



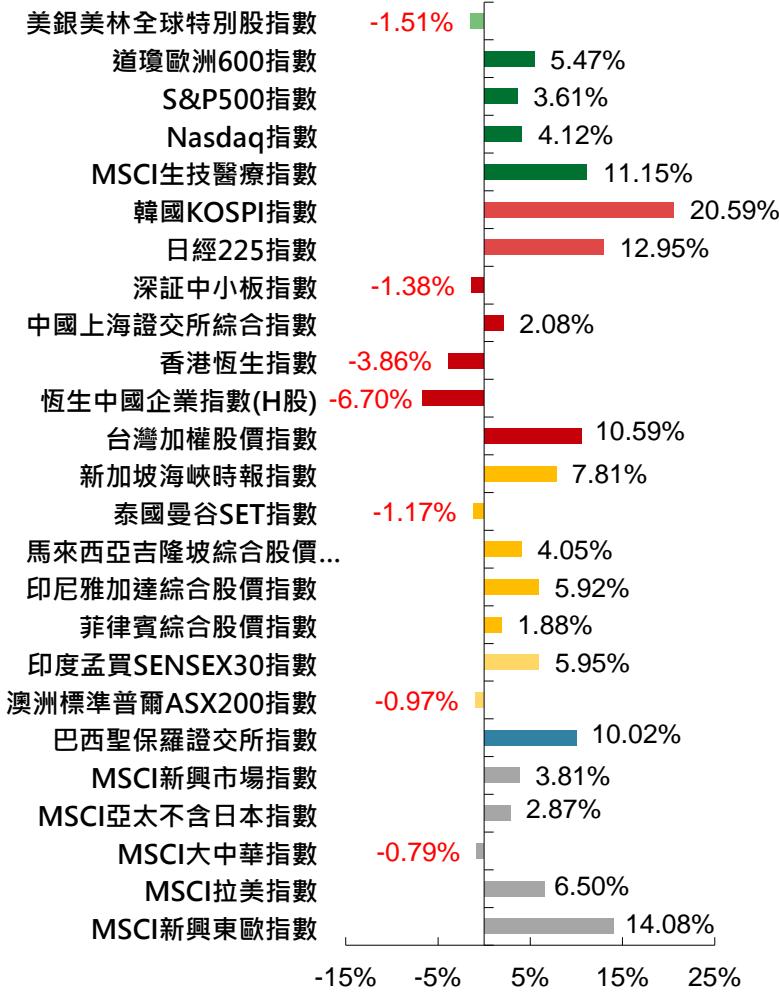
群益投信

2026年第一季投資展望

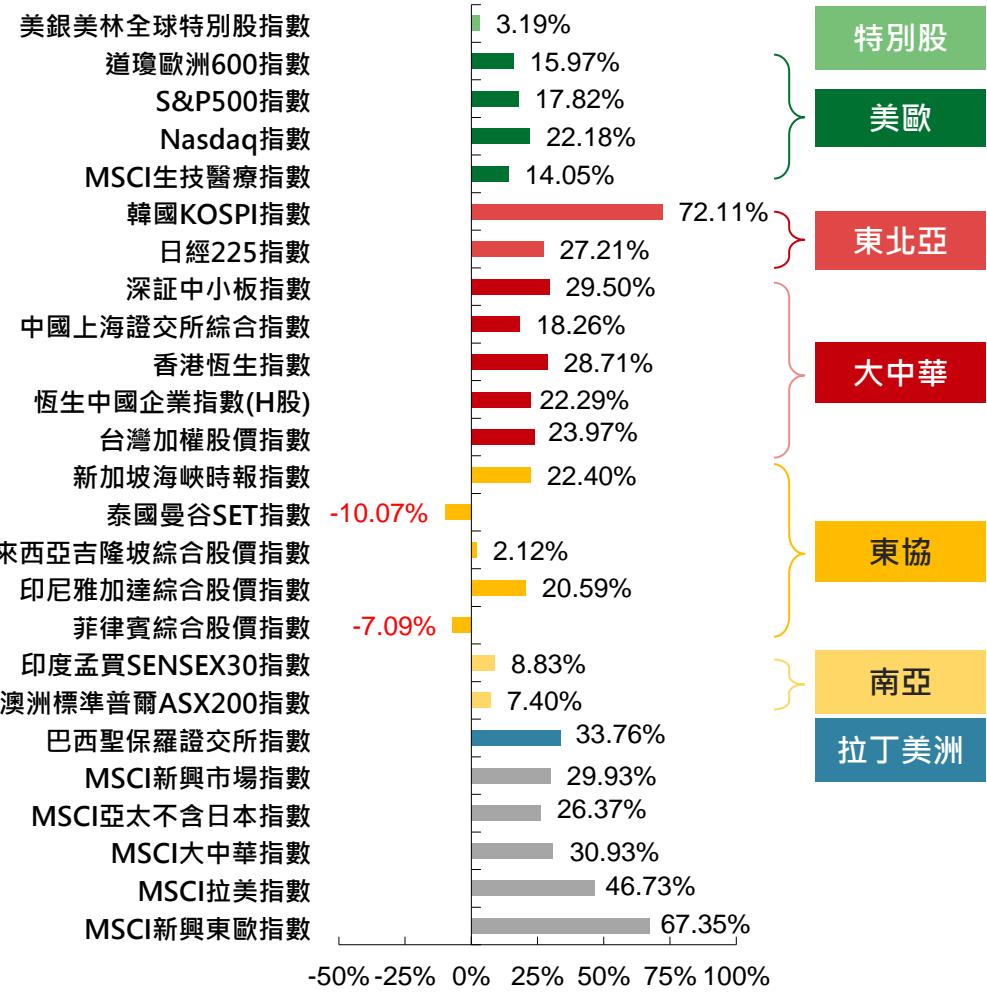
2025年12月

全球主要股市回顧

第四季報酬率



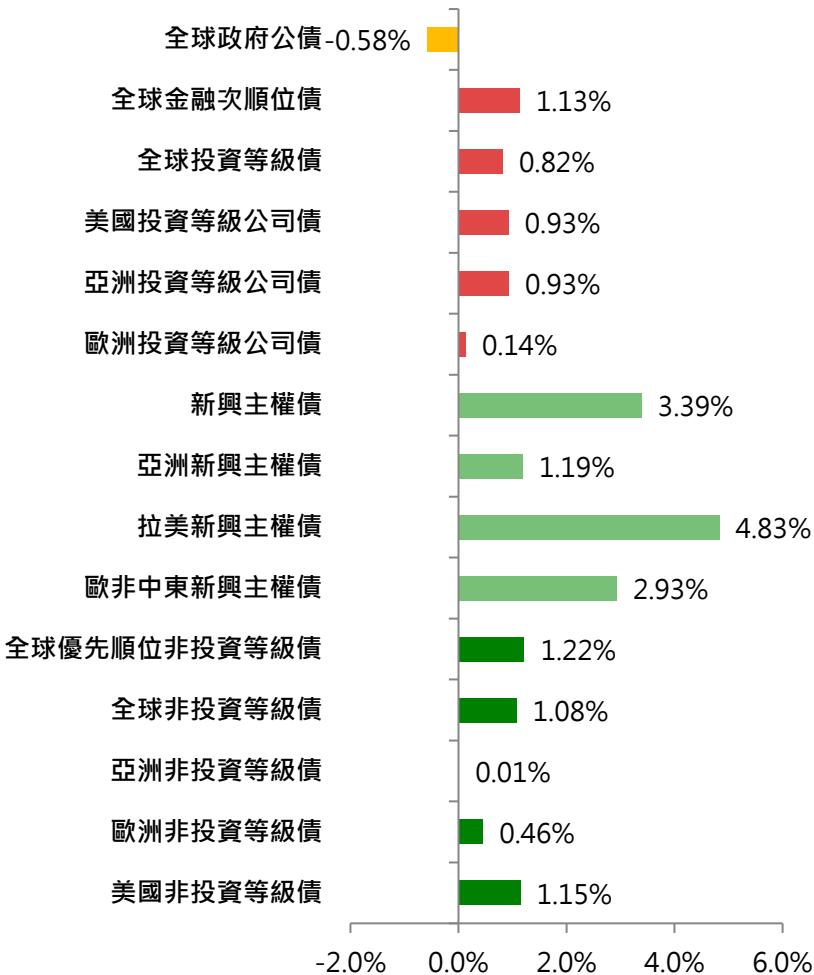
今年以來報酬率



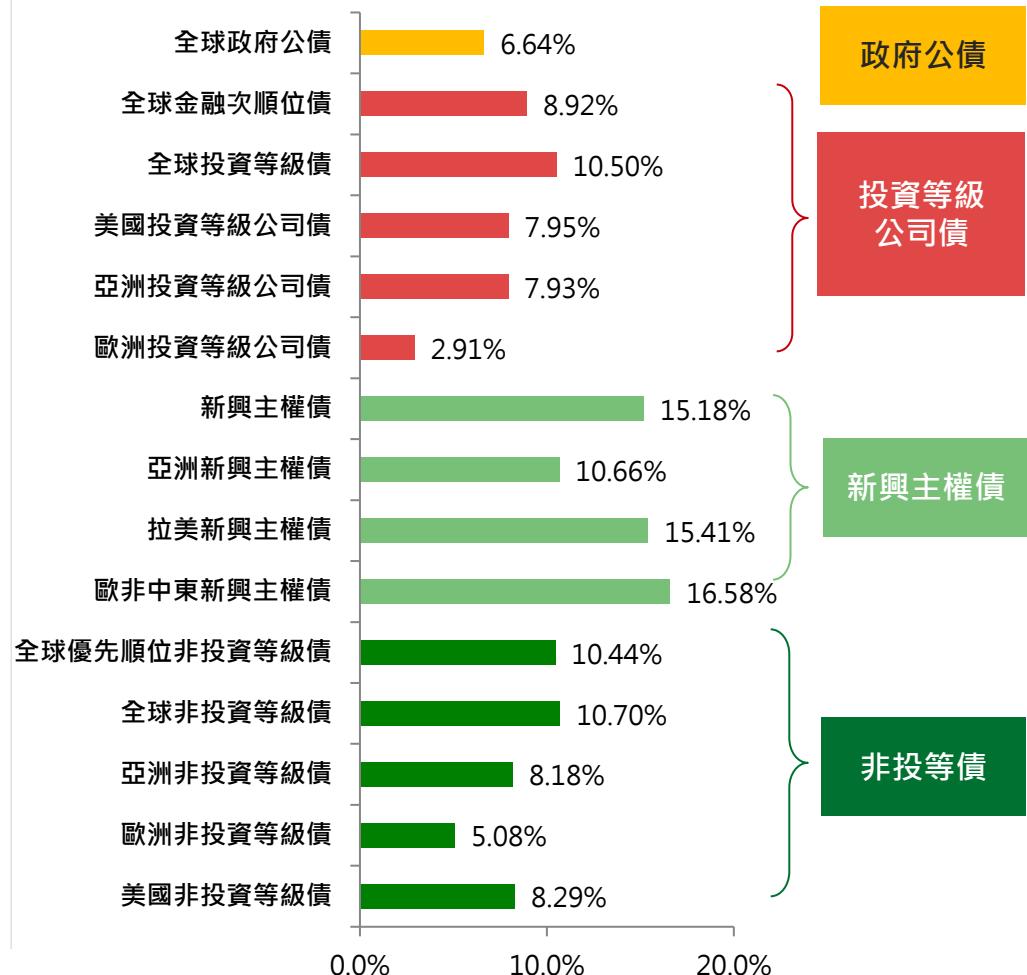
資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2025/12/26。上述指數皆以原幣計價。過去績效不代表未來收益之保證。

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：2025/12/26。上述指數皆以原幣計價。過去績效不代表未來收益之保證。

2026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

正向

偏多

偏空

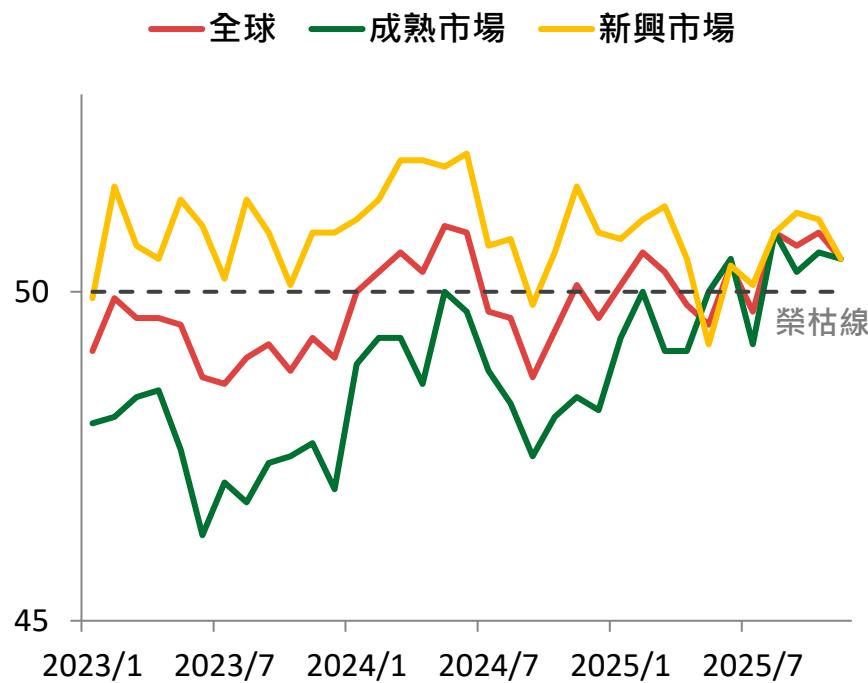


總經面：景氣溫和築底，製造業處擴張循環



- 11月全球製造業 PMI 略降至 50.5，增速放緩但仍居擴張區間。觀察細分項，產出與新訂單持續擴張，顯示需求面無虞；惟就業分項再度萎縮，反映出製造業在用人方面有趨於保守的情形。整體而言，本次數據反映了全球製造業在分化中展現出韌性復甦的現況。

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 | 50.9 | 50.7 | 50.9 | 50.5 |
| 產出 | 49.7 | 51.8 | 51.3 | 51.5 | 51.2 |
| 新訂單 | 49.8 | 50.9 | 50.8 | 51.0 | 50.4 |
| 就業 | 49.4 | 50.1 | 49.9 | 50.1 | 49.8 |
| 產出價格 | 52.3 | 52.6 | 51.8 | 52.0 | 51.5 |
| 出口訂單 | 48.2 | 48.7 | 49.5 | 48.3 | 49.9 |

資料來源：Bloomberg, JP Morgan Research, 群益投信整理；資料日期：2025/12/26。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：股債皆獲資金青睞

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 | 2023年(百萬美元) | 2024年(百萬美元) | 今年以來(百萬美元) |
|--------|--------|-------------|-------------|------------|
| | 全球型 | 29,841 | 121,161 | 225,637 |
| | 美國 | 101,883 | 535,403 | 357,958 |
| | 歐洲 | -66,378 | -67,803 | 55,107 |
| | 新興市場 | 94,420 | 143,613 | 117,970 |
| | 新興亞洲 | 88,300 | 169,167 | 73,941 |
| | 拉丁美洲 | 1,764 | -7,312 | 5,073 |
| | 歐非中東 | -901 | -595 | 3,330 |
| | 非投資等級債 | -16,118 | 56,663 | 37,209 |
| | 新興市場債 | -36,218 | -24,073 | 77,442 |
| 固定收益型 | 投資等級債 | 269,085 | 440,527 | 575,399 |
| | 貨幣市場 | 1,340,310 | 1,143,518 | 1,067,326 |

資料來源：EPFR Global、群益投信整理；資料日期：2025/12/24。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。



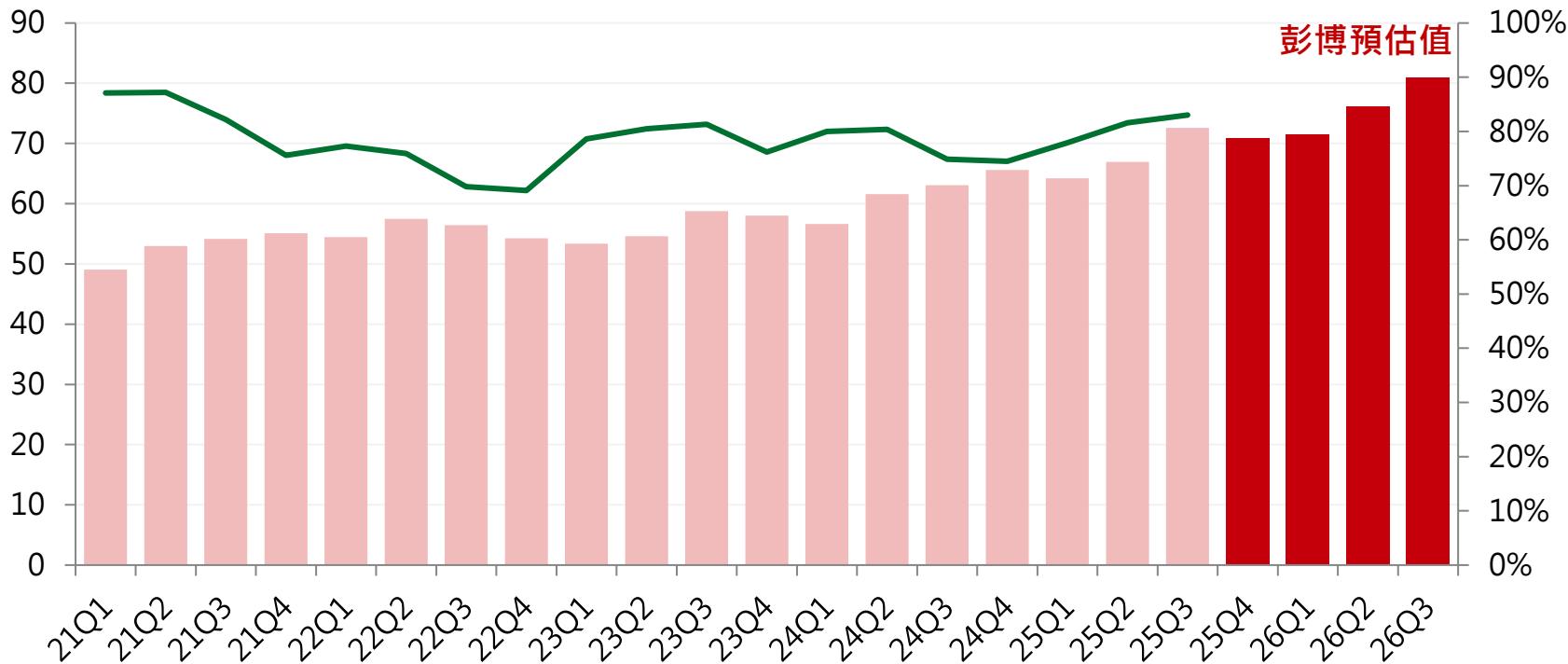
獲利面：AI持續推升企業獲利

- 2025年第三季，美國S&P 500企業EPS優於預期比例達83%，為近4年來最高。展望2026年，預計AI發展將轉入應用變現階段，驅動科技巨頭獲利持續高成長；此外，隨降息效應漸顯，獲利動能也預期將擴散其他企業，整體美股可望維持獲利上行趨勢。

S&P 500成份企業每季實際/預估EPS及優於預期比例

單位：美元

■ EPS每股獲利 — 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：2025/12。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。上述內容提及之市場概況或經濟走勢預測，不代表本基金之走勢及績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。



政策面：關注兩強政策力道及成效

美國觀察政策執行效果，中國關注十五五開年政策力道



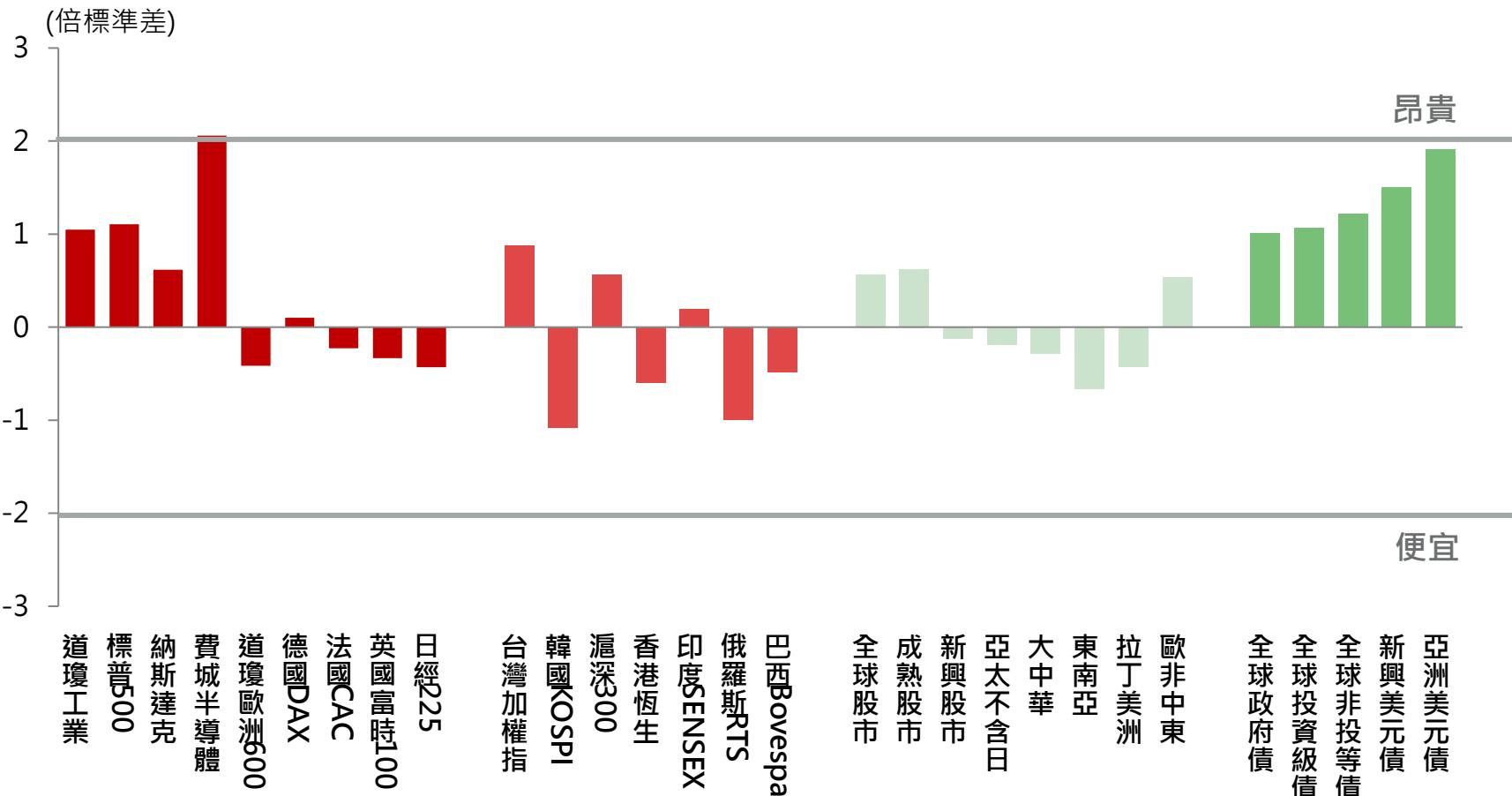
- 聯準會12月如期降息1碼至3.50%~3.75%，2026年利率預計將進一步趨近中性水準，降息節奏也將隨門檻上升而漸緩；
- 政策方面，將聚焦川普政府關稅執行及成效，且恰逢期中選舉年，不排除推出更多刺激政策。

- 2026年為「十五五」規劃開局之年，中央政治局定調將以「內需主導」為核心戰略，預期維持較高發債水準以支撐經濟增長；
- 為協調財政發債並維持流動性充裕，預計人行寬鬆基調不變，市場預估2026年仍有1~2次降準空間。



評價面：科技股估值稍高

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：2025/12/26。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。

「馬」力十足，
御風疾行

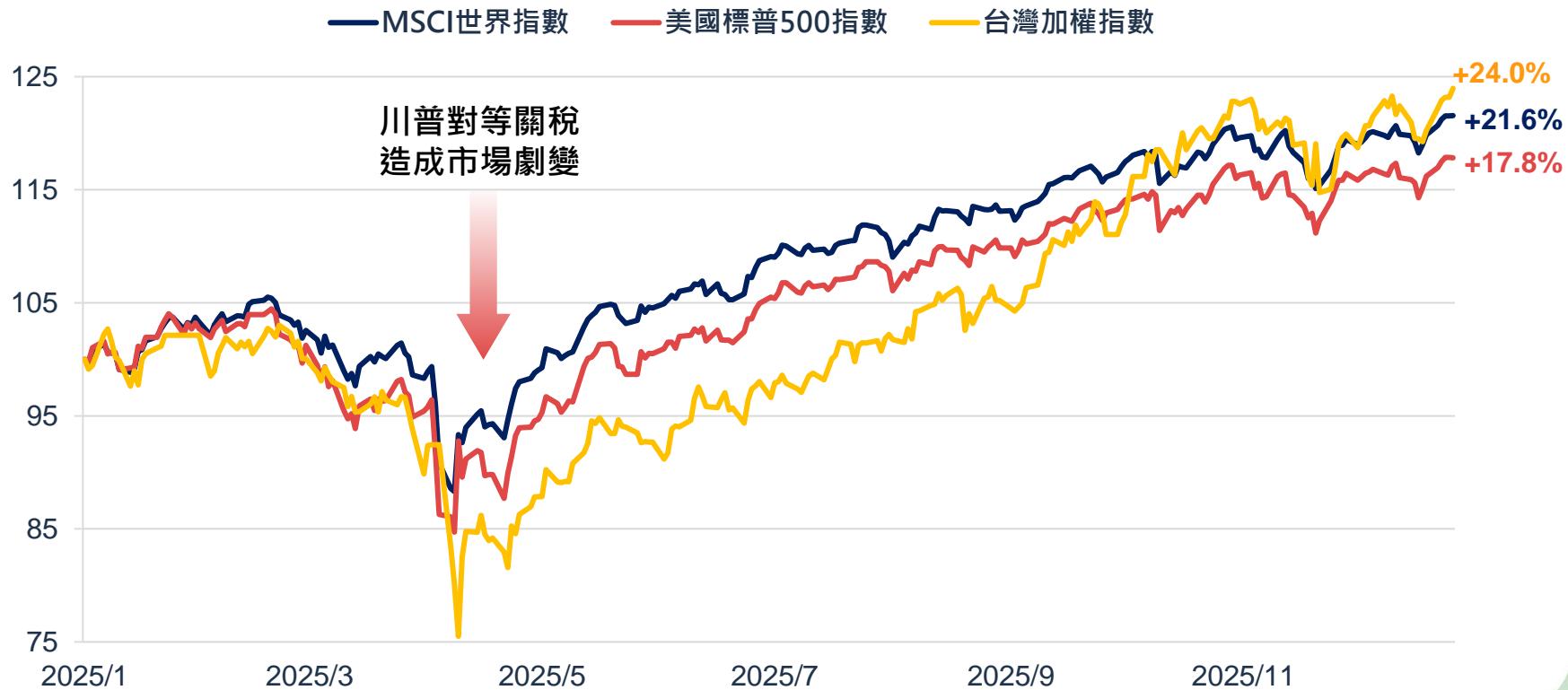
2026 Q1 投資展望



蛇年蜿蜒前行，終迎Happy ending

- 回顧2025年，儘管全球市場4月受對等關稅衝擊一度重挫，年中美國政治變動、國際衝突等消息也不斷干擾市場走向，但多數市場仍展現調節能力，最終仍以上漲作收，顯示市場韌性十足。

即使年內風雨不斷，全球股市仍然強勢收紅



資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2025/1/1~2025/12/26。註：上圖數值經標準化，標準化以2025/1/1數值為100。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。

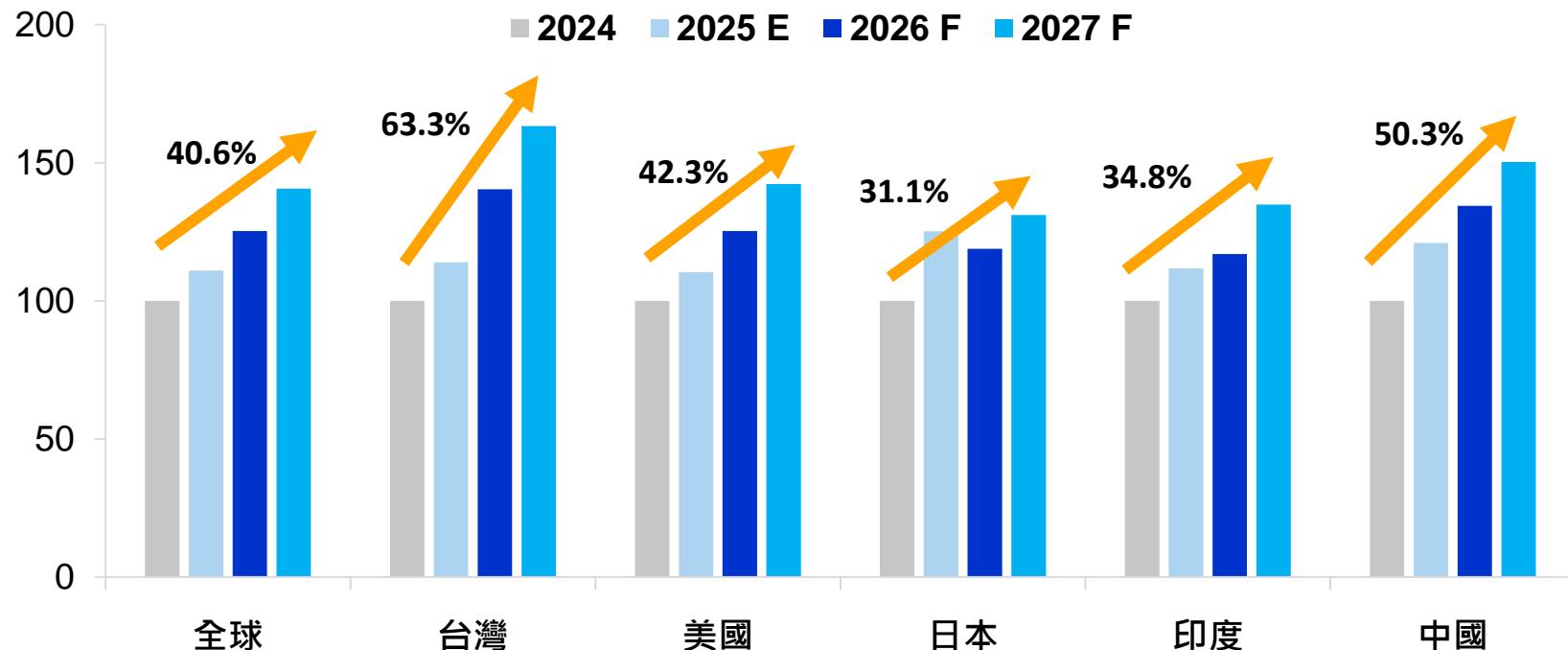
2026投資主軸一：

獲利為王，市場雜音不擋偏多趨勢

- 儘管市場對股市估值偏高存有疑慮，導致對任何風吹草動易出現較劇烈反應；然而，各國企業獲利仍預期可持續成長，長線角度來看，正是支撐股市持續上行的關鍵基礎。

企業獲利強勁，各國股市獲利上行趨勢延續

2024~2027年主要市場近12個月EPS (原幣計價，經標準化)



資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2025/12/12。註：上圖數值經標準化，以各市場2024年數值為100。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。

2026投資主軸二：

貨幣政策分化反映經濟差異，軟著陸仍為各國目標

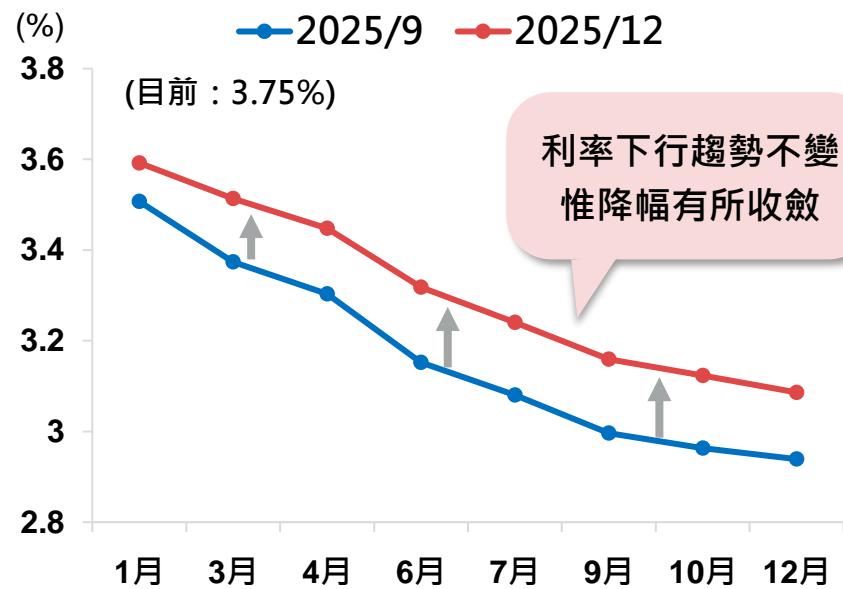
- 展望2026年，全球貨幣政策將進入分化階段。然而政策分化並非意味著系統性緊縮，而是各國因應不同經濟階段的調整方式。各國政策核心目標仍以促成經濟軟著陸為主，在整體經濟維持溫和成長的環境下，股債市場表現仍可獲得一定程度的支撐。

全球央行貨幣政策方向有分化傾向



2026年Fed利率下行趨勢不變

美國利率期貨隱含政策利率曲線



資料來源：Bloomberg，群益投信整理，2025/12/11。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。

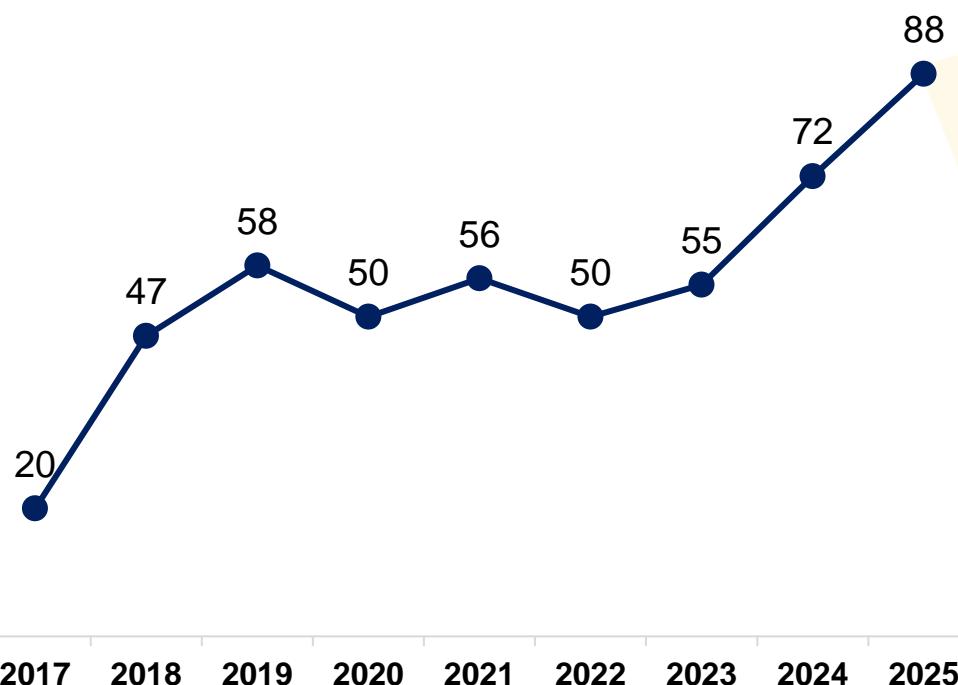
2026投資主軸三：

應用仍在前段，AI成長空間無限

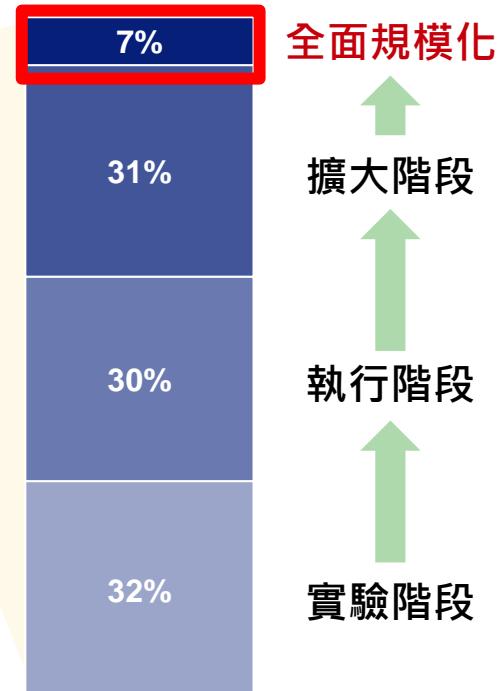
- 以應用端來看，全球企業使用AI雖已成趨勢，惟大部分公司目前仍在導入階段，距離規模化應用仍有空間，顯示AI發展還有許多空間能夠成長。

多數企業雖已導入AI，但僅少數真正規模化使用AI

企業使用AI比例（單位：%）



企業應用AI階段分布



資料來源：McKinsey，群益投信整理，2025/11。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。

01

科技悍馬

主動駕馭科技成長，AI 行情一馬當先



韌性中溫和成長，美股牛市邁向第四年

- 根據總經局勢及聯準會訊號，2026年預估仍有降息空間，伴隨關稅談判逐漸落地，且恰逢期中選舉年，預期美國經濟將維持韌性並軟著陸。
- 各大投行預估標普500指數2026年將收在7,100~8,000點不等，普遍看好美股持續上漲。

2026 美國預期政經大事一覽

2023年起，標普500指數走勢及政經大事一覽



資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2023/1/1~2025/12/26。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。

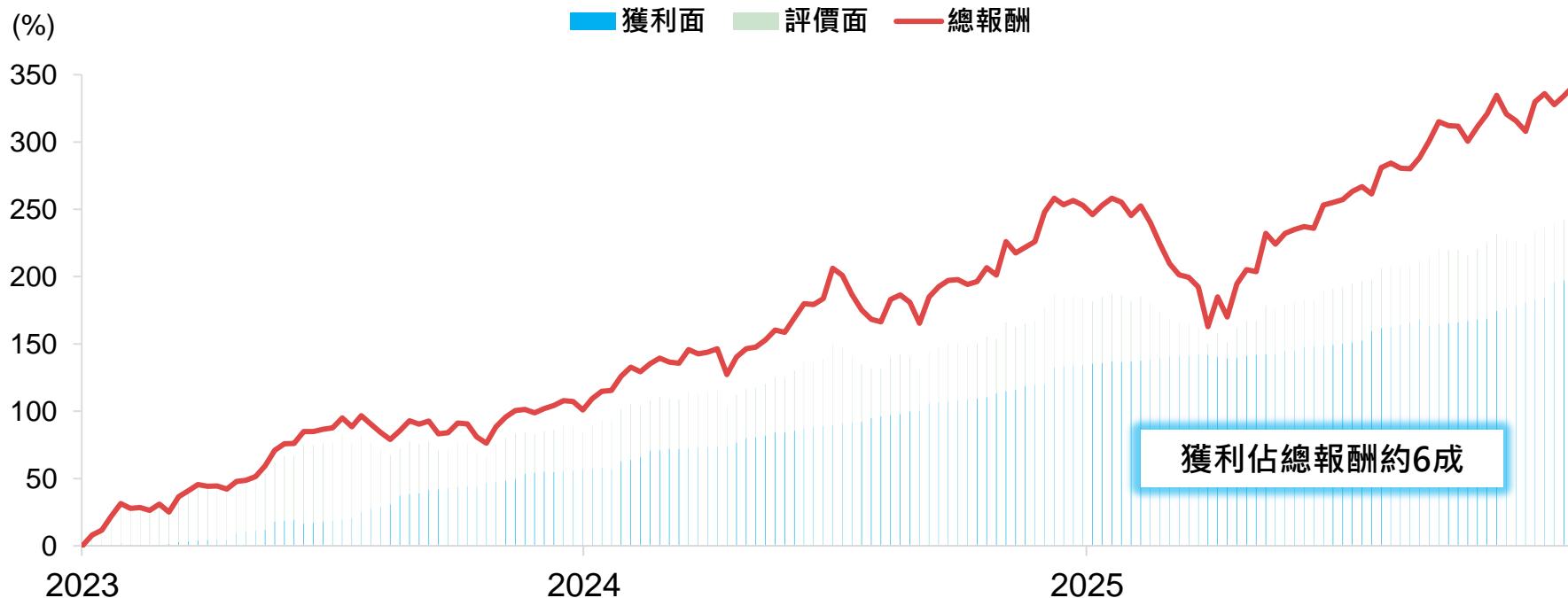


增長 or 過熱？股價上漲仍由獲利驅動

- AI 泡沫議題持續圍繞美股走向，市場亦不免將當前科技熱潮與 .com 泡沫時期相提並論。然而，兩者關鍵差異在於企業基本面與獲利能見度，當前 AI 投資已逐步落實於具體需求。未來科技題材能否持續上攻，關鍵仍在資本支出是否能有效轉化為實質獲利。

美股七巨頭 (Magnificent 7) 報酬主要仍由獲利面驅動

2023以來，美股七巨頭股價報酬拆解



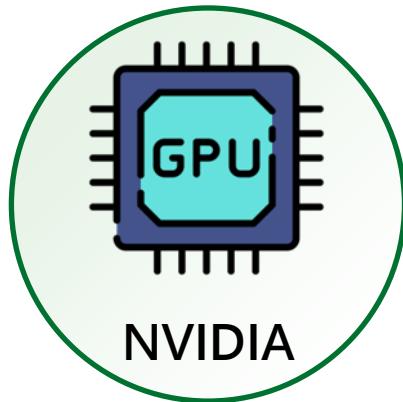
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2025/12/25。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。



大廠競爭非成王敗寇，聯手驅動AI上攻

- Google Gemini 3表現超乎預期，一度使市場擔憂 TPU 撼動 GPU 龍頭輝達地位。
- 不過自研晶片（ASIC）和 GPU 各有專擅，未來兩者關係並非壓縮對方生存空間，而是傾向共存並專業分工，就整體晶片市場發展來看，反而能夠加速 AI 產業的整體增長。

GPU vs. ASIC：各有各的強項



通用性、生態系

適合AI訓練

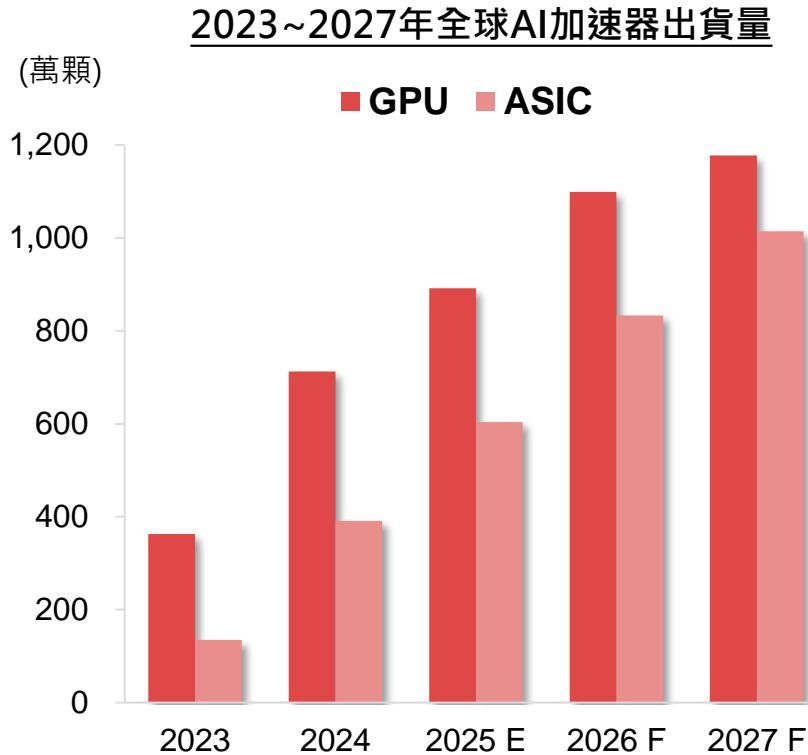


客製化、高效能

適合AI推論

→ **非競爭關係，更傾向互補、共存**

未來GPU/ASIC市場將同步成長



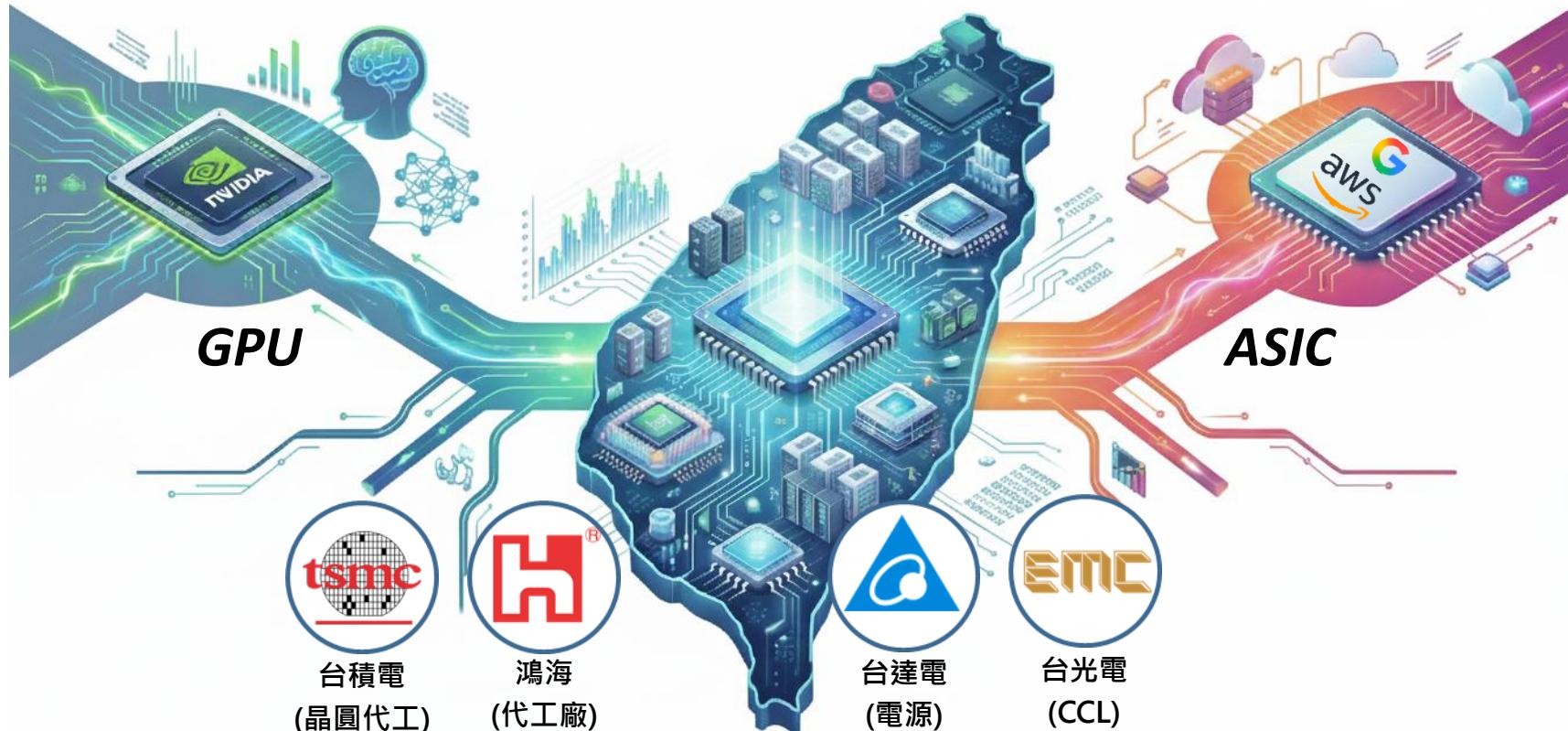
資料來源：(左圖)群益投信整理；(右圖)DIGITIMES、群益投信整理，資料日期：2025/12。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。



不論GPU或TPU，AI軍火庫皆受惠

- 不管 AI 算力主流落在 GPU 或 TPU，台灣科技廠商皆位居關鍵供應鏈核心，扮演不可或缺的角色。隨著美國大廠技術競爭白熱化，進而推升整體運算需求，台灣科技產業也可在不同技術路線並進下持續受惠，成為 AI 發展下的最大受益者。

NVIDIA GPU/Google TPU/AWS Trainium供應鏈皆為台廠天下



資料來源：Gemini，群益投信整理，資料日期：2025/12/26。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。

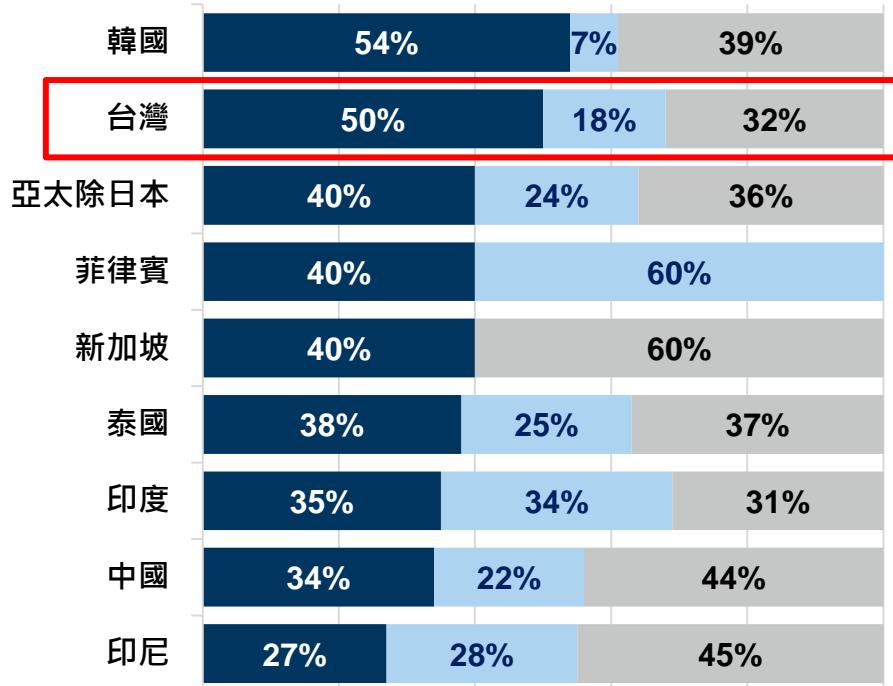


亞股具補漲空間，台灣更是獲利前段班

- 最新一季企業財報結果出爐，台灣企業在亞洲市場中表現亮眼，僅次於韓國。
- 以同時考慮估值和獲利成長性的本益成長比(PEG)來看，台股目前較全球股市相對便宜，且2026年有望延續今年逾20%的盈餘成長率，中長線投資價值浮現。

台灣企業Q3財報季表現僅次於韓國

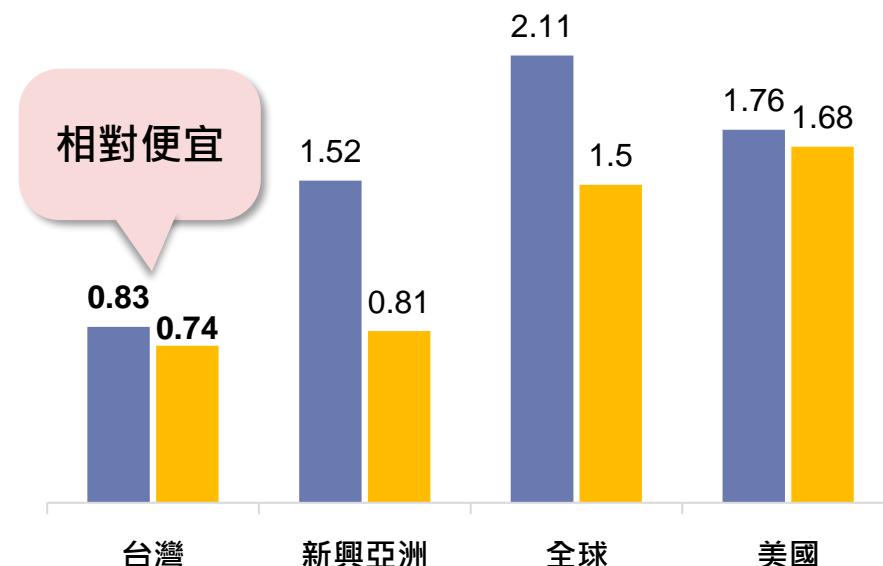
■ 優於大盤 ■ 持平 ■ 遲於大盤



台股獲利預期強勁，成長潛力十足

各國股市本益成長比(PEG)比較

■ 2025 ■ 2026 F



資料來源：(左圖)Goldman Sachs、群益投信整理；(右圖)Bloomberg、群益投信整理。資料日期：(左圖)2025/11；(右圖)2025/12/9。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。

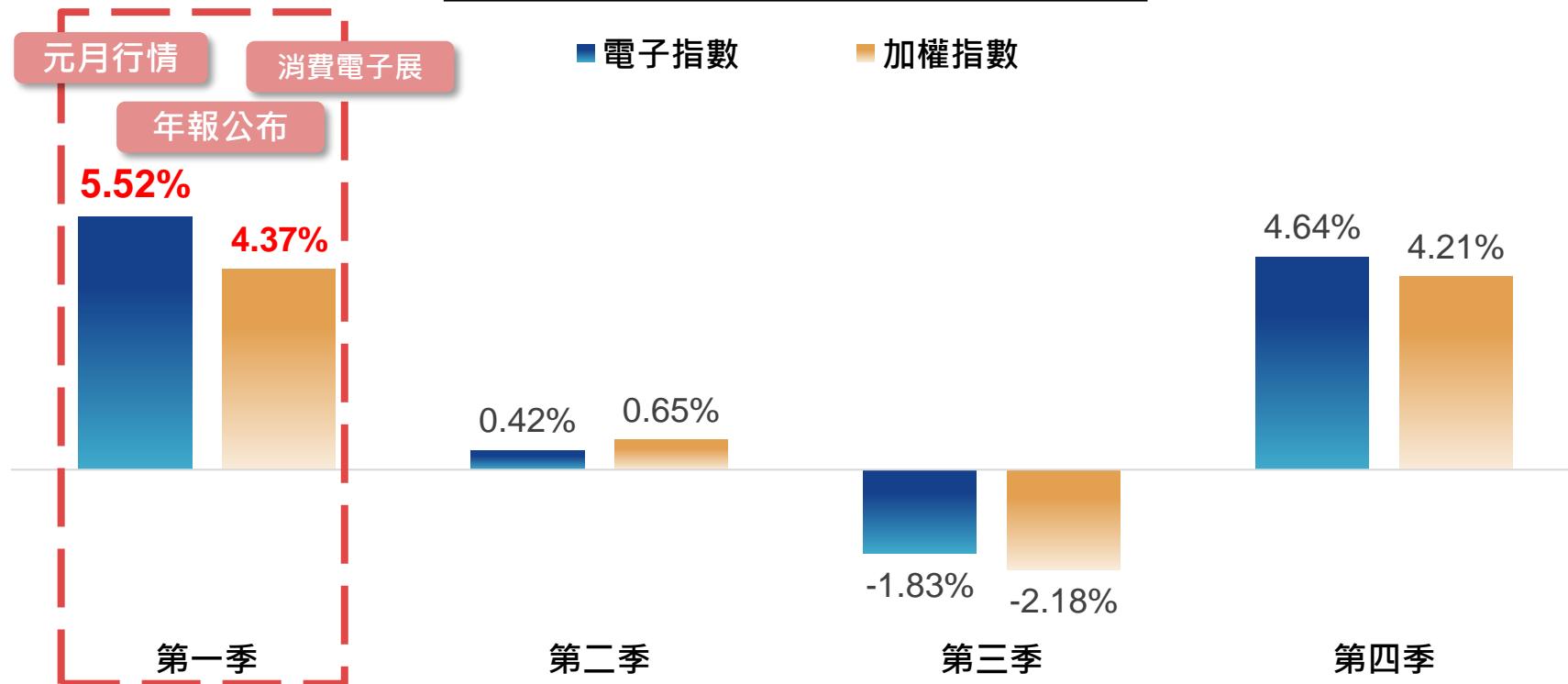


Q1傳統旺季，題材行情不缺少

- 台股第一季為傳統旺季，除了有元月行情、紅包行情，近年隨科技題材崛起，年初CES消費電子展、輝達GTC大會皆是市場矚目的焦點，另外2026 Q1預期美國Fed將再降息，利多題材匯聚，有望引領台股再上行！

台股第一季為傳統旺季，題材加成可望帶領台股再上攻

2000~2025年台股主要指數各季度平均報酬率



資料來源：Bloomberg，群益投信整理。資料日期：2000/1~2025/9。電子指數為台灣電子類發行量加權股價指數。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。

02

東方駿馬

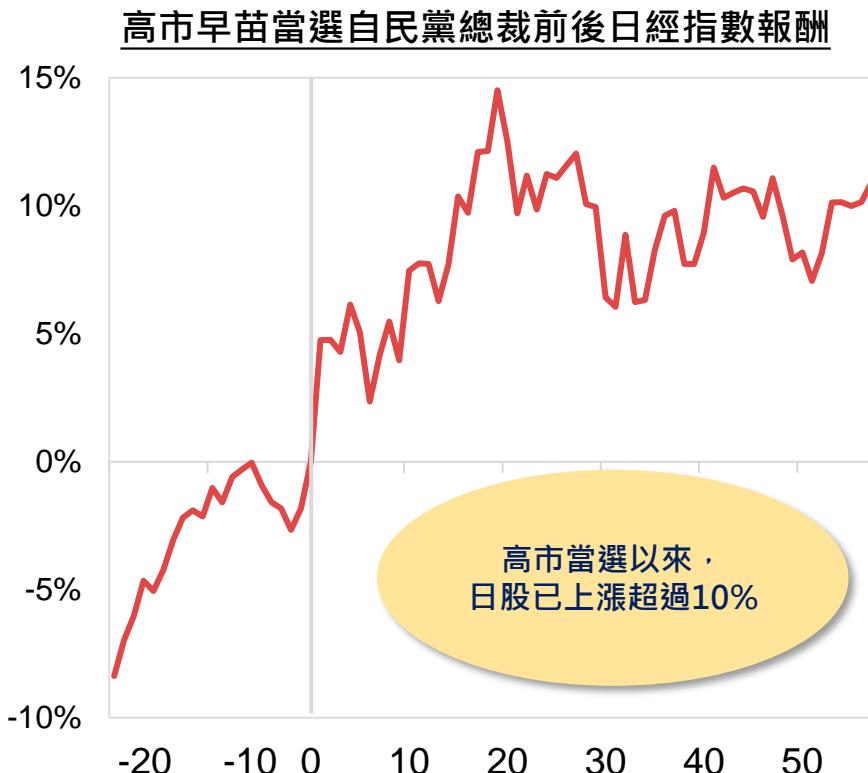
經濟進入正向軌道，好表現非曇花一現



Japan is back : 高市點燃新多頭

- 日本新首相高市早苗在經濟立場上被視為承襲安倍晉三路線，主張積極財政、維持寬鬆貨幣環境，並持續推動企業治理與產業競爭力改革，為日本經濟注入明確的政策方向。在「安倍經濟學」重返市場視野的預期下，有望帶動日股展開新一波多頭行情。

市場對高市政策期待推動日股走揚



安倍經濟學捲土重來，有望續寫日股榮景

| 安倍晉三 | vs | 高市早苗 |
|--------|----------------|--------|
| 安倍三支箭 | 經濟政策 | 安倍2.0 |
| 積極財政政策 | 財政政策 | 擴大財政支出 |
| 結構性改革 | 產業政策 | 聚焦戰略產業 |
| 183% | 勝選後至卸任 日股漲幅 | ? |

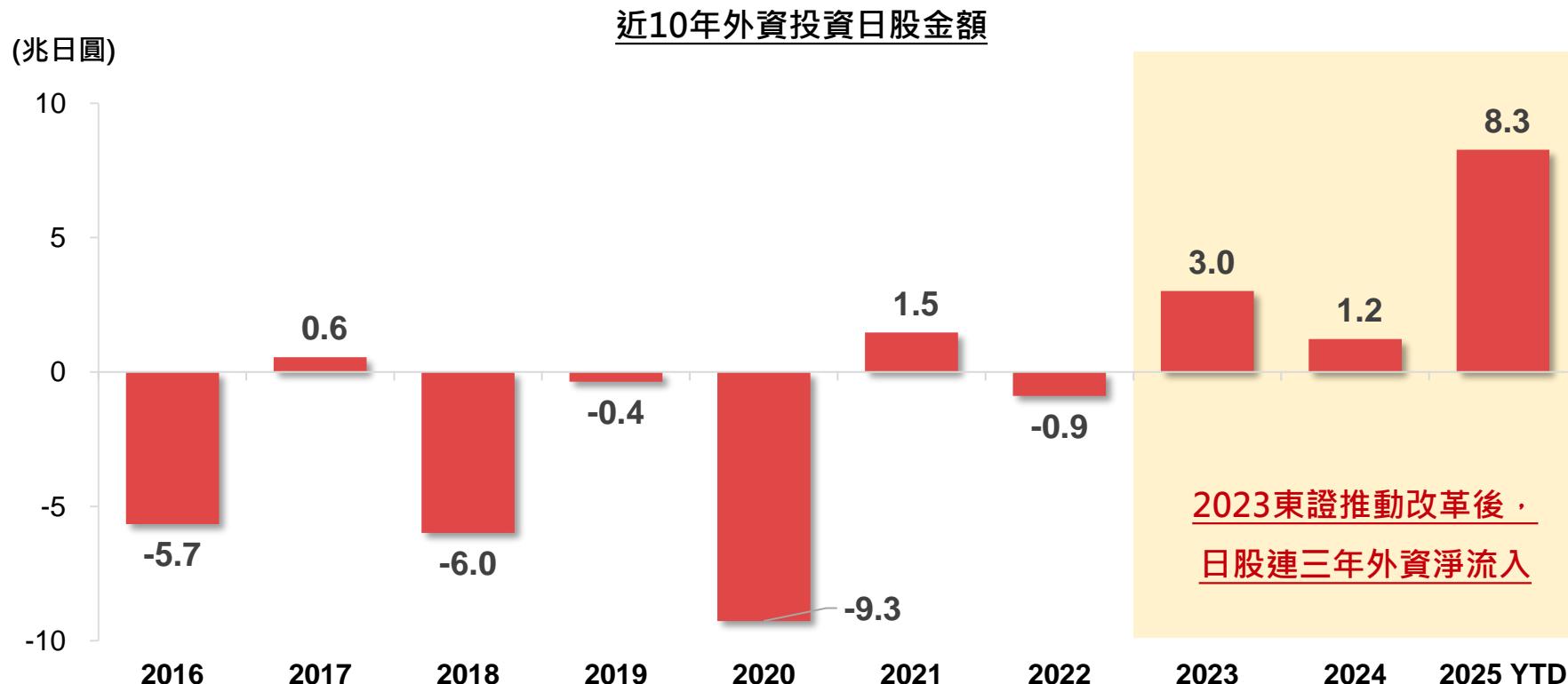
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2025/12/26。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。



公司治理改革成效彰，投資信心回溫

- 自 2023 年東證推動改革以來，核心在於促使企業改善資本效率與公司治理，而此措施有效改善了投資人信心，外資流入日本股市的金額顯著增加，證明企業價值在改革後重新被重視，也使日本市場重獲國際青睞。

東證實施公司治理改革後，日股獲外資青睞有感



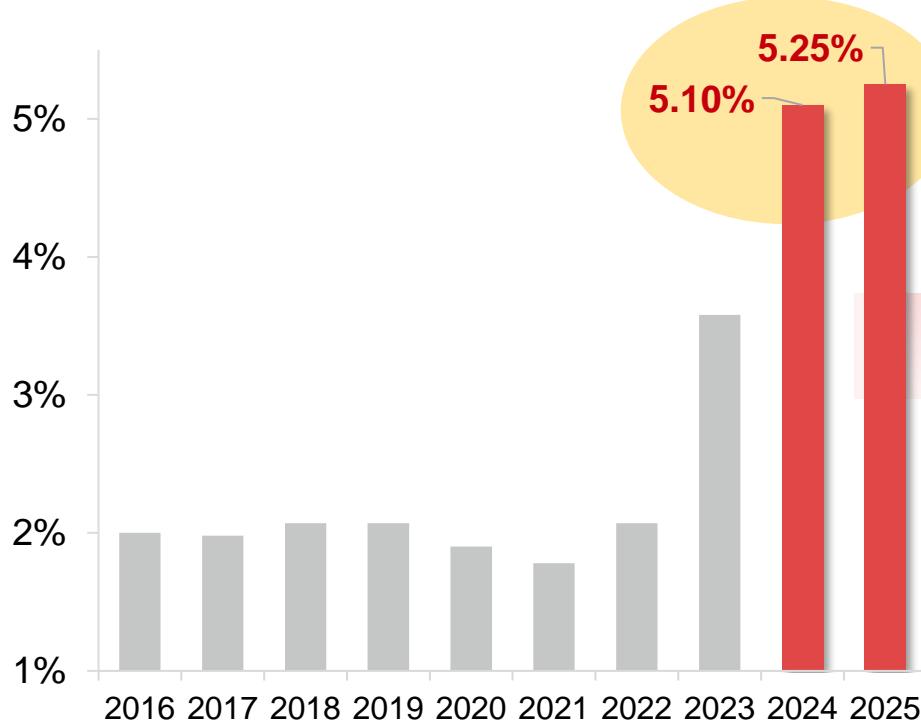
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2016/1~2025/11。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

春鬥估薪資增長，帶動內需正向循環

- 「春鬥」為每年2~3月日本的勞資談判，自2024年以來已連續兩年調薪幅度超過5%，顯示勞資雙方日本薪資上調的趨勢。
- 透過「薪資>消費>企業獲利>再加薪」的正向循環，可望對於日本經濟形成向上支撐。

薪資上調作為經濟正向循環起點，改善日本儲蓄過高困境

近10年春鬥最終調薪幅度



資料來源：(左圖)Goldman Sachs、群益投信整理；(右圖) 群益投信整理，資料日期：(左圖)2025/11；(右圖)2025/12/9。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。

03



翻身黑馬

估值修復告一段落，重整預備蓄力翻身



內憂外患排除，有望昂首再起

- 印度股市2025年受地緣政治不確定性、題材連動性偏弱等因素影響，表現相對落後。然而將主要利空逐一拆解，可見相關風險已陸續淡化，各大國際機構亦普遍看好2026年印度經濟將延續高速成長動能，可望帶動股市回歸偏多格局。

印度市場撥雲見日，2025四大利空已逐漸消散

| | 利空 | 現況 |
|-----|-----------------|------------------|
| 總經面 | 印美關係趨惡，企業營利成長乏力 | 與美關係已轉好，政策有望刺激內需 |
| 資金面 | 外資持續流出 | 內資續強支撐外資視盧比走勢 |
| 評價面 | 評價長年於新興市場偏高 | 估值重回較合理水準 |
| 題材面 | 缺乏AI相關題材 | 重新聚焦重點產業，基建/消費題材 |

2026年印度關鍵預估



“上看 7 %”

2026財年印度GDP成長率預估6.2~7.0%

“股市偏多”



各大機構預估2026印股上漲空間為10~15%



數據已見起色，復甦動能累積中

- 儘管印股2025年走勢震盪，但來到年末表現已出現好轉跡象，股市已接近歷史高點，經濟數據方面也逐步回溫，顯示經濟韌性猶存。展望2026年，在基本面無虞且寬鬆政策將延續之下，印度股市有望重拾成長動能。

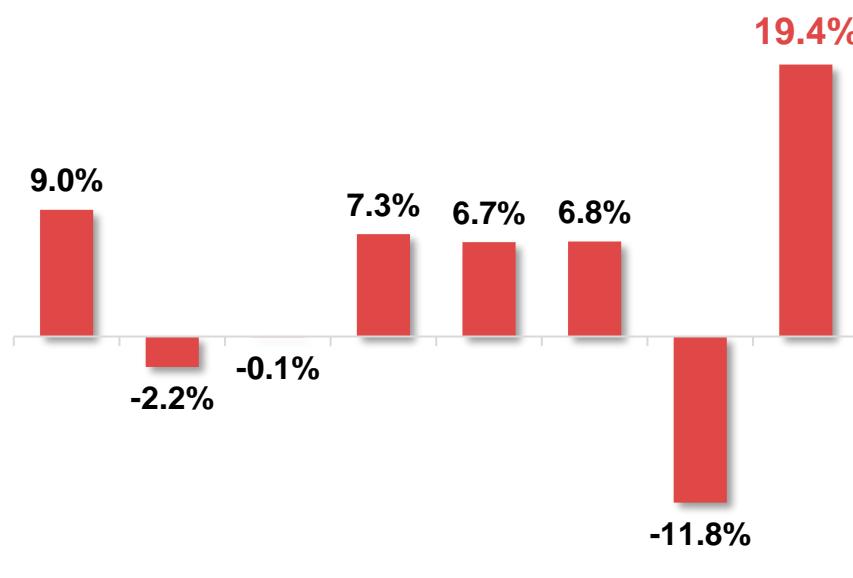
印股已重回上漲格局

2025年SENSEX指數走勢



多元化佈局，印度出口重回成長軌道

2025/4以來，印度出口年增率變化



資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2025/1/1~2025/12/26。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。

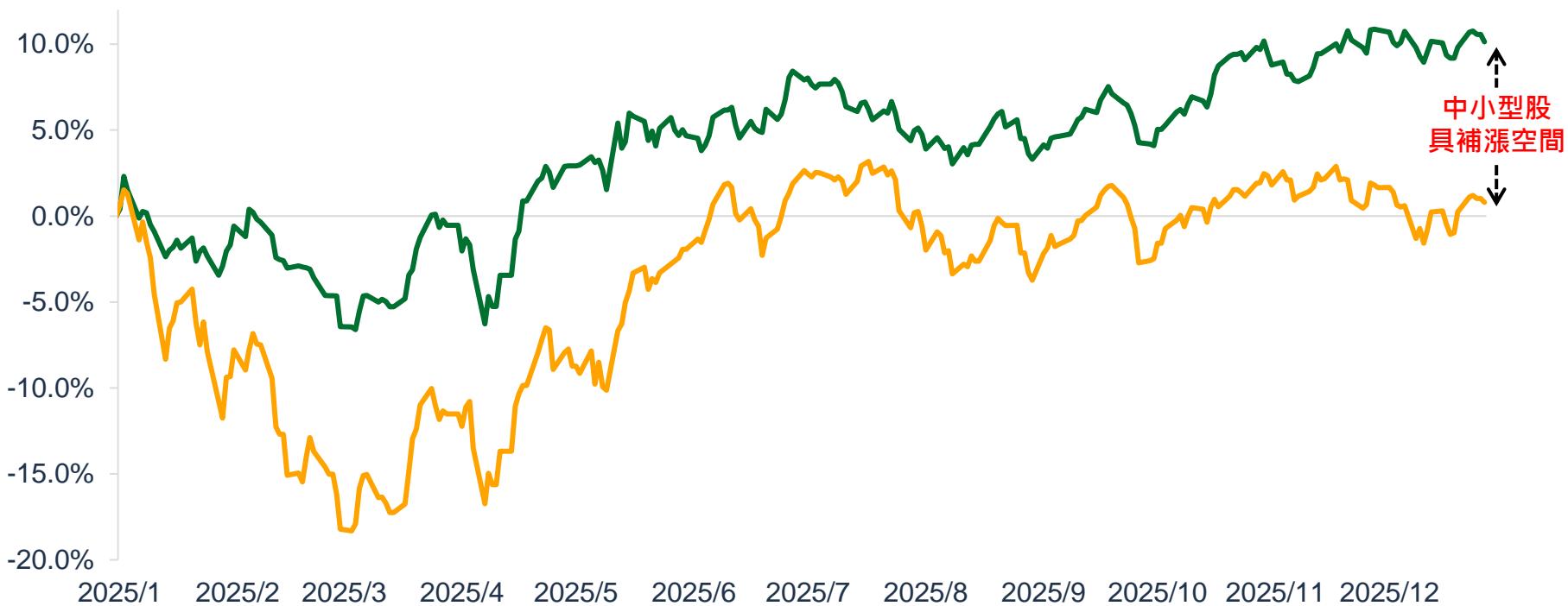


跟隨景氣循環，中小股具落後補漲空間

- 2025年印股在多重外部不確定性下表現震盪，資金流向具防禦性的大型權值股，中小型股因而出現「技術性超跌」。然而，隨著印度經濟進入穩健復甦階段，企業獲利能力由前端的大型龍頭逐漸向中小型企業擴散，使2026年中小型股具備落後補漲條件。

技術性修正已告一段落，中小型股有望啟動評價修復行情

— 印度股市 — 印度中小股



資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2025/1/1~2025/12/26。印度股市指數採用NIFTY指數，印度中小股採用NIFTY MidSmallcap 400指數。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。

04

耐力千里馬

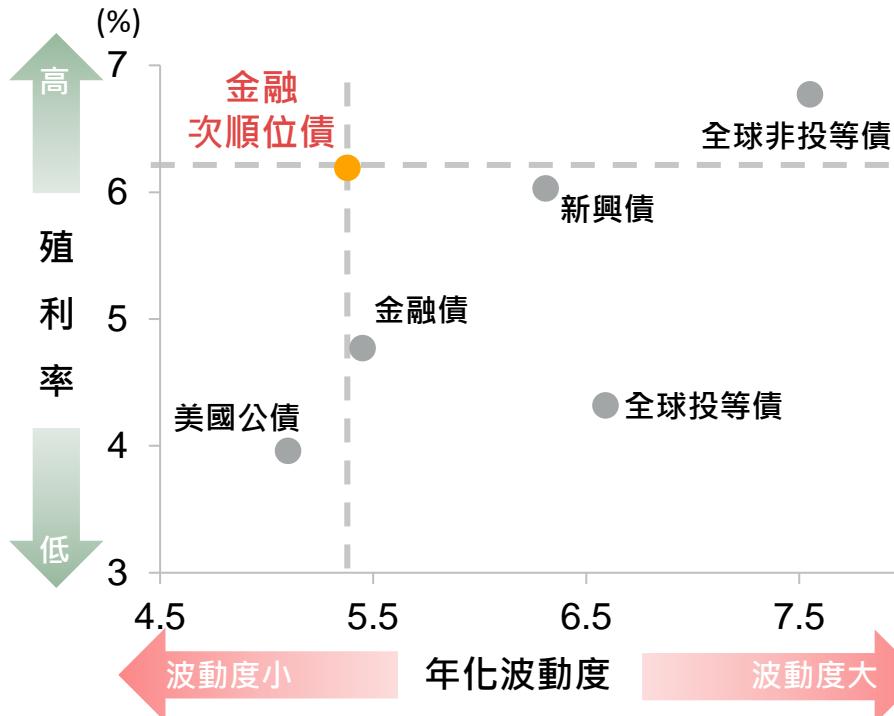
息收價值浮現，扮演投組穩定器



信評+息收雙重優勢，降息循環下表現更突出

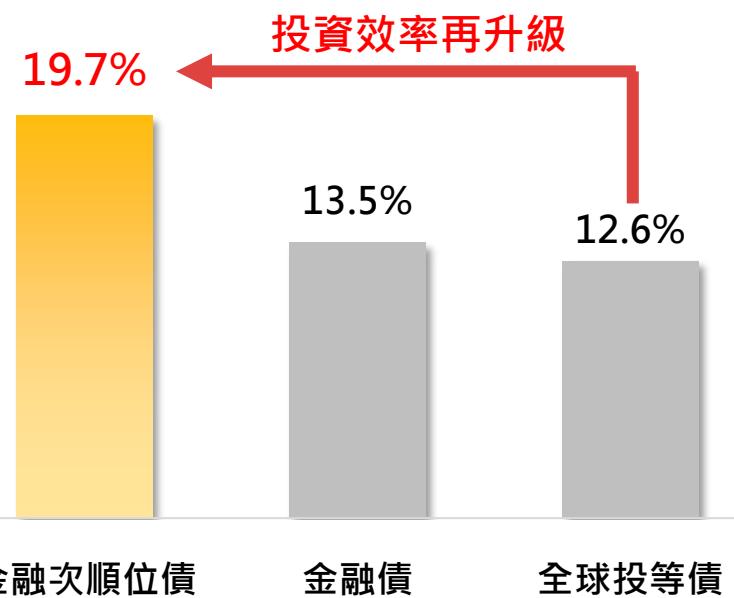
- 明年美國政策利率雖處於下行趨勢，但在經濟數據不確定性及聯準會官員意見分歧影響下，降息步調預期將相對溫和。
- 金融次順位債憑藉穩定息收優勢，即使利率走勢震盪，仍可持續為投資組合提供現金流來源；且自上次利率高點以來，其表現優於多數其他投等債種，抗震能力有目共睹。

高殖利率+低波動，CP值最高投等債種



利率高點以來，金融次順位債更夠力

2023/12 升息後，各債種報酬表現

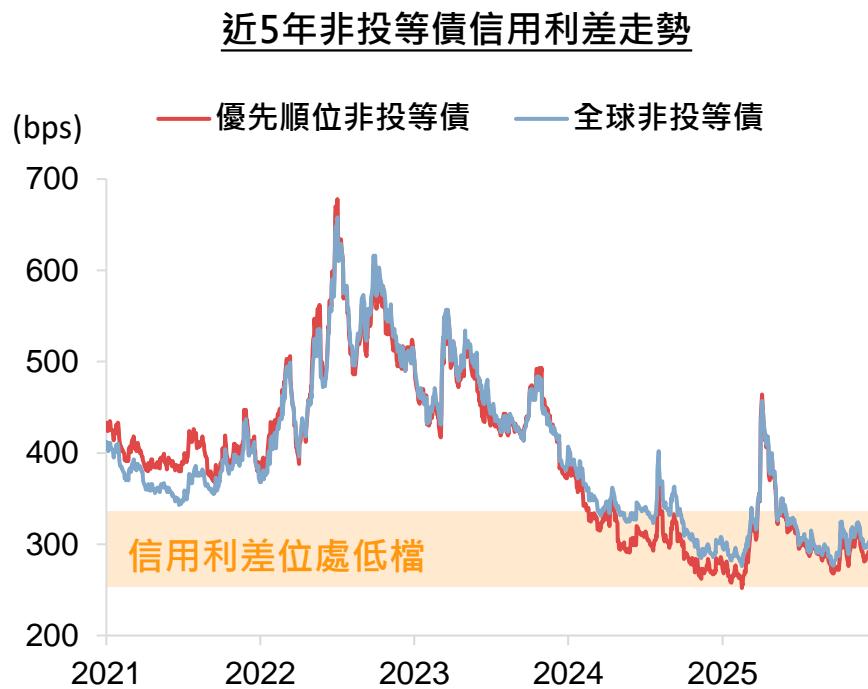


資料來源：(左圖)Goldman Sachs、群益投信整理；(右圖)Bloomberg、群益投信整理，資料日期：(左圖)2025/11；(右圖)2023/12/14~2025/12/26。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

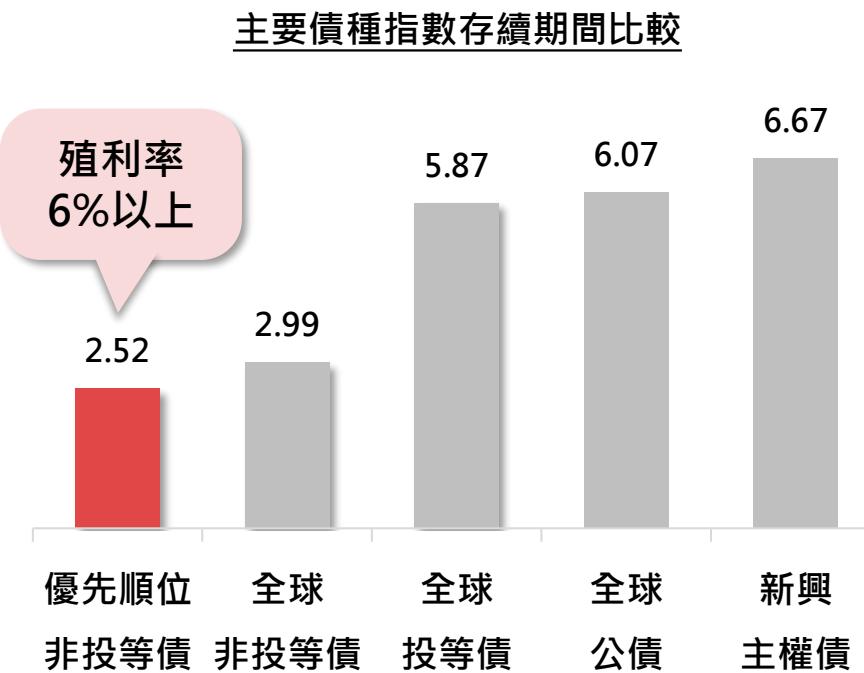
債信優+獲利穩，選好債從容應對利率走勢

- 2026年全球經濟可望實現軟著陸，且資金環境仍相對寬鬆，發債企業獲利動能預期持續穩健，為非投資等級債提供良好基本面支撐，整體債信品質亦有望維持穩定。
- 優先順位非投等債相較一般非投等債具備較優先的受償順序，且存續期間偏短，在利率波動環境有較佳防禦力，搭配逾6%的殖利率水準，可作為投資組合中兼顧收益與穩定度的優質配置。

非投等債發債企業基本面持穩



短存續期間+殖利率具吸引力



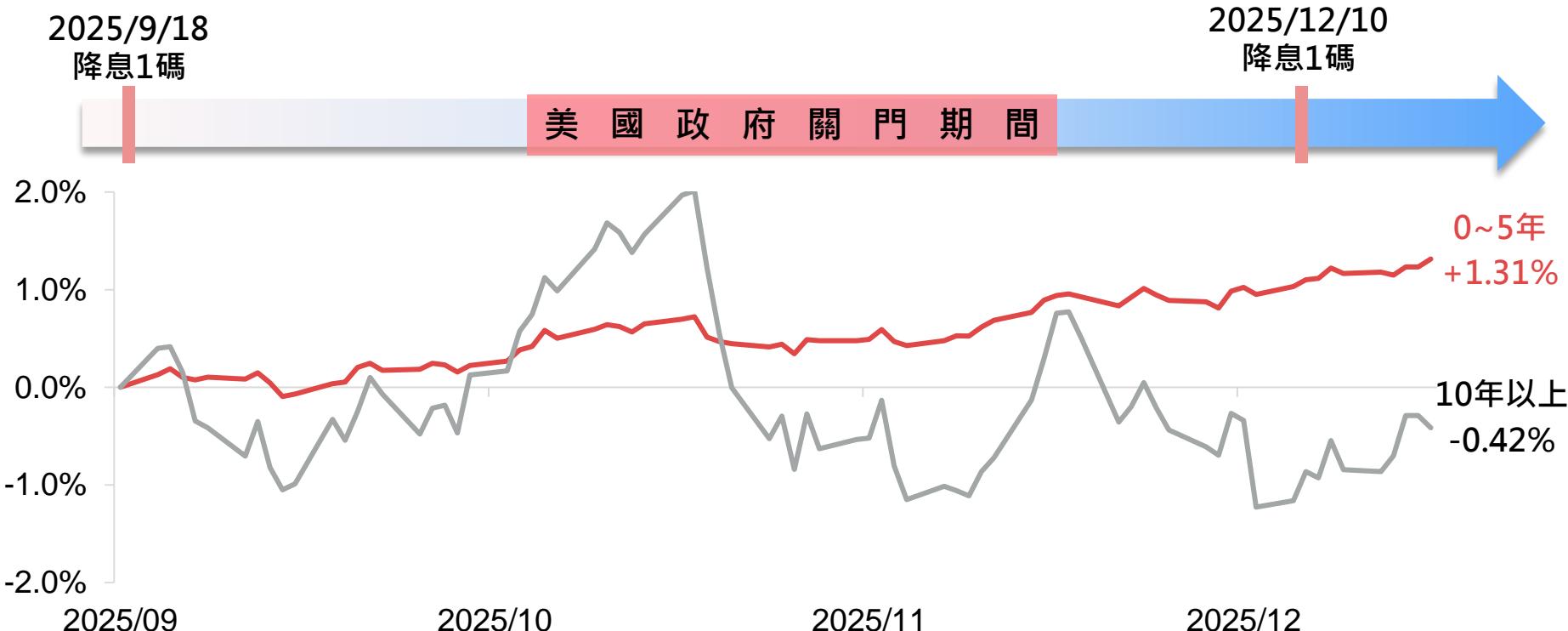
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：(左圖)2021/1/1~2025/12/26；(右圖)2025/11/30。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

政策預期波動大，防禦+息收好安心

- 雖然自9月以來已降息2次，債券殖利率下行過程並非一路向下，而是受事件及市場情緒影響而呈現波動。在此市況下，對利率敏感的長天期債波動便相對較大，反觀具備較穩定息收和短存續期間的短天期債則是穩定向上，發揮債券穩定收益本色。

短天期債低波動特性，作為投組穩定器好安心

2025/9降息以來，長短債報酬走勢



資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2025/9/12~2025/12/26。0~5年短天期投等債採用ICE ESG 0-5年期BBB級成熟市場大型美元公司債指數，10年期以上投等債採用ICE美銀美林10年以上美元投等債指數。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。

2026 Q1 投資策略：群益馬力夯



【科技悍馬】主動駕馭科技成長

- 00982A 主動群益精選強棒(本基金之配息來源可能為收益平準金)
- 00992A 主動群益科技創新(本基金之配息來源可能為收益平準金)
- 群益台股系列基金
- 群益美國新創亮點基金



【東方駿馬】參與經濟正向紅利

- 群益東方盛世基金



【翻身黑馬】伏驥已久蓄力翻身

- 群益印度中小基金、群益大印度基金
- 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站券且基金之配息來源可能為本金)



【耐力千里馬】息收價值穩定長跑

- 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)
- 群益全球優先順位非投資等級債券基金(本基金配息來源可能為本金)
- 00985B 群益ESG投等債0-5(本基金之配息來源可能為收益平準金)

2026第一季投資展望晴雨表

股票

債券

現金



正向

正向

負向

全球股市展望及投資建議

| | | | |
|----|--|----------|---|
| 美國 |  | 中性 偏多 | <ul style="list-style-type: none"> AI資本支出依然強勁，企業獲利上行趨勢有望持續 雖出現估值偏高擔憂，優於預期財報結果適度解疑 Fed貨幣政策維持寬鬆，有利股市表現 |
| 日本 |  | 中性 偏多 | <ul style="list-style-type: none"> 薪資增長有望延續，推動經濟邁向正向循環 東證公司治理見成效，提振投資人對日股信心 預期BoJ緩步升息，需注意對日圓及資金面影響 |
| 台灣 |  | 中性 偏多 | <ul style="list-style-type: none"> AI伺服器需求暢旺，台廠供應鏈持續受惠 企業獲利預期維持雙位數增長 |
| 印度 |  | 中性 偏多 | <ul style="list-style-type: none"> 印美關係緊張局勢有所緩解 內需及基建投資預期維持高成長，提供基本面支撐 |

全球股市展望及投資建議

| | | |
|-------------|--|--|
| 中國 |  偏多 | <ul style="list-style-type: none"> • 美中貿易休兵協議，緩解關稅不確定性 • 十五五以擴大內需為主導，積極政策可期 • 人行將維持寬鬆，資金面充裕 |
| 香港 |  偏多 | <ul style="list-style-type: none"> • 隨中國景氣回溫及政策支持，科技藍籌股蓄勢待發 • 評價具吸引力，有望受惠資金外溢 |
| 東協 |  中性偏多 | <ul style="list-style-type: none"> • 部分國家積極提高股東回報，吸引投資人 • 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2026大選，存在政經不確定性 • 部份原物料、商品價格偏弱，不利原物料為主國家 |

債券市場展望及投資建議

| | | | |
|--------|--|----------|---|
| 公債 |  | 中性 偏多 | <ul style="list-style-type: none"> 市場預估降息空間1~2碼，留意經濟數據走向 美高等法院對於關稅裁決可能增加波動性 |
| 非投資等級債 |  | 偏多 | <ul style="list-style-type: none"> 降息使企業債務壓力減緩，違約率可望維持低檔 高息優勢吸引資金配置 |
| 投資等級債 |  | 偏多 | <ul style="list-style-type: none"> 利率雖偏降但走向可能波動，防禦資產價值浮現 著重息收優勢債種，具備較佳抗震能力 |
| 新興市場債 |  | 偏多 | <ul style="list-style-type: none"> 區域經濟動能續強，帶動債信品質轉佳 息收高具吸引力，資金寬鬆有望流向新興債市 |

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。