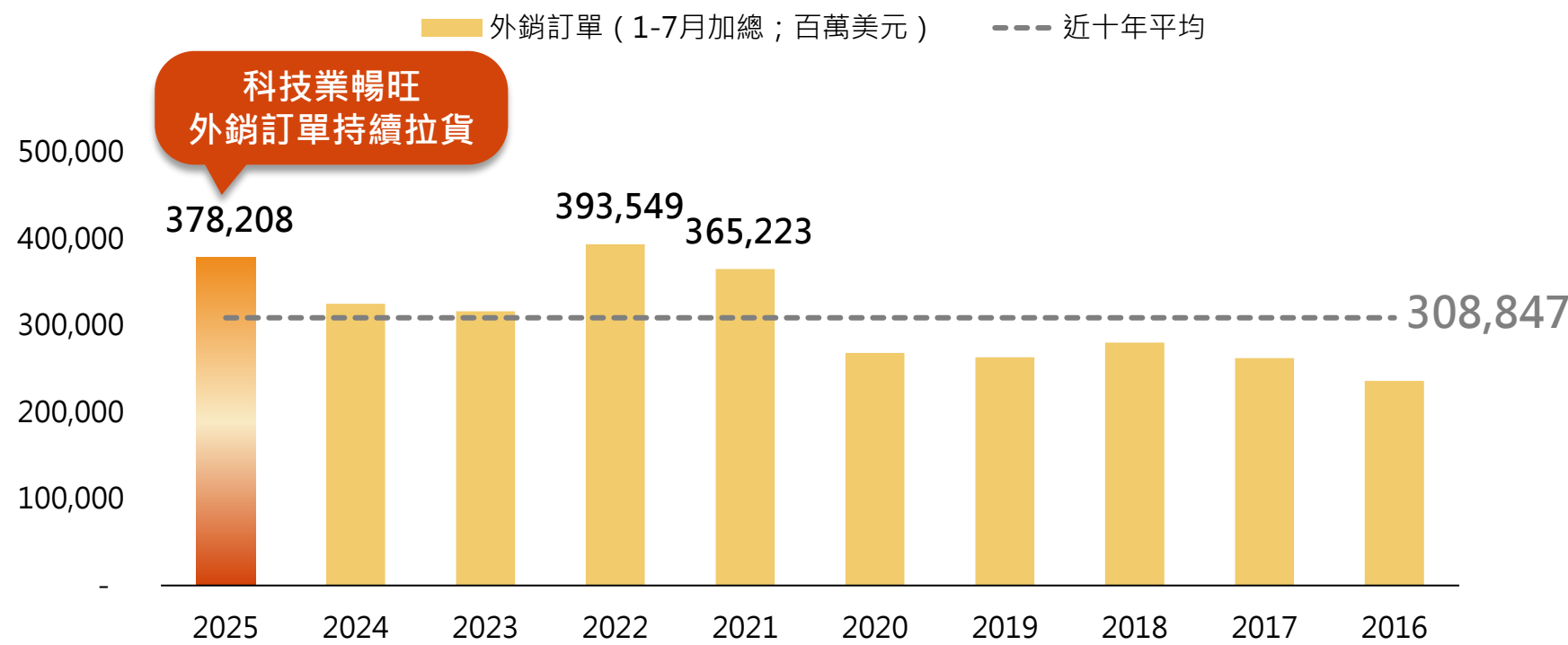


資料來源：Bloomberg，資料期間：(左圖)2023/1/1-2025/8/31，(右圖)市值資料截至2025/8/31。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

- 2025關稅政策之際，外銷訂單呈現提前拉貨現象。
- 經濟部發布8月最新外銷訂單金額為600億美元，優於前月，2025年外銷訂單金額加總目前為4,382億。統計過去十年1-7月外銷訂單加總平均金額為 3,088 億，遠超於過去十年平均。

2025年1-7月加總超越過去十年全年度平均值

台灣外銷訂單過去十年1-7月加總



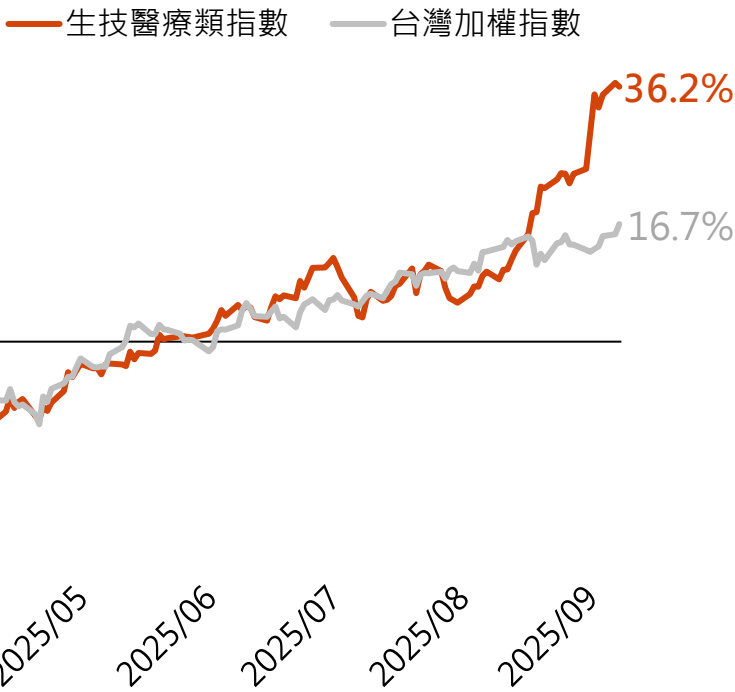
資料來源：Bloomberg，群益投信整理；資料日期：2025/9/16。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。



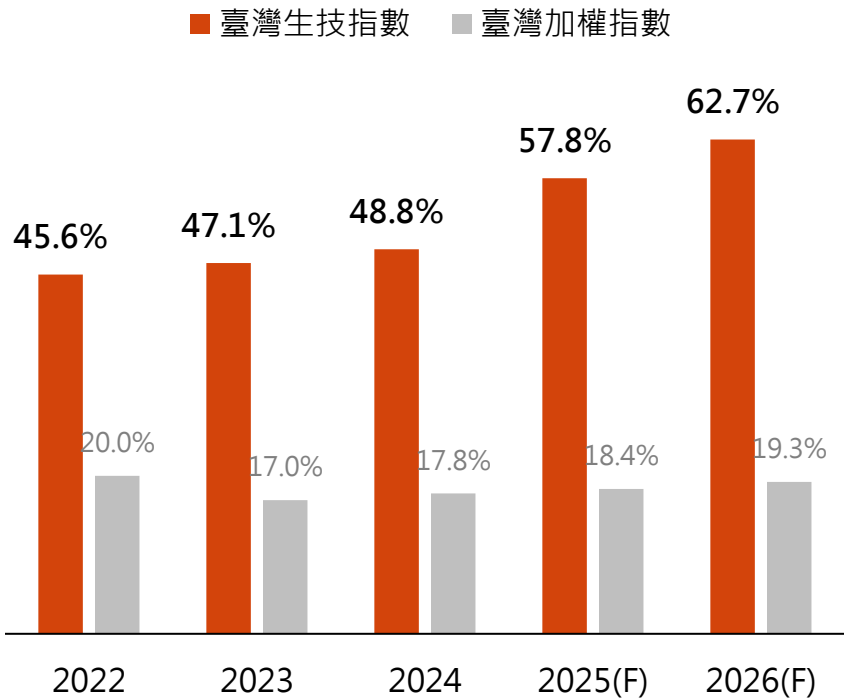
- 8 月中以來，隨著美歐生技產業的關稅政策確立、市場不確定性降低，帶動指數明顯轉強。
- 台灣方面，2025年7月舉辦的亞洲生技大會吸引國內外業者參與，提升台灣在亞洲生技版圖中的能見度，更凸顯出CDMO、AI精準醫療等創新領域已成為驅動產業成長的新引擎。

台灣生技醫療指數近期表現亮眼

對等關稅政策以來累積報酬率



產業毛利率比較



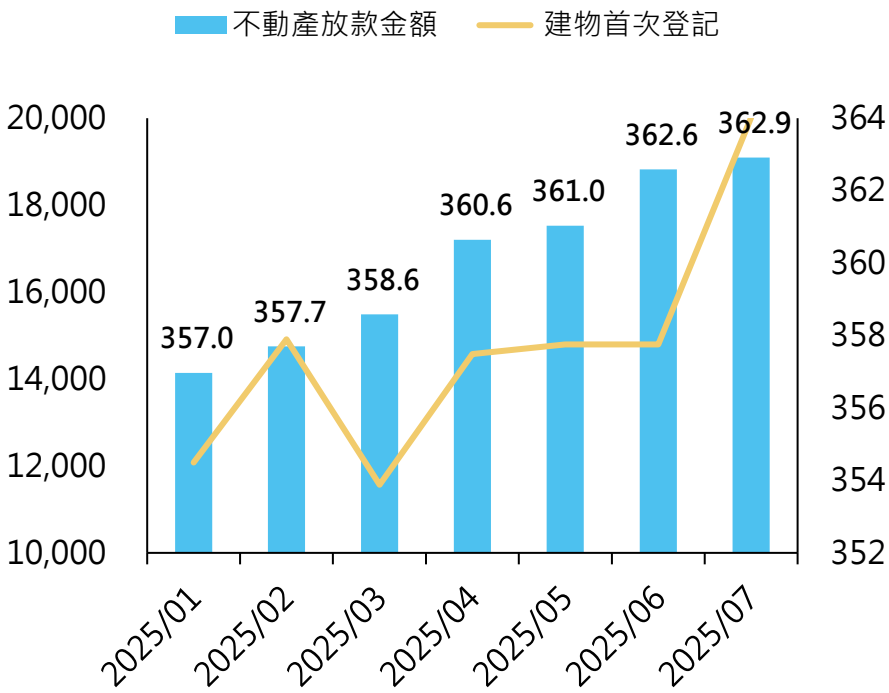
資料來源：Bloomberg，群益投信整理；資料日期：(左圖)2025/4/2-2025/9/9、(右圖)2025/9/25。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

- 近期金管會宣布公股行庫承辦之「新青安」貸款不適用銀行法第72-2條，有望打開房貸水龍頭。然而第三季央行理監事會並未降息，但政府作多方向確立。
- 2025年7月銀行不動產放款、建物首次登記均維持高檔，推升8月營建股同比增長18.4%。

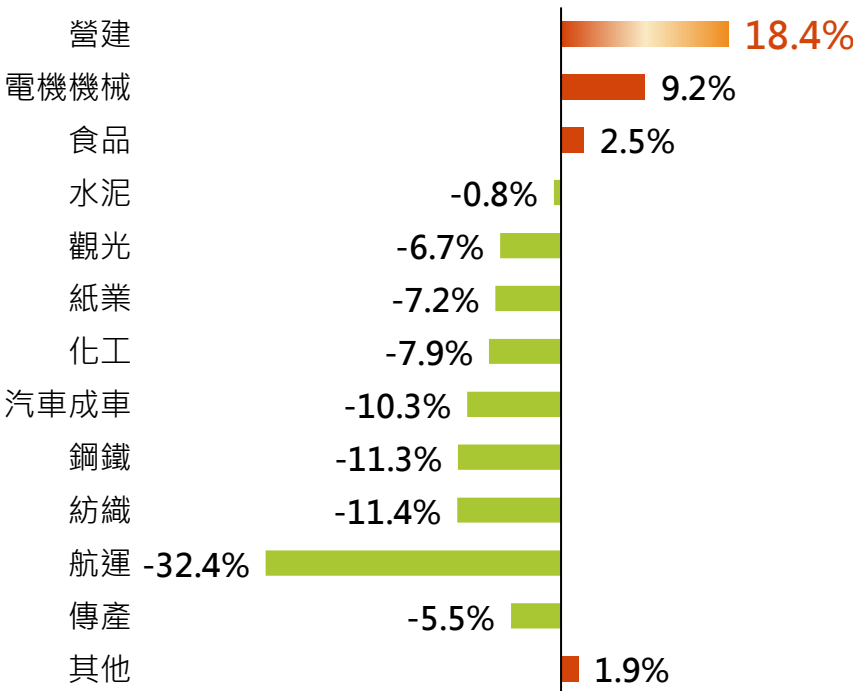
央行的不動產放款金額來到今年新高

營建類股成為傳產焦點

內政部房地產相關統計



8月傳產營收同比成長



資料來源：Bloomberg，群益投信整理；資料日期：(左圖)2025/01-2025/07、(右圖)2025/9/12。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。

## 00982A 主動群益台灣強棒

(本基金之配息來源可能為收益平準金)

### 基金特色

- 1 群益投信第一檔主動式ETF
- 2 質量化選股並用，掌握趨勢動能，追求超額報酬
- 3 適合族群：積極投資、同時掌握動能趨勢之投資人

## 群益長安基金

### 基金特色

- 1 聚焦具成長趨勢與投資價值的產業龍頭股
- 2 布局熱門題材股，科技、營建、生技
- 3 適合族群：具投資基礎、偏好中大型股之價值投資人

## 打造台股新戰隊



群益長安基金績效(%)

幣別	3 個月	6 個月	1 年	2 年	3 年	5 年	成立 來
新台幣 累積型	30.87	24.69	29.34	40.21	91.03	152.92	842.90
同類型 平均	24.46	14.75	14.58	46.19	89.96	140.36	-

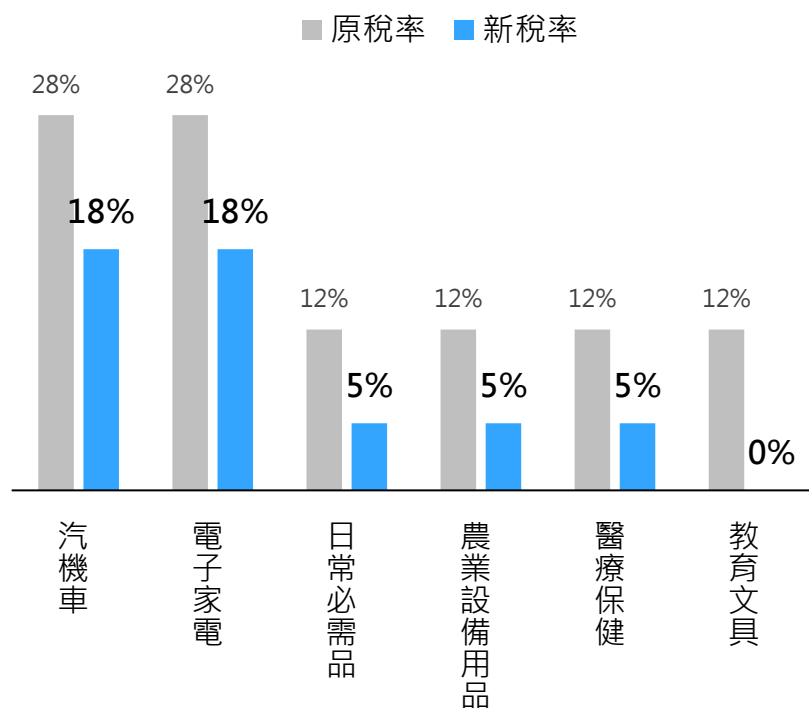
# 印度排燈節大禮、有望帶動企業獲利



- 印度GST委員會於9/3正式批准莫迪的稅改政策，並於9/22起生效。政府針對300多種商品和服務下調稅率，預計將對企業的盈利能力產生顯著正面影響。
- GST改革預估有望為GDP貢獻約0.5%的正面效應，足以抵消關稅帶來的不利影響。

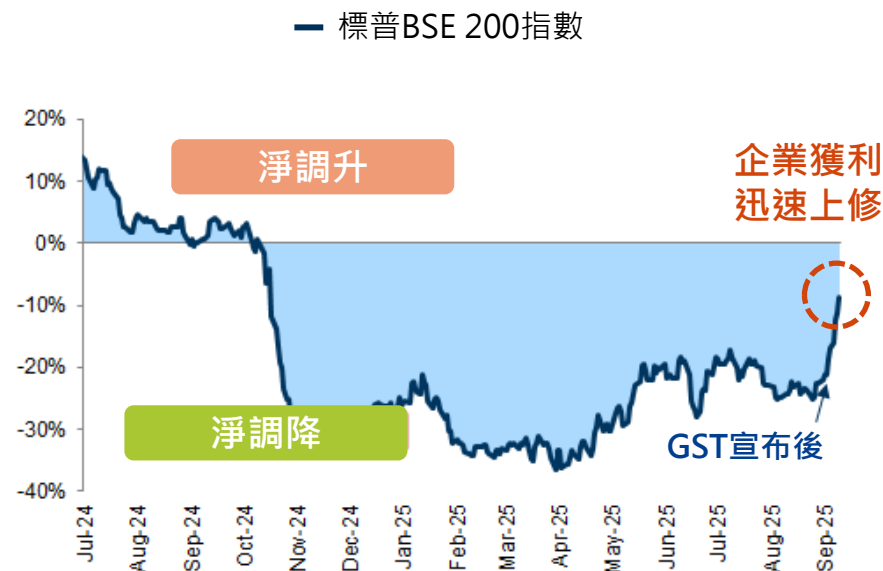
## 印度調降稅率

### 2025年印度調降商品消費稅(GST)



## 自 GST 改革宣布後上修

### 印度股市企業獲利預測



資料來源：(左圖)Government of India、(右圖)Goldman Sachs，群益投信整理；資料日期：2025/9/12。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。

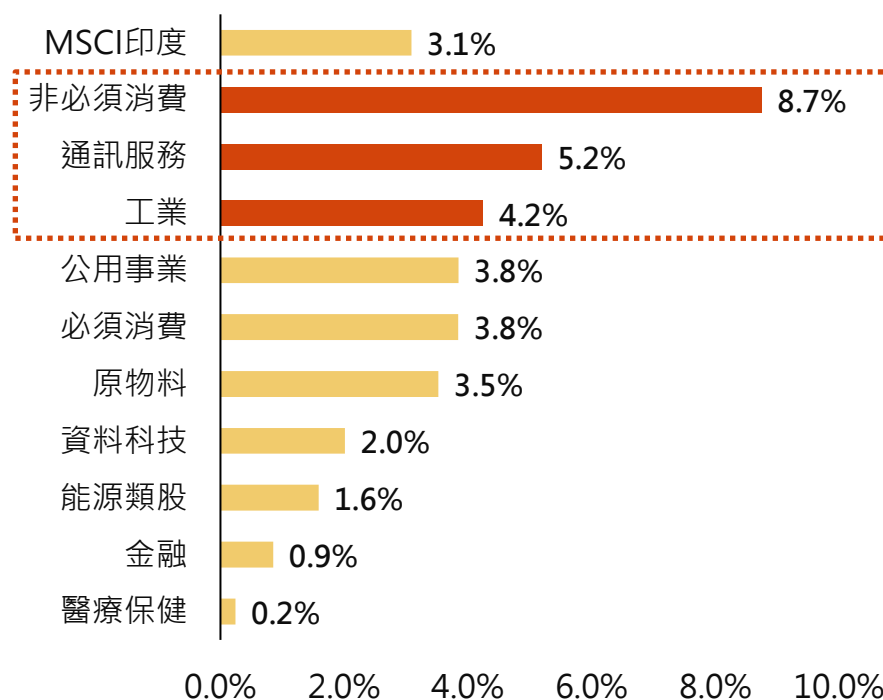


# GST宣布推升印度政策受惠股

- 8/15印度獨立紀念日，總理莫迪宣布GST降稅消息，漲幅集中於非必須消費類股，然而在美印關係緩和後，通訊服務、工業也陸續回漲，整體市場均衡發展。
- 政策面利多持續驅動印度內需，印度8月PMI為59.3，動能強勁且為歷史以來新高。

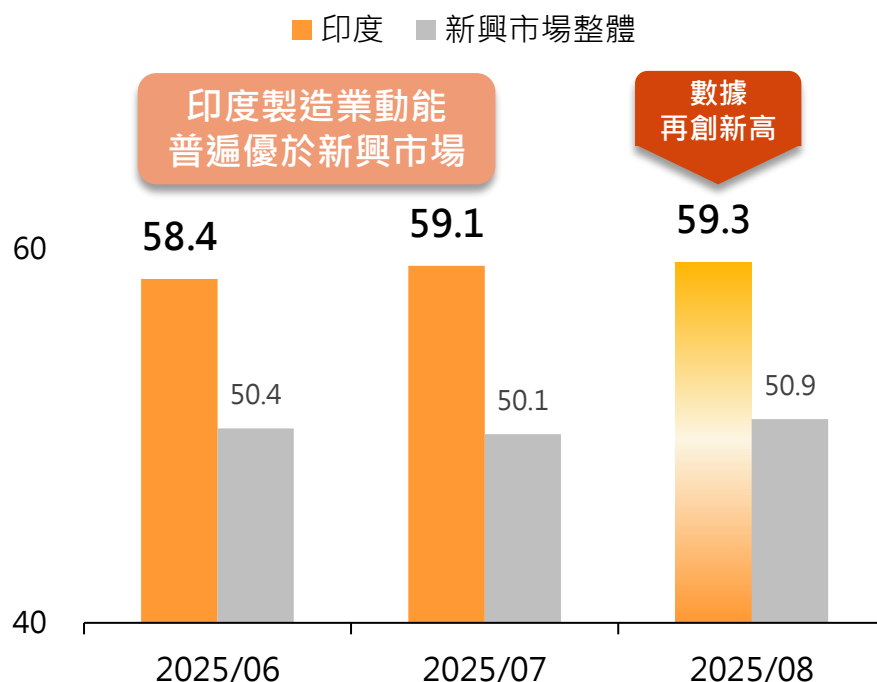
## 宣佈調降GST稅率後印股呈現普漲格局

### 8/15印度獨立紀念日後報酬率(%)



## 印度製造業 PMI 反映出內需強勁

### 新興市場製造業採購經理人指數



資料來源：Bloomberg，群益投信整理；資料日期：2025/9/22。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。



# 印度股市估值有望落後補漲

- 國際市場對印度股市評價屢次上調，對於亞太地區相對表現分成三階段。而現階段處於中間偏下的位置。從歷史經驗看，不僅有望成為佈局的好時機、目前印度經濟基本面依然強勁，如關稅影響逐步退場，預期未來有望將有補漲空間。

## 印度股市有望落後補漲

### 印度股市與亞太不含日本股市的相對表現



資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：1996/1/2~2025/9/4。皆以美元計價。上表僅為市場概況，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。本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。





# 中國政策利多重拾市場信心

- 中國政策面的支持與確定性逐步提升，採取穩扎穩打的態度，無論是透過**財政加碼**、**加大對科技領域支持**、**鬆綁民營企業監管**，都使**陸股市場信心恢復**，特別是 DeepSeek 橫空出世，更成為引爆中國AI類股之關鍵。

## 中國政策動向與股市發展相關性

上證指數走勢圖

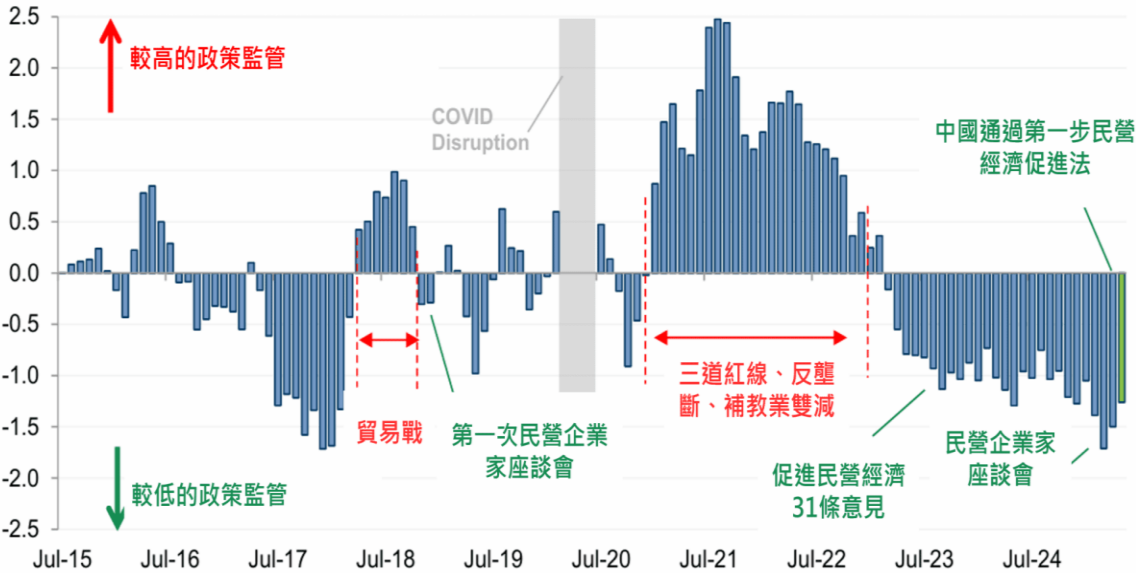


資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/1/1~2025/9/12。上表僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

- 放寬監管的同時，2025年中國進一步加強對科技產業的扶持。兩會政府工作中提及的「新經濟、新動能、新質生產力」，均已成為目前轉型的核心方向；尤其在疫情後，房地產市場持續低迷、加上國際貿易環境惡化，均使中國加快新舊動能轉換，推動經濟結構升級。

## 中國民營企業監管環境為近五年來最寬鬆水平

中國民營企業監管強度指標



## 中國近期推出之經濟政策

設立專項貸款

- 5000億消費融資專項貸款
- 3000億科技投資貸款

支援資本市場

- 降低交易費用30%、放寬融資融券規則
- 設立2000億元市場穩定基金

擴大基礎建設

- 新增5000億元基礎建設投資、3000億元綠能項目、2000億元數位經濟投資

舒緩稅務壓力

- 中小企業增值稅從13%降至11%
- 針對受貿易影響之企業，增加25%出口退稅幅度

資料來源：Goldman Sachs，群益投信整理，資料日期：2018/1/1~2025/9/12。上表僅為市場概況，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。本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

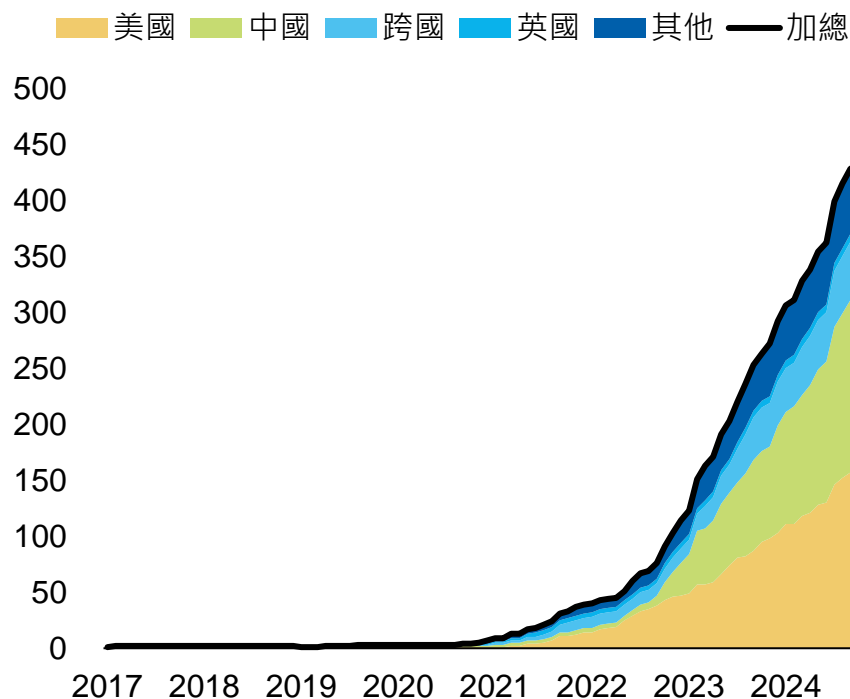
# 中國 AI 崛起、本土晶片成長加速



- Deepseek 於2025年橫空出世，帶動中國 AI 發展，模型數量倍增、有望與美國並駕齊驅。
- 近期中美貿易戰限制美國企業出口晶片至中國，中國也加速自主研發，中國 AI 處理器出貨金額與市占率快速提升，預計2026年有望超越海外。

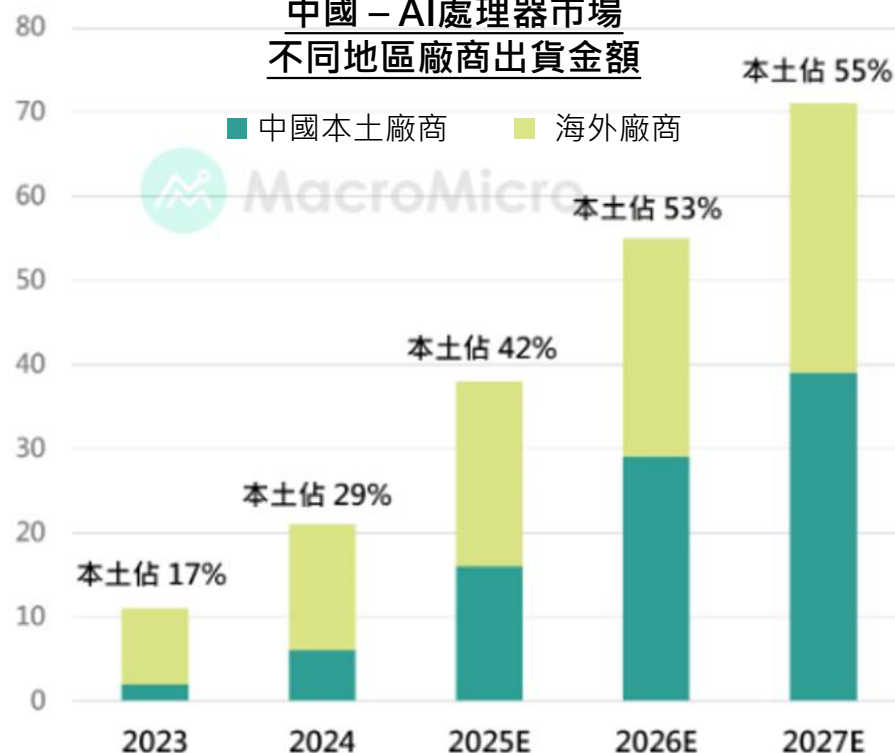
## AI模型數量倍增

全球AI模型數量



## 本土處理器市占率提升

中國 - AI處理器市場  
不同地區廠商出貨金額



資料來源：(左圖)、(右圖)Bernstein Research，財經M平方，群益投信整理；資料日期：2025/9/15。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。

# 中國雲端三巨頭 AI 資本支出創高

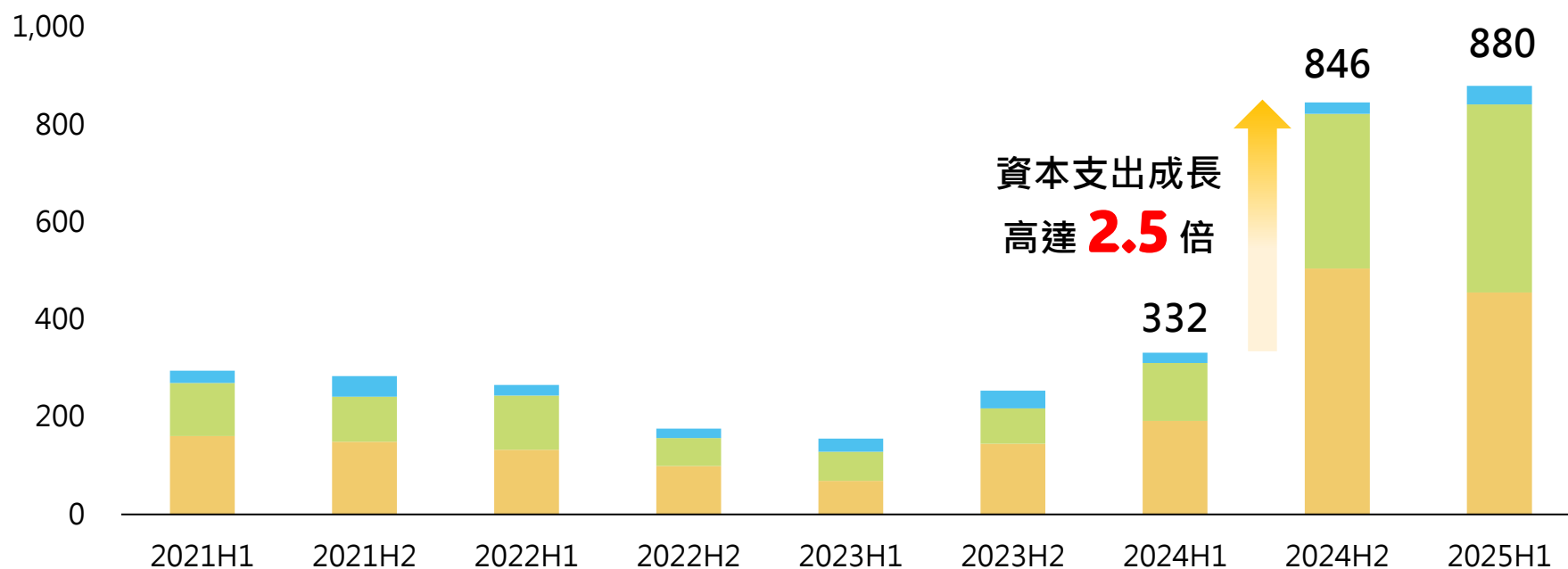


- 近期中國資訊科技與 AI 相關產業再度走強，而引領中國 AI 產業加速發展的互聯網巨頭紛紛調高資本支出，其中又以阿里巴巴、騰訊尤其強勁。相比2024年，2025年上半年資本支出倍增高達880億人民幣。

## 中國三大CSP巨頭服務廠「百度、阿里巴巴、騰訊」加碼AI資本支出

資本支出金額(億人民幣)

騰訊 阿里巴巴 百度



資料來源：Bloomberg，群益投信整理；資料日期：2025/9/15。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。

# 東協股市有撐、韌性強勁帶來新動力



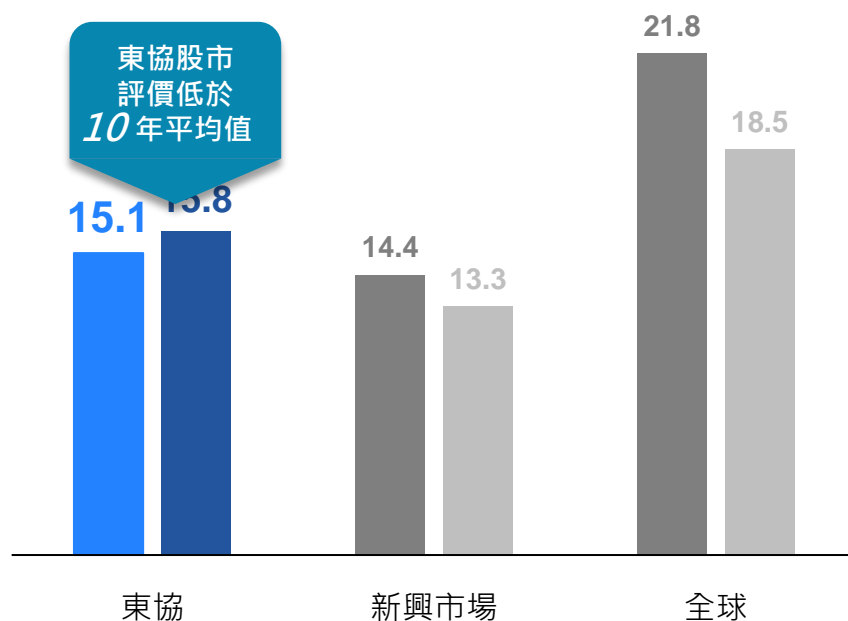
群益投信

- 東協股市截至 8 月底本益比僅 15.1 倍，低於十年平均水準，對比全球及新興市場評價普遍高於十年均值，顯示東協市場評價具吸引力。展望未來，東協基本面動能良好，未來三年 GDP 年增率預期將優於全球，股市有望逐步轉強。

## 東協股市評價便宜

### 東協股市本益比

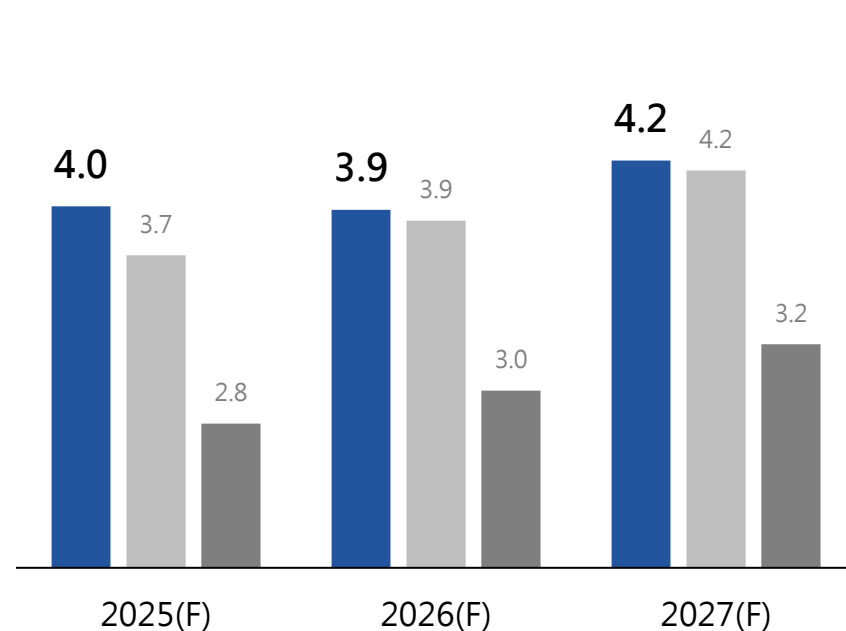
■ 目前本益比(截至2025/8/29) ■ 十年平均值



## 近年基本面有望轉強

### 全球區域 GDP(%)

■ 東協五國 ■ 新興市場 ■ 全球



資料來源：(左圖)Bloomberg、(右圖)IMF，群益投信整理；資料日期：2025/9/15。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。

## 東協國家採取寬鬆政策抵禦關稅衝擊



ASEAN

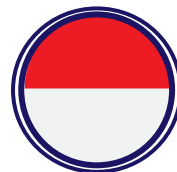
## 多數東協國家採取寬鬆政策抵禦關稅衝擊



## 泰國

2025/08 ▼ 1.5%

泰國央行於2025年8月將基準利率下調25個基點至1.50%，為2023年2月以來的最低水準



## 印尼

2025/09 ▼ 4.75%

印尼央行連續多次降息，2025年7、8、9月分別將基準利率下調25個基點。



## 菲律賓

2025/08 ▼ 5.00%

菲律賓央行於2025年8月降息25個基點至5.00%，為今年以來第三次降息。



## 馬來西亞

2025/07 ▼ 2.75%

馬來西亞央行於2025年7月降息，迎來今年首次降息



# 美元指數弱勢、有利資金回流東協



CAPITAL

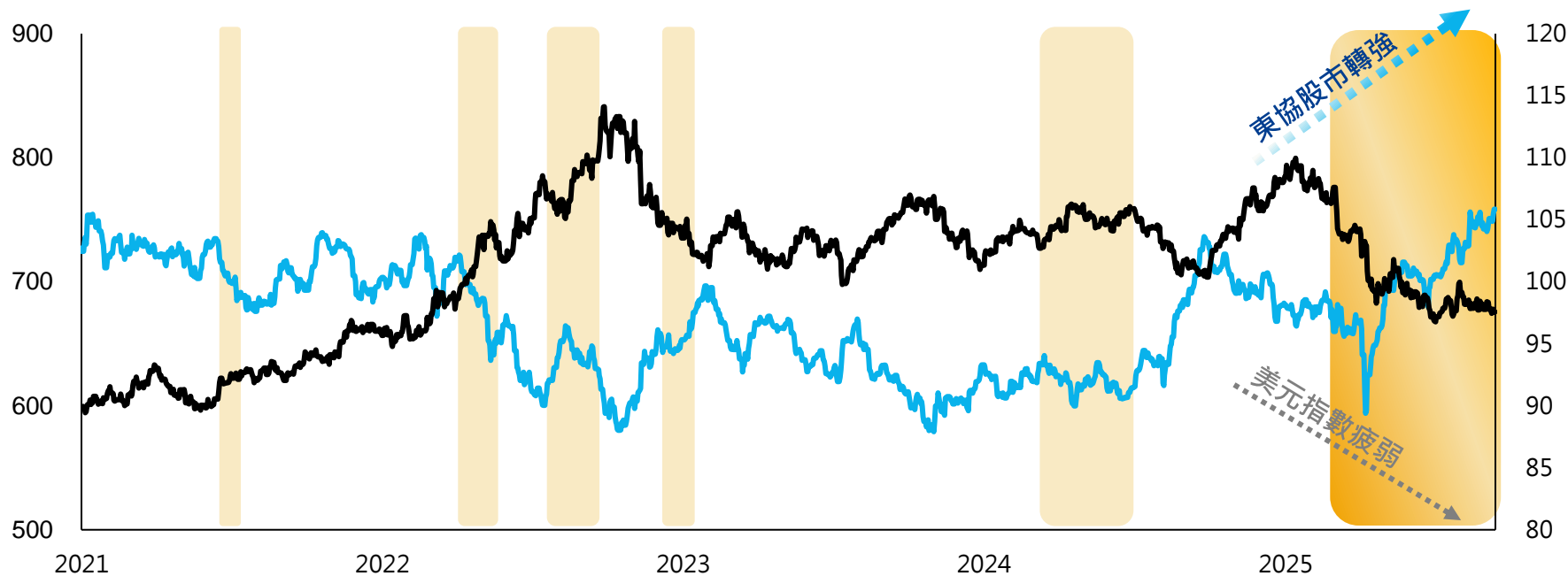
群益投信

- 自2018年以來，美元指數與東協股市走勢多呈現反比關係。當美元走弱時，資金往往回流新興市場。2025年川普再度上任後，美元指數持續偏弱，不僅減輕非美貨幣壓力，更進一步支撐東協相關區域市場的成長契機。

## 東協股市受惠於美元指數轉弱

### 美元指數弱勢、有利於東協股市資金流入

— MSCI東協指數(左軸) — 美元指數(右軸)



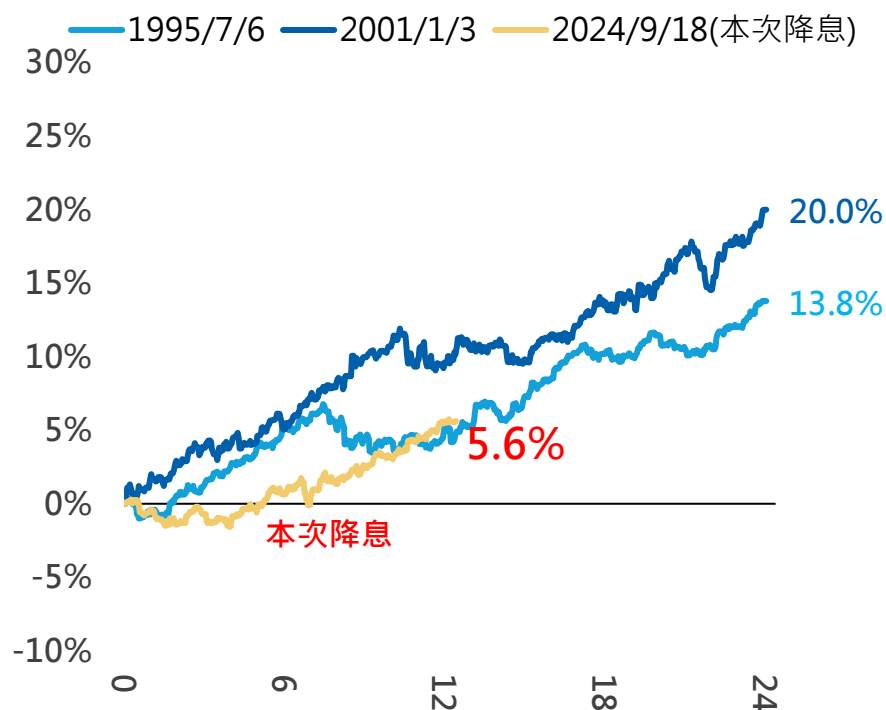
資料來源：Bloomberg·群益投信整理；資料日期：2022/1/1-2025/9/15。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

# 降息利多「債」現、Fed 開啟降息水龍頭

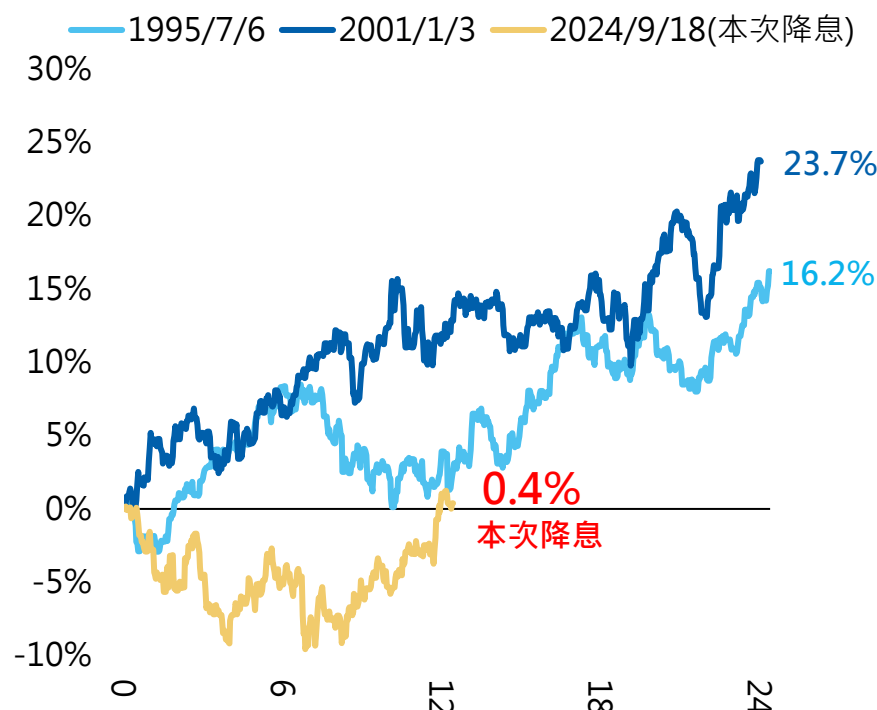
- 美國短天期債券於 9 月降息以來，指數表現強於長天期公債，顯示短天期債券指數與基準利率相關性強，有望直接受惠降息。
- 中長天期債券與歷史相比，顯示現階段還有補漲空間，展望未來聯準會今年有望降息 2-3 碼。

## 近三次預防性降息，長短天期公司債指數表現 (後 24 個月)

### 3-5年期公司債



### 15年期以上公司債



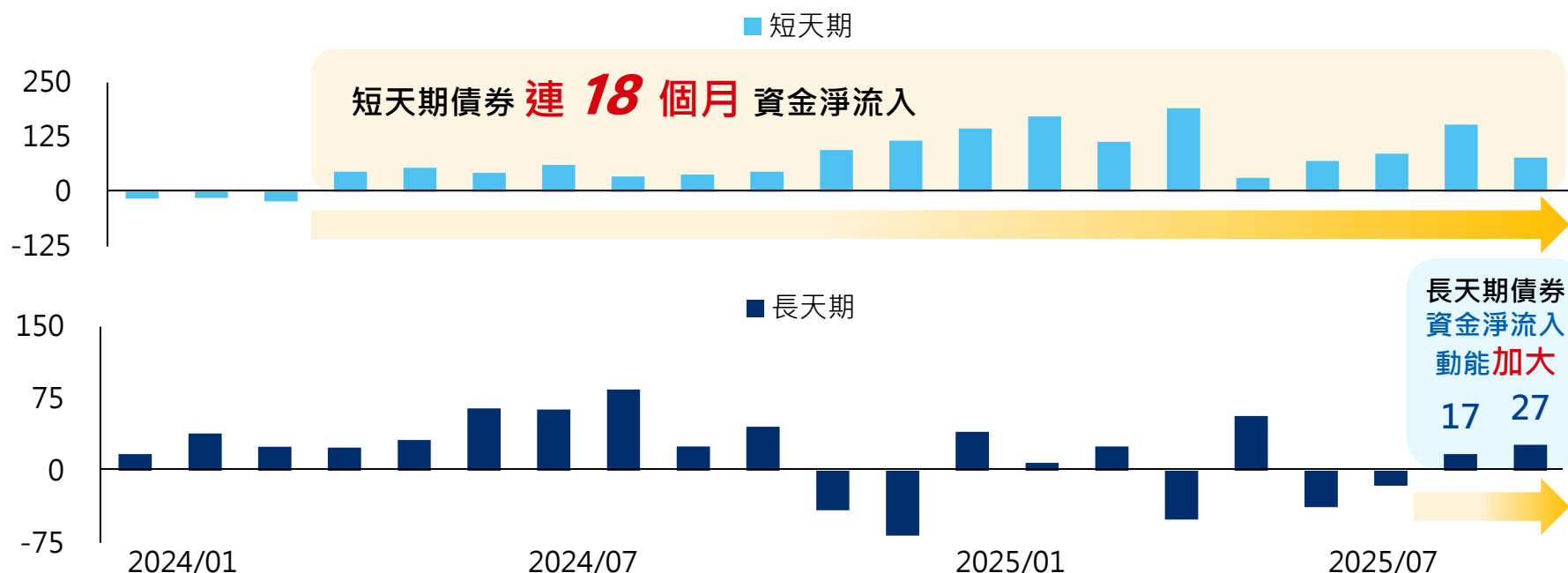
資料來源：Bloomberg，群益投信整理；資料日期：1995/7/6-2024/9/24。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

# 靈活搭配：短債核心為穩、長債區間操作

- 2024 以來聯準會利率政策維持中性，處於緩降息階段，美國短天期債券資金動能保持穩健，已連續18個月迎來淨流入；此外，近期市場對長天期債券預期轉趨樂觀，聯準會 9 月 FOMC會議也如期降息一碼，同步推升長債資金流入動能加大。

## 降息驅使短天期 & 長天期債券擁有資金動能挹注

### 美國債券ETF及共同基金資金淨流入

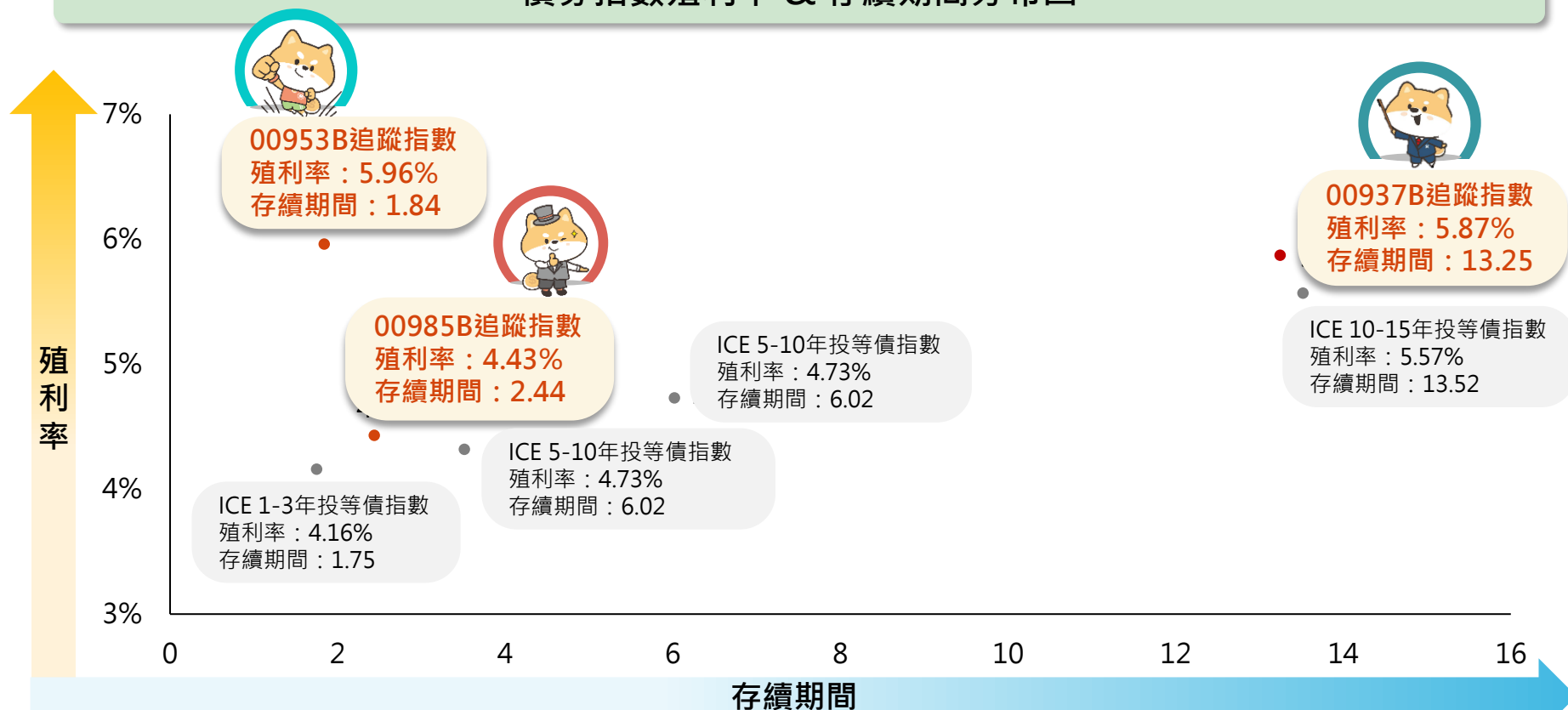


資料來源：Bloomberg，群益投信整理；資料日期：2024/1/1-2025/9/19。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

# 靈活搭配：群益投信債券 ETF 產品線完整

- 群益投信擁有完整債券ETF產品線，涵蓋長短天期不同選擇，提供投資人靈活搭債的彈性。
- 相較於同類型、存續期間相近的公司債指數；群益投信 ETF 專業團隊精選標的，為投資人尋求更優質的收益來源。

## 債券指數殖利率 & 存續期間分布圖



資料來源：Bloomberg、ICE、群益投信整理；資料日期：2025/9/25。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。

# 降息期間應降波動、穩定參與利多

## 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)

成長與收益兼備 投資也能一兼三 **GOOD**

Good成長

美股核心配置  
趨勢題材不漏接

固收益

廣納息收來源  
掌握收益機會

顧風險

靈活調整配置  
穩中求勝

收益多核心，存股揪甘心——

## 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)

**3 3 3** 均衡配置

成長股、非投資等級債、基礎建設類股



基金績效(%)							
幣別	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年	成立來
新台幣累積型	7.84	-1.45	2.72	21.84	34.74	26.04	-1.66
同類型平均	7.89	1.56	4.05	17.51	23.97	19.28	-

基金績效(%)				
幣別	3個月	6個月	1年	成立來
新台幣累積型	8.02	-4.61	-2.27	-
同類型平均	7.89	1.56	4.05	-

# 多元投資穩節奏、印美戰略有效降波動

## 群益印美戰略多重資產基金

(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險站券且基金之配息來源可能為本金)

### 印美AI 3大亮點強勢登場

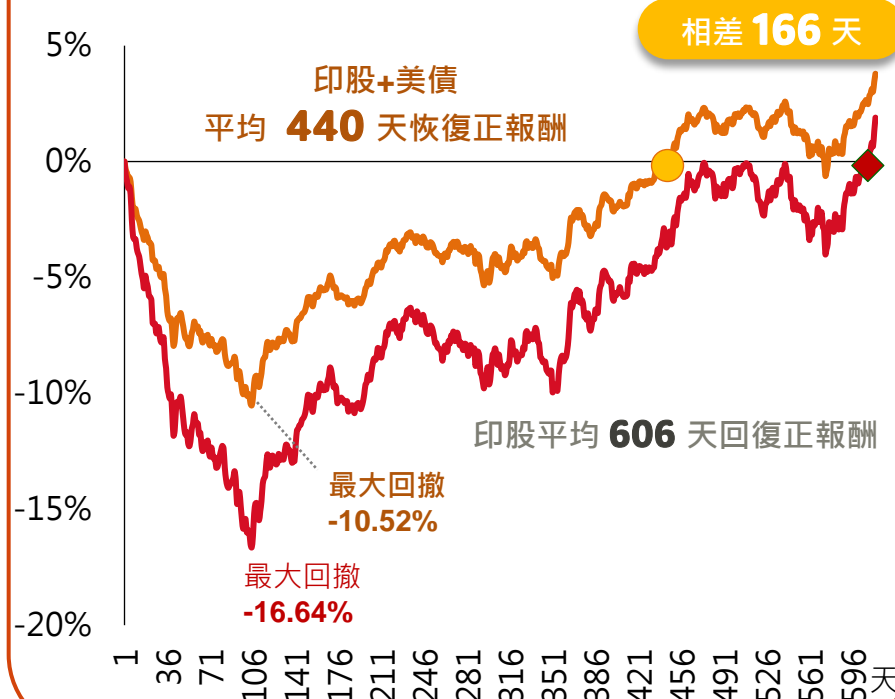


- 1 國內首檔印度股市與美國債券的多重資產基金
- 2 獨家風險儀表板，監控波動風險
- 3 追求超額報酬、增加債券收益，策略上攻守兼顧

## 印股 + 美債有望有效降低波動

歷次印度股市波段高點以來  
各指數累積報酬率平均值

— 60%印度NIFTY指數+40%美國債市 (👍)  
— NIFTY指數



資料來源：Bloomberg；資料日期：2009/1/2~2025/9/11，皆以美元計價，群益投信整理。上圖僅為市場概況，不代表本基金的走勢及績效。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。





# KEYS 投資策略



## K 【King】 股市強棒

- 群益美國新創亮點基金
- 00982A 群益台灣精選強棒主動式ETF基金(本基金之配息來源可能為收益平準金)
- 群益長安基金

## E 【Explore】 估值探索

- 群益大印度基金、群益印度中小基金
- 群益中國新機會基金
- 群益東協成長基金

## Y 【Yield & Year End】 靈活搭債

- 00937B 群益ESG20 年期以上 BBB 投資等級公司債 ETF(本基金之配息來源可能為收益平準金)
- 00953B 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)
- 00985B 群益0-5年期ESG投資等級公司債ETF(本基金之配息來源可能為收益平準金)

## S 【Stability】 降低波動、穩健佈局

- 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)
- 群益印美戰略多重資產基金(本基金有相當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)



# 2025第四季投資展望晴雨表

股票



正向

債券



正向

現金



負向

# 成熟股市展望及投資建議

美國



中性  
偏多

- 景氣溫和復甦，貨幣政策支持下，股市可望維持多頭
- 美股迎來2025Q2財報季，企業獲利仍為全球最佳
- 美國7月消費數據優於預期，有望支持經濟持續回升

歐洲



中性

- 歐洲央行 ECB 宣布不急於降息
- 歐洲股市在德國財政刺激推動下，工業、航太、小型股成為資金追捧焦點
- 歐股近期上漲雖較溫和但突破壓力，故後續可期

日本



中性  
偏多

- 4月對等關稅政策後歐系外資持續流入
- 日股Q2企業獲利動能優於預期
- 日本股市正從過去依賴日圓貶值創造獲利，轉變為由內需推動企業獲利成長

生技



中性  
偏空

- 短期需關注政策不確定性
- 白宮先前提出降低藥價政策，使生技醫療產業股價相對承壓，近期則因為降息而稍有改善





REITs



中性  
偏多

- 全球REITs基本面穩健，流動性改善與建築成本上升有望帶動產業中長期表現
- 9月降息一碼，REITs有望直接受惠

# 新興股市展望及投資建議

中國	 偏多	<ul style="list-style-type: none"><li>• 中國以稀土換取恢復H2O晶片供貨</li><li>• 半年財報優於預期，科技、醫藥及新型態消費產業亮眼</li><li>• 資金加速進入股市，行業正常輪漲</li></ul>
香港	 偏多	<ul style="list-style-type: none"><li>• 政府出台維穩經濟及資本市場政策，穩定市場信心</li><li>• 南向資金持續流入</li><li>• 評價具吸引力</li></ul>
台灣	 中性 偏多	<ul style="list-style-type: none"><li>• 四大CSP資本支出上修或是調高下緣，有望帶動AI供應鏈類股</li><li>• 降息有利於中小類股表現</li></ul>
印度	 中性 偏多	<ul style="list-style-type: none"><li>• 印度GST降稅刺激國內消費，抵銷關稅帶來不利影響</li><li>• 寬鬆政策帶動印度經濟活動回升，通膨持續降低，企業獲利好轉</li></ul>
東協	 中性 偏多	<ul style="list-style-type: none"><li>• 正面看待東協國家經濟前景</li><li>• 各國有望開啟寬鬆貨幣政策因應關稅衝擊</li><li>• 新加坡EQDP計畫有望帶動東協中小型類股</li></ul>
拉丁美洲	 中性 偏空	<ul style="list-style-type: none"><li>• 市場結構分化仍明顯，待持續觀察</li><li>• 對等關稅稅率偏高，導致匯率貶值，央行擔心通膨再起，可能續採鷹派作法</li></ul>

# 債券市場展望及投資建議

公債



偏多

- 第三季公債籌碼疑慮消除
- Fed於9月如期降息一碼

高收  
益債



偏多

- 美國經濟具有韌性、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

- Fed於9月如期降息一碼
- 投資等級債利差持續收窄、殖利率優於十年平均
- 資金持續流入

新興  
市場債



中性  
偏多

- 新興市場債兼具息收以及投資等級優勢
- Fed進入寬鬆週期
- 美元弱勢有利於新興市場資金流入

## 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](http://newmops.tse.com.tw))及本公司網站([www.capitalfund.com.tw](http://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。