【僅供內部教育訓練參考，嚴禁外流】

M&G Investments 英卓投資管理

Capital Gateway Investments
富盛證券投資顧問股份有限公司

2026年第四季市場展望

Sep 2026

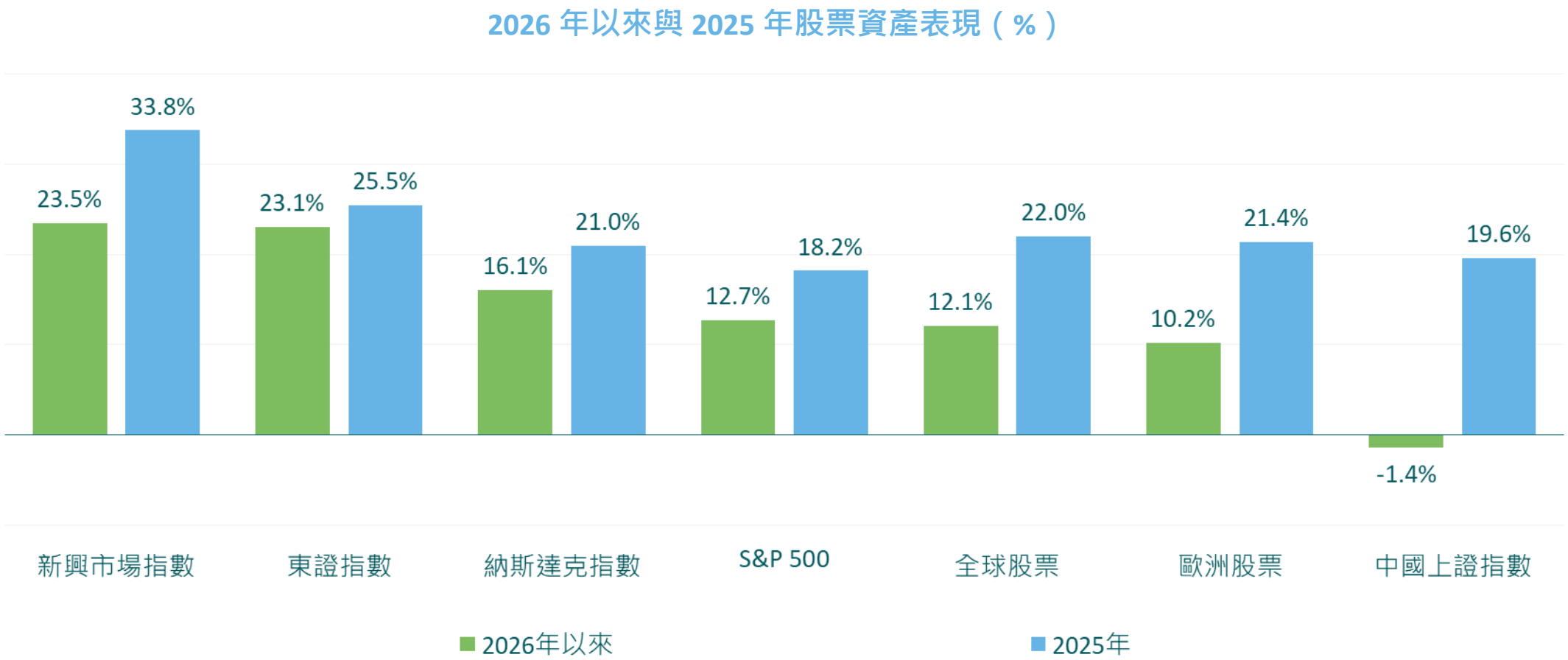
本文件已經過本公司法遵審閱

【僅供內部教育訓練參考，嚴禁外流】

股票市場回顧

2026年初至今表現分歧

- 2025 年走勢強勁，而今年受到地緣政治以及科技股走勢分化影響，股市波動明顯提升
- 儘管近期全球市場波動加劇，然而，**長期投資仍回歸企業獲利表現**



資料來源: Bloomberg, 2026/9/30

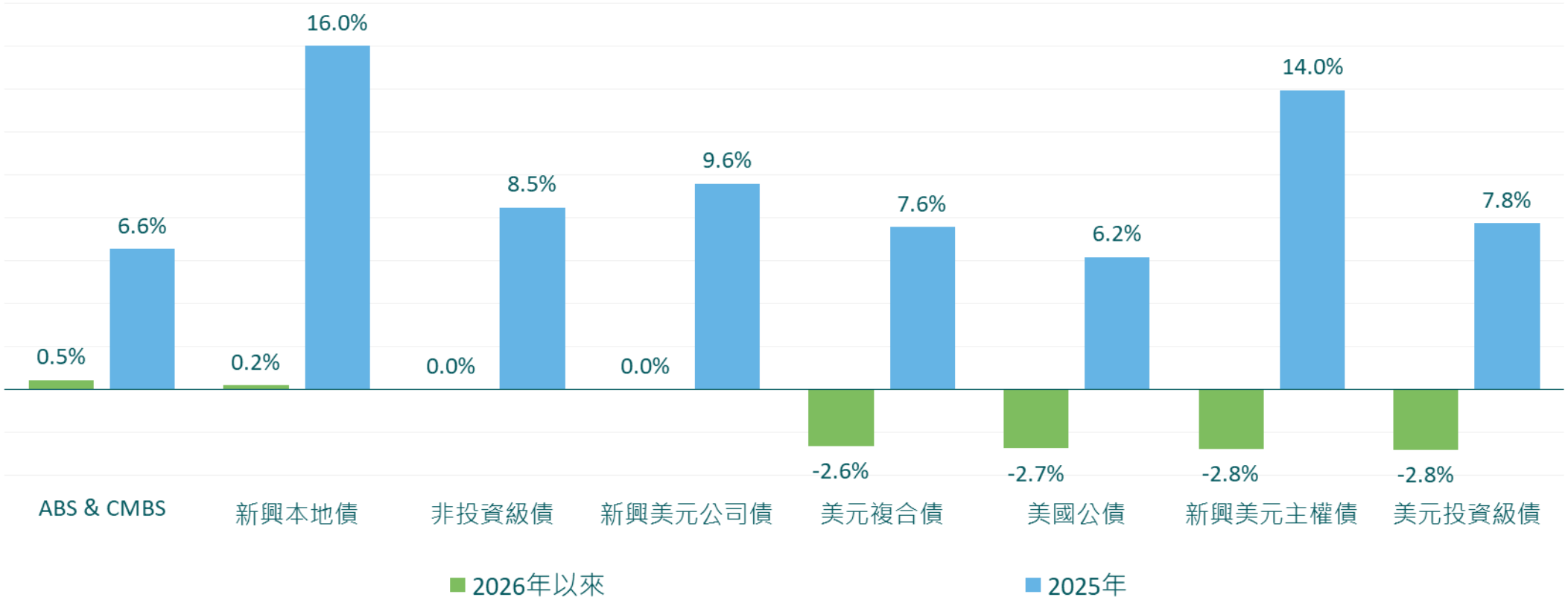
【僅供內部教育訓練參考，嚴禁外流】

債券市場回顧

新興債表現具競爭力

- 2025 年債券資產普遍走升；2026 年初至今受地緣政治風險與政策影響，市場不確定性提高
- 雖然今年高利率環境延續，債市波動加劇，**新興債仍展現相對優異的資產韌性**

2026 年以來與 2025 年債券資產表現（%）



資料來源: Bloomberg, 2026/9/30

【僅供內部教育訓練參考，嚴禁外流】

2026年第四季市場展望

股市多方布局



- 美企獲利強勁
- 日利率正常化
- 亞太多樣題材

掌握債市機會



- 債券投資價值
- 短債避震優勢
- 新興債市展望

【僅供內部教育訓練參考，嚴禁外流】

2026年第四季市場展望

股市多方布局



- 美企獲利強勁
- 日利率正常化
- 亞太多樣題材

掌握債市機會

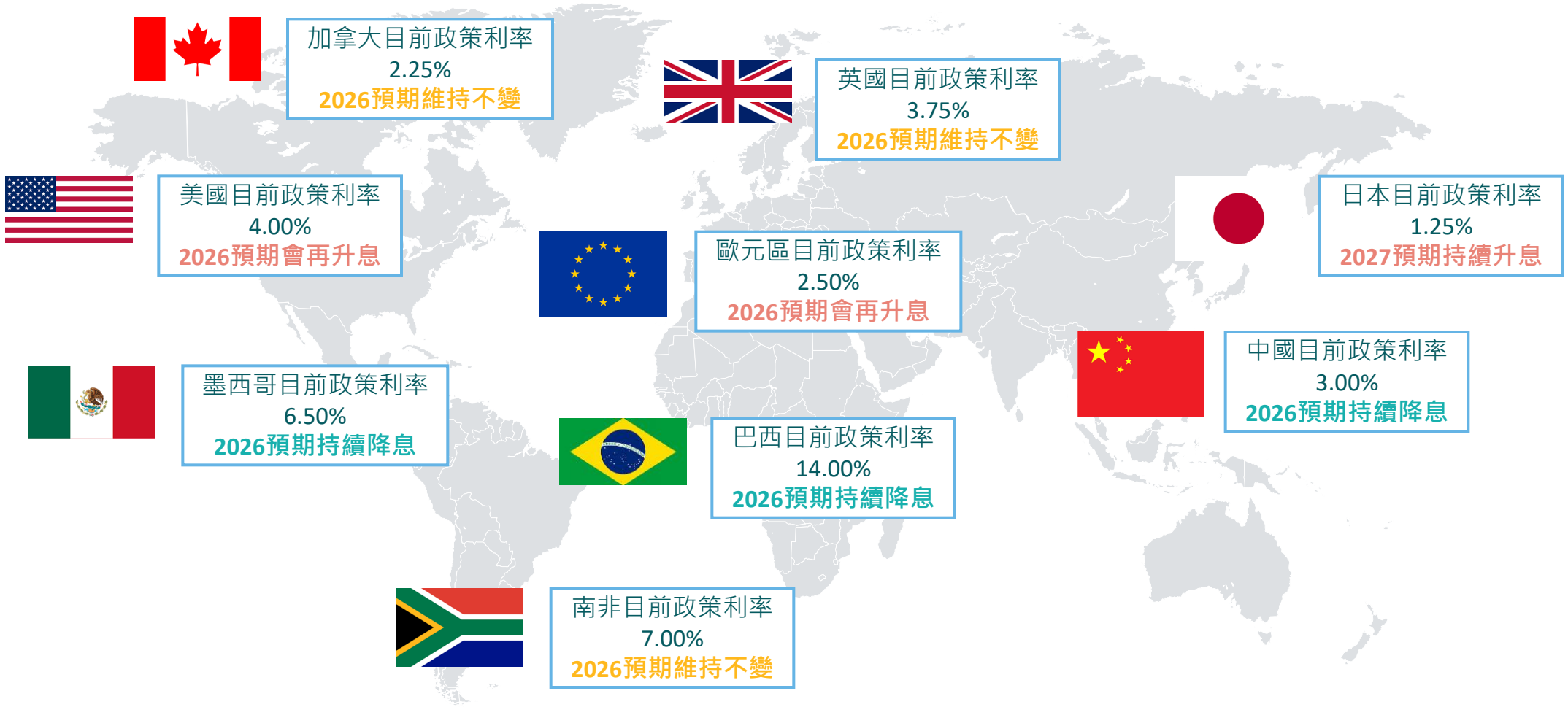


- 債券投資價值
- 短債避震優勢
- 新興債市展望

貨幣政策動向

通膨影響持續，各國利率走向分歧

- **歐元區、日本與美國近期利率會議後皆升息一碼，且歐元區央行及聯準會皆表示今年不排除再升息的可能性**
- 多數新興市場國家維持降息，而部分成熟市場國家如加拿大與英國則維持不變



資料來源: Bloomberg, M&G, 2026/9

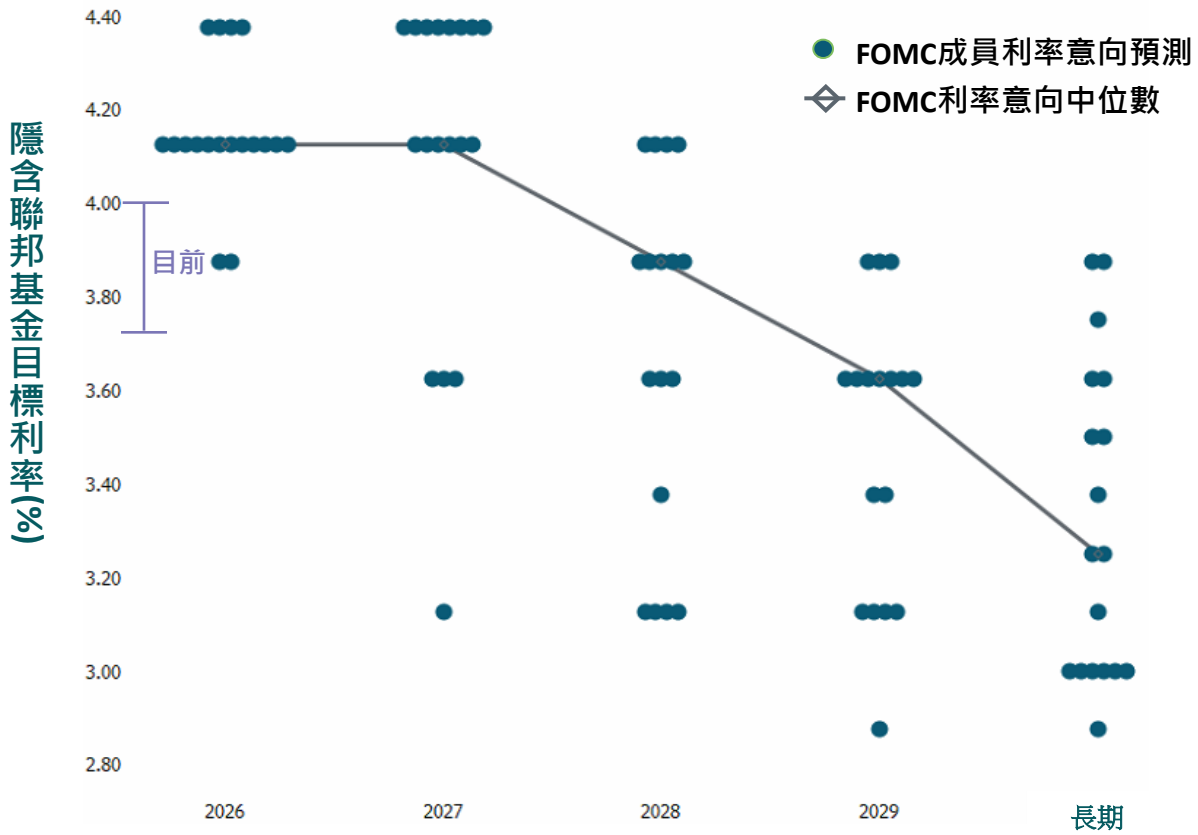
【僅供內部教育訓練參考，嚴禁外流】

聯準會啟動升息

上調今明兩年 GDP 預期

- **美國聯準會 9 月利率決議宣布升息一碼至 3.75 – 4.00%**，本次會議以 12：0 一致通過升息
- 今年利率點陣圖上調至升息兩碼，整體態度傾向鷹派；**聯準會同時上調了經濟增速與通膨預期**，**並下調失業率預測**

聯準會 9 月利率點陣圖



點陣圖指引利率中位數			
	2026年	2027年	2028年
中位數(%)	4.125	4.125	3.875

聯準會經濟預測報告（SEP）						
		2026年	2027年	2028年	長期預估	
GDP成長	6月	2.2	2.3	2.2	2.0	
	9月	2.3 ↑	2.4 ↑	2.2	2.0	上調今明兩年經濟增速
失業率	6月	4.3	4.3	4.2	4.2	
	9月	4.1 ↓	4.1 ↓	4.1 ↓	4.2	下調失業率
PCE通膨	6月	3.6	2.3	2.0		
	9月	3.7 ↑	2.3	2.1 ↑		上調今年通膨預期

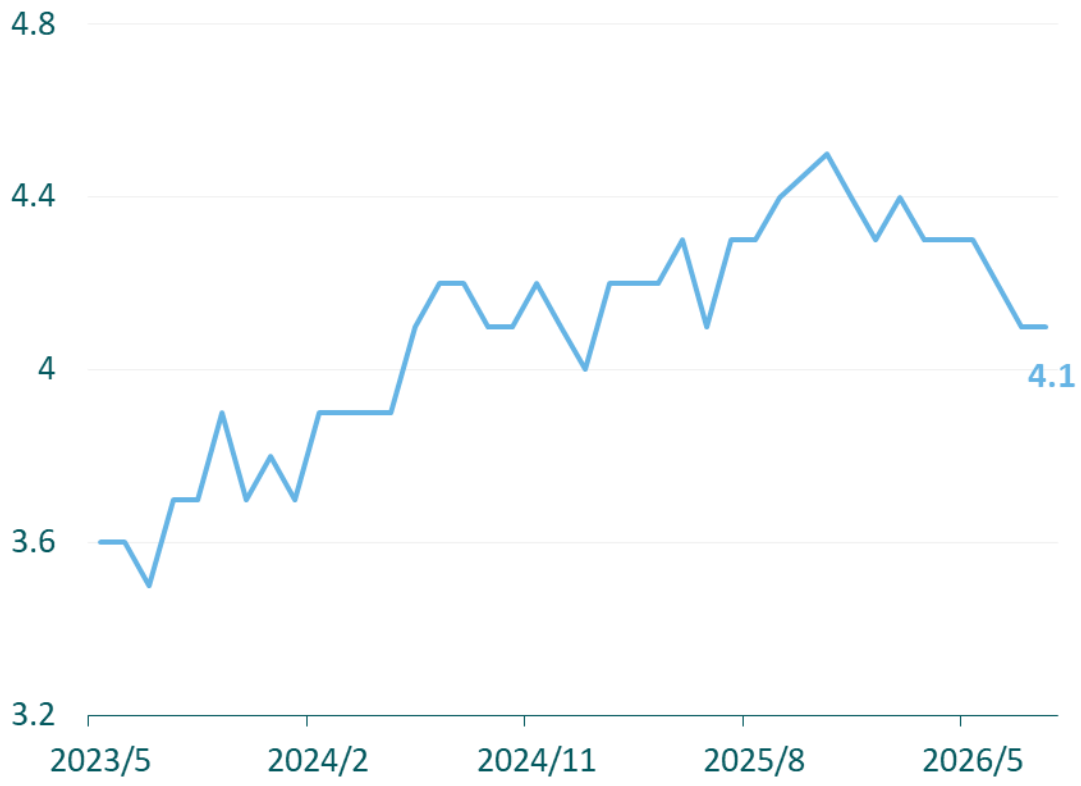
資料來源: Bloomberg, 2026/9

【僅供內部教育訓練參考，嚴禁外流】

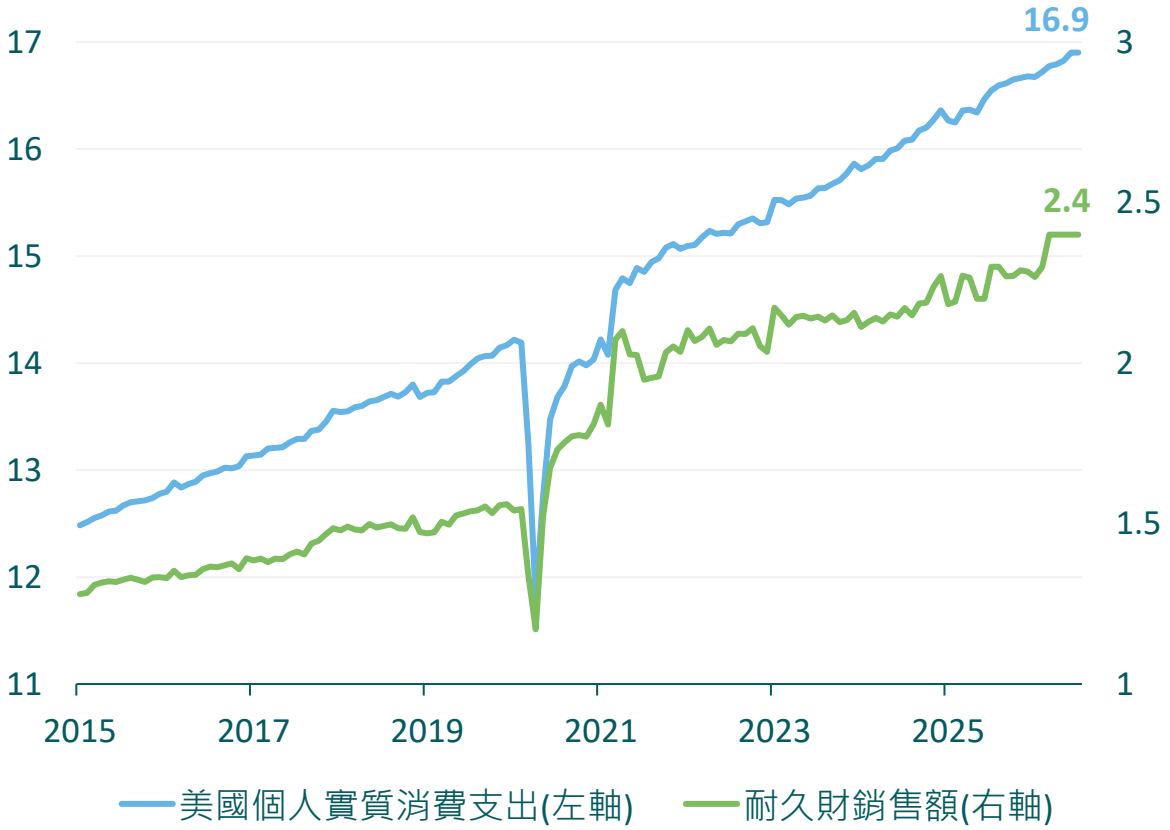
美國就業市場穩定
消費市場依舊強勁

- 美國 8 月失業率 4.1%，整體就業市場穩健
- **佔美國經濟比重過半的消費支出趨勢持續向上，此核心經濟驅動力進一步加強了美國經濟的穩定**

近期美國失業率穩定（%）



實質消費支出及耐久財銷售趨勢持續上升（單位：兆美元）



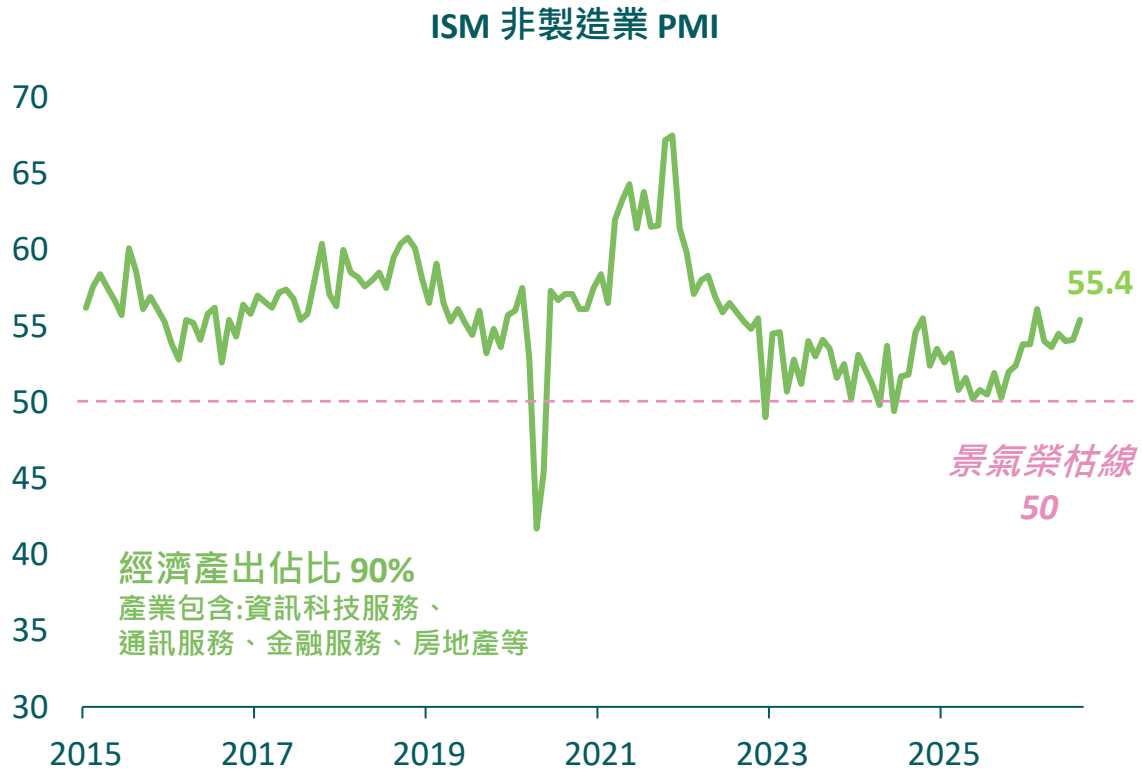
資料來源: Bloomberg, 2026/8

經濟活動穩健

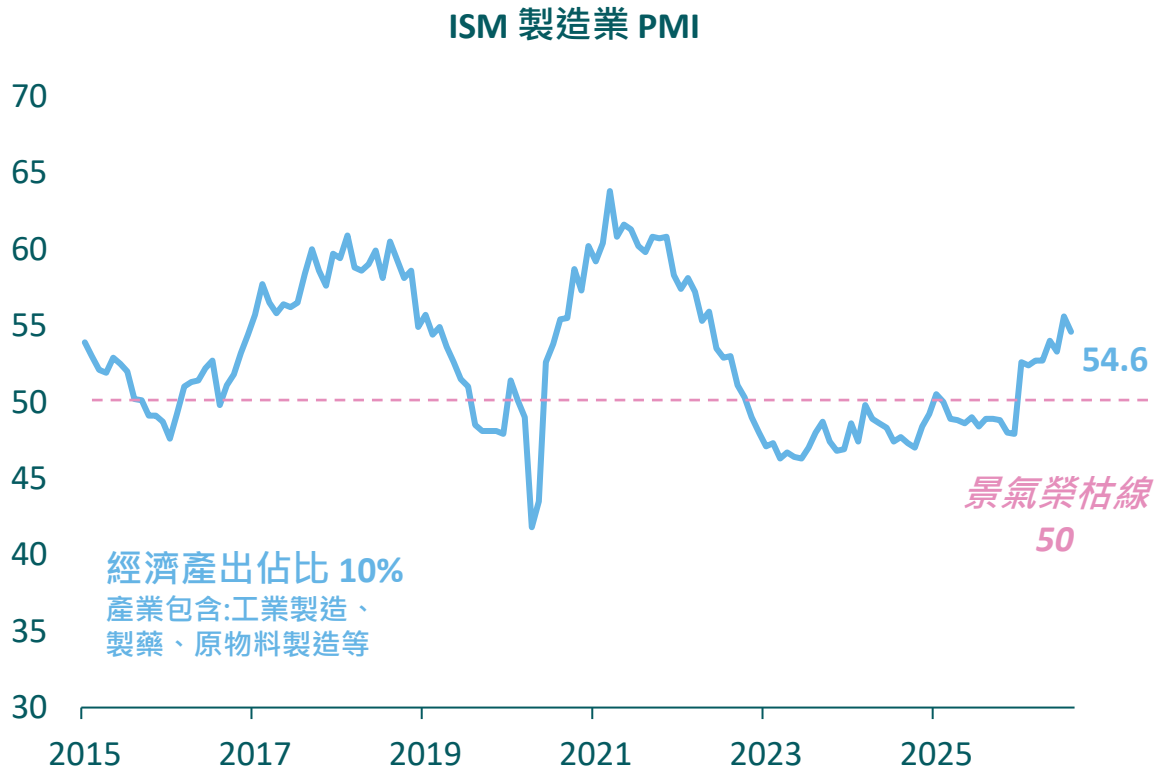
PMI 表現亮眼

- 美國 ISM 製造業及非製造業 PMI 近期皆明顯呈現上升走勢，顯示商業活動明顯復甦

服務業 PMI 穩居於擴張區間



製造業回溫 PMI 持續攀升



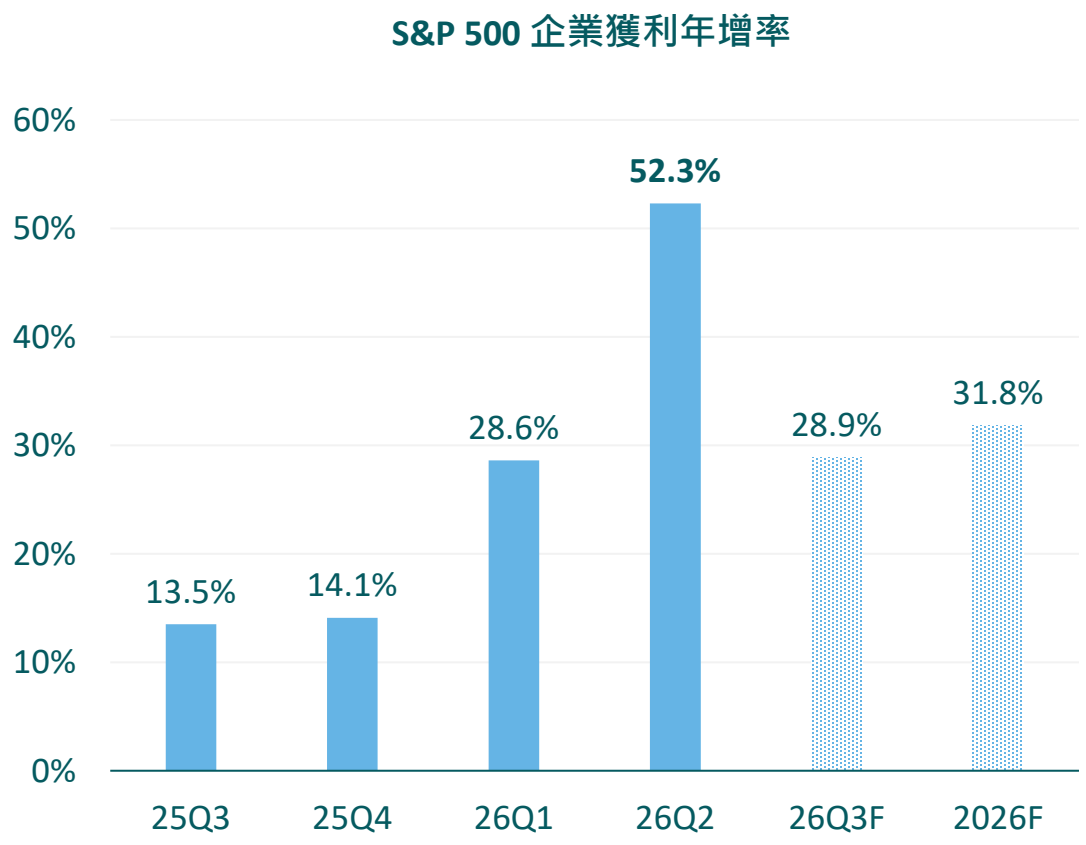
資料來源: Bloomberg 2026/8；Federal Reserve Bank of St. Louis 2026。 PMI指數高於50，表示景氣擴張，小於50，表示景氣緊縮或衰退。

【僅供內部教育訓練參考，嚴禁外流】

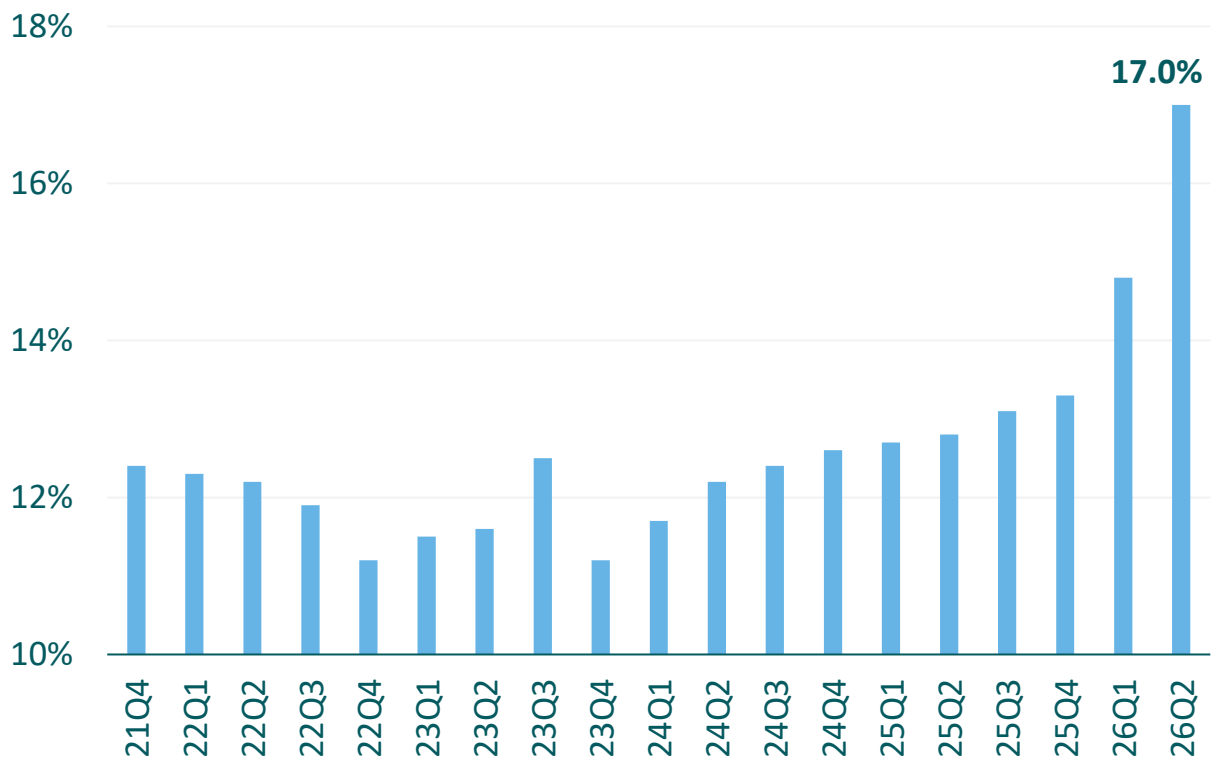
企業獲利突破新高
淨利率持續攀升

- **S&P 500 企業 2026 年第二季獲利年增率達 52.3%**，**創下 2021 年第二季以來新高**，**為連續七季雙位數成長**，**且連兩季突破 25%**。此外，S&P 500 企業的**淨利率再次創新高達 17%**，**且連續十季上升**，顯示企業在物價上漲的情境下仍能控制成本

S&P 500 企業獲利再創新高達 52.3%



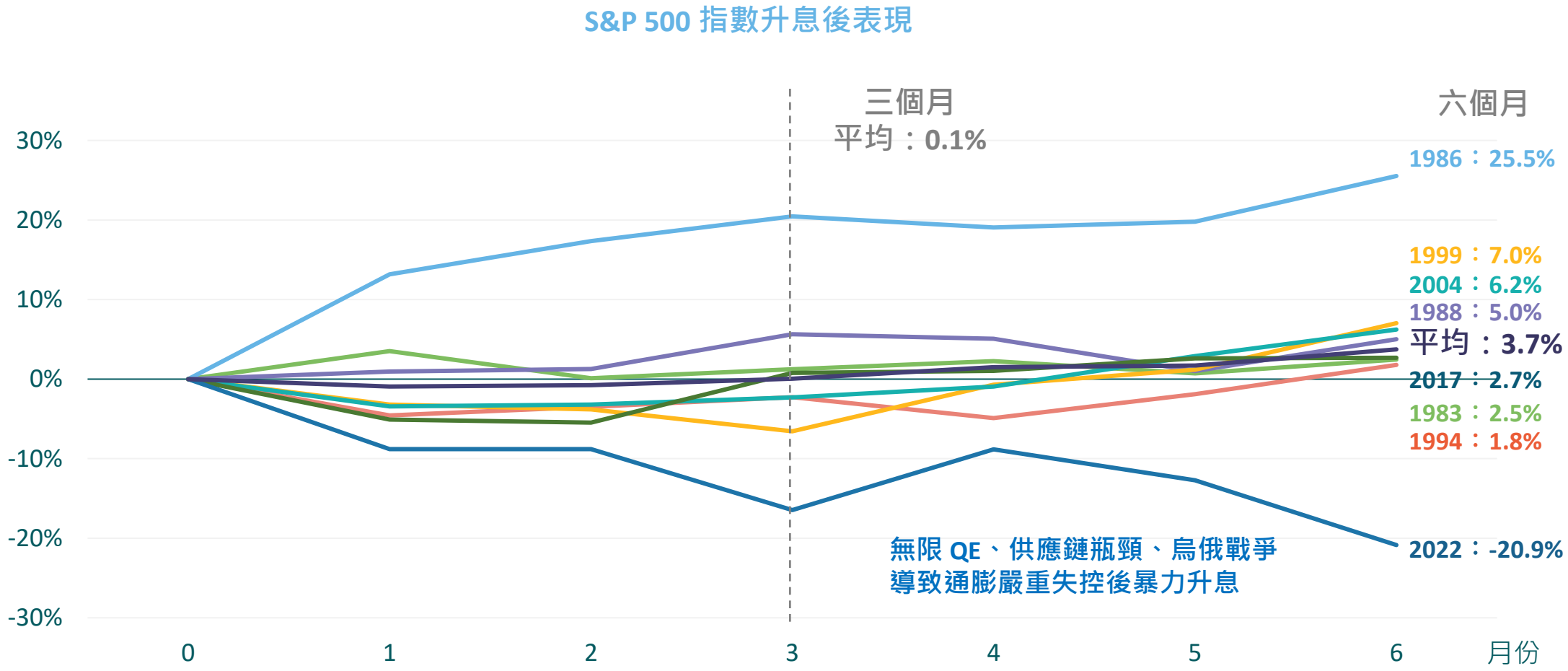
企業淨利率連十季上揚，顯示企業有效控制成本



資料來源: FactSet, 2026/9

升息後美股表現
短期內波動但長期看漲

- **根據歷史數據，自 1983 年來八次的升息循環，S&P 500 指數在首次升息六個月後平均報酬為 3.7%**，打破一般投資人對於升息後股市會大跌的認知。**目前美國 GDP 溫和擴張，且失業率平穩，本次升息目的為更快使通膨回落到目標水準**，與 2022 年通膨失控後為補救的暴力升息背景不同



資料來源: Bloomberg, 資料區間: 1983/5 - 2026/8

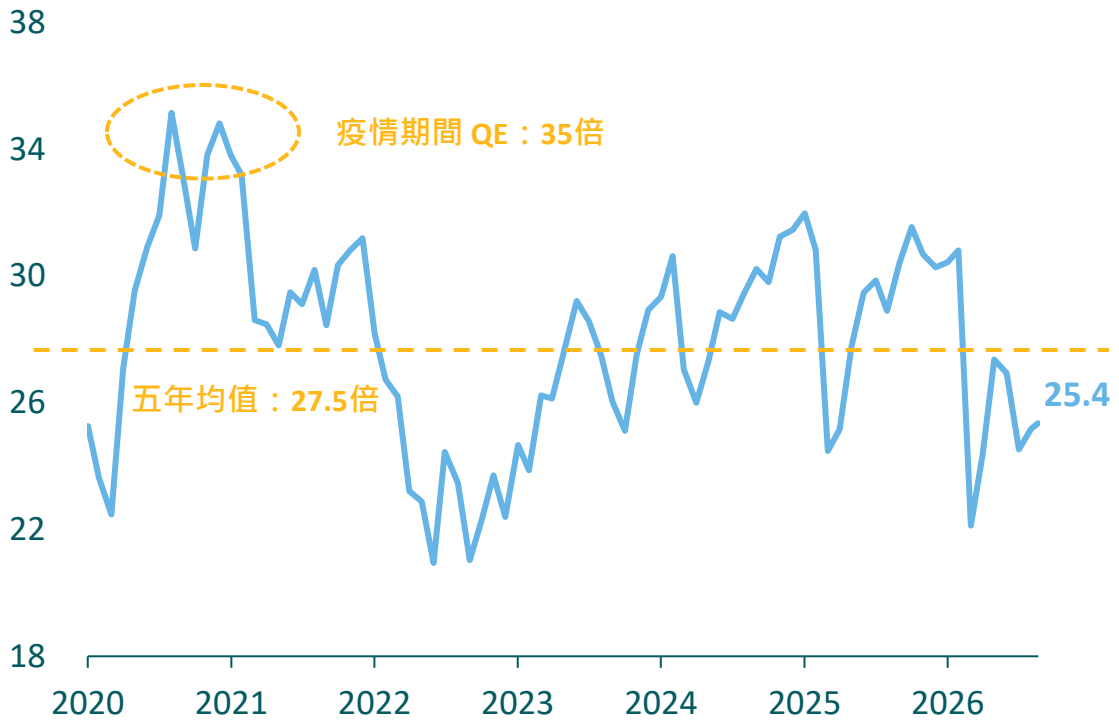
【僅供內部教育訓練參考，嚴禁外流】

美股評價低於QE時期
進場布局機會來臨

- 美股長期趨勢持續向上，但無論是科技股或其他類股本益比仍低於疫情 QE 時期，若考慮到未來經濟成長及企業獲利預期，目前美股評價處於相對低點，是進場布局的好機會

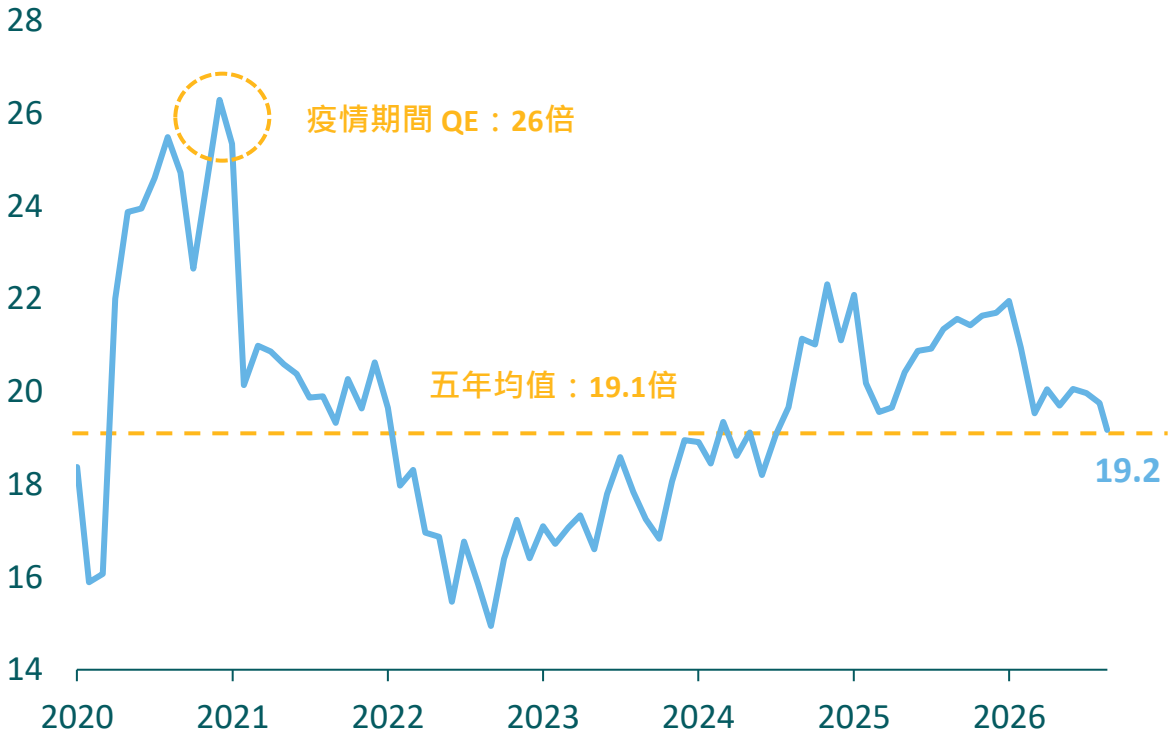
科技股本益比低於長期平均

納斯達克 100 企業 – 平均本益比（Forward）



非科技股本益比低於疫情 QE 期間

S&P 500 企業（科技股除外）– 平均本益比（Forward）



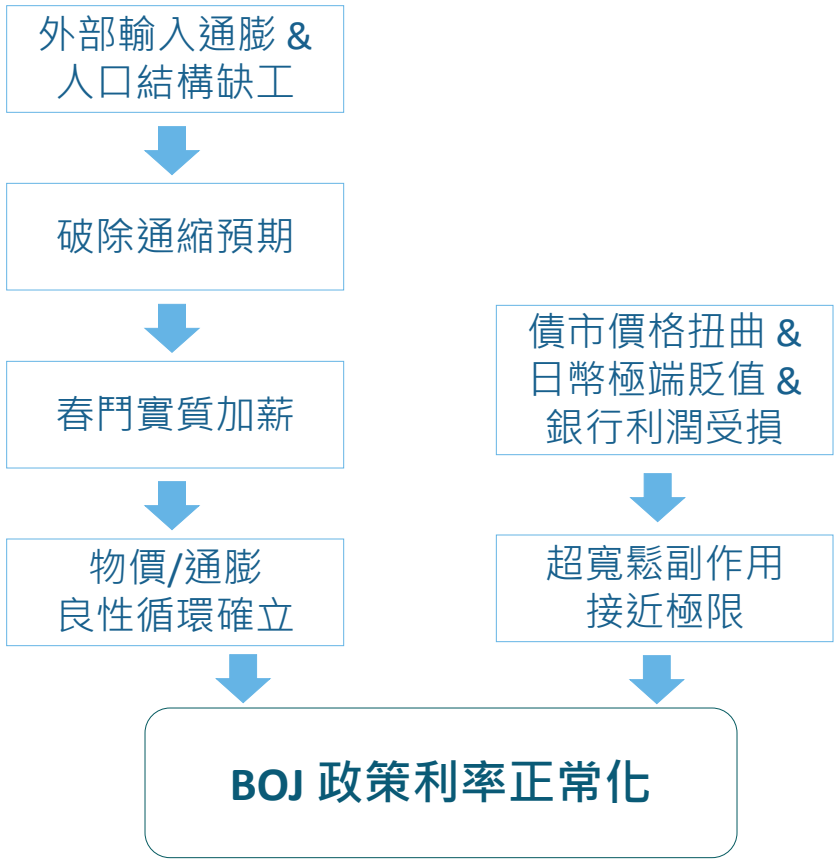
資料來源: Bloomberg, 2026/9

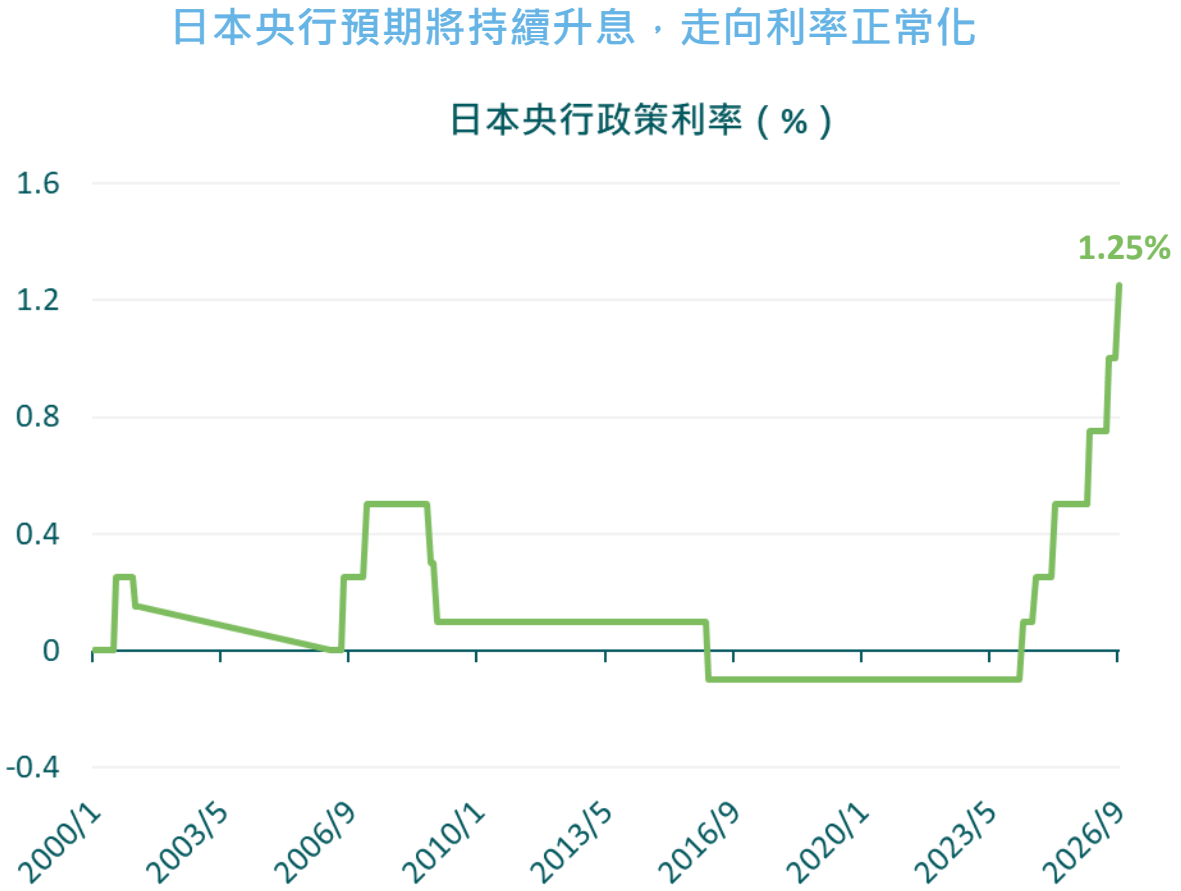
【僅供內部教育訓練參考，嚴禁外流】

日本央行走向利率正常化

經濟環境改變推動

- 在通膨升溫、薪資成長延續，以及超寬鬆政策副作用逼近臨界點的背景下，**日本央行（BOJ）告別長達數十年的極度寬鬆與負利率政策，走向「利率正常化」**





資料來源: Bloomberg, 2026/9

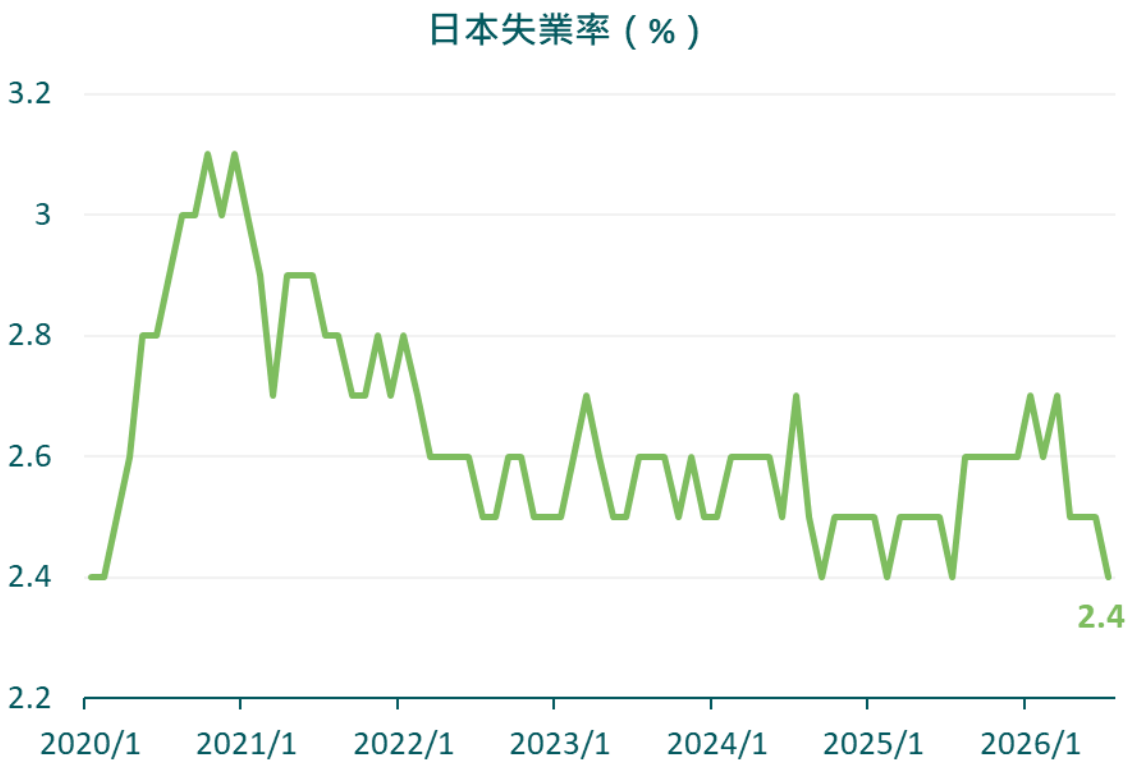
【僅供內部教育訓練參考，嚴禁外流】

就業市場穩健

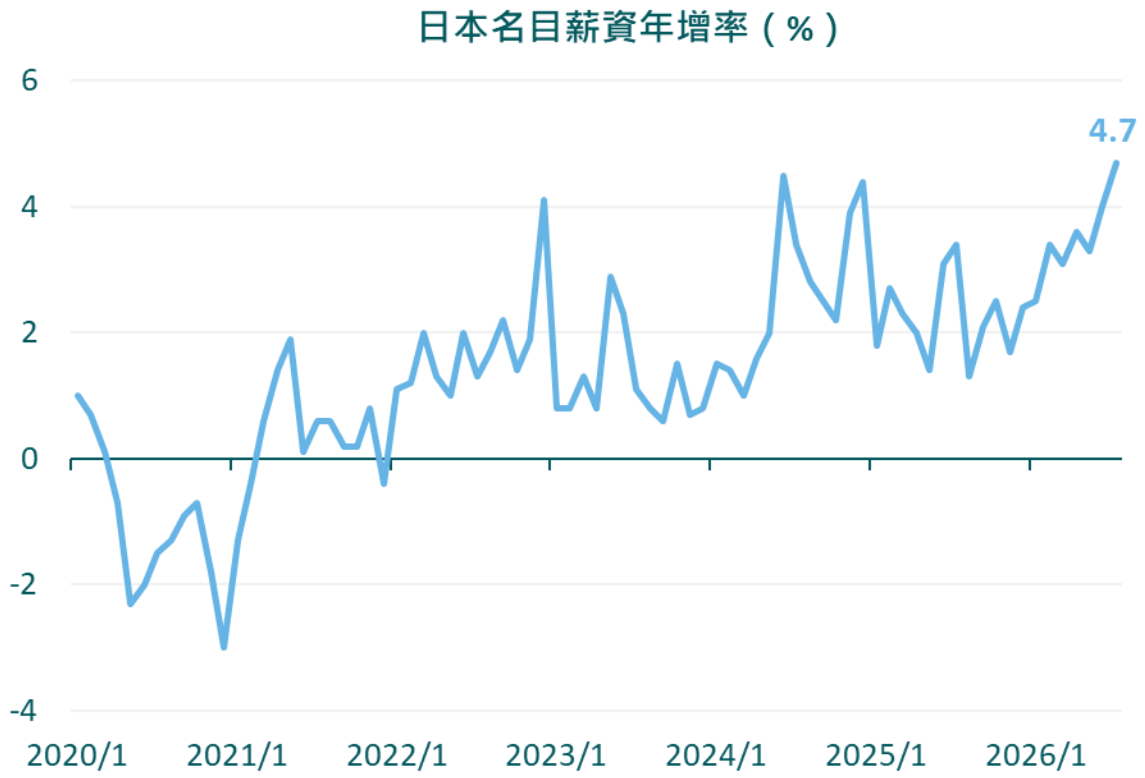
薪資增速創 30 年來新高

- 日本近期整體就業市場穩健，**失業率回落至疫情前水準**
- **每年春季由勞工工會發動的薪資與勞動條件協商運動「春鬥」也使薪資持續上揚**

日本最新失業率回落至疫情前水準



7 月薪資增速創下近 30 年來最高



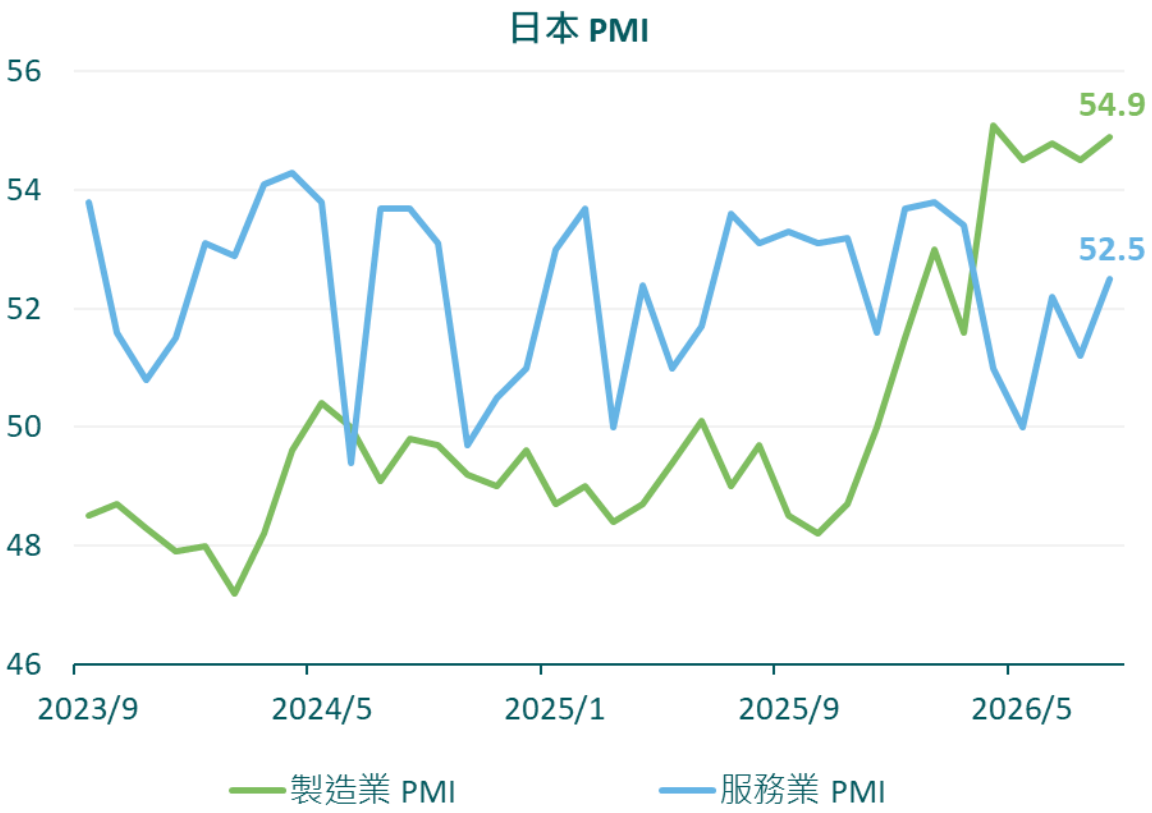
資料來源: Bloomberg, 2026/9

【僅供內部教育訓練參考，嚴禁外流】

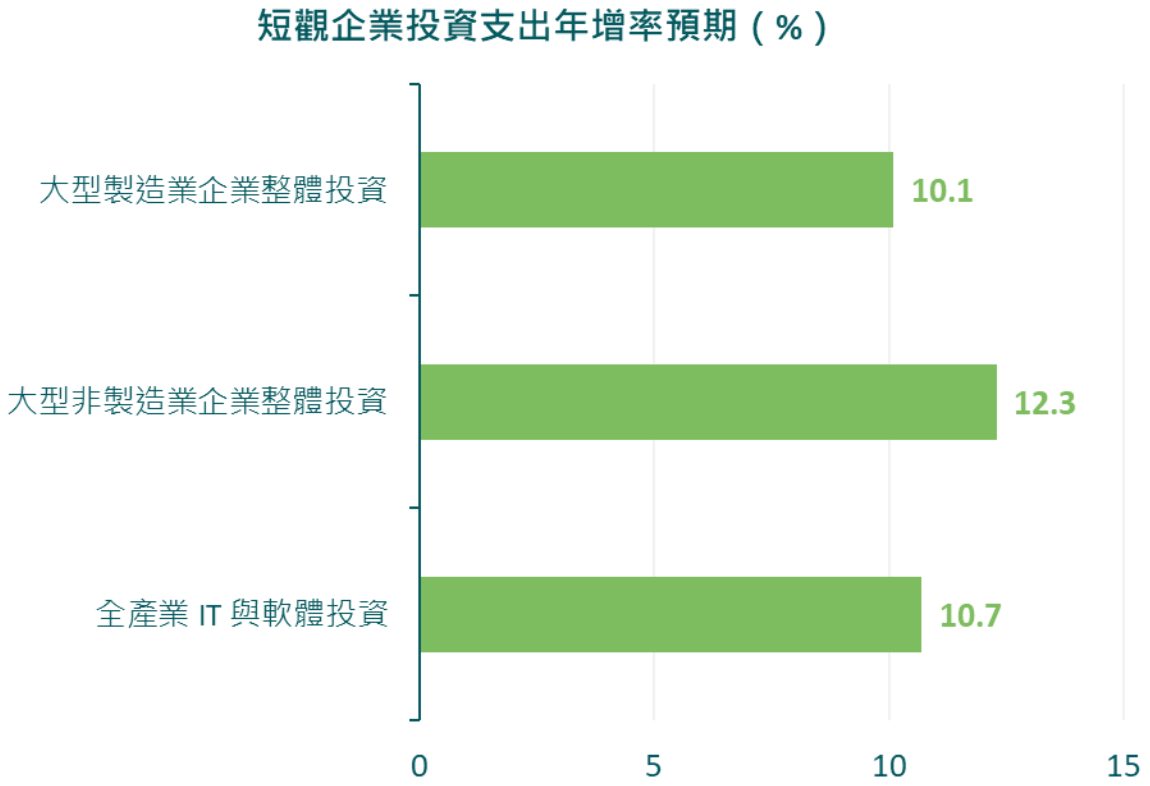
產業信心明顯回升
大型企業資本支出增加

- **近期無論製造業或服務業，PMI 皆呈現明顯上升趨勢，整體經濟環境持續轉好**
- **根據日本央行短觀調查（Tankan），大型企業預期 2026 年資本支出增加超過 10%**，顯示對未來經濟成長樂觀

日本製造業及服務業 PMI 皆呈上升走勢，處於擴張區間



大型企業提高投資支出，預期 2026 年增速超過 10%



資料來源: Bloomberg, 2026/9；Tankan Outline (June 2026)

【僅供內部教育訓練參考，嚴禁外流】

企業掌握獨家市場

日本在 AI 相關零組件及材料上具優勢

- **日本在部分產業上佔據主導地位**，例如：半導體製程的必需品光阻劑，日本囊括全球近八成市佔率；同時，日本許多企業在機器人相關零組件上也具有優勢
- **日本逐步升息推動利率正常化**，**看好大型金融集團將會因此受惠**

半導體材料與設備

- 關鍵半導體材料（例：光阻劑）
- 半導體前段與先進封裝設備

TEL TOKYO ELECTRON

Shin-Etsu

感測與精密致動控制

- 機器視覺
- 觸覺感測
- 高精度馬達與關節減速器

KEYENCE

SONY

機器人技術

- 擁有汽車工廠、精密裝配線與機械運作數據

TOYOTA

FANUC

大型金融集團

- 受惠於央行推動貨幣政策正常化（升息與縮表）

MUFG

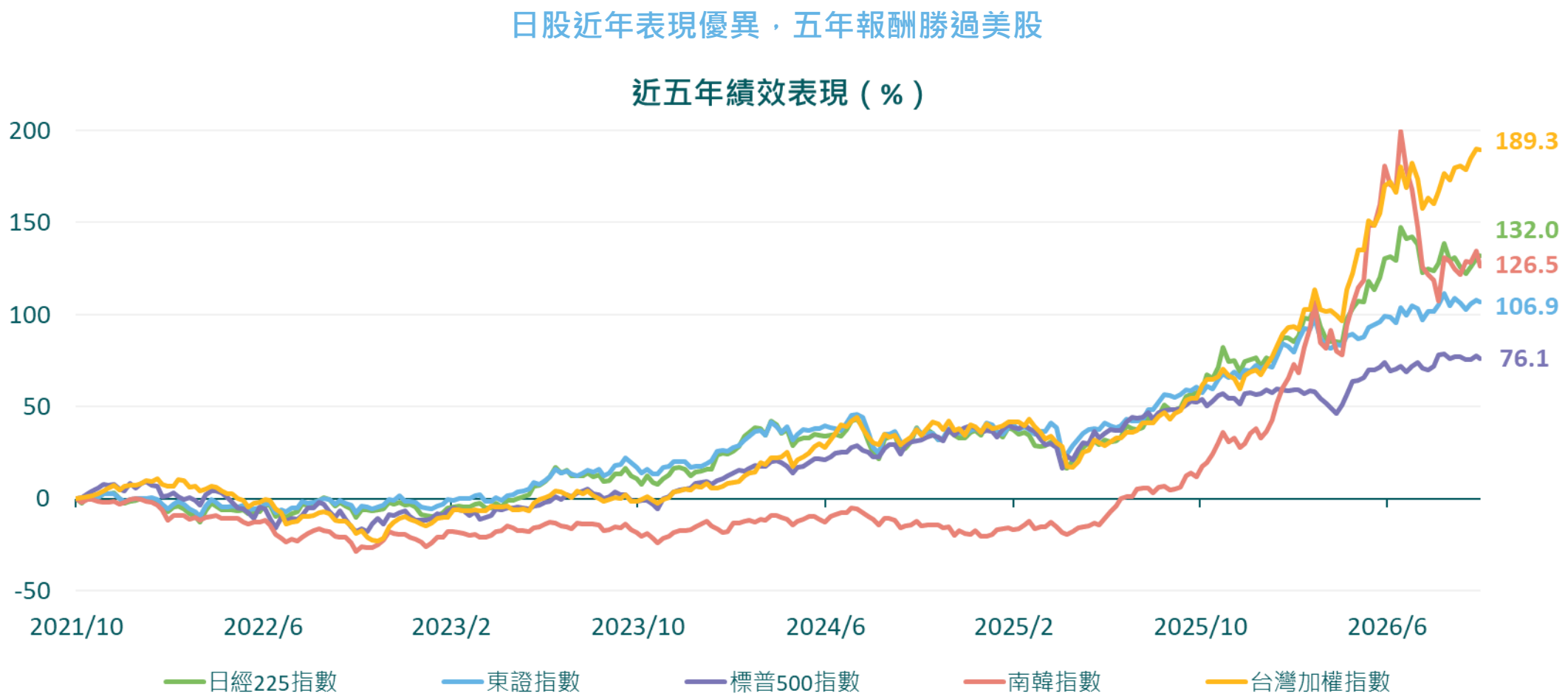
MIZUHO

資料來源: Bloomberg, 2026/9

【僅供內部教育訓練參考，嚴禁外流】

日股近五年表現勝美股

- 受惠於經濟環境好轉、利率正常化、東京證券交易所（TSE）推動的公司治理改革等等一系列政策，日股近年表現明顯好轉，五年報酬率勝過標普500指數

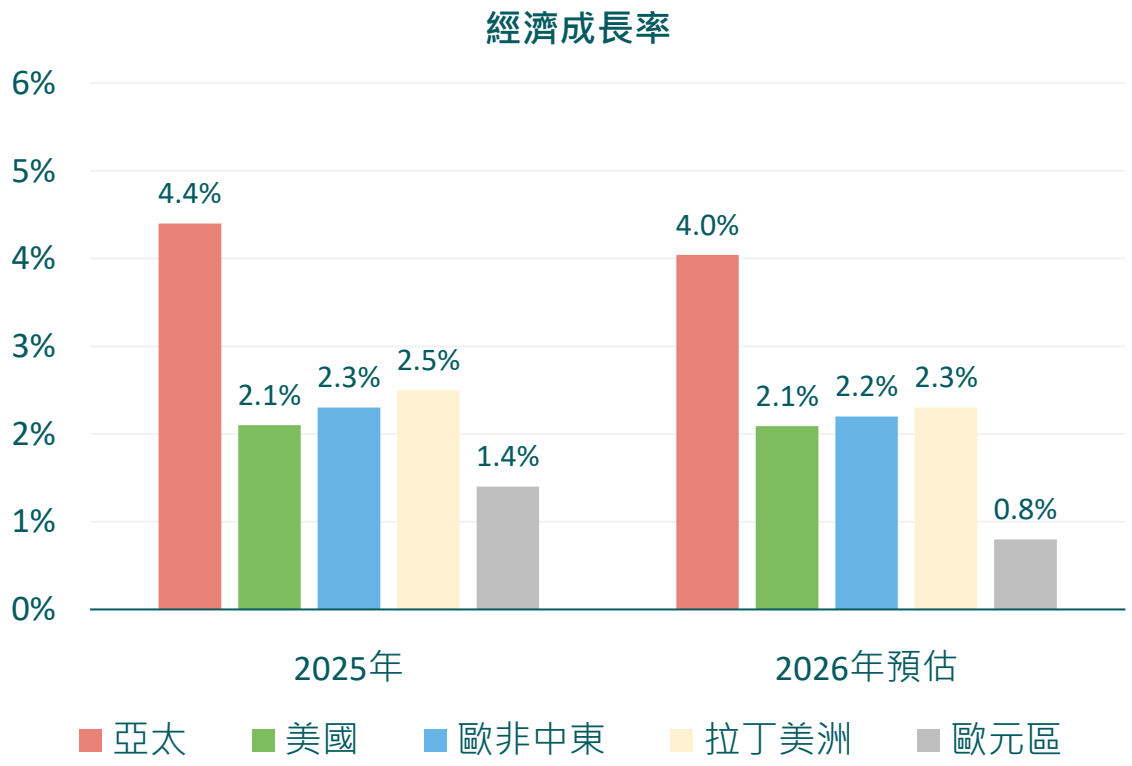


資料來源: Bloomberg, 2026/9

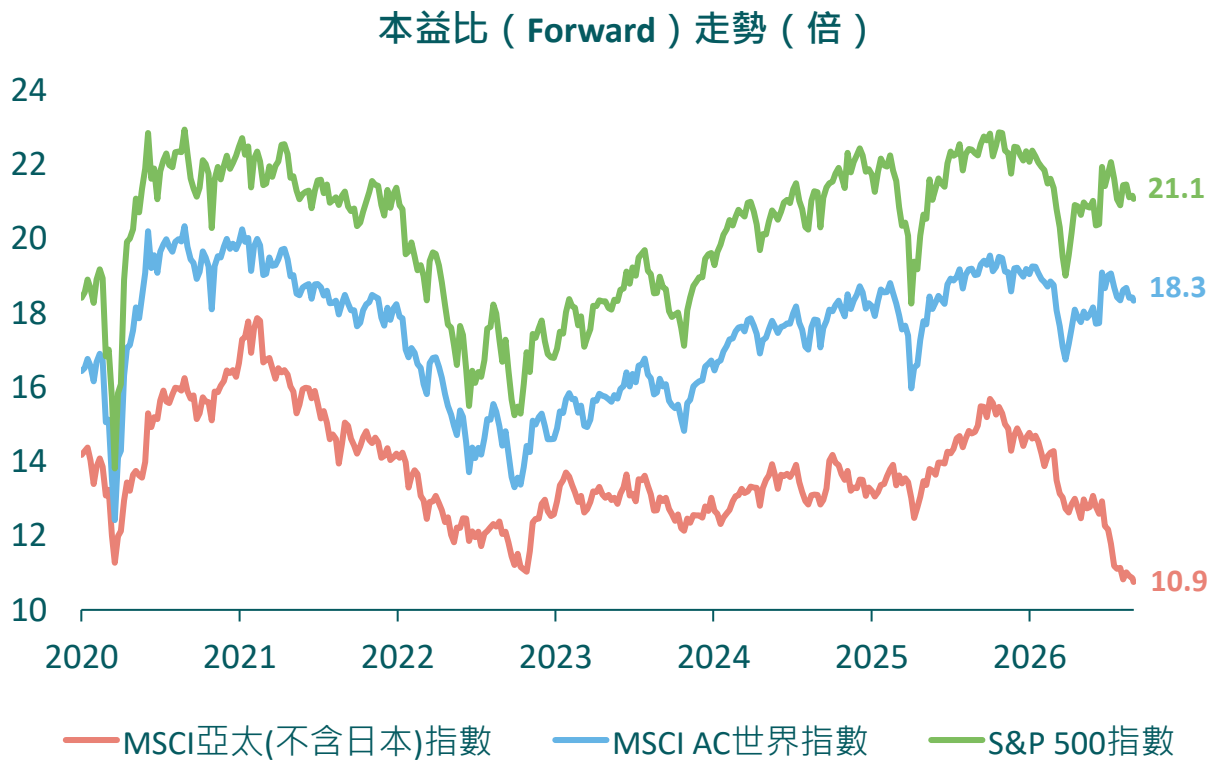
亞太股市
被低估的成長潛力

- **亞太地區經濟動能領先全球，2025 年平均成長率達 4.4%**；展望 2026 年，該地區仍將維持 4.0% 的強勁增速，持續引領全球經濟成長
- **亞太股市的整體評價遠低於全球股市平均**，顯示優異的經濟表現尚未完全反應在股價上，蘊藏著豐富的投資機會

亞太區經濟成長領先全球



股市評價尚未完全反應成長潛力



資料來源: Bloomberg, 2026/8

【僅供內部教育訓練參考，嚴禁外流】

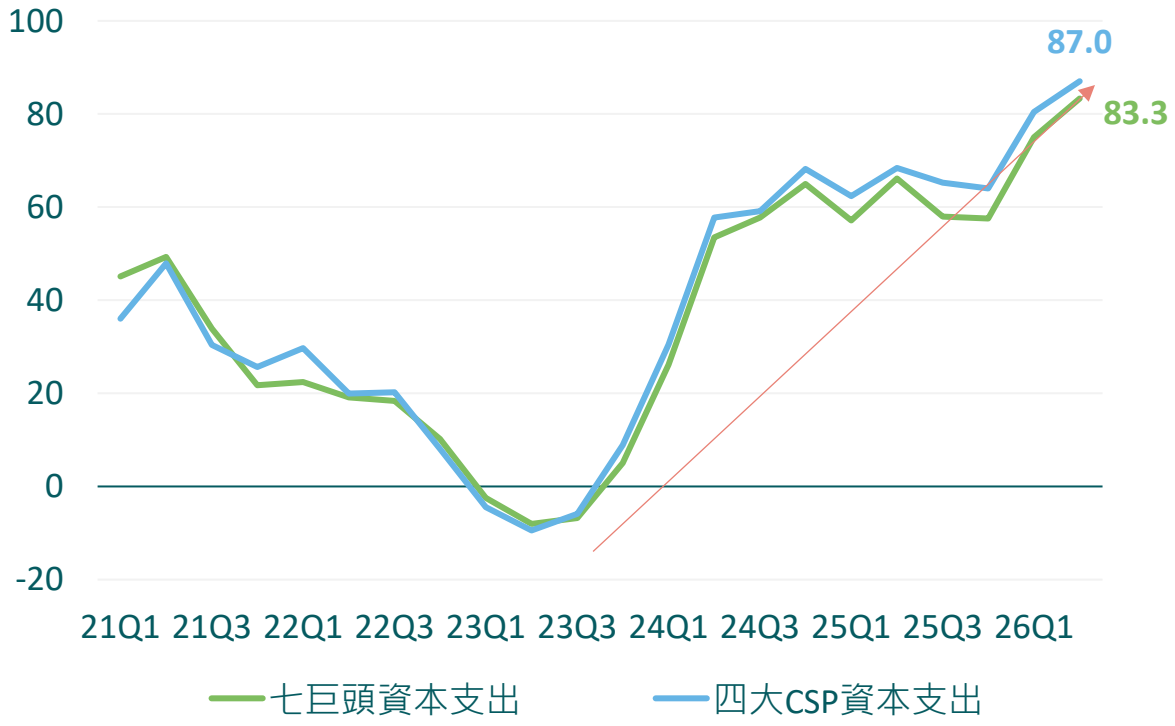
科技巨頭鉅額投入AI研發

帶旺台、韓供應鏈

- 科技巨頭近年為了維持市場領導地位，紛紛投入鉅額資金研發 AI。**美國科技七巨頭 2026 Q2 資本支出年增率達 87.0%**，**四大雲端供應商資本支出年增率也高達 83.3%**
- 據研調機構估計，**全球 AI 伺服器市場將以每年 26.7% 的速度成長**，**到 2035 年規模將擴大至 4,175 億美元**

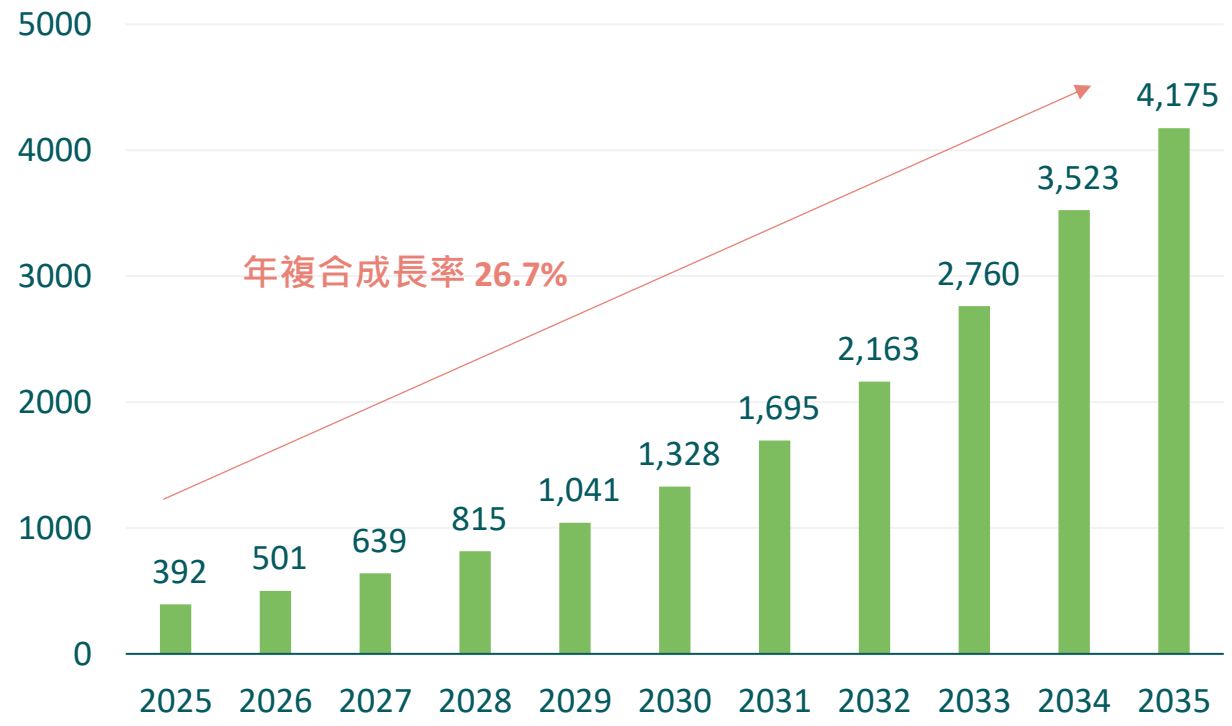
科技巨頭資本支出增速驚人

資本支出年增率（%）



AI 伺服器商機將呈倍數成長

全球 AI 伺服器市場規模預估（單位：億美元）



資料來源: MacroMicro, 2026/8；Precedence Research, 2026/5

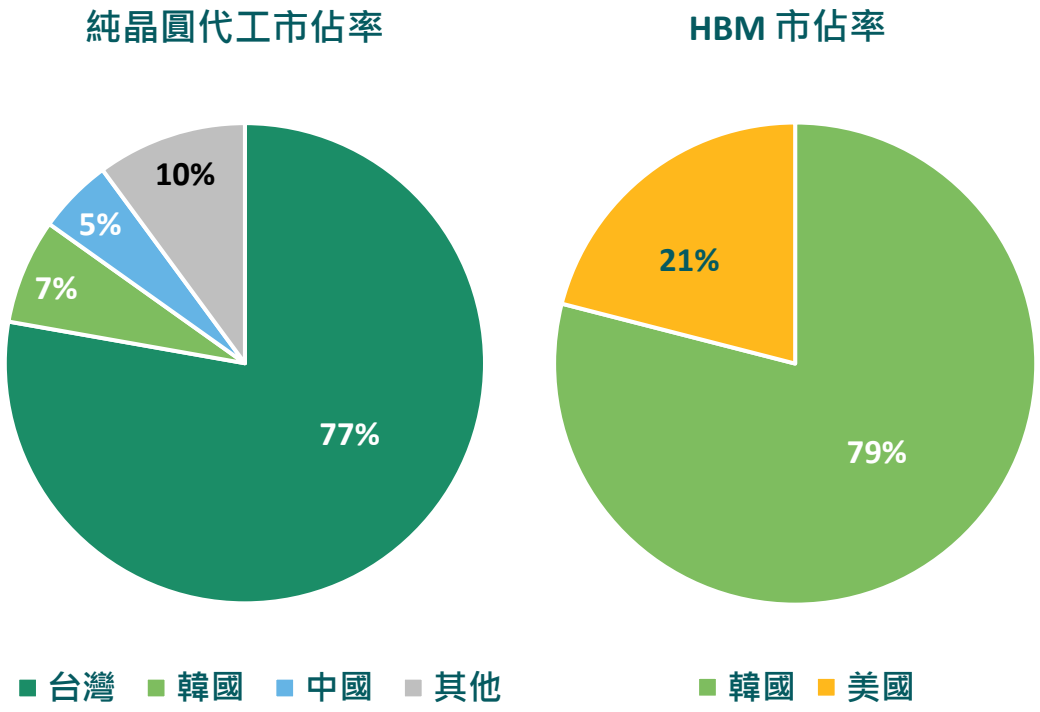
【僅供內部教育訓練參考，嚴禁外流】

台韓企業主導AI供應鏈

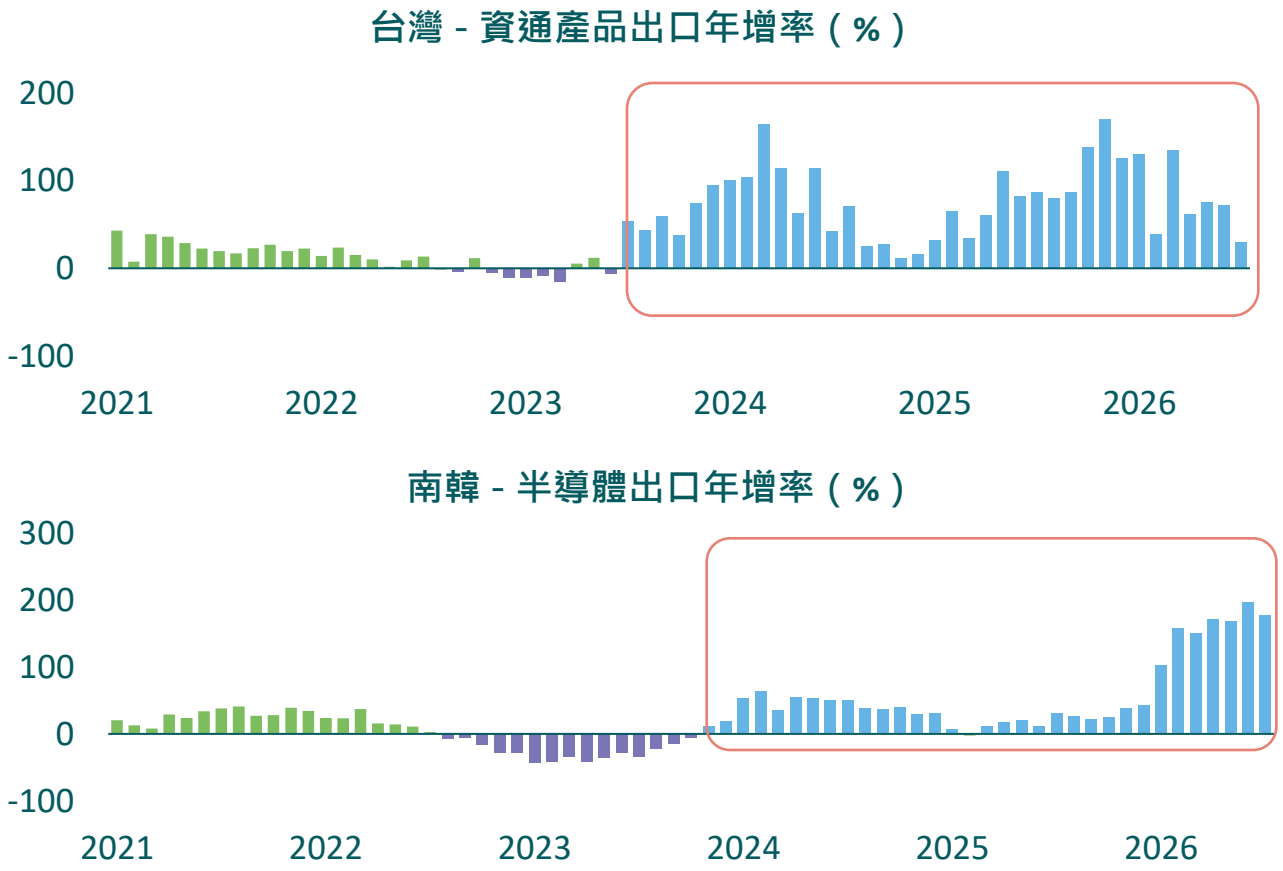
出口動能顯著增溫

- 台灣和南韓在 AI 競賽中扮演著關鍵的供應鏈角色。數據顯示，**台灣純晶圓代工市佔達 77% 的主導地位**，**而南韓則在目前市場搶手的 HBM 生產中佔據 79% 的份額**。產業優勢也明確反映在兩國的出口數據上，**台灣的資通訊產品出口和南韓的半導體出口都呈現強勁增長**，**年增率明顯增溫**

台韓企業主導全球 AI 供應鏈



科技巨頭的大舉投資，帶動兩國出口強勁成長

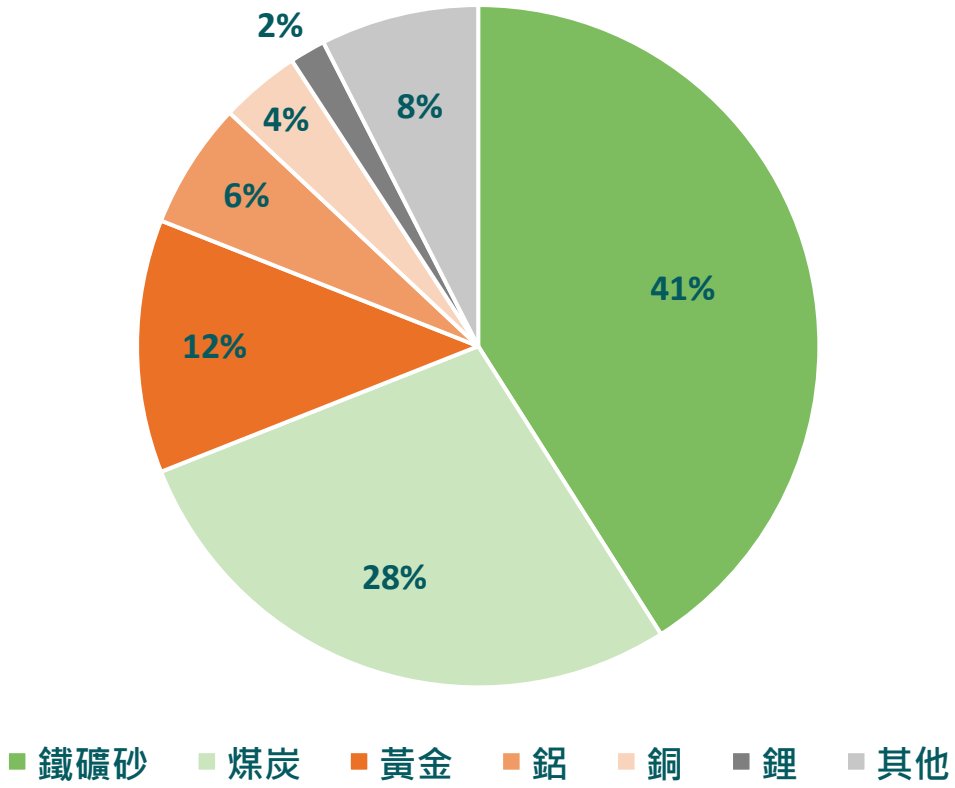


資料來源: Counterpoint 2026Q1 ; Bloomberg, 2026/07

澳洲礦產資源豐富
主導全球供應

- 根據澳洲官方統計，**礦業及能源業是澳洲經濟的主要引擎**，**許多原物料相關企業皆位於澳洲（例如：必和必拓、Northern Star Resources 等）**，**帶來約 70% 的出口收入**。近年全球央行及投資人瘋搶黃金，**澳洲官方預期出口黃金收入將持續上升**。**而其他礦產如鐵礦砂、鋁、銅、鋰**，**也同步搭上 AI 基建、伺服器散熱、能源等議題**

澳洲礦產出口比重（2024年）



澳洲礦產資源含量及開採位居全球前段班



鐵礦砂 (Iron Ore)
資源含量全球最多
最大開採國 & 出口國 (佔全球 50% 以上)



煤炭 (Coal)
冶金煤最大出口國 (佔全球 40% 以上)
動力煤第二大出口國



黃金 (Gold)
資源含量全球最多 (佔全球約 22%)
第三大開採國



鋰 (Lithium)
第一大開採國
出口精製鋰獲利年增 480% (2024年)

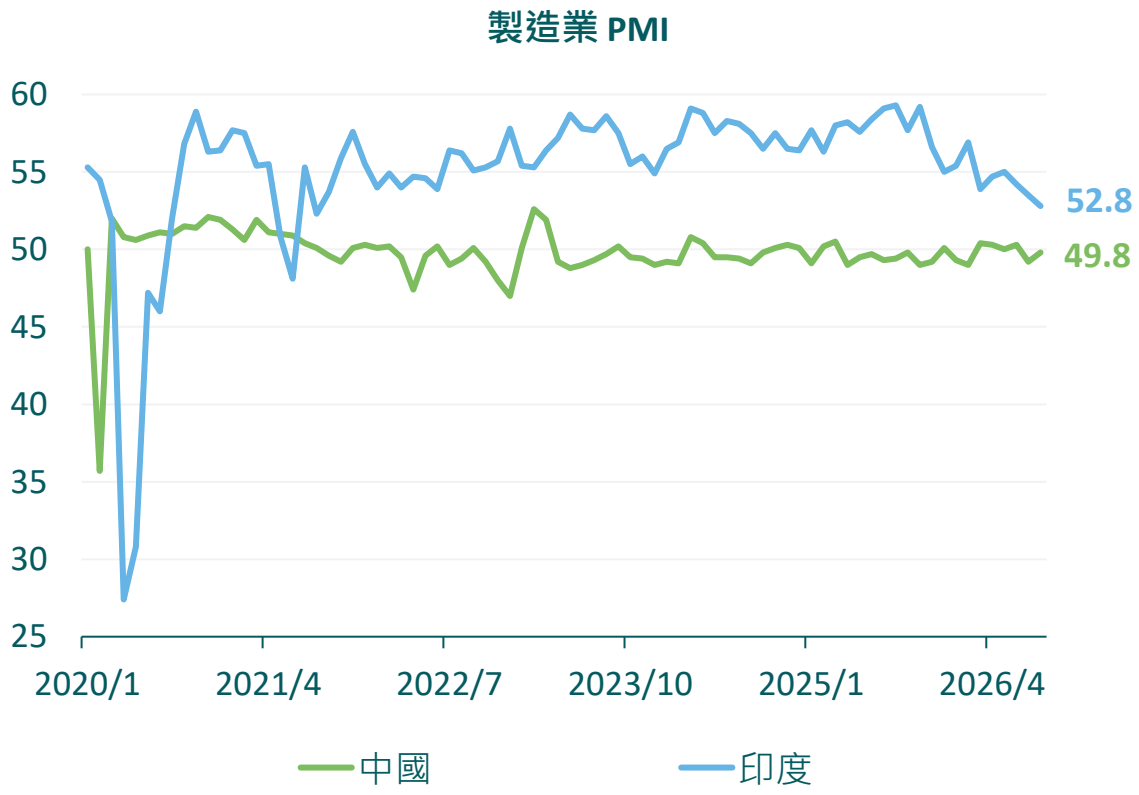
資料來源: Australian's Identified Mineral Resources 2025 ; Resources and Energy Quarterly December 2025

【僅供內部教育訓練參考，嚴禁外流】

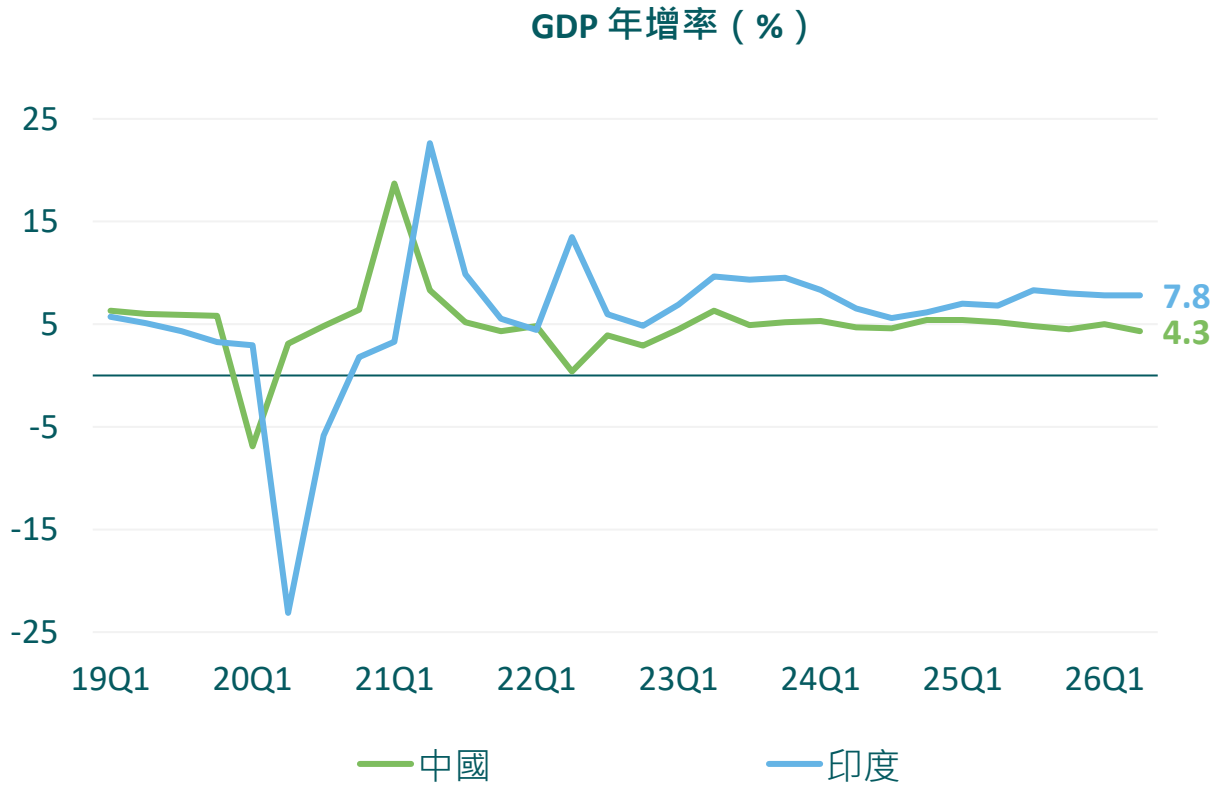
印度製造取代中國
經濟成長居新興國家前段班

- 在全球供應鏈重整背景下，企業紛紛將產能從中國轉移至印度，使印度製造業蓬勃發展。**在 2020 年疫情過後，印度逐漸取代中國成為製造大國，也帶動 GDP 持續成長**

2020 年疫情過後，印度製造業逐漸取代中國



印度 GDP 成長率超越中國，於新興國家中名列前茅



資料來源: Bloomberg, 2026/8

【僅供內部教育訓練參考，嚴禁外流】

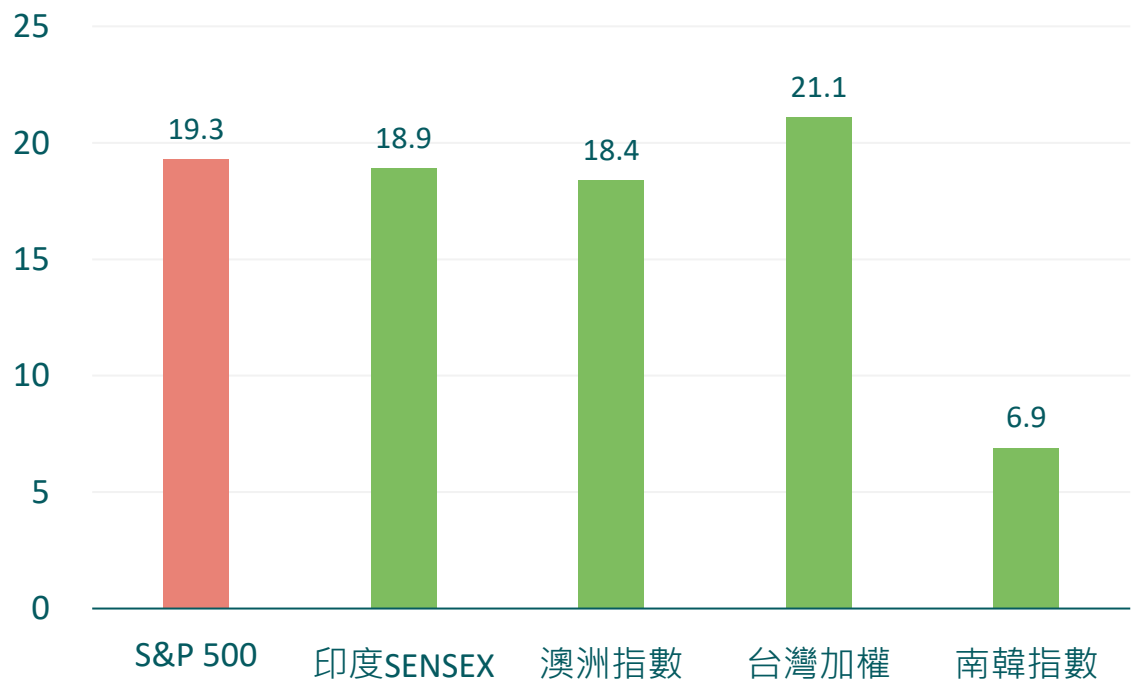
亞太股市優勢

高潛力、高股利、低評價

- 在各國股市皆不斷創高之際，**亞太股市不僅本益比具備吸引力**，**也享有更高的股利率水準**
- 同時蘊含著多樣投資題材，當為投資人不該忽略的潛力市場

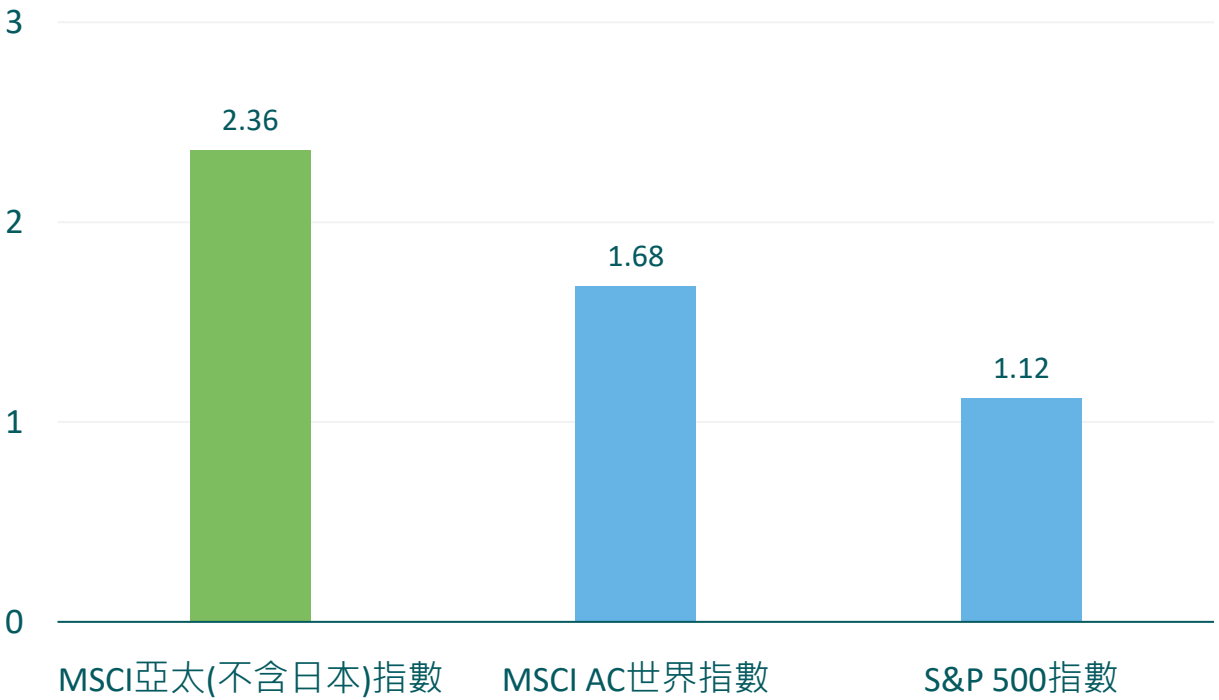
亞太股市評價面較美股低

平均本益比（Forward）（倍）



亞太股市享高股利率優勢

平均股利率（%）



資料來源: Bloomberg, 2026/9

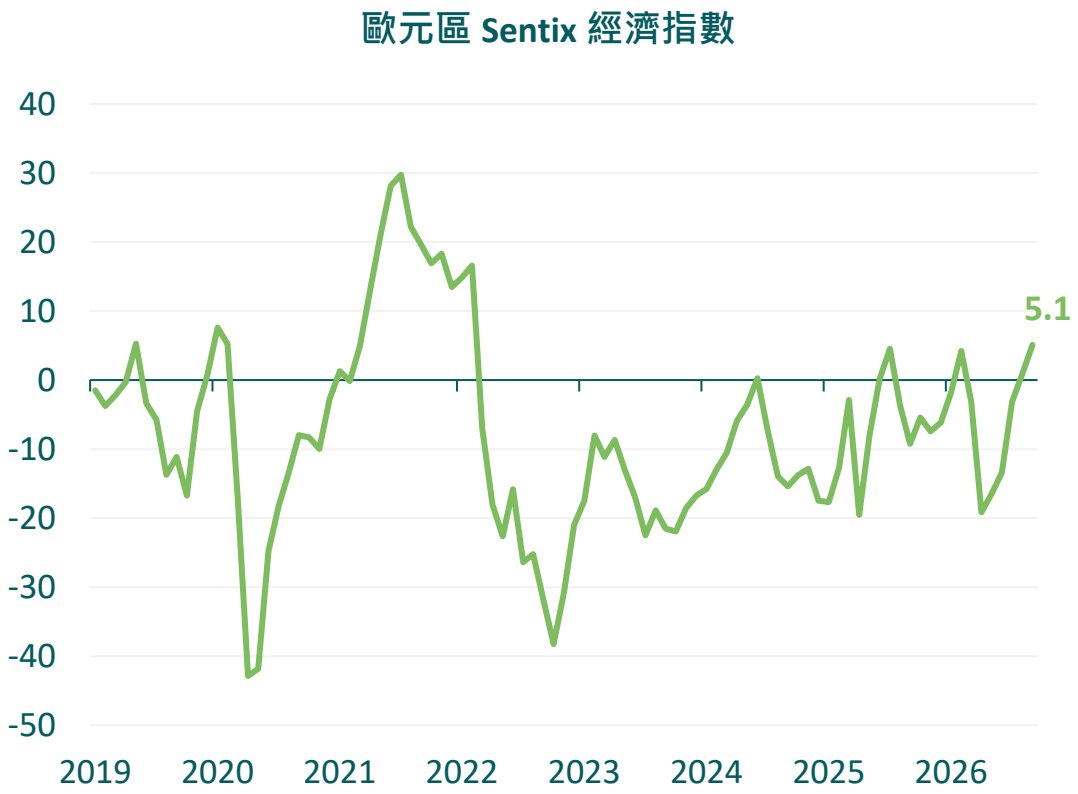
【僅供內部教育訓練參考，嚴禁外流】

歐元區投資人信心轉趨樂觀

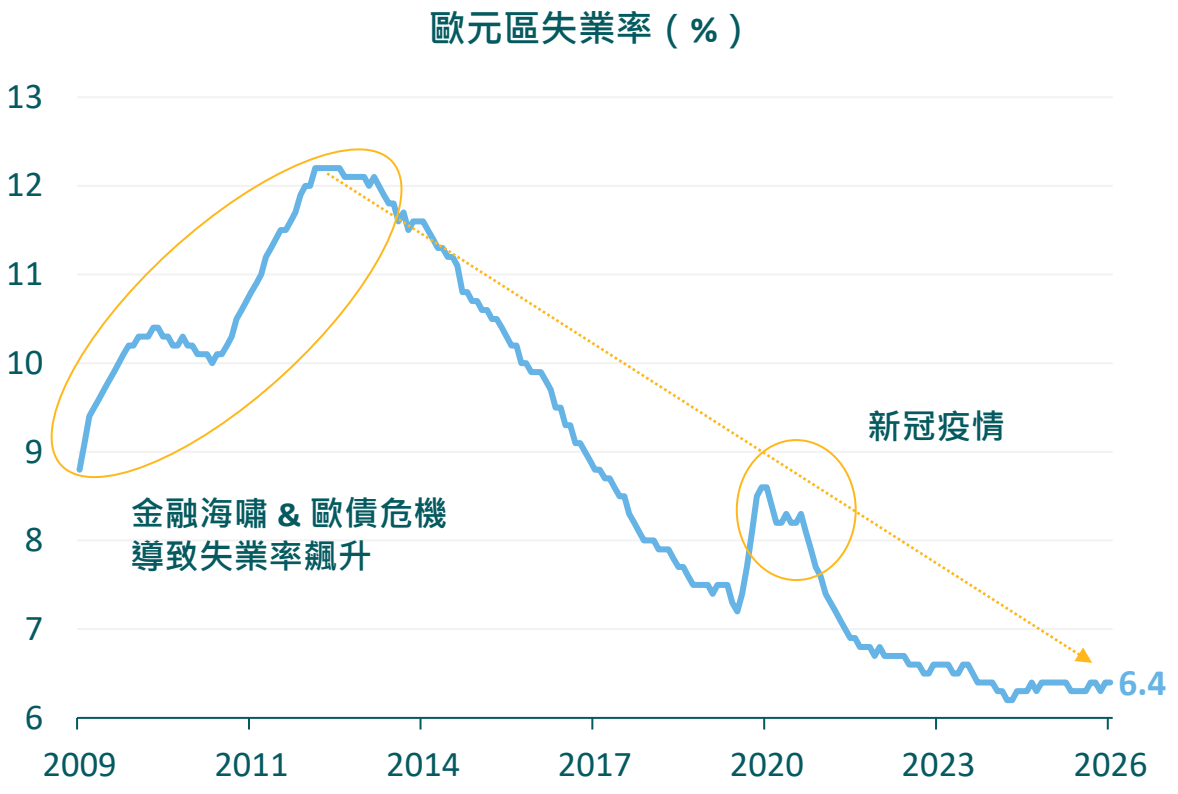
失業率維持在低點

- 調查超過 4000 名「機構投資人」與「個人投資人」的 Sentix 經濟指數近期回升至正值，顯示投資情緒逐漸轉好
- 歐元區失業率維持在接近歷史低點的 6.4%，整體就業市場穩健

歐元區 Sentix 經濟指數上升到正值



歐元區失業率接近歷史低點



資料來源: Bloomberg, 2026/9

【僅供內部教育訓練參考，嚴禁外流】

財政擴張推升經濟
歐洲製造業受惠

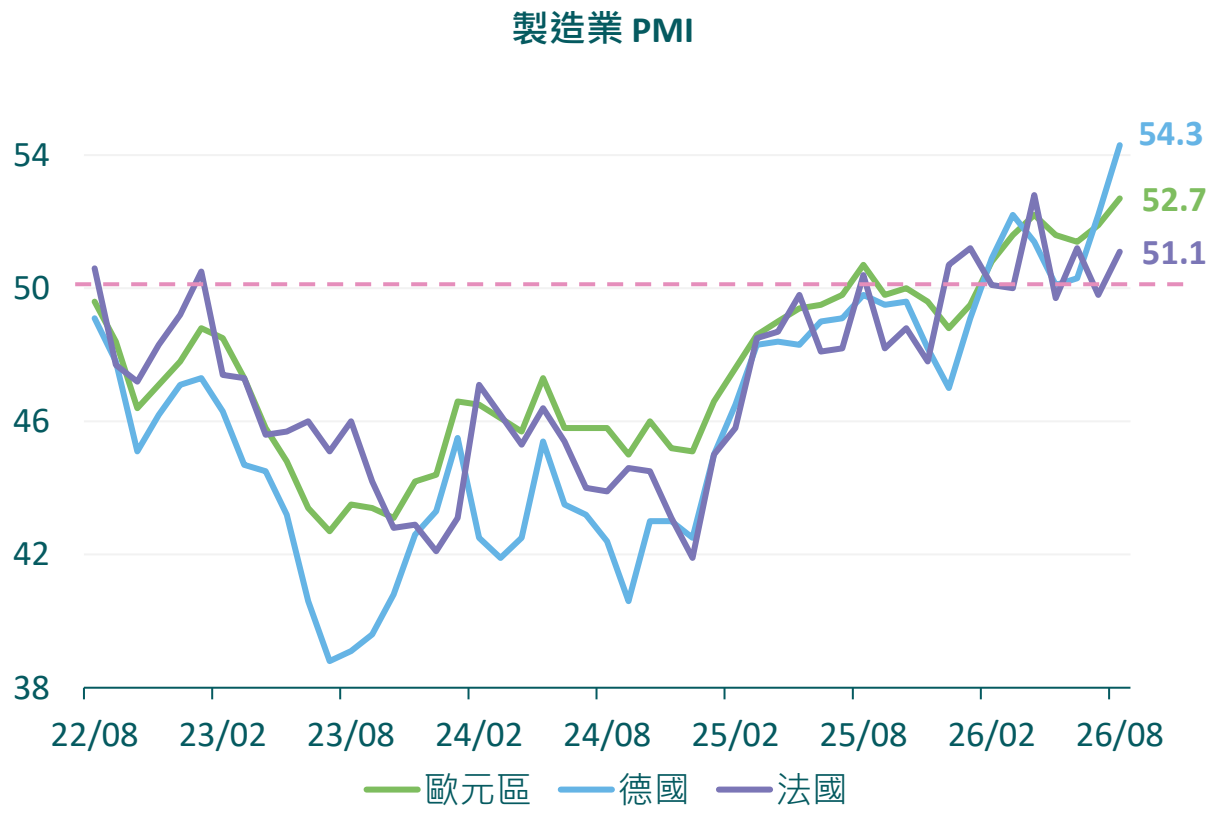
- **北約領袖今年於海牙峰會達成共識，目標 10 年內將國防支出提升至 GDP 的 5%**。此外歐洲國家正透過法規（如 EDIRPA 法案）鼓勵採購「歐洲製造」，減少對非歐盟供應鏈的依賴。
- **歐元區製造業 PMI 自 2025 年來明顯呈現上升趨勢**，未來受惠於政策效應，製造業有望更加蓬勃發展。

德財政擴張及北約提高國防預算將帶動歐洲產業

德國設立 5000 億歐元基建基金，用於交通、教育、能源等，此金額約為 2024 年德國 GDP 的 11.6%，被視為德國歷史性的財政轉向。**大型基建可望帶動供應鏈及就業發展**

北約成員目標 10 年內將國防預算提升至 GDP 的 5%，其中 3.5% 為購買武器裝備、彈藥與人員訓練，1.5% 用於基礎設施、網路安全與關鍵供應鏈保護

歐元區製造業 PMI 走勢持續上升



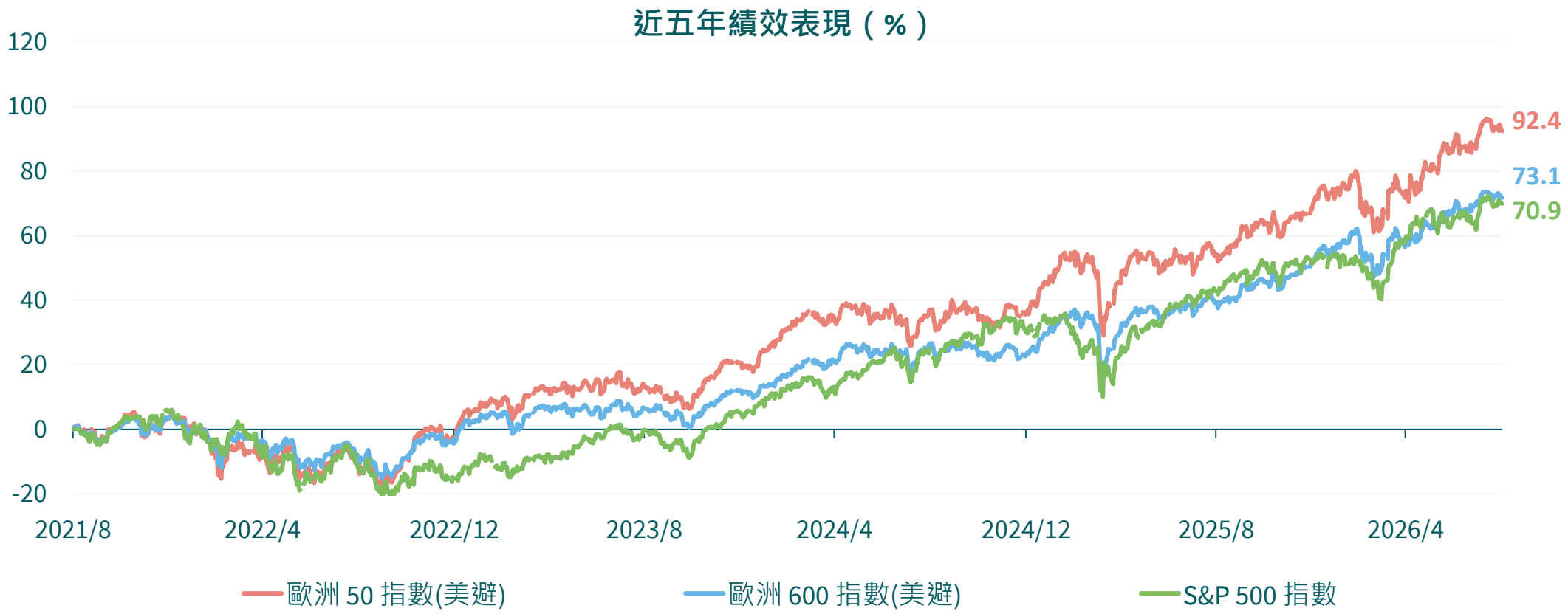
資料來源: Bloomberg, 2026/8

【僅供內部教育訓練參考，嚴禁外流】

近五年歐股表現勝美股

- 比較歐股及美股近五年走勢，無論是**代表大型企業的歐洲 50 指數**，**還是大盤歐洲 600 指數**，**報酬皆勝過 S&P 500 指數**
- **不同於美股龍頭企業以科技業為主**，**風險較為集中**，**歐洲大型企業分布在工業（Airbus、Siemens）**、**科技（ASML、SAP）**、**金融（AXA、BBVA）等**，**多樣化的產業帶領歐洲股市穩定成長**

歐股近年表現優異，五年報酬勝過美股



資料來源: Bloomberg, 2026/8；美避為美元避險

【僅供內部教育訓練參考，嚴禁外流】

歐股評價處於優勢地位

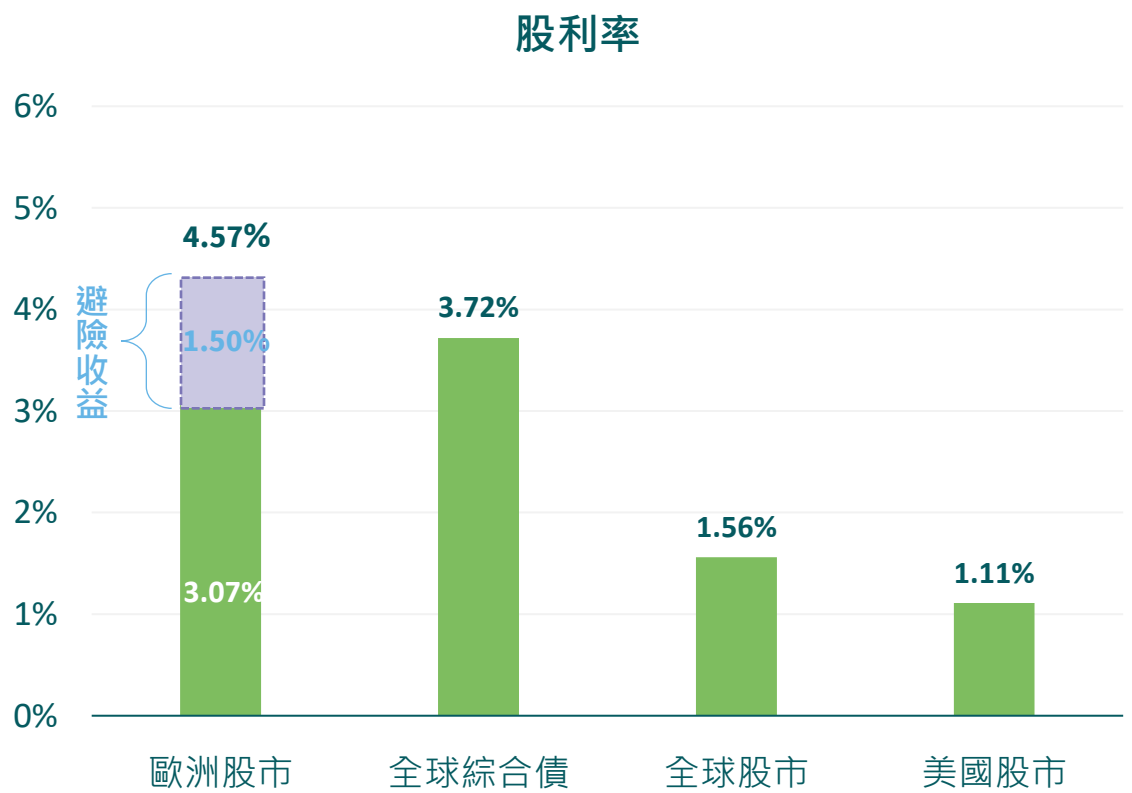
股利水準高於其他股市

- 歐股評價不論相對於美股，或相對於過往歷史均值，皆具備優勢，同時能提供較高的股利率，為長期領取股息的資產標的

歐股評價相較美股或歷史均值皆具備優勢



歐股具備高股利率優勢



資料來源：Bloomberg, 2026/8。歐洲股市為道瓊歐洲STOXX600指數；全球股市為MSCI ACWI Index；美國股市為標普500指數；全球綜合債為Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index

【僅供內部教育訓練參考，嚴禁外流】

2026年第四季市場展望

股市多方布局



- 美企獲利強勁
- 日利率正常化
- 亞太多樣題材

掌握債市機會



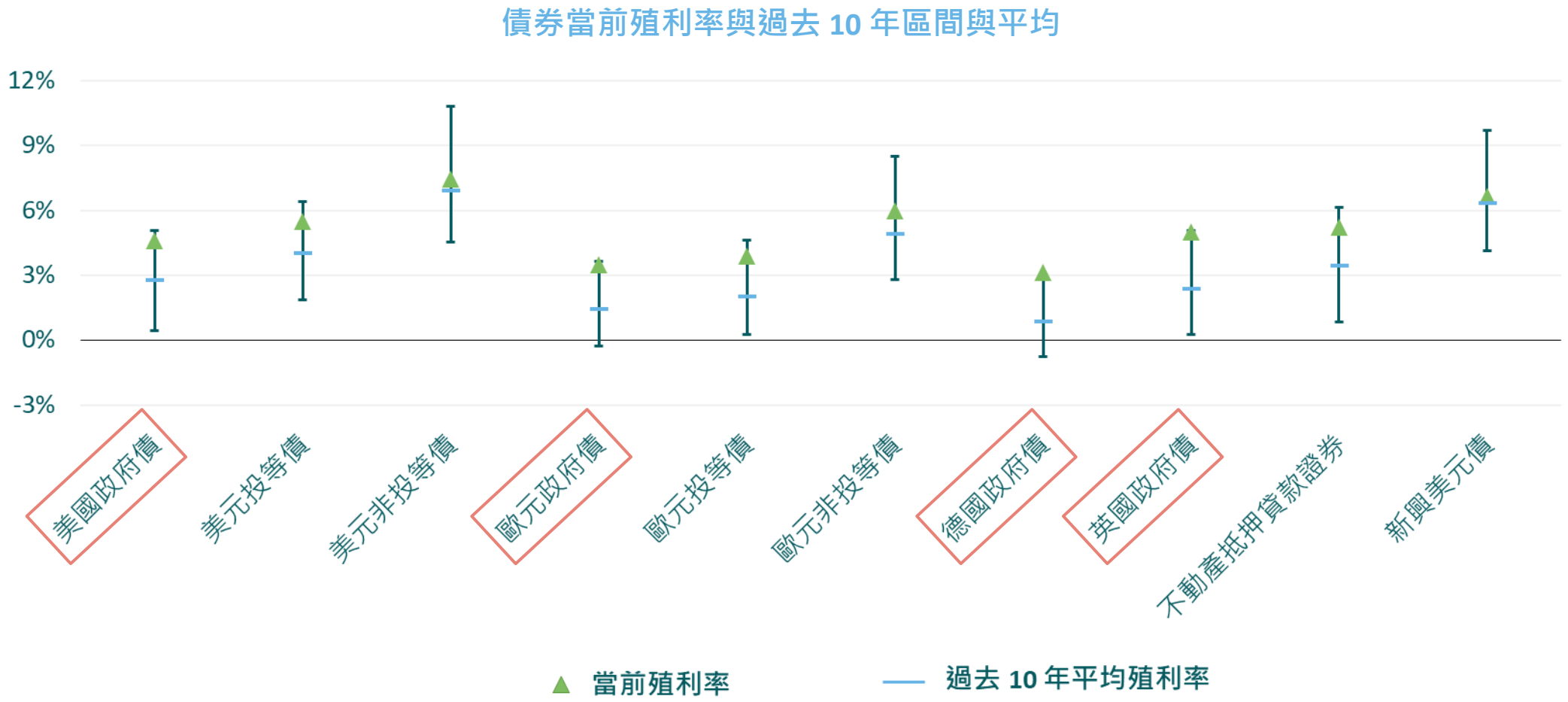
- **債券投資價值**
- **短債避震優勢**
- **新興債市展望**

【僅供內部教育訓練參考，嚴禁外流】

當前債券投資價值

殖利率高於長期平均

- **當前各債種殖利率普遍高於十年平均**，評價面具吸引力，此外，高息收可提升資產配置防禦效益，具長期投資價值
- 美國 / 歐元 / 德國 / 英國等成熟市場公債殖利率甚至接近長期高點

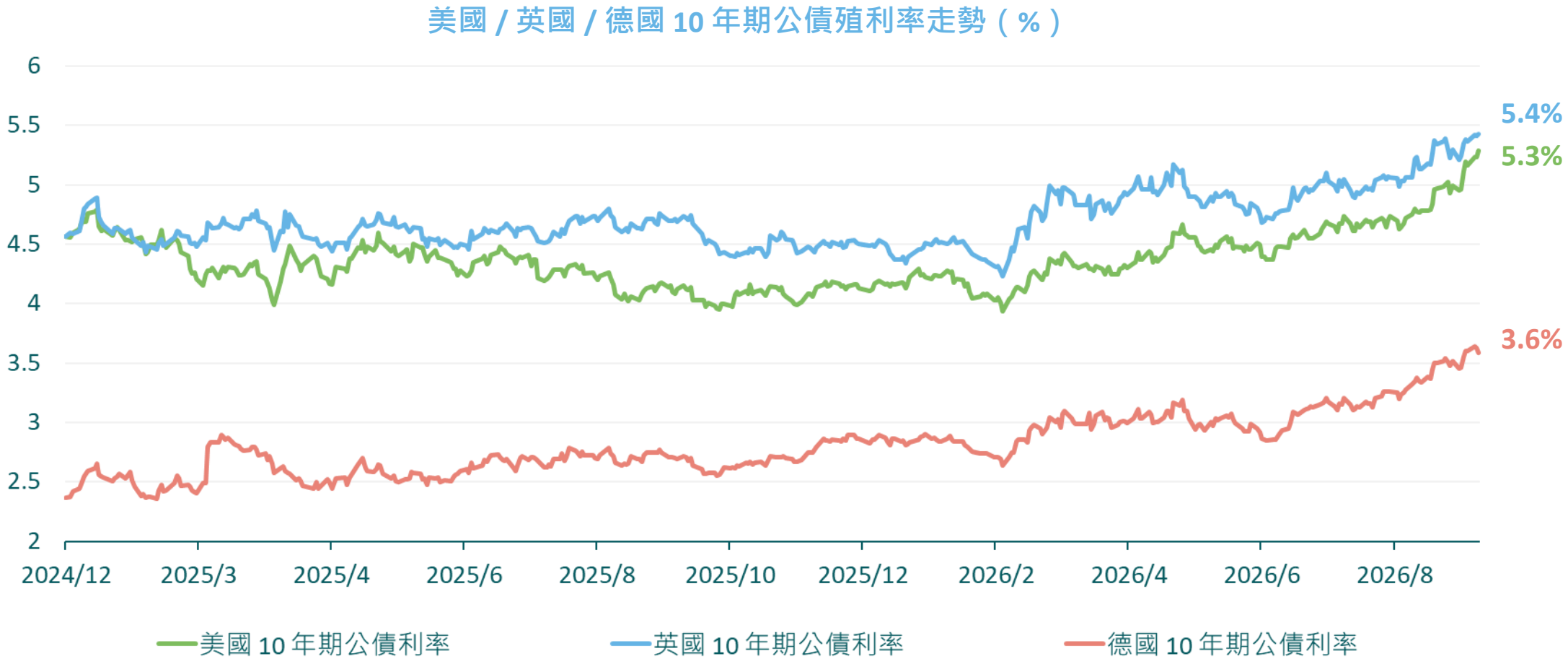


資料來源: Bloomberg, 2016/8 - 2026/8

【僅供內部教育訓練參考，嚴禁外流】

成熟市場公債
長期投資行情可期

- 美國聯準會 9 月利率決議升息一碼至 3.75% - 4.00%，市場預期高利率環境將延續，公債具長線配置優勢
- **主要成熟市場公債殖利率目前處於相對高位**，提供穩定的息收來源，未來亦具備價格回升帶來的潛在資本利得成長

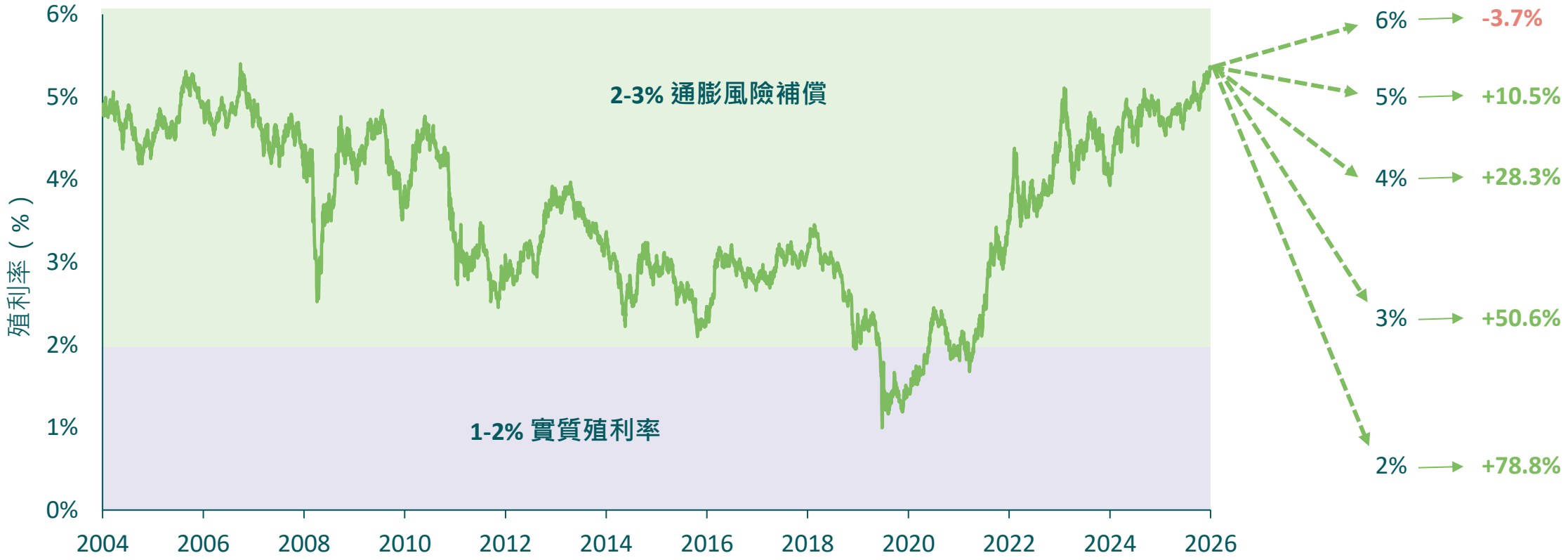


資料來源: Bloomberg, 2026/9/30

看好成熟市場存續期間
高度不對稱的報酬潛力

- 較長存續期間的資產，在當前高利率環境下，除了能提供優渥的高息收之外，更具備極大的不對稱報酬潛力
- **以美國 30 年期公債為例：目前殖利率再上升的價格承壓與虧損空間有限；但若殖利率回落，帶來的報酬卻是倍數放大**

美國 30 年期公債情境模擬：12 個月後的總報酬



資料來源: Bloomberg, 2026/9/16, 上述情境僅為根據過去價值變動之歷史證據及 / 或當前市場狀況對未來績效所作的估算，並非精確的指標。

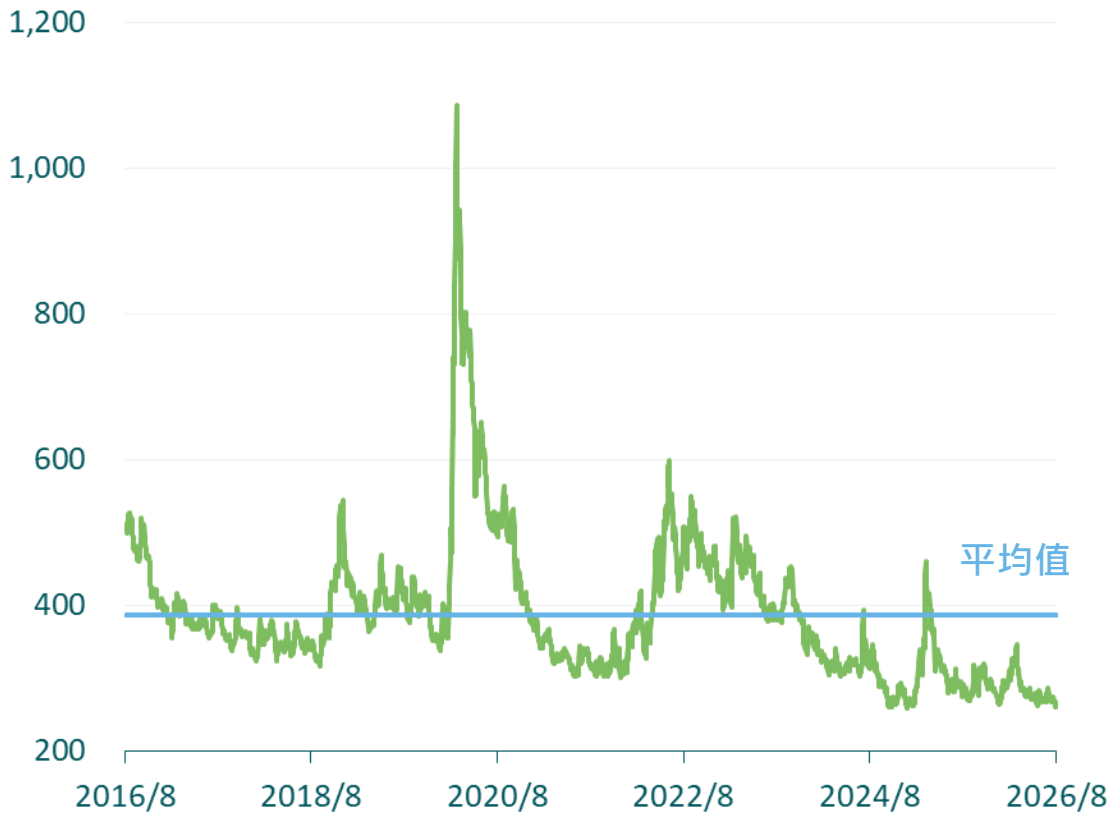
【僅供內部教育訓練參考，嚴禁外流】

美元信用債利差

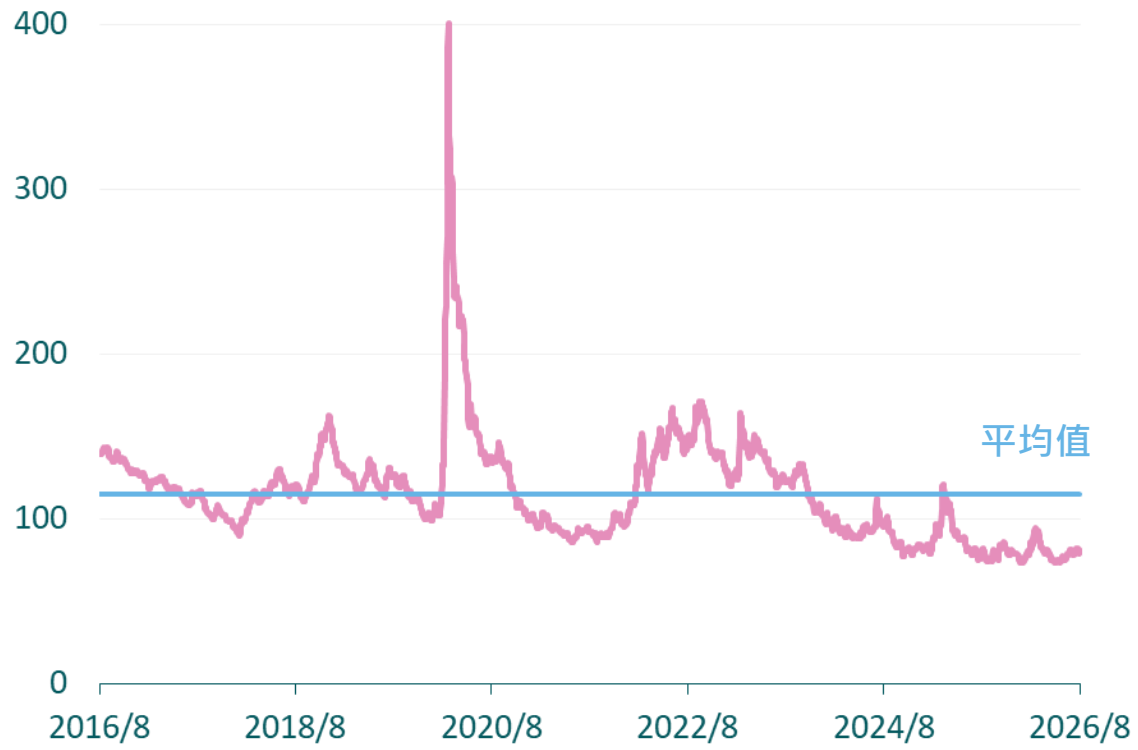
信用利差處於長期低檔

- **當前美元非投等債及投等債信用利差均位於 10 年低檔**，反映市場投資情緒仍基本保持樂觀
- **考量到政策與市場的不確定性**，**且利差收斂空間窄**，**我們仍偏好較穩健的投資級債**，但同時保留利差擴大時的布局彈性

過去 10 年美元非投資級債利差走勢（bps）



過去 10 年美元投資級債利差走勢（bps）



資料來源: Bloomberg, 2016/8 - 2026/8, ICE BofA US High Yield Index, ICE BofA US Corporate Index, 週資料

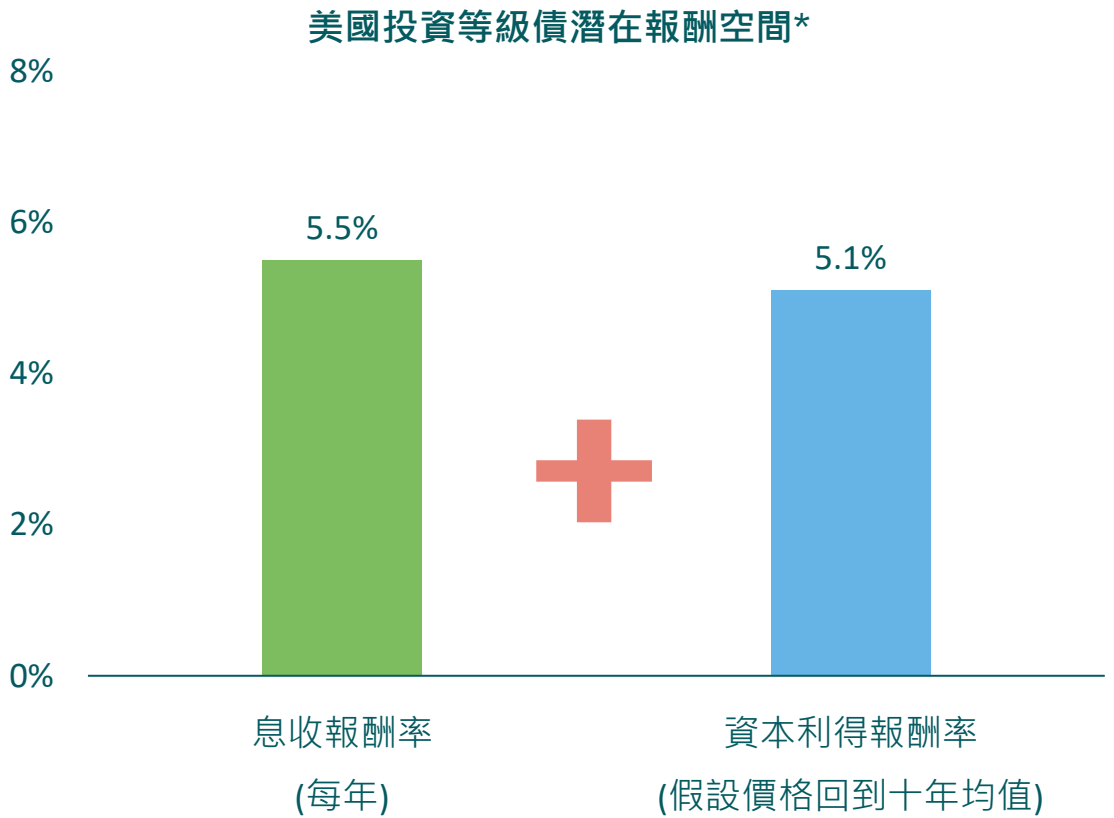
投等債價格仍低於長期均值
高起始殖利率提供雙重收益機會

- **美國投資級債券價格雖已從歷史低點回升，但仍明顯低於長期均值，具備資本利得空間**
- 目前美國投資等級債最差殖利率維持約 5.5% 的相對高位，因此在高利率環境下**除了可鎖定高息收，同時價格具回升潛力**

投等債價格仍低於十年均值



高起始殖利率提供收益緩衝



資料來源：Bloomberg, 2026/8, ICE BofA US Corporate Index, 月資料。*報酬組成拆解係參考ICE BofA美國投資級債券指數之平均價格及票面利率計算，惟投資報酬並無保證，實際收益可能因市場波動而有所不同。

【僅供內部教育訓練參考，嚴禁外流】

短天期公司債抗震優勢

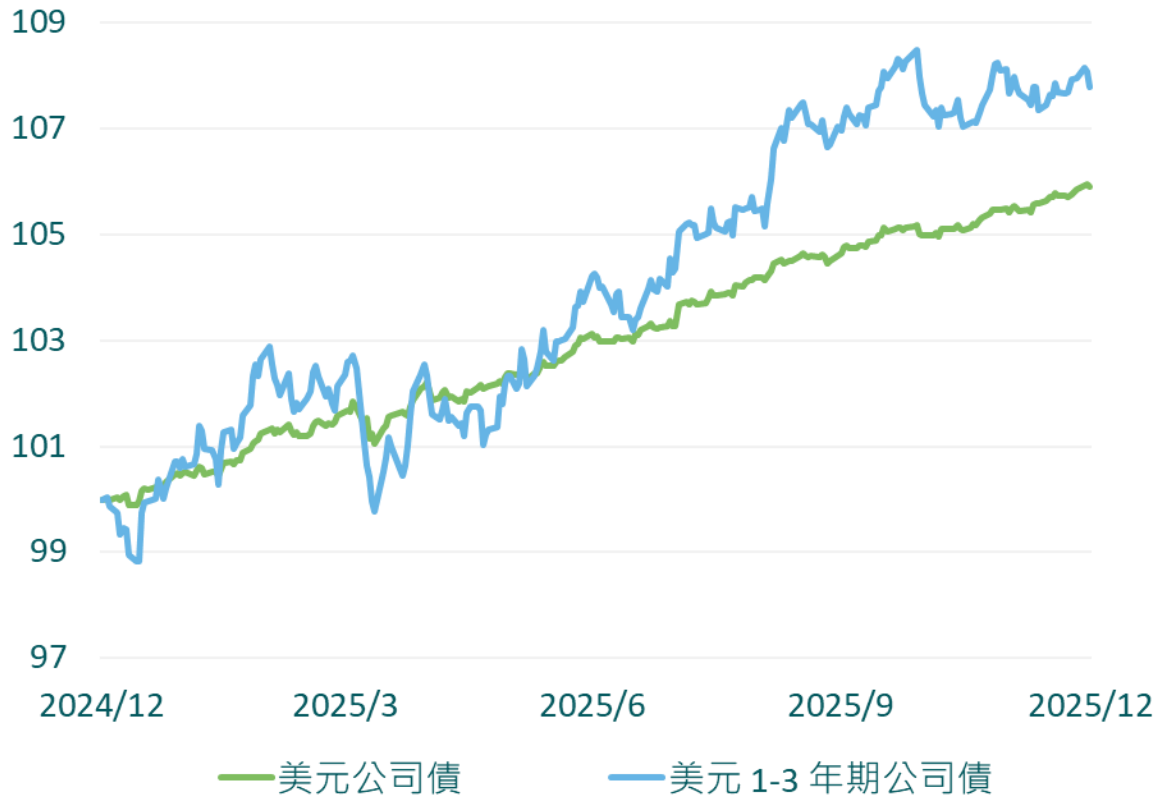
波動較低，適合當前投資環境

- 短債常在市場震盪時期，發揮卓越避震優勢
- **長期走勢跟漲抗跌**，**憑藉較低的利率敏感度與具吸引力的收益表現**，適合目前波動較大的市場背景

美元公司債與美元短天期公司債（2019 年以來走勢）



美元公司債與美元短天期公司債（2025 年走勢）



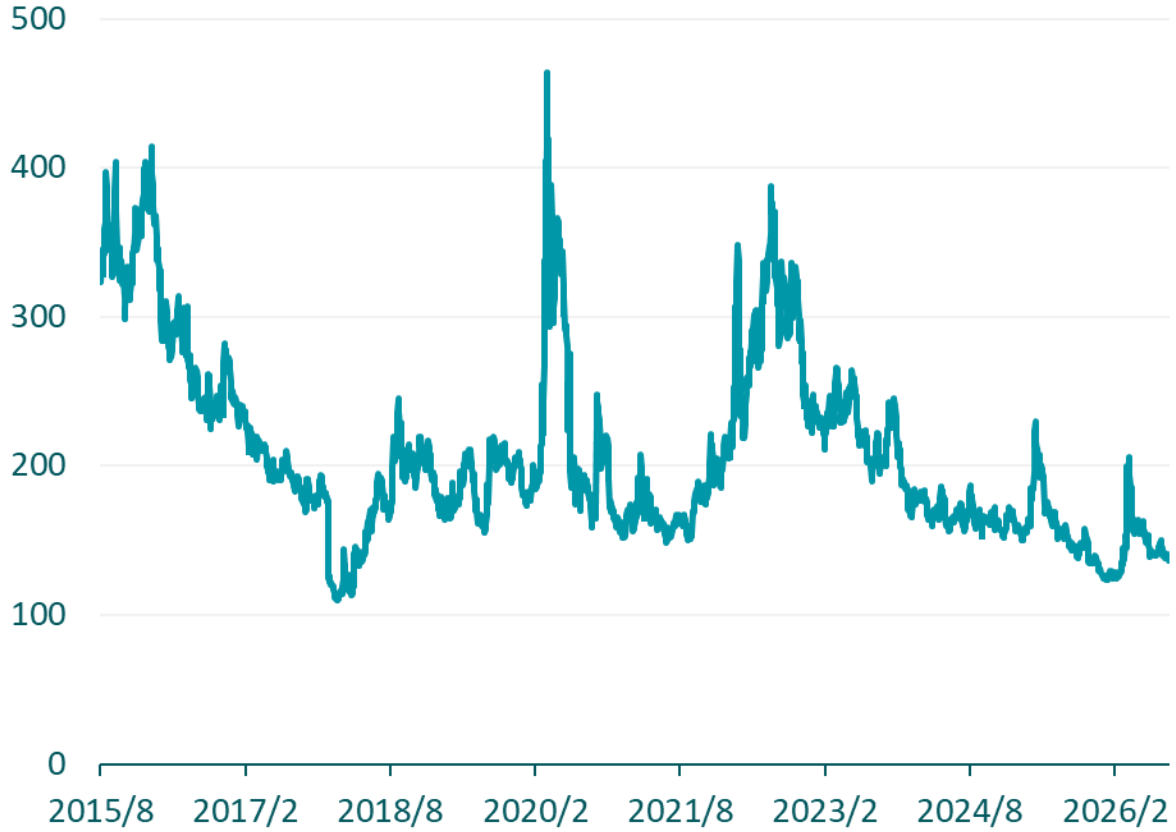
資料來源: ICE BofA Indices, 2026/8/31, 過往資料僅供參考，不保證未來，投資人無法直接投資指數，指數報酬不代表基金之績效表現

【僅供內部教育訓練參考，嚴禁外流】

新興債雙軌並進
風險受控，規模擴張

- 新興市場違約風險指標近年明顯回落，並維持在歷史低檔區間，違約風險下降並維持在疫情前水準
- **新興市場債券市值呈現長期擴張趨勢**，市場廣度與深度皆來到歷史高位

新興市場違約風險指標（CDX 價格）



新興債市值（單位：兆美元）



資料來源: Bloomberg, 2026/8/31, 新興債違約風險指標： Markit CDX Emerging Markets Index, 新興債市值： Bloomberg EM USD Aggregate Index Value。過往資料僅供參考，不保證未來，投資人無法直接投資指數，指數報酬不代表基金之績效表現

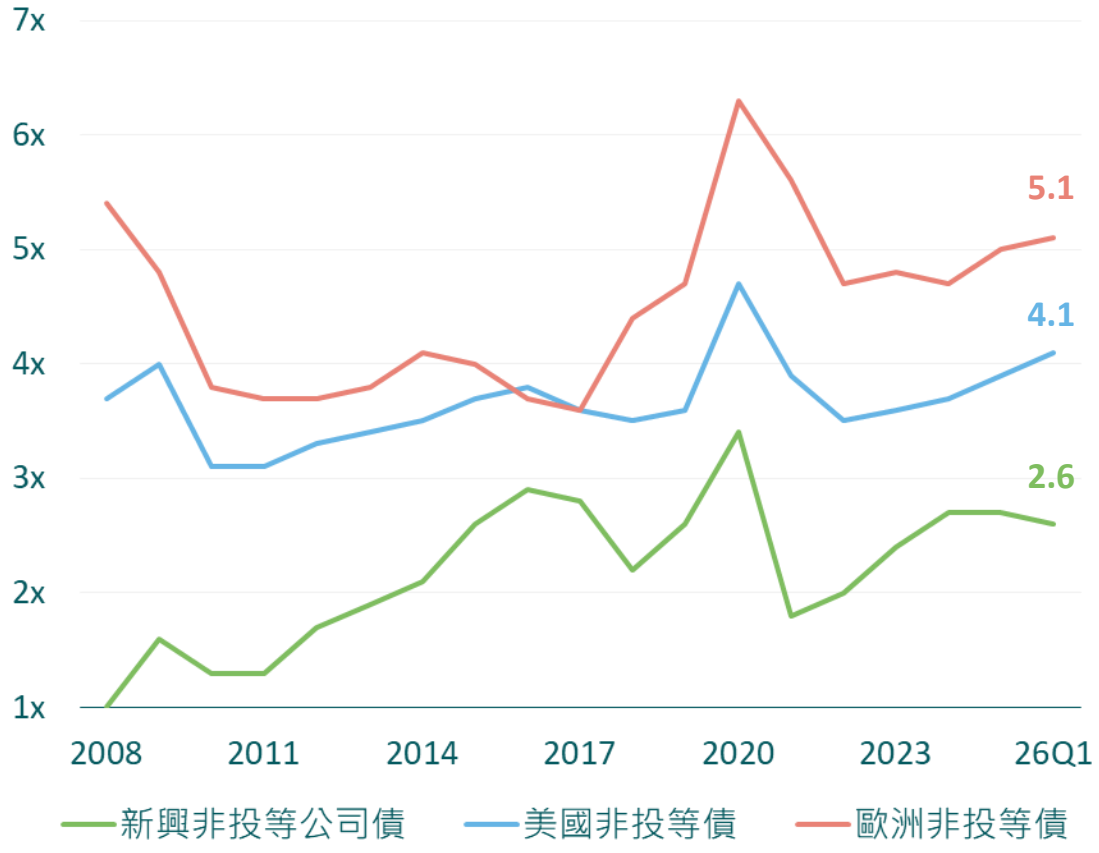
【僅供內部教育訓練參考，嚴禁外流】

新興債基本面佳

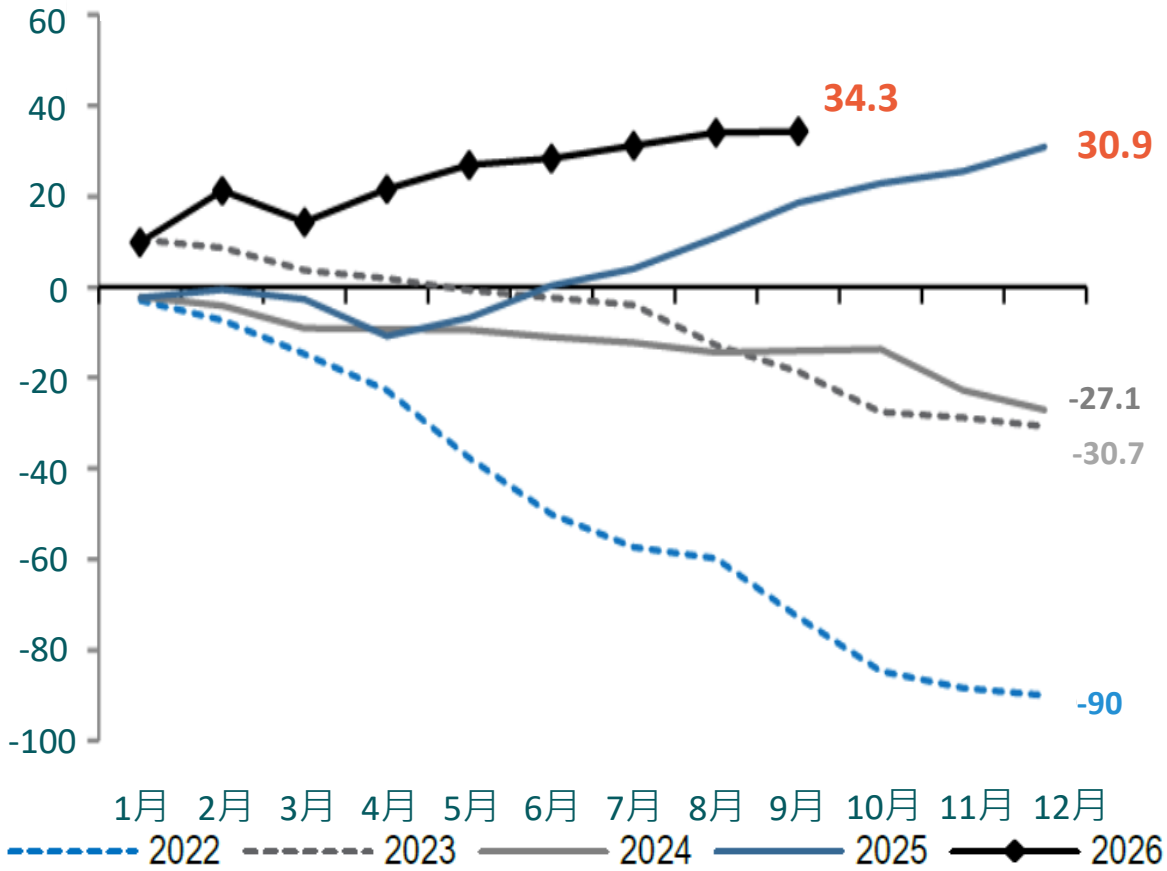
基本面改善，資金流向新興債

- **新興市場非投等公司債槓桿倍數持續低於歐美非投等債**，在企業去槓桿趨勢延續下，基本面持續改善
- **殖利率優勢以及財務體質健全吸引資金睽違三年重新流入新興債**，**去年至今持續保持正流入**

新興非投等公司債槓桿倍數遠低於成熟市場（倍）



新興市場債券基金各年度資金流向（單位：十億美元）



資料來源: JP Morgan, 左圖：2026/7, 右圖：2026/8

【僅供內部教育訓練參考，嚴禁外流】

新興債市殖利率高
長期投資價值

- **新興債殖利率處於歷史相對高檔，較佳的殖利率提供具吸引力的收益來源**
- 其中，本地債達 7.1% 的殖利率即使在美元近期反彈下仍具備良好緩衝，提升長期配置價值

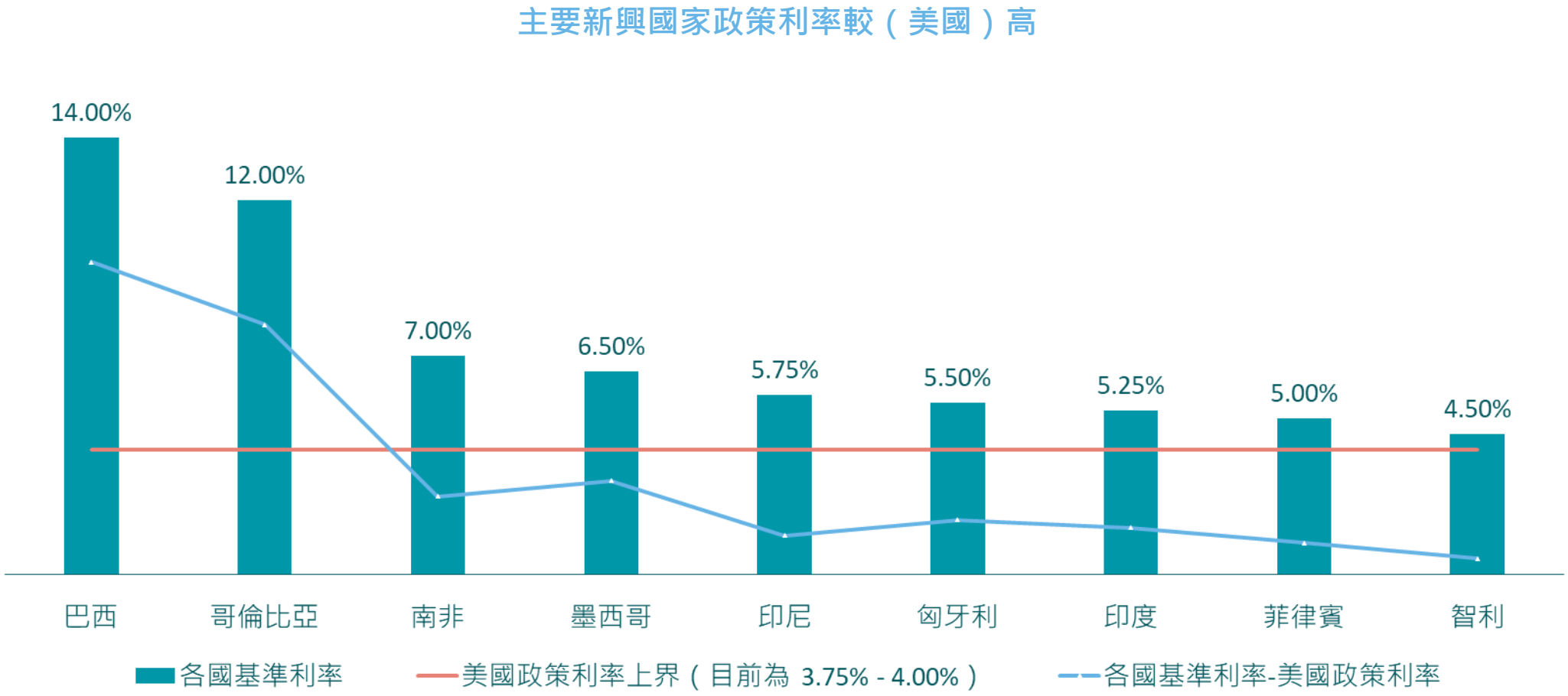


資料來源: Bloomberg, 2016/9 - 2026/9
新興美元主權債: ICE BofA Emerging Markets External Debt Sovereign Index, 新興美元公司債: ICE BofA Emerging Markets Corporate Plus Index, 新興本地債: ICE BofA Local Debt Markets Plus Index

【僅供內部教育訓練參考，嚴禁外流】

新興本地債政策利率高
拉美市場利差具吸引力

- **新興市場債實質殖利率高**，適當佈局得以增加收益來源
- **其中**，**拉美國家基準利率普遍更具吸引力**（例如：巴西、哥倫比亞等）



資料來源: Bloomberg, 2026/8

川普執政期間
新興債均有表現

- 統計歷史數據，**川普任職期間新興債普遍上漲**
- 此外，**由於川普執政期間偏好弱勢美元**，**新興債中尤以本地債漲勢最強**

川普任職期間新興市場債券表現

川普任期	進場期間	新興美元主權債	新興美元企業債	新興本地債
1.0	持有一年 (2017/1/20 - 2018/1/20)	10.2%	7.3%	**16.8%**
1.0	持有二年 (2017/1/20 - 2019/1/20)	7.1%	6.8%	**10.9%**
1.0	持有三年 (2017/1/20 - 2020/1/20)	19.1%	19.3%	**25.9%**
1.0	持有四年 (2017/1/20 - 2021/1/20)	24.9%	26.6%	**30.6%**
2.0	進場至今 (2025/1/20 - 2026/8/31)	14.7%	10.8%	**18.1%**

資料來源: Bloomberg, 2017/1/20 - 2021/1/20, 2025/1/20 - 2026/8/31

【僅供內部教育訓練參考，嚴禁外流】

美元指數關聯
有利新興本地債表現

- 歷史經驗顯示，美元指數與新興市場本地債指數具一定連動性
- 美元指數雖小幅回升至約 100，**但高實質利率為本地債提供收益支撐**，**新興本地債表現仍具韌性**

過去 10 年美元指數 以及 新興市場本地債指數走勢



資料來源: Bloomberg, 2016/8 - 2026/8, 新興市場本地債指數：ICE BofA Local Debt Markets Plus Index

【僅供內部教育訓練參考，嚴禁外流】

2026年第四季市場展望

		加碼	中立	減碼	市場展望與操作建議
成熟市場股票	美股	●			1. 關注美國通膨與就業市場走向 2. 企業獲利年增率持續創高
	歐股	●			1. 歐元區財政刺激計畫 2. 歐股評價面具吸引力，關注市場輪動行情
	日股	●			1. 通膨/薪資良性循環，日央行推動利率正常化 2. 日企在部分領域握有獨佔優勢
新興市場股票	中國		●		1. 內需疲軟抵銷出口增長 2. 政策不確定性持續
	亞太(中國除外)	●			1. 台韓科技業受惠於 AI 競賽，出口持續向上 2. 印度人口增長帶動製造業及擴大內需
債券市場	成熟市場公債	●			1. 短債實質殖利率處高位 / 波動低 2. 長債需持續關注美國財政及貨幣政策發展
	投資級公司債	●			1. 高殖利率環境提供優勢鎖利機會 2. 短天期債波動低，可發揮避震優勢
	新興市場美元債	●			1. 新興市場國家基本面持續改善 2. 兼具利差與高息收雙重優勢
	新興市場本地債	●			1. 回顧川普任職期間，新興債普遍上漲 2. 川普執政偏好弱勢美元，嘉惠新興債表現

資料來源: 富盛證券投顧整理

【僅供內部教育訓練參考，嚴禁外流】

2026年第四季
M&G精選基金佈局建議

基金名稱	基金類別	基金配置與建議
M&G 智慧收成基金 (本基金配息來源可能為本金且並無保證收益及配息)	平衡型	靈活運用衍生性商品動態配置股債部位； 聚焦非美股市機會，搭配成熟市場公債與新興本地債 多元布局，兼顧高息與資本利得潛力
M&G 入息基金 (本基金配息來源可能為本金且並無保證收益及配息)	平衡型	捕捉股債市場輪動契機，布局美國和 美國以外，如：歐洲、日本、新興市場
M&G 收益優化基金 (本基金配息來源可能為本金)	複合債	把握債市投資機會，配置以成熟市場公債 及投資級債為主，抓住利率點位的潛在利多
M&G 新興市場債券基金 (本基金配息來源可能為本金)	新興債	新興市場債市資金流入趨勢仍強勁， 加上高息收與基本面持續改善的雙重支撐下， 新興市場債券優異表現有望延續

資料來源: 富盛證券投顧整理

【僅供內部教育訓練參考，嚴禁外流】

2026年第四季
M&G精選基金佈局建議

基金名稱	基金類別	基金配置與建議
M&G 環球股息基金 (本基金配息來源可能為本金且並不保證收益及配息)	股票型	採取集中持股策略並專注於全球高股利成長企業，透過佈局高品質、景氣循環及快速成長三大類公司，追求優於基準指數（MSCI 世界指數）表現
M&G 日本基金	股票型	薪資/通膨正向循環，推動日本利率正常化，產業信心回升。本基金透過差異化的投資，深入分析進行主動決策。

資料來源: 富盛證券投顧整理

【僅供內部教育訓練參考，嚴禁外流】

M&G Investments 英卓投資管理

Capital Gateway Investments 富盛證券投資顧問股份有限公司

【富盛證券投顧 獨立經營管理】 (102)金管投顧新字019號
富盛證券投資顧問股份有限公司為M&G系列基金在臺灣之總代理人
台北總公司：台北市信義區松德路171號9樓 TEL : (02)2728-3222
台中分公司：台中市西屯區市政北一路77號14樓之11
高雄分公司：高雄市苓雅區四維四路7號3樓3R16室

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亦不必然為未來績效表現。基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，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，充分評估基金投資特性與風險，相關資料(如年化標準差、Alpha、Beta及Sharp值等)可至投信投顧公會網站 (https://www.sitca.org.tw/index_pc.aspx)查詢。匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動。基金投資無受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障，投資人須自負盈虧。基金投資可能產生的最大損失為全部本金。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱公開說明書。基金因短期市場、利率或流動性等因素，波動度可能提高，投資人應選擇適合自身風險承受度之基金。基金風險報酬等級係計算過去5年基金淨值波動度，以標準差區間予以分類等級，基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有基金風險(如：基金計價幣別匯率風險、投資標的產業風險、信用風險、利率風險、流動性風險等)，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別風險基金投資涉及投資新興市場部份，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。依中華民國相關法令及金管會規定，基金直接投資大陸地區有價證券僅限掛牌上市有價證券，且不得超過該基金淨資產價值20%，故基金非完全投資在大陸地區有價證券，基金投資地區包含中國大陸及香港，基金淨值可能因為大陸地區之法令、政治或經濟環境改變而受不同程度影響，亦可能因產業循環或非經濟因素導致價格劇烈波動，以及市場機制不如已開發市場健全，產生流動性不足風險，而使資產價值承受不同程度之影響，投資前請詳閱基金公開說明書有關投資風險之說明。有關基金之ESG資訊，投資人應於申購前詳閱基金公開說明書或投資人須知所載之基金所有特色或目標等資訊，該等資訊已依規定揭露，投資人可至【FUNDCLEAR 基金資訊觀測站之境外基金資訊公告平台-ESG基金專區】或至【富盛證券投資顧問股份有限公司官網】查閱。基金到期收益率不代表基金報酬率。晨星評等係根據基金報酬、風險及費用三個面向發展而出，用以呈現同組別基金風險調整後的相對表現，評級結果由最高5顆星到最低1顆星。詳細評量標準請參考晨星網站說明(http://tw.morningstar.com)。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。基金的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。基金進行配息前未先扣除應負擔之相關費用，基金配息組成項目揭露於本公司網站(https://www.cgsice.com/)。基金配息率計算公式為：每單位配息金額 ÷ 除息日前一日淨值 *100%= 當期配息率。當期含息報酬率是將收益分配均假設再投資於本基金，加計收益分配後之累計報酬率。所稱營業日係指盧森堡當地之營業日。以上配息基準日和除息日為預定規則，惟實際之基準日與除息日仍以盧森堡實際公告日為準。就申購手續費屬後收型之級別，手續費雖可遞延收取，惟每年仍需支付1%的分銷費，可能造成實際負擔費用增加。分銷費用反映於每日基金淨資產價值，為每年基金淨資產價值之1%。在原始申購日屆滿三年之次一營業日，後收級別自動免費轉換為相應的前收級別。有關基金應負擔之費用（境外基金含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至公開資訊觀測站或境外基金資訊觀測站中查詢或向本公司索取。投資人申購手續費屬後收型級別前，應向銷售機構確實瞭解前收與後收級別之費用差異。非投資等級債券基金適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之非保守型投資人，投資人投資以非投資等級債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。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，故本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。非投資等級債券基金不適合無法承擔相關風險之投資人。新興市場與非投資等級債市仍會因市場干擾而波動，投資人須依個人風險承受度衡量相關商品比重。可轉換公司債具有股債雙重特性，因此，投資人需同時考量股債雙重風險，包括市場風險、利率風險、流動性風險、股價波動風險、匯率風險、信用或違約風險等。