

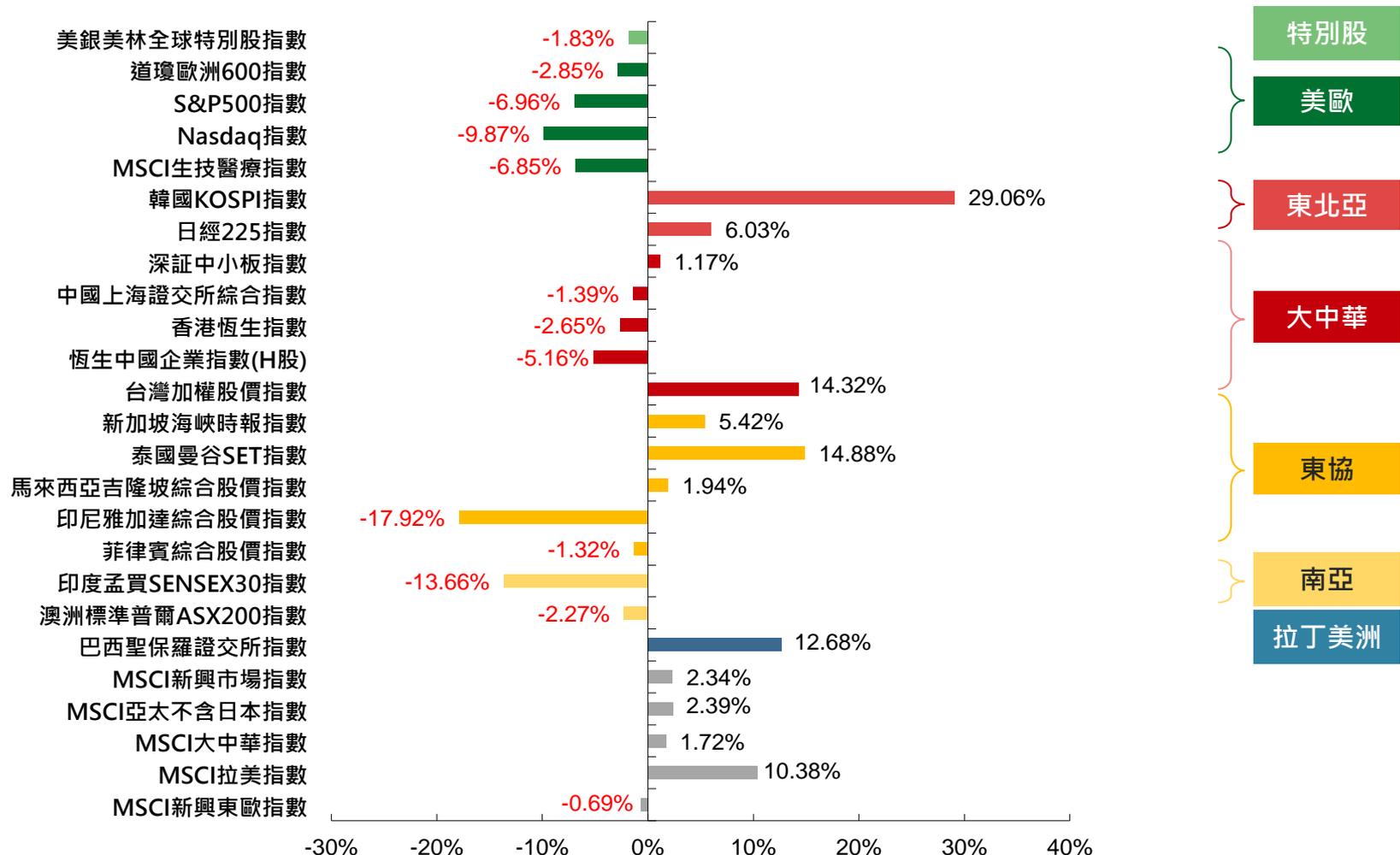
群益投信

2026年第二季投資展望

2026年3月

全球主要股市回顧

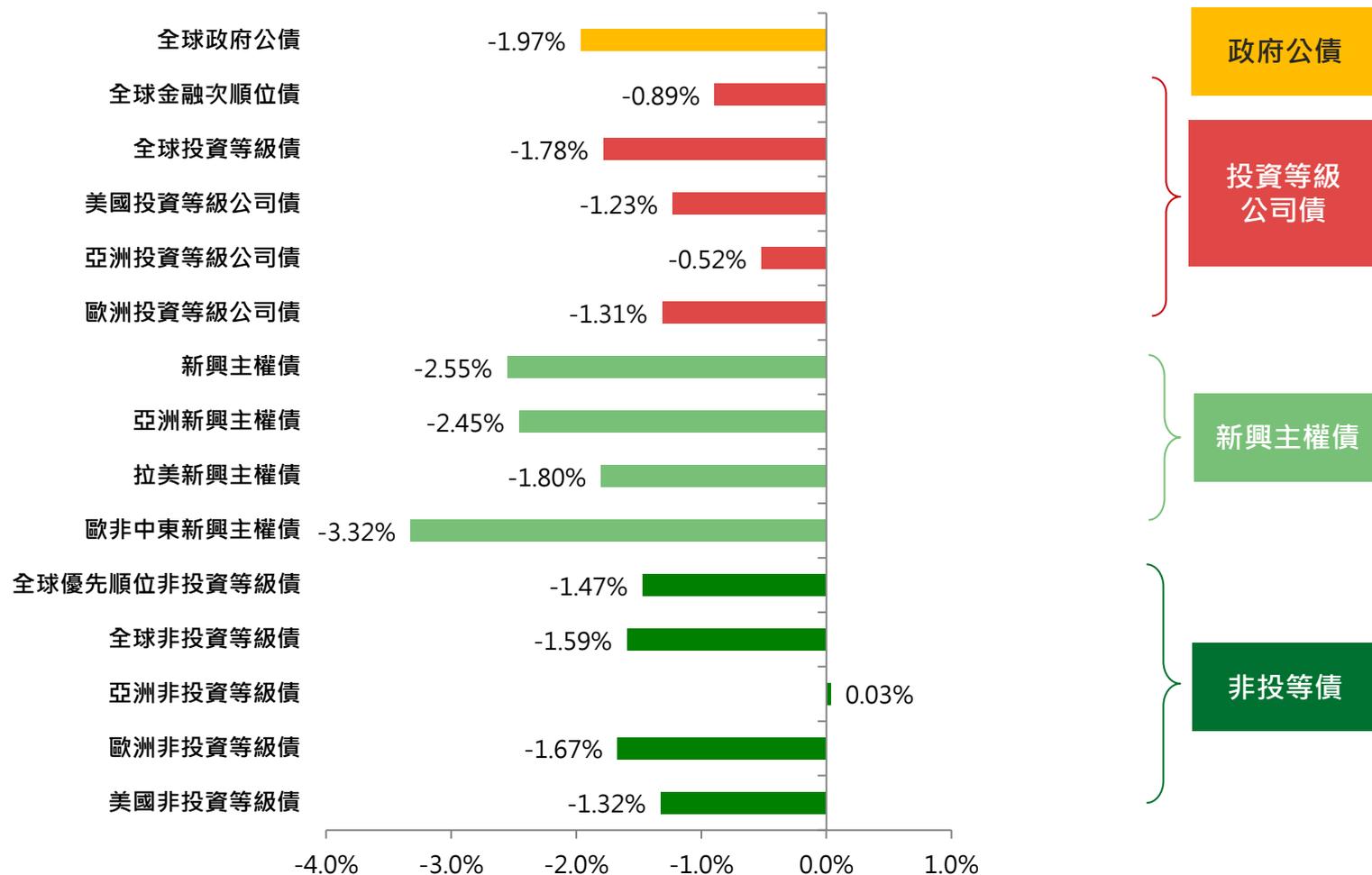
第一季以來報酬率



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2026/3/27。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

第一季以來報酬率



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2026/3/27。上述指數皆以原幣計價。過去績效不代表未來收益之保證。

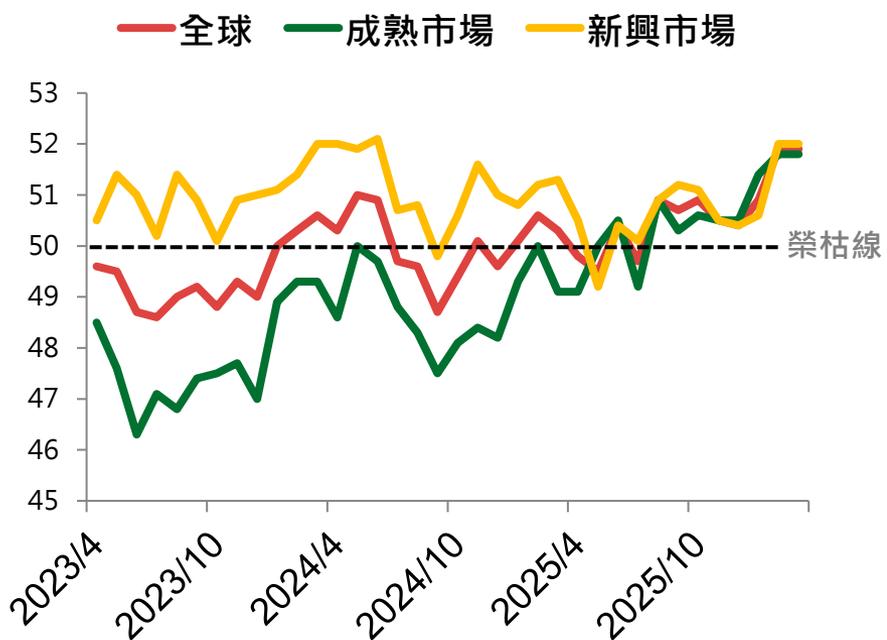
2026第二季市況展望晴雨表





- 2月全球製造業PMI上升至51.9，不僅續處擴張區間更顯加速。觀察細分項，產出、新訂單持續擴張，顯示需求面無虞；惟就業分項再度略顯放緩，或反映出製造業開始受到AI自動化雇人精簡影響。本次數據雖反映全球製造業續增長，然3月中東衝突或造成衝擊。

全球製造業PMI指數及細項



細分項	10月	11月	12月	1月	2月
全球 PMI	50.9	50.5	50.4	50.9	51.9
產出	51.5	51.2	50.9	51.9	53.1
新訂單	51.0	50.4	50.0	51.1	52.6
就業	50.1	49.9	49.9	50.2	50.1
產出價格	52.0	51.5	51.8	53.2	52.8

資料來源：Bloomberg，JP Morgan Research，群益投信整理；資料日期：2026/3/5。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：配置出現分歧，部分轉流出

EPFR全球股債型基金資金流向(單位：百萬美元)

基金類型		2024年(百萬美元)	2025年(百萬美元)	今年以來(百萬美元)	
資金流向追蹤	股票型	全球型	121,161	232,543	145,949
		美國	535,403	388,260	47,765
		歐洲	-67,803	57,872	15,593
		新興市場	-17,648	36,554	52,795
		新興亞洲	169,167	75,189	-76,568
		拉丁美洲	-7,312	5,162	6,178
		歐非中東	-595	3,384	1,994
	固定收益型	非投資等級債	56,663	36,831	-9,043
		新興市場債	-24,073	82,758	-5,337
		投資等級債	440,527	582,905	169,568
貨幣市場		1,143,518	1,162,887	255,485	

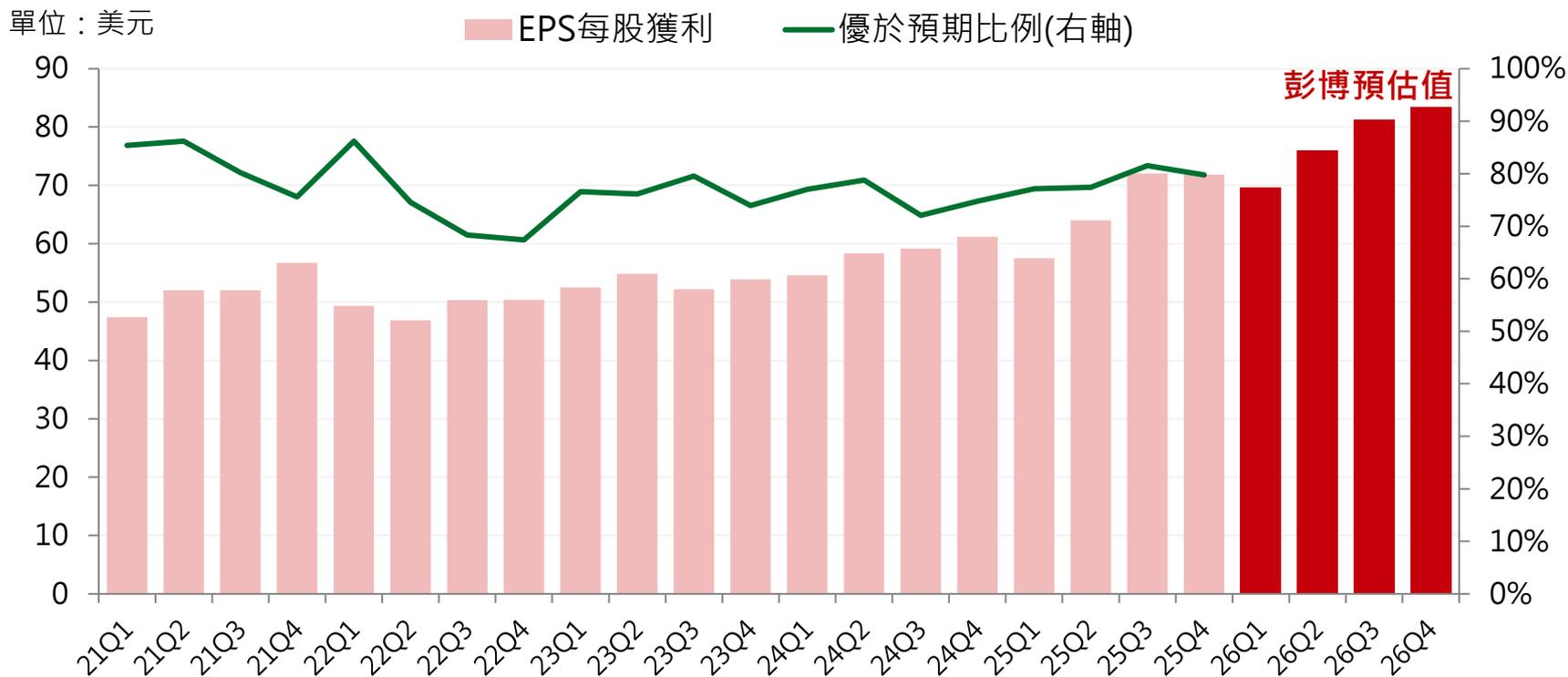
資料來源：EPFR Global、群益投信整理；資料日期：2026/3/25。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。



獲利面：AI持續推升企業獲利

- 2025年第四季，美國S&P 500企業EPS優於預期比例近80%，仍維持高檔表現。展望今年四季，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，油價上漲有利特定產業，獲利動能預期擴散至其他企業，整體美股可望維持獲利上行。

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：2026/3。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。



美國觀察貨幣政策及選舉牛肉，中國關注兩會後政策力道



- ➔ 聯準會3月如期維持利率不變為3.50%~3.75%，最新預估上修今年GDP增速至2.4%及全年降息一碼，地緣衝突下政策須更謹慎；
- ➔ **政策方面，關注川普政府國際關係變化；期中選舉漸近，民調不振下恐需推出更多政策牛肉。**

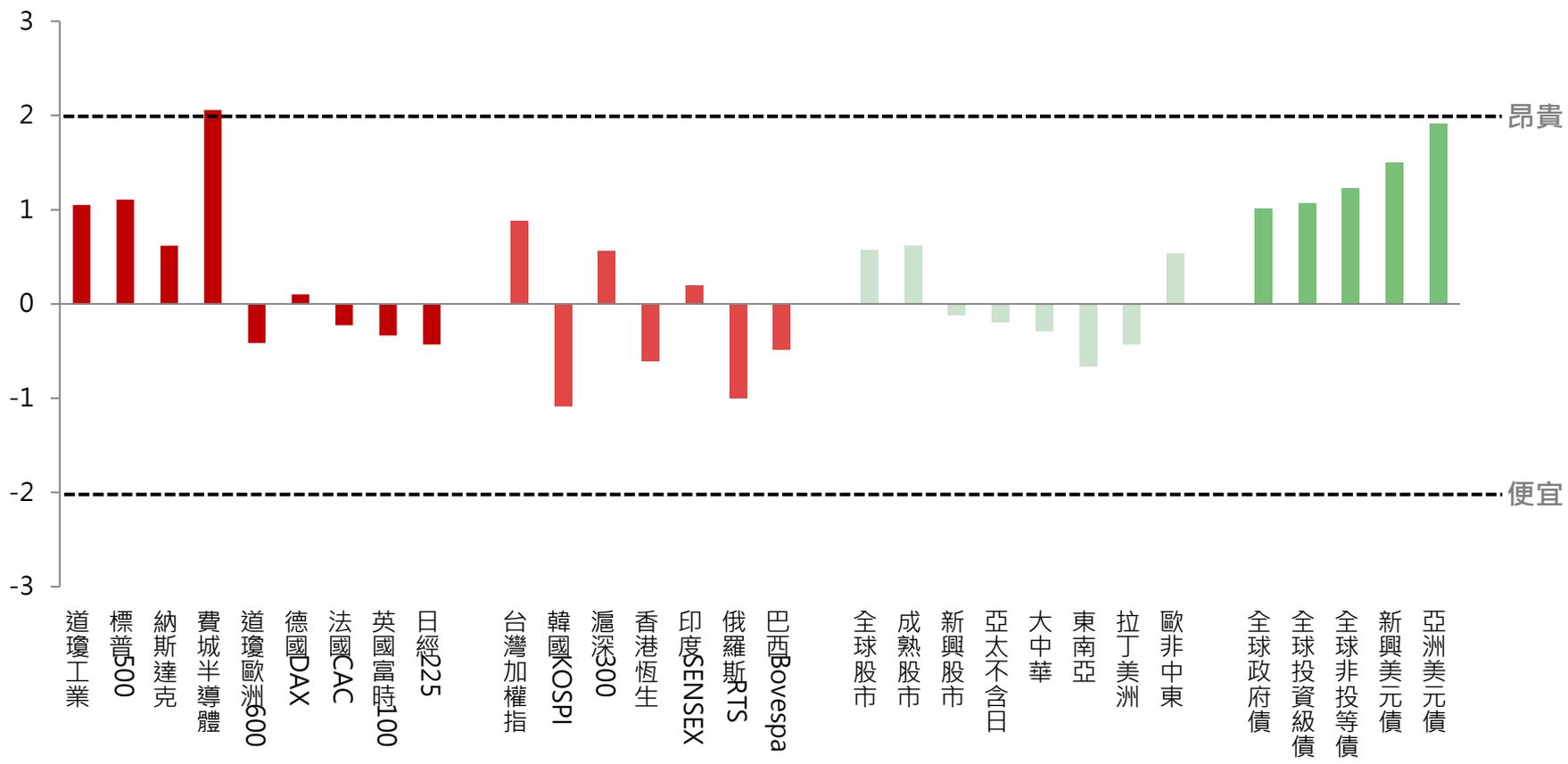


- ➔ 3月初兩會召開，政府工作報告淡化總量目標，GDP年增長目標僅4.5-5.0%，地方赤字停止增加、中央赤字微幅增加，重視結構調整；
- ➔ **十五五規劃下兩會重視科技轉型及AI推進，另透過長效機制來刺激內需消費。不追求總量成長下貨幣適度寬鬆。**



評價面：估值回落，部分股市吸引力浮現

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：2026/3/27。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。

26Q1 多空拉鋸

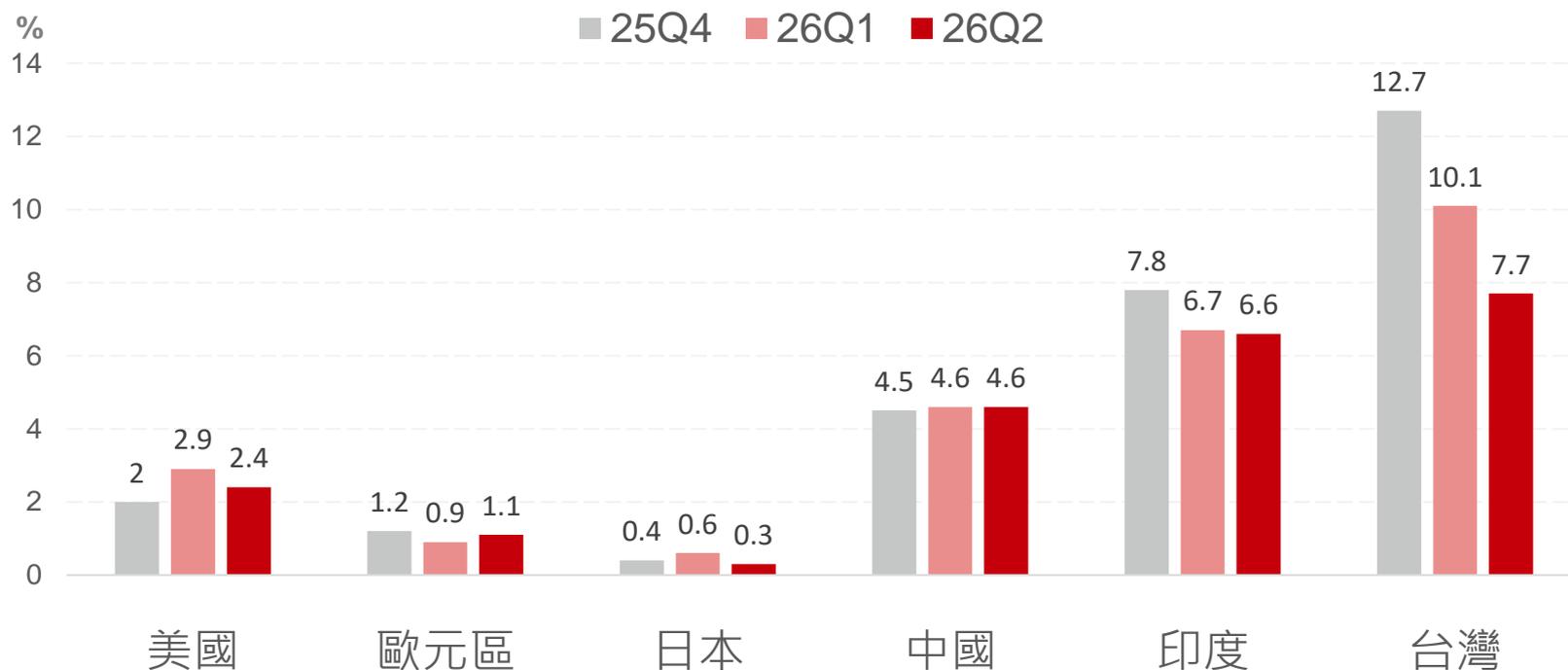
投資進入關鍵延長賽

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	總分
利多隊	1	0	0	1	0	0	0	0	0	2
利空隊	0	0	0	0	0	0	0	1	1	2

利多隊：全球經濟維持成長

- 面對中東地緣政治不確定性，目前機構法人仍預估主要經濟體上半年兩季的GDP增長率維持正成長。

全球主要經濟體2026年Q1及Q2預估GDP年增率(%)

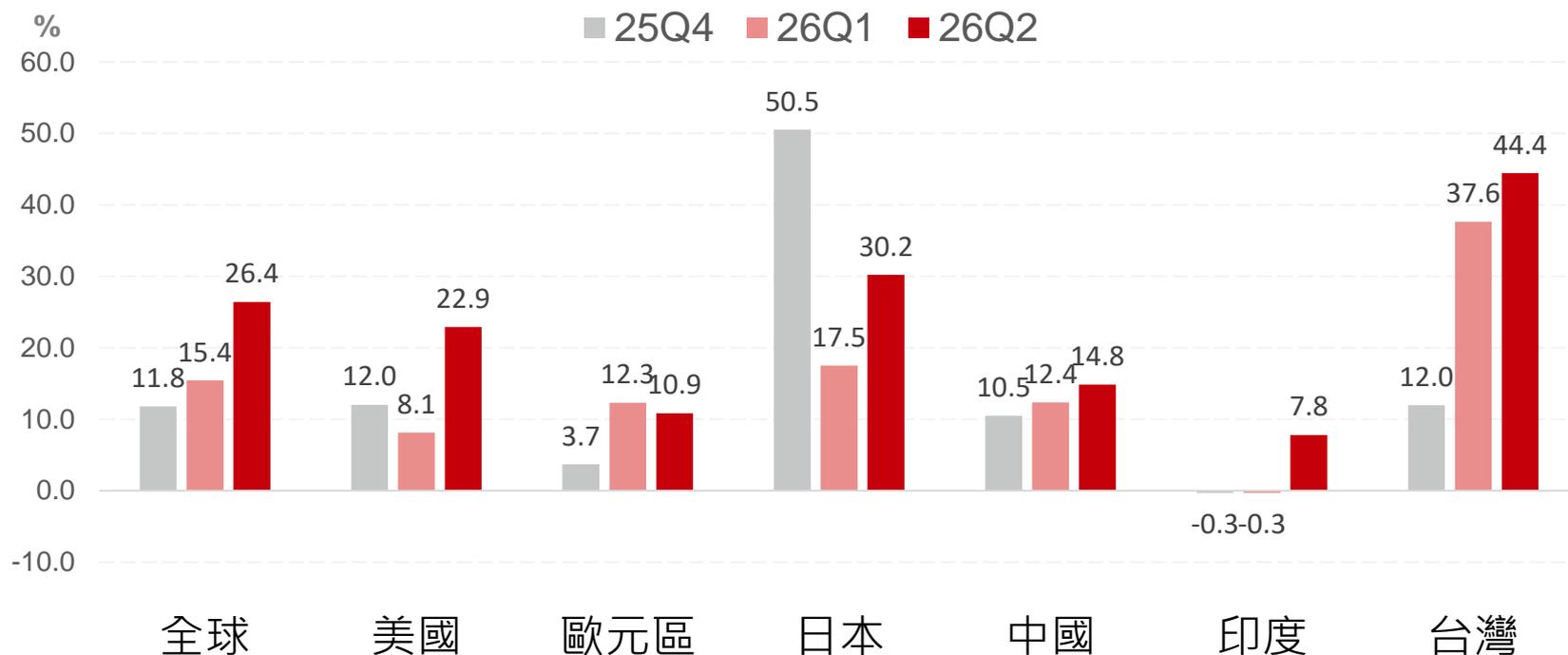


資料來源：Bloomberg，群益投信整理；資料日期：2026/3/27。上述內容提及之市場概況或經濟走勢預測不必然代表本基金之走勢及績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

利多隊：企業獲利增長加速

- 面對中東地緣政治不確定性，目前機構法人仍預估主要經濟體上半年兩季的EPS增長率能維持正成長。

全球主要股市2026年Q1及Q2預估企業獲利年增率(%)



資料來源：Bloomberg，群益投信整理；資料日期：2026/3/27。上述主要股市採用(左到右)：MSCI世界指數、標普500、泛歐600、日經225、上海綜合、MSCI印度及台灣加權指數。上述內容提及之市場概況或經濟走勢預測不必然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。

利空隊：美伊衝突能源供應吃緊(1)

- 目前判斷的情境維持中性短期衝擊判斷，後續關鍵變數仍是衝突持續時間，若演變為持久戰，壓力將逐步從價格層面蔓延至需求面，進一步擴大對經濟與市場的衝擊。

美伊衝突市場預估三種情境

悲觀

美或以攻擊伊朗核心能源設施，伊朗採取「同歸於盡」策略，短暫完全切斷海峽通行。OPEC+ 產量損失 / 被卡住相當於全球產量一成（考量繞道可能性），油價可能面臨更失控地上漲壓力，不過這也將嚴重侵害中東產油國的經濟利益，及中國的能源供應安全，屬於極度尾端風險，勢必會看到各國更積極的介入。

中性

伊朗剩餘勢力頑強反擊、中東戰事拖延超過1個月或擴散至周邊地區。荷姆茲海峽受阻、但未完全封鎖，部分原油流量透過陸路或繞道，但科威特與伊拉克出口受挫，沙烏地帶頭增產但也可能面臨物流瓶頸。油價高檔震盪70左右水位、波動性高，直到戰火終局或談判明朗，川普傾向不拖延，避免國會與民眾反彈及影響期中選舉。

樂觀

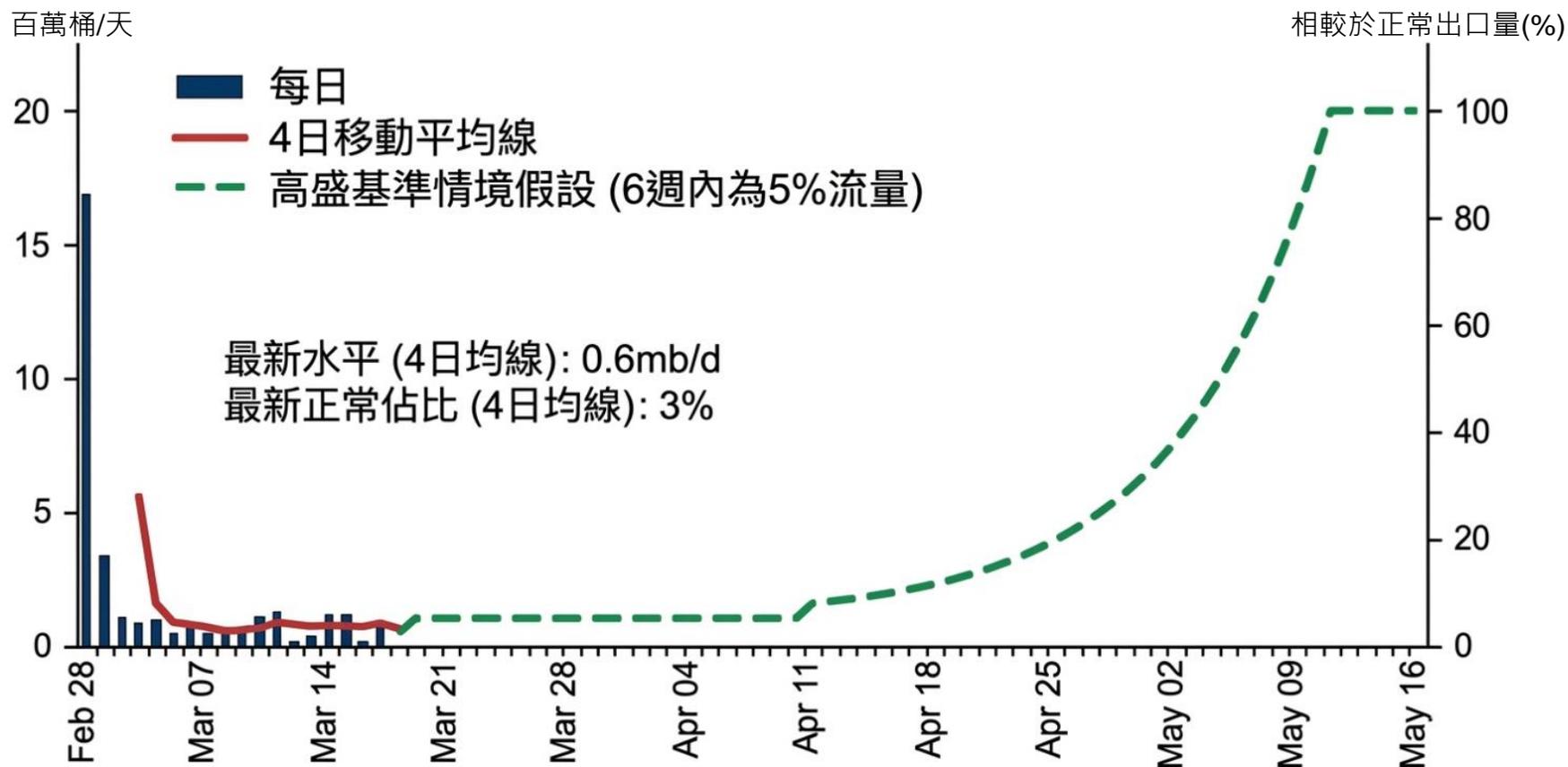
伊朗與西方達成某種形式的停火或談判協議，荷姆茲海峽逐步恢復正常流量，航運保費回落。地緣溢價迅速消散，油價放緩至6字頭、回歸反應基本面，OPEC+ 維持緩步增產。

資料來源：財經M平方，群益投信整理；資料日期：2026/3/18。上述內容提及之市場概況或經濟走勢預測不必然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。

利空隊：美伊衝突能源供應吃緊(2)

- 儘管中斷持續時間的不確定性仍然很高，惟目前研究機構預估荷姆茲海峽被封鎖的時間，在評估美軍預估的軍事行動時間及市場反映的衝突持續時間後，將在事發6週後逐漸恢復。

美伊衝突市場預估三種情境



資料來源：Goldman Sachs，群益投信整理；資料日期：2026/3/22。上述內容提及之市場概況或經濟走勢預測不必然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。

利空隊：主要央行利率前景鴿轉鷹

- 美以伊衝突前，在通膨及勞動市場放緩下，美歐央行有機會在今年降息，提供寬鬆貨幣環境。然衝突發生後在原油價格竄升，通膨預期大增下，市場預期三大央行皆由鴿轉鷹。

全球三大主要央行在美以伊軍事衝突前後，市場對其利率政策的預期

Fed

目前利率：3.64%

衝突之前：7月降1碼
10月降1碼

衝突以來：今年不降息
明年再降息

ECB

目前利率：1.93%

衝突之前：12月降息

衝突以來：6月升1碼
9月再升1碼

BOJ

目前利率：0.727%

衝突之前：6月升1碼
12月升1碼

衝突以來：7月升1碼
12月升1碼



資料來源：Bloomberg · 群益投信整理；資料日期：2026/3/23。上述內容提及之市場概況或經濟走勢預測不必然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。

投資延長賽要贏 你需要 **SAFE** 投資策略



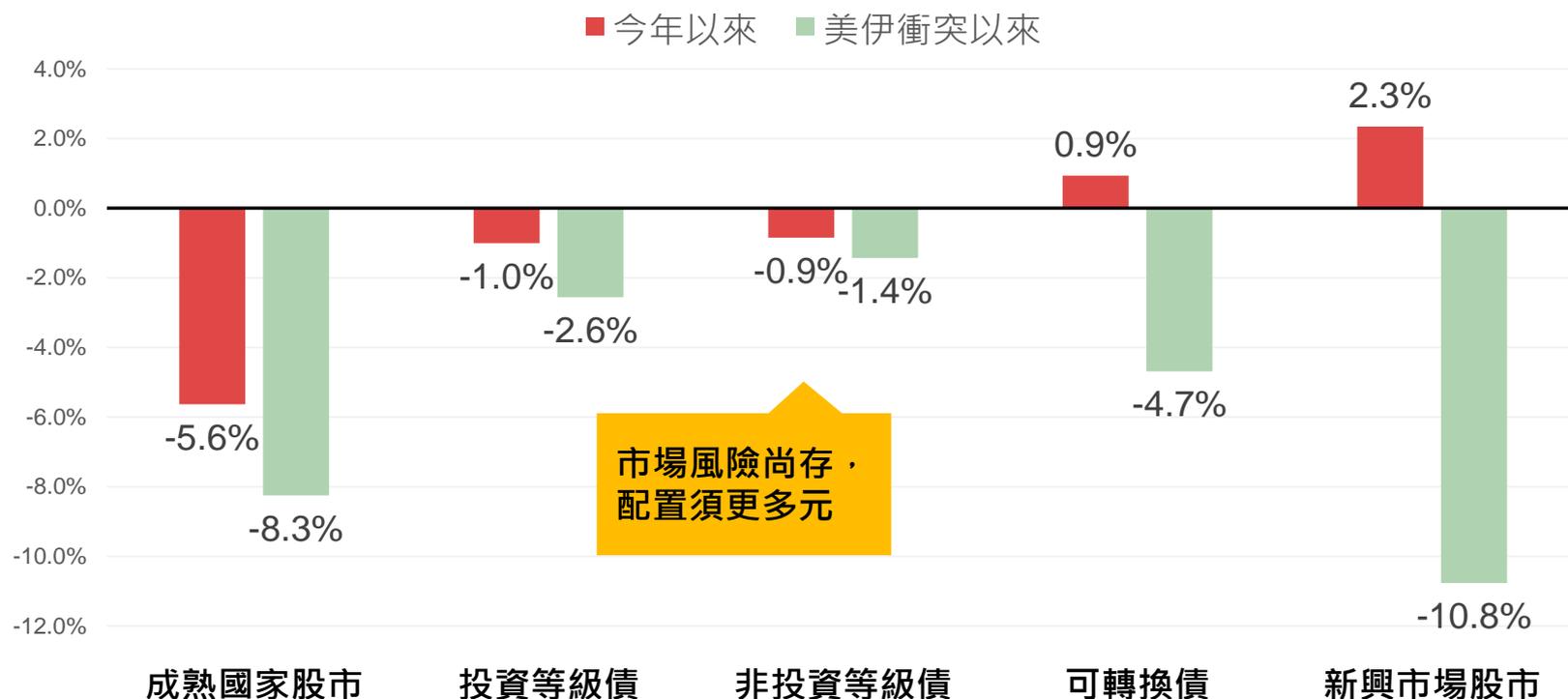
Strategy 靈活配置/調整策略 (揮棒改點球、送回關鍵分)



Q1各類資產報酬大不同 凸顯多元配置重要性

- 今年以來，雖然景氣前景及企業獲利展望正向，不過在AI發展恐威脅特定產業、美伊爆發軍事衝突令能源供應短缺，資產表現出現分歧，多元配置不單壓風險資產更顯重要。

今年以來及美伊衝突以來，主要股、債市資產累積報酬率比較

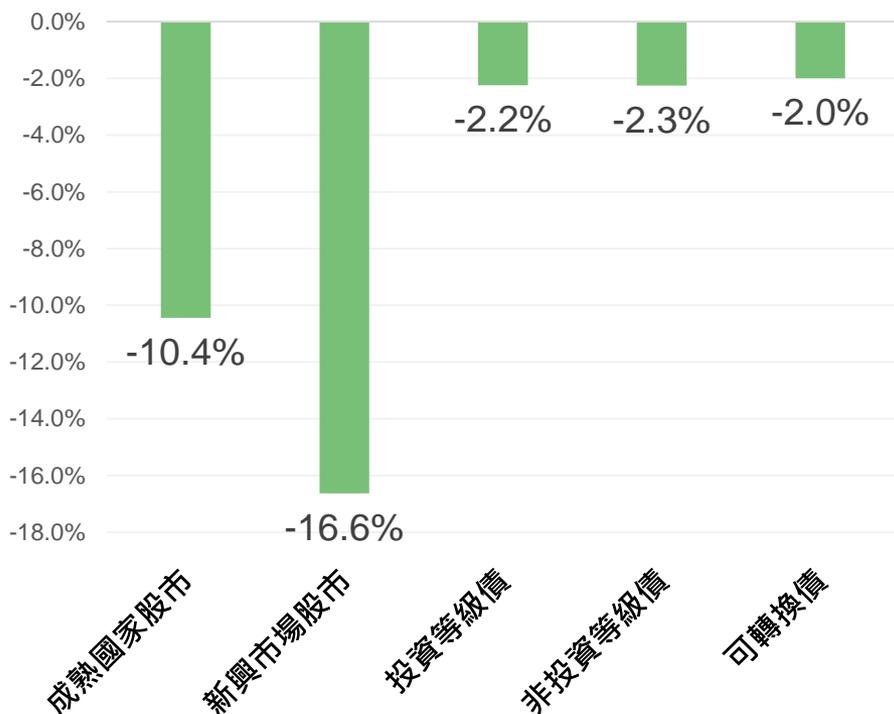


資料來源：財經M平方，群益投信整理；資料時間：2026/1/1-2026/3/27。股市採用MSCI相關指數，債券採用ICE BofA相關債券指數，可轉換債採用彭博可轉換債指數。上述內容提及之市場概況或經濟走勢預測不必然代表本基金之走勢及績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。本內容提及之企業或各標的僅供示意，不代表本基金之必然投資配置，本基金之實際配置，經理公司將依實際市場狀況進行調整。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本內容提及之投資資產或標的。

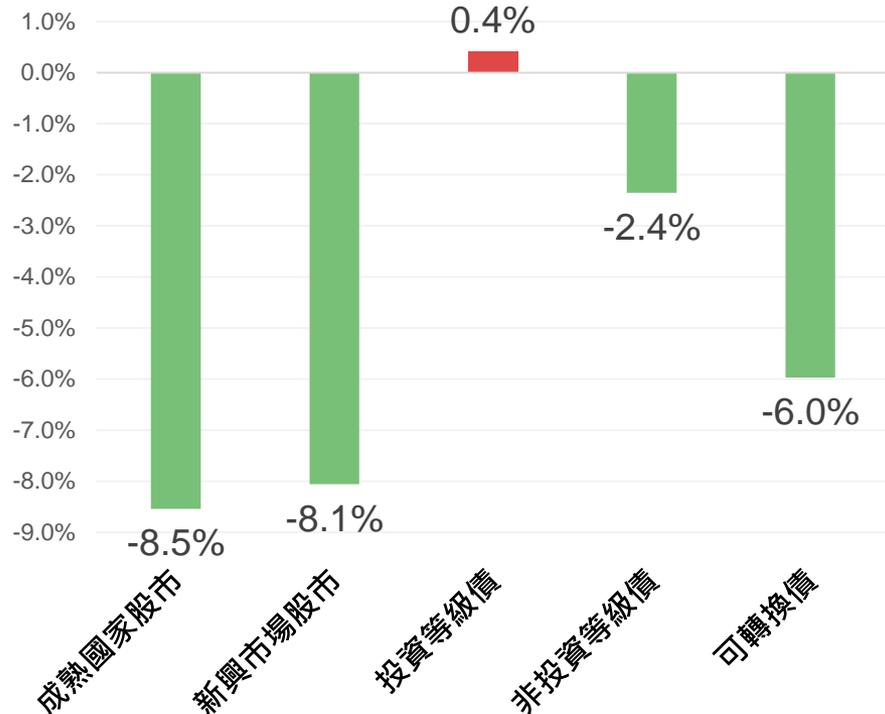
面對市場波動，多重配置多可降低波動

- 雖然多數股市長期表現牛長熊短，不過當遭遇特定事件時，風險性資產多會呈現較明顯修正，如可透過多重資產配置，可降低投資波動，較不需過度擔心市場變化。

2018年川普首次對中貿易戰下各資產表現



2025年川普回任到宣布對等關稅時各資產表現



資料來源：Bloomberg，群益投信整理；資料時間：(左圖)2018/1-2018/12、(右圖)2025/1-2025/4。股市採用MSCI相關指數，債券採用ICE BofA相關債券指數，可轉換債採用彭博可轉換債指數。上述內容提及之市場概況或經濟走勢預測不必然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。本內容提及之企業或各標的僅供示意，不代表本基金之必然投資配置，本基金之實際配置，經理公司將依實際市場狀況進行調整。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本內容提及之投資資產或標的。

股債相關性低，分散風險應對市場變化

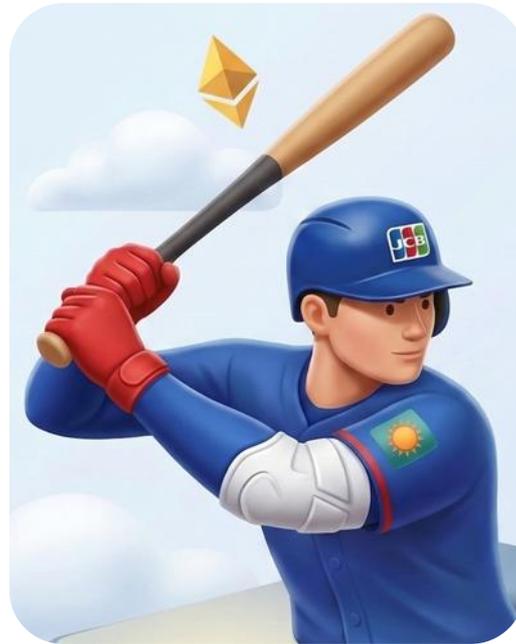
- 根據歷史數據分析，全球股市及債市的5年相關係數雖在近3年有所增加，惟數值仍低可發揮分散風險的配置效果。面對Q2尚存的市場不確定性，透過多重資產配置來從容應對。

近10年以來，全球股市及債市5年相關係數變化



資料來源：財經M平方，群益投信整理；資料時間：2026/1/1-2026/3/27。股市採用MSCI世界指數，債市採用彭博全球複合債指數。上述內容提及之市場概況或經濟走勢預測不必然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。本內容提及之企業或各標的僅供示意，不代表本基金之必然投資配置，本基金之實際配置，經理公司將依實際市場狀況進行調整。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本內容提及之投資資產或標的。

A.I. trend 聚焦人工智慧趨勢 (把握強棒機會、一舉逆轉戰局)





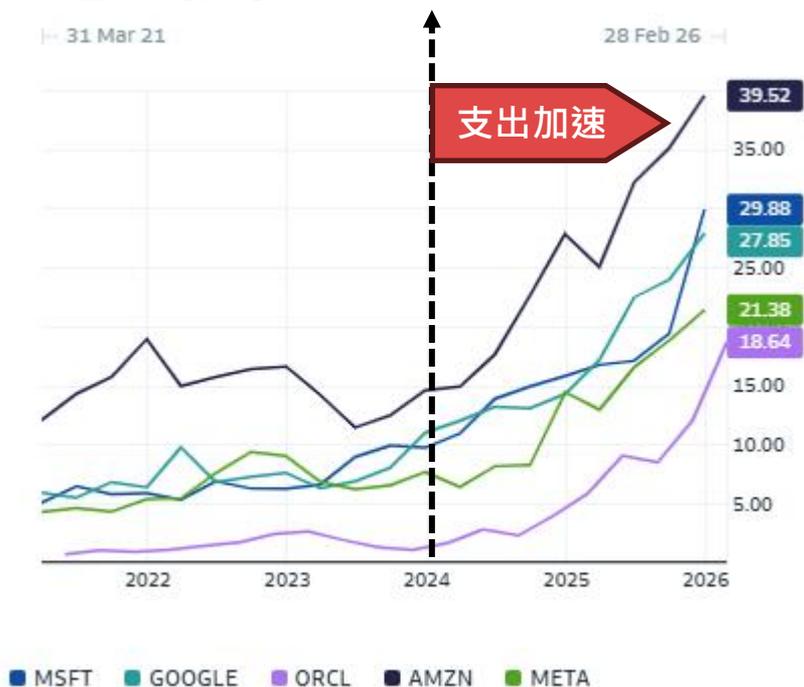
科技巨頭加速投資，AI成美國領頭羊

- 2022年底生成式AI問世以來，AI發展已成美國科技業的重點方向，大型CSP如谷歌、微軟等正年年大增Capex投資，從其占美GDP比重飆升的趨勢可見，AI已成美經濟領頭羊。

美國CSP年年上修Capex，24年後加速支出

CSP資本支出占美GDP大增，逐成經濟領頭羊

單位：十億美元



資料來源：Goldman Sachs，群益投信整理；資料時間：(左圖)2021/3-2026/2、(右圖)2016/5-2025/12。上述內容提及之市場概況或經濟走勢預測不必然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。本內容提及之企業或各標的僅供示意，不代表本基金之必然投資配置，本基金之實際配置，經理公司將依實際市場狀況進行調整。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本內容提及之投資資產或標的。



大而美折扣Q2顯現，期中選舉推牛肉

- 川普2025年回任以來，雖奮於改進國際關係，不過在去年推出大而美法案後，面對今年底的期中選舉，除了持續投入國際事務外，更積極推出多項政策牛肉，有利美產業發展。

大而美法案26Q2降低美企營運負擔項目

- 1
- 永久恢復了 100% 的「第一年折舊」(Bonus Depreciation)，允許企業在購買符合條件的設備和機械時，在投入使用的當年即可全額扣除成本。
 - 有利資本密集型如半導體、數據中心等產業

- 2
- 永久取消了國內研究與實驗 (R&E) 支出的強制攤銷，恢復了100%的即時費用化處理。
 - 有利大量投入研發成本如科技、航太國防及生技等產業

期中選舉狂推牛肉，有利美企未來發展

有利產業	政策概述
AI科技	<ul style="list-style-type: none"> ■ 將 AI 發展列為國家優先事項，透過行政命令限制州政府對AI監管
金融	<ul style="list-style-type: none"> ■ 廢除《陶德-法蘭克法案》降低資本適足率要求，提升放貸收入及投資收益 ■ 正研究透過政策性手段調降房貸利率，刺激貸款交易量
能源國防	<ul style="list-style-type: none"> ■ 鬆綁 ESG 投資限制，資金回流能源、國防等被限制產業
消費	<ul style="list-style-type: none"> ■ 大而美法案2026開始退稅、退休金補貼、降低房貸支付等增加民眾可運用資金，有利消費支出

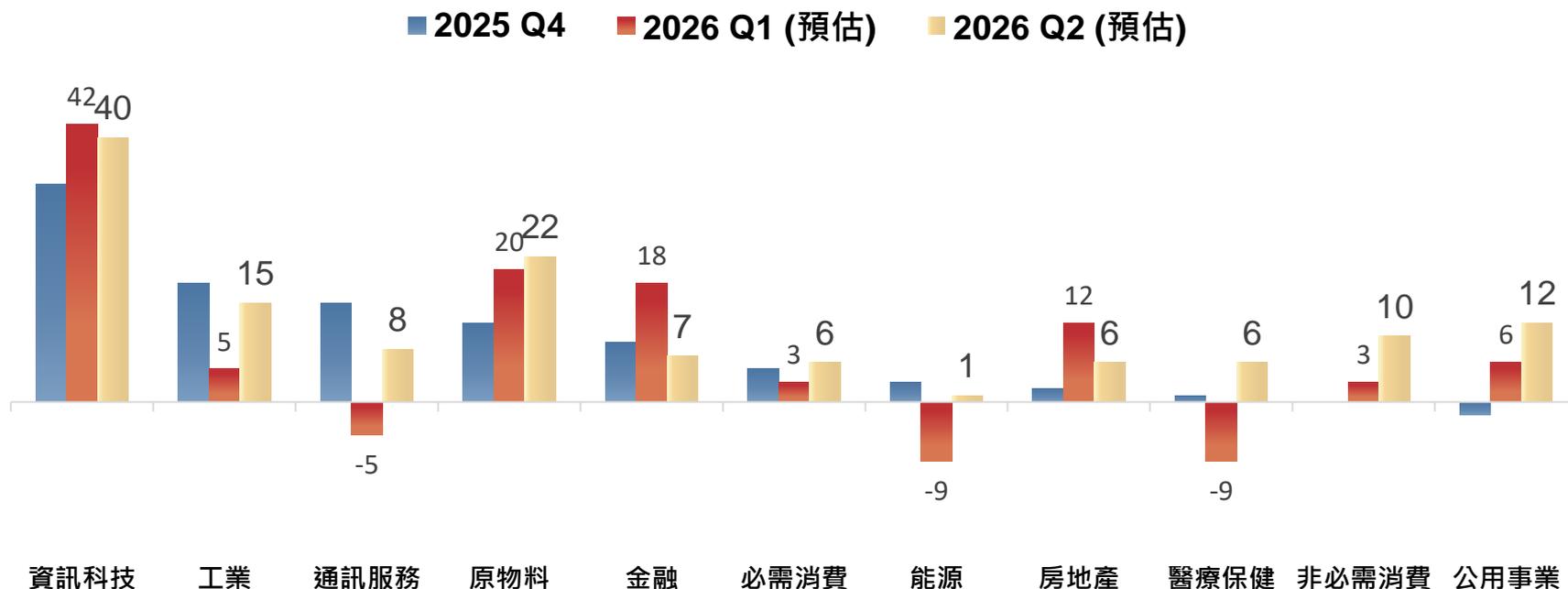
資料來源：群益投信整理；資料日期：2026/3/27。上述內容提及之市場概況或經濟走勢預測不必然代表本基金之走勢及績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。



Q2美科技獲利強勁，整體皆現增長

- 進入2026年Q2，美股企業除了科技股持續高速增長外，其他類股如原物料、工業、消費等，整體獲利皆有所增長，在基本面具支撐下，類股輪動將成美股Q2主旋律。

2025 Q4以來，標普500指數各類股*獲利年增率 (單位：%)



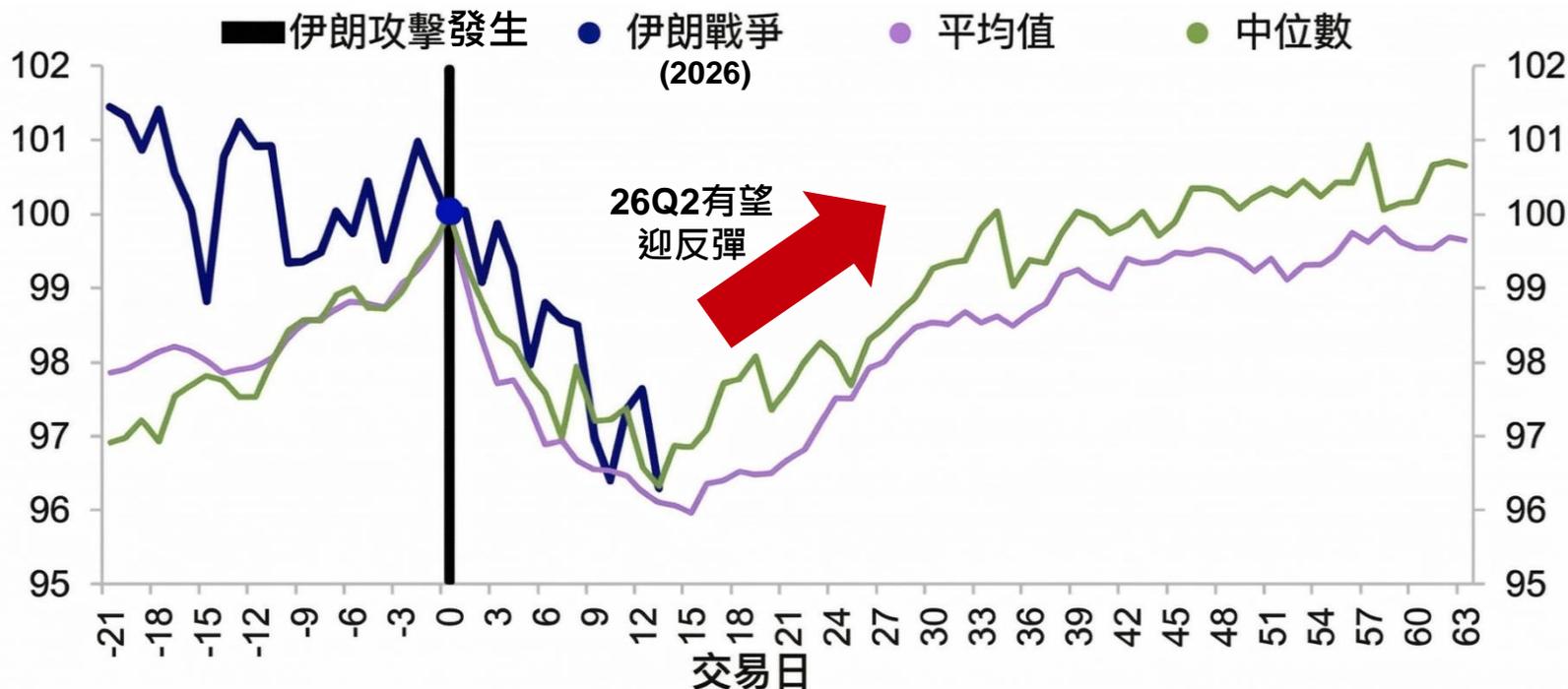
資料來源：LSEG，群益投信整理；資料日期：2026/3/13。*註：類股分類採GICS 11 大產業類股上述內容提及之市場概況或經濟走勢預測不必然代表本基金之走勢及績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。本內容提及之企業或各標的僅供示意，不代表本基金之必然投資配置，本基金之實際配置，經理公司將依實際市場狀況進行調整。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本內容提及之投資資產或標的。



地緣衝突導致美股拉回，短空長多後市可期

- 今年Q1美股走勢震盪，除了AI發展引發對軟體業的衝擊外，2月底發生的美伊衝突令其進一步承壓。惟歷史經驗顯示地緣事件導致的拉回，多在一個月內落底，Q2有望迎反彈。

標普500指數自1939年以來經歷的30次重大地緣政治事件，發生前後指數平均走勢

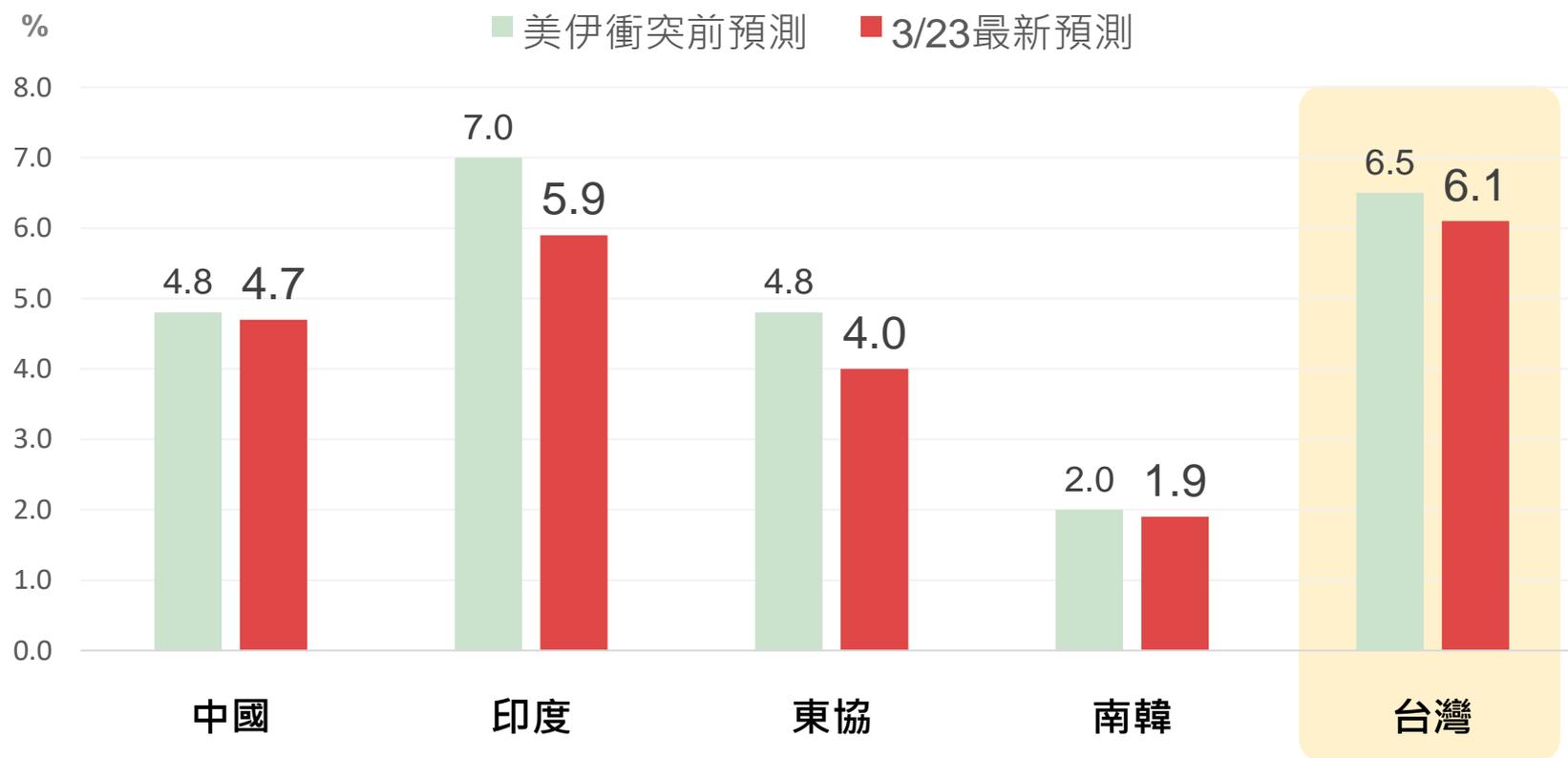


資料來源：德意志銀行，群益投信整理；資料日期：2026/3/21。上述內容提及之市場概況或經濟走勢預測不必然代表本基金之走勢及績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。本內容提及之企業或各標的僅供示意，不代表本基金之必然投資配置，本基金之實際配置，經理公司將依實際市場狀況進行調整。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本內容提及之投資資產或標的。

能源短缺衝擊亞洲，台灣仍具增長韌性

- 美伊衝突導致能源供應危機，亞洲自中東進口比重多占一定比重，雖市場預期衝突時間應不長但仍短期造成通膨升溫，打壓經濟成長，惟台灣在AI需求出口有撐下將展現韌性。

美伊衝突發生前後，投資銀行高盛對亞洲主要經濟體 2026年GDP年增率預估(%)



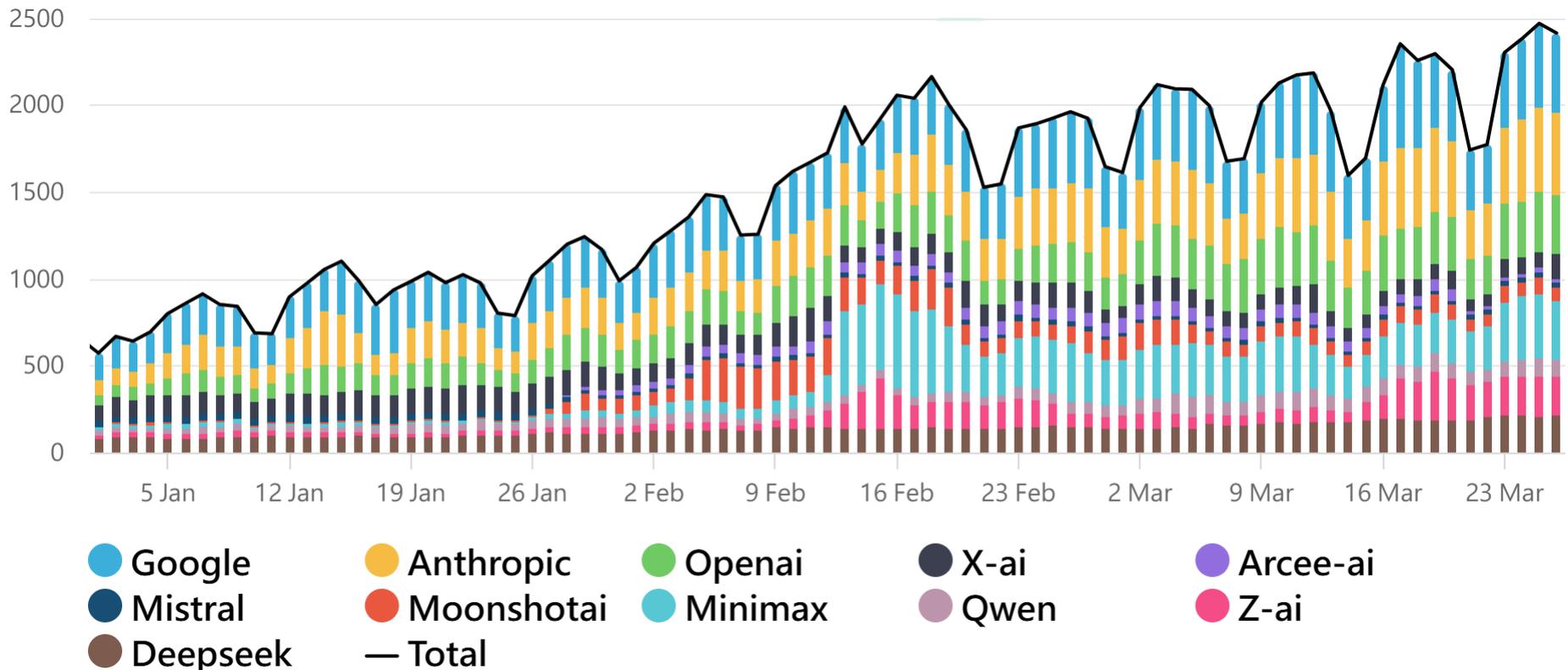
資料來源：Goldman Sachs，群益投信整理；資料日期：2026/3/24。上述內容提及之市場概況或經濟走勢預測不必然代表本基金之走勢及績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。



代理AI提升算力需求，硬體佈建帶旺台灣

- AI Agent時代全面引爆，雖引發市場對軟體行情的擔憂，不過從統計數據可以發現Token使用量持續攀高，算力需求續增下就需要佈建硬體設施，台灣供應鏈將續受惠。

今年以來，各主要AI平台每日Token數量變化統計(單位：十億)



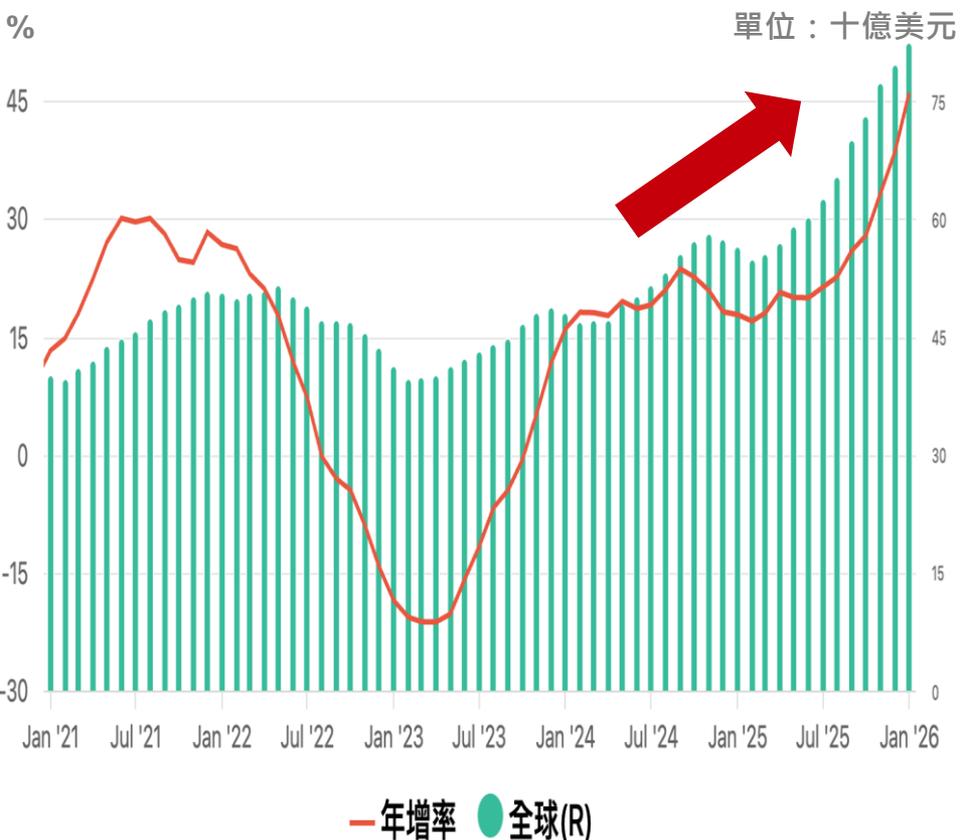
資料來源：財經M平方，群益投信整理；資料日期：2026/3/27。上述內容提及之市場概況或經濟走勢預測不必然代表本基金之走勢及績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。本內容提及之企業或各標的僅供示意，不代表本基金之必然投資配置，本基金之實際配置，經理公司將依實際市場狀況進行調整。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本內容提及之投資資產或標的。



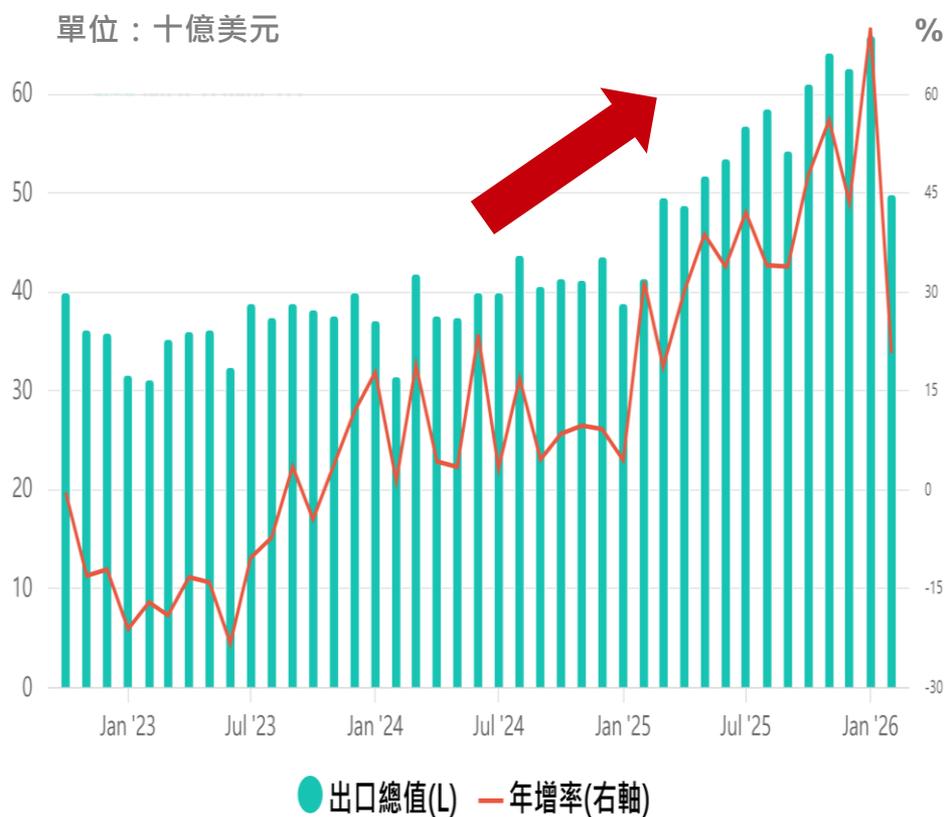
AI需求帶動出口，Q2出口有望續強

- 2026年輝達GTC大會上CEO黃仁勳提到，AI已滲透到電腦各處的Agent且踏入汽車、機器人等終端硬體，邁向應用再加速階段下，對相關硬體需求增加下，台灣出口有望續強。

受惠AI需求，全球半導體銷售持續強勁成長



AI元年以來台灣每月出口統計變化

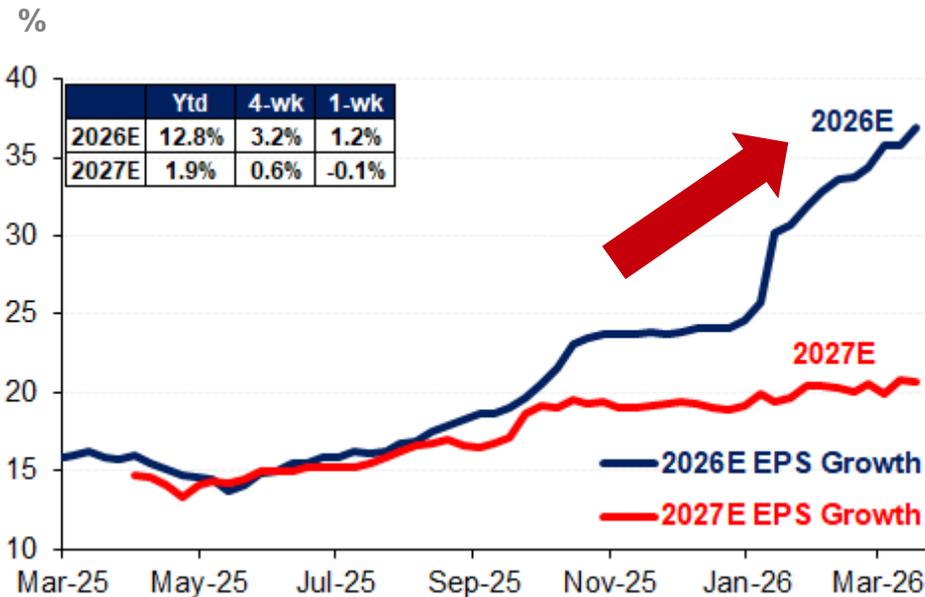


資料來源：財經M平方·群益投信整理；資料日期：2026/3/27。上述內容提及之市場概況或經濟走勢預測不必然代表本基金之走勢及績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

AI需求推升台股獲利，拉回就是買點

- AI趨勢帶動硬體設施需求，在大型CSP大增Capex下台灣供應鏈持續受惠，儘管地緣衝突影響獲利仍續上修，日前外資連續賣超後根據歷史經驗顯示，獲利加持下台股反彈可期。

台股2026全年EPS增速再上修，獲利面強勁



外資連續多日賣超後，台股後市反彈可期

	1個月後	3個月後	6個月後
2021/1/20	5%	16%	15%
2024/4/11	11%	15%	21%
2024/8/28	9%	9%	5%
2021/2/24	6%	8%	10%
2025/11/11	7%	31%	-
2025/2/25	-12%	2%	14%
2020/3/6	22%	33%	48%
2024/7/19	7%	17%	17%
2022/2/22	3%	-1%	-13%
2026/3/2	?	?	?
平均	6%	14%	15%

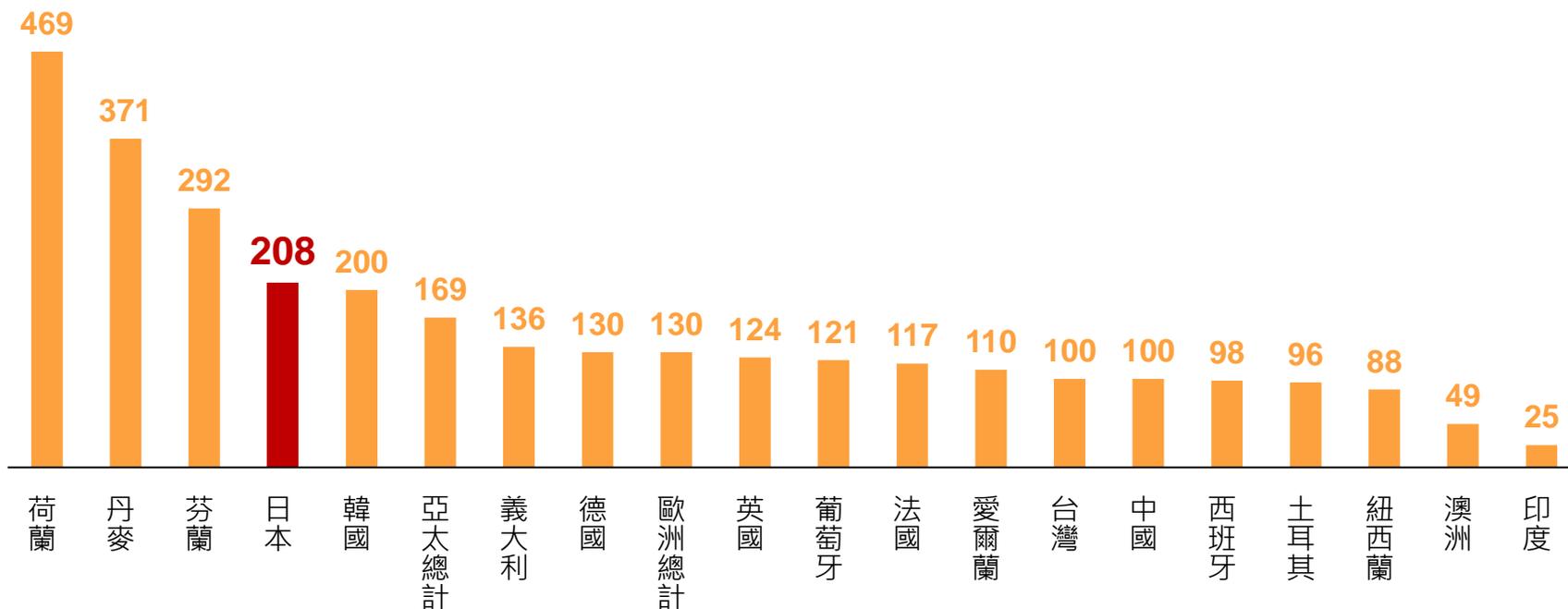
資料來源：Goldman Sachs；資料日期：2026/3/21。上述內容提及之市場概況或經濟走勢預測不必然代表本基金之走勢及績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。本內容提及之企業或各標的僅供示意，不代表本基金之必然投資配置，本基金之實際配置，經理公司將依實際市場狀況進行調整。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本內容提及之投資資產或標的。

日本原油庫存充足，負面影響可望減輕

- 雖然日本能源多數仰賴進口，不過根據國際能源總署統計，其原油庫存天數仍足以因應208天，在全球各國中排名居前，意味著安全儲備充足，供應鏈風險相對可控，衝擊有限。

全球各國原油庫存天數(儲存總量/日淨進口量) (由高至低、由左至右排列)

單位：天數

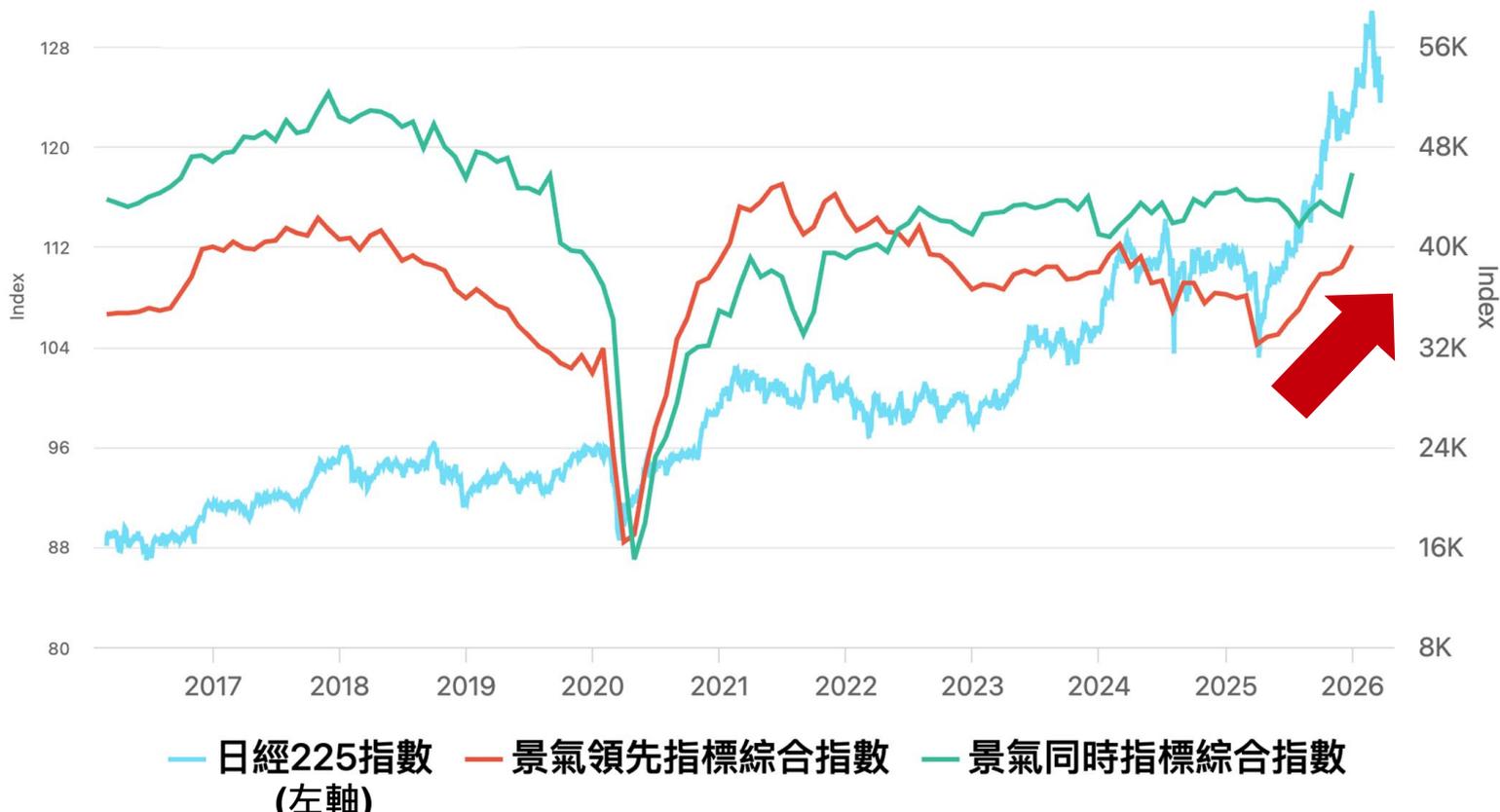


資料來源：財經M平方·群益投信整理；資料日期：2026/3/18。上述內容提及之市場概況或經濟走勢預測不必然代表本基金之走勢及績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

政府擴大財政支出，政策刺激支撐經濟

- 過往日本政府大多在遭遇大型系統性風險的情況下，會推出較大規模的經濟刺激計劃，在中央政府追加預算下總刺激規模已高逾40兆日圓，預期將更有利於支撐其景氣動能。

日本兩大景氣綜合指數 vs 日經225指數近10年走勢比較

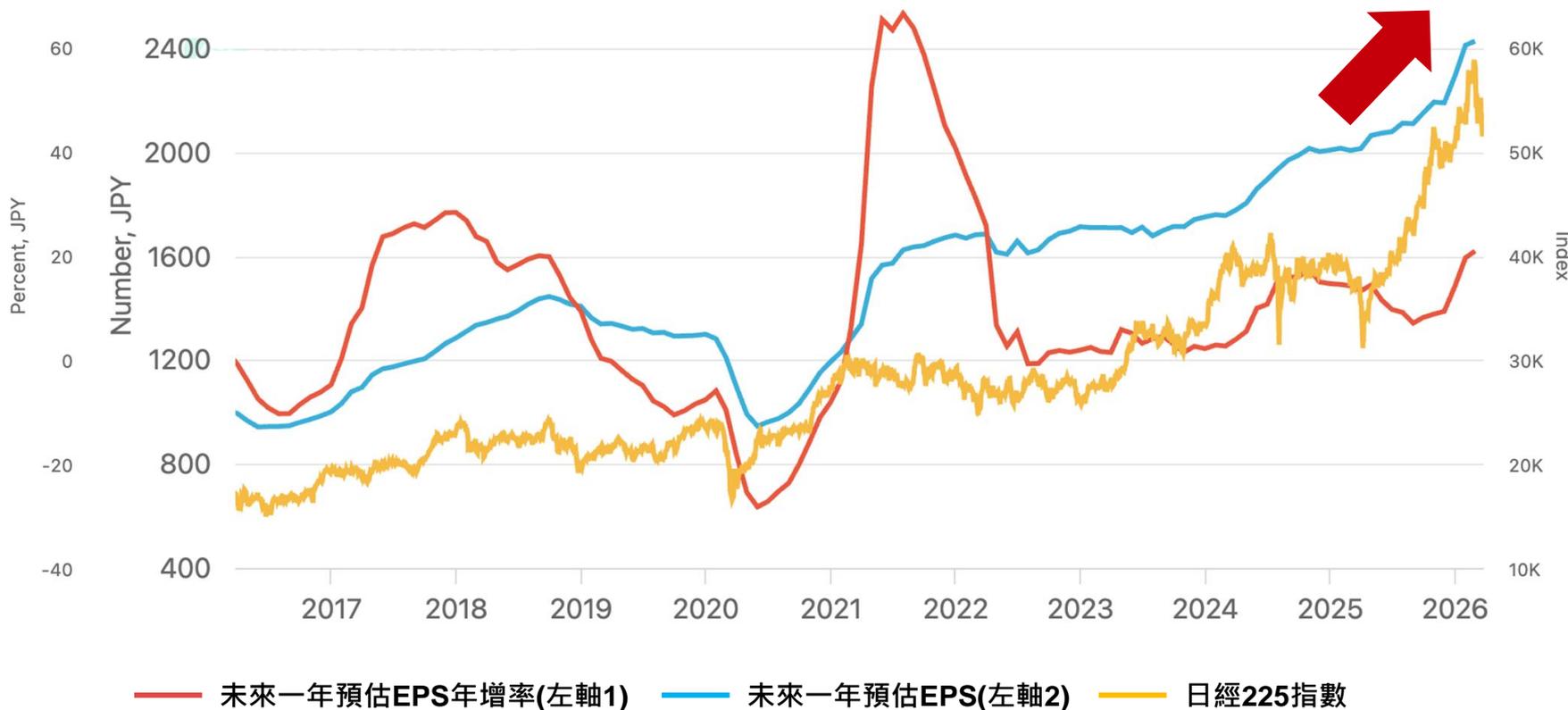


資料來源：Goldman Sachs、財經M平方，群益投信整理；資料日期：2026/3/27。上述內容提及之市場概況或經濟走勢預測不必然代表本基金之走勢及績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。本內容提及之企業或各標的僅供示意，不代表本基金之必然投資配置，本基金之實際配置，經理公司將依實際市場狀況進行調整。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本內容提及之投資資產或標的。

EPS預估持續增長，支撐日股向上動能

- 儘管近期面對地緣衝突干擾，惟根據各大調研機構統計，2026財政年度日股成分企業EPS預估值持續上調，基本面強勁無虞動能，獲利面持續增長，可提供日股向上動能。

日經225指數成分股未來一年預估EPS走勢 vs 指數近10年走勢比較

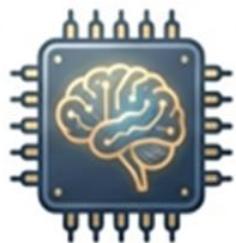


資料來源：財經M平方，群益投信整理；資料日期：2026/3/27。上述內容提及之市場概況或經濟走勢預測不必然代表本基金之走勢及績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。本內容提及之企業或各標的僅供示意，不代表本基金之必然投資配置，本基金之實際配置，經理公司將依實際市場狀況進行調整。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本內容提及之投資資產或標的。

資金關注日股政策受惠與AI相關類股

- 高市總理高度強調科技自主，以發展AI、半導體及核能等17項戰略產業為主，減少關鍵礦產對特定國家的依賴，確保供應鏈韌性，政策受惠及AI等類股將為資金偏好日股選擇。

機構法人精選未來日股四大強勢類股



AI & 半導體

政策大力補貼，追求科技自主供應鏈。



銀行金融

受惠於日銀利率正常化 (Rate Normalization)。



機械與重工

實體AI (Physical AI) 與美國再工業化需求。



內需消費

薪資增長與減稅帶來的消費爆發。

資料來源：群益投信整理；資料日期：2026/3/27。上述內容提及之市場概況或經濟走勢預測不必然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。本內容提及之企業或各標的僅供示意，不代表本基金之必然投資配置，本基金之實際配置，經理公司將依實際市場狀況進行調整。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本內容提及之投資資產或標的。

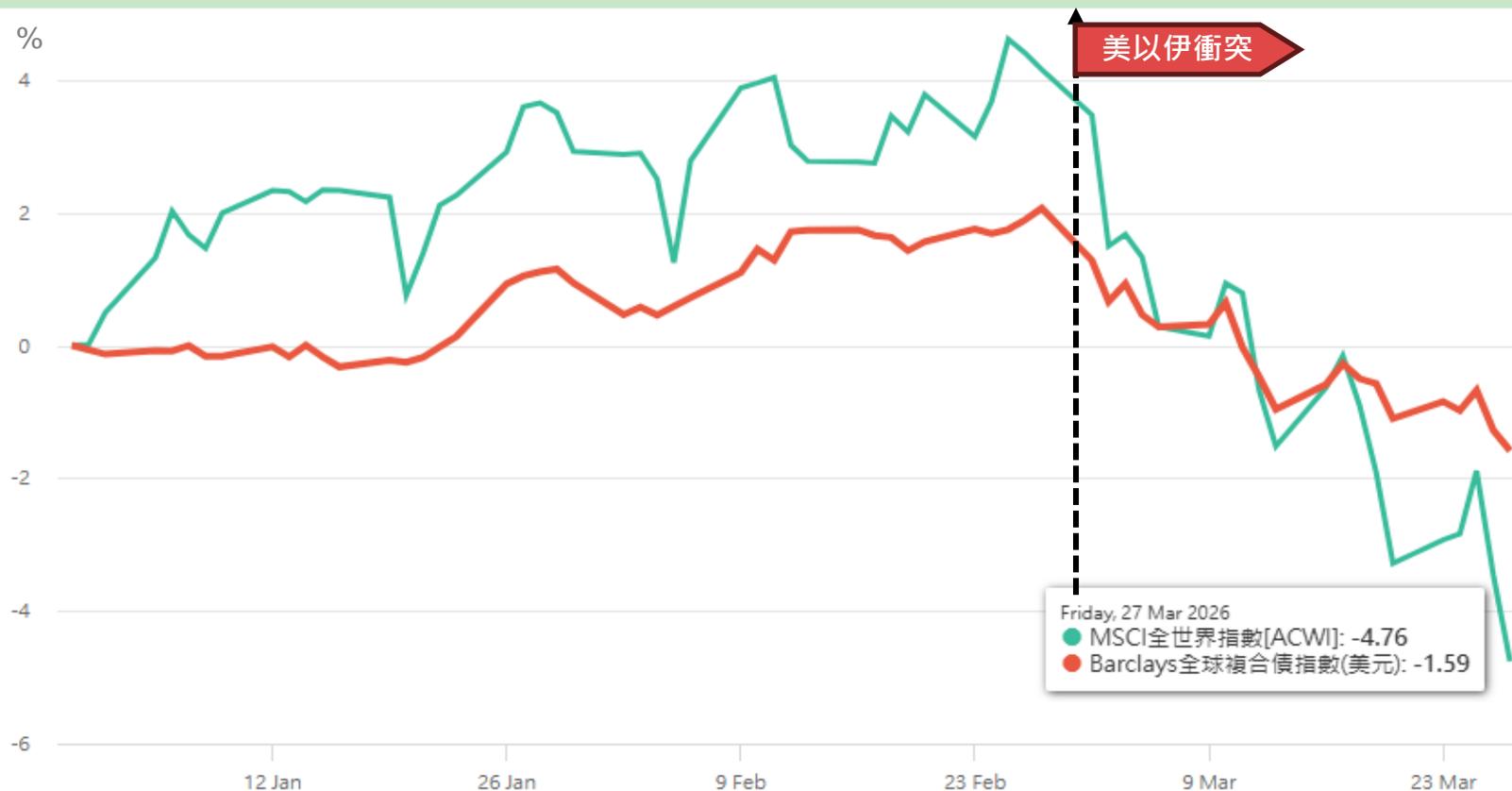
Fixed income 息收應對波動 (防守不失誤、避免空方超前)



Q1波動股>債，面對風險降低波動

- 美以對伊發動軍事行動之前，全球股債市雖受到美股弱勢及提名偏鷹Warsh拖累，惟在AI趨勢及息收帶動下走高；衝突爆發後在中東地緣及通膨疑慮下股債修正，惟債市抗跌。

2026年Q1以來，股市 vs 債市累積報酬率走勢比較

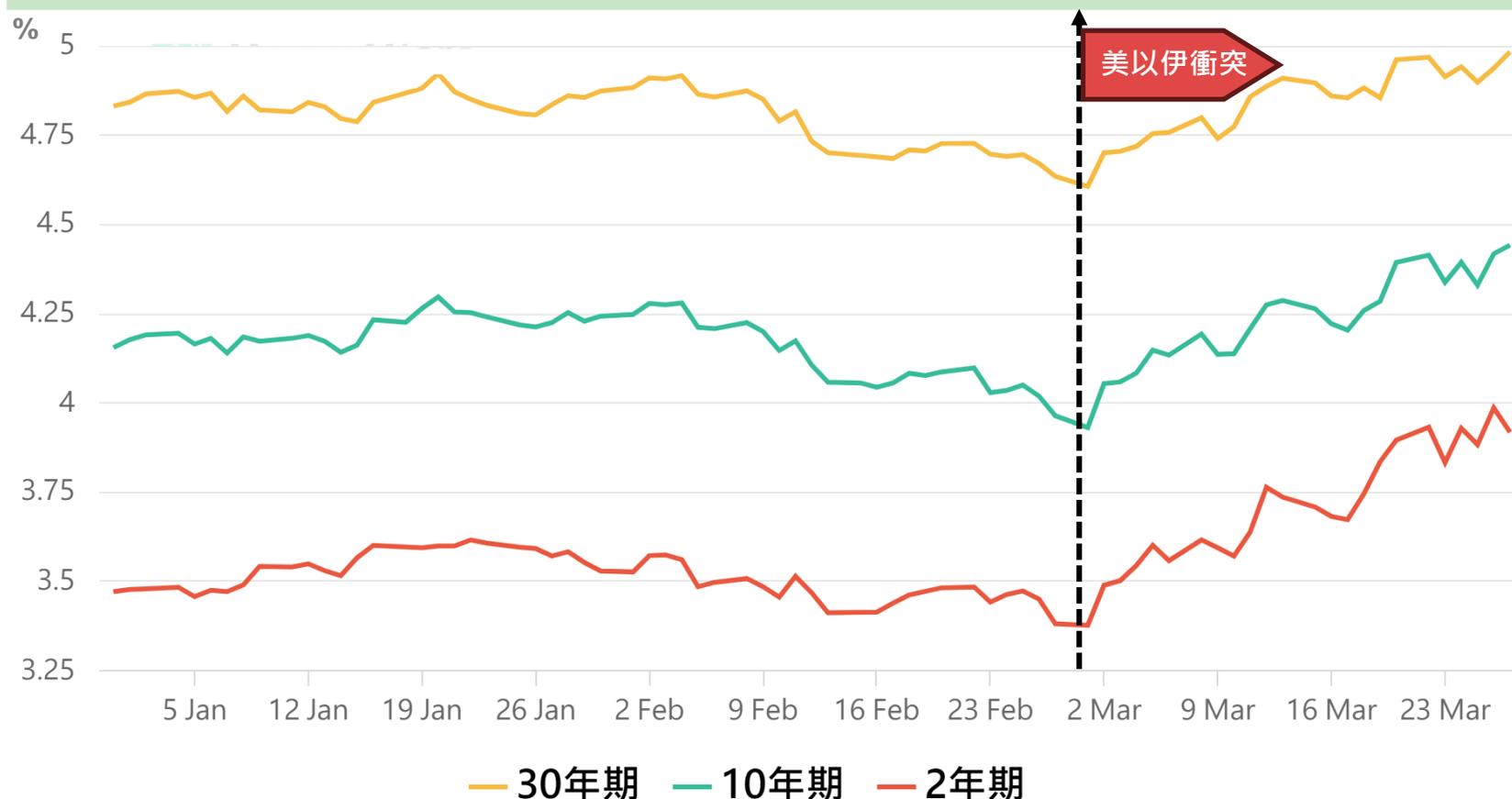


資料來源：財經M平方，群益投信整理；資料時間：2026/1/1-2026/3/27。上述內容提及之市場概況或經濟走勢預測不必然代表本基金之走勢及績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。本內容提及之企業或各標的僅供示意，不代表本基金之必然投資配置，本基金之實際配置，經理公司將依實際市場狀況進行調整。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本內容提及之投資資產或標的。

油價竄升，市場正定價通膨風險

- 美以伊衝突前，美債殖利率即使經歷川普提名偏鷹Warsh而走升，在降息可期下再走降；衝突後伊朗封鎖荷姆茲海峽及中東能源設施受損令油價竄升，債市正定價通膨升息風險。

2026年Q1以來，美債各期間殖利率走勢比較

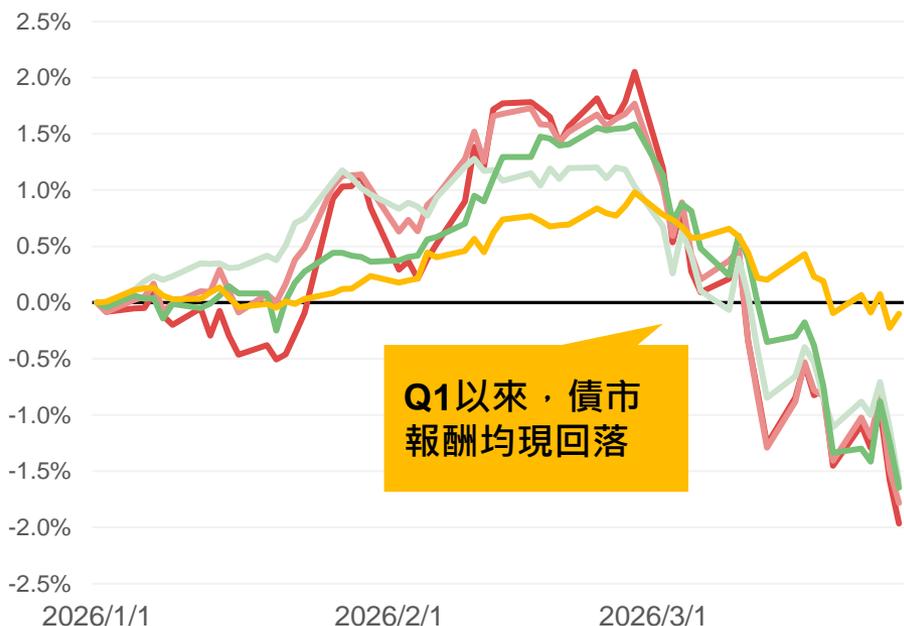


資料來源：財經M平方，群益投信整理；資料時間：2026/1/1-2026/3/27。上述內容提及之市場概況或經濟走勢預測不必然代表本基金之走勢及績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

利率風險升溫，短天期、高息債抗跌

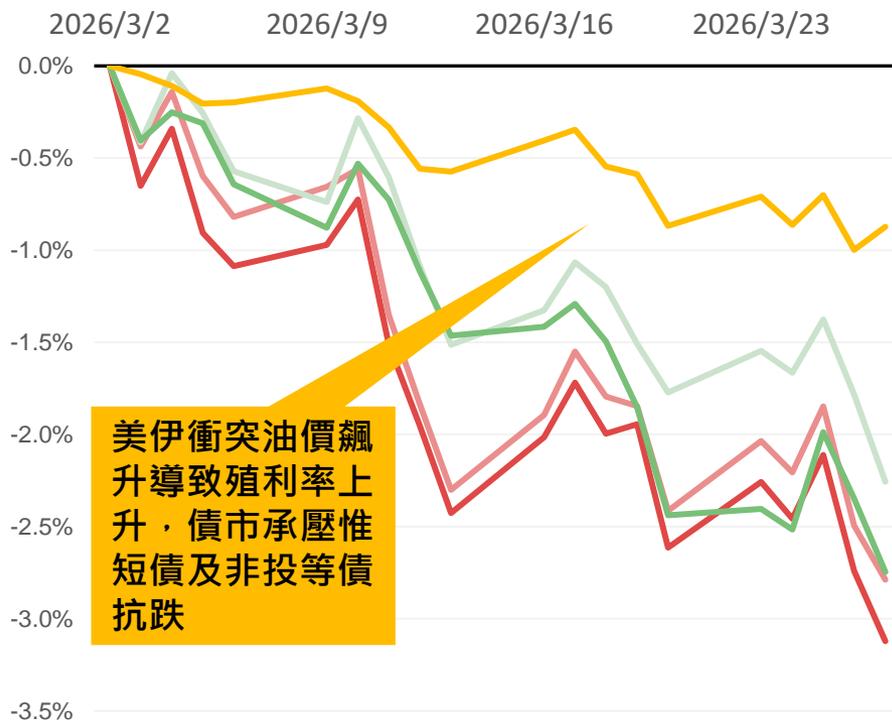
- 債市正定價通膨升息風險，美債殖利率上升下導致整體債市表現承壓(惟較股市抗跌)，而存續期較短、殖利率較高的短債及非投等債則表現相對有撐，配置可降低資產波動。

今年以來，主要債券指數累積報酬走勢



— 公債 — 投資等級債 — 非投等債 — 新興債 — 短債

美以伊衝突以來，主要債券指數累積報酬走勢



— 公債 — 投資等級債 — 非投等債 — 新興債 — 短債

資料來源：Bloomberg，群益投信整理；資料時間：2026/1/1-2026/3/27。採用指數皆為ICE美銀相關全球債券指數。上述內容提及之市場概況或經濟走勢預測不必然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。本內容提及之企業或各標的僅供示意，不代表本基金之必然投資配置，本基金之實際配置，經理公司將依實際市場狀況進行調整。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本內容提及之投資資產或標的。

利率風險資金流向短債 息收更具吸引力

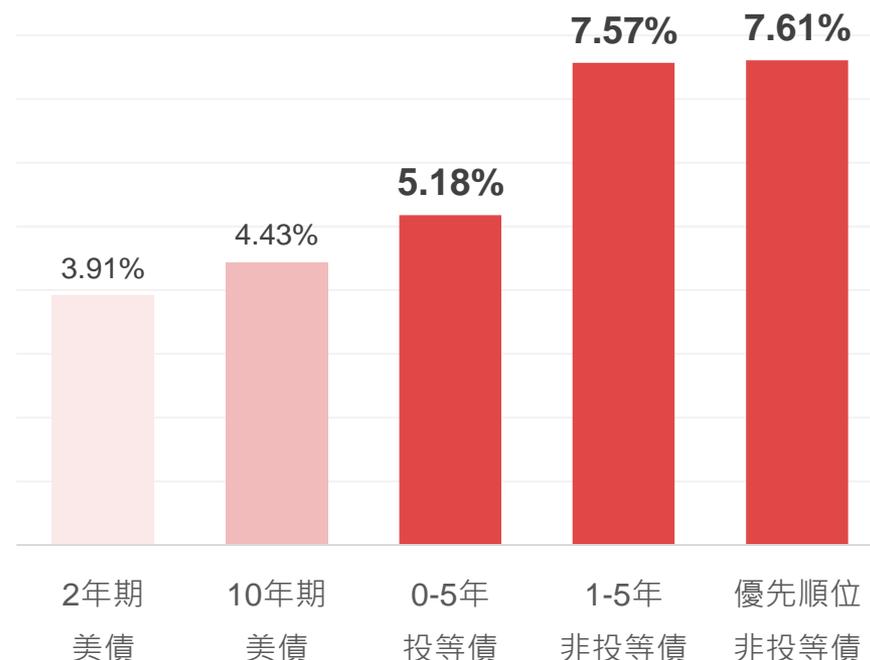
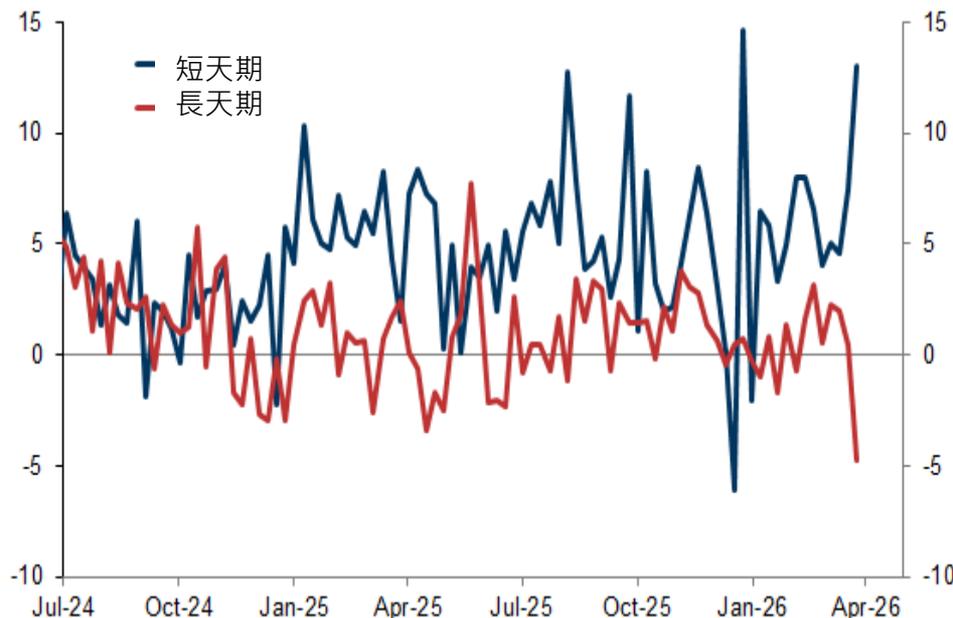
- 從債券基金資金流向顯示，當市場利率風險升溫時，穩健買債資金多轉向短天期債券。而從最新殖利率看來，相較於定價的美債，殖利率水準更具吸引力，可兼顧息收及風險。

24年7月以來長、短天期債券基金資金流向

常見美債 vs 短天期、高債息債殖利率比較

單位：十億美元

單位：十億美元



資料來源：(左圖)Goldman Sachs、(右圖)Bloomberg、群益投信整理；資料日期：2026/3/27。右圖債券指數採用ICE ESG 0-5年期BBB級成熟市場大型美元公司債、ICE 1-5年BB-B級成熟市場信用優息美元非投資等級債券及ICE美銀BB-B全球優先順位非投資等級債。上述內容提及之市場概況或經濟走勢預測不必然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。本內容提及之企業或各標的僅供示意，不代表本基金之必然投資配置，本基金之實際配置，經理公司將依實際市場狀況進行調整。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本內容提及之投資資產或標的。

Emerging Market 潛力新興市場 (強心臟快速盜壘、未來潛力無限)

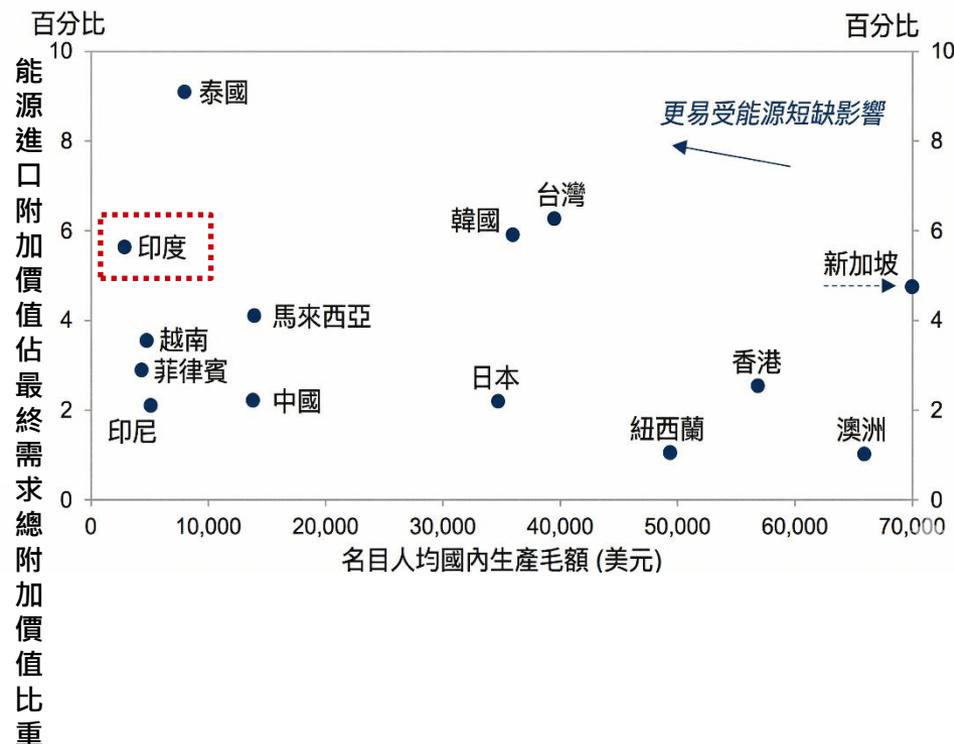


能源短缺衝擊，印度經濟動能放緩

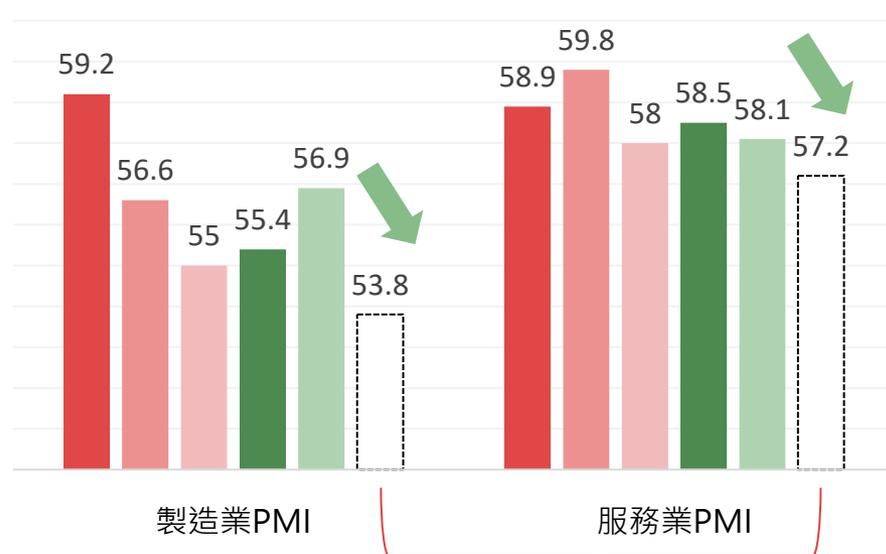
- 美伊衝突導致荷姆茲海峽的天然氣運輸受阻，鑑於印度在能源進口且從中東進口的比重較高，更容易受到這波能源危機的衝擊，從最新公布的PMI初值顯示製造、服務業放緩。

亞太國家中，印度較易受能源短缺影響

美伊衝突油價竄升衝擊，景氣擴張趨緩



■ 25年10月 ■ 25年11月 ■ 25年12月 ■ 26年1月 ■ 26年2月 □ 26年3月(3/24公布初值)



雖動能放緩
仍維持擴張

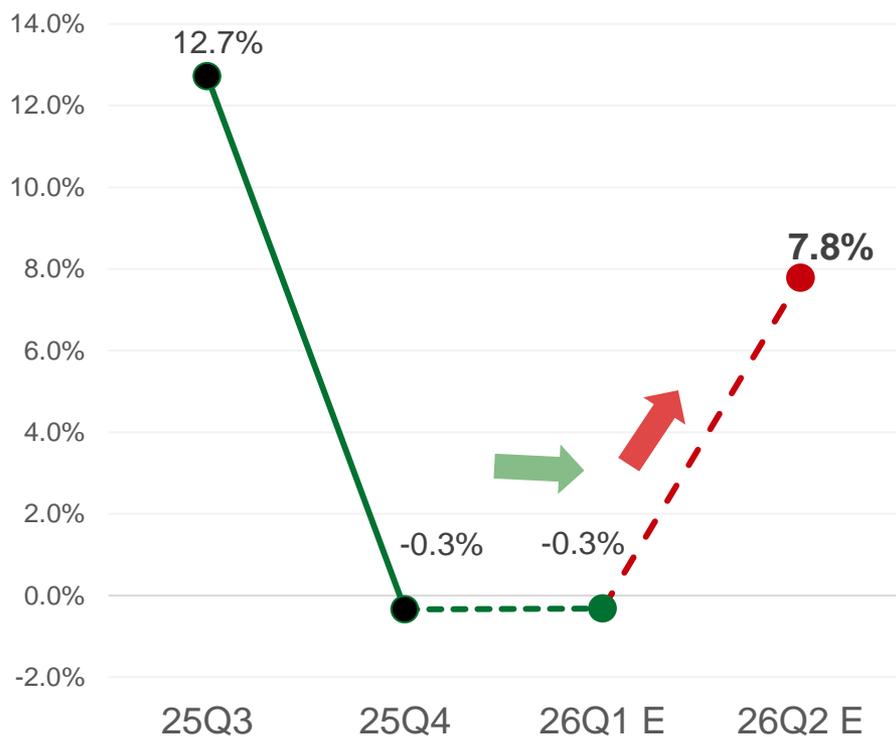
資料來源：(左圖)Goldman Sachs、(右圖)Bloomberg，群益投信整理；資料日期：(左圖)2026/3/26、(右圖)2026/3/24。上述內容提及之市場概況或經濟走勢預測不必然代表本基金之走勢及績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

Q2衝擊望趨緩有利獲利，印股評價浮現

- 能源短缺下，印度政府優先滿足民生需求(LPG使用比重最高)，而伊朗放行運往印度船隻，加上美伊有望談判趨緩衝擊，Q2企業獲利望反彈，現階段評價具吸引力，長期資金佈局。

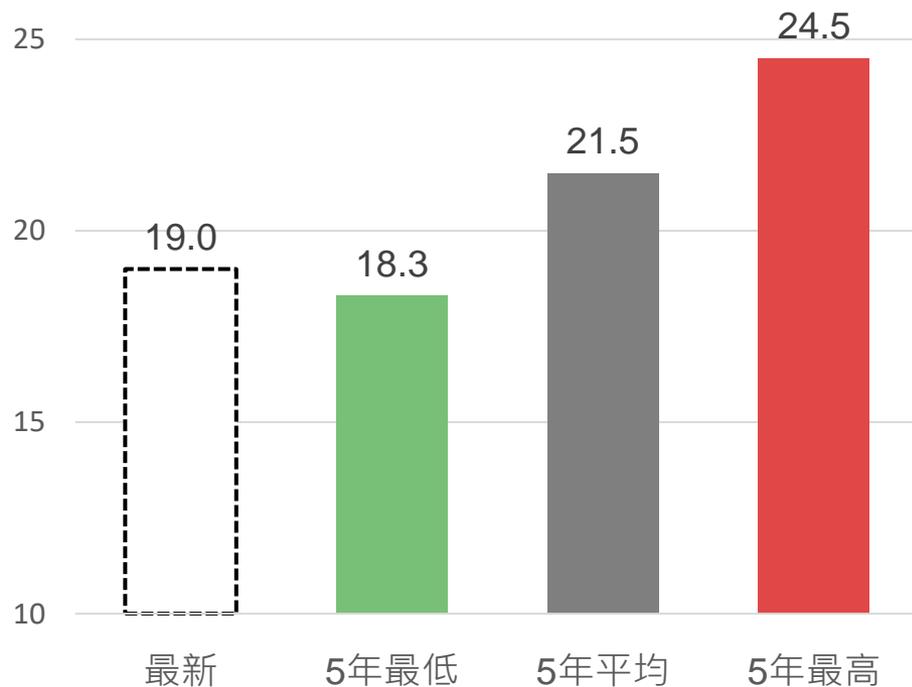
印度企業獲利Q1受影響，Q2則有望反彈

印度企業各季EPS年增率



印股拉回本益比低於平均，吸引力浮現

印度股市本益比



資料來源：Bloomberg、(右圖)Bloomberg，群益投信整理；資料日期：2026/3/26、(右圖)2026/3/24。上述內容提及之市場概況或經濟走勢預測不必然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。

恐慌下跌時進場，印股未來反彈可期

- 今年以來印度景氣雖持續擴張，然受到AI取代軟體服務、美伊衝突能源供應及通膨等疑慮打壓股市，VIX指數飆破25恐慌大增，歷史經驗顯示恐慌時進場，印股後市反彈可期。

近10年當印股VIX指數超過25(代表市場恐慌)進場，大、中小型股各期間報酬表現

	大型股(Nifty 指數)			BSE中小型股指數		
	1M	3M	6M	1M	3M	6M
2019/5/6	2.1%	-5.6%	3.2%	1.8%	-10.7%	-3.3%
2020/3/2	-25.9%	-10.4%	3.6%	-29.5%	-15.6%	5.8%
2021/1/29	6.6%	9.2%	15.7%	11.3%	16.9%	37.6%
2021/2/22	0.4%	3.4%	12.1%	3.7%	13.3%	23.0%
2022/2/22	1.3%	-4.8%	2.3%	2.9%	-2.5%	4.5%
2022/5/24	-2.6%	9.2%	14.6%	-3.8%	10.6%	13.0%
2024/6/4	11.1%	15.1%	11.8%	17.6%	22.7%	21.2%
2026/3/23	?	?	?	?	?	?
平均	-1.0%	2.3%	9.0%	0.6%	5.0%	14.5%

資料來源：Bloomberg，群益投信整理；資料時間：2016/3-2026/3。上述內容提及之市場概況或經濟走勢預測不必然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。本內容提及之企業或各標的僅供示意，不代表本基金之必然投資配置，本基金之實際配置，經理公司將依實際市場狀況進行調整。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本內容提及之投資資產或標的。

中國兩會重視科技轉型，明定發展目標

- 今年是十五五規劃實施的第一年，首次兩會上雖調降GDP增長目標，不過將重點發展從政府投資及地產轉向內需及科技轉型，更訂定明確目標，加強科技發展。

2026年兩會各項目標vs2025年兩會

項目	2025	2026
GDP增速	5.0%	4.5%~5.0%
中央預算投資	7,350億	7,550億
消費品補貼	3,000億	2,500億
科技產業	發揮舉國體制 顛覆性技術攻關	加強原始創新及核心技術攻關 數字經濟核心產業占經濟比重 從10.5%提升至12.5%
AI	支持大模型廣泛應用 優化算力佈局	AI代理、物理AI發展 算力、電力協同的基建工程
民生消費	基礎養老金提高20元/月	實施學齡前免費教育 居民增收計畫 初婚初育家庭住房保障

資料來源：財經M平方，群益投信整理；資料日期：2026/3/6。上述內容提及之市場概況或經濟走勢預測不必然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。本內容提及之企業或各標的僅供示意，不代表本基金之必然投資配置，本基金之實際配置，經理公司將依實際市場狀況進行調整。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本內容提及之投資資產或標的。

五年規劃政策期待，有利陸股Q2表現

- 五年規劃是中國邁向下一階段經濟里程的重要方向，該規劃首年的兩會上多會拋出重要政策，將會經濟注入政策動能，根據歷史經驗，會後的Q2多有政策行情可期。

近5次中國5年規劃首年兩會後Q2中國股指報酬表現統計

規劃年	上證指數	MSCI中國指數
十五計劃首年 2001	5.0%	15.8%
十一五規劃首年 2006	28.8%	0.2%
十二五規劃首年 2011	-5.7%	-3.6%
十三五規劃首年 2016	-2.5%	-1.7%
十四五規劃首年 2021	4.3%	1.5%
平均	6.0%	2.4%

資料來源：Bloomberg，群益投信整理；資料時間：2001/3/31-2021/6/30。上述內容提及之市場概況或經濟走勢預測不必然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。本內容提及之企業或各標的僅供示意，不代表本基金之必然投資配置，本基金之實際配置，經理公司將依實際市場狀況進行調整。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本內容提及之投資資產或標的。

Strategy 靈活調整策略

群益潛力收益多重資產基金(本子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)

群益優化收益成長多重資產基金(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)

AI 聚焦AI趨勢

00997A 主動群益美國增長(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)

群益東方盛世基金

Fixed Income 息收應對波動

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)

00953B 群益優選非投等債(本基金之配息來源可能為收益平準金)

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)

Emerging Market 潛力新興國家

群益印度中小基金

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債券且基金之配息來源可能為本金)

群益華夏盛世基金

2026第二季投資展望晴雨表

股票



偏多

債券



偏多

現金



偏空

全球股市展望及投資建議

美國



中性
偏多

- 油價飆升通膨疑慮升溫，惟油價對經濟衝擊有限
- AI資本支出依然強勁，企業獲利上行趨勢有望持續
- 估值回落吸引力浮現，基本面支撐提供上行動能

歐洲



中性
偏多

- 油價上升通膨疑慮升溫，ECB恐由鴿轉鷹
- 歐洲製造業景氣復甦、德國財政支出發酵刺激經濟

日本



中性
偏多

- 油價飆升通膨恐加溫，權衡景氣衝擊BOJ謹慎
- 薪資增長有望延續，推動經濟邁向正向循環
- 企業獲利預計上升，對日股提供支撐

台灣



偏多

- 油氣短缺浮現疑慮，政府應對額外關鍵
- AI發展需求暢旺，台廠供應鏈持續受惠
- 企業獲利增長動能仍高，基本面有利表現

全球股市展望及投資建議

中國



偏多

- 兩會設立謹慎增長目標，消費成長為重心
- 人行將適度寬鬆，維持景氣動能
- 聚焦高科技產業發展，資本發展可期

香港



偏多

- 中國經濟政策支持，AI科技股吸金
- 評價具吸引力，有望受惠資金外溢

東協



中性
偏空

- 能源短缺對區內造成衝擊，財政政策緩衝
- 留意中東衝突發展及能源供應

印度



中性
偏空

- 能源短缺景氣衝擊不小，觀察地緣風險變化
- 優先保民生需求，部分產業獲利受影響

拉丁
美洲



中性
偏多

- 油價竄升帶動部分原物料價格，有利獲利
- 今年舉行大選，存在政經不確定性

債券市場展望及投資建議

公債



中性
偏空

- 油價大漲推升通膨疑慮，長債波動加大
- 央行衡量利率、經濟風險，立場謹慎

投資
等級債



中性
偏多

- 通膨疑慮恐令央行政策轉鷹，波動大
- 著重息收優勢債種，具備較佳抗震能力

非投資
等級債



偏多

- 中東衝突令景氣疑慮升溫，波動加大
- 高息優勢有望吸引資金配置

新興
市場債



偏多

- 中東衝突美元避險需求增，添匯率風險
- 高息優勢有望吸引資金配置

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。系列主動式ETF投資目標未追蹤、模擬或複製特定指數之表現，而係經理公司依其所訂投資策略進行投資。