



2026年 第二季展望



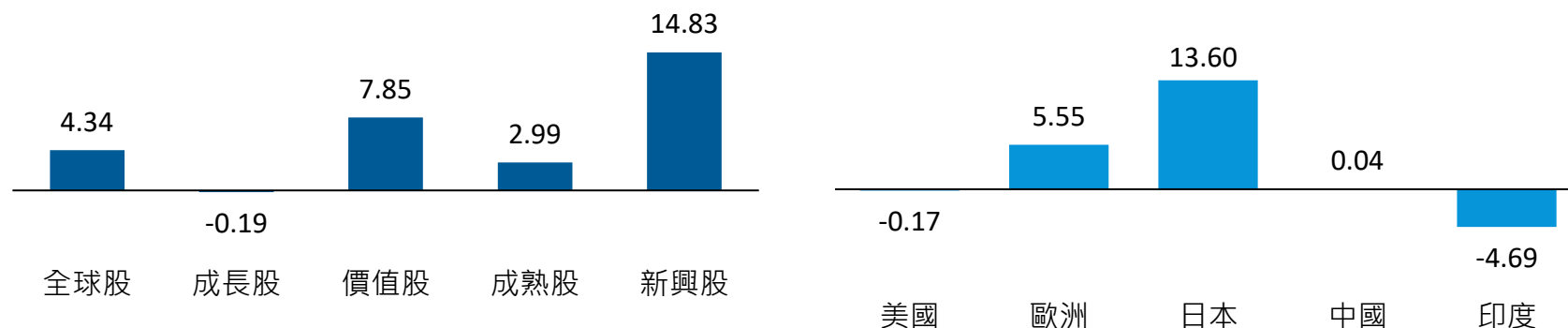
# 三重力量 更大輪動機會

2026年3月

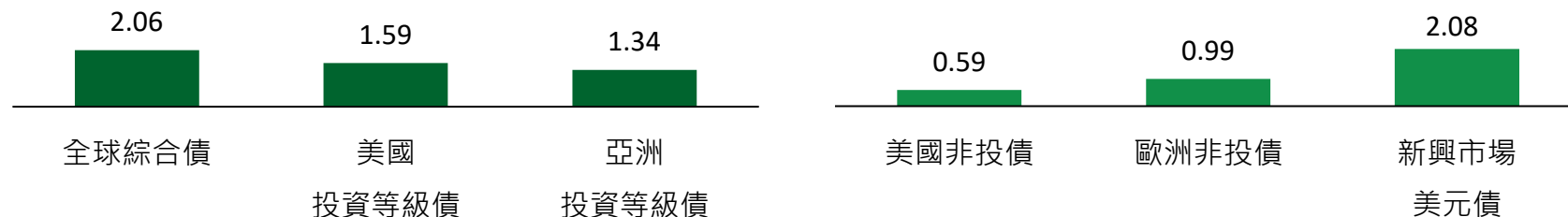
# 全球主要市場報酬表現

- 2026年以來截至2月底，股市中，全球股市以美股以外股市表現強勁；債市中，風險性債券以新興市場債表現優於非投資等級債

## 全球主要股票市場表現 (%)



## 全球主要債券市場表現 (%)



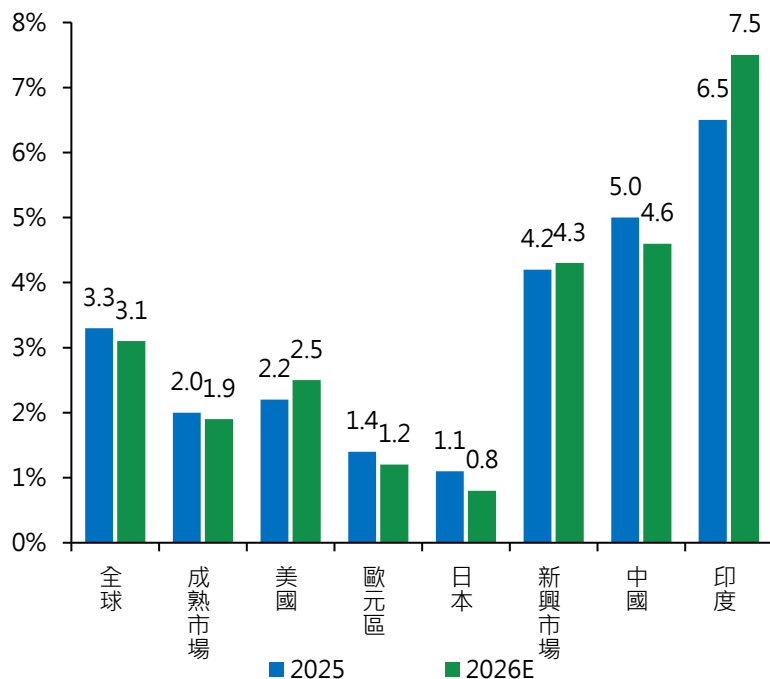
資料來源：Bloomberg，截至2026/2/28。以原幣別呈現。過往績效不代表未來結果。全球股、成長股、價值股、成熟股、新興股均為MSCI系列指數；國家方面，美國為標普500指數、歐洲為道瓊歐洲600指數、日本為日經225指數、中國為滬深300指數、印度為SENSEX指數；全球綜合債為彭博全球綜合債指數、美國投資等級債、亞洲投資等級債、美國非投資債、歐洲非投資債均為美銀美林系列指數；新興市場美元主權債為摩根大通新興市場債券環球多元化指數。非投資債是指非投資等級債。國泰投顧整理。

# 美國消費動能強勁 歐洲德國製造業復甦

■ 「美國核心內需」(消費+企業投資)依然堅挺，意味美國經濟引擎依舊強勁；德國作為歐洲經濟火車頭，工廠訂單顯示製造業回暖

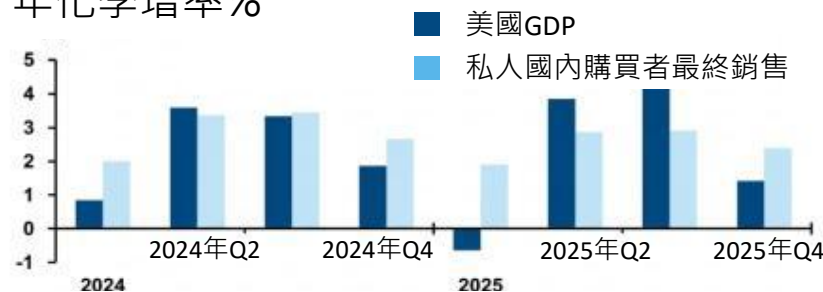
## 2026年全球各國經濟預期穩健成長

經濟成長率



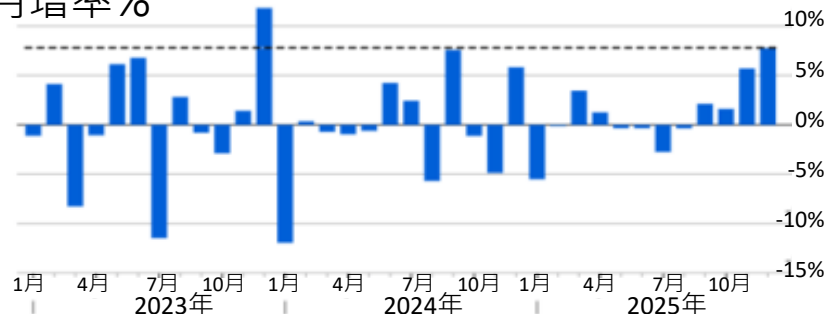
## 美國核心內需消費動能具韌性

年化季增率%



## 德國工廠訂單創兩年最大增幅

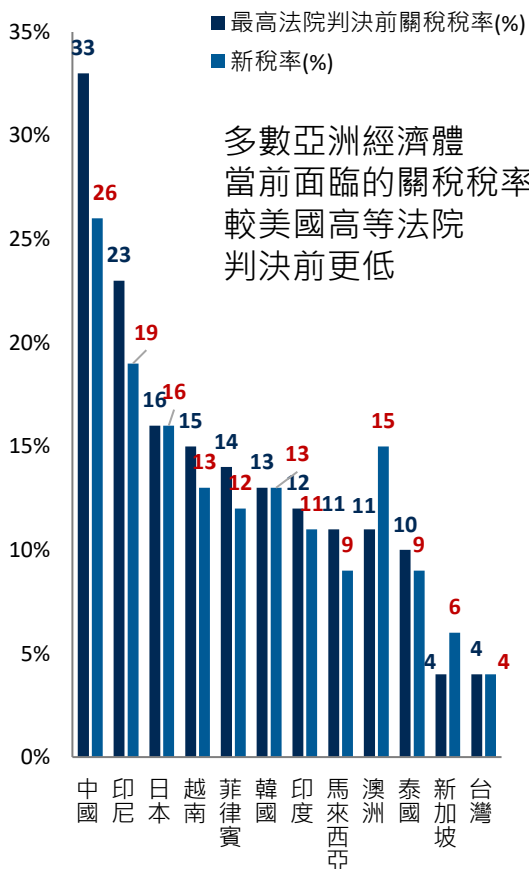
月增率%



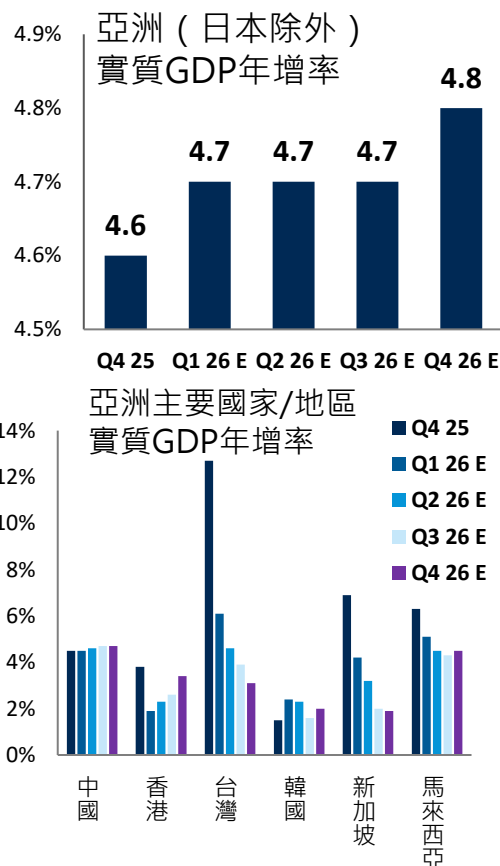
資料來源：(左圖) Bloomberg，截至2026/2/28。(右上圖) J.P. Morgan，截至2026/2/20。(右下圖) Bloomberg，截至2026/2/28。國泰投顧整理  
 「私人國內購買者最終銷售」是一個非常關鍵的經濟指標，經濟學家通常稱之為「核心內需」，衡量的是美國本土的私人部門(家庭與企業)對產品和服務的實際需求強度

# 亞洲經濟韌性提升

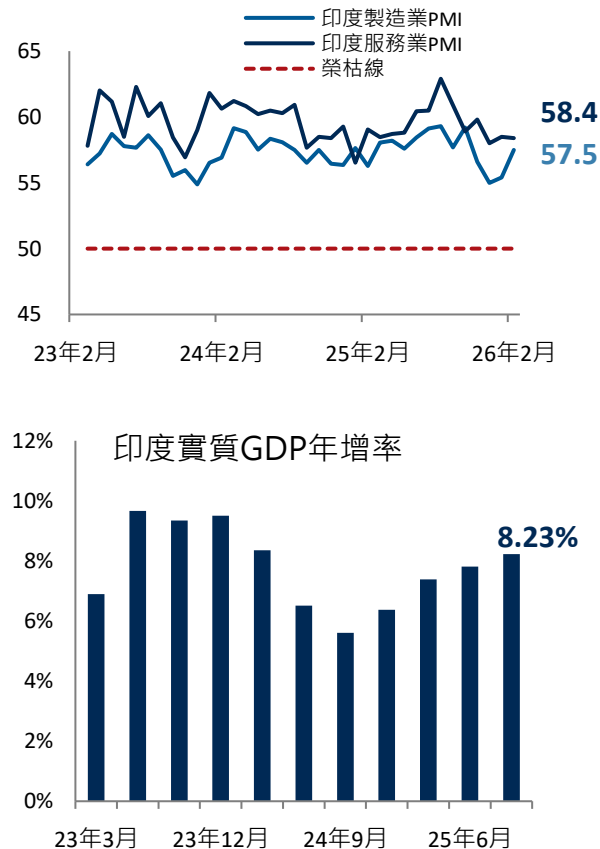
## 新關稅較先前更低



## 亞洲經濟動能強勁



## 印度經濟增長前景穩健



資料來源：Bloomberg · 2026/02/25 · Whitehouse.gov · Morgan Stanley。E=預估值。註：假設全球名目關稅率為 15%，反映美國政府意圖將原先實施的 10% 關稅提高至 15%。雖然 10% 的名目關稅已實施，然而進一步將稅率提高至 15% 的命令仍待總統批准，過往績效不代表未來結果。國泰投顧整理。

# 三重力量催化市場「更大輪動」

- 「更大輪動」三大催化劑：戰略重組、利率重錨、成長重估

## 2026年第二季：三重力量捕捉更大輪動機會



### 戰略重組

- 中東地緣衝突急遽升溫，同步疊加川普政府加速落實「美洲優先」，強力拉攏拉美後花園，此戰略重組催化資金更大輪動



### 利率重錨

- 新任聯準會主席凱文·沃什(Kevin Warsh)即將上任，傾向主張降息與縮表同時並進
- 市場重新將焦點「錨定」回真實的經濟數據與基本面



### 成長重估

- 美國以外地區展現出更具韌性的企業營收增速
- 市場重估下，捕捉過度拋售但基本面穩健的優質股及軟體類股
- AI需求助攻的亞洲科技類股
- 印度股市資金從「撤出」轉為「回流」& 過往評價面過度擠壓的溢價得到消化

資料來源：Bloomberg，截至2026/2/28。國泰投顧整理  
圖中數據以標準普爾500指數為依據。過往績效不代表未來結果。

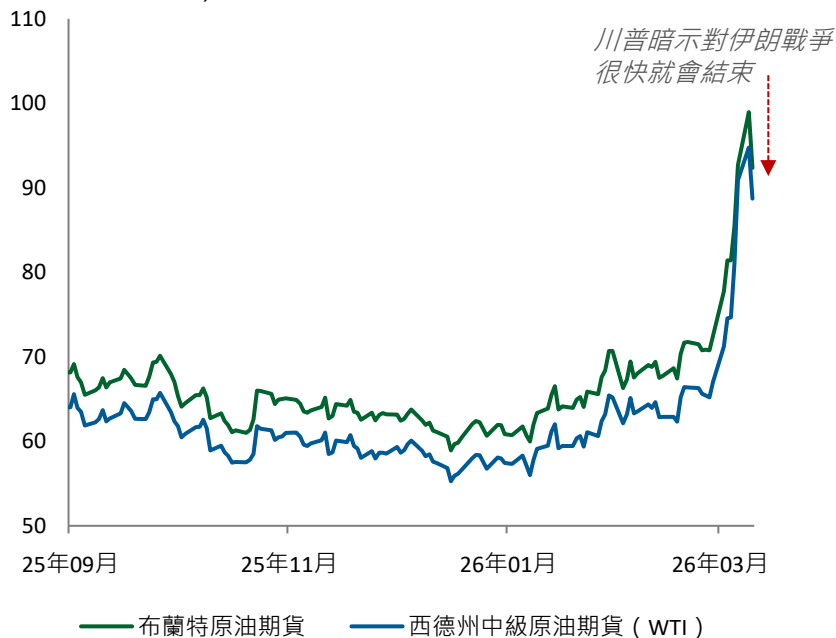
# 美國伊朗戰事短期推升油價 全球經濟影響或將可控

- 美國與以色列對伊朗發動軍事行動，戰爭推升油價與供給風險，研究指出布蘭特原油維持在約80-108美元，主要國家GDP僅小幅下調約0.3個百分點、通膨上升約0.7個百分點

## 中東戰爭事件後推高油價後回落

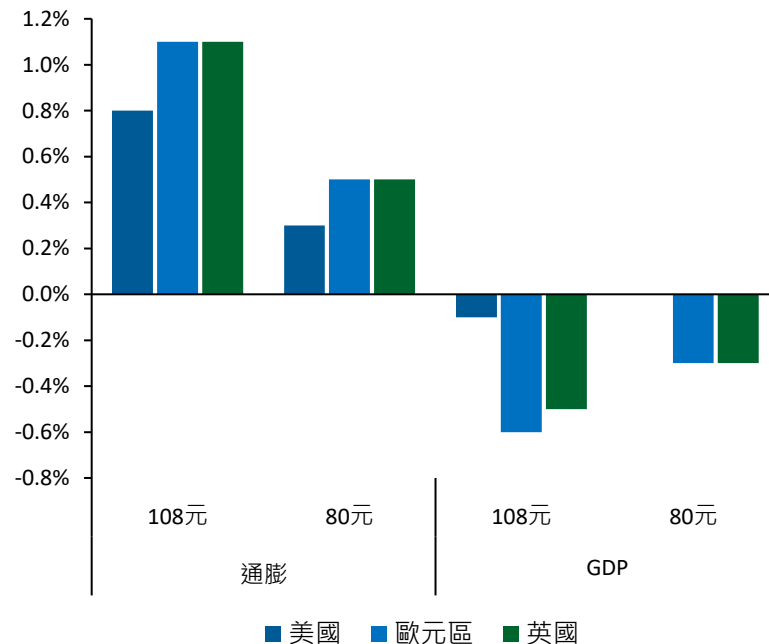
布蘭特原油期貨、西德州中級原油期貨

(期貨價格：美元)



## 油價將推升主要國家CPI影響小於1%

油價兩情境下對主要經濟體影響模擬分析



(左圖) Bloomberg · 截至2026/3/10 · (右圖) J.P. Morgan · 截至2026/03/06 · 過往績效不代表未來結果 · 國泰投顧整理

# 美國外交重心移轉到拉丁美洲地區

- 美國川普政府重申「恢復美國在西半球的主導地位」願景，外交政策積極介入拉美地區，包含墨西哥、巴西、委內瑞拉、厄瓜多、阿根廷等國

## 門羅主義川普版：美國外交戰略重心從「全球擴張」到「後院深耕」

美國政策轉向，部分拉丁美洲國家從中受益

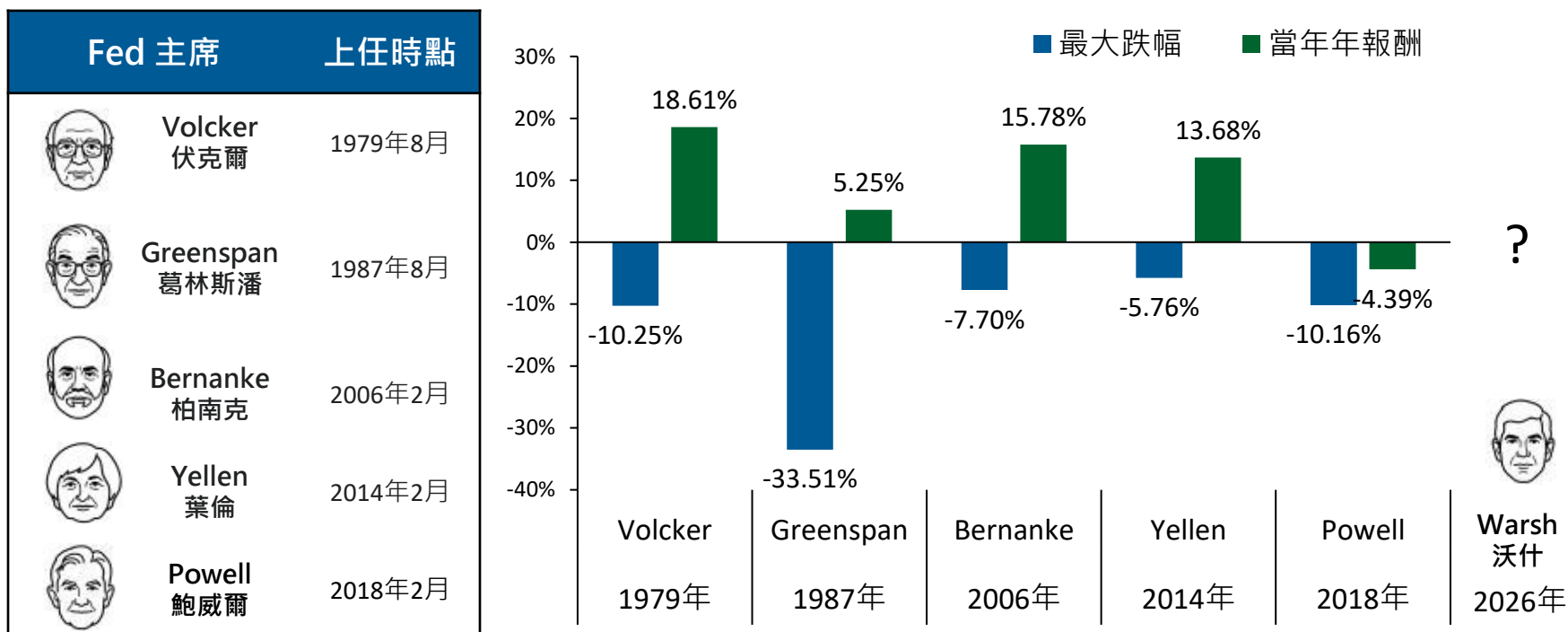
關鍵政策	內容	具體行動	相關內容
政策框架	將美國既有政策立場正式化，確保美國政府各部門在西半球事務上「美國優先」步調一致	經濟威嚇 + 供應鏈重組  (曾對墨西哥喊 25% 關稅、巴西 50% 關稅)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 美國對<b>墨西哥</b>關稅威嚇目的是對移民與毒品控制施壓，並為《美墨加協定》談判創造籌碼，同時誘使跨國企業將生產基地從亞洲轉移</li> <li>- 加速「近岸外包」，<b>墨西哥、巴西與中美洲</b>有望承接更多原本供應鏈機會</li> </ul>
經濟目標	強化美國企業在拉美地區的競爭力，並與地區夥伴合作建立	政治支持或干預 + 經濟獎勵	<ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>阿根廷</b>：美國大力支持米萊 ( Milei ) 總統，提供財政援助以穩定匯率並支持親美領導層</li> <li>- <b>厄瓜多</b>：積極配合美國的移民管制與排華投資政策，被美方列入優先經濟合作名單</li> <li>- <b>宏都拉斯</b>：在選舉前夕明確支持特定候選人阿斯夫拉 ( Asfura )，展現直接干預政治意圖，阿斯夫拉目前已就任總統</li> </ul>
安全優先	將移民控制與反毒行動列為國安最高優先級	(支持阿根廷總統米萊、厄瓜多執政黨、宏都拉斯阿斯夫拉總統)	
領導層影響	美國展開更具「本土化」且精準外交攻勢		

資料來源：Bloomberg，截至2026/2/28。國泰投顧整理  
「門羅主義」的核心精神美國重申對西半球的主導權，透過正式化「門羅主義」排除中俄等外部勢力的干涉。

# 市場重新錨定Warsh新時代的聯準會政策

- 市場利率重新錨定新任聯準會主席凱文·沃什(Kevin Warsh)上任後「未來利率方向」，過往數據顯示聯準會主席上任當年股市波動顯著

## 聯準會主席上任當年度美股表現



資料來源：Bloomberg，截至2026/2/28。過往績效不代表未來結果。國泰投顧整理

# 市場利率重新錨定Warsh時代的聯準會

- 凱文·沃什(Kevin Warsh)中心思想包含減少監管、縮減資產負債表與降息並進、以及與市場溝通，可能導致市場波動放大，亦認為 AI 驅動技術進步與去監管將帶來生產力激增

## 凱文·沃什對貨幣政策態度

### 追蹤聯準會鷹派 vs 鴿派立場之指標



## 凱文·沃什：降息縮表並行

### 減少監管

主張放寬監管 (Deregulation)，特別是重新審視巴塞爾協議，預估將有利銀行釋放資本，對銀行利多

### 供給面導向

認為 AI 驅動的技術進步與去監管將帶來生產力激增，主張「供給面繁榮」具「去通膨」效果

### 縮減資產負債表

認為聯準會資產負債表過於「臃腫」，扭曲市場信號，因此主張縮減資產負債表、退出長債市場，此舉可能使長端利率趨於陡峭

### 降息縮表並行

主張縮減資產負債表，藉由回收流動性抑制長期通膨風險，進而為降息創造空間

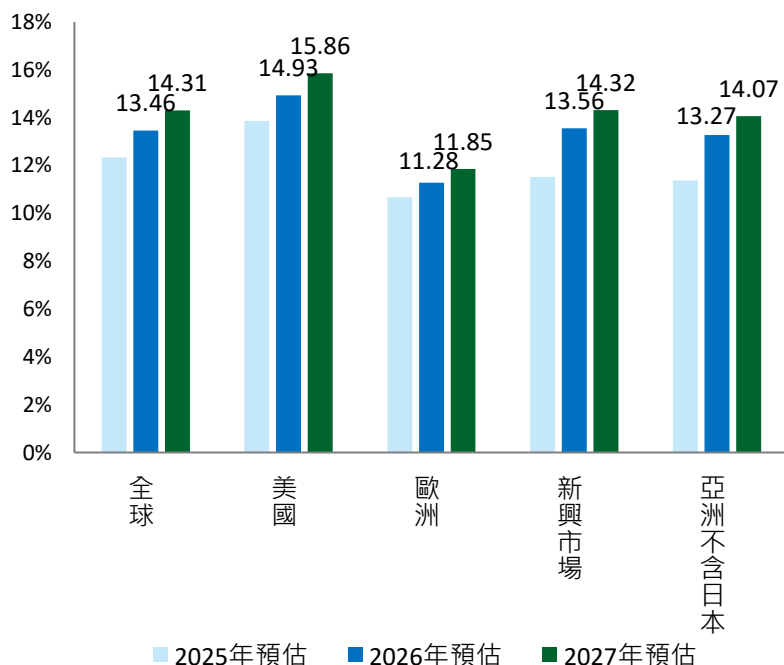
資料來源：(左圖) J.P. Morgan · 2026/1/31。(右圖) Morgan Stanley · 2026/2/28。國泰投顧整理。  
左圖為追蹤J.P. Morgan編撰聯準會鷹/鴿指標

# 美國以外主要市場企業營收增速更快

- 全球主要各區域股市在2026—27年企業獲利表現可望更勝2025年，美國以外市場則在營收成長上表現更強勢，成長動能具吸引力

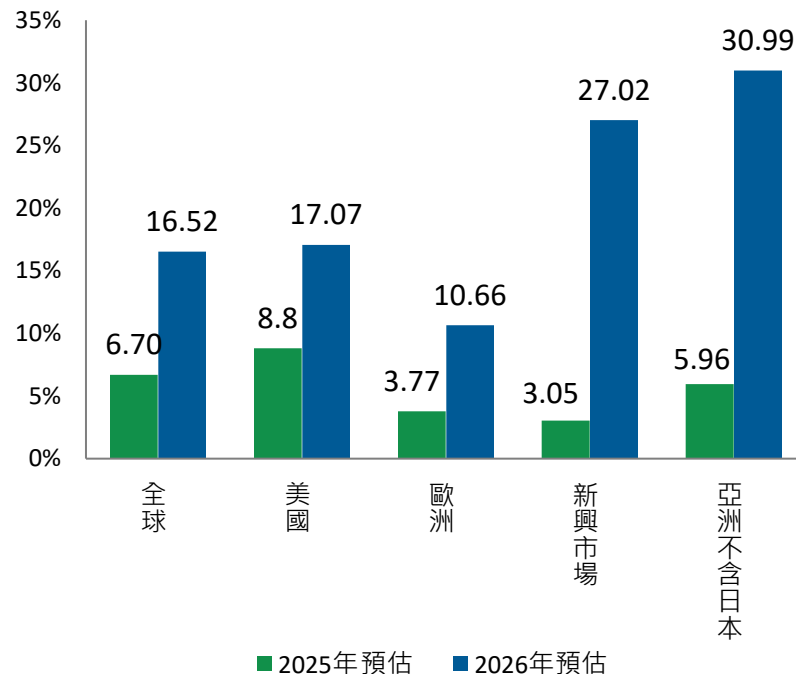
## 全球企業獲利預估可達雙位數

企業獲利率(Profit Margin)預估



## 美國以外主要企業營收增速更快

息稅折舊攤銷前盈餘(EBITDA)年增長率



資料來源：Bloomberg，截至2026/2/28。國泰投顧整理

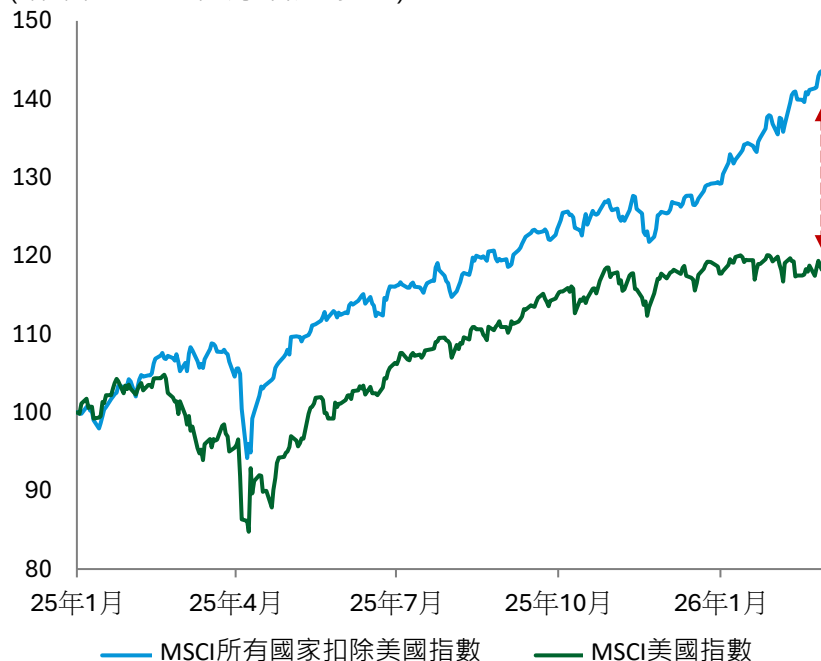
# 全球股市再平衡 美股內部再輪動

- 美股以外的全球股市和美股表現差距擴大
- 美股標準普爾等權重指數表現優於標準普爾加權指數、美股七雄，預示更持久的經濟成長動能以及美股科技巨頭以外的機會

## 全球股市再平衡

### MSCI所有國家扣除美國指數 vs 美國指數

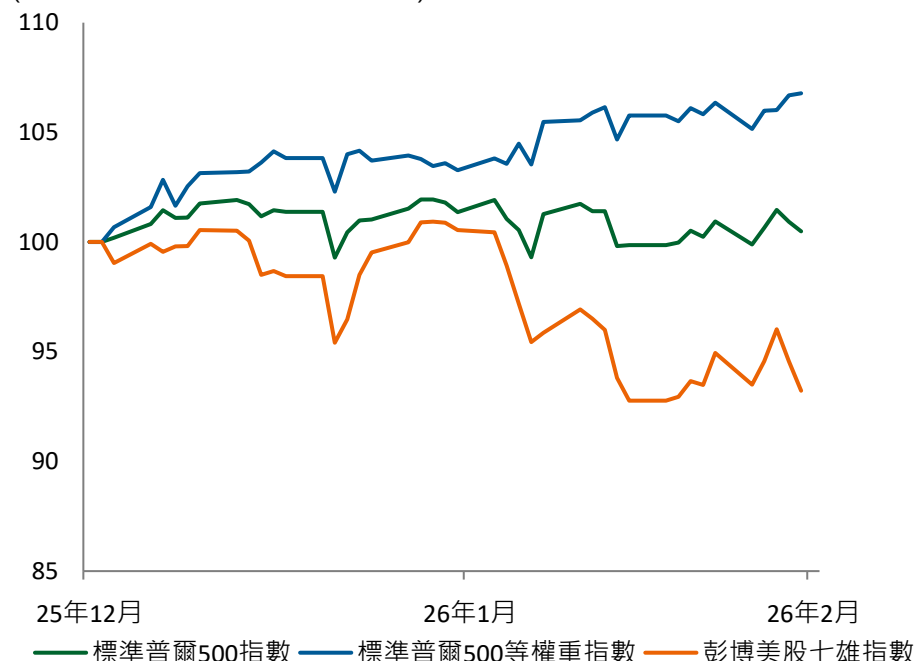
(標準化至2025年1月1日起為100)



## 美股內部再輪動

### 美股等權重指數、加權指數、美股七雄

(標準化至2026年1月1日起為100)



資料來源：Bloomberg，截至2026/2/28。過往績效不代表未來結果。國泰投顧整理  
左圖圖表標準化至2025年1月1日起為100。右圖圖表標準化至2026年1月1日起為100。

# 全球債市持續大輪動

- 2026年以來新興市場美元主權債遞交正報酬表現，滾動累積期間過去一年期、兩年期、三年期均遞交出雙位數且優於許多美債報酬表現

## 新興市場債表現持續勝出

各期間之債市表現 ( 截至2026年2月28日 )

	新興市場 美元主權債	全球 綜合債	成熟國家 政府債	美國投資 等級債	美國非投資 等級債	美國 公債
今年以來 ( 截至2/28 )	<b>+2.08%</b>	<b>+2.06%</b>	<b>+2.20%</b>	<b>+1.59%</b>	<b>+0.59%</b>	<b>+1.72%</b>
過去一年	<b>+13.24%</b>	<b>+8.23%</b>	<b>+7.89%</b>	<b>+6.67%</b>	<b>+6.96%</b>	<b>+5.32%</b>
過去兩年	<b>+23.95%</b>	<b>+11.24%</b>	<b>+9.67%</b>	<b>+13.57%</b>	<b>+17.53%</b>	<b>+10.11%</b>
過去三年	<b>+38.19%</b>	<b>+15.61%</b>	<b>+13.33%</b>	<b>+21.85%</b>	<b>+31.14%</b>	<b>+13.97%</b>

資料來源：Bloomberg，截至2026/2/28。過往績效不代表未來結果。國泰投顧整理

指數依據：摩根大通新興市場債券環球多元化指數、彭博全球綜合債券指數、FTSE全球政府債券指數、美銀美林美國投資級債券指數、美銀美林美國非投資級債券指數、彭博美國公債指數。

# 歷史顯示戰事衝突對股市影響短暫且有限

- 美國與以色列對伊朗展開聯合軍事行動，中東局勢劇烈震盪。過往經驗顯示，重大地緣事件對股市的負面衝擊多能在1個月左右逐漸消化，其中又以全球優質股票表現更具韌性

## 重大地緣事件的衝擊多為短暫，股市隨事件消化後回穩

歷史地緣事件		地緣事件後平均報酬率	1週變化	1個月變化	6個月變化
1990年08月02日	伊拉克入侵科威特	MSCI全球指數	-0.19%	2.30%	6.60%
1991年01月17日	波灣戰爭				
2001年09月11日	911恐攻	MSCI全球優質指數	-0.10%	2.43%	10.05%
2003年03月20日	伊拉克戰爭				
2014年02月23日	克里米亞危機	標準普爾500指數	-0.68%	2.24%	8.57%
2022年02月24日	俄烏戰爭				
2023年10月07日	以巴衝突	MSCI新興市場指數	-2.22%	-1.07%	11.71%

資料來源：Bloomberg，截至2026/03/02。平均報酬率採用7次地緣事件，包含伊拉克入侵科威特、波灣戰爭、911恐攻、伊拉克戰爭、克里米亞危機、俄烏戰爭、以巴衝突。其中MSCI優質指數及MSCI新興市場指數因歷史資料時間較短，故統計少了伊拉克入侵科威特、波灣戰爭。過往績效不代表未來結果。國泰投顧整理

# 元月效應暗示當年美股表現可期

■ 2026 年美股標準普爾500指數元月收紅，過去50多年歷史統計全年上漲機率高

## 美股標準普爾500指數元月效應暗示當年股市佳

年份	1月份元月報酬	當年度接下11個月報酬表現	全年度總報酬
1971	4.2%	6.4%	10.8%
1975	12.3%	17.2%	31.5%
1976	11.8%	6.5%	19.1%
1979	4.0%	8.0%	12.3%
1980	6.7%	17.9%	25.8%
1983	3.3%	13.5%	17.3%
1985	7.4%	17.6%	26.3%
1987	13.2%	-9.9%	2.0%
1988	4.0%	8.0%	12.4%
1989	7.1%	18.8%	27.3%
1991	4.2%	21.3%	26.3%
1994	3.3%	-4.6%	-1.5%
1995	2.4%	30.9%	34.1%
1996	3.3%	16.5%	20.3%
1997	6.1%	23.4%	31.0%
1999	4.1%	14.8%	19.5%
2001	3.5%	-16.0%	-13.0%
2006	2.5%	10.8%	13.6%
2011	2.3%	-2.2%	0.0%
2012	4.4%	8.7%	13.4%
2013	5.0%	23.4%	29.6%
2018	5.6%	-11.2%	-6.2%
2019	7.9%	19.5%	28.9%
2023	6.2%	17.0%	24.2%
2025	2.7%	13.3%	16.4%
2026	1.4%		
平均報酬率		10.79%	18.86%
中位數報酬		14.15%	19.30%
上漲機率		80.00%	84.00%

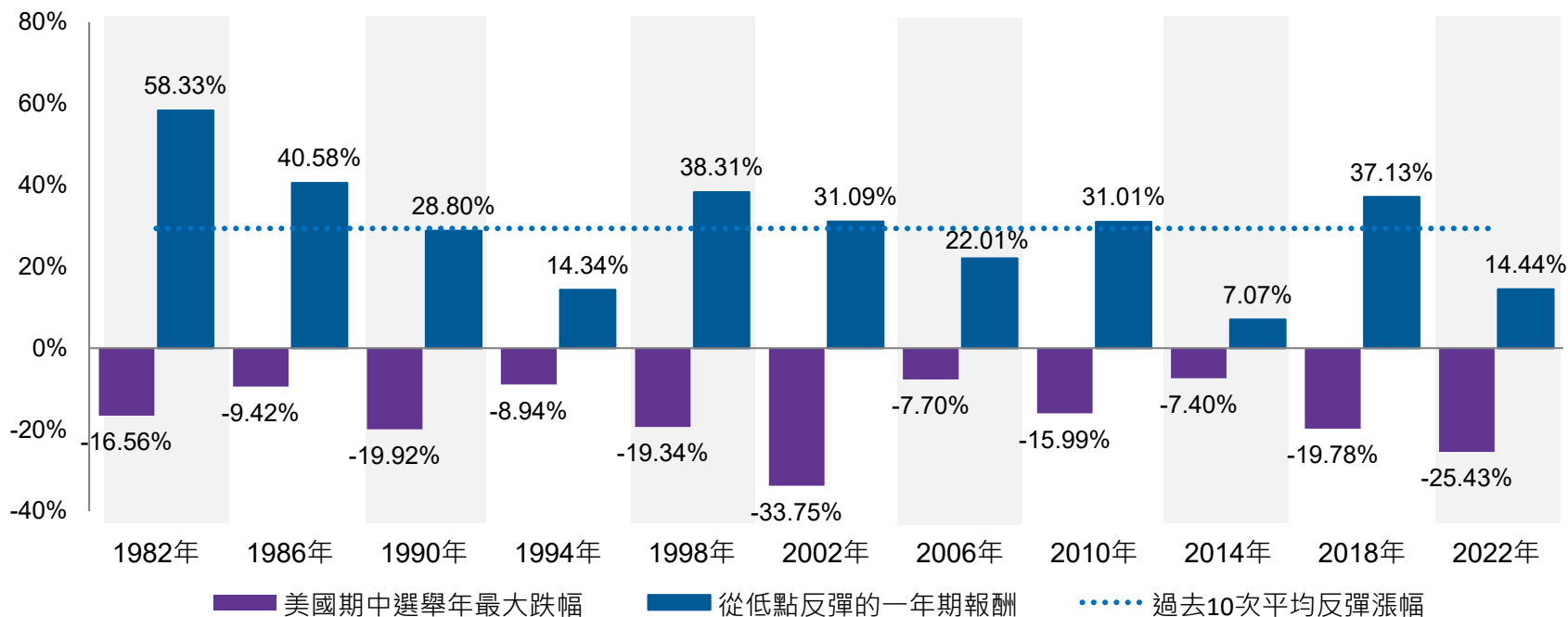
資料來源：Bloomberg，截至2026/2/28。國泰投顧整理  
圖中數據以標準普爾500指數為依據。過往績效不代表未來結果。

# 元月效應遇上美國期中選舉年

- 過往數據顯示美國期中選舉年歷經美股標準普爾500指數的大幅下跌，歷來都是極具吸引力潛在買入機會

## 過去10次美國期中選舉年，標準普爾500指數表現

### 標準普爾500指數



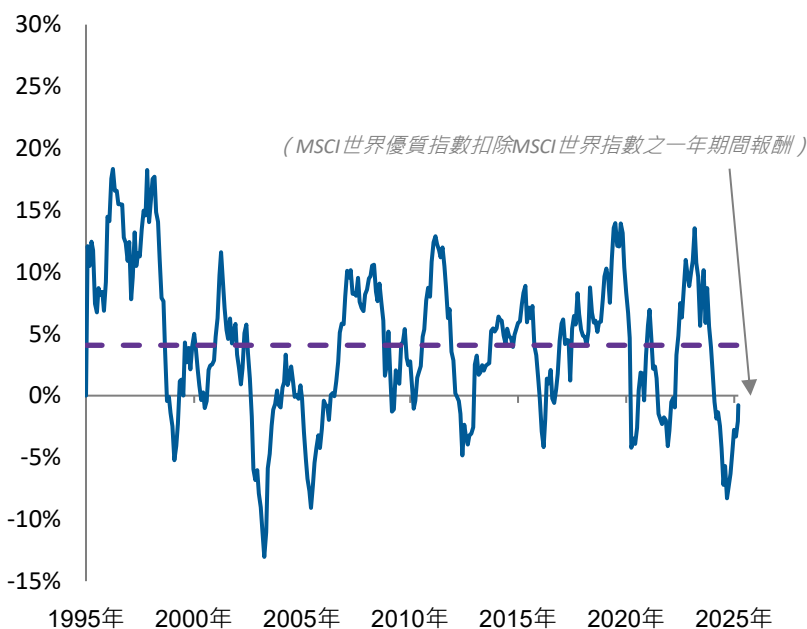
資料來源：Bloomberg，截至2026/2/28。國泰投顧整理  
圖中數據以標準普爾500指數為依據。過往績效不代表未來結果。

# 優質股相對大盤處歷史上罕見低檔

- 目前全球或是美國優質股相較於大盤已被大幅拋售（優質股指數 - 大盤指數），接近 2000 年科技泡沫與 2008 年金融海嘯時期極端水準；優質指數鎖定具備高 ROE、穩定獲利成長及低財務槓桿的領頭羊企業，出現基本面穩健但價格極度低廉的罕見背離

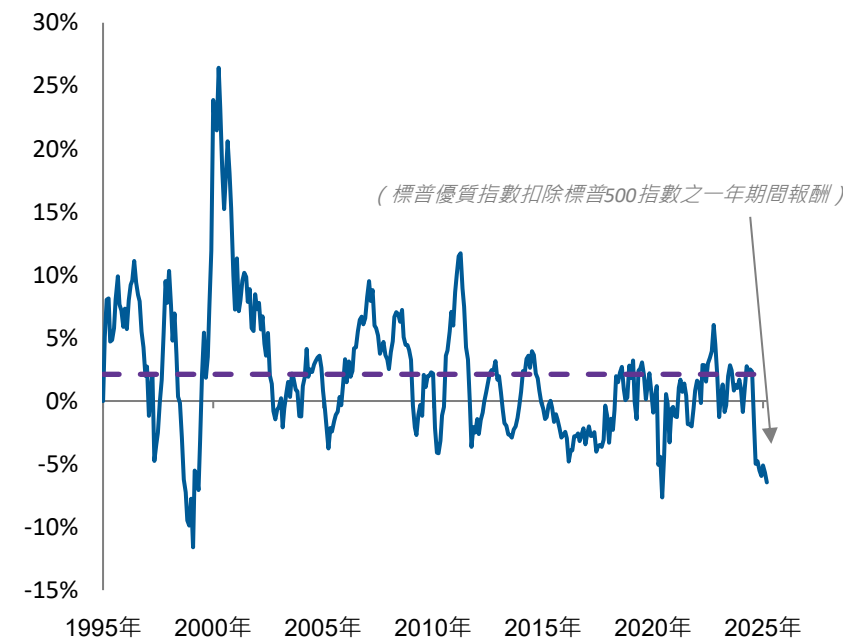
## 全球優質股近月相對大盤落入低檔區

### MSCI世界優質指數 vs MSCI世界指數



## 美國優質股同樣相對大盤大幅拋售

### 標普優質指數 vs 標普500指數



資料來源：Bloomberg，截至2026/1/31。過往績效不代表未來結果。國泰投顧整理

左圖為MSCI世界優質指數之一年期報酬扣除MSCI世界指數之一年期報酬；右圖為標準普爾優質指數之一年期報酬扣除標準普爾500指數之一年期報酬。

# 美國軟體類股受投資人過度悲觀拋售

- 軟體類股相對表現陷入 30 年極端修正，無論從短、中、長期視角觀察，其相對報酬均處於歷史分佈的 0~5% 極低百分位，顯示處於悲觀超賣狀態

## 軟體業處於極度拋售情況

各期間表現：軟體業相對指數表現

軟體業 扣除參考指數 期間報酬		3個月	6個月	12個月
<b>標普500 (美國大型股)</b>	相對表現	-23.3%	-31.7%	-23.6%
	歷史百分位	1%	0%	1%
<b>標普400 (美國中型股)</b>	相對表現	-38.9%	-44.7%	-48.8%
	歷史百分位	0%	0%	0%
<b>標普600 (美國小型股)</b>	相對表現	-26.4%	-27.5%	-25.5%
	歷史百分位	0%	0%	4%
<b>標普1500 (美國全市值)</b>	相對表現	-24.0%	-32.2%	-24.0%
	歷史百分位	0%	0%	1%

## 資金高度追逐半導體及設備

各期間表現：半導體及設備相對指數表現

半導體及設備 扣除參考指數 期間報酬		3個月	6個月	12個月
<b>標普500 (美國大型股)</b>	相對表現	2.1%	9.2%	42.5%
	歷史百分位	51%	64%	83%
<b>標普400 (美國中型股)</b>	相對表現	24.6%	50.1%	29.5%
	歷史百分位	95%	96%	83%
<b>標普600 (美國小型股)</b>	相對表現	14.0%	30.2%	21.2%
	歷史百分位	87%	93%	79%
<b>標普1500 (美國全市值)</b>	相對表現	1.9%	9.3%	42.4%
	歷史百分位	52%	68%	87%

資料來源：J.P. Morgan，截至2026/2/10。過往績效不代表未來結果。國泰投顧整理

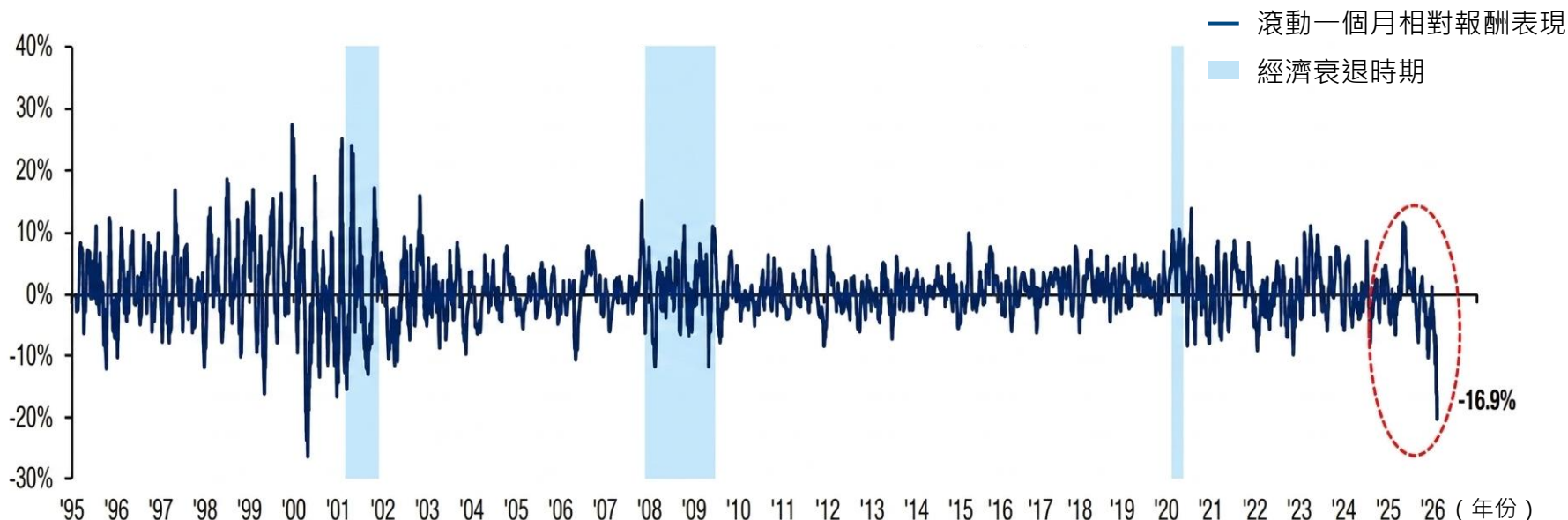
標普 1500 綜合指數意味美股全市場概念，代表標普 500 + 標普 400 + 標普 600 = 1,500 家公司，約佔美國股市約 90% 的市值。標普 500 指數代表 500 家美國最具代表性的大型上市公司；標普中型股 400 指數衡量 400 家美國中型企業表現；標普小型股 600 指數衡量美國小型企業 600 家市值較小的上市公司。

# 美國軟體類股逼近非經濟衰退時最大跌幅

- 以滾動1個月相對報酬來看，軟體股相對大盤下跌幅度來到2000年以來最極端水準，經歷過去30年來「非經濟衰退期」最慘烈拋售

## 軟體股剛經歷過去30年來「非經濟衰退期」最慘烈拋售

滾動一個月相對報酬表現：標準普爾1500軟體業指數 – 標準普爾1500指數



資料來源：J.P. Morgan · 截至2026/2/10 · 過往績效不代表未來結果 · 國泰投顧整理

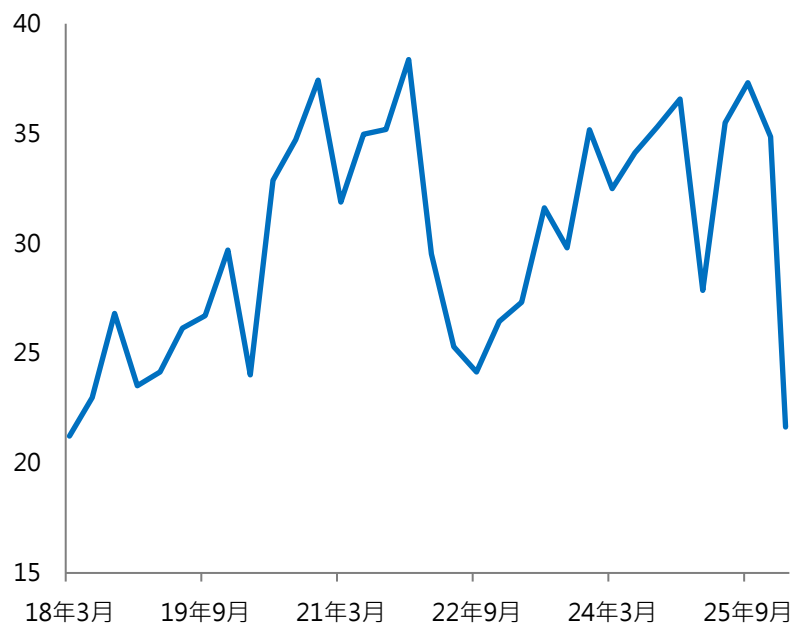
# 軟體服務股遭情緒性錯殺 惟基本面依然強健

■ 軟體服務股遭情緒性錯殺，估值大幅回落惟基本面依然強健

## 估值快速下修至2018年以來低點

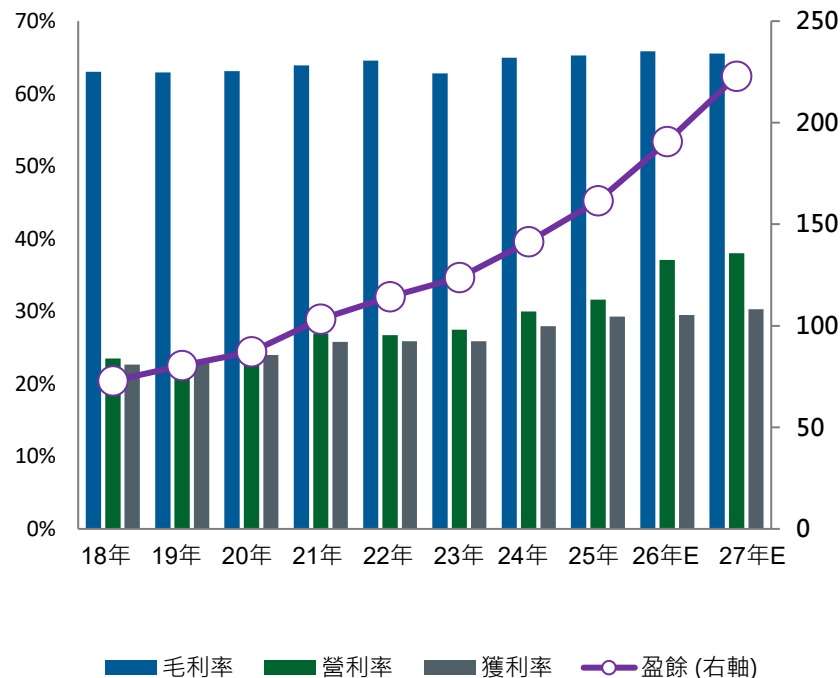
### 標普500軟體與服務指數

(未來12個月本益比)



## 軟體服務類企業營運體質依舊穩健

### 標普500軟體與服務指數



資料來源：(左圖) Bloomberg，截至2026/02/25。(右圖) Bloomberg，截至2026/02/25，其中指數為標普500軟體與服務指數 (Standard and Poor's 500 Software & Services Index) 為市值加權指數。E=預估值。國泰投顧整理。

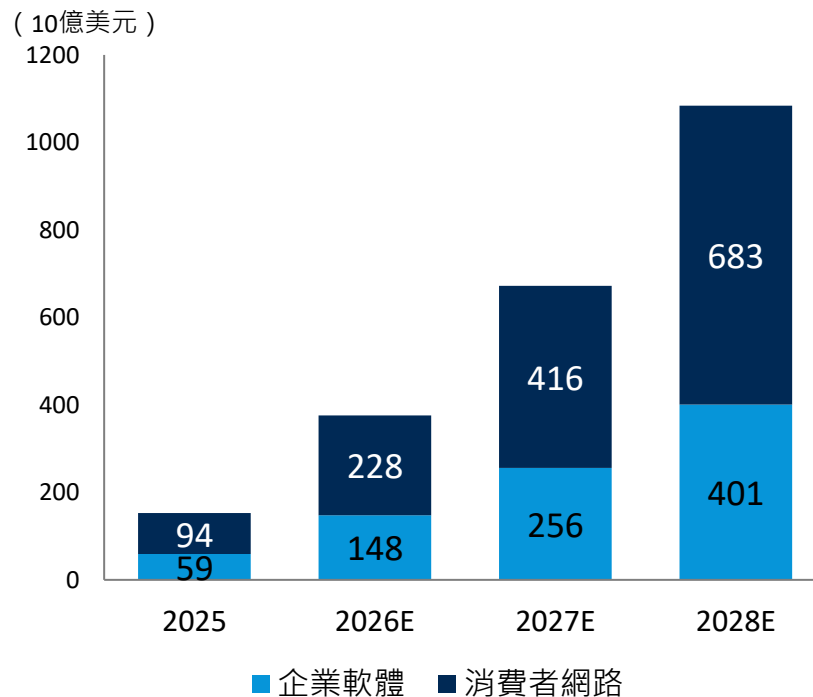
# AI推升企業利潤率以及營收攀升

- AI採用者企業利潤率持續攀升，預估到2028年AI將創造企業營收超過1兆美元，又以消費者網路成長速度最快

## AI推升企業利潤率攀升



## 電子商務透過AI驅動營收增長

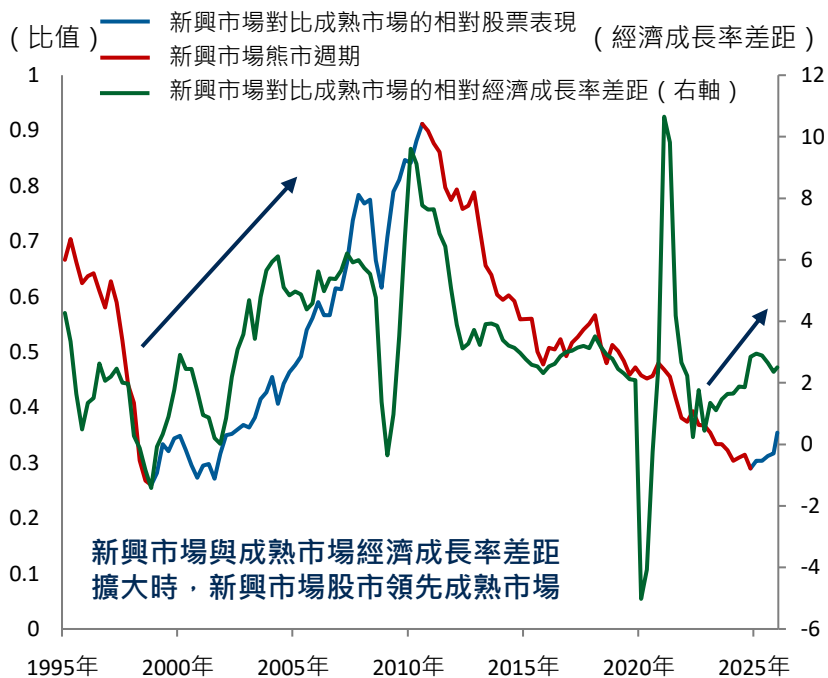


資料來源：(左) Morgan Stanley · 截至2026/2/25。(右) Morgan Stanley · 截至2026/1/18 · E=預估數。國泰投顧整理。  
AI企業是根據Morgan Stanley研究所追蹤一籃子相關企業。

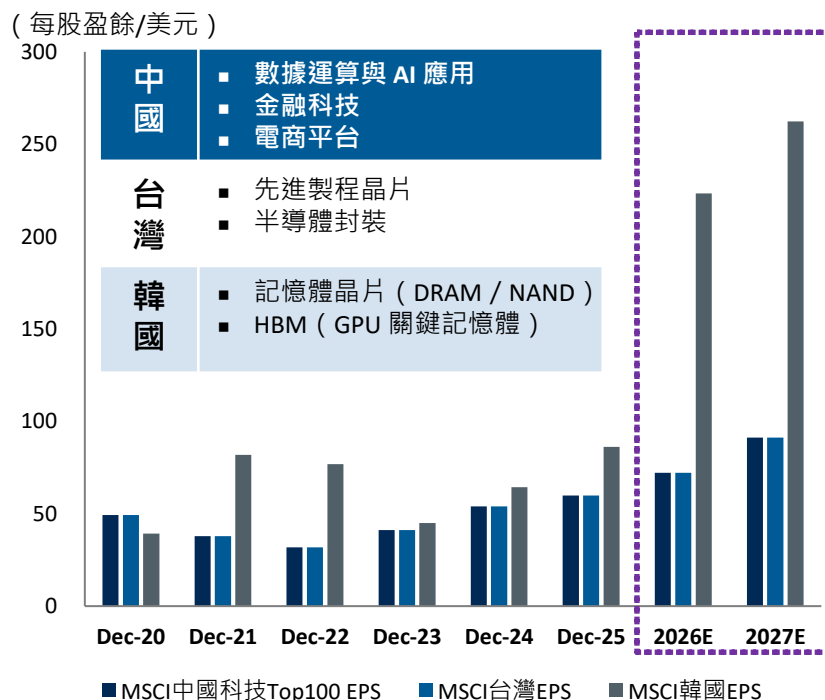
# 亞洲成長動能轉強，科技板塊成為主要推手

- 新興市場與成熟市場經濟成長表現差距近期重新擴大，帶動新興市場股市相對表現回升，其中，中國、台灣與韓國科技類股獲利強勁尤其值得留意

## 新興市場超長熊市後經濟成長重估



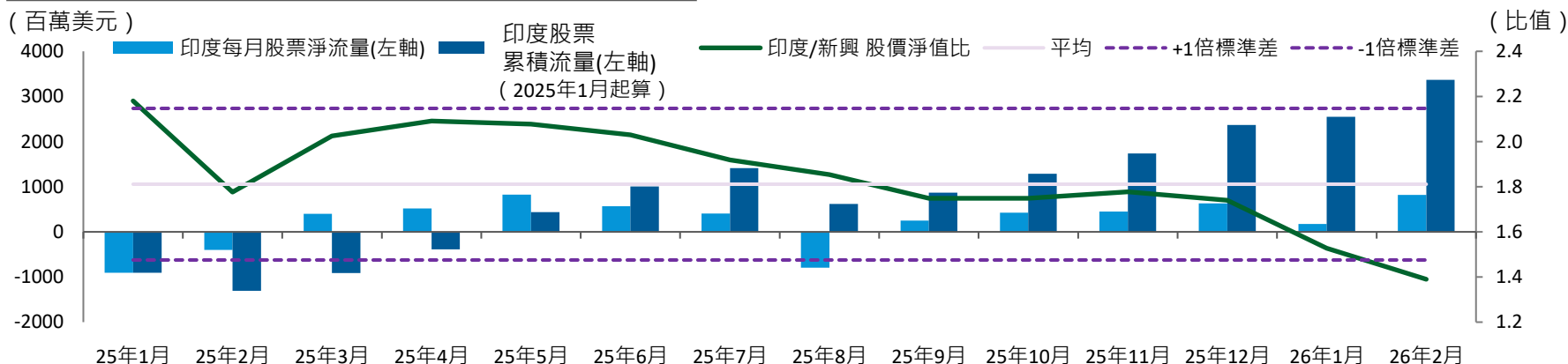
## 亞洲科技類股獲利2026—2027年預估加速



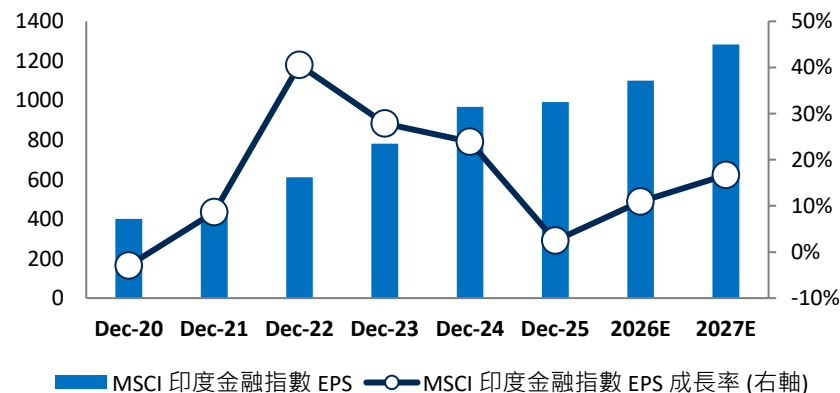
資料來源：Bloomberg，截至2026/02/26。EPS為每股盈餘。其中新興市場對比已開發市場的成長差距為新興市場實質GDP成長率減去成熟市場滾動三年平均實質GDP成長率，過往績效不代表未來結果，國泰投顧整理。

# 印度股市資金面、評價面、基本面同步改善

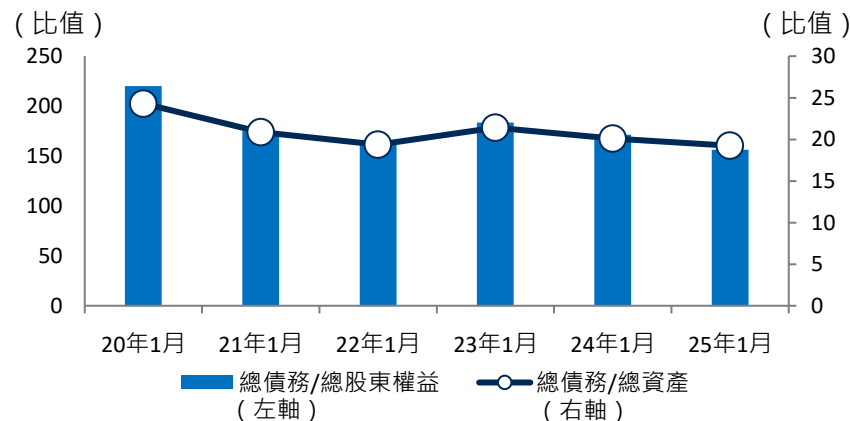
## 印度股市資金從「撤出」轉為「回流」& 過往評價面過度擠壓的溢價得到消化



## 印度金融獲利動能逐步轉強



## 印度銀行財務體質維持穩健



資料來源：(上圖) Bloomberg，截至2026/02/23，印度為MSCI印度指數、新興為MSCI新興市場指數。其中標準差及平均為自2025年1月以來數據。  
 (左下圖、右下圖) Bloomberg，截至2026/02/26。E=預估值。過往績效不代表未來結果，國泰投顧整理。

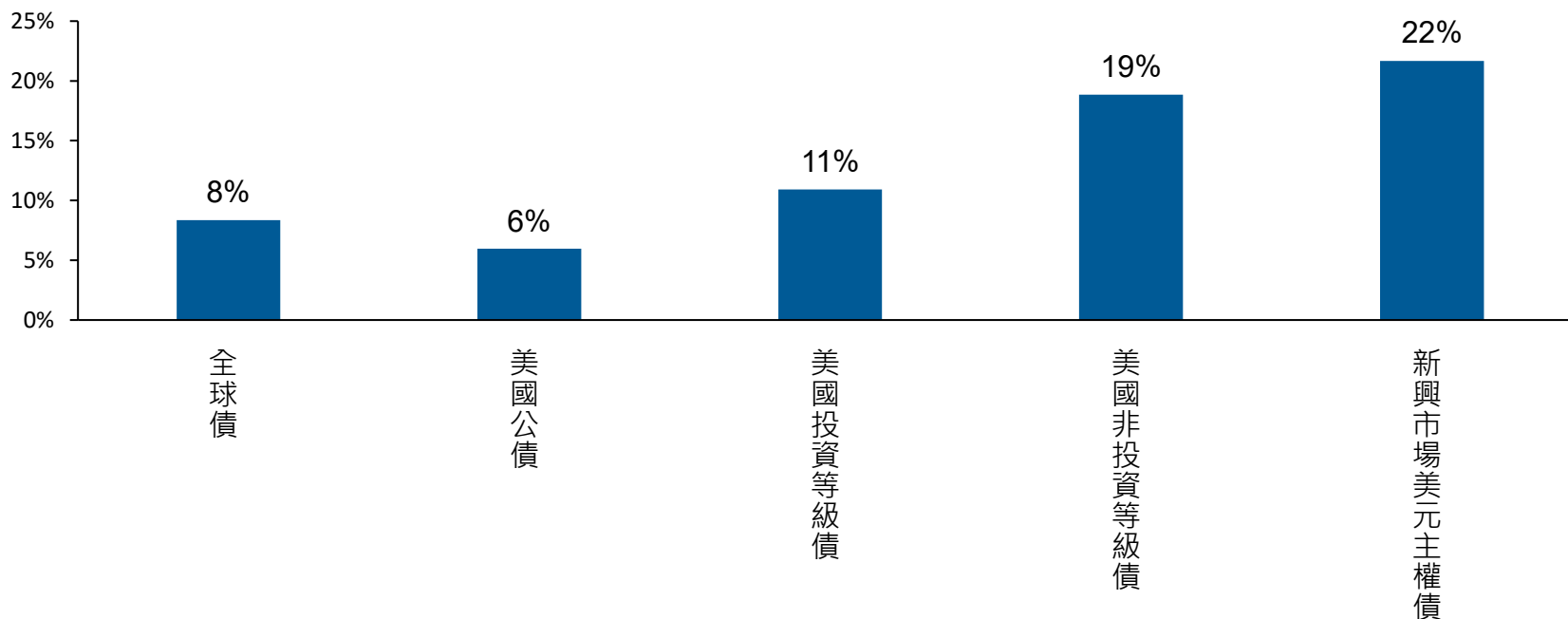
# 過往聯準會重啟降息 新興債表現領漲

- 歷史數據顯示，聯準會重啟降息後，債市一年內皆有明顯正報酬，其中以新興債及美國非投資等級債表現最突出

## 聯準會重啟降息後主要債市平均表現

降息後一年期表現及正報酬機率

(報酬率)



資料來源：Bloomberg，截至2025/2/28。指數依據：彭博全球綜合債券指數、彭博美國公債指數、美銀美林美國投資級債券指數、美銀美林美國非投資級債券指數、摩根大通新興市場債券環球多元化指數。六輪重啟降息循環指 1985/12/7、1990/7/13、1995/12/19、2002/11/6、2008/10/8、2020/3/3。其中因歷史資料時間較短，全球債及美國非投資等級債統計少了1985/12/7，新興債少了1985/12/7、1990/7/13。

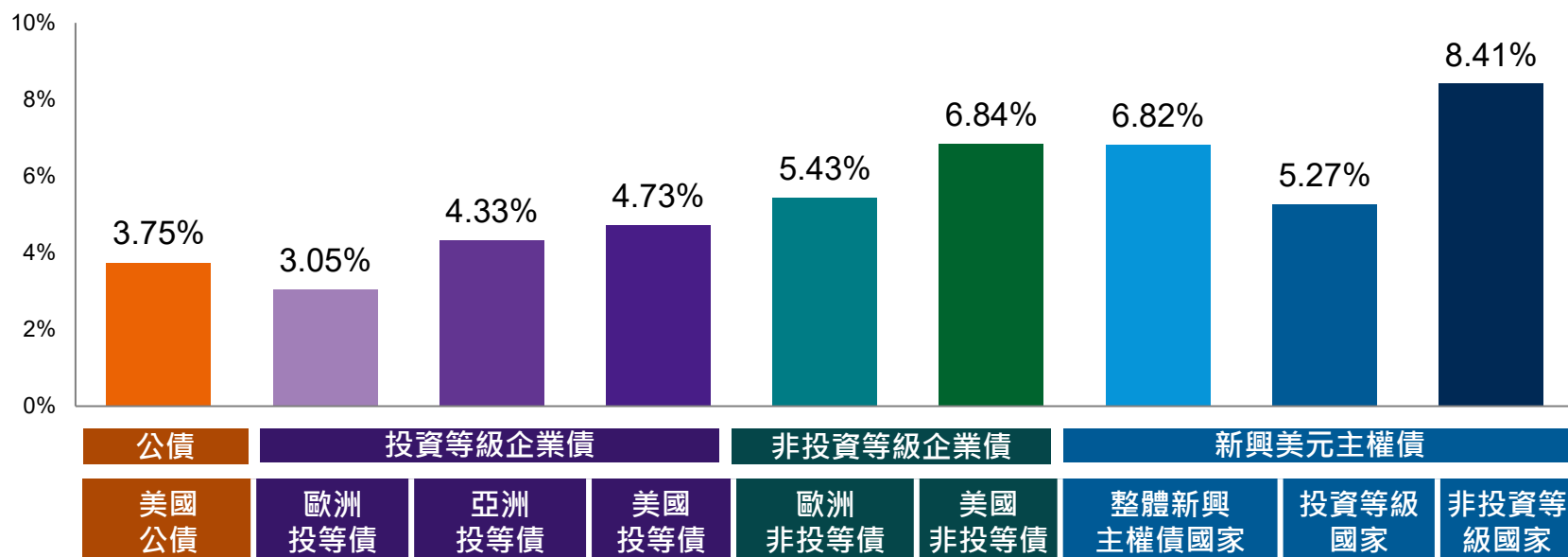
# 總體環境 + 市場輪動支撐更高收益的新興債

■ 市場資金更願意追逐較高收益的新興市場債

## 新興債更高收益的投資機會

### 主要債市殖利率水準

(殖利率水準)



資料來源：Bloomberg，截至2026/2/28。過往績效不代表未來結果。國泰投顧整理

指數依據：彭博美國公債指數、美銀美林歐洲投資級債券指數、美銀美林亞洲投資級債券指數、美銀美林美國投資級債券指數、彭博歐洲非投資級債券指數、美銀美林美國非投資級債券指數、摩根大通新興市場債券環球多元化指數以及旗下之投資等級債券指數、非投資等級債券指數。

# 2026年第二季 國泰投顧推薦產品

股票	全球	摩根士丹利環球機會基金
		摩根士丹利環球品牌基金
	美國	摩根士丹利美國關鍵股票基金
		摩根士丹利美國增長基金
	新興市場	摩根士丹利亞洲股票基金(原名稱：摩根士丹利亞洲永續股票基金)(本基金非屬環境、社會、治理相關主題基金)
		首域盈信印度次大陸基金
債券	新興債	摩根士丹利新興市場債券基金(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

資料來源：國泰投顧，截至2026/3。

## 重要聲明：

1. 由本公司代理之境外基金係經金管會核准或申報生效在國內募集及銷售，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；有關基金應負擔之費用(含分銷費用)，投資風險等已揭露於基金公開說明書及投資人須知(可至國泰投顧網站<https://www.cathayconsult.com.tw>或基金資訊觀測站[www.fundclear.com.tw](http://www.fundclear.com.tw)進行查閱)，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。
2. 本文提及之經濟走勢預測不必然代表相關基金之績效，各基金投資風險請詳閱基金公開說明書。本文僅為本公司提供投資人之一般參考資料，並非針對客戶之特定需求所作的投資建議，且在本文撰寫過程中，並未考量讀者個別的財務狀況與需求，故本文所提供的資訊無法適用於所有客戶或投資人，讀者應審慎考量本身之投資風險，並就投資結果自行負責。本公司恕不負任何法律責任，亦不做任何保證。
3. 基金投資涉及新興市場，因其波動性與風險程度可能較高，且其政經情勢及匯率走勢亦可能使資產價值受不同程度影響。
4. 基金若投資於大陸地區證券市場以掛牌上市有價證券及銀行間債券市場為限，且投資總金額不得超過本基金淨資產價值20%。
5. 投資人應注意債券型基金投資之風險包括利率風險、債券交易市場流動性不足之風險及投資無擔保公司債之風險；債券型基金或有因利率變動、債券交易市場流動性不足及定期存單提前解約而影響基金淨值下跌之風險，同時或有受益人大量贖回時，致延遲給付贖回價款之可能；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；基金配息前未先扣除應負擔之相關費用，基金之配息可能由基金的收益或本金中支付，任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。部份基金每月配息金額之決定是由境外基金機構根據已取得之資本利得及股息收益狀況，並考量基金經理人對於未來市場看法，評估預定之目標配息金額是否需調整，若本基金因為市場因素造成資本利得及股息收益狀況不佳，將可能調降目標配息金額。基金配息組成項目表已揭露於國泰投顧網站，投資人可至網站上查詢。
6. 由於非投資等級債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故以非投資等級債券為訴求之基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。以非投資等級債券為訴求之基金不適合無法承擔相關風險之投資人，投資人投資相關基金不宜占其投資組合過高之比重。上述債券基金主要係投資於非投資等級債券，適合能承受高風險之非保守型投資人。
7. 本文提及個股僅為說明之用，不代表本基金之必然持股，亦不代表任何金融商品之推介或建議。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。
8. 投資人應留意衍生性工具 / 證券相關商品等槓桿投資策略所可能產生之投資風險(詳見公開說明書或投資人須知)。
9. 投資人因不同時間扣款，將有不同投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。
10. 過往績效並不保證未來報酬。投資具有本金虧損風險，不保證必然有正報酬或達成投資人之目標。投資不必然獲利。本文內容不得視為投資建議。以上僅為歷史資料模擬投資組合之結果，不代表本投資組合之實際報酬率及未來績效保證，不同時間進行模擬操作，其結果亦可能不同。
11. 各基金風險報酬等級係依投信投顧公會基金風險報酬等級分類標準及各基金之基金類型、投資區域或主要投資標的 / 產業，區分為「RR1、RR2、RR3、RR4、RR5」五個風險報酬等級(RR係計算過去5年基金淨值波動度標準差，以標準差區間予以分類等級)。各基金風險報酬等級係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意基金個別風險，斟酌個人之風險承擔能力及資金可運用期間之長短後辦理投資。各基金之主要風險包括信用風險及市場風險等，請詳閱基金公開說明書及投資人須知。
12. 國泰金融集團所屬各關係企業，係基於特定目的且針對特定人士出具研究報告。鑑於出具研究報告之單位、時間、對象及目的有所不同，本研究報告與國泰金融集團其他相關單位所出具之研究報告之內容，可能有不一致或相抵觸之情事。投資人應審慎考量本身之投資風險，自行決定投資方針，不應以本文與其他國泰金融集團成員所出具報告之內容有不一致或相抵觸為由，而主張本公司或其他國泰金融集團有侵害投資人權益之情事。
13. 投資B2YM級別基金不收申購手續費，但如提前贖回投資人須支付遞延手續費，並從贖回款項中扣除。手續費雖可遞延收取，惟每年仍需支付1.0%的分銷費，可能造成實際負擔費用增加。該手續費適用於購買後三年內買回之股份，計算基準為原始成本價值或買回時之最後可得淨值(兩者取其低者)，並依持有期間適用下列費率：0-1年(含)：3.00%，1-2年(含)：2.00%，2-3年(含)：1.00%，超過3年：0%；分銷費已反映於每日基金淨資產價值，以每年基金淨資產價值之1.0%計算，投資人無須額外支付。
14. 本文中未特別載明資料來源處，資料皆來自於國泰投顧。

### 【國泰投顧獨立經營管理】

國泰投顧營業執照字號：(110)金管投顧新字第011號

地址：台北市信義路5段108號6樓

客服專線：(02)7710-9696