

群益投信
2026年第四季投資展望

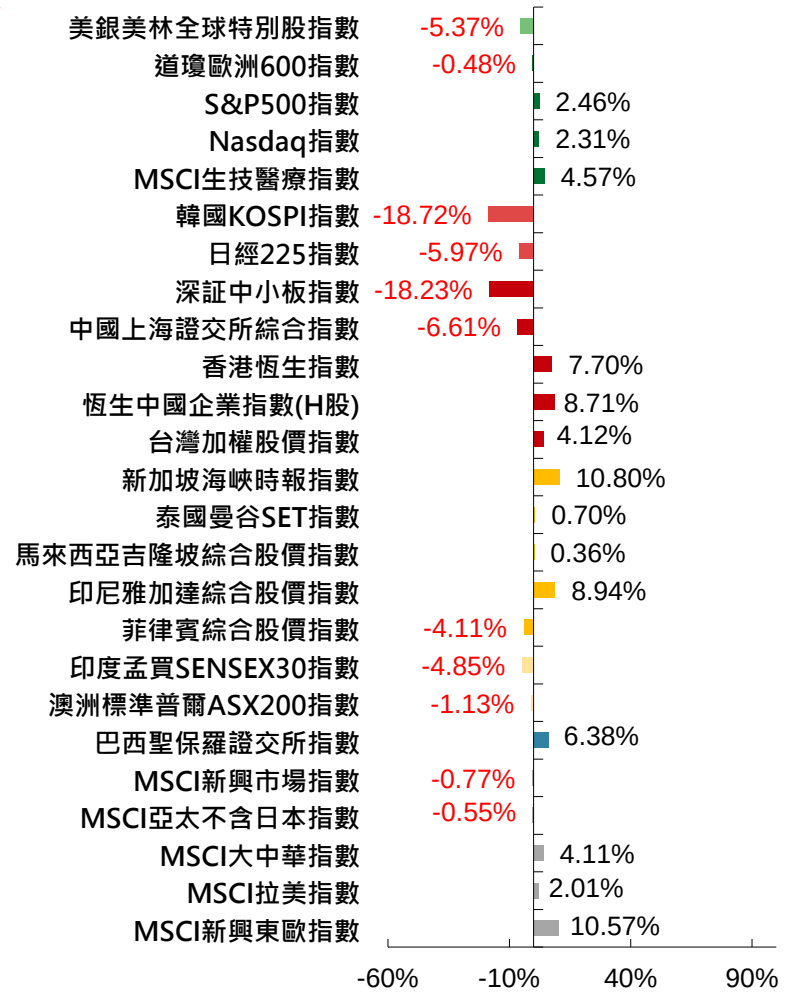
2026年9月

讓一群人受益
群益投信

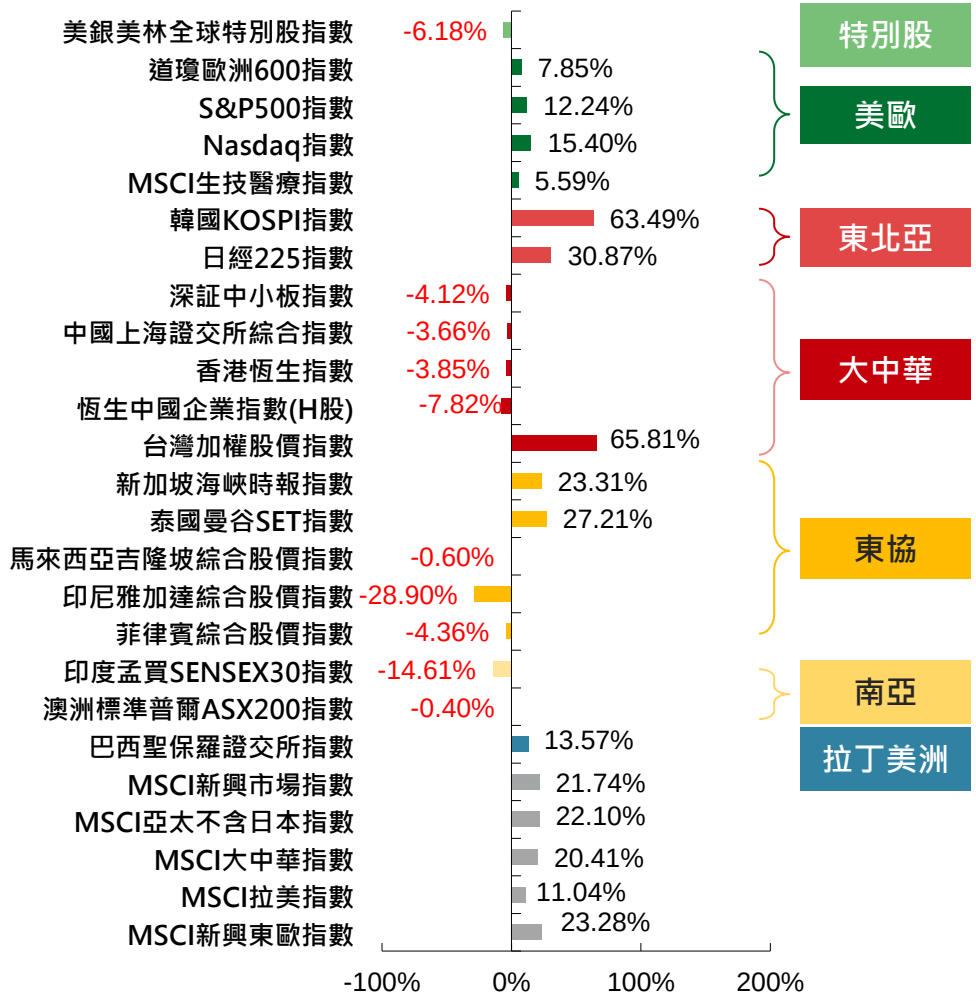
全球主要股市回顧

群益投信 CAPITAL

第三季報酬率



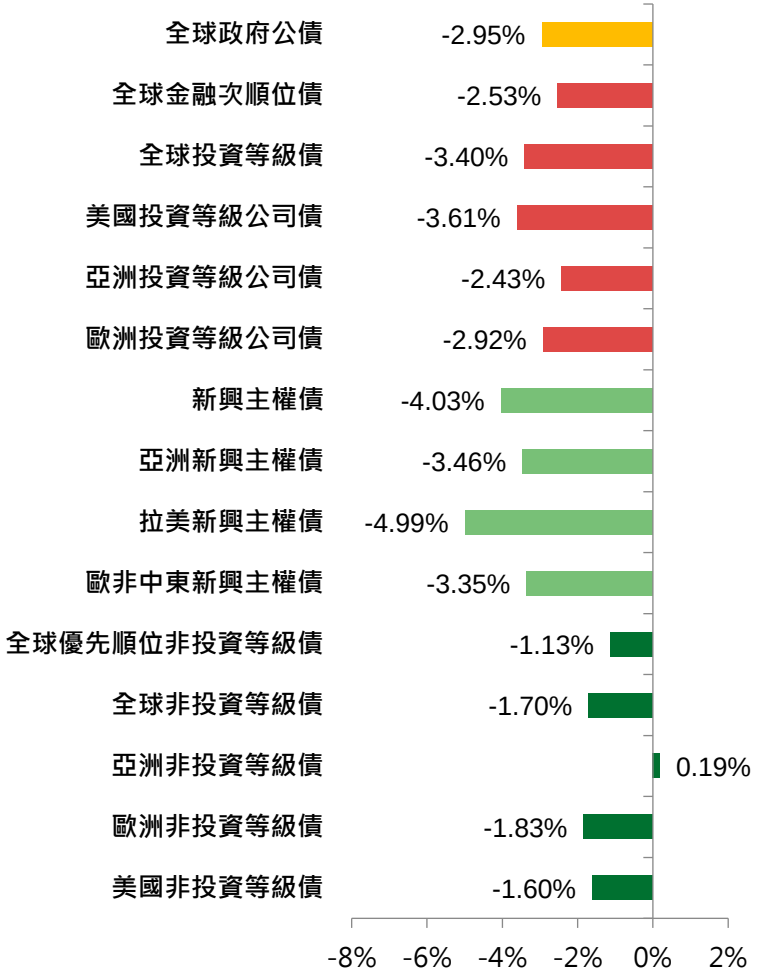
今年以來報酬率



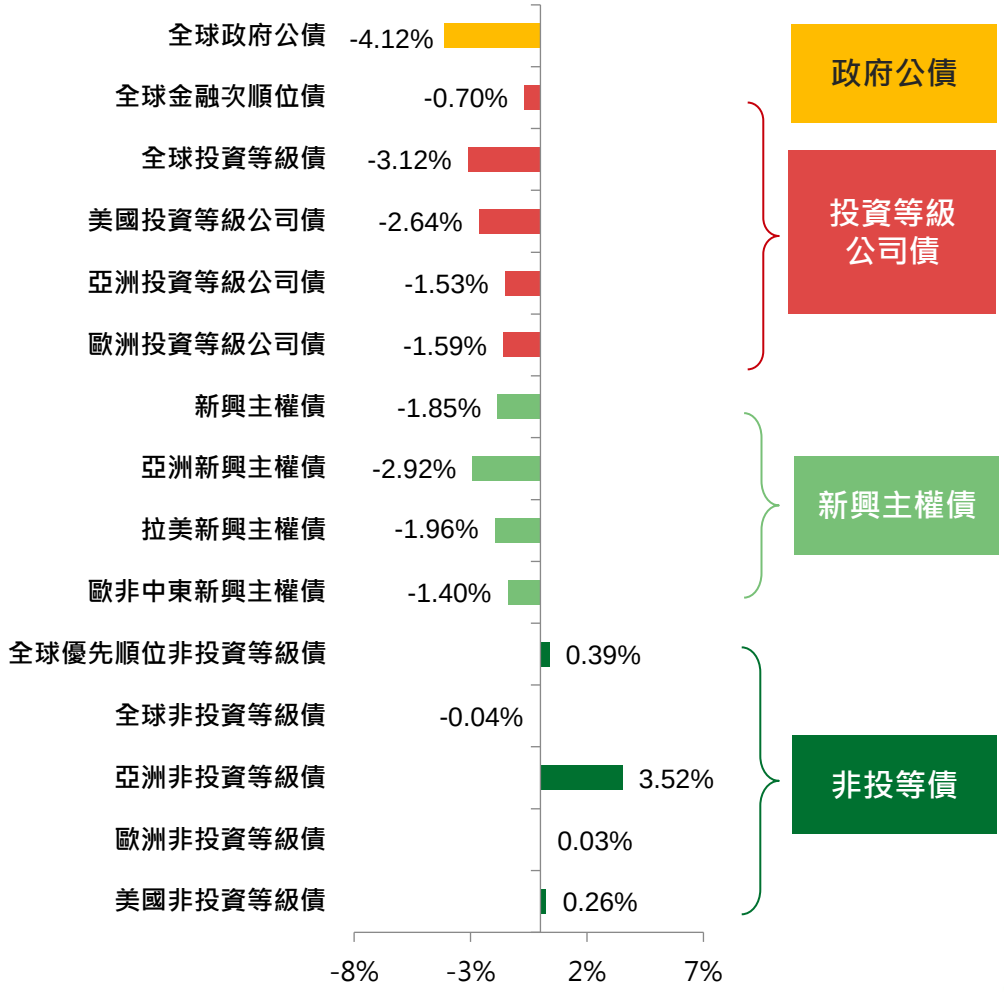
資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2026/9/28。**上述指數皆以原幣計價。過去績效不代表未來收益之保證。**

全球主要債市回顧

第三季報酬率



今年以來報酬率



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2026/9/28。**上述指數皆以原幣計價。過去績效不代表未來收益之保證。**

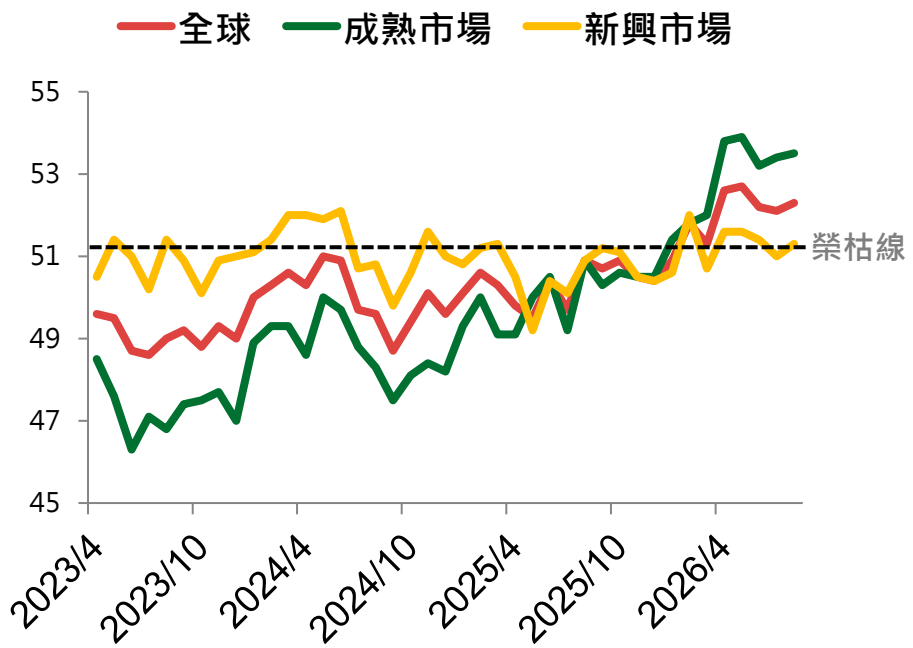
2026第四季市況展望晴雨表

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

總經面：景氣全面回升，通膨仍待降溫

- 全球製造業PMI回升並維持在近年高位。分項觀察，產出、新訂單及就業指標動能再度加速，其中科技支出、中國AI與高端製造投資仍是主要成長引擎，帶動全球製造業進入主動補庫存階段，產出價格雖然持續在50上方，但升速明顯減緩，顯示通膨疑慮在降溫當中，整體經濟成長態勢不變。

全球製造業PMI指數及細項



細分項	4月	5月	6月	7月	8月
全球PMI	52.6	52.7	52.2	52.1	52.3
產出	53.4	53.5	53.0	52.7	53.0
新訂單	53.2	52.9	52.6	52.3	52.8
就業	49.8	50.2	49.6	50.4	50.6
產出價格	58.2	58.0	57.0	55.2	54.3

資料來源：Bloomberg，JP Morgan Research，群益投信整理；資料日期：2026/9/23。**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：股債市維持買超，亞股回流

群益投信 CAPITAL

EPFR全球股債型基金資金流向(單位：百萬美元)

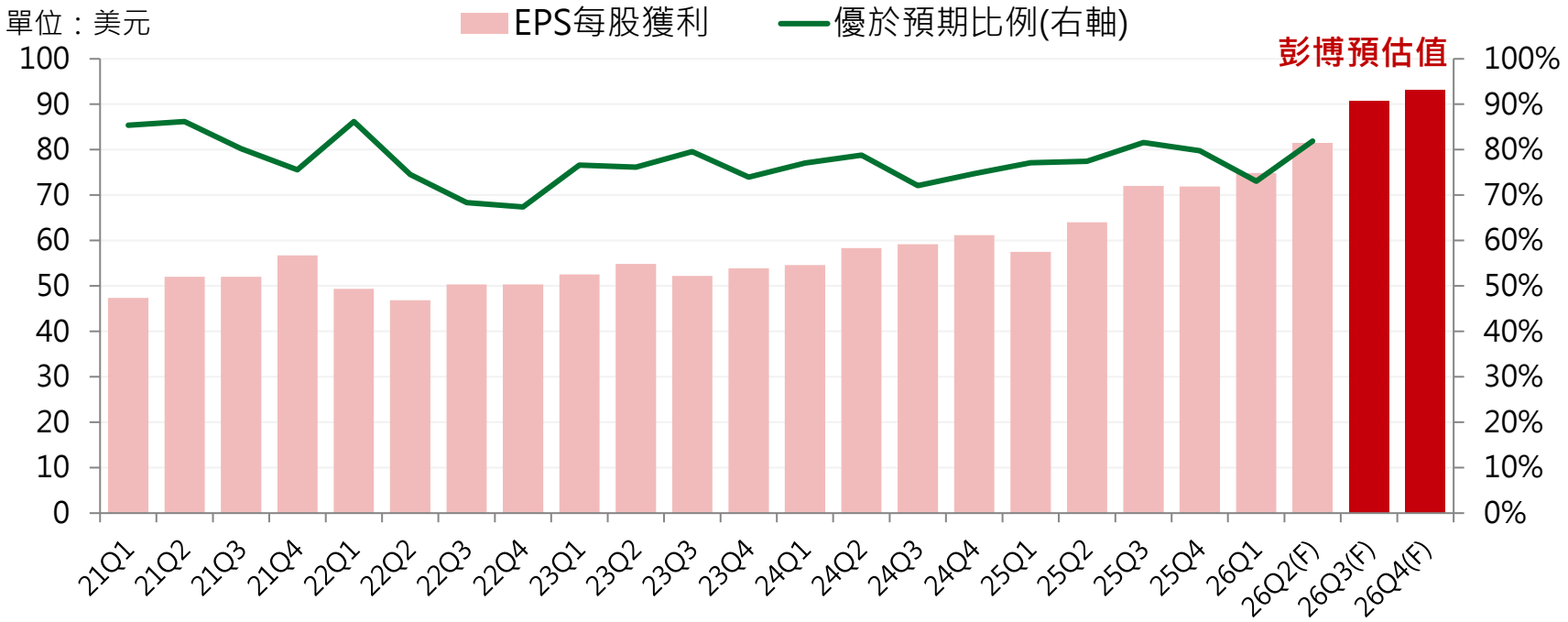
	基金類型	2024年	2025年	2026年第一季	2026年第二季	2026年第三季*	2026年以來
資金流向追蹤	股票型						
	全球型	121,161	232,543	145,949	158,849	127,990	432,788
	美國	535,403	388,260	47,765	284,904	150,518	483,187
	歐洲	-67,803	57,872	15,593	-26,940	-4,547	-15,894
	新興市場	-17,648	36,554	52,795	-3,828	17,011	65,978
	新興亞洲	169,167	75,189	-76,568	-113,346	67,386	-122,528
	拉丁美洲	-7,312	5,162	6,178	1,292	-1,543	5,927
	歐非中東	-595	3,384	1,994	216	1,079	3,289
	固定收益型						
	非投資等級債	56,663	36,831	-9,043	16,210	11,821	18,988
	新興市場債	-24,073	82,758	-5,337	31,154	18,769	44,586
	投資等級債	440,527	582,905	169,568	198,513	203,721	571,802
	貨幣市場	1,143,518	1,162,887	255,485	131,437	137	387,059

資料來源：EPFR Global、群益投信整理；資料日期：2026/9/16。**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。**

獲利面：成長動能維持上行趨勢

- 2026年第二季美股S&P 500企業EPS雖受到油價震盪、通膨升溫與聯準會政策不確定性的負面衝擊，不過仍維持成長態勢且優於預期的比例創2022年以來新高。展望後市，由於聯準會已然升息，通膨預期可望降溫，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。

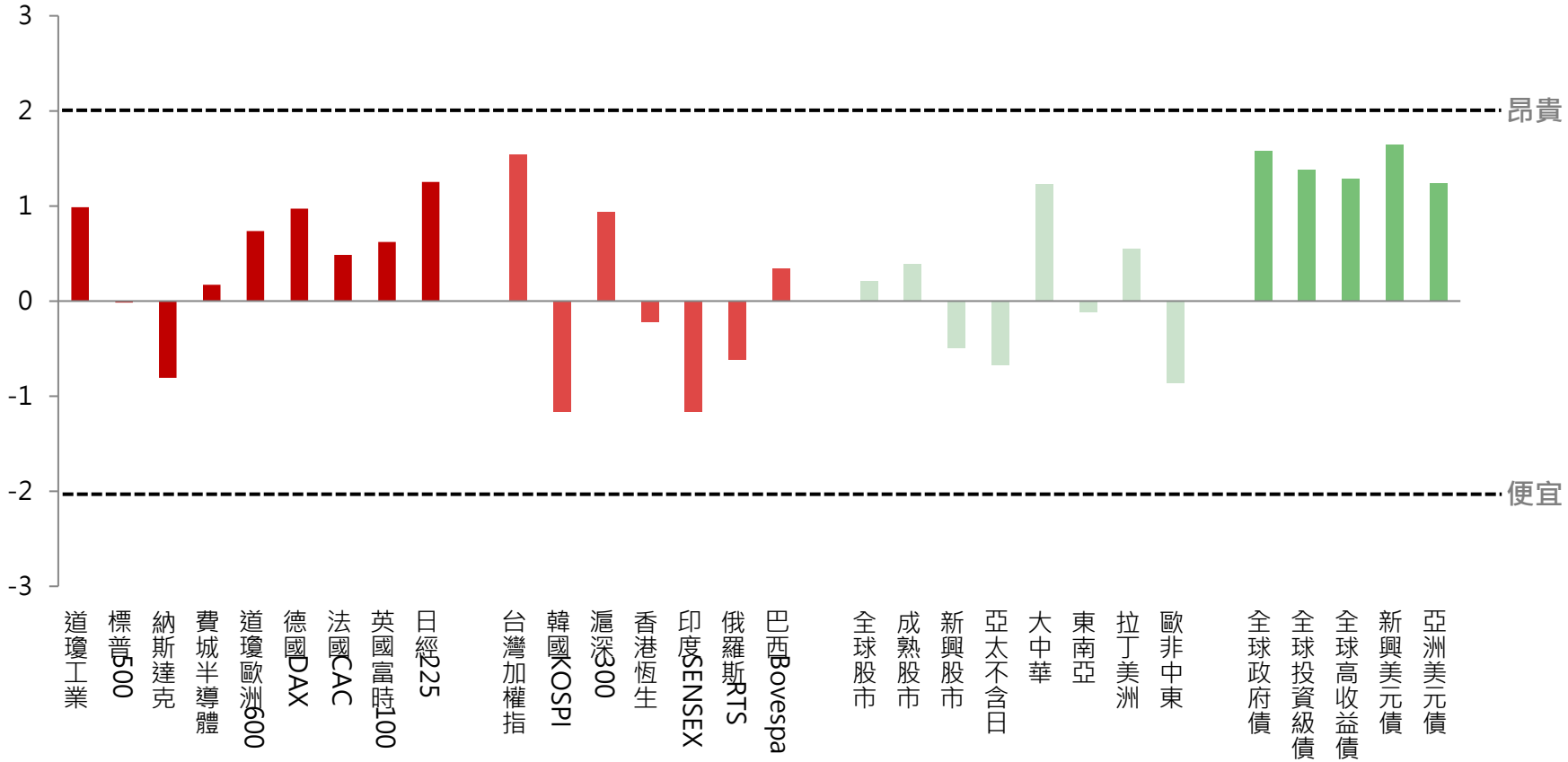
S&P 500成份企業每季實際/預估EPS及優於預期比例



資料來源：S&P Dow Jones Indices，Bloomberg，群益投信整理；資料日期：2026/9。**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。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。**

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：2026/9/23。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。**

靴子落地，進場佳機

一. 向上趨勢不變，抓住重點與契機

二. 六大投資主軸，掌握Q４機會財

三. DUO 投資策略，多工處理高效率

重點與契機

聯準會貨幣政策轉向

9月FOMC會議首度升息：

利率點陣圖顯示年底前可能再升息，緊縮已成共識，「高利率維持更久」的政策基調相當鮮明，惟升息步調成為市場熱議焦點。



選舉不確定性將落地

美國期中選舉即將登場：

政治不確定性常導致短期波動加劇。然而，若選後形成「分裂國會」，政策變動難度增加，反而有利於市場穩定，歷史經驗顯示股市選後多回歸基本面走勢。

重點與契機：聯準會貨幣政策轉向
新官員更顯中立，未來緊縮空間相對有限

群益投信 CAPITAL

- 對比今年任期即將屆滿且具投票權的鷹派官員，明年新一輪的投票官員近期表態更偏向中立，意味著2027年再度升息的政策門檻或將更高。由此可見，年內升息落地之後，明年貨幣政策進一步緊縮的空間已相對有限。

緩升息成市場共識：相較於今年，2027年聯準會新一輪投票官員更顯中立

年度 投票權官員	地方聯準會	主席	貨幣政策 立場	近期表態
2026年	達拉斯	洛根	鷹	近期採取適度的行動，將降低日後被迫採取更激進舉措的可能性
	克里夫蘭	哈馬克	鷹	為了將通膨降至2%目標，可能需要多次升息，但不需預先判斷最終需升息幾次
	明尼亞波利斯	卡什卡里	鷹	現在是開始緩慢升息的時機
	費城	保爾森	中性	需看到後續持續改善的證據，否則需考慮重新校準貨幣政策
2027年	芝加哥	古爾斯比	中性	**如果未來數據顯示通膨持續向2%目標靠攏，聯準會仍有空間逐步降息**
	舊金山	戴利	中性	**尚未看到需提前升息的證據，長債殖利率上升是全球問題**
	里奇蒙	巴爾金	中性	**當前通膨很大程度源於關稅和油價等應當會消退的衝擊，構成其支持按兵不動的核心邏輯**
	亞特蘭大	暫未確認	--	--

資料來源：國聯民生證券，群益投信整理；資料日期：2026/9/16。**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。**

重點與契機：聯準會貨幣政策轉向
預防性升息定調，股市多頭格局料將延續

群益投信 CAPITAL

- 聯準會本次雖是2023年7月以來首度升息，不過主要基於通膨居高不下與經濟猶具韌性兩大考量，並非抑制經濟過熱，所以此舉可謂預防性升息。從過往經驗觀察，與1997年及2015年較為相似，在通膨可望逐漸降溫下，預期美股將延續多頭格局。

聯準會預防性升息的經濟背景與美股表現

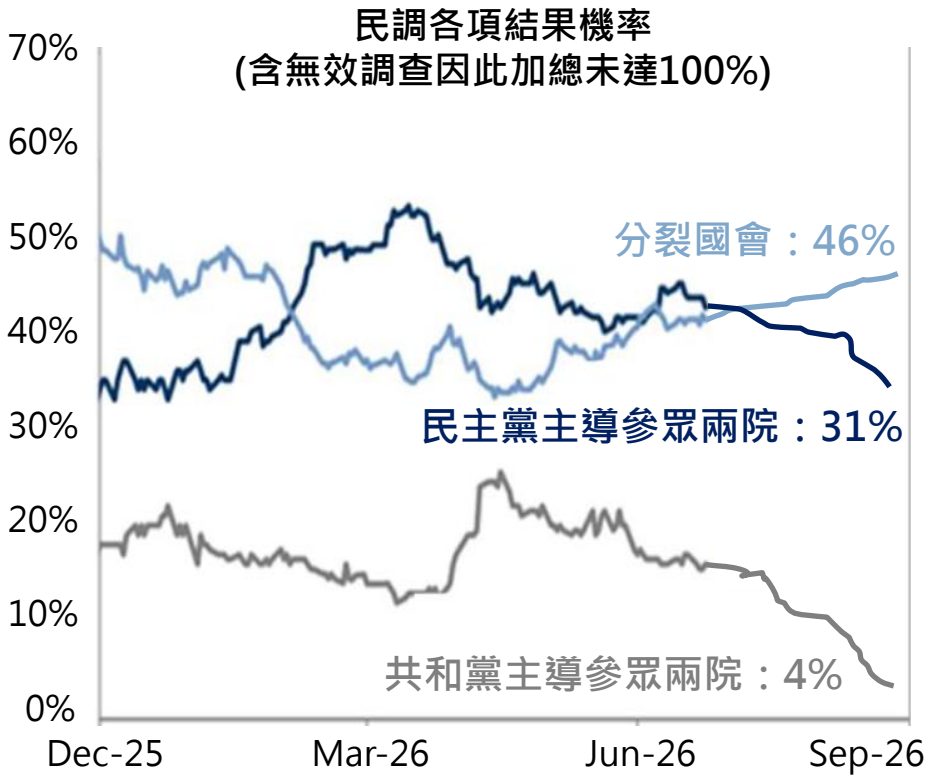
預防性升息期間	升息幅度	經濟背景 (升息非抑制過熱經濟)	預防性升息期間 美股表現
1997/3/25~1998/8/18	1碼	**網路革命成形：** ★ 美國實質GDP成長4.4% ★ 美國核心CPI年增率1.45%	S&P 500：+39.6% Nasdaq：+48.6% 道瓊指數：+26.7%
2015/12/16~2018/12/19	9碼	**告別極端寬鬆：** ★ 美國實質GDP成長3% ★ 美國核心CPI年增率2.04%	S&P 500：+20.9% Nasdaq：+30.9% 道瓊指數：+31.4%
2026/9/16至目前	目前為止共1碼，9月利率點陣圖顯示共2碼，市場預期2至4碼	**AI革命＋縮表：** ★ 美國實質GDP預估成長2.4% ★ 美國7月核心CPI年增率3.34%	S&P 500：+2.0% Nasdaq：+3.7% 道瓊指數：+0.1% (至2026/9/23止)

資料來源：Bloomberg，群益投信整理；資料日期：1997/3/25~2026/9/23，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。**

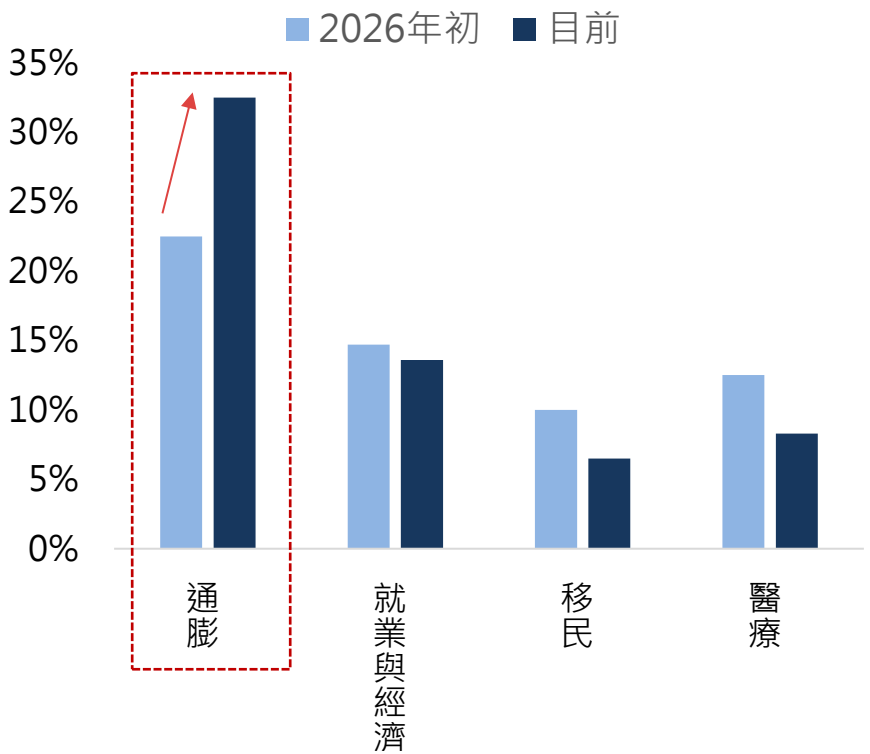
重點與契機：選舉不確定性將落地
利多可望釋出，川普投顧備受關注

- 四年一次的美國期中選舉即將在11/3登場，根據最新民調顯示，民主黨可能主導參眾兩院或眾議院多數席位，加上選民更為關注通膨議題，由此推測川普總統將可能釋出更多利多政策或消息，有利於股市走升。

2026年美國期中選舉結果民調



美國選民關注的議題：通膨為先



資料來源(左)：Polymarket，群益投信整理，資料日期：2026/9/15。資料來源：(右)Goldman Sachs，群益投信整理，資料日期：2026/7/24。**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。**

重點與契機：選舉不確定性將落地
歷史節奏重演，股市迎來較佳買點

- 美國期中選舉年的9月底往往是轉折向上的關鍵時間，最大的原因在於接近選舉日前雜訊反而較少，尤其不確定性之一的聯準會升息決策已然落地，顯然9月底、10月初將成為四年選舉週期中備受關注的買點。

美國期中選舉年季節性走勢，9月底可望迎來股市相對低位的較佳買點

歷來美國期中選舉年與所有年份下半年起算至當年底，S&P 500指數累積報酬率平均值

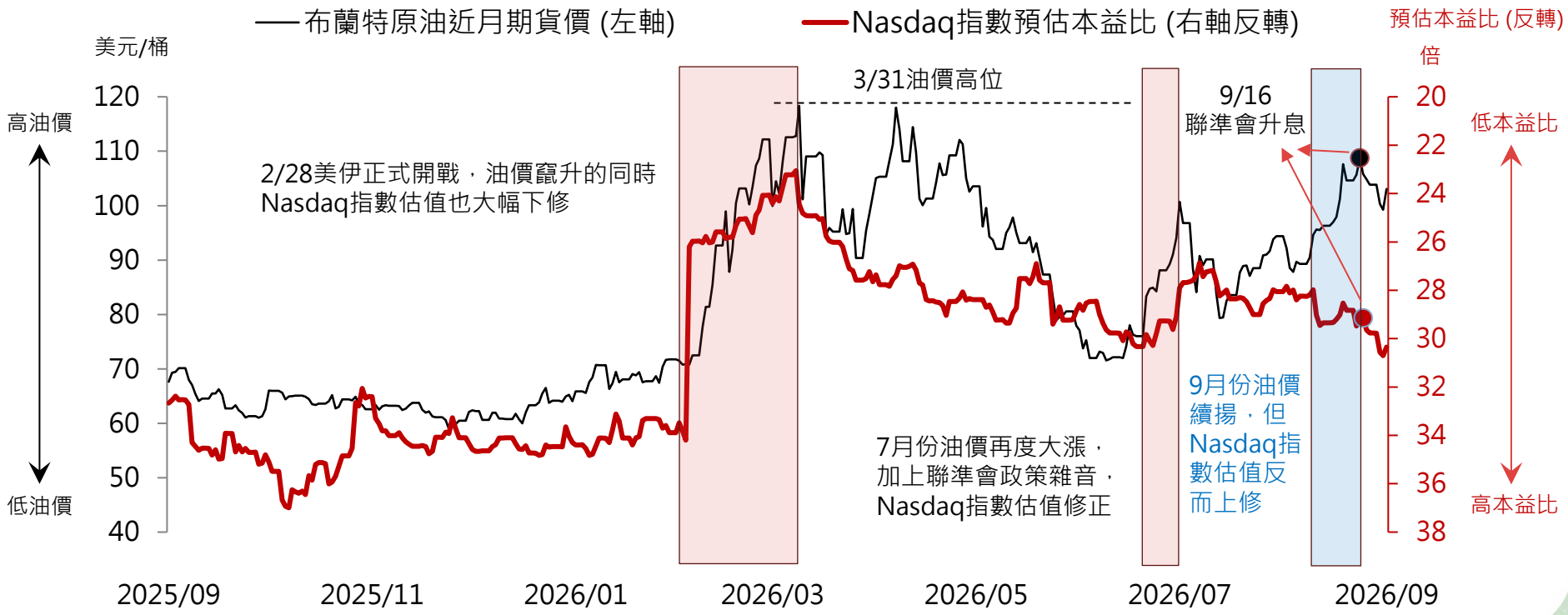


資料來源：Citadel Securities, Global Market Intelligence，資料日期：1928/1/2~2025/12/31。採S&P 500指數，以美元計價。**上述內容提及之市場概況或經濟走勢預測不必然代表本基金之走勢及績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。**

通膨可望逐漸降溫，股市估值再度上修

- 最後觀察油價走勢，回顧7月份以AI科技股為首的大幅回檔期，油價竄升引發估值修正便是主因之一，所幸油價未向上突破3月與4月底高點，同時推測川普也希望在期中選舉前美伊協商有一定的進度，而近期油價上漲但Nasdaq指數估值持續向上，走勢更與3月及7月相左，便暗示著市場應已接受通膨最大壓力期已過的情境，第四季預期將是較佳的播種收穫期。

近一年油價與Nasdaq指數預估本益比走勢



資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2025/9/23~2026/9/23。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。**

六大投資主軸，掌握Q4機會財

一. 抵禦波動市況，多重資產＋高息債券

二. 無畏升息逆風，台美ＡＩ＋類股輪動

三. 掌握潛在契機，強勢印股＋核心日股

Diversify 多元分散風險：多重資產＋高息債券
震盪中前行，股債多元配置降低波動風險

群益投信 CAPITAL

- 受制於美伊風波不斷、油價大漲以對與聯準會貨幣政策的不確定性干擾，今年來全球金融市場面臨大漲大跌的大震盪格局，此時若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加劇的窘況，在獲取債券收益的同時，又具備潛在上漲的空間。

今年來不同股債配置策略下的指數表現

項目	1/3美股科技巨頭 1/3短天期投等債 1/3非投等債 降波動	½美股科技巨頭 ½非投等債 取平衡	美股科技巨頭	費城半導體指數
今年3月份最大跌幅	-5.7%	-8.3%	-14.9%	-15.7%
3月波段低點後至7月下跌前之高點	15.0%	22.5%	45.8%	104.9%
今年7月份最大跌幅	-3.8%	-5.8%	-11.8%	-28.6%
7月波段低點後至今表現	4.5%	7.1%	14.2%	20.0%
近期是否創新高	√	√	√	尚有+16.8%的差距

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2026/1/2~2026/9/23。美股科技巨頭、短天期投等債、非投等債分別採「Solactive美國科技巨頭指數、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。**

Diversify 多元分散風險：多重資產 + 高息債券
抗擊力更高，佈局非投等債抵禦外部衝擊

- 在經濟成長仍具韌性的背景下，通膨升溫不代表違約疑慮升高。以今年7月份為例，當時油價再度竄升引發一波科技股回檔修正潮，但非投等債信用違約交換指數 (CDX Index) 反而位處低位，且該期間非投等債表現近乎持平，抗擊力更高。

2020年至今非投等債違約疑慮變化，近期違約疑慮更處於相對低位



資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2020/1/2~2026/9/23。採Markit CDX北美非投資等級債券指數。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。**

Diversify 多元分散風險：多重資產＋高息債券

美債利率升，非投等債潛在表現可望更好

- 近期公債殖利率竄升同樣成為市場關注焦點，尤其十年期美債殖利率更向上突破2022至2023年聯準會暴力升息時的5%天花板，觀察金融海嘯以來美債殖利率大幅走升的經驗，主要債券指數當中僅非投等債表現明顯更好，可謂兼顧報酬與風險的較佳投資工具。

金融海嘯以來十年期美債殖利率大幅上行期間，各主要債券指數累積報酬率

十年期美債殖利率大幅上行期間	十年期美債殖利率上升幅度(bps，基點)	全球公債	全球投資等級債	全球非投等債	優息美元非投等債
2012/7~2013/9	+161	-3.1%	3.6%	13.2%	-
2016/7~2018/11	+188	-5.9%	-0.2%	11.0%	-
2020/8~2023/10	+448	-26.1%	-16.8%	-2.8%	8.2%
平均		-11.7%	-4.5%	7.1%	-
2026/2至今	+118	-5.4%	-3.9%	-0.04%	2.0%

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2012/7/31~2026/9/23。全球公債、全球投資等級債、全球非投等債分別採ICE美銀美林全球公債券指數、ICE美銀美林全球投資等級債券指數、ICE美銀美林全球非投等債券指數，優息美元非投等債採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。**

Upside trend 關注趨勢主軸：台美AI＋類股輪動
ＡＩ軍火庫，台股位居核心更矚目

群益投信 CAPITAL

- 台灣在AI產業鏈中，優勢高度集中於基礎層與技術層的關鍵硬體與先進製造，並在全球市場具備極高的壟斷性與支配地位。

台灣在AI產業鏈當中具備極高的壟斷性與支配地位

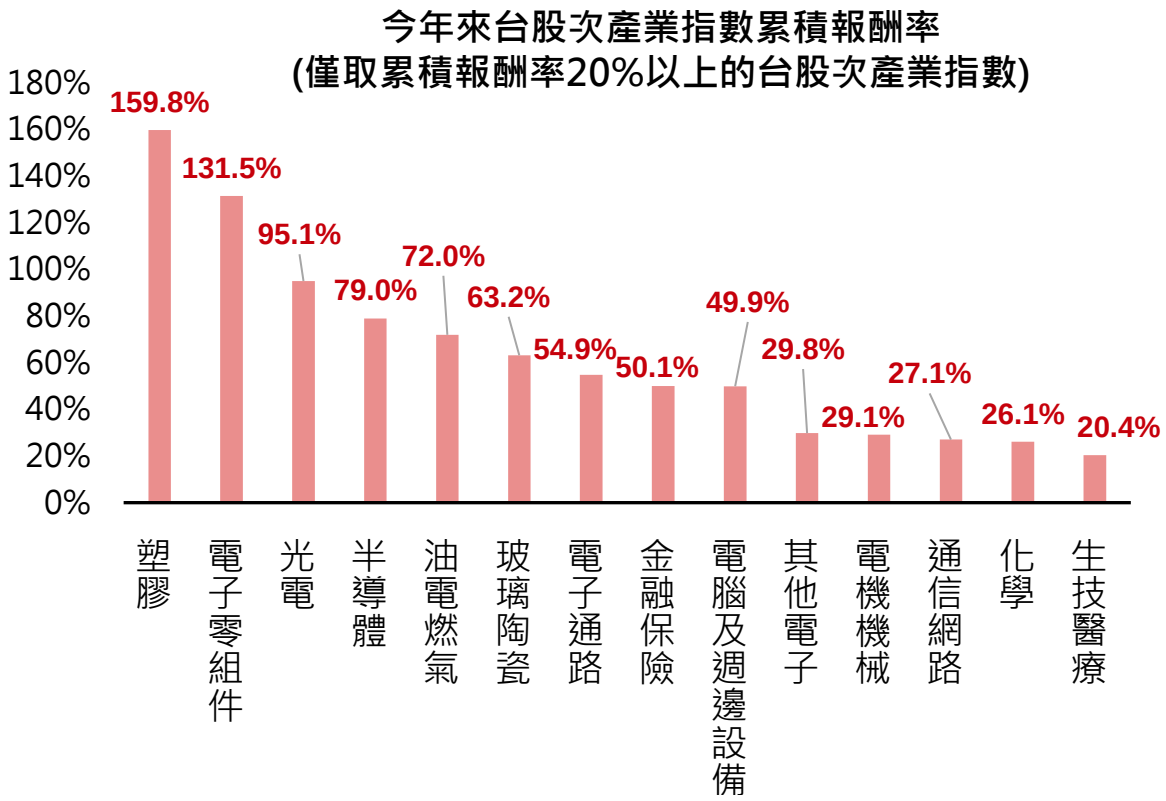
AI相關產業領域	次產業	全球市占率	代表性台廠
半導體製造、封裝與晶片設計	晶圓代工與先進製程	高階AI 晶片代工市占率超過85%~90%	台積電
	先進封裝（CoWoS / 系統級封測）	台積電CoWoS 產能全球第一；日月光投控為全球最大獨立封測廠	台積電、日月光投控
	客製化 AI 晶片設計（ASIC / IP）	台灣於全球ASIC 設計服務市占率約20%~30%	聯發科、世芯-KY
關鍵零組件與零組件材料	高階銅箔基板（CCL）	台光電在AI 伺服器高階CCL 全球市占率達60%~70%，具絕對壟斷地位	台光電、台燿
	散熱解決方案（3D VC / 液冷系統）	台廠掌控全球AI 伺服器散熱產品約70%~80%的供應量	奇鋐、雙鴻
	高功率電源供應器（PSU）	台達電與光寶科合計佔據全球伺服器電源市場約70%~80%；台達電在高階AI伺服器電源市占率超過50%	台達電、光寶科
	高階載板（ABF 載板）	台灣ABF 載板全球市占率超過40%	欣興、景碩、南電
AI 伺服器與網通設備代工	AI 伺服器組裝（OEM / ODM）	台灣廠商合計出貨量占全球AI 伺服器組裝市占率超過85%~90%	鴻海、廣達、緯創、緯穎
	高速網通交換器（800G / 1.6T 交換器）	智邦在雲端資料中心高階白牌交換器全球市占率高達50%~60%	智邦

資料來源：各新聞媒體，群益投信整理，資料日期：2026/9/10。**本內容提及之各企業及各標的僅供示意，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。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。主動式交易所交易基金投資目標未追蹤、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。**

Upside trend 關注趨勢主軸：台美AI＋類股輪動
台股超給力，類股輪番上陣夠犀利

- 近年來投資人習慣將台股走勢和AI族群或半導體類股畫上等號，不過實際上大盤不是只有上述族群表現亮眼，今年來部份傳產和金融股累積報酬率甚至高於電子股，說明電子股即便短線修正，台股仍有其他族群接棒，多頭走勢生生不息。

今年來累積報酬率20%以上的台股次產業指數與最近一次創新高日期



台股次產業指數	最近一次創新高日期
塑膠	2026/9/10
電子零組件	2026/6/22
光電	2007/10/29
半導體	2026/9/23
油電燃氣	2018/10/1
玻璃陶瓷	2026/6/22
電子通路	2026/6/3
金融保險	2026/9/17
電腦及週邊設備	2026/9/6
其他電子	2026/6/3
電機機械	2026/6/4
通信網路	2026/6/22
化學	2026/7/6
生技醫療	2007/7/25

註1：紅底代表今年9月甫創新高
註2：藍底代表今年6、7月份創新高
註3：白底代表非今年創新高

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2025/12/31~2026/9/23，採台股加權指數旗下各次產業指數，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。**

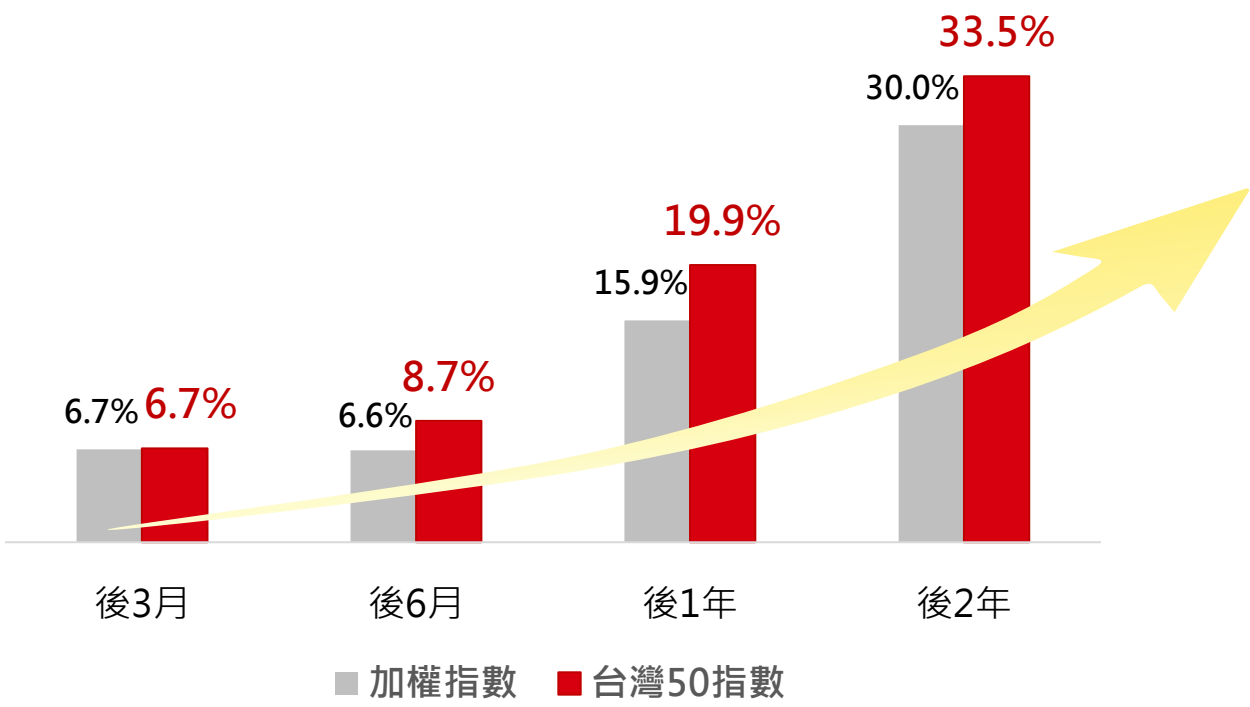
Upside trend 關注趨勢主軸：台美AI＋類股輪動 市值股引領，台股後市表現更強勁

群益投信 CAPITAL

- 近年來受惠於AI發展，在台積電領頭下市值型個股漲幅居前並引領台股走升。此外，即便是2023 AI元年之前，在聯準會預防性升息後也有較佳表現，依此觀察，佈局市值型台股主動式ETF料將提前卡位Q4行情。

不確定性落地後，台股市值型中長期表現更勝大盤，現在佈局提前卡位Q4行情

參考2015年聯準會重啟預防性升息後，台股後續報酬亮眼



傳統電子旺季
10月

選舉行情衝刺
11月

年底作帳行情
12月

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2015/12/16~2017/12/16，皆以新台幣計價。**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。**

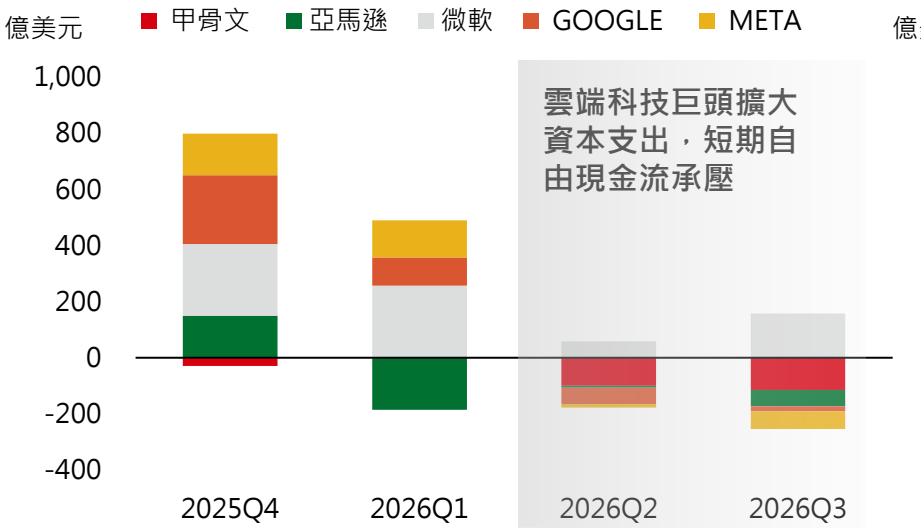
Upside trend 關注趨勢主軸：台美AI＋類股輪動

ＡＩ題材廣、利多再擴散，美股西方不敗

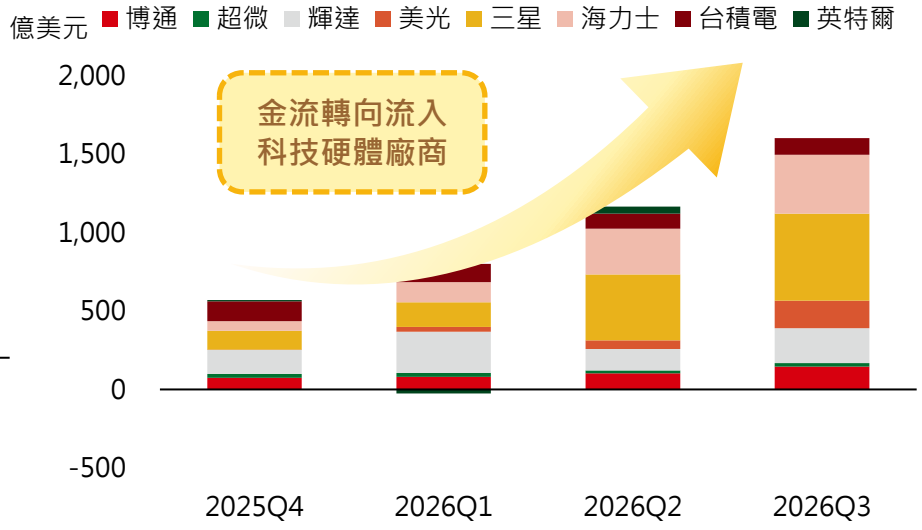
- 雲端服務商持續加大AI資本支出雖令自由現金流流出，不過另一方面卻也使利多擴散至晶片、記憶體、服務器、網通及電力設備等供應鏈，成為AI整體族群成長的關鍵之一。

AI資本支出持續擴張，硬體供應鏈受惠於本輪投資循環

五大雲端科技巨頭 - 自由現金流



全球主要硬體公司 - 自由現金流



五大雲端科技巨頭今年來股價漲跌幅				
甲骨文	亞馬遜	微軟	Alphabet	Meta
-26.7%	7.2%	2.7%	7.6%	11.7%

全球主要硬體公司今年來股價漲跌幅							
博通	超微	輝達	美光	三星	SK海力士	台積電	英特爾
1.5%	185.4%	20.3%	266.3%	137.1%	185.6%	64.5%	228.7%

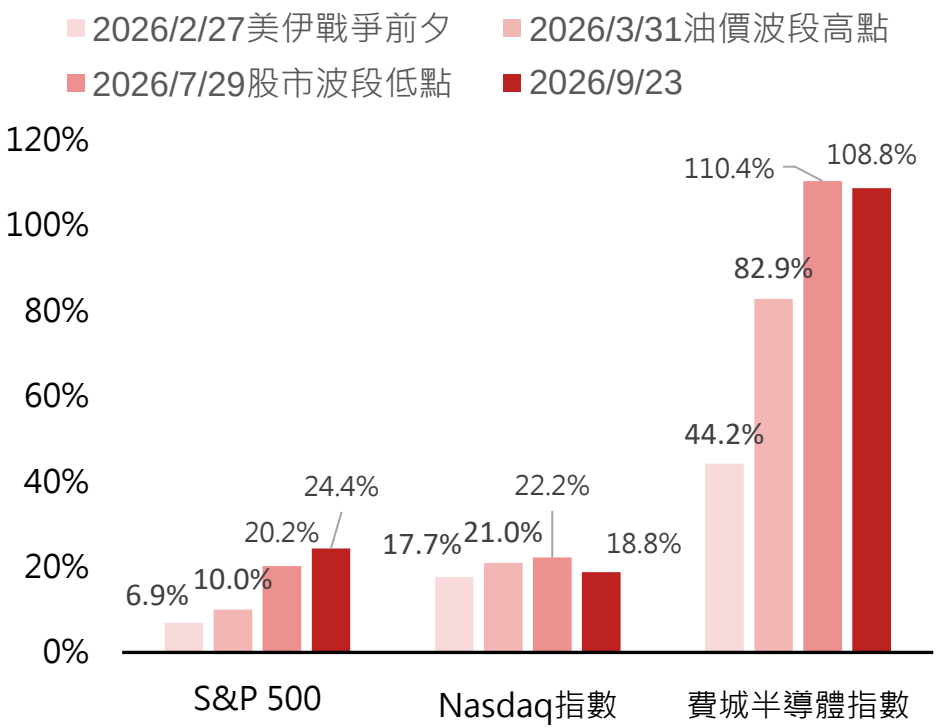
資料來源(上圖)：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2025Q4~2026Q3。資料來源(下表)：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2025/12/30~2026/9/23，原幣計價。**上述僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。上述企業或各標的僅供舉例，未有推薦之意，亦不代表必然之投資，實際投資需視當時市場情況而定。**

Upside trend 關注趨勢主軸：台美AI＋類股輪動
獲利高成長、估值相對低，美股甚具底氣

- 今年來美股波動加劇，不過在AI發展紅利下，維持高成長的企業獲利預期仍將成為推升美股向上的底氣，加上現階段美股主要指數估值皆已至相對低位，意味著短線回檔都是進場佈局佳機。

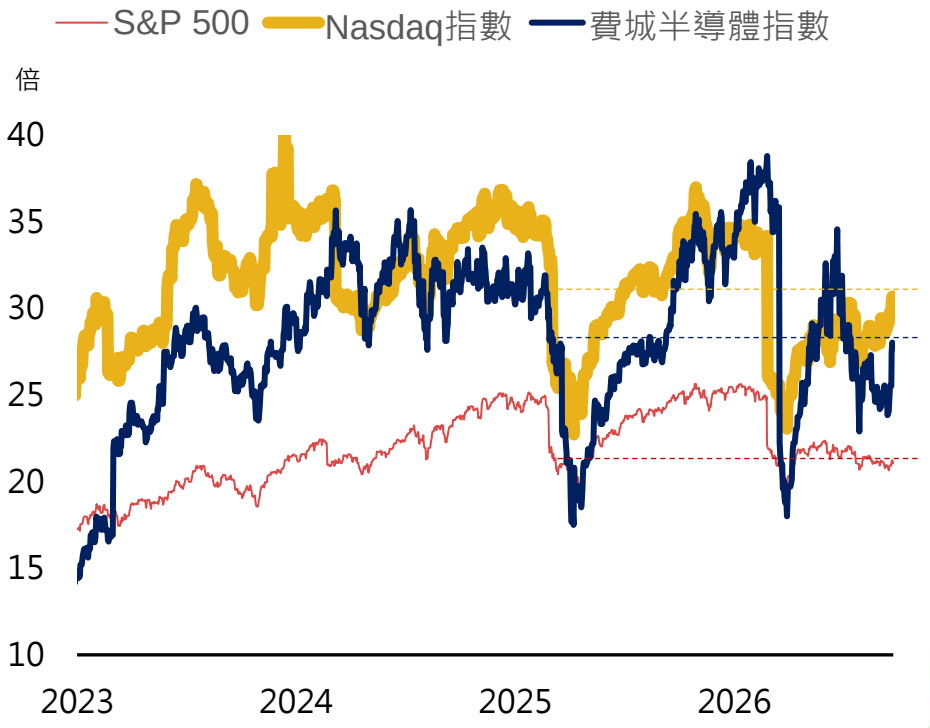
2026年美股獲利成長率預估值維持高位

各個時間點美股主要指數2026年獲利成長率預估值



現階段美股主要指數估值皆已至相對低位

2023年以來美股主要指數預估本益比走勢



資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2023/1/2~2026/9/23，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。**

Opportunity 把握潛力機會：強勢印股 + 核心日股 政策加持、在地浪潮，印度金融與醫療股看俏

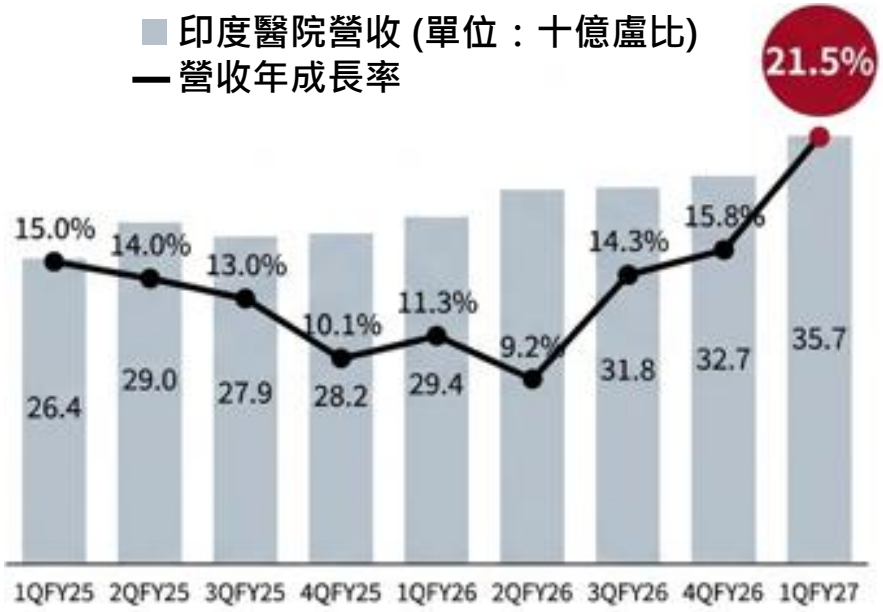
群益投信 CAPITAL

- 受到經濟刺激政策的利多加持，印度非食品相關產業的信貸需求加速成長，顯示企業與民間投資信心大幅回升，金融業將直接受惠。
- 此外，印度私人醫院產業正經歷一波顯著的擴張浪潮，各大連鎖醫院紛紛增加病床、開拓新市場，並透過資本市場籌集資金。這波成長動能主要來自印度民眾對醫療服務日益增長的需求、私人股權投資的湧入以及醫療保險覆蓋率的提升，在營收強勁擴張的同時料將推升相關族群股價走勢。

印度非食品行業的信貸需求加速成長



印度醫院營收強勁擴張



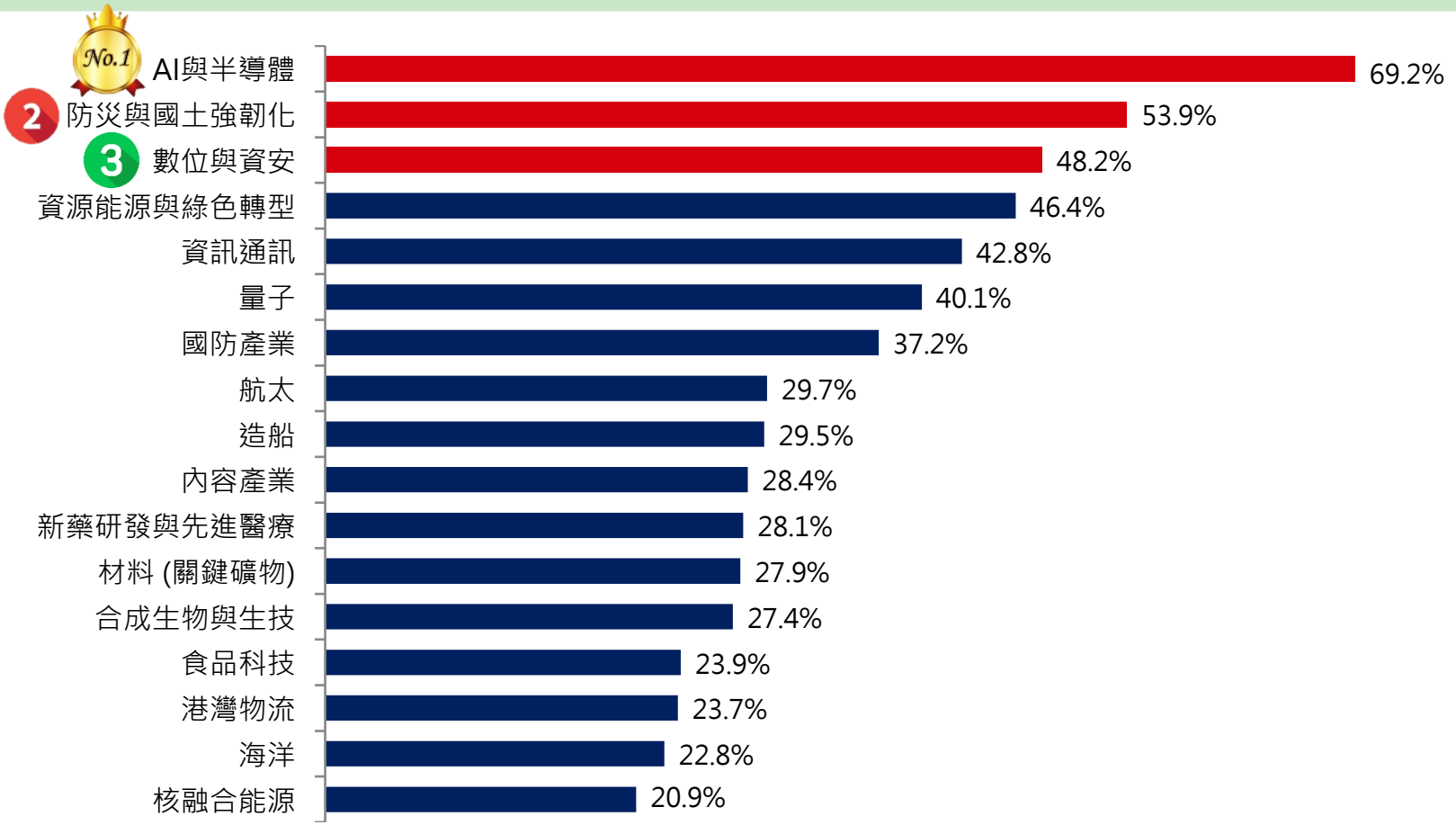
資料來源：HSBC，資料日期：2026/8/4，皆以美元計價。**上述內容提及之市場概況或經濟走勢預測不必然代表本基金之走勢及績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。**

Opportunity 把握潛力機會：強勢印股 + 核心日股

政策與企業看法同向，日本半導體走向復興

- 面對半導體戰略地位的升高，日本政府明確將該產業視為「經濟安全保障」的一環，並透過巨額補助與制度設計推動產業重建，與產業界看重的程度及方向一致。

日本產業界對17項戰略領域的重視程度，以AI與半導體為首 (由高至低排序)



資料來源：Thinking Taiwan，群益投信整理，資料日期：2025/8/26。**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。**

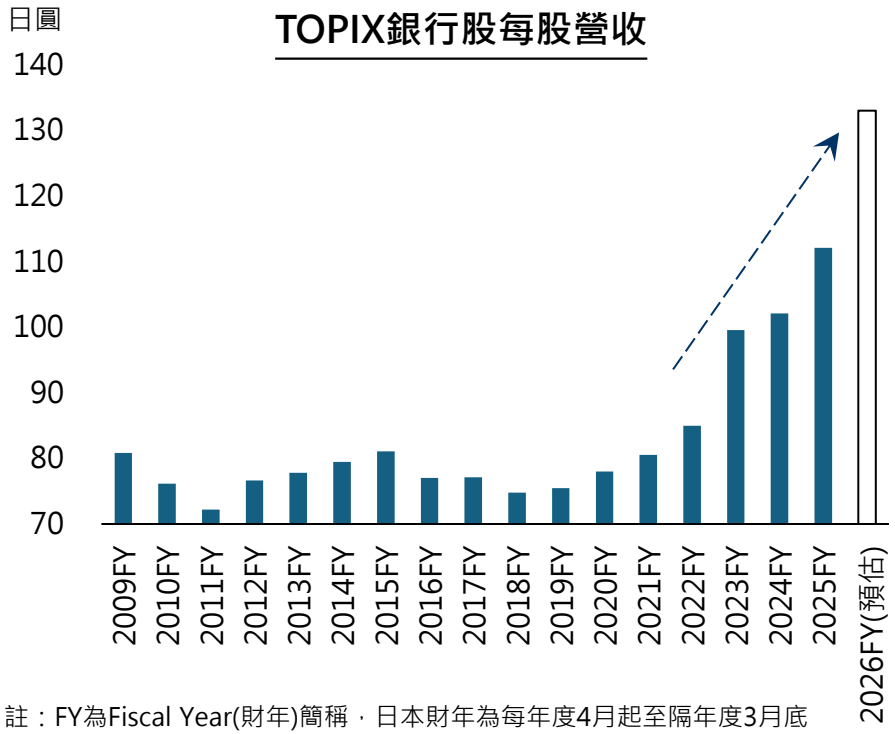
Opportunity 把握潛力機會：強勢印股＋核心日股

群益投信

日銀升息、息差擴大，日本銀行業營運轉佳

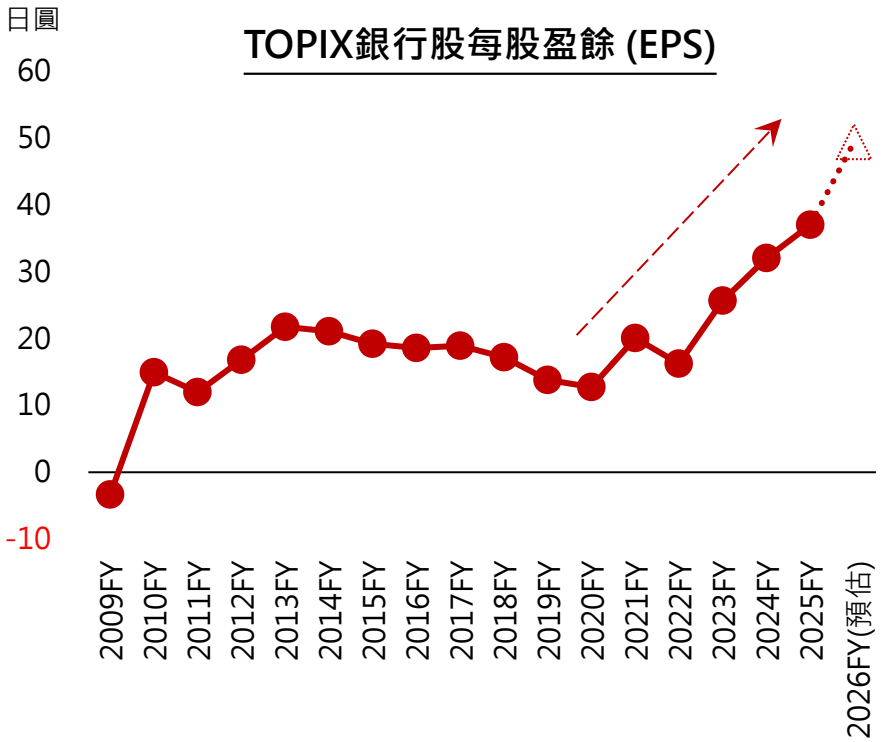
- 日本央行長年維持超低利率，導致過去的銀行業在息差無法擴大的背景下，營收與獲利也難以進一步提升。如今已進入升息循環，在利率正常化的過程中，預期銀行息差將持續擴大，營運同步升溫，對銀行股相對有利。

近年來日本銀行股每股營收大躍進



註：FY為Fiscal Year(財年)簡稱，日本財年為每年度4月起至隔年度3月底

近年來日本銀行股EPS大幅成長



資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2010/4~2026/8，皆以日圓計價，採日股TOPIX指數旗下的銀行類股指數。**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。**

DUO投資策略，多工處理高效率



Q4 群益投信投資建議

Diversify 多重資產＋高息債券

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)
群益時機對策非投資等級債券基金(本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)
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)

Upside Trend 台美ＡＩ＋類股輪動

00415A 主動群益核心50
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)
群益台股系列基金
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
群益美國新創亮點基金



Opportunity 強勢印股＋核心日股

群益大印度基金
群益印度中小基金
群益東方盛世基金

2026第四季投資展望晴雨表

股票	債券	現金
		
偏多	中性	偏空

全球股市展望及投資建議

群益投信 CAPITAL

美國	 中性偏多	• 美股企業獲利大幅超越預期 • 經濟基本面具韌性，客戶端存貨仍偏低 • 估值已修正至合理區間，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，易受中東供應中斷之衝擊 • 歐洲央行升息步伐明確
日本	 中性偏多	• 類股輪動健康，金融、原物料與消費等內需族群走強 • 薪資維持增長態勢，推動經濟邁向正向循環 • 利率走升環境有利於金融與銀行股表現
台灣	 中性偏多	• AI算力規格持續升級，台企為產業重要技術生產基地 • 企業獲利增長動能仍高，基本面有利表現 • 全年經濟成長預測預估將上修至9.64%

全球股市展望及投資建議

群益投信 CAPITAL

中國	 中性偏多	• 供應鏈受惠於全球AI需求，出現量價齊揚機會 • 強調發展AI與基礎研究，國家隊資金也轉向科技ETF • 人行保持適度寬鬆，維持景氣動能
香港	 中性偏多	• 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 • 金融股占東協指數近半，全球央行陸續釋放偏鷹態度，銀行淨息差預期回升
印度	 中性偏多	• 國內消費動能佳，財報優於預期 • 穩匯率政策奏效，有助於盧比持穩
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

群益投信 CAPITAL

公債	 中性偏空	• 聯準會立場轉趨鷹派並轉為升息路徑，利率預計維持高檔震盪 • 美伊局勢不明抵銷通膨指標向下動能
投資等級債	 中性偏空	• 信用利差處於相對低位，進一步收縮空間有限 • 利率風險和公債走勢連動度高
非投資等級債	 偏多	• 企業多已提前完成再融資，短期到期債務規模偏低 • 存續期間短，可望抵禦利率上升風險 • 經濟前景未現衰退跡象，信用利差持穩
新興市場債	 中性偏多	• 基本面有撐，信評具投資價值 • 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。