

投資研究週報

財富管理處 投顧小組

114年6月23日

內容大綱



- 一 市場回顧
- 二 市場焦點
- 三 聚焦議題
- 四 資產觀點

主要金融市場回顧

全球主要股票指數(%)

股票指數	漲跌幅			
	週漲跌幅%	過去1個月漲跌幅%	過去1年漲跌幅%	年初迄今漲跌幅%
MSCI AC世界指數	-0.44%	0.47%	10.12%	4.97%
S&P 500指數	-0.15%	0.46%	9.04%	1.03%
歐洲道瓊600指數	-1.54%	-3.16%	3.40%	6.28%
MSCI亞太不含日本指數	-0.09%	2.62%	9.45%	9.51%
日經225指數	1.50%	2.33%	-0.59%	-3.74%
MSCI新興市場指數	-0.02%	1.92%	8.59%	10.33%

全球主要債券指數(%)

債券市場	漲跌幅			
	週漲跌幅%	過去1個月漲跌幅%	過去1年漲跌幅%	年初迄今漲跌幅%
全球政府公債指數	-0.24%	1.39%	6.07%	5.91%
全球投資等級債指數	0.03%	1.76%	7.69%	5.85%
全球非投資等級債指數	0.13%	1.32%	10.52%	5.55%
美國非投資等級債指數	0.28%	0.99%	9.19%	3.54%
亞洲非投資等級債指數	0.17%	0.84%	9.30%	3.91%
JPM新興市場債指數	0.06%	1.14%	7.73%	4.17%

全球主要商品指數(%)

商品市場	漲跌幅			
	週漲跌幅%	過去1個月漲跌幅%	過去1年漲跌幅%	年初迄今漲跌幅%
CRB指數	0.85%	4.81%	5.81%	5.32%
布蘭特原油	3.75%	17.79%	-10.15%	3.52%
金價	-1.86%	4.11%	43.97%	29.03%
銅價	0.39%	4.63%	5.95%	18.09%
小麥	4.41%	3.98%	-0.87%	3.56%
波羅的海	-14.18%	26.04%	-14.87%	69.41%

全球主要匯率(%)

外匯	漲跌幅			
	週漲跌幅%	過去1個月漲跌幅%	過去1年漲跌幅%	年初迄今漲跌幅%
歐元	-0.23%	2.47%	7.40%	10.39%
日圓	-1.40%	-1.03%	7.78%	7.41%
英鎊	-0.88%	0.66%	5.88%	6.83%
在岸人民幣	0.02%	0.49%	1.09%	1.62%
南非幣	-0.27%	0.01%	0.62%	4.06%
澳幣	-0.54%	0.61%	-3.31%	3.50%
美元指數	0.53%	-1.41%	-6.52%	-8.71%

資料來源：Bloomberg · 2025/6/20



主要經濟數據

上週經濟數據					
國家	項目	資料期間	市場預期	實際公布	前值
中國	工業生產(年比)	May	6.00%	5.80%	6.10%
美國	紐約州製造業調查指數	Jun	-6.0	-16.0	-9.2
美國	首次申請失業救濟金人數	14-Jun	245k	245k	250k
歐元區	CPI / 核心 CPI(年比) 終值	May F	1.90% / 2.30%	1.90% / 2.30%	2.20% / 2.30%
日本	進口 / 出口 (年比)	May	-5.90% / -3.70%	-7.70% / -1.70%	-2.20% / 2.00%
美國	先期零售銷售(月比)	May	-0.60%	-0.90%	-0.10%
台灣	出口訂單(年比)	May	19.40%	18.50%	19.80%
日本	CPI / 核心 CPI(年比)	May	3.50% / 3.60%	3.50% / 3.70%	3.60% / 3.50%
本週經濟數據					
日期	國家	項目	資料期間	市場預期	前值
6/23	美/歐/日	製造業PMI 初值	Jun P	51.0 / -- / --	52.0 / 49.4 / 49.4
6/23	美/歐/日	服務業PMI 初值	Jun P	52.9 / -- / --	53.7 / 49.7 / 51.0
6/24	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	Jun	99	98
6/25	日本	工具機訂單(年比) 終值	May F	--	3.40%
6/26	美國	耐久財訂單 初值	May P	6.90%	-6.30%
6/27	美國	PCE / 核心 PCE (年比)	May	2.30% / 2.60%	2.10% / 2.50%
6/27	美國	密西根大學市場氣氛 終值	Jun F	60.5	60.5
6/27	日本	東京CPI / 東京核心 CPI(年比)	Jun	3.30% / 3.30%	3.40% / 3.60%

資料來源：Bloomberg · 2025/6/20



市場焦點

關注以伊衝突進展，料市場保持謹慎

美國

- 美國5月零售銷售月減0.9%，顯示消費動能轉弱，物價與利率壓力未解。聯準會利率決議後仍維持觀望立場，市場預期9月降息機率近七成，短債具吸引力，固定收益報酬以穩定息收為主。
- 在全球經濟與地緣政治不確定性加劇之際，美債因具備避險與收益特性，仍受主要央行與官方資金青睞。雖有美國債務與財政可持續性的擔憂，但市場尚未出現明顯拋售，反映其於全球資產配置中的關鍵角色與高度流動性。考量整體環境，維持持有美債的投資策略仍屬合理。

聯準會

- 聯準會維持聯邦基金利率在4.25%至4.5%區間不變、上修通膨預測、調降經濟成長預測，會後聲明強調決策官員傾向暫時觀望，等待後續經濟數據表現再做判斷。美國經濟韌性依舊，積極型投資人可續持美國或全球股票型基金，把握股市在經濟穩步中成長的紅利；穩健型投資人則可維持股債均衡比例，兼顧收益與波動控制。

中國股市

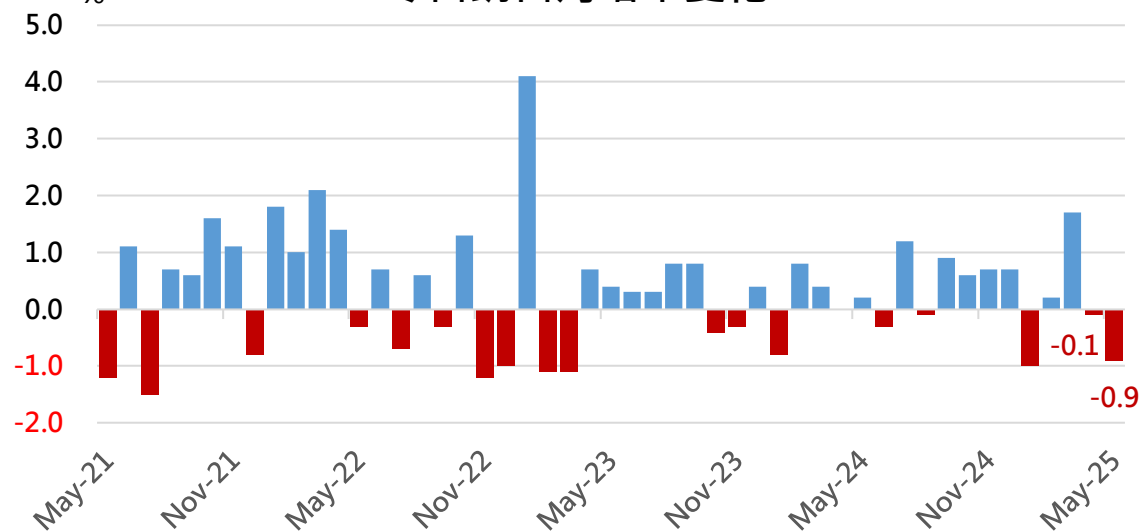
- MSCI中國指數過去四個季度的股東權益報酬率為11.7%，預計2025-2026年EPS年增率將達12%，高於過去20年平均，且中國股市評價相對其他主要國家便宜，股息率為2.5%高於過去平均，彭博預估當前通膨仍比較低，人行可能在下半年下調存款準備金率50-100個基點，降息20-30個基點，川普關稅尚存不確定性，投資建議需保持謹慎，建議採取多元配置。



美國5月零售轉弱，消費支出動能放緩

- **零售銷售降溫，消費動能疲弱**：5月零售銷售月減0.9%，不如市場預期的-0.5%；前月數據則由原-0.3%上修為-0.1%，顯示先前因關稅預期引發的搶購潮消退，令消費動能轉弱的同時，在物價與利率持續高位，壓抑民眾支出意願。
- **物價壓力醞釀**：儘管通膨尚未明顯上升，家庭財務壓力已逐漸加重，消費者信心仍顯脆弱，物價上行風險恐於未來一至兩個月內顯現。
- **市場觀察**：聯準會利率決議後仍然維持觀望立場，隨著7/9對等關稅豁免期即將屆期，在各國與美國間關稅協議進展有限的背景下，對通膨壓力與供應鏈穩定性可能造成干擾。同時，美國公債將迎來集中到期高峰，形成潛在供給壓力，可能使美債利率維持於高位。據芝商所 FedWatch 工具預估，9月降息機率約達7成，投資策略方面，建議可適度配置短天期債券以降低利率波動風險，同時考量聯準會的降息步調趨於緩慢，債券收益主軸以聚焦於穩定息收，提升報酬為主。

零售銷售月增率變化



資料來源：Bloomberg，2025.6.18

市場預測聯準會今年可能降息2次

CME FEDWATCH TOOL - AGGREGATED MEETING PROBABILITIES						
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
2025/7/30	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	8.27%	91.73%
2025/9/17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	68.82%	31.18%
2025/10/29	0.00%	0.00%	0.00%	22.27%	77.73%	0.00%
2025/12/10	0.00%	0.00%	0.00%	90.62%	9.38%	0.00%

資料來源：Bloomberg，2025.6.19



美債外資持倉穩健，市場對美債信任度仍高

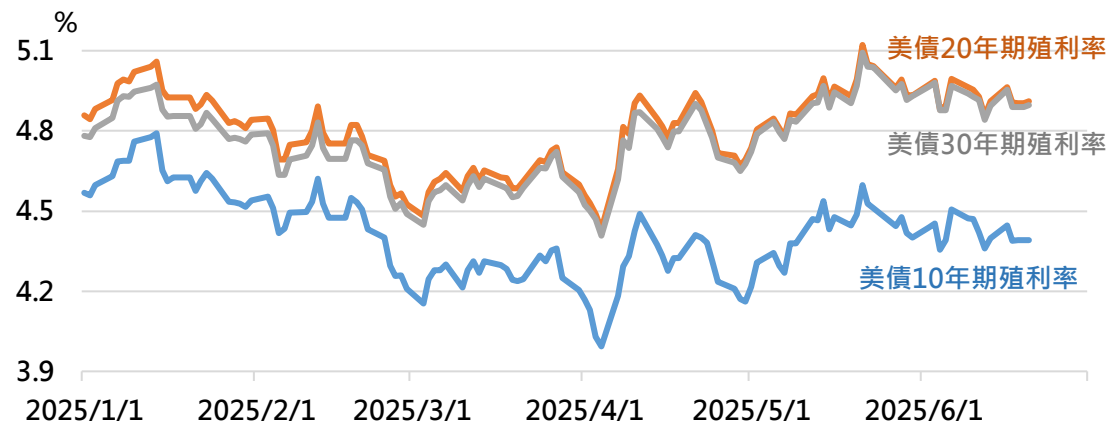
- **外資美債持有量近歷史高點**：美國財政部公佈國際資本流動報告(TIC)顯示，外資4月合計持有美債9.01兆美元，僅較3月減少360億美元，為歷史次高量。儘管市場擔憂美國關稅政策與資本流出，然整體持倉仍穩健，反映市場對美債持有足夠的信任。
- **官方買盤持穩**：外國央行淨買入長天期美債支撐總體需求，日本、英國連四月持債續增，相對的，美債前三大持有國的中國，則因中美關係與外匯儲備資產多元配置影響而略有減持。加拿大持倉大幅下降，則與川普關稅和邊境安全有關。
- **誇大「拋售美國」話題**：儘管美元在4月關稅消息後震盪走貶，美債殖利率仍相對穩定，且外資未出現撤退動作。摩根士丹利及財長貝森特，皆認為市場誤判恐慌氛圍。
- **後市看法**：在全球經濟與地緣政治不確定下，美債仍具避險與收益優勢。尤其長天期債受主要央行和官方機構青睞。儘管市場擔憂美國債務、財政可持續性及美債避險屬性，但未出現預期中的大規模拋售，表明美債在全球資產配置中仍扮演關鍵角色，其流動性和相對安全性受青睞。建議在考量全球經濟的不確定性以及美債在市場深度，繼續持有美債仍是合理的策略。

4月份美債主要海外持有國家/地區

Table 5: Major Foreign Holders of Treasury Securities													
Holdings at end of time period													
Billions of dollars													
Link: https://ticdata.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/tic/Documents/slt_table5.txt													
Country	2025-04	2025-03	2025-02	2025-01	2024-12	2024-11	2024-10	2024-09	2024-08	2024-07	2024-06	2024-05	2024-04
Japan	1134.5	1130.8	1125.9	1079.3	1061.5	1087.1	1101.6	1095.5	1106.0	1093.5	1091.4	1106.0	1126.1
United Kingdom	807.7	779.3	750.3	740.2	722.8	766.9	746.5	769.3	749.2	733.5	746.5	728.6	714.6
China, Mainland	757.2	765.4	784.3	760.8	759.0	768.6	760.1	772.0	774.6	776.5	780.2	768.3	770.7
Cayman Islands	448.3	455.3	417.8	408.6	423.2	405.3	418.3	424.6	424.2	380.1	326.3	342.7	326.0
Belgium	411.0	402.1	394.7	377.7	374.6	361.3	349.6	366.6	325.0	315.9	318.0	313.0	312.4
Luxembourg	410.9	412.4	412.4	409.9	423.9	417.8	413.5	407.1	395.7	389.3	374.2	367.3	359.2
Canada	368.4	426.2	406.1	350.8	378.8	372.4	363.7	367.9	362.9	375.3	372.5	356.3	341.6

資料來源：U.S. Department Of The Treasury · 2025.6.18

今年以來美債長天期殖利率走勢



資料來源：Bloomberg · 2025.6.20

聯準會維持基準利率不變，今年維持降息2碼指引

- 2025年維持降息2碼指引：Fed雖上調通膨指引，但也預期今年下半年經濟將會趨緩，在控管通膨又不過度傷害經濟的前提下，維持2025年降息2碼的指引、將2026年和2027年降息指引下調至1碼。點陣圖也反映出聯準會官員對未來利率走勢的看法仍存在高度不確定性，19位與會官員中，認為今年不應降息的人數，由3月時的4人增加至7人。

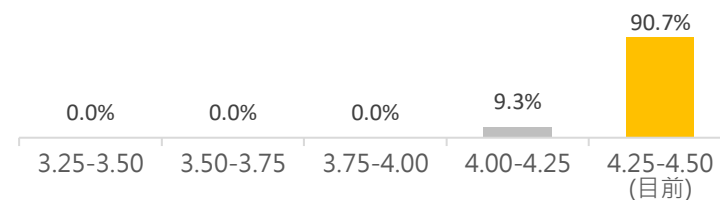
Fed 3月利率點陣圖中位數

單位 %	2025		2026		2027		長期		單位 %
	3月	6月	3月	6月	3月	6月	3月	6月	
4.500									4.500
4.375	••••	••••••••							4.375
4.250									4.250
4.125	••••	••	•••	•					4.125
4.000									4.000
3.875	••••••••	••••••••	•	••••••	••	••	•	•	3.875
3.750									3.750
3.625	••	••	••	••••	••••	•••	••	••	3.625
3.500									3.500
3.375			••••••••	••••••	••	••••••	•	•	3.375
3.250									3.250
3.125			•	••	••••••	•••	•	•	3.125
3.000							•••	•••	3.000
2.875			•••	•	•••	•••	••••	••••	2.875
2.750									2.750
2.625				•	••	••	••	••	2.625
2.500							••	••	2.500
2.375									2.375
單位 %	前次	本次	前次	本次	前次	本次	前次	本次	單位 %
	2025		2026		2027		長期		

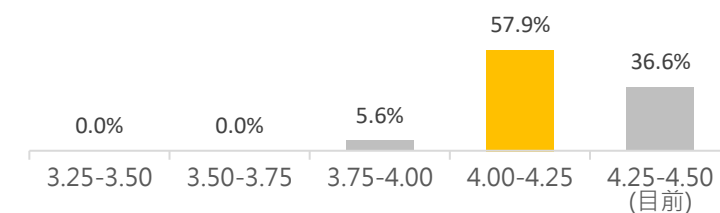
資料來源：Fed · 2025.6.19

芝商所FedWatch Tool

預計2025年7月：持平目前利率水準



預計2025年9月：較目前降息1碼



預計2025年12月：較目前降息2碼



資料來源：FedWatch tool · 2025.6.20

聯準會預期經濟放緩、上調通膨壓力

- 聯準會預期經濟放緩、上調通膨壓力：**6月聯準會更新的經濟預測顯示，停滯性通膨壓力升高。實質國內生產毛額（GDP）方面，今年預估有望成長1.4%，較3月預測的1.7%少0.3%，2026年的GDP則預估是1.6%，也不如前次預測的1.8%，對2027年的成長預測維持在1.8%不變。通膨方面，今年核心PCE通膨年增率預估為3.1%，比先前預測的2.8%高，明年則從2.2%上修至2.4%。今明兩年失業率預期均為4.5%，較3月預測的數字上修。從經濟成長率與通膨的預測來看，停滯性通膨的壓力將進一步加劇。
- 美國經濟韌性依舊：**積極型投資人可續持美國或全球股票型基金，把握股市在經濟穩步中成長的紅利；穩健型投資人則可維持股債均衡比例，兼顧收益與波動控制。

聯準會經濟預測

經濟指標	2025			2026			2027			長期		
	前次	本次	變化	前次	本次	變化	前次	本次	變化	前次	本次	變化
實質經濟成長 (GDP)	1.70	1.40	▼	1.80	1.60	▼	1.80	1.80	-	1.80	1.80	-
失業率	4.40	4.50	▲	4.30	4.50	▲	4.30	4.40	▲	4.20	4.20	-
通膨 (PCE)	2.70	3.00	▲	2.20	2.40	▲	2.00	2.10	▲	2.00	2.00	-
核心通膨 (PCE)	2.80	3.10	▲	2.20	2.40	▲	2.00	2.10	▲			
基準利率	3.90	3.90	-	3.40	3.60	▲	3.10	3.40	▲	3.00	3.00	-

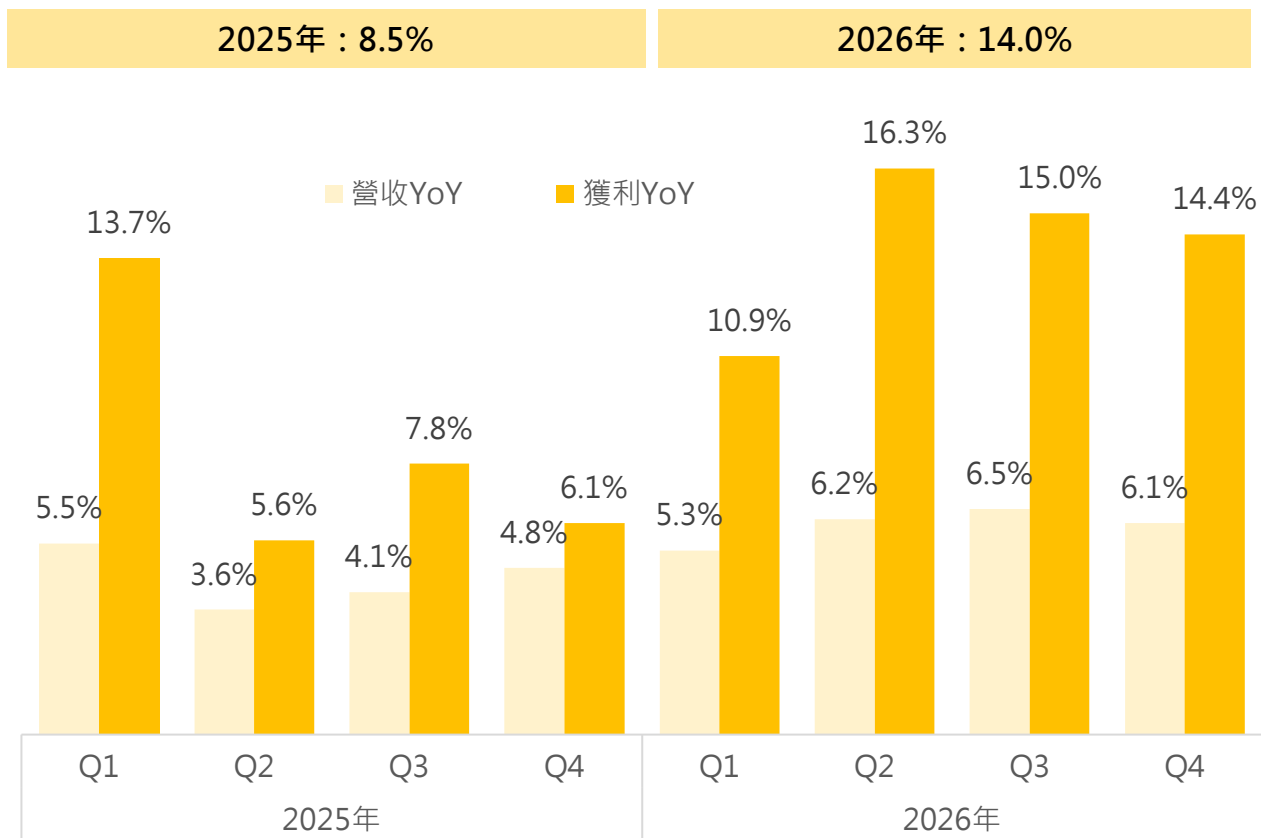
資料來源：Fed · 2025.6.19



不確定性影響，美國企業紛紛下調獲利預期

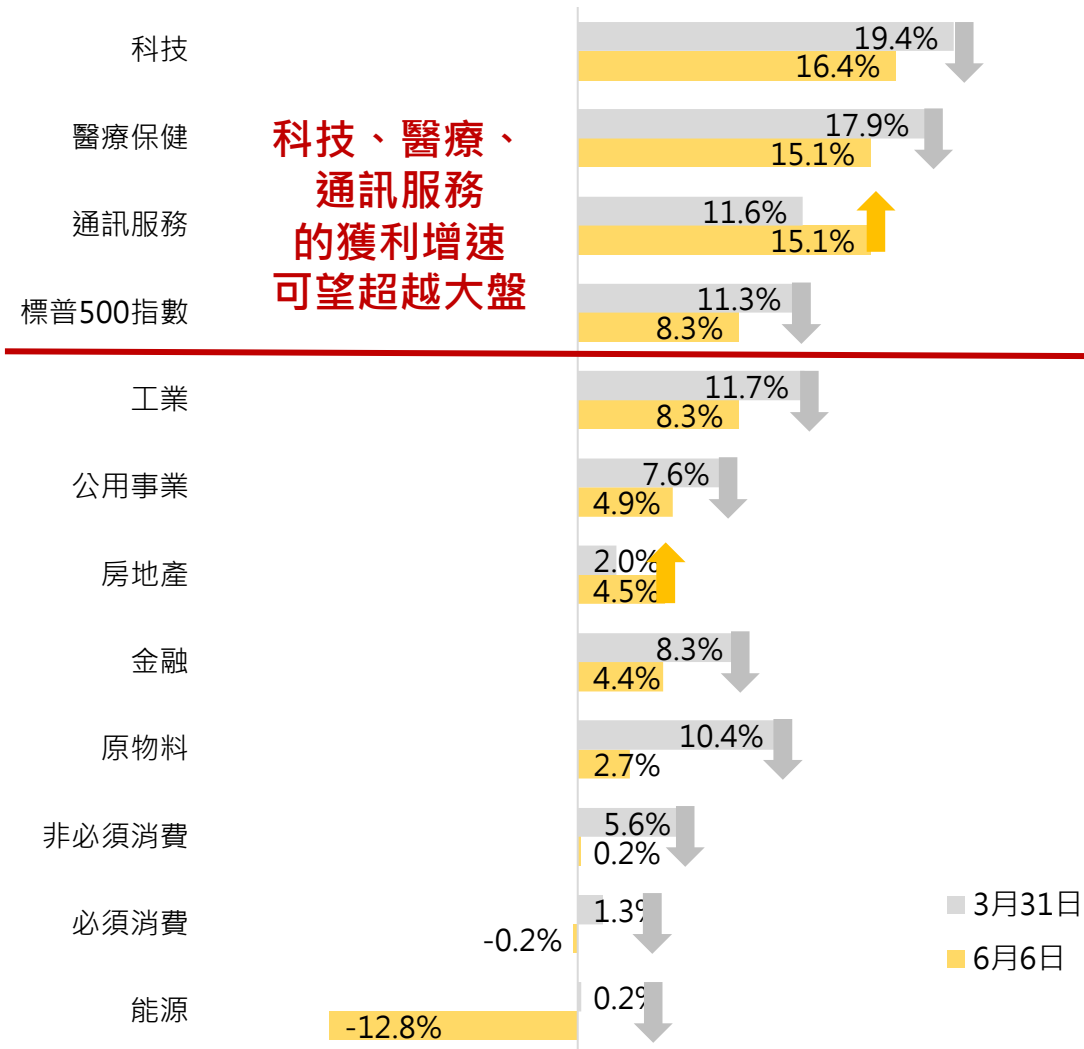
川普關稅造成的不確定性使市場調降美國企業獲利
但整體企業獲利仍可維持正增長

標普500指數營收和企業獲利年增率預估



資料來源：I/B/E/S · 2025.6.6

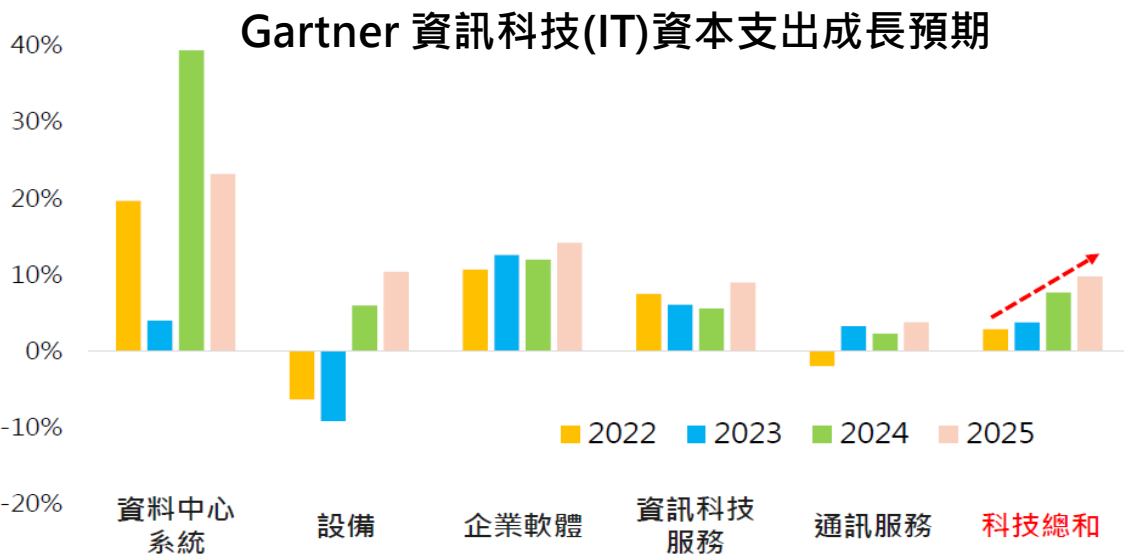
2025年標普500指數各產業年增率預估(%)



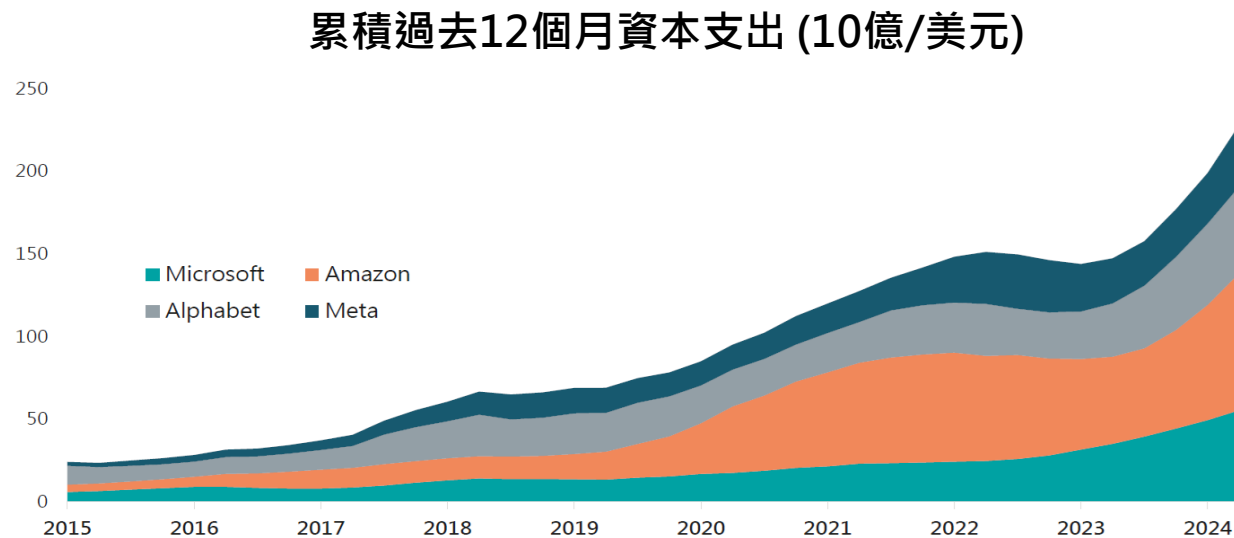
資料來源：I/B/E/S · 2025.6.6

科技各子領域多出現投資加速成長

- 科技領域出現投資加速成長：**全球資訊科技資本支出2025年預期成長至5.6兆美元，較2024年成長9.8%。2024年資料中心系統支出成長近40%，高於前季35%的預期，儘管Gartner預期2025年成長將放緩至23%，但這仍意味著將增量750億美元的總支出。生成式AI需求將有助於伺服器銷售量於2023-2028年增加近2倍。資料中心系統、設備及軟體等細部領域將在2025年出現雙位數成長，這主要受益於生成式AI硬體的升級。
- 科技領域出現投資加速成長：**在政策仍充滿不確定性的背景下，預期第3季科技股將持續震盪，但美國經濟陷入衰退的機率仍相對低，加上AI發展趨勢保持不變，預計科技股後市仍有表現機會。



資料來源: Gartner · 法國巴黎資產管理整理 · 2025.1



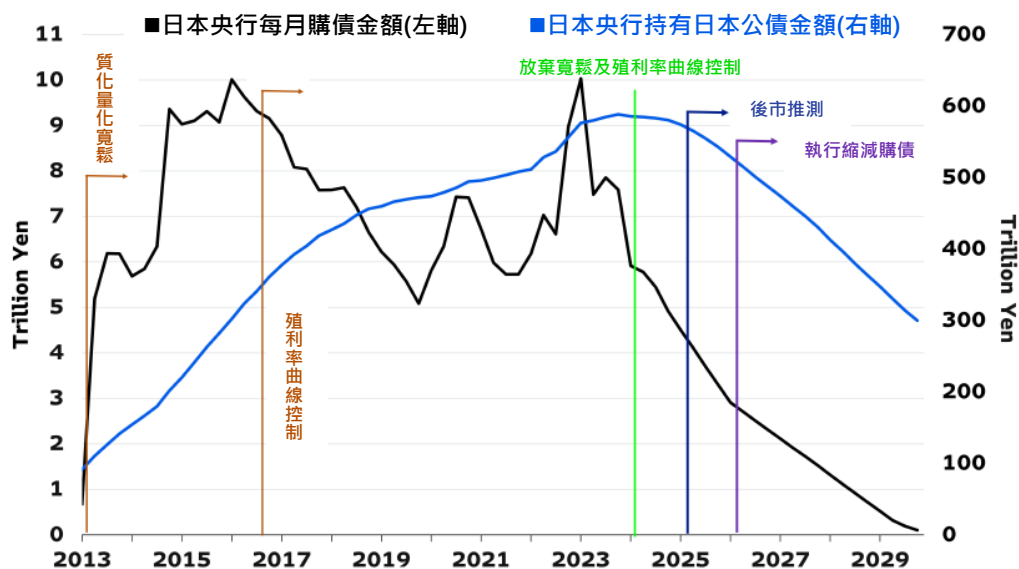
資料來源: Bloomberg · 法國巴黎資產管理整理 · 2025.2



日本央行利率決議按兵不動，惟通膨高於預期加深7月升息可能

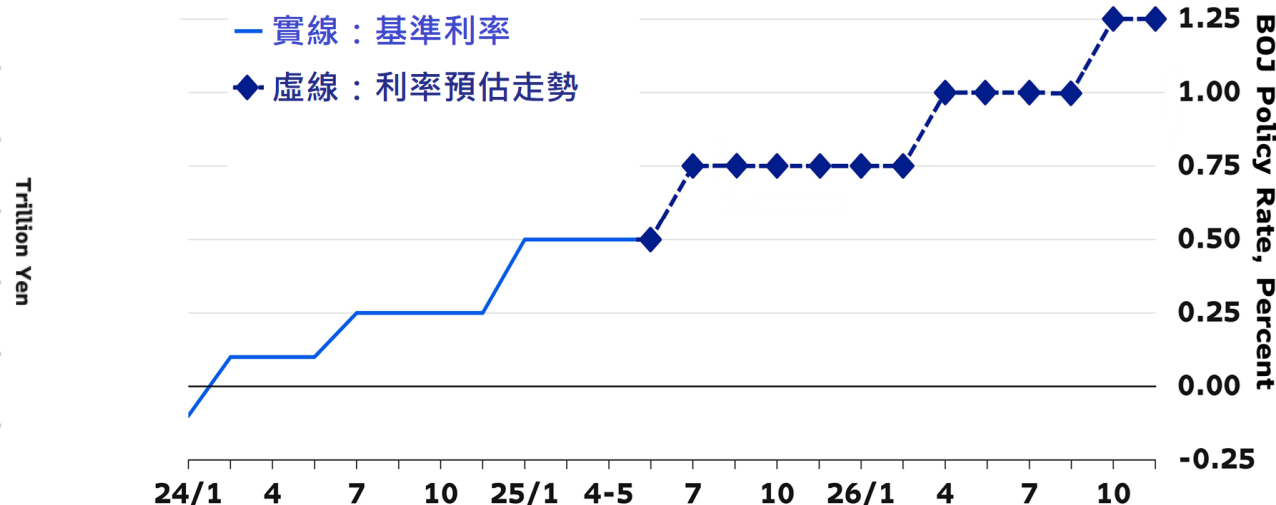
- **日本央行利率決議按兵不動**：基準利率維持在0.5%，符合市場預期，同時日央宣布，將從明年4月起開始放緩縮減購債的規模，將每季縮減的速度由4,000億日圓降至2,000億日圓，行長植田和男表示，此舉是為了減少縮表帶來的市場波動風險，此外再度重申，未來升息的路徑將持續關注經濟前景和物價走勢。
- **5月份核心通膨上行**：5月份消費者物價指數(CPI)年增率雖小幅下行至3.5%(前月3.6%)，然而兩項核心CPI的升幅超越市場預期，不含生鮮食品的核心CPI年增3.7%(前月3.5%)、不含生鮮食品與能源的核心CPI年增3.3%(前月3%)。
- **總結與展望**：放緩縮減購債規模的計畫看似偏鴿，但其實並未改變日本貨幣正常化(縮減資產負債表)的大方向，有鑑於植田和男在會後記者會多次強調通膨上行壓力，加上隨後公布的核心CPI升幅超越預期，估計7月利率會議升息一碼的可能性高。

日央調整縮減購債規模後的持債模擬(兆日圓)



資料來源：Bloomberg · 2025.6.19

彭博預估日央基準利率走勢(%)



資料來源：Bloomberg · 2025.6.19

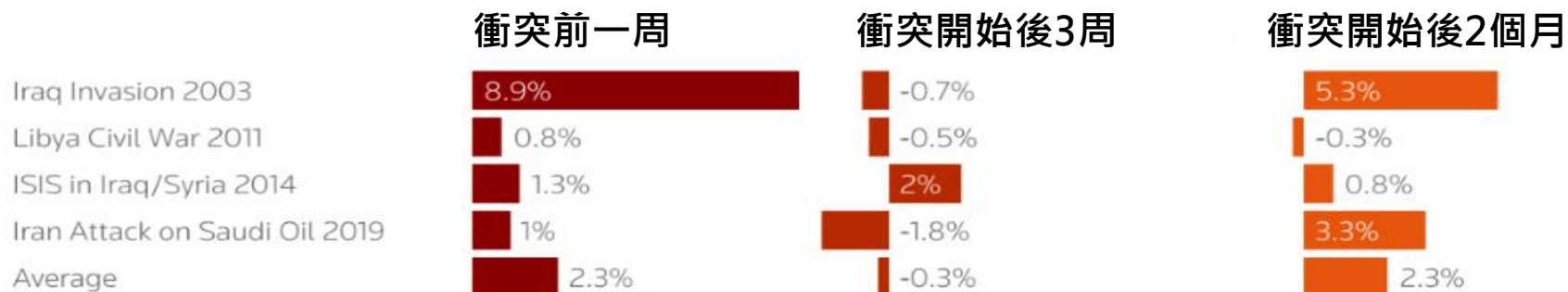


美國空襲伊朗三處核設施，引發全球緊張

在過去中東衝突發生後的幾週內，標普 500 指數往往表現不佳，但在隨後的幾個月中回升

Middle East conflicts and U.S. stocks

The S&P 500 has tended to languish in the immediate weeks following major past episodes of Middle East conflicts, but has recovered in subsequent months.



By Saqib Ahmed, Lewis Krauskopf • Source: CapIQ Pro, Wedbush Securities

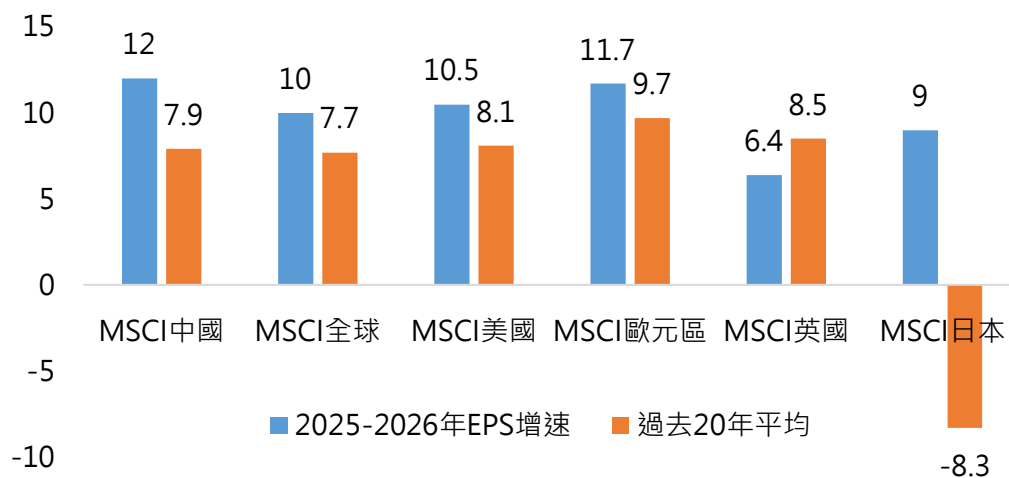
Bar chart showing The S&P 500 has tended to languish in the immediate weeks following major past episodes of Middle East conflicts, but has recovered in subsequent months.

- 展望：**市場擔憂伊朗以封鎖荷姆茲海峽作為反制，但回顧歷史，荷姆茲海峽從未真正關閉，若真封鎖，不僅影響全球石油供應，更將嚴重衝擊伊朗自身出口與外匯收入。彭博預估，美國對伊朗發動打擊，地緣政治風險可能使油價短期飆升至100美元以上，但不一定會維持太久，如果像去年11月的黎以衝突，衝突爆發後，美國很快促成談判停火，油價受到的衝擊可能迅速消退。

中國股市評價相對低，2025-2026年EPS雙位數增長

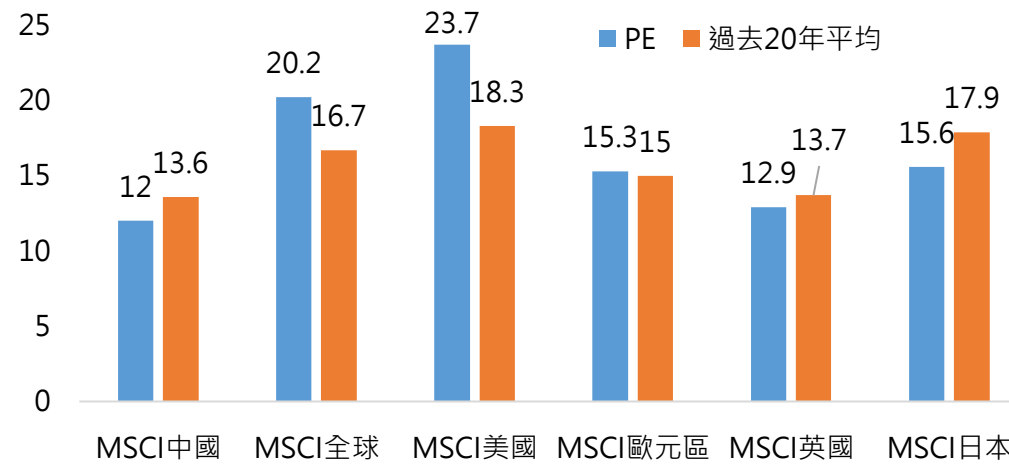
- 中國股市評價相對低，2025-2026年EPS雙位數增長**：MSCI中國指數過去四個季度的股東權益報酬率為11.7%，預計2025-2026年EPS年增率將達12%，高於過去20年平均，且中國股市評價相對其他主要國家便宜，PE目前為12倍、過去20年平均為13.6倍，股息率為2.5%高於過去平均2.4%，產業看好科技、銀行、必需消費與可選擇消費，相對不看好地產、能源。
- 外資投行看好中國股市未來表現**：摩根士丹利中國股票策略師指出，由於美元走弱以及投資者多元配置意願增強，未來6至12個月中國股票將吸引更多資金流入，在中美經貿談判持續進行下，中國政策將保持平穩，雖然股市與人民幣匯率可能出現雙向波動，倘若中美依目前架構完成經貿談判後，中國可能加大財政擴張與消費提振力度，推動中國股市上行。
- 展望後市**：彭博預估當前通膨仍比較低，人行可能在下半年下調存款準備金率50-100個基點，降息20-30個基點，川普關稅尚存不確定性，投資建議需保持謹慎，建議採取多元配置，相對看好降息受惠類股，並搭配高股息類股以控下檔風險。

全球主要股市EPS增速(%)



資料來源: 招銀國際 · 2025.6.17

全球主要股市評價

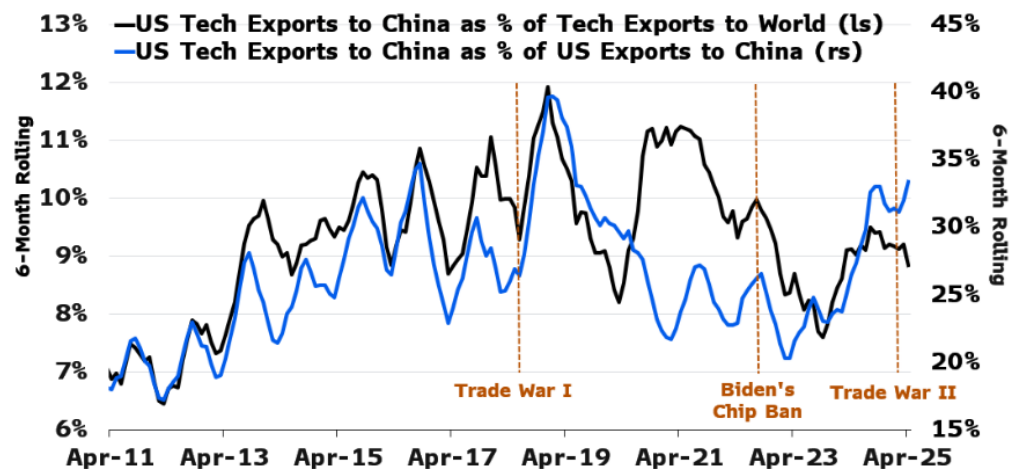


資料來源: 招銀國際 · 2025.6.17

美國科技出口限制，促使中國加快科技創新與發展

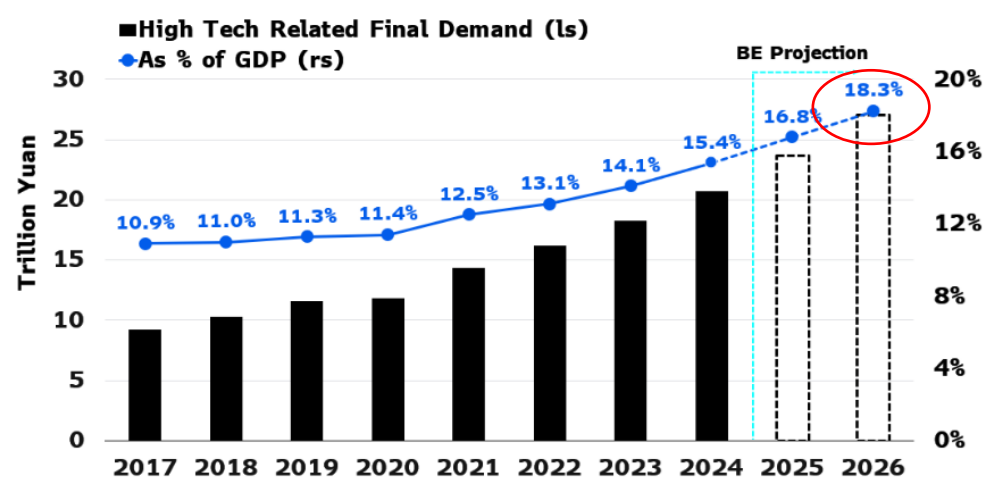
- 美國科技出口限制，促使中國加快科技創新與發展：**美國出口至中國的先進技術科技產品，自2021年高峰以來(占美國技術出口總量約11.5%)整體呈下降趨勢，雖然2024年前三季度出口有所回升，但隨後再次下滑，顯示中美科技關係將呈現脫鉤趨勢，Trend Force預估中國AI伺服器市場進口輝達、AMD等晶片的比例，將從2024年63%下降至2025年42%，而在中國政府AI晶片政策支持下，中國本土晶片供應商的市場占比，預期在2025年提升至40%。
- 投資建議：**中國經濟正從房地產開發，轉向高科技帶動經濟成長，彭博預估到2026年中國高科技產業的規模將達到27兆元人民幣，占GDP的18.3%，而房地產行業的比重可能會進一步收縮至GDP的16-17%，後市來看，指數將區間窄幅震盪，國家政策逐漸推動下，中國高科技產業短期雖受關稅戰影響，但長期趨勢向上，建議透過分批買進中長線佈局。

中美科技脫鉤不可能逆轉



資料來源：Bloomberg · 2025.6.16

中國高科技驅動力

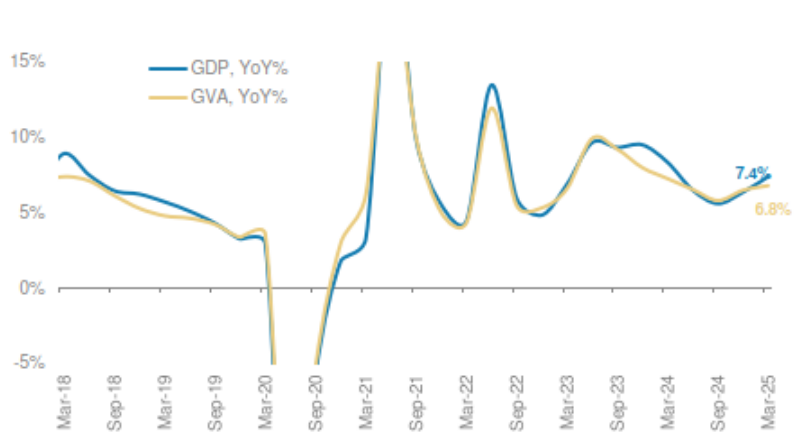


資料來源：Bloomberg · 2025.6.16

火力旺，印度投資商機大

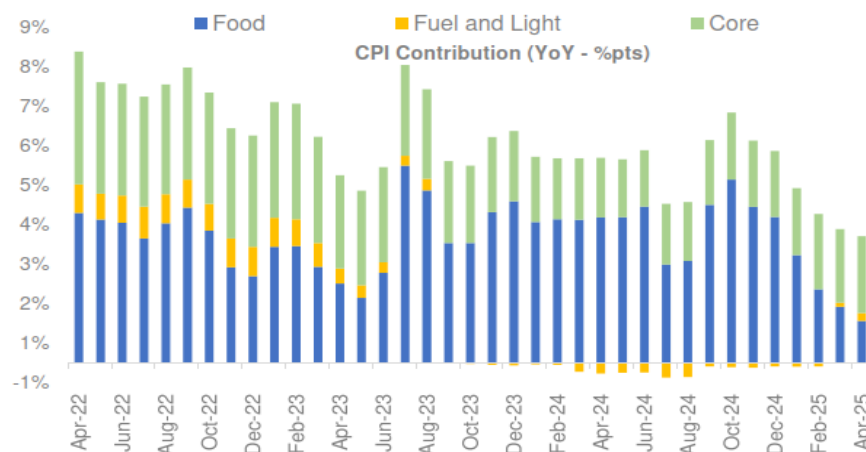
- **經濟增長優於預期，推升2025全年GDP成長預期增加0.2%：**1-3月GDP增長7.4%優於預期，主因來自稅收增長、固定資本投資、以及出口訂單成長，GDP強勁的季度表現，推升2025全年GDP成長預期增加0.2%，由原先預估的6.1%上調至6.3%，主要受益於私人消費的回升以及服務出口增強。
(印度的財政年度從每年的4/1開始，到隔年的3/31結束)
- **通膨CPI數據持續走低，有利寬鬆政策實施：**影響通膨CPI比重最大的食品及能源等大宗物資價格持續走低，因此印度央行將本財年(2025年4月-2026年3月)通膨預期從4%下調至3.7%，並於日前將基準回購利率下調50個基點至5.5%，創2022年8月以來新低且為今年連續第三次降息，降息幅度超出市場預期，此外存款準備率也同步調降100個基點至3%，印度央行表示未來的貨幣政策立場將從寬鬆調整為中性。
- **印度出口至美國比重低，受關稅政策影響小：**短期來看，印度出口至美國僅占印度GDP 2.1%，因此受川普關稅影響相對較小，長期來看，根據美印雙方協議，預計於2025年秋季前完成第一批雙邊貿易協定(BTA)內容，並希望在2030年前，將雙邊貿易額由2024年約1,200億美元提升至5,000億美元以上，目前印度政府也正積極避免在短期內與美國相互提高關稅。

1-3月GDP增長7.4%優於預期



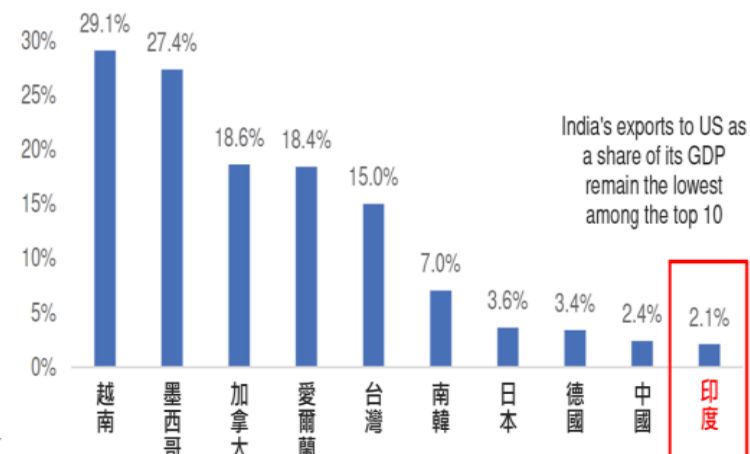
資料來源: Goldman Sachs · 2025.5.30

通膨CPI數據持續走低



資料來源: Morgan Stanley · 2025.6.2

主要國家出口至美國佔GDP比重(%)



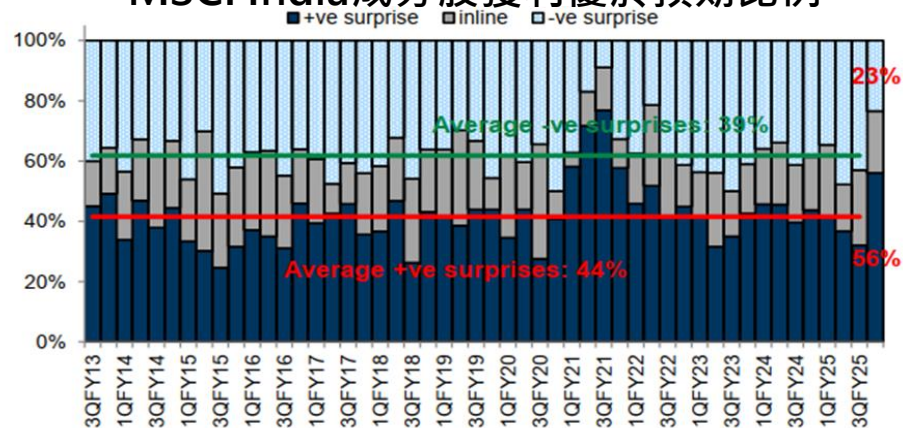
資料來源: 摩根士丹利 · 2025.5.20



火力旺，印度投資商機大

- 本季財報各項指標皆超乎預期：**MSCI印度指數1-3月最新一季財報顯示，56%公司獲利優於預期，為16個季度以來新高，細項來看MSCI印度指數非金融、非大宗商品公司的淨利潤率明顯高於預期，達到12.6%(市場預估為10.8%)，由於1-3月季報各項指標皆超乎預期，當季獲利成長由原本年成長率-1%上修至7%，外資上調印度企業獲利成長率預估，全年EPS獲利成長由11%上調至12%。資金方面，自今年4月起外資開始轉為淨買超，顯示國際資金重新評價印度資產，此外隨著內資持續進場，未來外資對股市波動的主導力道將下降，印度市場將更具穩定性。(印度的財政年度從每年的4/1開始，到隔年的3/31結束)
- 吸引全球企業投資、推動本地製造業發展：**印度擁有龐大的內需市場與年輕充沛的勞動力優勢，加以政府積極改善基礎建設並推動生產連結獎勵計畫(PLI)，成功吸引外資擴大對印度直接投資、推動製造業發展，同時美國對外關稅政策與地緣政治緊張局勢牽動全球供應鏈移轉，印度更成為全球企業供應鏈多元化下的受惠者。
- 建議配置：**總的來說，政府財政與貨幣政策積極推動、企業獲利穩定與當前印度消費性電子在內等產品所面對的關稅仍低於中國，預計更多產品將陸續移轉至印度生產，另外今年美印聯合聲明中，美國和印度雙邊貿易也將為印度的經濟帶來支撐，持續看好印度股市長期走勢，建議分批布局或以定期定額策略，參與印度這個長期向上的市場。

MSCI India成分股獲利優於預期比例



資料來源: Goldman Sachs · 2025.5.30

全球主要企業增加對印度投資

公司	預估計畫
蘋果	計畫2026年底前，在美國銷售的多數iPhone將轉移至印度組裝生產，預估6000萬支
惠普	自2025年5月起，與印度本地電子製造商Dixon Technologies合作生產NB及電腦
華碩	與印度VVDN Technologies合作推出新組裝線
比亞迪	計畫在印度建立第一家製造工廠

資料來源：摩根士丹利，2025.5.20，富蘭克林彙整。



2025Q2 配置策略 SPOT

Stable

穩健收息資產

美國平衡型、複合債

Policy

政策改革

日股、美國小型股

Opportunity

創新機會

創新科技

Trump

川普紅利

公用事業



警 語

1. 本資料內容僅供內部同仁及客戶參考，非作為任何金融商品或服務之購買或銷售之推介，不得視為買賣有價證券或其他金融商品之要約或要約之引誘。
2. 本資料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基金公開說明書。
3. 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。
4. 本資料所載內容如涉及商品資訊，商品相關資訊仍以經核可之條款及文宣(DM)為主，本行網站已備有公開說明書可供查閱基金應負擔之費用及相關投資風險。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本資料提及之投資資產或標的。
5. 本資料所載內容取自本公司相信可靠之資料來源，且為特定日期之判斷，本公司不保證其即時性、精確性及完整性，亦不提供或嘗試遊說客戶做為投資之判斷依據。資料內容邇後若有變更，本公司將不做預告或主動更新。投資人於決策時應審慎衡量本身風險，如因信賴本資料內容而做出或改變投資決策，須自行承擔結果，本公司及本公司所屬員工，均不負任何損害賠償及其他法律上之責任。
6. 本資料內容之著作權屬兆豐銀行所有，禁止就所載資料任何形式之抄襲、引用或轉載。
7. 本資料所載部分基金涉及非投資等級債，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。基金經金管會核准，惟不表示絕無風險。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。部分基金不適合無法承擔相關風險之投資人。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。
8. 基金年化配息率計算公式：每單位配息金額÷除息日前一日之淨值×一年配息次數×100%。「年化配息率」為估算值。當月配息率計算公式：每單位配息金額÷除息日前一日之淨值×100%。
9. 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。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。本資料如以基金過去績效進行模擬投資組合之報酬率時，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。
10. 部分基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。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。各基金由本金支付配息之相關資料，投資人可至各投信基金公司及總代理人網站查詢。
11. 屬基金資訊觀測站ESG基金專區所列之基金，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。

