2026年 第四季展望

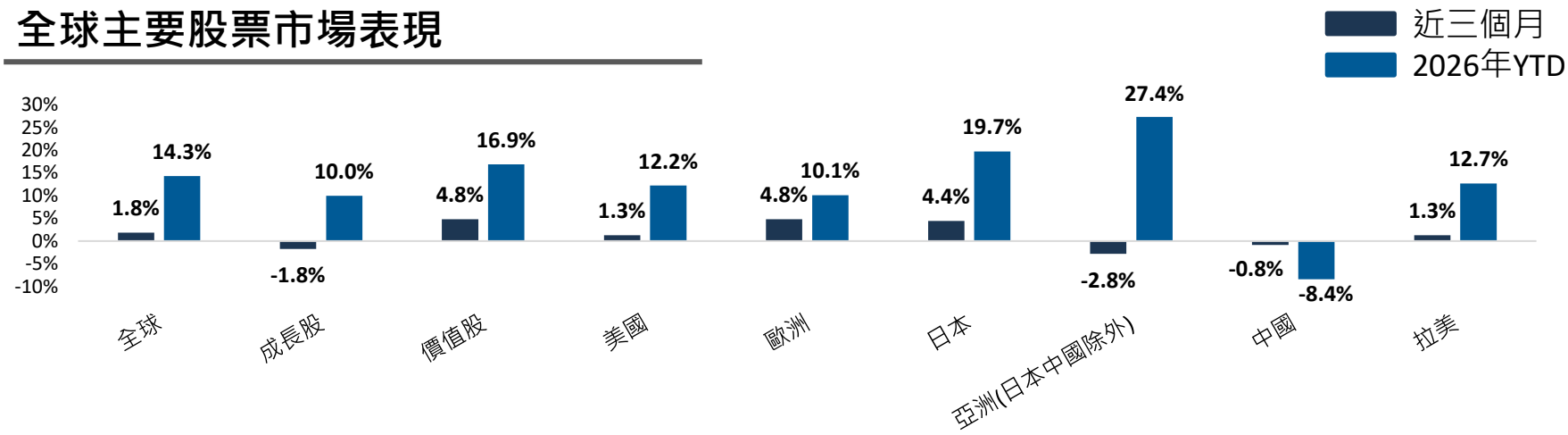
AI敘事「期中」測驗
迎接更廣投資機會

國泰投顧

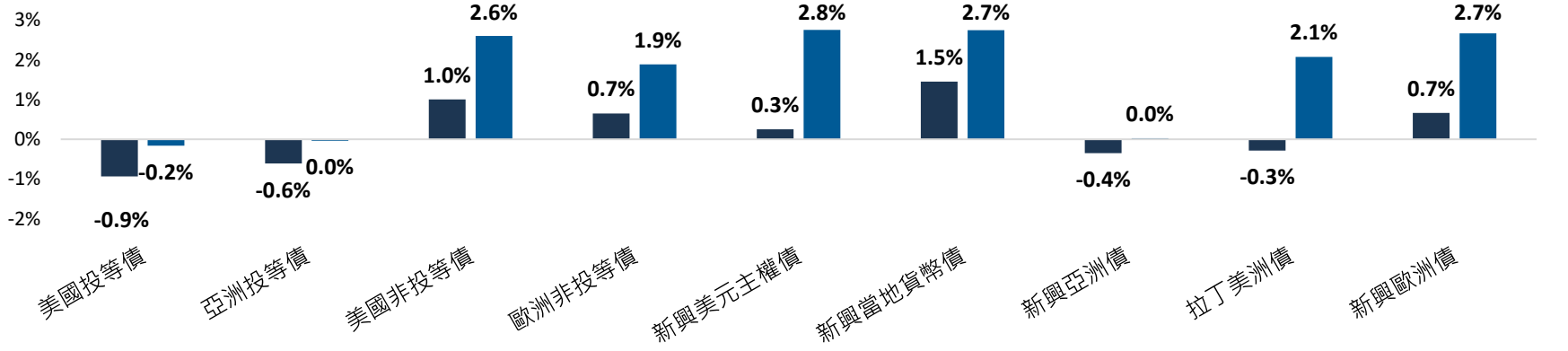
2026年9月

全球主要市場報酬表現

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，2026/8/31，國泰投顧整理。**過往績效不代表未來結果**。股票部分均為MSCI系列指數；債券部分美國投等債、亞洲投等債、美國非投等債、歐洲非投等債、新興亞洲債、拉丁美洲債、新興歐洲債均為美銀美林系列指數，新興美元綜合債係採摩根大通新興市場美元主權債指數、新興當地貨幣債係採摩根大通新興當地貨幣債指數。

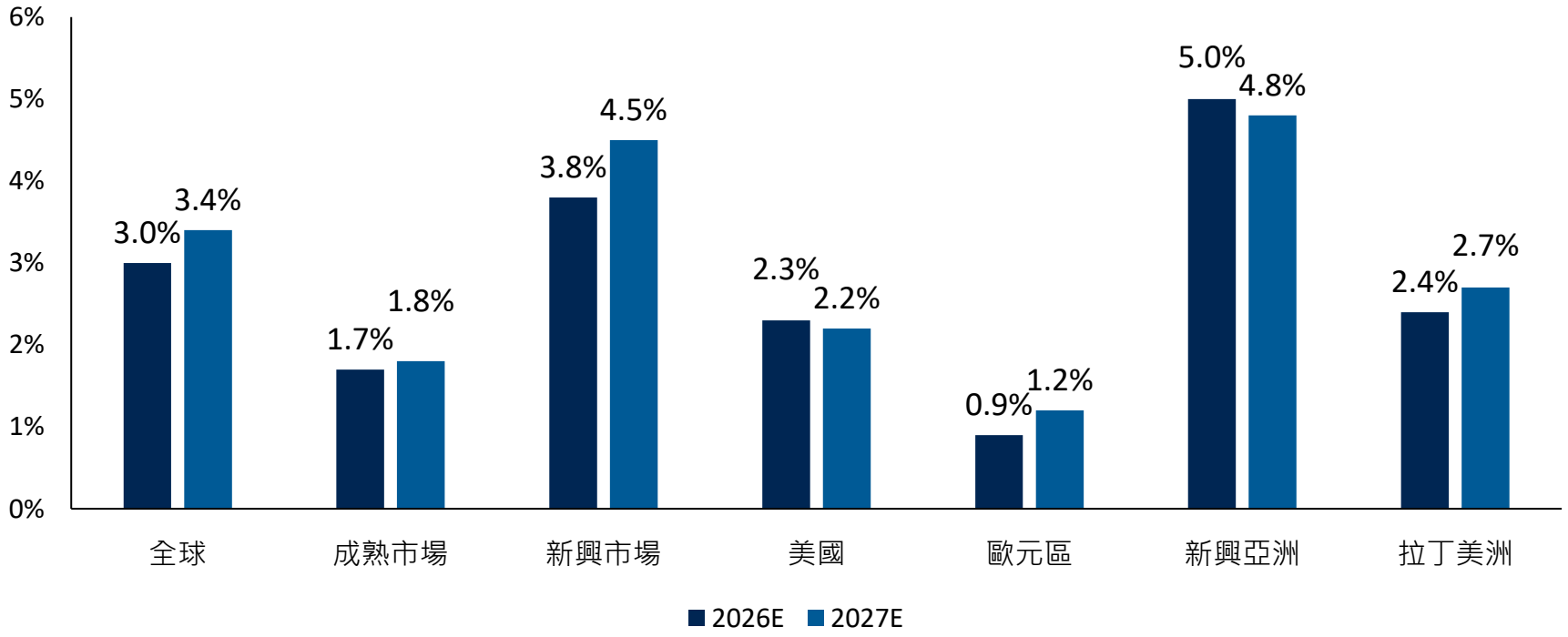
【本資料僅供參考，投資人應審慎考量本身投資之需求與風險並詳閱後附之重要聲明】

2026年全球經濟溫和成長 AI熱潮抵銷戰爭衝擊

- 國際貨幣基金組織(IMF)預估，2026年全球經濟將成長3.0%，並指出AI熱潮有助抵銷戰爭帶來的衝擊，全球經濟展現的韌性優於預期

多數市場2026年經濟穩健成長 明年有望加速

全球主要市場及國家經濟成長率



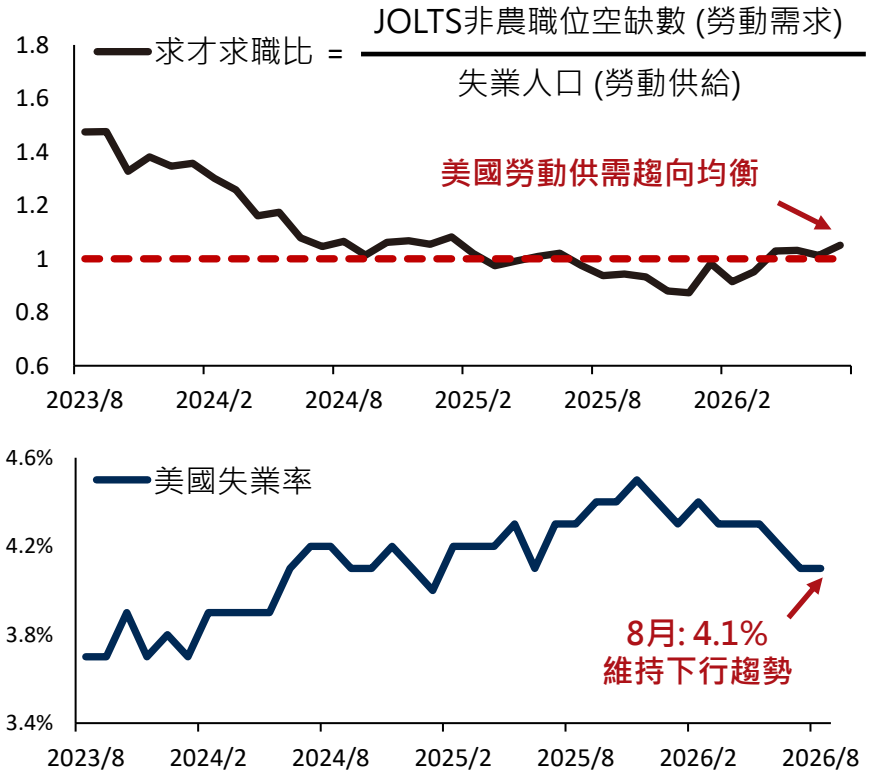
資料來源：IMF，2026/7/8。國泰投顧整理。

【本資料僅供參考，投資人應審慎考量本身投資之需求與風險並詳閱後附之重要聲明】

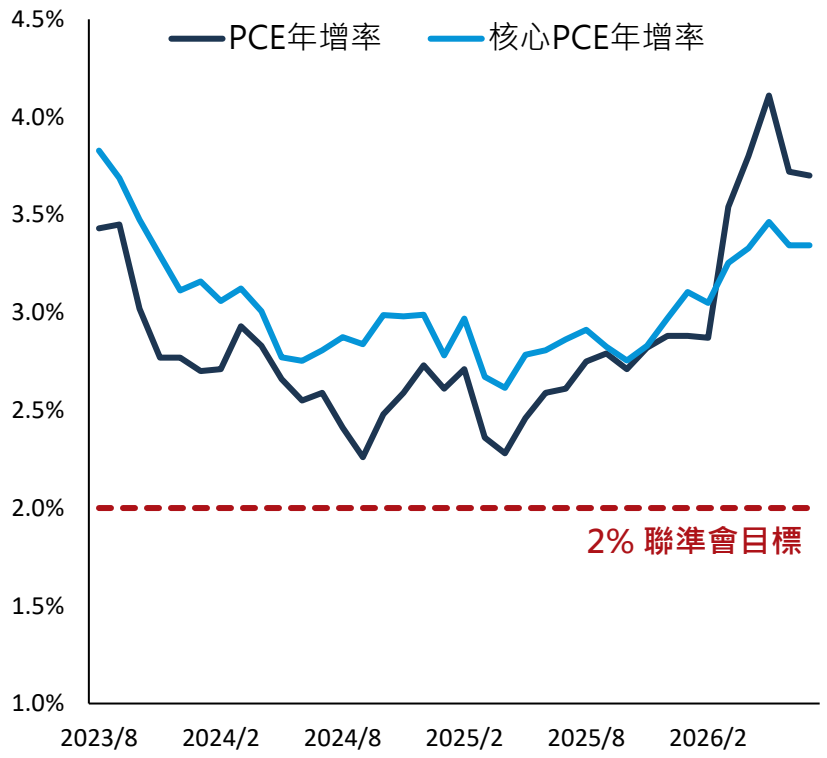
美國勞動市場穩健 通膨上行壓力趨緩但仍具黏性

- 美國勞動市場趨向供需均衡、8月失業率4.1%優於預期，顯示勞動市場穩健
- 7月整體PCE年增3.70%、核心PCE年增3.34%符合預期，上行壓力趨緩但仍具黏性
- 聯準會主席華許(Warsh)於全球央行年會表示勞動市場符合充分就業、通膨為其首重焦點

勞動市場趨近供需平衡 失業率下滑



通膨壓力趨緩但仍高於聯準會目標



資料來源：(左圖) St. Louis Fed、Bloomberg，2026/8/31；(右圖) Bloomberg，2026/8/31。國泰投顧整理。左圖2025年10月美國當局因預算未能通過而停擺，致使當月度無數據，計算上以前一個月數值替代。

【本資料僅供參考，投資人應審慎考量本身投資之需求與風險並詳閱後附之重要聲明】

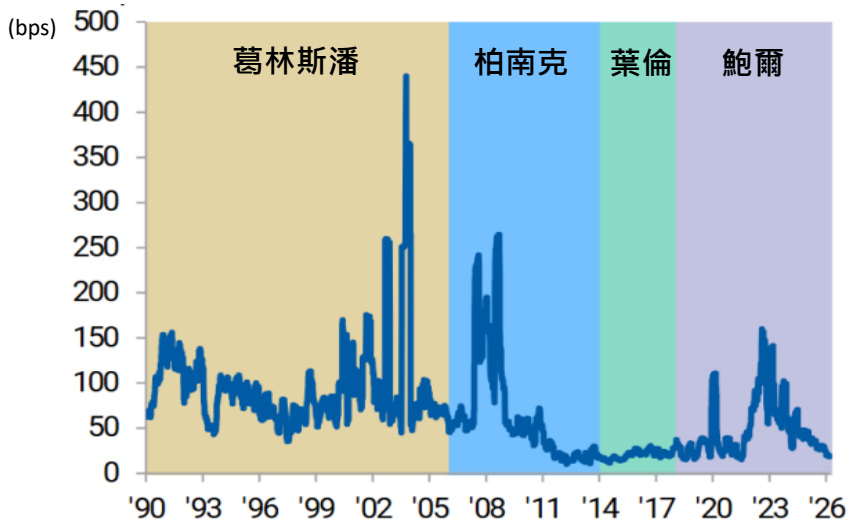
聯準會弱化政策指引 市場尚未形成利率路徑共識

- 華許以減少前瞻指引為目標，讓市場依賴經濟數據推估政策方向。葛林斯潘時期亦採類似政策風格，關鍵數據與消息更容易牽動利率預期、期間短端利率波動度亦相對較高
- 前瞻指引減少，使市場預估利率路徑缺乏一致判斷標準，目前主要券商看法分歧

歷史經驗：弱化指引 短端利率波動更高

美國短天期公債殖利率波動度

短端利率主要反映市場對未來利率路徑之預期，波動度較高，顯示關鍵數據更容易引發利率預期大幅調整



美國三個月短端利率歷史波動率
（約滾動兩個月資料）

當前狀況：主要券商利率路徑看法分歧

主要券商預估之未來兩季聯準會利率水準

券商	2026 第四季 (預估值)	2027 第一季 (預估值)
Morgan Stanley	維持利率 3.50-3.75不變	降息1碼 3.25-3.50
JP Morgan	升息1碼 3.75-4.00	維持利率 3.75-4.00不變
Barclays	升息2碼 4.00-4.25	維持利率 4.00-4.25不變
GS	維持利率 3.50-3.75不變	維持利率 3.50-3.75不變
BoA	升息3碼 4.25-4.50	維持利率 4.25-4.50不變
Citi	維持利率 3.50-3.75不變	維持利率 3.50-3.75不變

資料來源：(左圖) MS，2026/8/17；(右表) Bloomberg，2026/9/14。國泰投顧整理。 **過往績效不代表未來結果。**

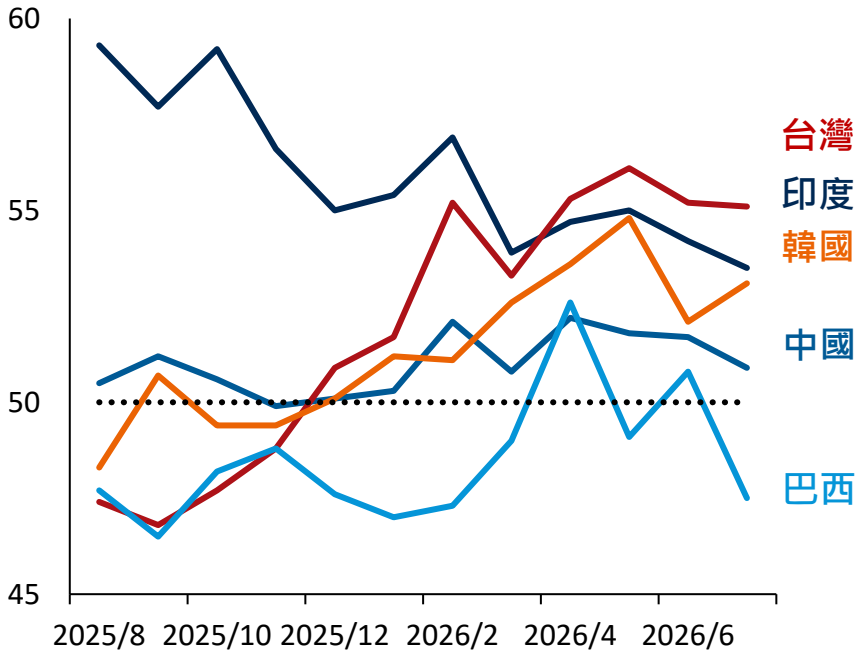
【本資料僅供參考，投資人應審慎考量本身投資之需求與風險並詳閱後附之重要聲明】

主要新興市場景氣動能具韌性 通膨壓力持續降溫

- 新興市場主要經濟體製造業PMI大多維持在50榮枯線以上，顯示製造業景氣仍具韌性
- 主要新興市場通膨已自高點明顯回落，除印度及巴西通膨相對偏高外，台灣、韓國、中國等則處於相對穩定區間

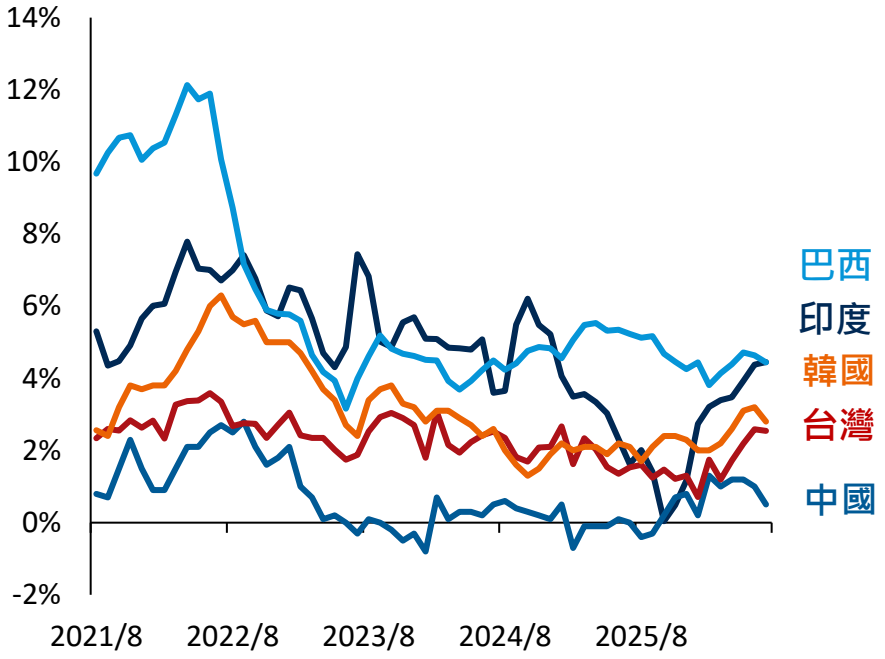
多數市場製造業景氣維持擴張

標普製造業採購經理人指數



多數市場通膨穩定或位於相對低檔

消費者物價指數年增率



資料來源：Bloomberg，2026/8/18，國泰投顧整理。

【本資料僅供參考，投資人應審慎考量本身投資之需求與風險並詳閱後附之重要聲明】

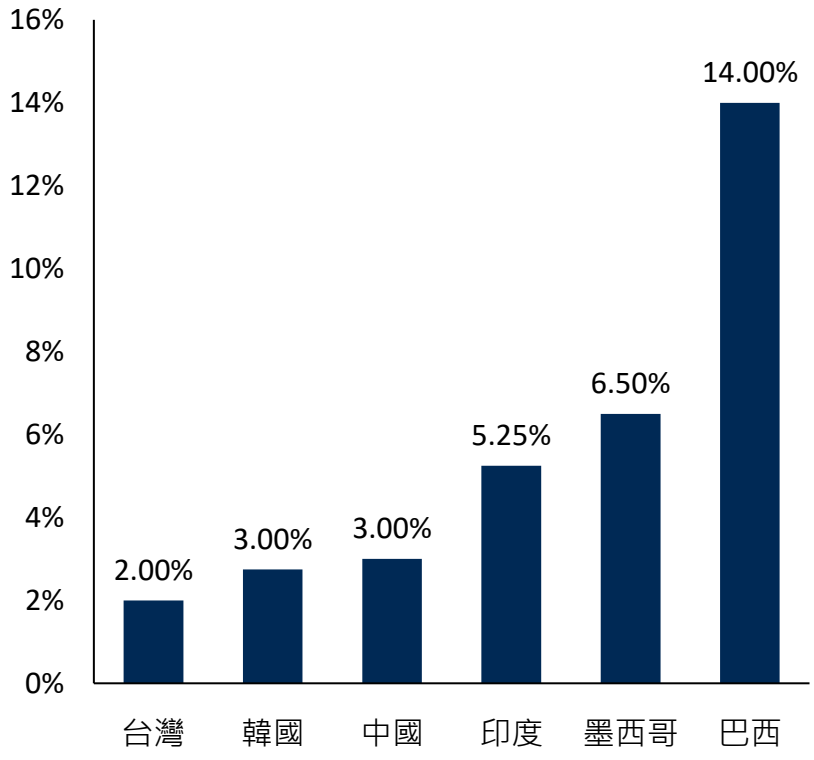
新興市場利率政策分歧 多數位於低檔或於降息循環

- 亞洲央行多數維持政策利率不變或小幅升息；拉丁美洲主要國家處於降息循環，整體而言多數新興市場政策利率仍處相對低檔，有助降低企業融資成本並支撐內需動能

新興市場利率多處低檔或位於降息循環

國家/地區	年初至今 利率決策	2026 第四季 (預估值)
中國	維持利率 3.00%不變	維持利率 3.00%不變
印度	維持利率 5.25%不變	升息一碼至 5.50%
台灣	維持利率 2.00%不變	升息半碼至 2.125%
韓國	升息兩碼至 3.00%	維持利率 3.00%不變
巴西	降息四碼至 14.00%	降息一碼至 13.75%
墨西哥	降息兩碼至 6.50%	維持利率 6.50%不變

主要國家當前利率水準



資料來源：Bloomberg，2026/8/31，右表係根據彭博統計之各券商預估數之中位數，國泰投顧整理。

第四季 投資主軸 | 投資策略

AI敘事「期中」測驗 迎接更廣投資機會

獲利高速成長

- 全球主要市場獲利進入高速成長週期
- 即便今(2026)年高速成長墊高基期，明後年依舊能維持高速成長
- 資本支出進入高速成長階段，高投資創造更高利潤空間

AI敘事檢驗

- AI終端需求快速成長，帶動龐大產業鏈長期成長趨勢
- 中國模型競爭下，Token單位成本快速下降，反而有助AI應用更加普及，有望進一步加速AI基礎建設成長

更廣輪動機會

- 更多國家(市場)與更廣泛的企業參與本輪上漲行情
- 市場過度追逐價格動能股，獲利改善企業或迎輪漲機會
- 獲利、資本支出成長廣度擴散，樂觀前景不限單一產業

政局創造契機

- 四年一次美國期中選舉，經驗顯示不確定性創造良好進場時機
- 拉美受惠政策框架轉型、體質改善，主權債具備收益配置價值

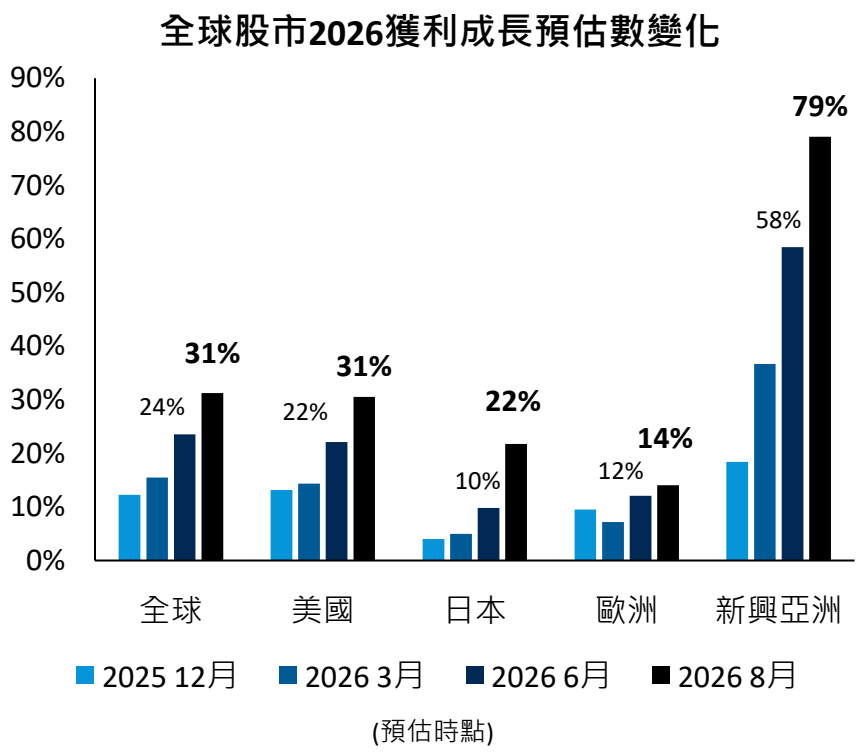
資料來源：國泰投顧整理。2026/8/31。

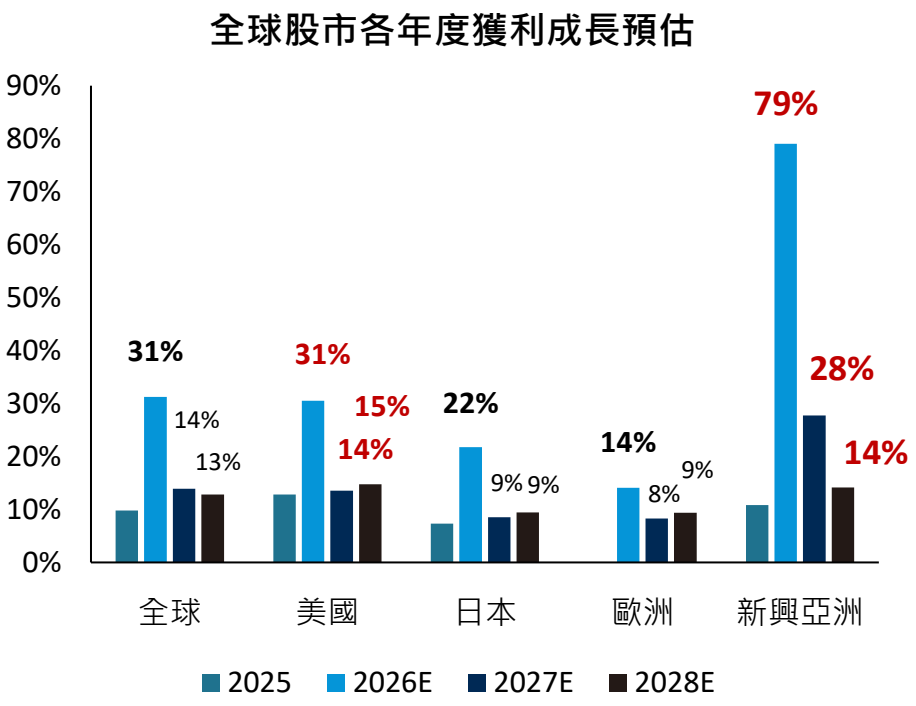
【本資料僅供參考，投資人應審慎考量本身投資之需求與風險並詳閱後附之重要聲明】

2026 全球股市獲利預期快速上修 看好長期動能延續

- 美國與亞洲帶領2026年全球股市獲利預期快速上修，展現市場樂觀看待企業快速擴張
- 展望未來，儘管2026年獲利有望爆炸式成長、墊高未來基期，預估2027、2028年仍將延續成長動能

市場持續上修2026年獲利成長 (左圖) 並看好長期維持高成長動能 (右圖)





資料來源：Bloomberg，2026/8/31。國泰投顧整理。全球、美國、日本、歐洲、新興亞洲市場獲利成長預估數變化與各年度獲利成長預估均採MSCI系列指數。

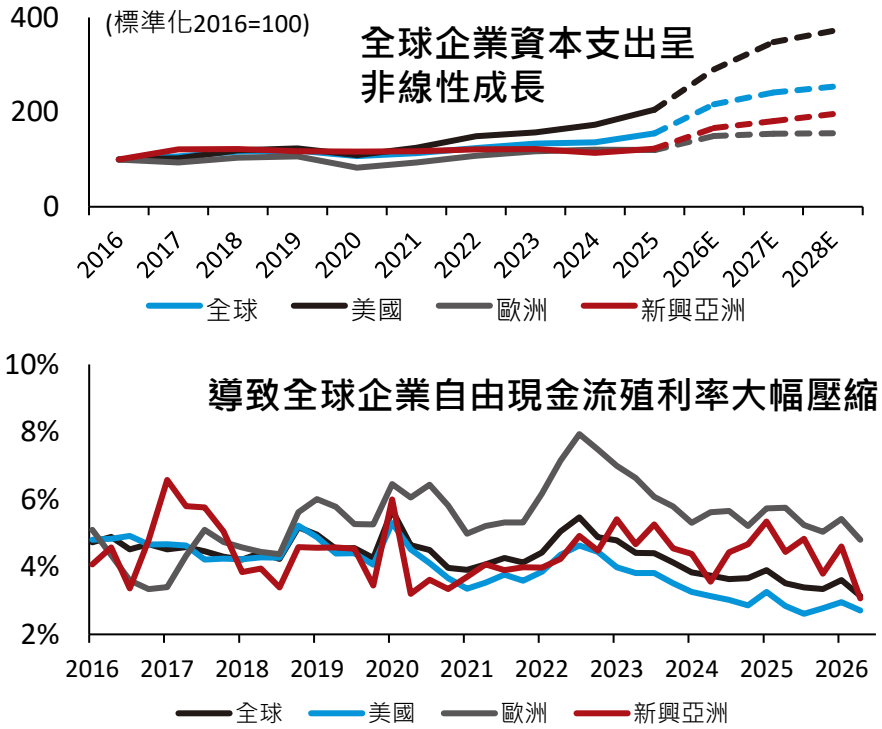
【本資料僅供參考，投資人應審慎考量本身投資之需求與風險並詳閱後附之重要聲明】

大軍備競賽時代：資本支出高 利潤更高！

- 2026年在美股帶領下，資本支出進入大幅擴張週期，預期未來兩年將持續成長
- 高資本支出侵蝕自由現金流或引發市場焦慮，惟當前自由現金流利潤率仍於高檔水準，且預估往後將突破歷史區間，顯示前期資本支出將轉化為未來更強大的變現能力

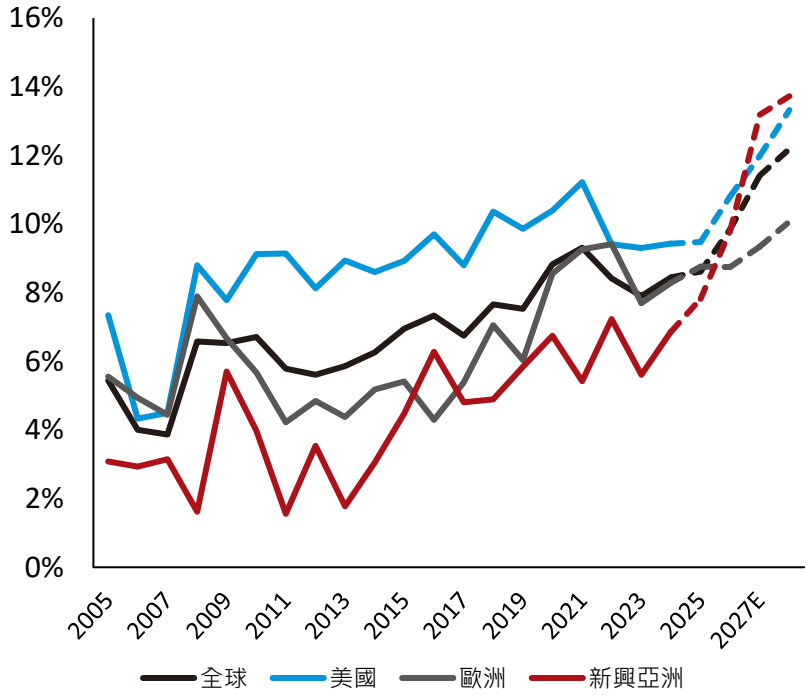
資本支出擴張 壓縮全球股市自由現金流

資本支出(上) / 自由現金流殖利率(下)



自由現金流利潤率將突破歷史區間

自由現金流利潤率

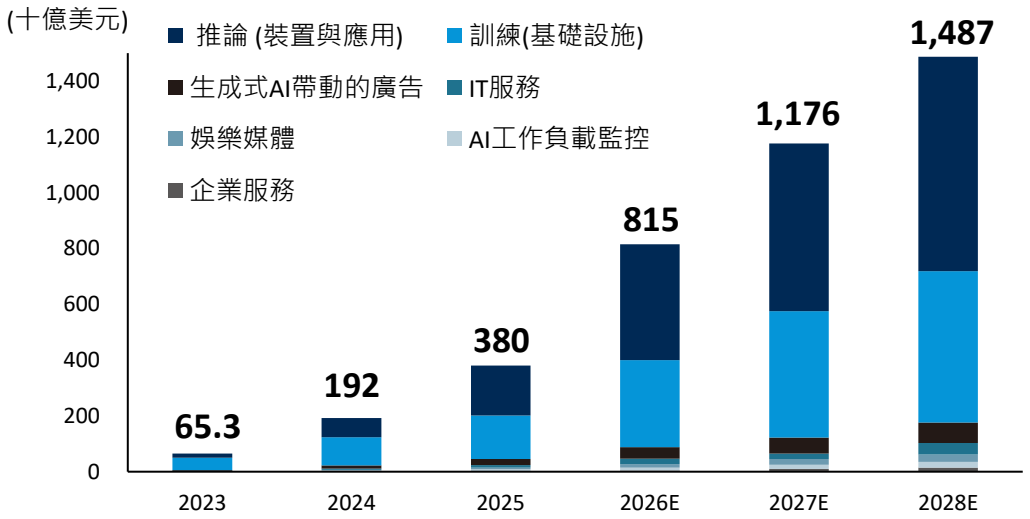


資料來源：Bloomberg，2026/8/12。E=預估數。國泰投顧整理。全球、美國、歐洲、新興亞洲市場資本支出、自由現金流殖利率與自由現金流利潤率均採MSCI系列指數。

【本資料僅供參考，投資人應審慎考量本身投資之需求與風險並詳閱後附之重要聲明】

AI整體市場規模長期成長明確 蘊含龐大產業鏈

生成式AI潛在市場規模 VS. AI五層蛋糕產業鏈架構*



AI五層蛋糕產業鏈	
應用	藥物研發、機器人、企業軟體
模型	語言、化學、生物、物理模型
基礎建設	資料中心、網路、冷卻等
晶片	CPU、GPU、HBM等
能源	發電、電網、輸配電、能源管理

需求傳遞 ↓

現金流 ↓

		推論	訓練	整體市場
成長率	26年	132%	101%	115%
	26-28年	36.1% (CAGR)	32.0% (CAGR)	35.1%
說明		運用AI模型執行任務並產生結果的過程	建立或調整AI模型能力的過程	-
產業鏈歸屬		晶片、基礎設施、模型、應用	晶片、基礎設施、模型	-

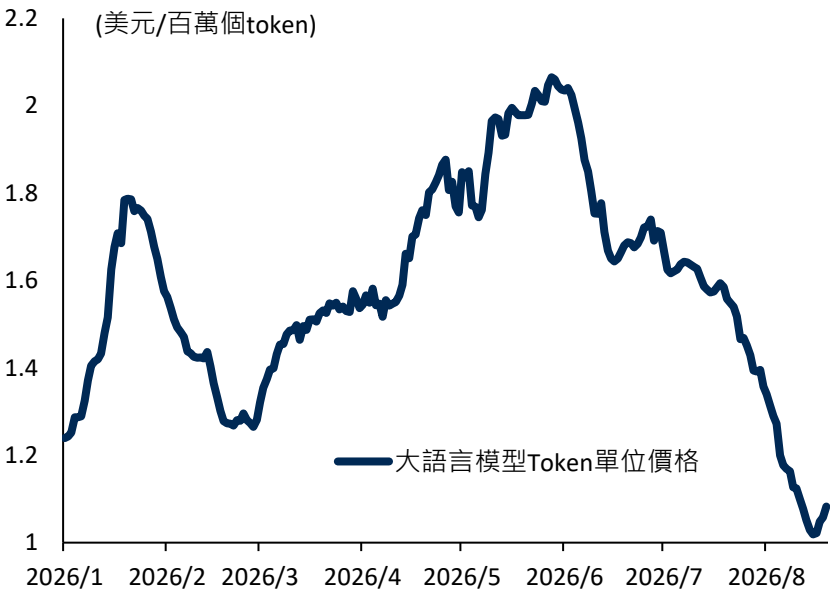
資料來源：Bloomberg、IDC，2026/6/4。E=預估數。國泰投顧整理。* AI五層蛋糕產業鏈架構係參考輝達執行長黃仁勳於2026年世界經濟論壇達沃斯年會所提出之完整AI產業架構觀點。

【本資料僅供參考，投資人應審慎考量本身投資之需求與風險並詳閱後附之重要聲明】

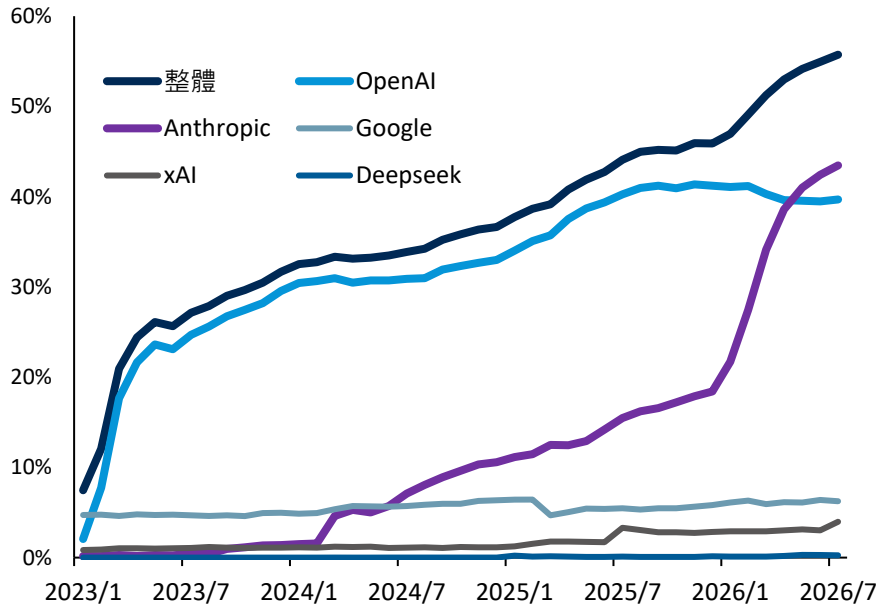
模型價格下降有望刺激AI需求 增添基礎建設投資動能

- 2026第三季，高性價比中國模型相繼推出，加速全球模型價格競爭，伴隨美系模型商推出降價方案，帶動Token單位價格自高點明顯回落，模型訂價權及AI資本投資效益因而受到市場質疑。價格下降降低企業導入門檻，美國企業採用人工智慧之比例亦穩健攀升

近期大語言模型Token單位價格大幅回落



美國企業採用人工智慧之比例持續攀升



根據傑文斯悖論，Token單價下降若帶動更大幅度的使用量成長，整體算力需求可能不減反增，進一步支撐AI基礎建設建置

「Token單價下降→AI使用門檻降低→用量增加→推論工作量擴張→基礎建設需求受惠」

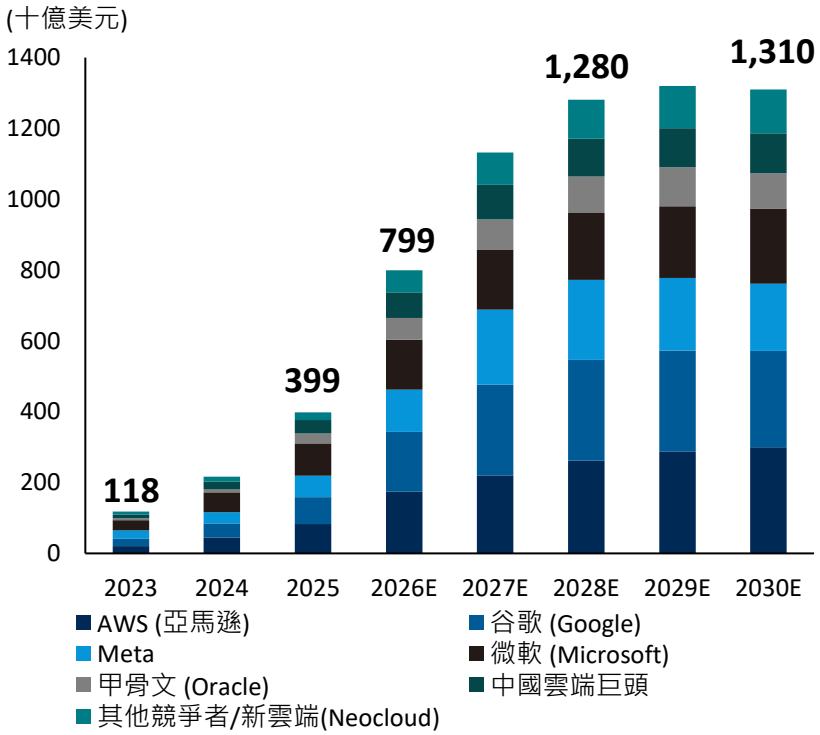
資料來源：Bloomberg，2026/8/21。左圖採用Silicon data LLM token expenditure指標，是一項每日統計，旨在衡量活躍交易的廣泛LLM市場的實際支出水平，即每百萬Token的價格，用以衡量市場平均而言對每百萬個Token的願付價格。右圖採用Ramp AI 指數，旨在衡量美國企業對人工智慧產品和服務的採用率。該指數的樣本涵蓋了4萬多家美國企業以及總額達數十億美元的企業支出，數據源自 Ramp 的企業信用卡及帳單支付平台。**本文提及個股僅為說明之用，不代表任何金融商品之推介或建議。**

AI需求明確 變現逐步加速 支撐雲端資本支出長期擴張

- 隨AI加速普及，用量成長推升算力與資料中心需求，支撐全球雲端業者資本支出長期擴張
- 儘管投資壓抑部分雲端巨頭自由現金流，引發市場擔憂，惟長期隨AI滲透率及變現力提升，前期投資有望轉化為現金流的高速成長

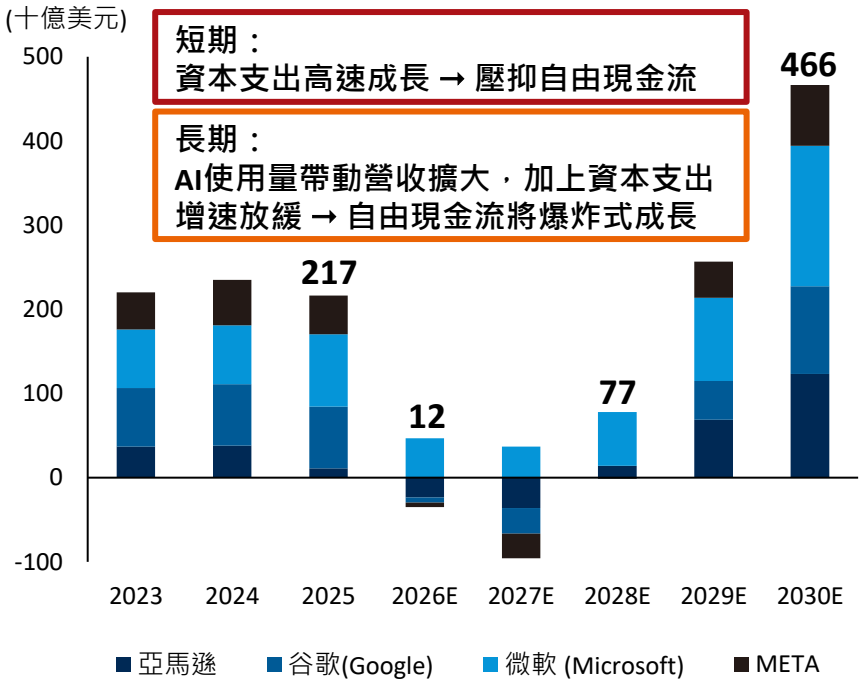
雲端資本支出高速擴張 長期維持高檔

全球雲端業者資料中心資本支出



雲端巨頭自由現金流有望爆炸式成長

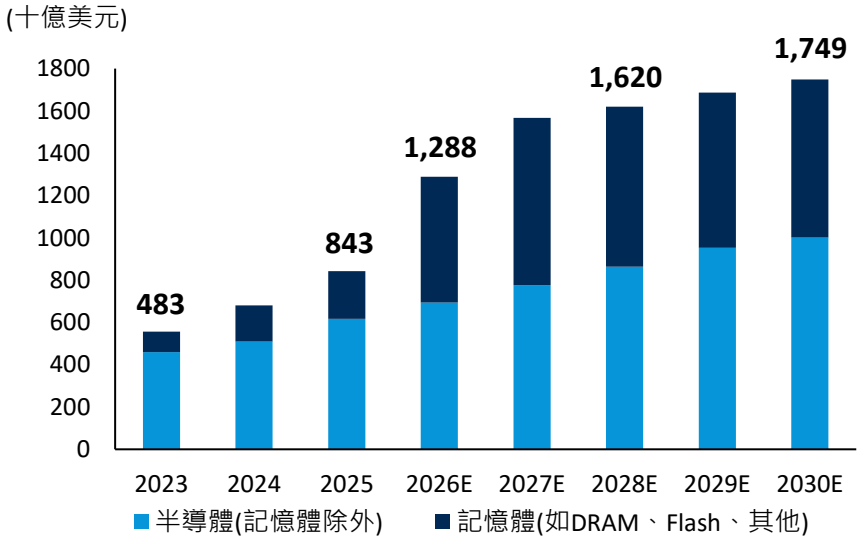
四大雲端業者自由現金流

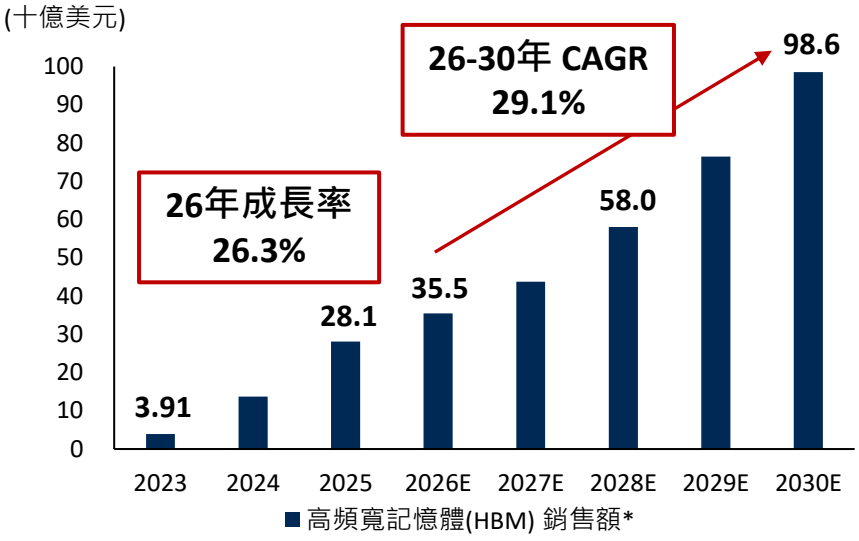


資料來源：Bloomberg，2026/8/21。其他競爭者/新雲端(Neocloud)統計業者包含Coreweave、Apple、Alibaba以及Tencent。E=預估數。國泰投顧整理。**本文提及個股僅為說明之用，不代表任何金融商品之推介或建議。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。**

AI基礎建設長期需求明確下 帶動半導體產業成長

全球半導體 / 高頻寬記憶體營收有望維持長期高速成長





高度受惠國家

高度受惠國家

產業對指數佔比	美國	歐元區	日本	台灣	韓國	中國	拉美
資訊科技	**36.28%**	8.65%	17.81%	**87.03%**	**70.36%**	10.28%	<0.01%
半導體產品	**14.79%**	0.88%	7.18%	**68.70%**	**27.39%****	1.83%	-
半導體材料與設備	1.73%	4.90%	2.52%	1.15%	0.25%	0.76%	-

**三星電子在MSCI指數中不被歸類為半導體，惟該公司產品涵蓋晶圓代工與記憶體等，故實際數字應大於27.39%。

資料來源： Bloomberg、IDC、Gartner。2026/8/21。E=預估數。產業對指數佔比：MSCI，所有市場均參考該市場之MSCI指數，其中半導體產品+半導體材料與設備係為Semiconductors與Semiconductor Materials & Equipment兩個子產業對該市場指數佔比之加總，2026/7/31。*HBM (High Bandwidth Memory)屬於DRAM的高階產品線，藉由多層DRAM晶片堆疊封裝，大幅提升資料傳輸頻寬，現已成為AI伺服器與GPU的關鍵記憶體元件。

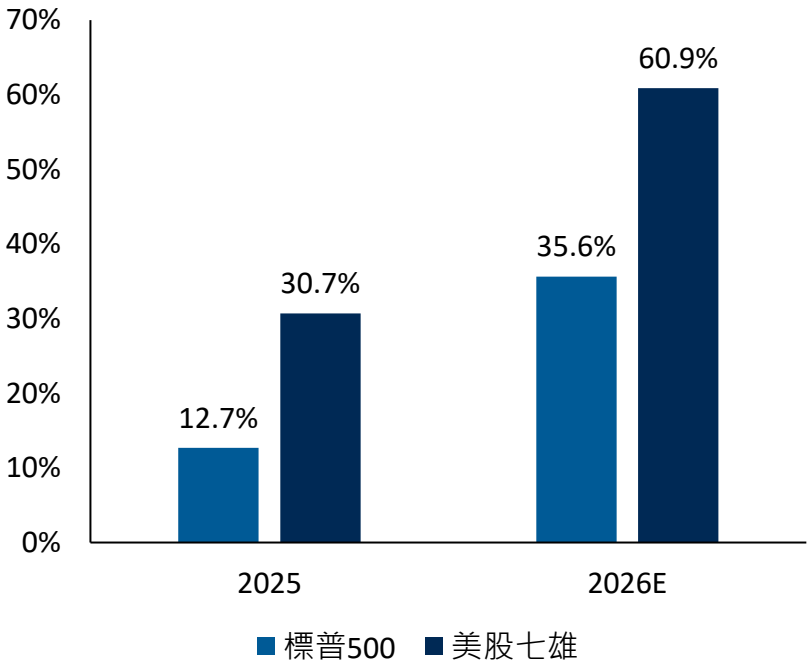
【本資料僅供參考，投資人應審慎考量本身投資之需求與風險並詳閱後附之重要聲明】

美股七雄獲利佳且估值具吸引力

- 美股七雄基本面殷實，預估2026年EPS年增率達60.25%，優於大盤；估值方面，美股七雄前瞻本益比目前低於5年平均之-1倍標準差水準，具投資吸引力

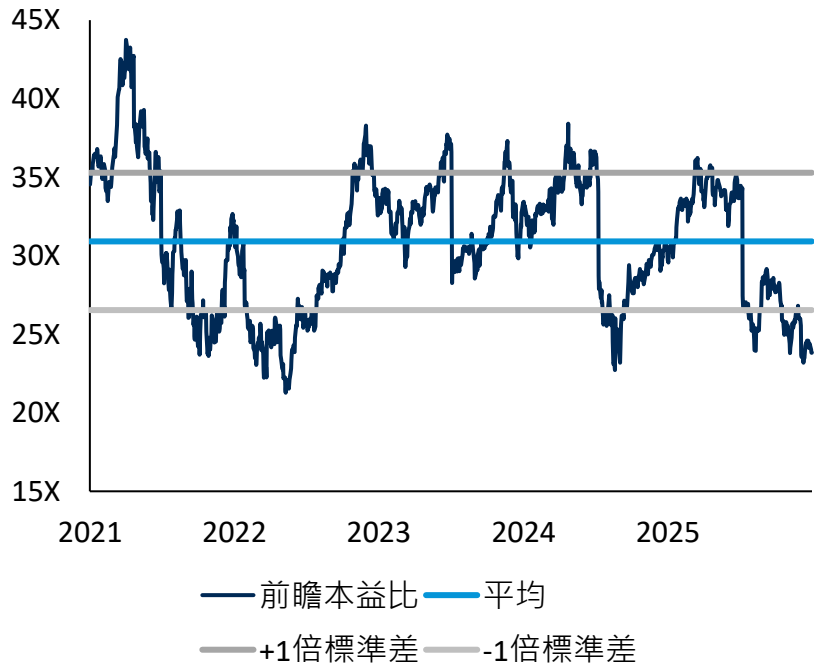
美股七雄成長率更佳

企業EPS成長率(%)



估值具投資吸引力

美股七雄前瞻本益比



資料來源：Bloomberg，2026/8/19，E=預估數。國泰投顧整理。**本文提及個股僅為說明之用，不代表任何金融商品之推介或建議。投資人申購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。過往績效不代表未來結果。**

台灣/韓國：政策助攻半導體成長 帶動出口強勁

1 政策助攻半導體 建立產業群聚

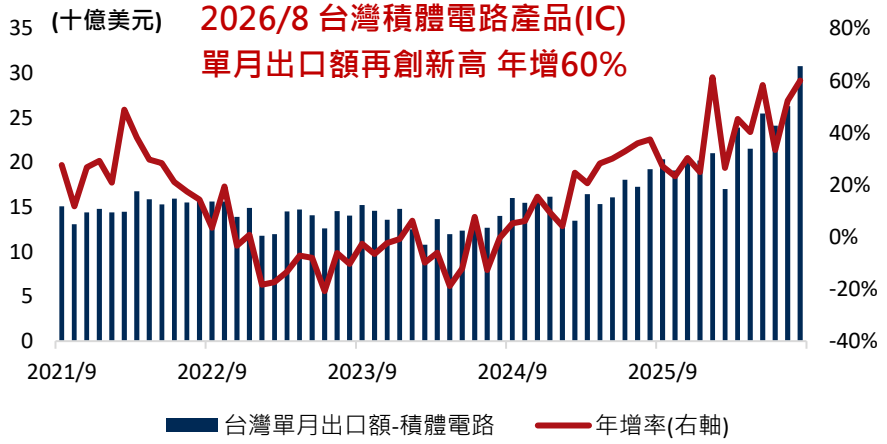
台灣*

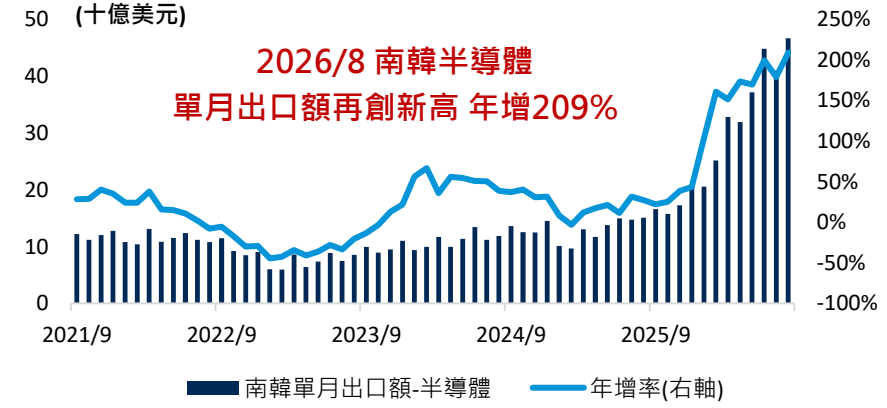
目標(2024~2028年)	• 穩固晶圓代工及封測產業全球第1的領先地位 • IC設計維持全球前2、採先進製程佔比達五成 • 半導體材料產值增加三成 (528億元新台幣) • 半導體材料產值倍增 (800億元新台幣) • 預估新增2.66兆元新台幣產值
具體內容	• 發展先進製程與先進封裝 (CoWoS、CPO等) • 組成設備及材料國家隊 • 強化IC設計研發及拓銷能量 • 開發新世代半導體(化合物半導體、量子晶片等)

韓國*

目標(2026年公布)	• 五年內將記憶體產能擴展至兩倍 • 建立下一代記憶體、AI與國防晶片、先進封裝，以及材料、零組件與設備的完整供應鏈
具體內容	• 投資800兆韓圜興建新一代記憶體晶圓製造基地；投資81兆韓圓打造先進封裝產業聚落，強化材料、零組件及設備研發能量 • 未來15年投入300兆韓圓發展下一世代記憶體、邊緣AI、國防晶片等...

2 帶動台韓出口成長強勁





資料來源：(左表) 中華民國國發會、中研院、經濟部、財政部、大韓民國產業通商部，2026/8/27，(右圖)：Bloomberg，2026/9/10。註：台灣政策係截取五大信賴產業推動方案中半導體產業之部分；韓國政策係截取自大韓民國大躍進三大巨型專案中半導體之部分。國泰投顧整理。

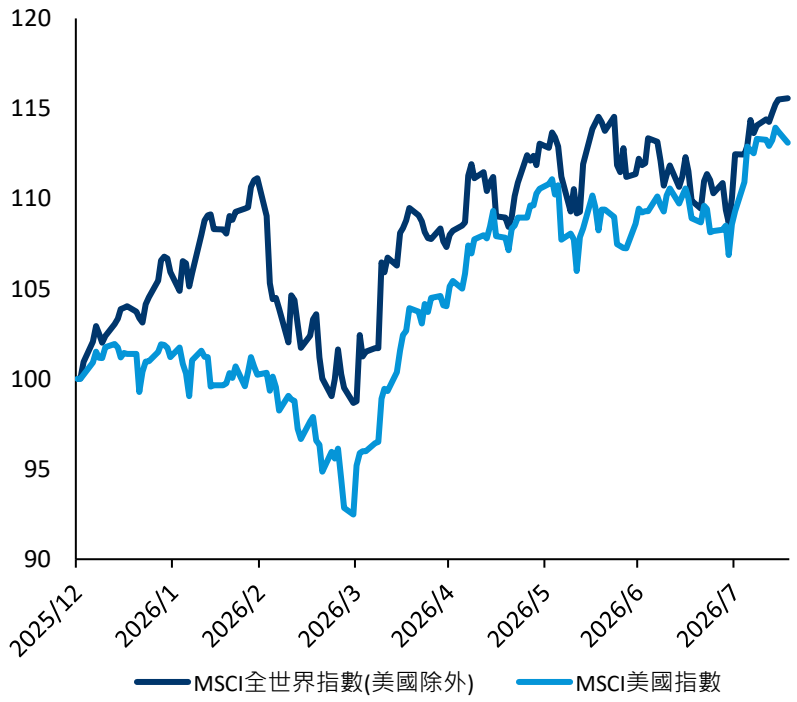
【本資料僅供參考，投資人應審慎考量本身投資之需求與風險並詳閱後附之重要聲明】

上漲廣度擴散：更多市場 / 企業參與全球多頭行情

- 今年以來，全球股市上漲不集中於單一市場，此外，美國及其他市場股價高於50日移動平均線之公司比例持續上行，達到逾六成之水準，顯示更廣泛的市場與企業持續推動股市多頭行情

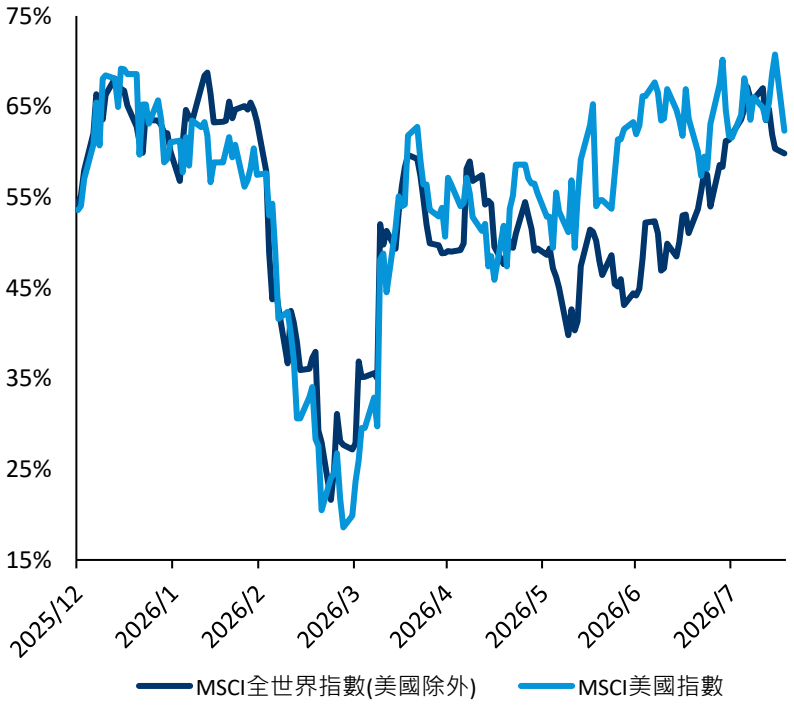
多頭行情不限於少數市場

年初至今累積報酬 (標準化=100)



更多企業參與全球多頭行情

指數成員股價高於50日移動平均之比例



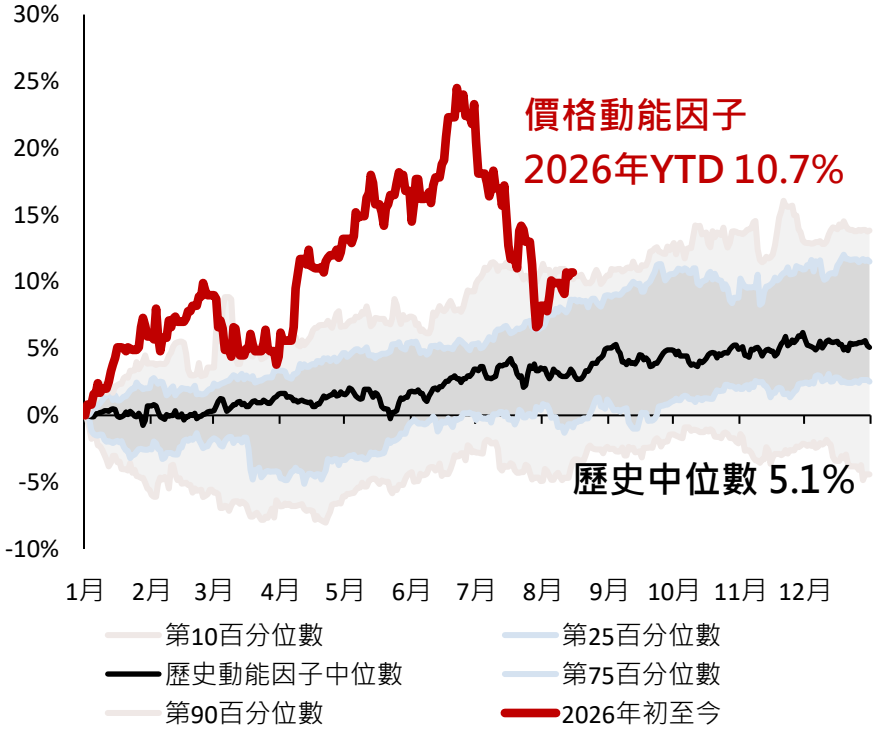
資料來源：Bloomberg，2026/8/17。MSCI 全世界指數係指MSCI ACWI Index。國泰投顧整理。**過往績效不代表未來結果。**

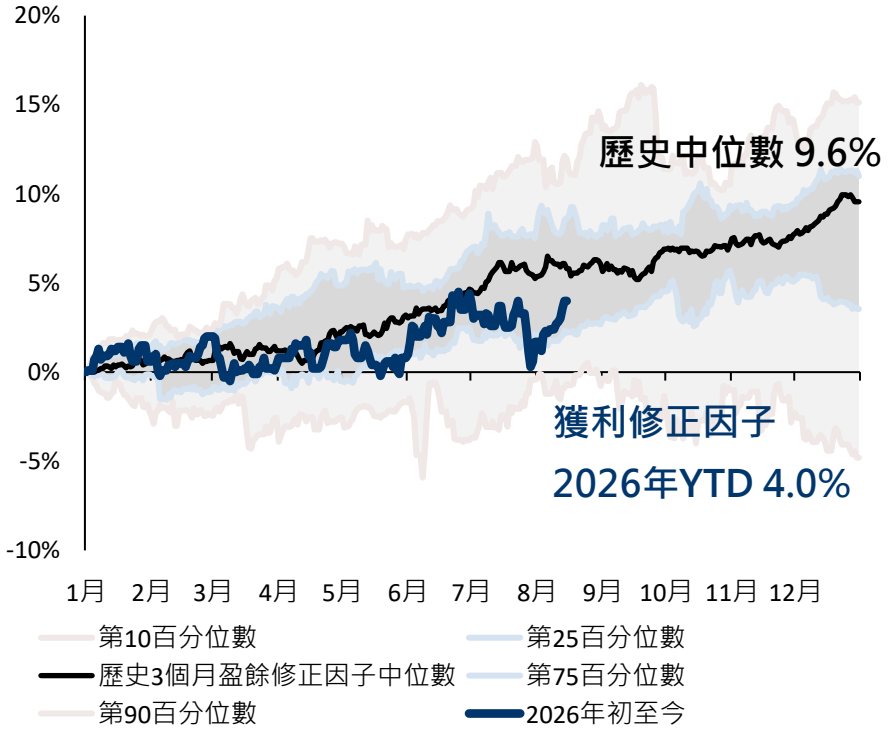
市場過度追逐動能股 更多獲利上修之企業值得期待

- 今年市場高度追逐具價格動能之類股，而獲利預期顯著上修之類股漲幅相對落後，顯示今年仍有許多獲利強勁之企業未充分反映在股價報酬上，此現象已顯著偏離歷史慣性
- 歷史經驗顯示，獲利預期顯著上修之企業報酬表現更佳，此類企業有望獲得輪動機會

獲利上修之企業年初至今漲幅暫時落後且偏離歷史慣性 輪動機會浮現

全球股票價格動能因子 (左) VS. 獲利修正因子 (右) 年初至今與歷史累積報酬





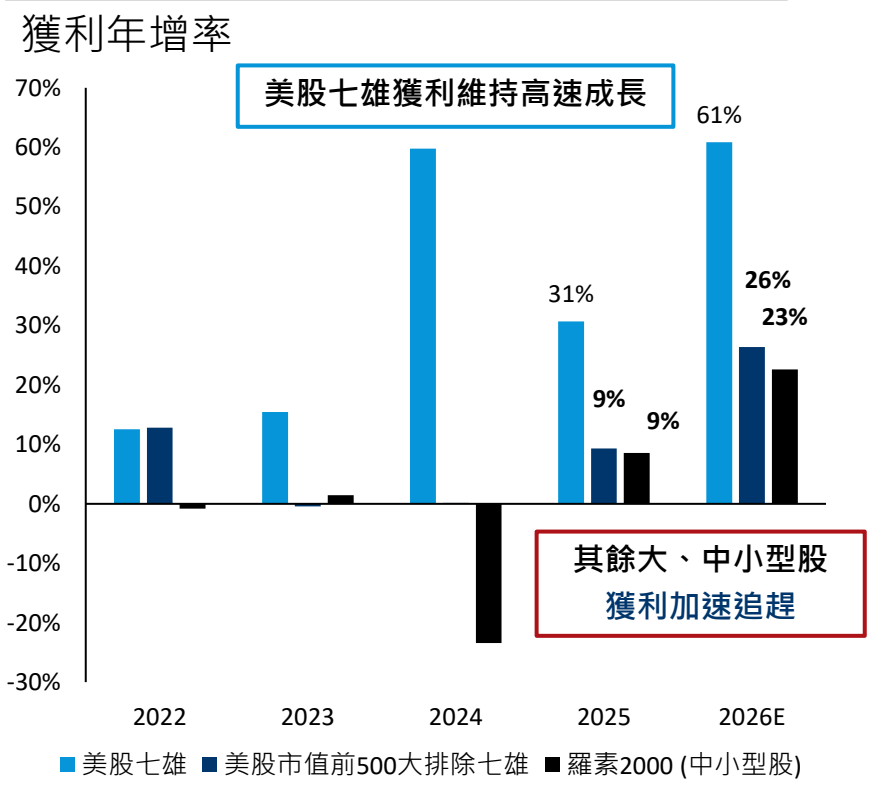
資料來源：Bloomberg，2026/8/15。全球股範疇係根據MSCI ACWI Index，動能因子(左圖)及3個月獲利修正因子(右圖)均採行業中立之多空投資組合，以因子分數前20%之股票組合報酬減去因子分數後20%之股票組合報酬計算之總報酬。動能因子係衡量個股過去中期價格趨勢，依彭博定義採用過去12個月報酬（扣除最近1個月）計算，並於各當地市場內進行標準化處理；資料來源為彭博 PORT MAC3 全球風險模型。各年度於1月1日將累積報酬重設為0%；歷史分布以2006年至2025年資料。**過往績效不代表未來結果**。國泰投顧整理。

【本資料僅供參考，投資人應審慎考量本身投資之需求與風險並詳閱後附之重要聲明】

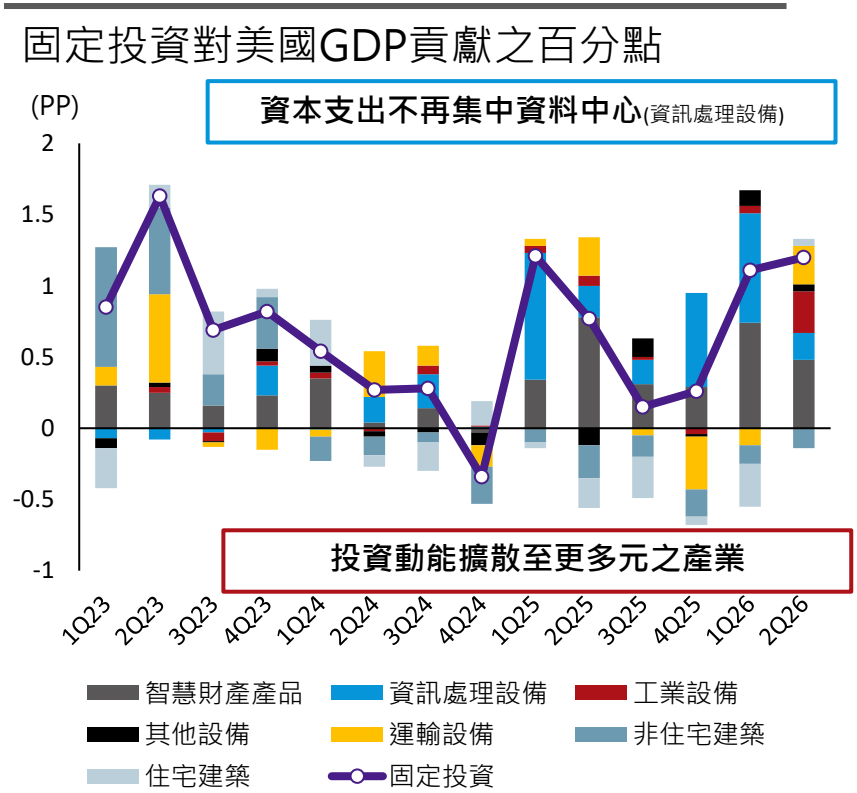
獲利成長廣度更高 投資動能全面擴散

- 獲利成長呈現擴散趨勢，預估今年獲利廣度將更為均勻，七雄以外之企業獲利加速追趕
- 2Q26美國固定投資對GDP成長貢獻維持上升趨勢，由資料中心擴散至更多產業，不只反應製造業回流美國、大而美法案效益顯現，也象徵更廣泛之企業對未來成長具備信心

美股七雄獲利續強 其餘企業加速追趕



固定投資亦擴散至更多產業



資料來源：Bloomberg，2026/8/18、BofA，2026/8/13。美股市值前500大排除七巨頭係採用Bloomberg 500 ex Magnificent 7 Price Return Index。國泰投顧整理。**本文提及個股僅為說明之用，不代表任何金融商品之推介或建議。投資人申購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。**

市場輪動加速，資金由科技轉向其他產業族群

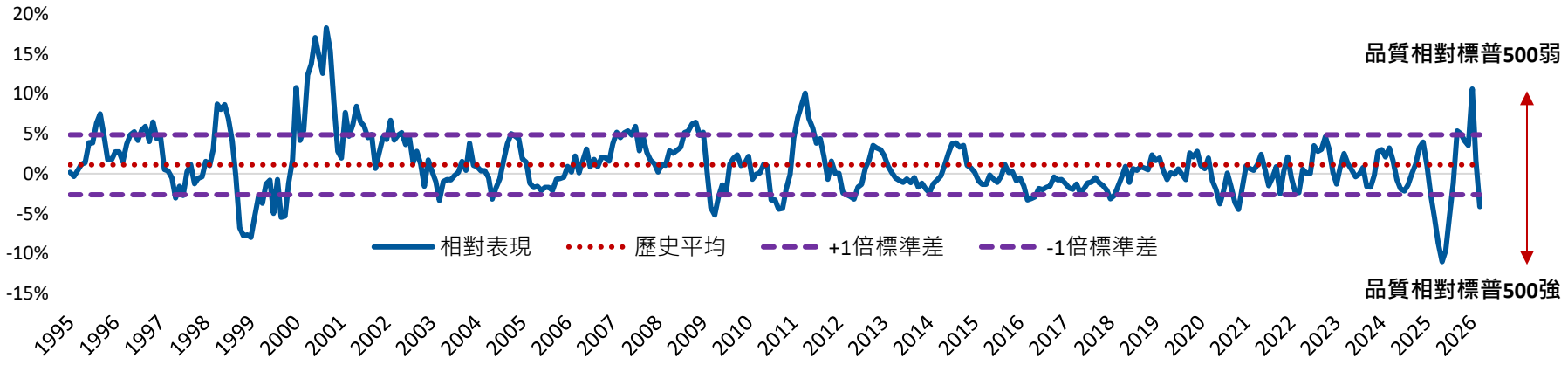
美股各產業第二季財報普遍優異

優於預期之公司比例	營收年增率	獲利年增率
標普500指數	68.94%	87.17%
醫療保健	85.45%	96.36%
資訊科技	80.36%	92.86%
通信服務	50%	75%
工業	73.75%	88.61%
房地產	77.42%	87.1%
金融	62.16%	86.84%
原物料	64%	84%
日常消費品	65.22%	86.96%
非必需消費品	55.26%	81.58%
能源	85.71%	90%
公用事業	38.71%	70.97%

短期資金流向非資訊科技族群

指數期間報酬 (%)	2026/7	2026/3-2026/6
MSCI World	0.51	6.51
非必需品	1.79	0.18
金融	6.47	5.04
資訊科技	-4.14	27.51
通訊服務	0.22	-0.57
工業	-1.15	0.44
消費必需	2.36	-7.14
公用事業	-1.54	-3.83
醫療保健	1.45	-2.09
原物料	-0.49	-8.99
房地產	2.92	-3.63
能源	12.7	-3.4
成長	-2.46	10.97
價值	3.6	2.54

品質股受惠資金輪動表現較標普500強勁



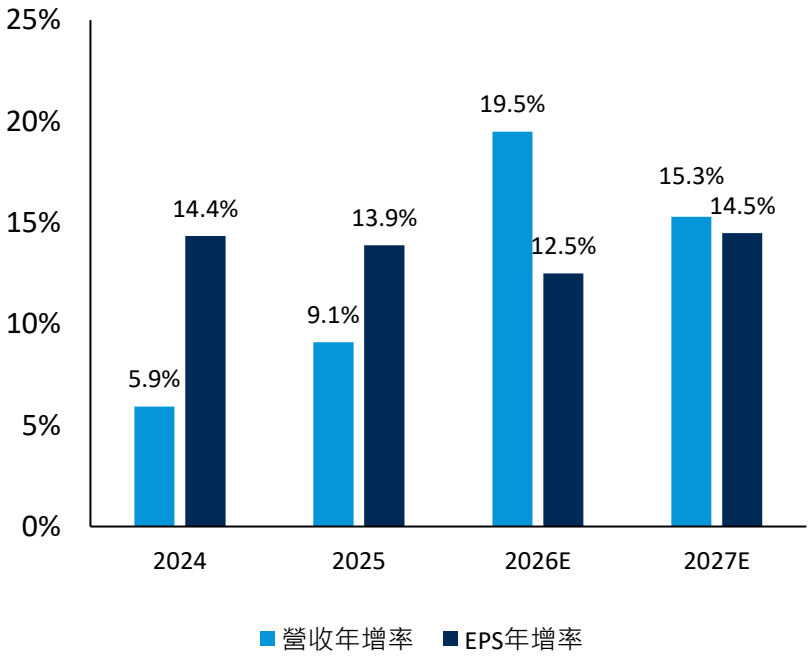
資料來源：Bloomberg，2026/8/18，國泰投顧整理。**過往績效不代表未來結果。**

軟體股營收獲利持續增長，估值具備吸引力

- 軟體股2026年、2027年營收與獲利達雙位數成長
- 軟體類股估值相對半導體股低於10年平均數，評價面具備吸引力

軟體股營收與獲利維持成長

營收、獲利年增率



軟體股估值具備吸引力

軟體相對半導體估值

資料來源：Bloomberg，2026/8/19，E=預估數。軟體股係指標普500軟體與服務指數、半導體股係指標普500半導體與半導體設備指數。國泰投顧整理。**過往績效不代表未來結果。**

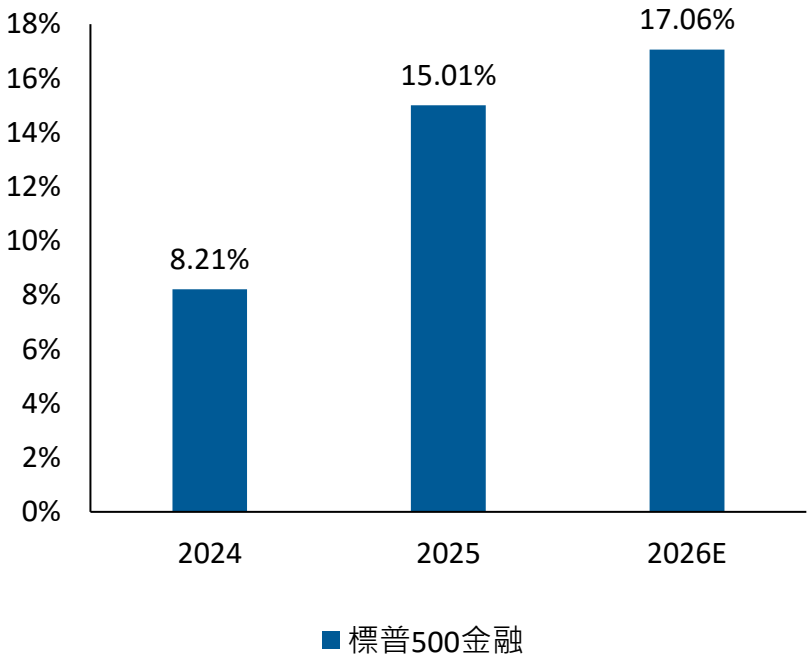
【本資料僅供參考，投資人應審慎考量本身投資之需求與風險並詳閱後附之重要聲明】

金融獲利穩健 估值處於合理區間

- 金融業獲利維持雙位數成長，顯示產業基本面維持正向發展
- 目前金融類股前瞻本益比約落於歷史平均區間。在獲利修正動能仍強的背景下，有助支撐金融類股表現

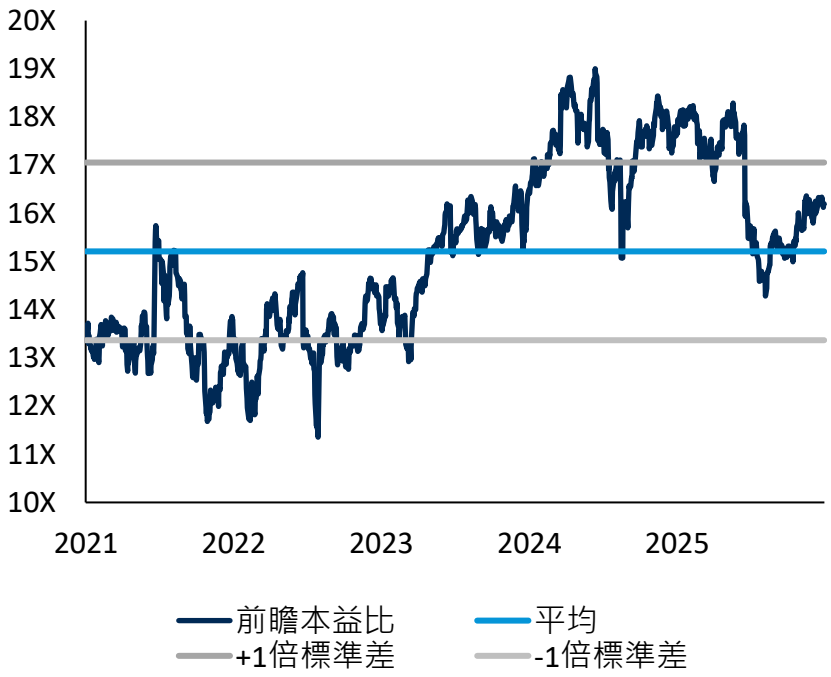
金融產業獲利持續成長

獲利年增率



估值位於合理區間

標普500金融指數前瞻本益比

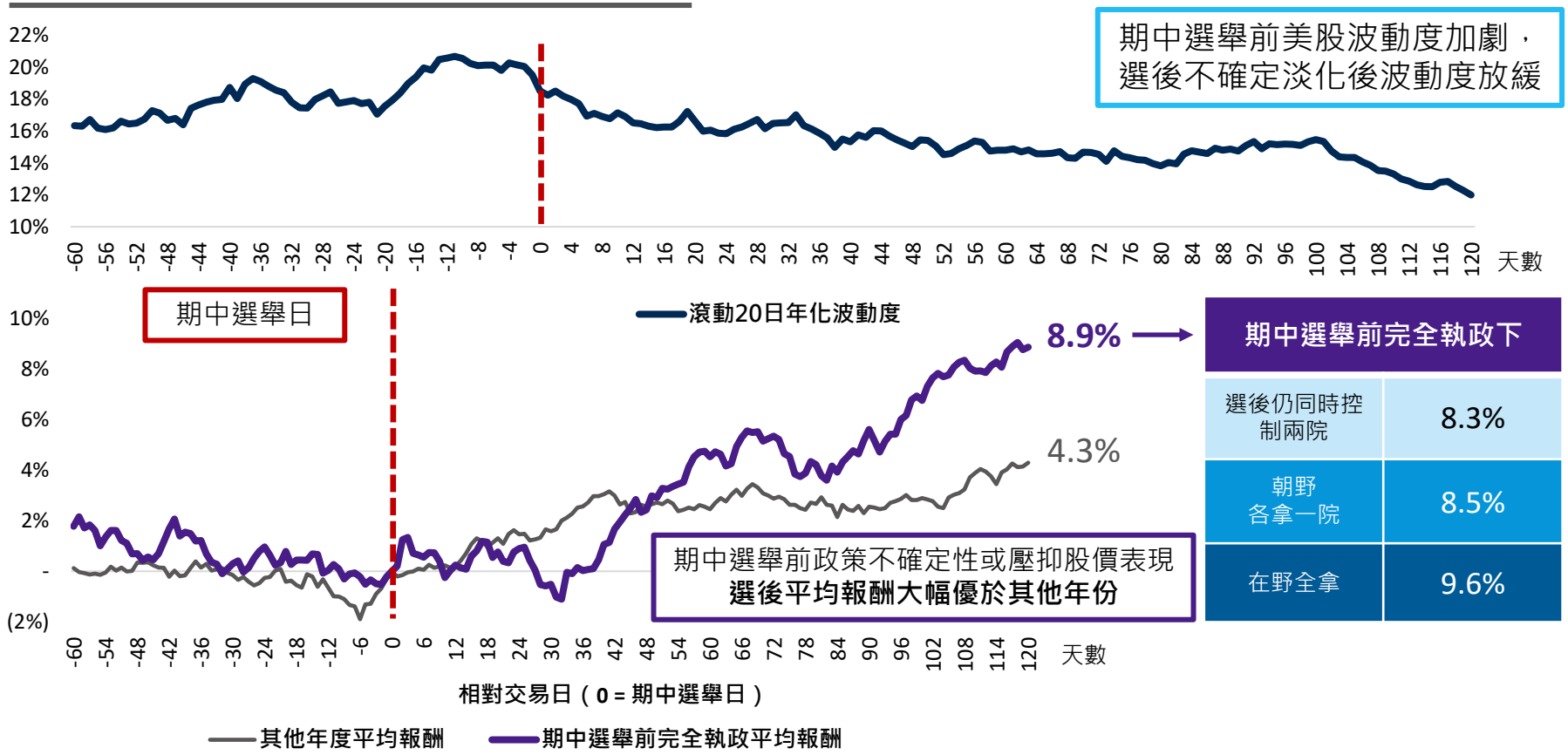


資料來源：Bloomberg，2026/8/19，E=預估數。國泰投顧整理。**過往績效不代表未來結果。**

【本資料僅供參考，投資人應審慎考量本身投資之需求與風險並詳閱後附之重要聲明】

美股期中選舉後不確定性淡化 往後報酬更佳

期中選舉前後標普500指數波動率(上)與累積報酬表現(下)



期中選舉前完全執政下	
選後仍同時控制兩院	8.3%
朝野各拿一院	8.5%
在野全拿	9.6%

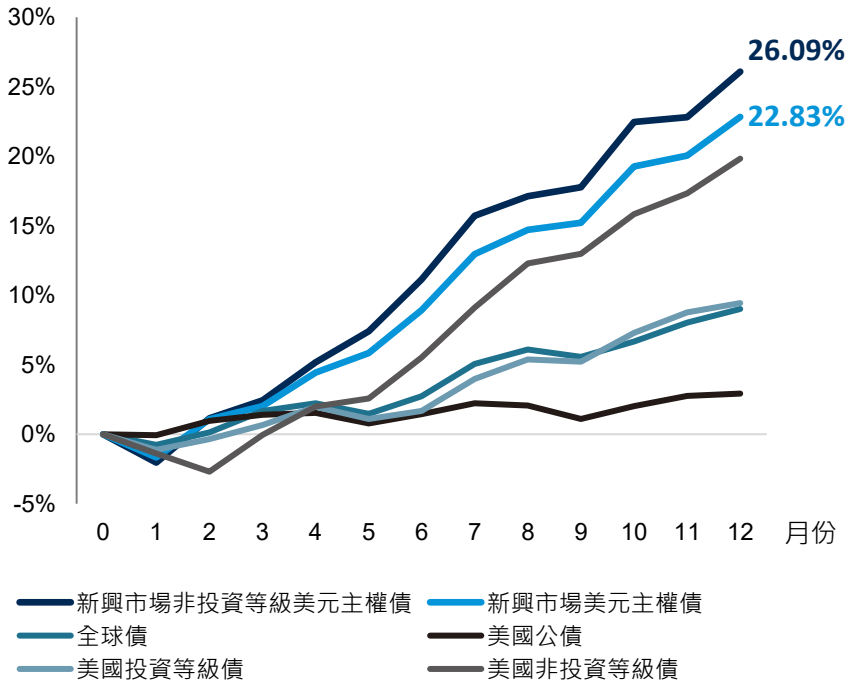
資料來源：Bloomberg，2026/7/31。波動度(上圖)與資料時間範圍：1975/12/31~2026/4/29，共50年，下圖其他年度平均報酬之基準日係以當年度11月之第一個星期二為準，期中選舉前完全執政(總統、參眾兩院為同政黨)之情境下，選後仍同時控制兩院: 1978年、朝野各拿一院: 2010年、2018年、2022年，選後在野全拿: 1994年、2006年。國泰投顧整理。**過往績效不代表未來結果。**

聯準會貨幣政策路徑不確定　新興債或將領漲

- 儘管投資人擔憂聯準會貨幣政策走向，然而歷史經驗顯示無論情境一的聯準會維持政策利率不變等待重啟降息，亦或情境二的降息週期歷經小幅升息後再重返降息，過往數據顯示新興債均有機會表現勝出

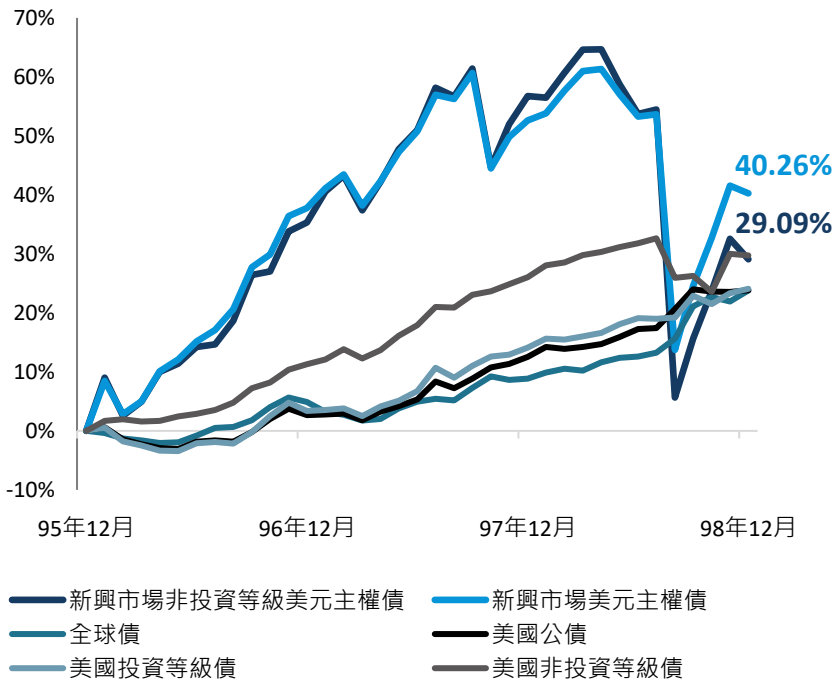
情境一：維持利率不變等待重啟降息

過往四次重啟降息後平均一年期債市表現



情境二：降息週期歷經小幅升息再降息

過往相似情境下債市期間表現



資料來源：Bloomberg，2026/8/20。**過往績效不代表未來結果**。左圖四輪重啟降息循環後一年包含1995年12月、2002年11月、2003年06月、2008年10月。右圖降息週期間小幅升息後重回降息期間指1996/1/1～1998/12/31。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、美銀美林BB級（含）以下主權美元外債指數。

債市機會擴散：新興債表現優於美債

■ 相較於美國債市，新興市場債展現較佳報酬表現，其中拉丁美洲地區更受惠政策框架轉型而表現相對領先

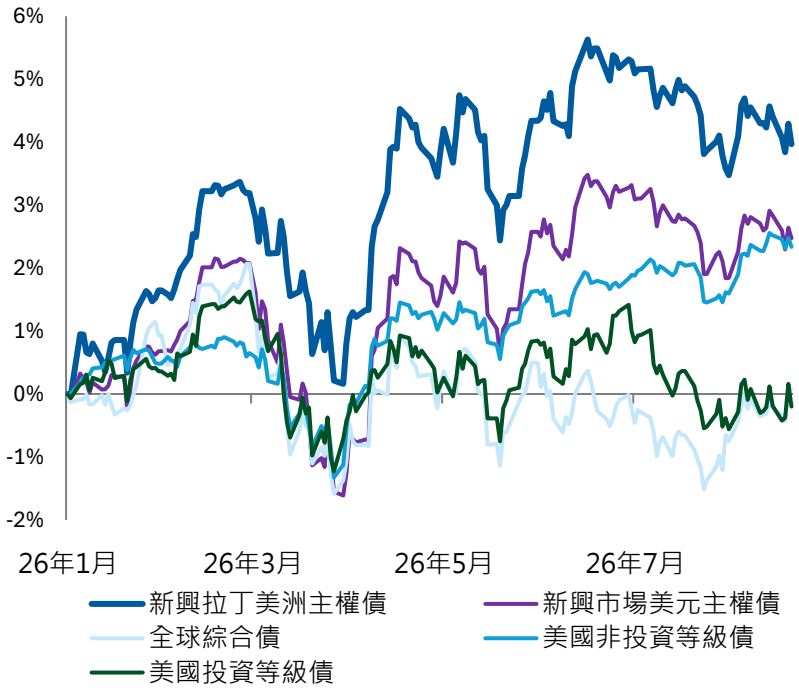
拉丁美洲國家近年政策立場轉變

近年主要拉丁美洲國家執政黨變化

	總統大選	先前執政黨	目前執政黨
阿根廷	2023年12月	中間偏左	偏右+親美
委內瑞拉		偏左	偏左+親美
墨西哥	2024年10月	偏左	偏左+親美
厄瓜多	2025年04月	中間偏右	中間偏右
智利	2025年12月	偏左	偏右
宏都拉斯	2025年11月	偏左	偏右
哥斯大黎加	2026年02月	偏右	偏右
哥倫比亞	2026年06月	偏左	偏右
祕魯	2026年06月	偏左	偏右
巴西	2026年10月	偏左	偏左

新興拉丁美洲債、新興債表現領漲

今年以來總報酬



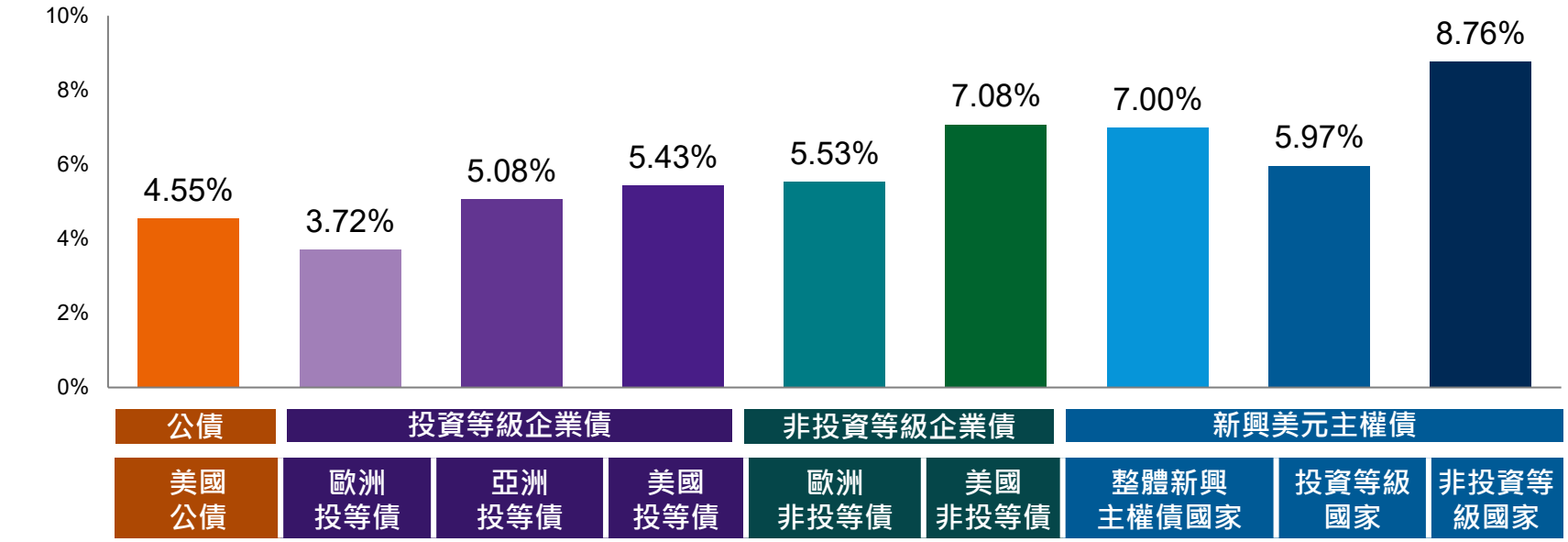
資料來源：Bloomberg，2026/8/20。**過往績效不代表未來結果。** 右圖指數依據：新興拉丁美洲主權債、新興市場美元主權債、全球綜合債、美國投資等級債指數、美國非投資等級債指數分別為：摩根大通新興市場債券環球多元化拉丁美洲指數、摩根大通新興市場債券環球多元化指數、彭博全球綜合債券指數、美銀美林美國非投資級債券指數、美銀美林美國投資級債券指數。

新興債殖利率居高 提供具吸引力的收益機會

- 主要債市殖利率水準來看，新興市場債券在2026年展現明顯的收益優勢，新興美元主權債殖利率約7.00%，高於美國公債的4.55%及投資等級公司債的3.72%–5.43%區間；其中，新興市場非投資等級債殖利率更達8.76%，在全球主要債市具領先水準

新興債更高收益的投資機會

主要債市殖利率水準



資料來源：Bloomberg，截至2026/8/21。**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指數、非投資等級債指數。

2026年第四季 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 (本基金之配息來源可能為本金)
	美國	摩根士丹利美國關鍵股票基金 (本基金之配息來源可能為本金)
		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
		摩根士丹利新興領先股票基金
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：國泰投顧整理，2026/9。

【本資料僅供參考，投資人應審慎考量本身投資之需求與風險並詳閱後附之重要聲明】

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，可能有不一致或相牴觸之情事。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牴觸為由，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. 摩根士丹利系列基金AYM(美元)及B2YM(美元)級別係於整個會計年度內按級別每股資產淨值之一定比例分配穩定配息之月配息級別，ARM(美元)級別則係由基金公司董事會酌情分配股息之月配息級別。
15. 本文中未特別載明資料來源處，資料皆來自於國泰投顧。