

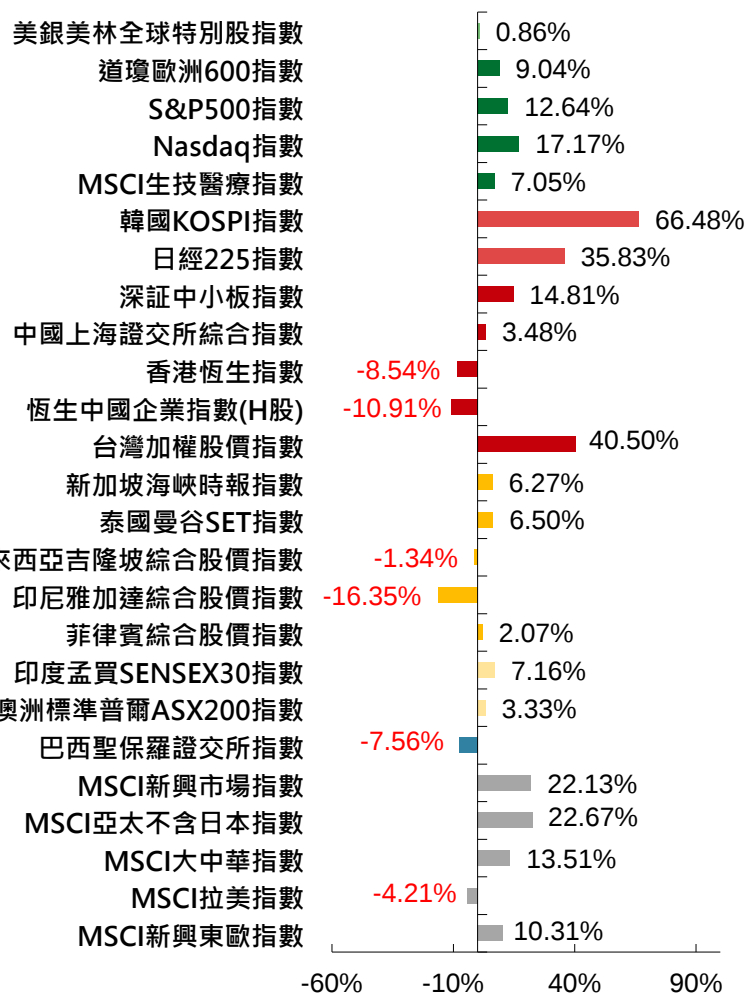
群益投信

2026年第三季投資展望

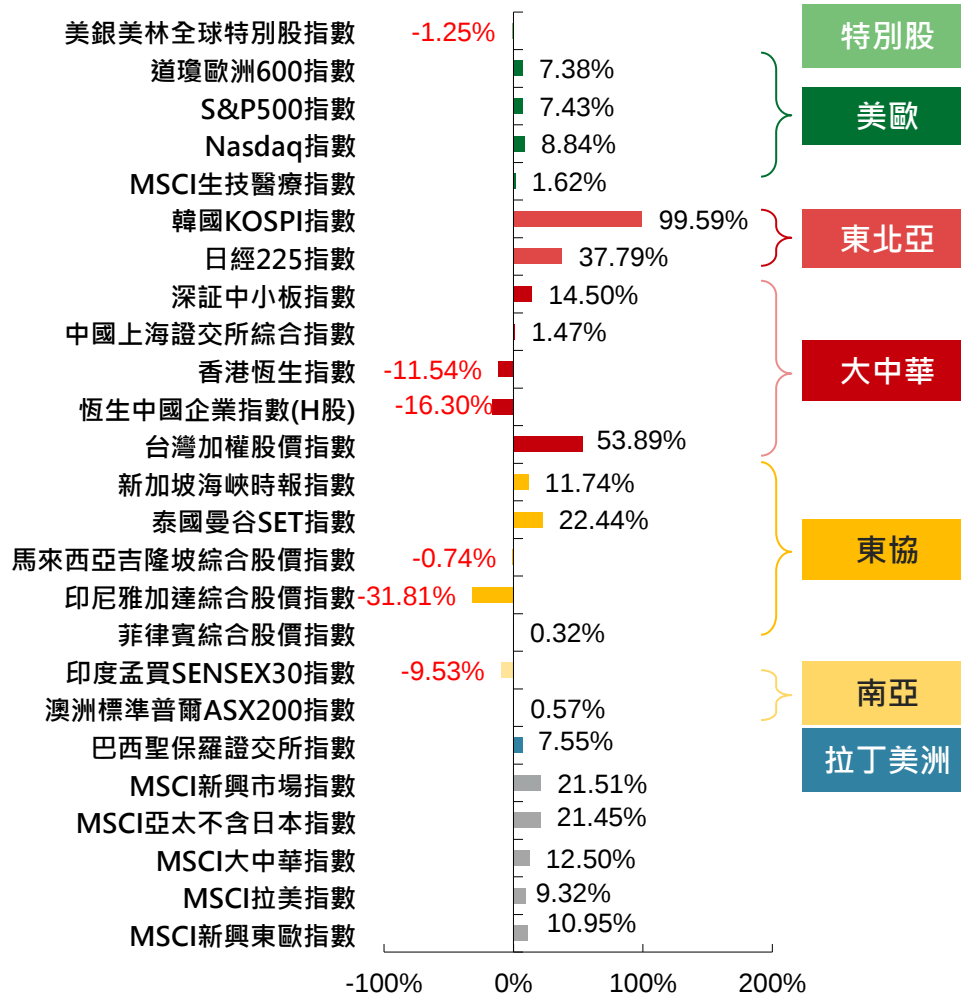
2026年6月

全球主要股市回顧

第二季報酬率

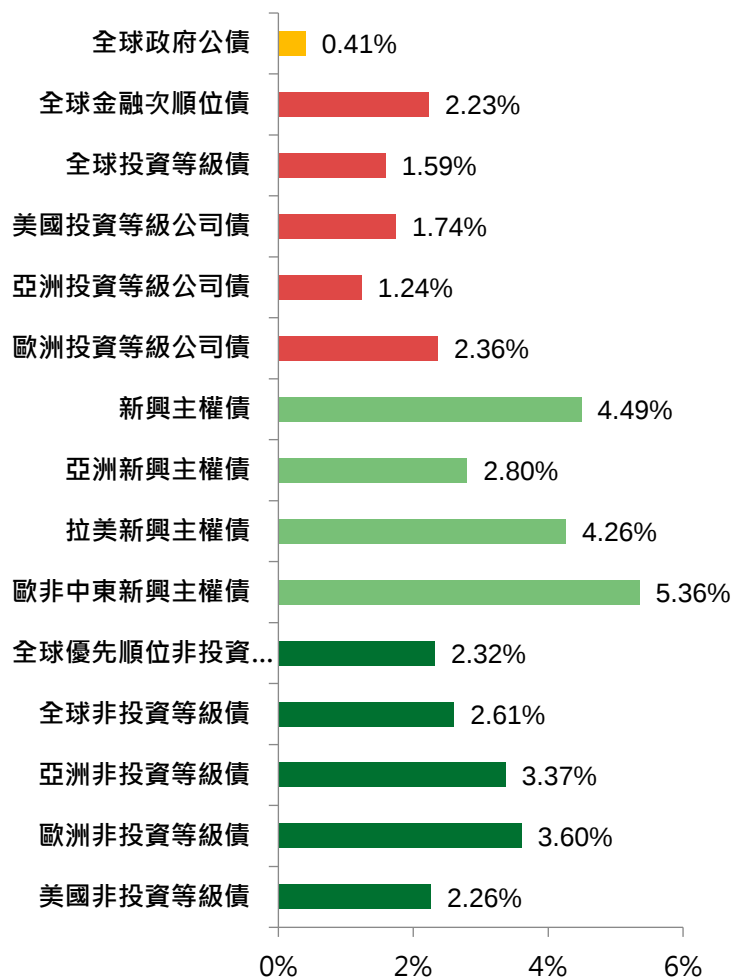


今年以來報酬率

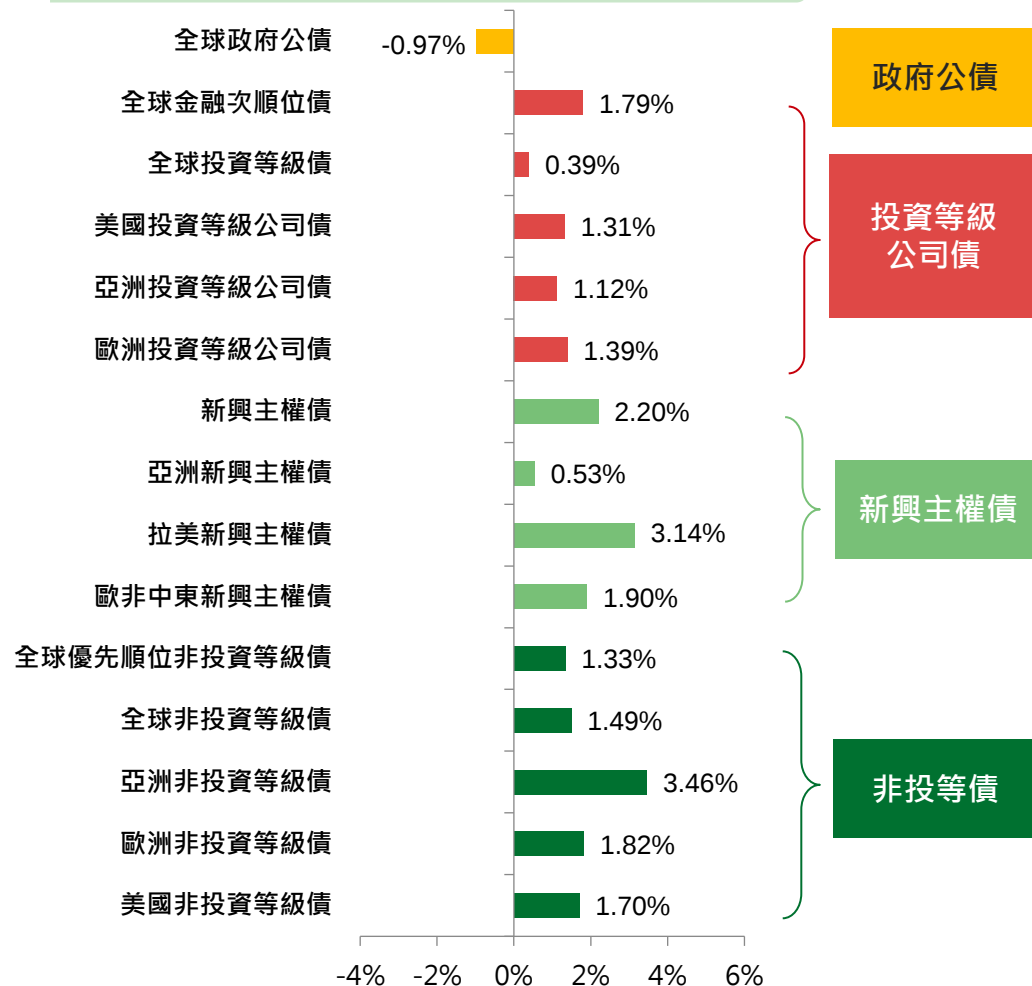


全球主要債市回顧

第二季報酬率



今年以來報酬率



2026第三季市況展望晴雨表

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



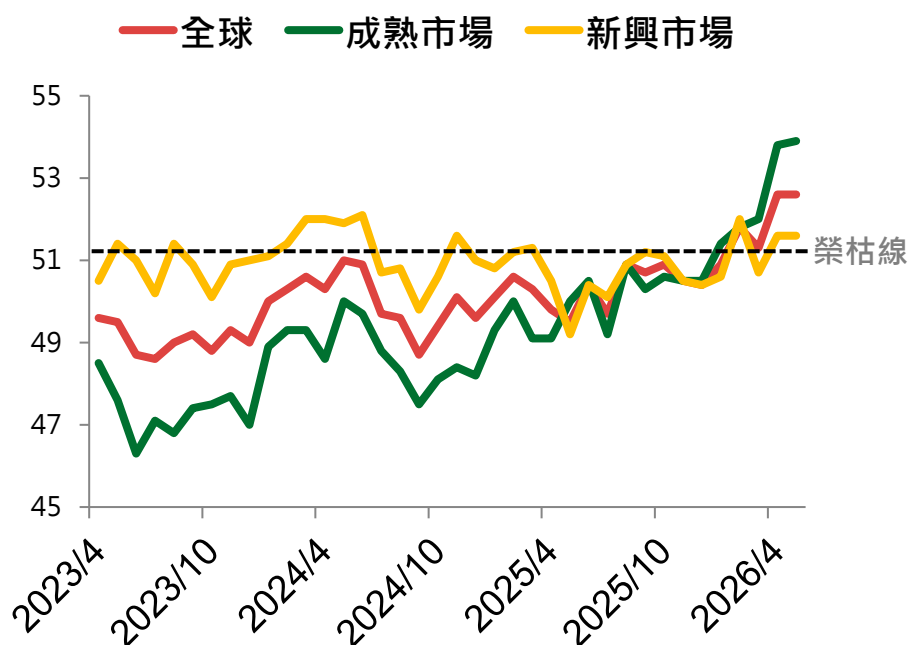
總經面：景氣加速擴張，通膨疑慮待解



群益投信

- 5月份全球製造業PMI持平於52.6維持在近年最高位。觀察分項指數，產出擴張速度逼近五年來最高水準，新訂單雖有下滑但仍在高位，顯示需求面無虞，就業則略為回溫；至於產出價格寫下近四年高點，顯示通膨升溫疑慮仍存。

全球製造業PMI指數及細項



細分項	1月	2月	3月	4月	5月
全球 PMI	50.9	51.8	51.3	52.6	52.6
產出	51.9	53.1	51.5	53.4	53.5
新訂單	51.1	52.5	51.3	53.2	52.8
就業	50.2	50.1	49.9	49.8	50.2
產出價格	53.2	52.8	55.1	58.2	58.1



資金面：加速流入股債市，亞股流出



群益投信

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		2024年(百萬美元)	2025年(百萬美元)	第一季(百萬美元)	今年來(百萬美元)
	股票型	全球型	121,161	232,543	145,949	304,798 ↑ ↑
		美國	535,403	388,260	47,765	332,669 ↑ ↑
		歐洲	-67,803	57,872	15,593	-11,347 ↓
		新興市場	-17,648	36,554	52,795	48,967 ↓
		新興亞洲	169,167	75,189	-76,568	-189,914 ↓ ↓
		拉丁美洲	-7,312	5,162	6,178	7,470 ↑
		歐非中東	-595	3,384	1,994	2,210 ↑
	固定收益型	非投資等級債	56,663	36,831	-9,043	7,167 ↑ ↑
		新興市場債	-24,073	82,758	-5,337	25,817 ↑ ↑
		投資等級債	440,527	582,905	169,568	368,081 ↑ ↑
貨幣市場		1,143,518	1,162,887	255,485	386,922 ↑ ↑	

資料來源：EPFR Global、群益投信整理；資料日期：2026/6/24。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。

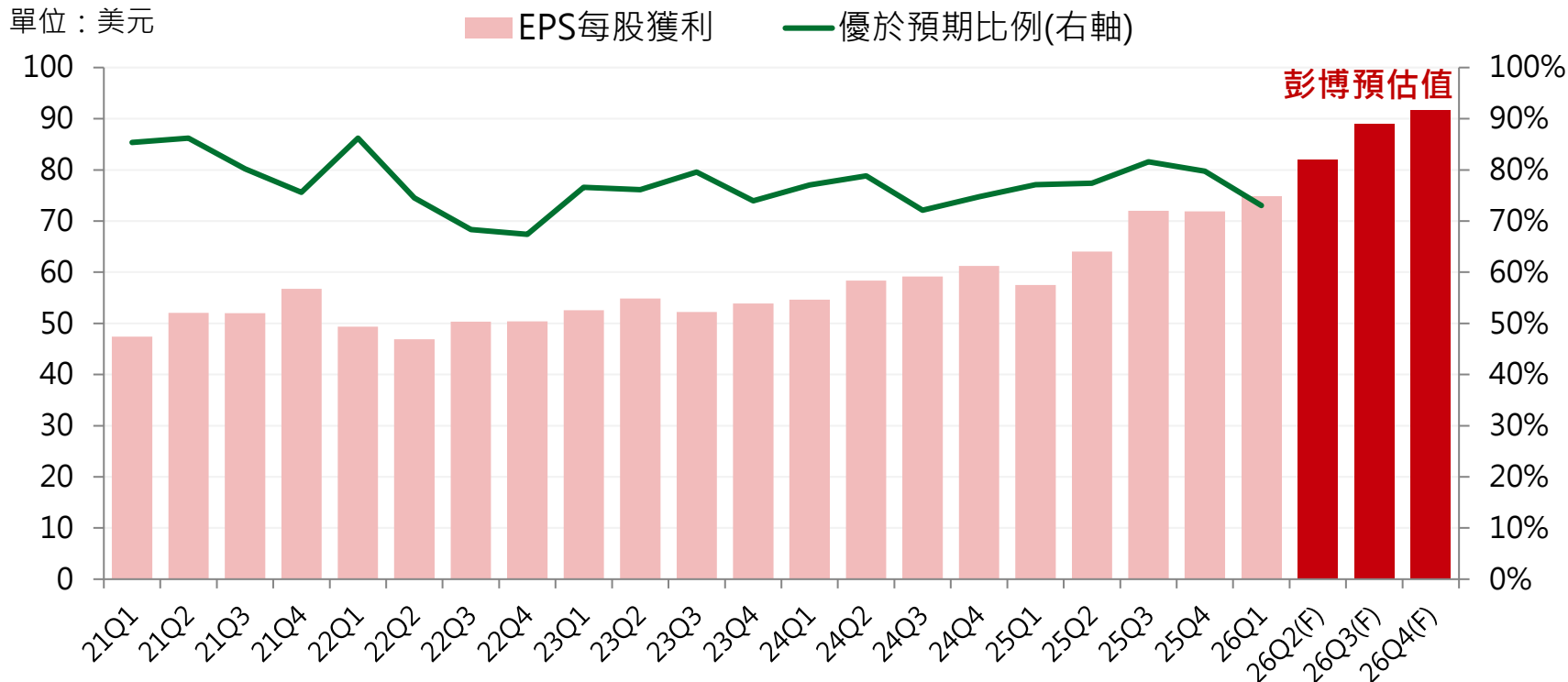


獲利面：動能可望擴散至其他產業

- 2026年第一季美股S&P 500企業EPS雖受到油價飆漲的負面衝擊，不過仍維持成長態勢。展望後市，由於油價已大幅回落，通膨壓力可望受控，而AI持續處於投資與應用熱潮，加上獲利動能預期擴散至其他產業，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



資料來源：S&P Dow Jones Indices，Bloomberg，群益投信整理；資料日期：2026/6。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川普動向，中國關注科技轉型與結構性改革政策



- ➡ 聯準會6月釋放偏鷹訊號，利率點陣圖顯示年底前不排除升息，並大幅上調今年通膨預估值，地緣衝突下貨幣政策仍須謹慎；
- ➡ 持續關注川普政府國際關係變化；期中選舉漸近，民調不振將可能令川普態度趨於和緩。

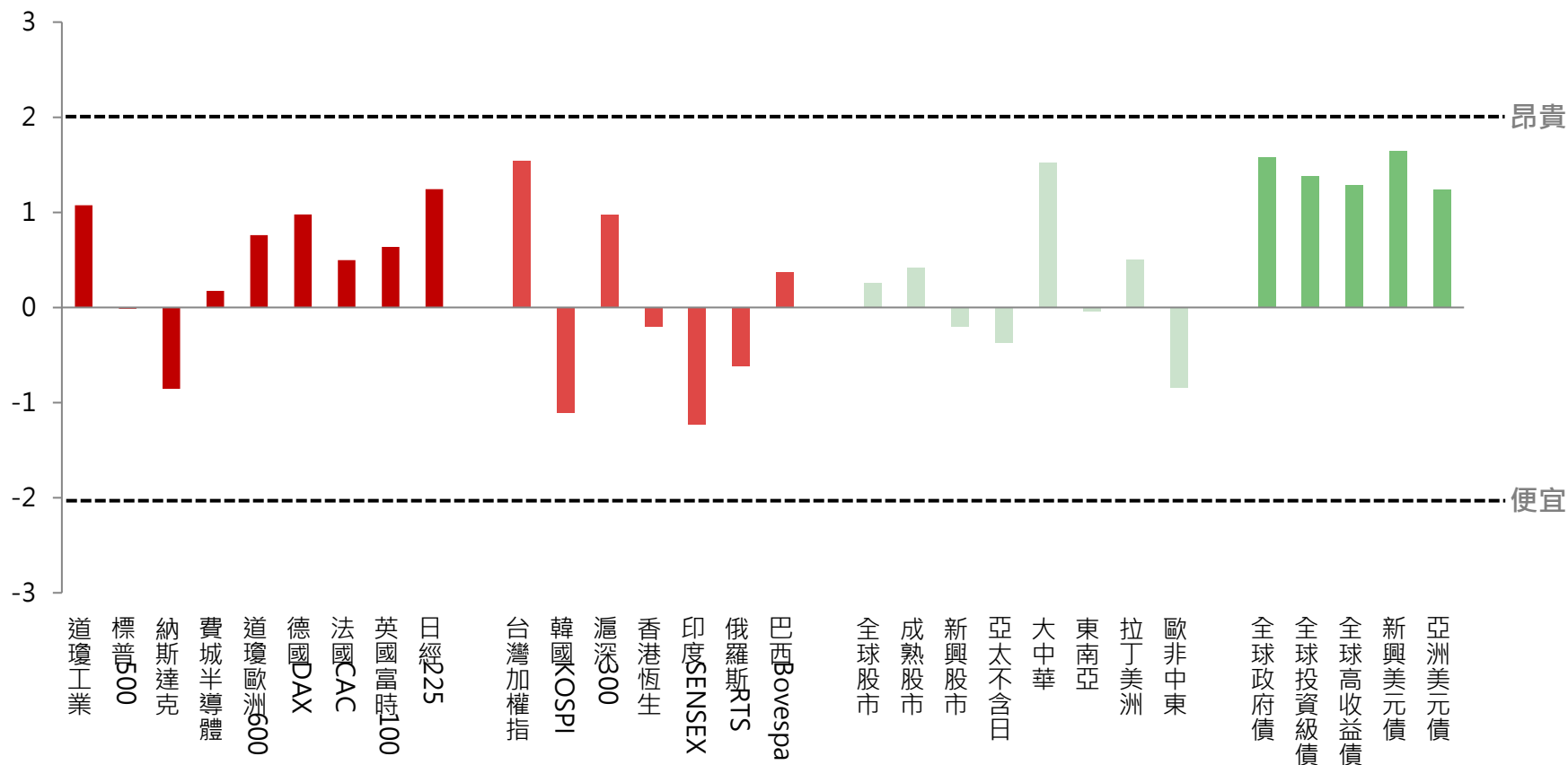


- ➡ 當前經濟政策強調「科技自主創新」、「大力擴大內需」與「防範系統性風險」。整體採取積極財政與適度寬鬆貨幣政策；
- ➡ 十五五規劃下重視科技轉型及AI推進，不推大規模強刺激，轉向精準支持實體經濟、新興產業與結構性改革。



評價面：估值回歸合理區間

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：2026/6/26。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。

投資盛會，菁英匯聚

- 一. 市場熱度不減，風險與機會並存
- 二. 五大強隊聚首，表現各具優勢
- 三. **GOAL** 投資策略，攻守兼具

風險與機會

聯準會政策風向

FOMC會議釋放偏鷹訊號：
利率點陣圖從先前的「預期降息」轉為「不排除升息」，
整體立場明顯轉向鷹派，
「高利率維持更久」(Higher for Longer) 將是目前的主要政策基調。

美伊衝突與油價變動

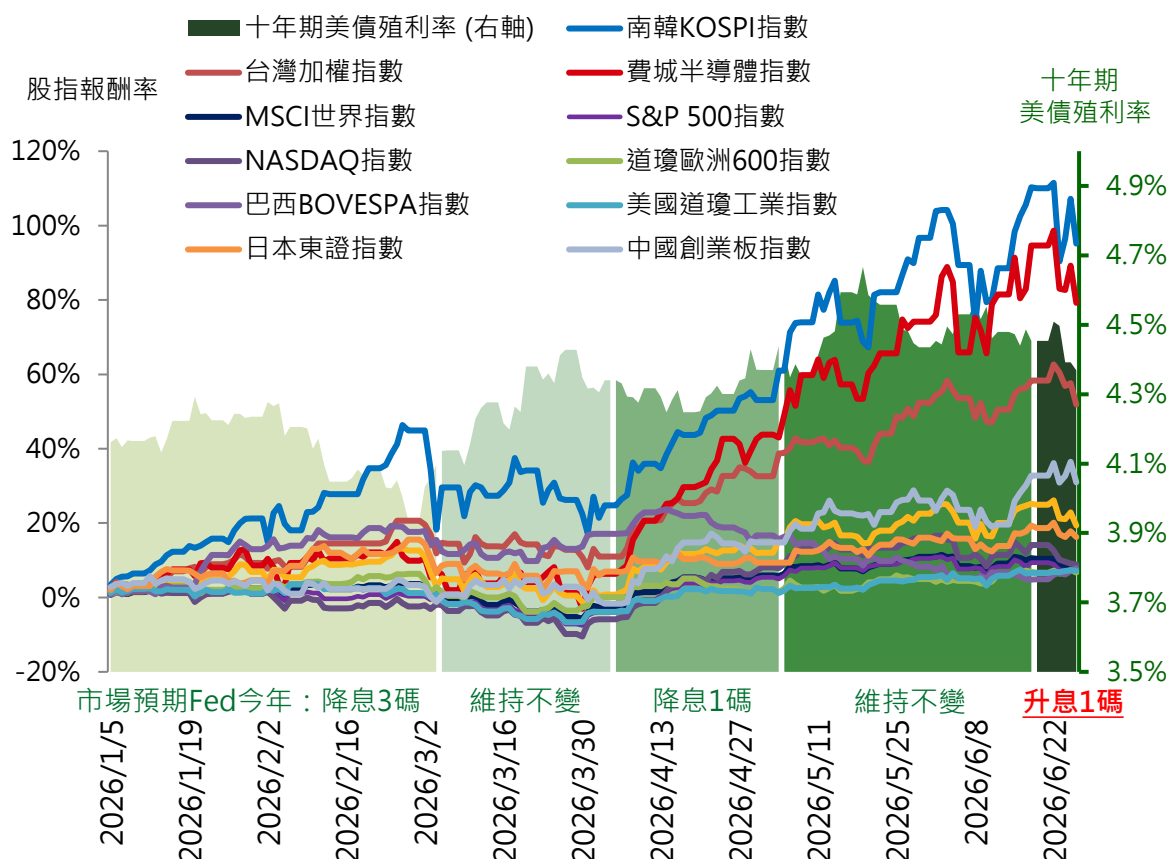
美伊衝突和緩但依舊未解：
6/17雙方簽署和平協議，除
要求伊朗開放荷姆茲海峽、
美國解除海上封鎖外，將啟
動為期60天的核談判，在此
期間豁免制裁，允許伊朗出
售石油，惟零星衝突依舊。



貨幣政策升降不定，多頭熱度依舊不減

- 今年來市場對聯準會升/降息的預期從年初降息3碼到目前轉為升息1碼，儘管貨幣政策變化莫測、美債殖利率震盪走升，不過仍有10個以上的主要股指頻創新高，表現依舊亮眼。

全球各主要股指今年來累積報酬率、創新高次數、近期創新高日期與十年期美債殖利率



主要股指	今年來創新高次數	今年來累積報酬率	最近一次創新高日期
南韓KOSPI指數	48	99.6%	2026/6/22
台灣加權指數	39	53.9%	2026/6/22
費城半導體指數	38	86.4%	2026/6/22
MSCI世界指數	29	8.7%	2026/6/2
MSCI新興市場指數	27	21.5%	2026/6/22
S&P 500指數	24	7.4%	2026/6/2
NASDAQ指數	20	8.8%	2026/6/2
道瓊歐洲600指數	19	7.4%	2026/6/25
巴西BOVESPA指數	18	7.6%	2026/4/14
美國道瓊工業指數	17	7.9%	2026/6/16
日本東證指數	17	16.3%	2026/6/16
中國創業板指數	8	30.9%	2026/6/25

通膨預期狹幅波動，聯準會將謹慎以對

- 從美債與通膨連結債殖利率計算而得的通膨預期自5月中旬觸及波段高位後已明顯回落，加上現階段通膨預期持續處於2022年以來的狹幅區間，由此預期聯準會立場雖然偏鷹，但不代表升息循環將再重啟，對金融市場的影響相對有限。

美國通膨預期竄升與否，部份牽動著聯準會升息舉措



資料來源：Bloomberg，群益投信整理；資料日期：2026/6/26。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。

油價影響明顯減輕，反彈行情料將延續

- 統計金融海嘯以來因地緣政治事件導致油價大漲後，雖會造成股市回檔修正，不過從國際油價最高價位與最大漲幅、股市最大跌幅以及美伊後續進展來看，預期最壞情況皆已反應，對股市的負面影響將明顯減輕，後市表現值得期待。

2009年以來國際地緣政治事件導致油價大漲後，美國通膨與NASDAQ指數表現

開始日期	事件	事件開始後一年內			當時美國CPI年率與後續CPI年率高點	NASDAQ指數波段底部後六個月報酬率	NASDAQ指數波段底部後一年報酬率
		布蘭特原油最高價位(美元/桶)	布蘭特油價最大漲幅	NASDAQ指數最大跌幅			
2011/2/15	利比亞內戰	\$126.65	24.6%	-16.7%	2.1% → 3.9%	33.3%	34.2%
2012/7/1	歐盟對伊朗實施石油禁運	\$118.90	21.6%	-3.3%	1.4% → 2.2%	22.4%	40.5%
2022/2/24	俄羅斯入侵烏克蘭	\$127.98	29.2%	-24.2%	7.9% → 9.1%	33.1%	47.8%
2026/2/28	美伊戰爭	\$118.35 (2026/3/31)	63.3%	-8.3% (自2026/2/27至3/30)	2.4% → 4.2% (2026/5)	21.7% (至2026/6/26止)	

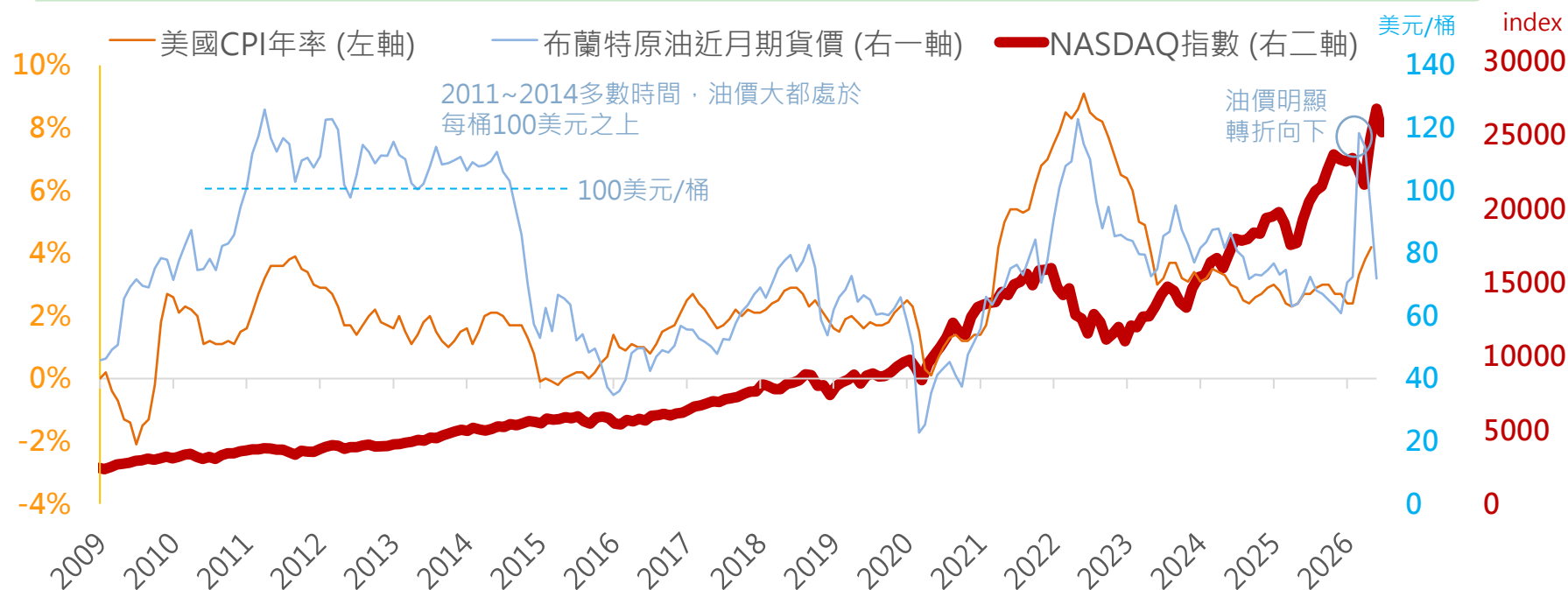
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2011/2/15~2026/6/26。布蘭特油價採布蘭特原油近月期貨價格，布蘭特油價與NASDAQ指數均以美元計價。上述內容提及之市場概況或經濟走勢預測不必然代表本基金之走勢及績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

風險與機會：美伊衝突與油價變動

通膨最大壓力已過，股市多頭火車續行

- 油價飆漲雖也伴隨著通膨攀升，不過油價並非無止盡持續上揚，一旦走勢觸頂，通膨回穩的可能性亦大，由此推測通膨最大壓力期已過。
- 其次觀察2011年油價大漲的經驗，直至2014年多數時間油價都處於每桶100美元之上，當時聯準會也開始考慮緊縮政策，不過該期間NASDAQ指數依舊持續創高，說明在景氣無虞、企業營運持續成長的背景下，股市依舊大步上行。

美國CPI年率、布蘭特原油近月期貨價與NASDAQ指數走勢



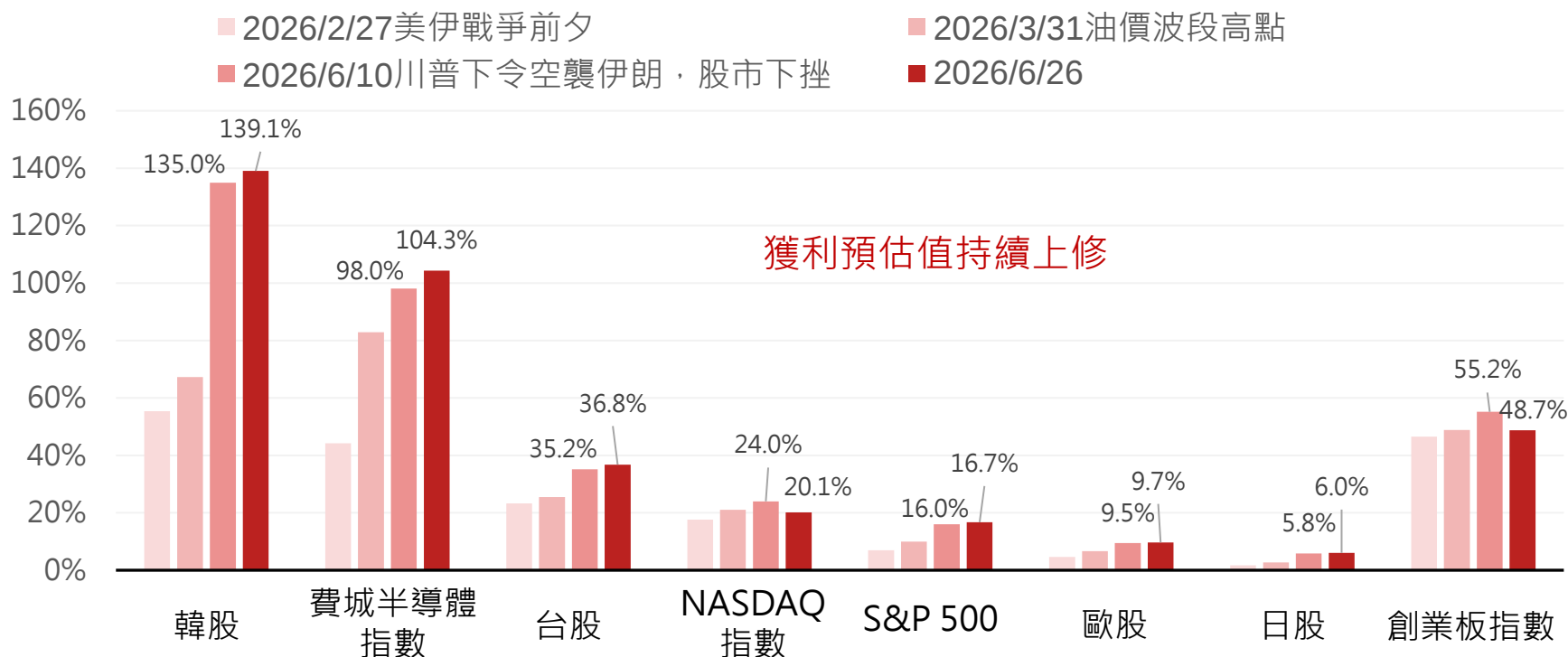
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2009/1/31~2026/6/26。皆以美元計價。上述內容提及之市場概況或經濟走勢預測不必然代表本基金之走勢及績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

獲利動能強勁撐腰，回檔都是佈局良機

- 儘管近期市場波動加劇，不過企業獲利維持高成長與科技創新週期預期仍將主導金融市場表現。根據彭博調查統計，包含美股在內的全球主要股市之獲利預估值並未大幅下修，多數甚至上調，暗示著只要企業獲利成長率夠高，短線回檔都是進場佈局佳機。

各主要股市2026年獲利成長率預估值並未大幅改變，多數甚至持續上修

各個時間點主要指數2026年獲利成長率預估值



資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2026/2/27、2026/3/31、2026/6/10、2026/6/26。韓股採Kospi指數，台股採台灣加權股價指數，歐股採道瓊歐洲600指數，日股採東證指數，原幣計價。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。

台美日中印

五大強隊聚首 表現各具優勢





Good strategy：高息策略，股債配置 震盪加劇，股債多元配置抵禦高波動

- 儘管經濟前景與企業營運展望正向，不過自2025年川普就任美國總統以來風波不斷，使得全球金融市場震盪加劇，此時透過股債多元配置的方式，反而有望大幅降低投資組合波動風險，更有機會獲取較多的潛在收益。

2025年川普就職美國總統後至今，不同債券配置策略與NASDAQ指數表現

項目	1/3長天期投等債 1/3短天期投等債 1/3非投等債	1/2長天期投等債 1/2非投等債	1/2短天期投等債 1/2非投等債	NASDAQ 指數
	取平衡	重收益	短存續 / 抗波動	
三個月內最大跌幅平均值	-1.11%	-1.60%	-0.53%	-6.32%
三個月內最大漲幅平均值	2.06%	2.42%	1.64%	10.36%
年化波動度	4.13%	5.50%	1.98%	23.01%
總報酬率	8.55%	8.65%	8.31%	28.87%
報酬風險比 (年化報酬率 / 年化波動度)	1.43	1.09	2.89	0.84

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2025/1/20~2026/6/26。長天期投等債、短天期投等債、非投等債分別採「ICE ESG 20年期以上BBB級成熟市場大型美元公司債(單一產業10%上限)指數、ICE ESG 0-5年期BBB級成熟市場大型美元公司債指數、ICE 1-5年BB-B級成熟市場信用優息美元非投資等級債券指數」，皆以美元計價。上述圖表僅為市場概況，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。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。基金配息不代表基金實際報酬，且過去配息不代表未來配息；基金淨值可能因市場因素而上下波動。

Opportunity：新星崛起，潛在商機

科技自主，日本半導體產業走向復興

- 日本在半導體產業上游的材料與設備領域具備深厚實力。其中東京威力科創與愛德萬測試等企業主導製造與測試設備市場；材料方面，日本企業提供超過50%的全球晶片級關鍵材料，如超純矽晶圓、高解析度光阻、蝕刻劑、CMP材料等，在地緣政治風險升高的背景下，這類「技術信任供應鏈」成為全球晶片製造企業穩定運作的關鍵依託。

日本半導體產業分佈相關市占率

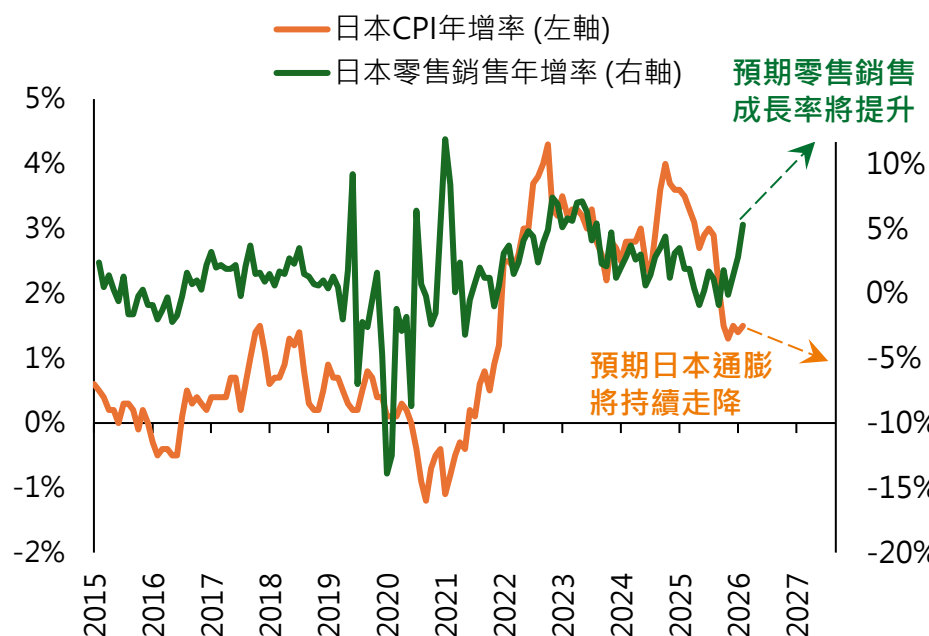


在地緣政治風險升溫的時代，日本的底層材料與設備是全球AI與晶片製造無法繞開的『技術信任供應鏈』。

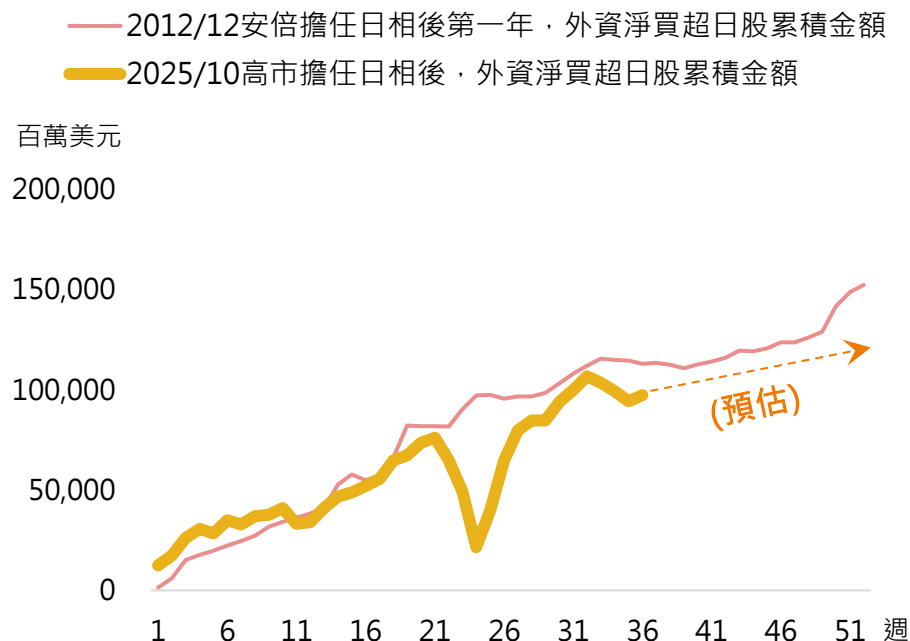
Opportunity：新星崛起，潛在商機 內外皆變強，樂觀看待日股長多行情

- 日本政府自去年12月起免除汽油稅並進行電費補貼，加上後續免除高中以下學費及小學午餐費用，在薪資上漲、稅收與通膨降低的推波助瀾下，料將大幅提振內需成長動能。
- 此外，市場對日相高市早苗的財政擴張計劃持樂觀看法成為推動資金流入的主要動力，一如安倍於2012年底擔任首相後採取三支箭政策(量化寬鬆、財政刺激、結構性改革)，令外資持續買進日股。

日本通膨與零售銷售年增率



外資淨買超日股累積金額：安倍 V.S 早市



資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：(左圖)2015/1~2026/5；(右圖)2012/12/7~2013/11/29、2025/10/10~2026/6/19。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。

Opportunity：新星崛起，潛在商機

估值偏低，印度股市正處於相對低位

- 目前印度股市本益比低於長期均值，折價幅度約8.9%，與歐美及亞洲主要股市相較，估值偏低的程度僅次於韓股，不過印度經濟與企業獲利維持成長態勢，因此評價具回升空間，預期第三季正是印度股市的相對低點。

歐美及亞洲主要股市本益比與本益比折 / 溢價幅度

年度	最新本益比	近十年本益比平均值	本益比折/溢價幅度 (負值代表折價，估值相對偏低)
印度股市	19.65	21.58	-8.9%
韓股	9.76	11.61	-15.9%
港股	10.47	11.34	-7.7%
東協股市	14.99	15.82	-5.3%
歐股	15.72	15.54	+1.2%
美股	21.57	20.79	+3.7%
日股	25.12	20.74	+21.2%
台股	22.73	16.04	+41.7%

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2016/6/11~2026/6/11，分別採印度Sensex指數、韓國Kospi指數、香港恆生指數、MSCI東協指數、道瓊歐洲600指數、美國S&P 500指數、日本日經225指數、台灣加權股價指數，均以原幣計價。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。

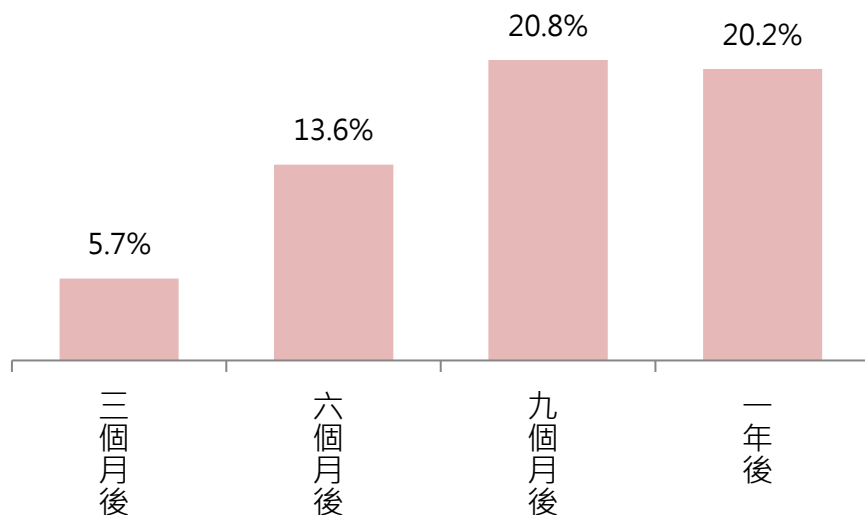
Opportunity：新星崛起，潛在商機

通膨可控，印度股市落後補漲空間大

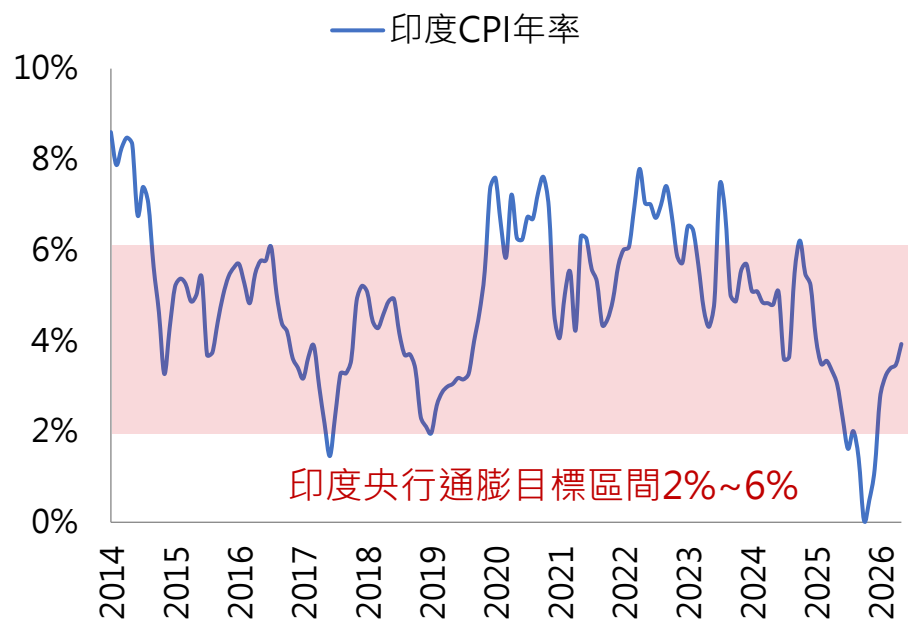
- 再與新興股市相較，統計歷史數據顯示，當印度股市相對本益比偏低時，未來更有落後補漲的空間可期。
- 此外，儘管美伊衝突拉抬油價並進一步推升印度通膨，不過該國CPI年率依舊處於2014年以來的相對低位，且仍在央行目標區間之內，加上政府積極利用補貼等政策降低物價壓力，負面影響可控下更有利於大盤回穩。

印度股市估值相對偏低時，後續表現亮眼

印度股市與新興股市相對本益比
低於十年平均期間的後續平均報酬率



印度通膨處於相對低位且在目標區間之內

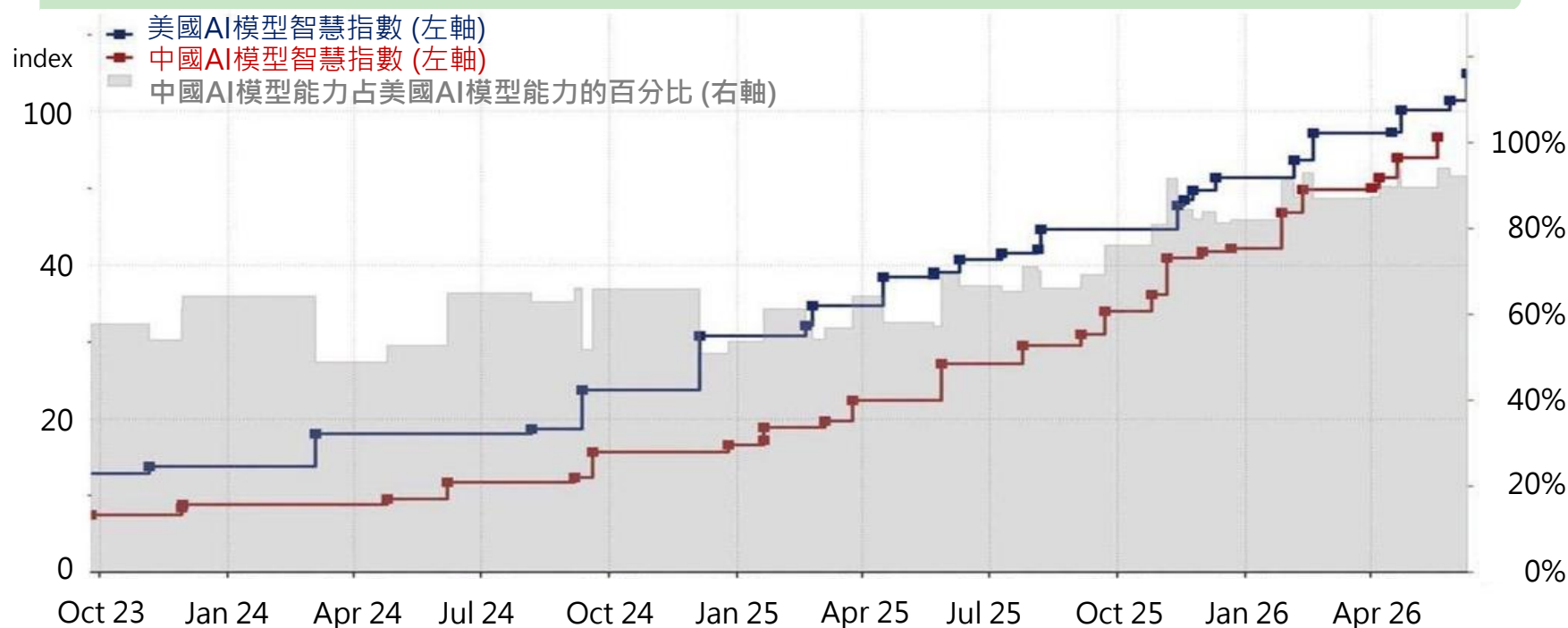


資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：(左圖)2020/11/1~2026/6/26，採印度Nifty指數，印度盧比計價；(右圖)2014/1~2026/5。上述內容提及之市場概況或經濟走勢預測不必然代表本基金之走勢及績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

Opportunity：新星崛起，潛在商機 進步神速，中國AI模型正急起直追

- 中美頂尖AI模型之間的能力差距正在快速縮小，從2023年底開始，國際指標性AI評測機構Artificial Analysis的美國模型智慧指數一直保持領先，但中國模型進步速度明顯更快，從當時僅約美國領先模型的60%，逐步提升至2026年中已接近90%以上。
- 當能力差距快速縮小，而價格僅剩十分之一時，AI市場的競爭焦點將從誰最強，轉向誰最便宜、最容易部署。

AI模型綜合評級指標：中國AI模型能力急起直追美國



資料來源：Artificial Analysis · UBS，資料日期：2026/6/16。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。

Opportunity：新星崛起，潛在商機

聚焦A I，創業板指數近期屢創新高

- 從中美之間AI市場的高度競爭回歸到投資層面，近年來A股的投資焦點同樣在AI科技相關族群。以創業板為例，該指數高度集中在AI硬科技及新能源相關企業，其中AI相關企業占指數權重高達近50%，因此自去年4月以來創業板表現亮眼，近期更屢創新高。

創業板成份企業高度集中在AI硬科技與新能源

創業板指數三大板塊占比

AI算力與通信基礎設施： (占比約20%~25%)

受惠於全球AI數據中心建設，如光模組、通信設備與高速PCB等AI關鍵硬體商。包括全球光模組巨頭中際旭創與新易盛

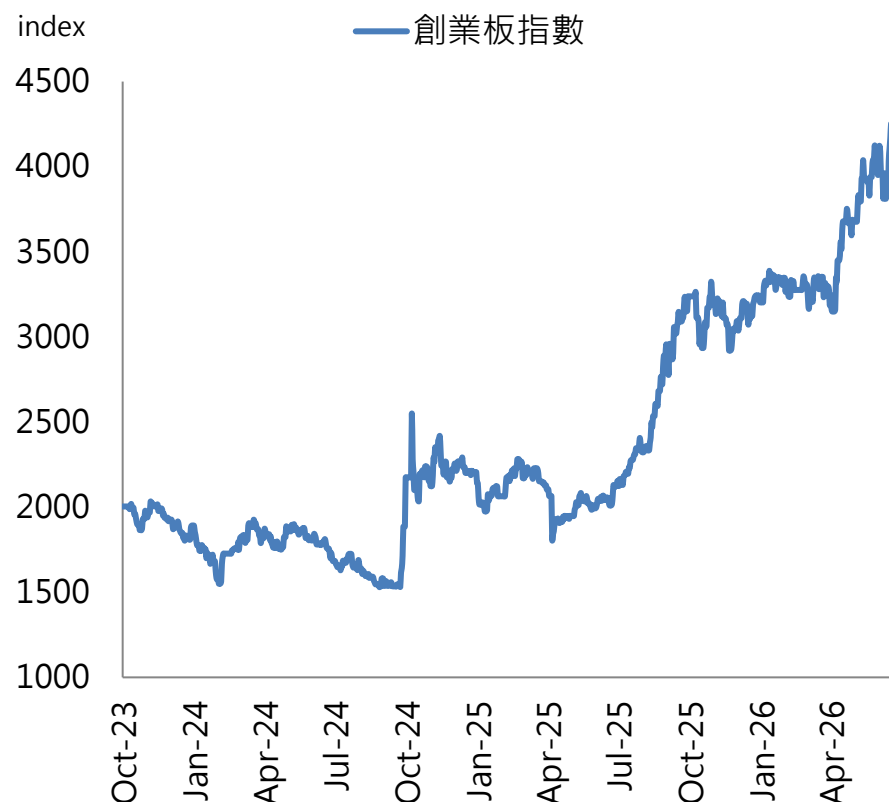
AI半導體與電子元件： (占比約15%~20%)

為AI晶片及硬體終端提供零部件的電子與半導體材料企業，如勝宏科技等

新能源與儲能龍頭與少數軟體與互聯網金融企業： (占比約40%~55%)

主要由新能源與儲能龍頭（如寧德時代、陽光電源）與少數軟體與互聯網金融企業（如東方財富）構成

中國創業板指數大幅竄升，近期屢創新高



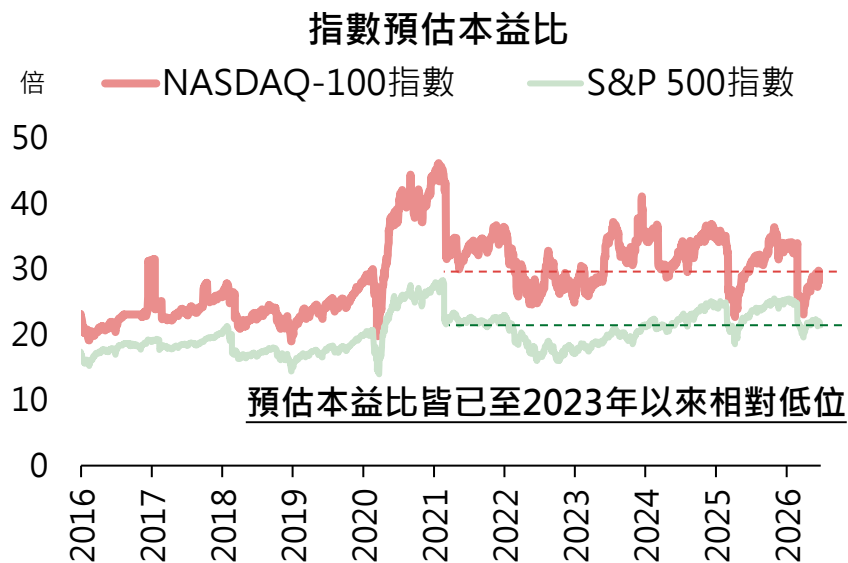
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：(左圖)2026/6/26；(右圖)2023/10/1~2026/6/26，以人民幣計價。
上述內容提及之市場概況或經濟走勢預測不必然代表本基金之走勢及績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。



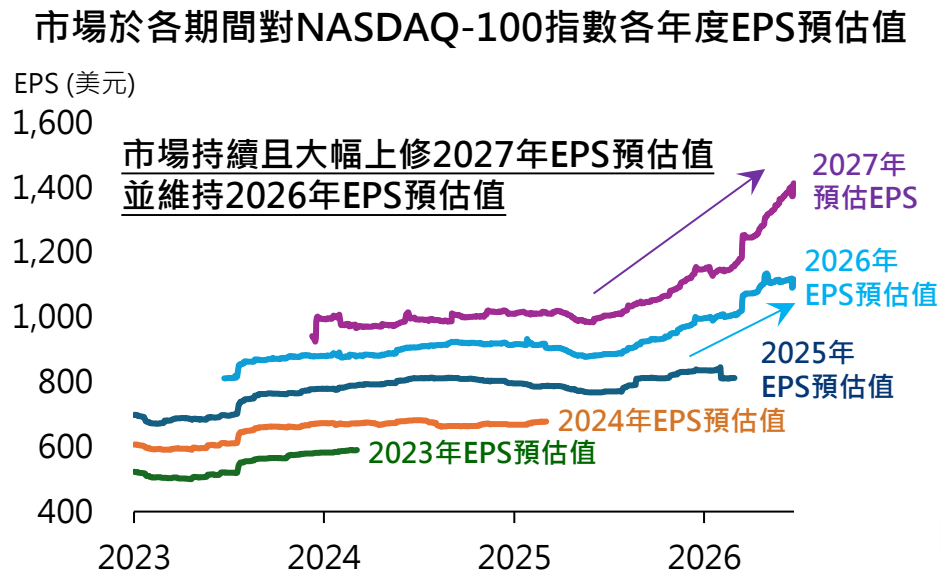
America：巨頭領導，美力十足 投資吸引力再現，美股多頭可望延續

- 股市長多格局並非一路向上，過程中總會歷經估值消化的盤整期。從NASDAQ-100與S&P 500指數的本益比觀察，近期估值已明顯修正至2023 AI元年以來的相對低位，意味著現階段並無評價面過高疑慮。
- 再從企業營運層面分析，Nasdaq-100指數成份企業之EPS預估值屢遭市場上調，在獲利動能可望持續挹注的情況下，該指數走勢向上。對照現階段，今、明兩年指數EPS預估值仍在上調趨勢，由此推斷，美股科技巨頭未來表現依舊可期。

美股估值已修正至2023年以來相對低位



NASDAQ-100指數歷年EPS預估值持續上修



資料來源：Bloomberg，群益投信整理；資料時間：(左圖)2016/1/2-2026/6/25、(右圖)2013/1/2~2026/6/25。皆以美元計價。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。

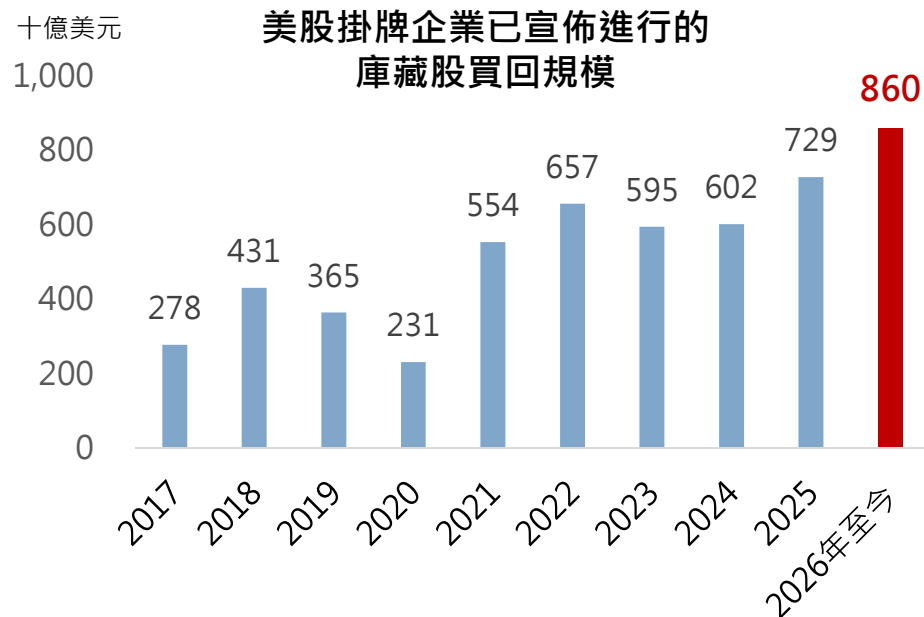


America：巨頭領導，美力十足

美股資金動能充沛，科技股成領頭羊

- 根據高盛統計，今年至5/22為止，美股掛牌企業已宣佈進行的庫藏股買回規模達約8,600億美元，再創紀錄新高，資金動能相當充沛。
- 科技股更是其中亮點，根據市場預估，宣佈實施庫藏股買回的11大類股當中，科技業即占33%居冠，甚至高於金融業，與去年相較規模亦成長27%，暗示著科技股可望繼續引領美股攀揚。

美股掛牌企業宣佈進行的庫藏股買回規模



市場預期：美股庫藏股買回規模占比與成長率

11大類股	庫藏股買回規模占比	庫藏股買回規模年成長率
資訊科技	33%	+27%
金融	27%	+18%
通信服務	10%	-19%
醫療保健	6%	+10%
非必須消費	6%	-14%
工業	7%	-15%
能源	6%	+16%
必須消費	2%	-11%
原物料	2%	+8%
公用事業	1%	+124%
不動產	<1%	+64%
S&P 500	100%	+10%

資料來源：Goldman Sachs，群益投信整理；資料時間：2026/5/29。皆以美元計價。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。



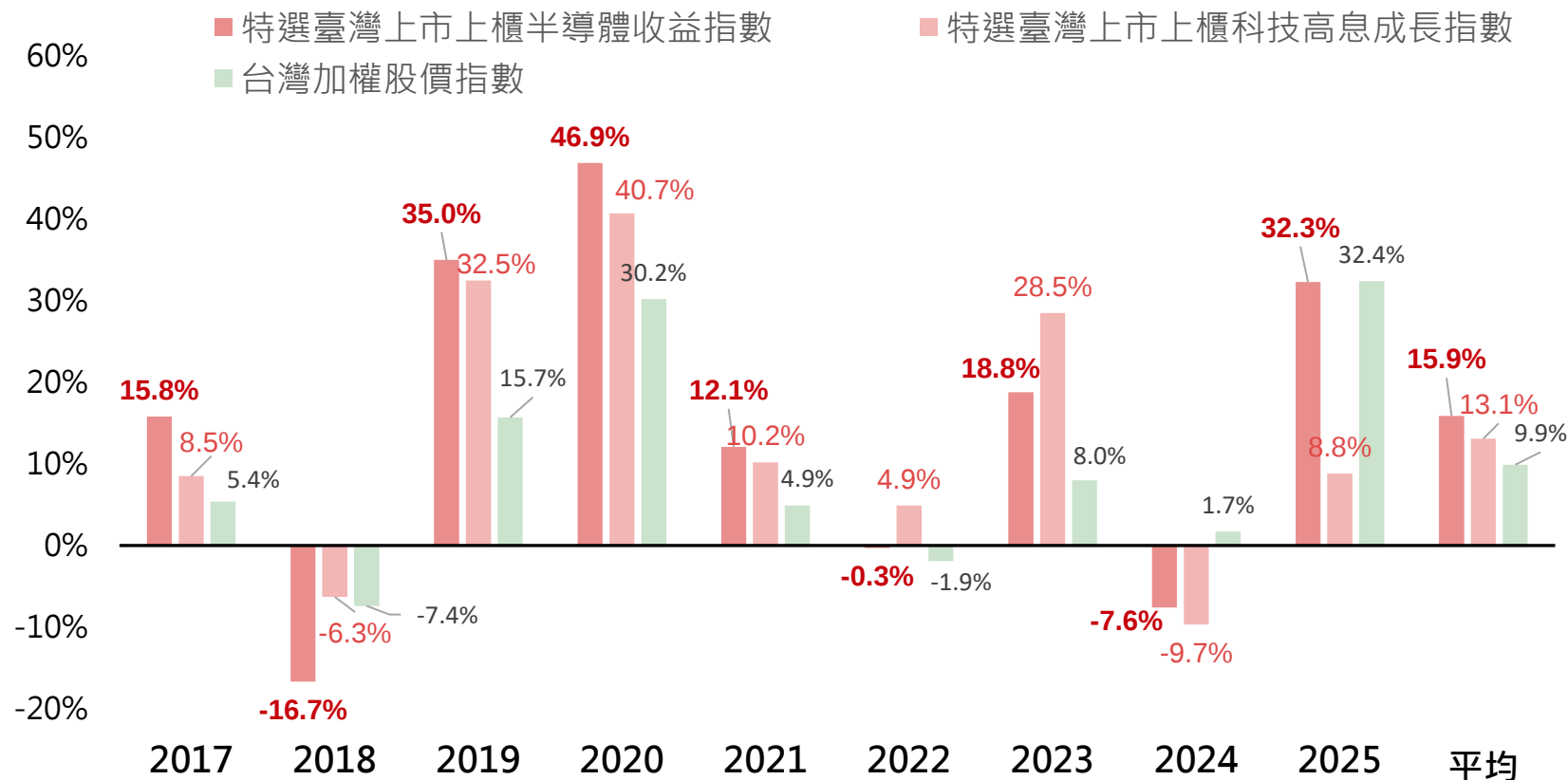
Local trend：在地投資，台式魅力

除權息行情，主題型高息台股更有力

- 台股歷年除權息旺季大致從6月份開始，歷經7、8月高峰後直至9月底，由於股息發放後有更多資金活水，預計將更有利於獲利成長性較高的科技相關主題型高息ETF。

2017年以來歷經除權息旺季後，兼顧獲利成長性的主題型高息台股表現更佳

指數含息報酬率 (每年6月底至當年底)



資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/6/30~2025/12/31，新台幣計價。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。



Local trend：在地投資，台式魅力

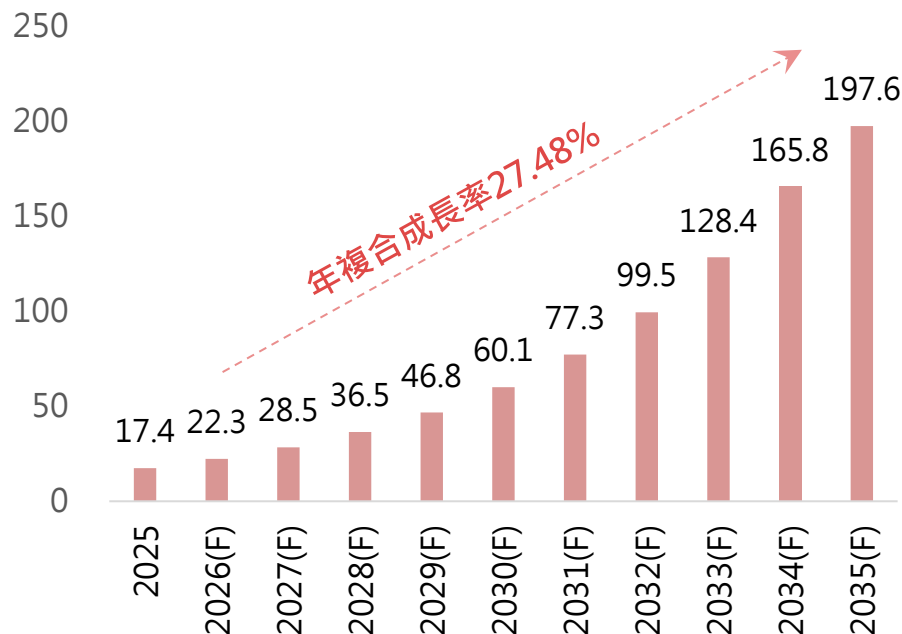
AI 基建投資，台灣穩居最大受惠國

- 根據國際研究機構Precedence研究預估，全球AI資料中心規模從2026至2035年的年複合成長率高達27.48%，顯示基建投資熱潮方興未艾，而台灣從半導體、伺服器、IC 設計及關鍵零組件供應鏈中佔據核心地位，成為此波 AI 浪潮下的最大受惠國。

AI資料中心投資熱度方興未艾

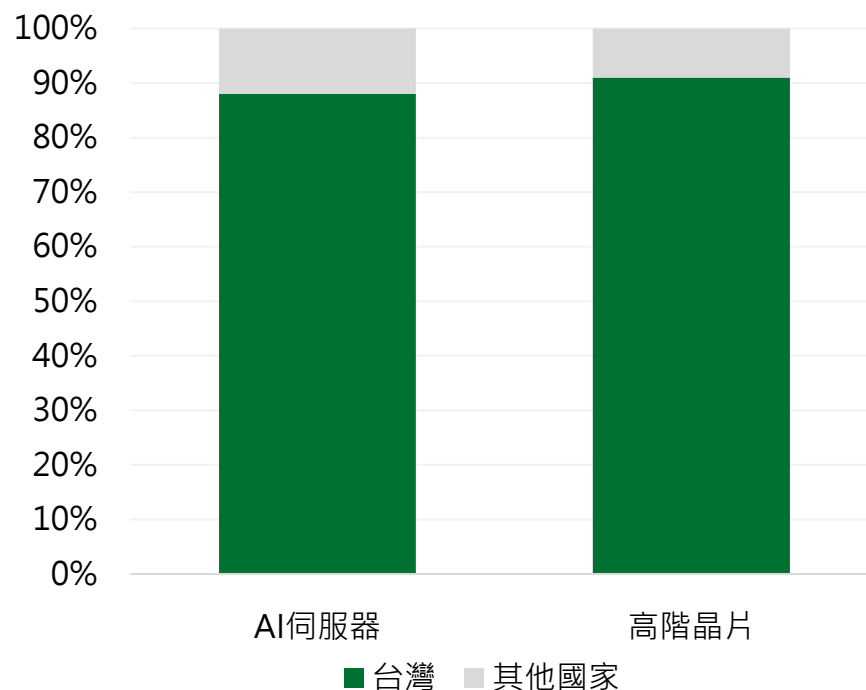
AI資料中心市場規模 (含預估值)

十億美元



全球AI基礎建設，高度依賴台灣供應鏈

台灣及其他國家製造比重



資料來源(左圖)：Precedence Research，群益投信整理，資料日期：2026/1/23。資料來源(右圖)：Morgan Stanley，資料日期：2026/6/26。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。

GOAL 投資策略，攻守兼具



Good Strategy 高息策略 + 股債配置

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)

群益全民退休組合傘型基金

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)

00937B 群益ESG 20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)

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)

Opportunity 新星崛起，潛在商機

群益東方盛世基金

群益大印度基金

群益印度中小基金

群益中國新機會基金

群益華夏盛世基金

群益大中華雙力優勢基金

America 巨頭領導，美力十足

群益美國新創亮點基金

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)

009823 群益標普500ETF基金(本基金之配息來源可能為收益平準金)

009824 群益美國科技巨頭ETF基金

Local Trend 在地投資，台式魅力

群益台股系列基金

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)

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)



2026第三季投資展望晴雨表

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

- 油價明顯回落、通膨預期降溫，聯準會立場不致過鷹
- AI成本節省效應逐漸顯現，企業獲利可望維持高成長
- 估值回落吸引力浮現，基本面支撐提供上行動能

歐洲



中性
偏空

- 經濟高度依賴天然氣進口，工業股EPS面臨下修風險
- 歐洲央行升息打壓通膨

日本



中性
偏多

- 預算赤字增加但無須額外發債
- 薪資維持增長態勢，推動經濟邁向正向循環
- 企業獲利預計上升，外資持續買超

台灣



中性
偏多

- 下半年台積電可望上修營運展望
- AI發展與需求暢旺，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

- 國際衝突緩和，市場風險偏好提升，槓桿資金入市
- 人行保持適度寬鬆，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

- 高油價推升物價，各國央行態度轉鷹
- 星/馬/泰受惠供應鏈移轉，外資直接投資持續流入

印度



中性
偏多

- 印度政府大力推出穩定盧比匯率政策
- 內需消費動能佳，財報表現優於預期

拉丁
美洲



中性
偏多

- 原物料價格走升有助於提升獲利
- 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
偏多

- 油價已明顯回落，通膨疑慮降溫
- 央行衡量利率、經濟風險，立場謹慎
- 市場已price-in升息風險

投資
等級債



中性
偏多

- 發債企業獲利相對穩定
- 著重息收優勢債種，殖利率處於2022年以來高位，具備較佳抗震能力

非投資
等級債



偏多

- 經濟前景正向，違約疑慮偏低
- 存續期間短，可望抵禦利率上升風險

新興
市場債



中性
偏多

- 基本面有撐且通膨預期降溫
- 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。