



2025年 Q3展望

跨越荊棘之路 迎接成長機會



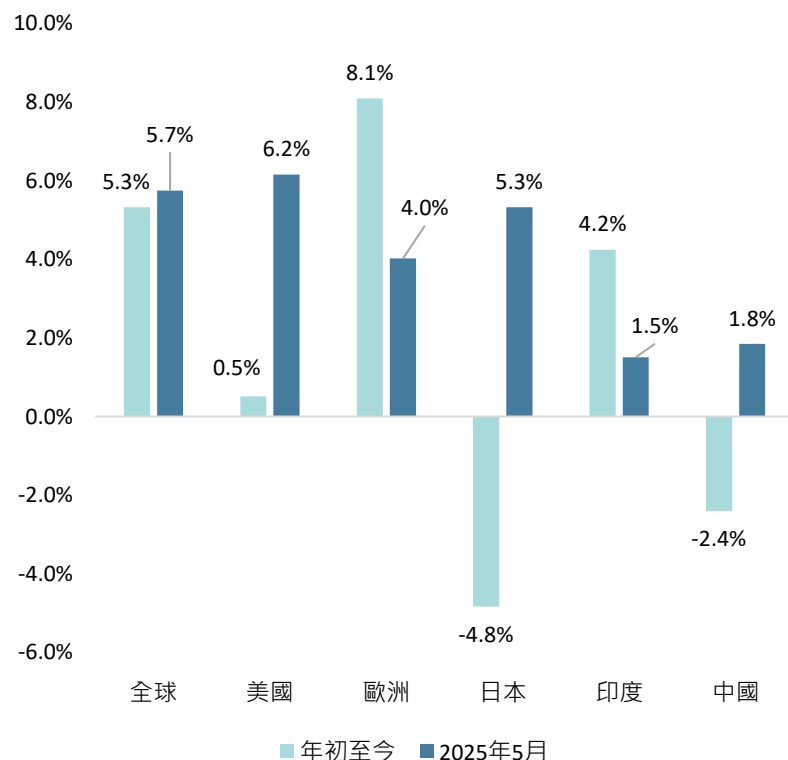
國泰投顧

2025年6月

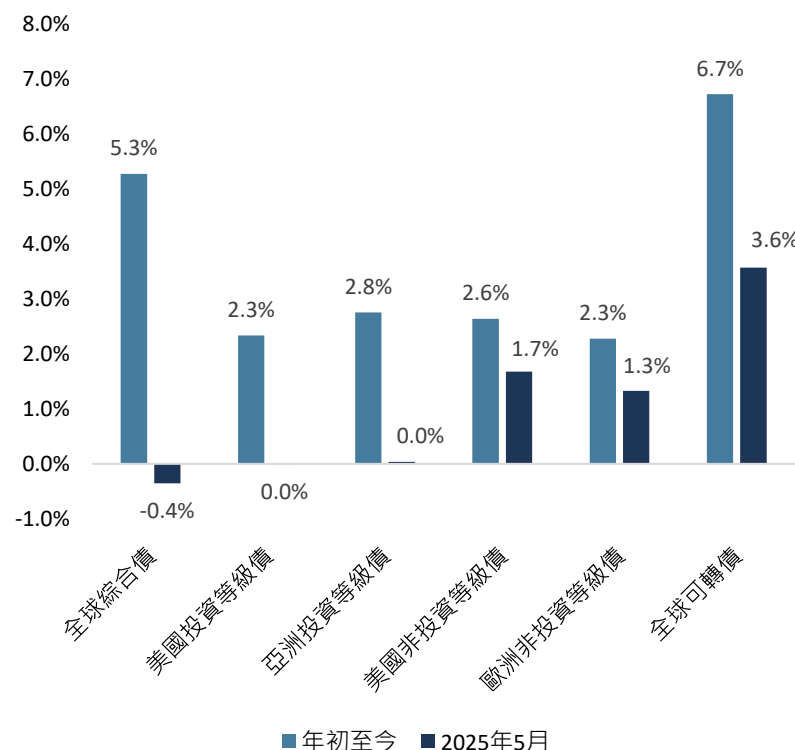
2025年以來全球市場表現

- 2025年以來全球股市表現不一；5月全球股票強勢表態，股票表現優於債券市場，並破除「Sell in May(5月賣股)」魔咒，為今年全球股市表現帶來正貢獻

全球主要股市表現



全球主要債市表現



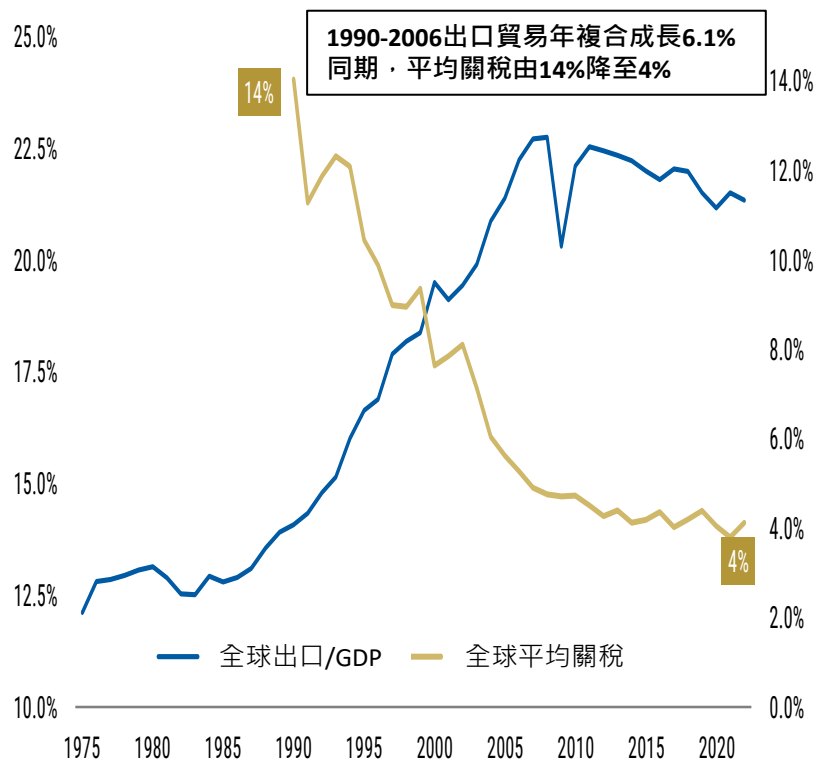
資料來源：Bloomberg，2025/5/30。過往績效不代表未來結果。國泰投顧整理。

指數依據：MSCI AC全球淨指數、標準普爾500指數、道瓊歐洲600指數、日經225指數、印度SENSEX指數、滬深300指數、彭博全球綜合債券指數、美銀美林美國投資級債券指數、美銀美林亞洲投資級債券指數、美銀美林美國非投資級債券指數、美銀美林歐洲非投資級債券指數、美銀美林全球可轉債指數。

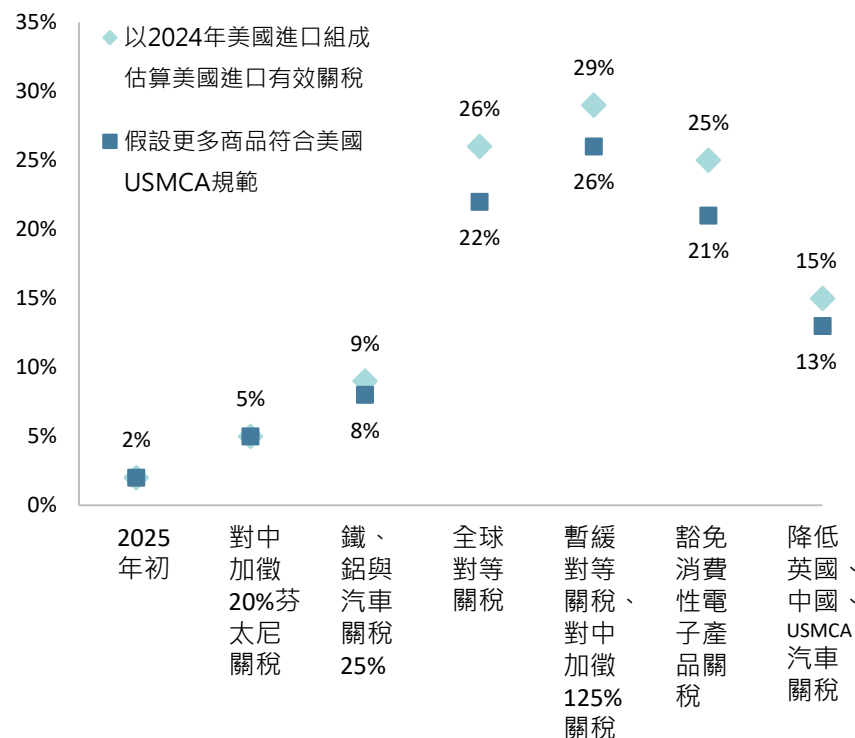
川普關稅政策「各種轉變」衝擊金融市場

- 降低關稅壁壘為過去全球貿易主流，並推升國際貿易快速成長
- 川普關稅政策打破過去國際貿易常規，推出一系列關稅政策打擊全球金融市場

自由貿易是國際貿易主流



年初至今美國關稅演變(預估數)

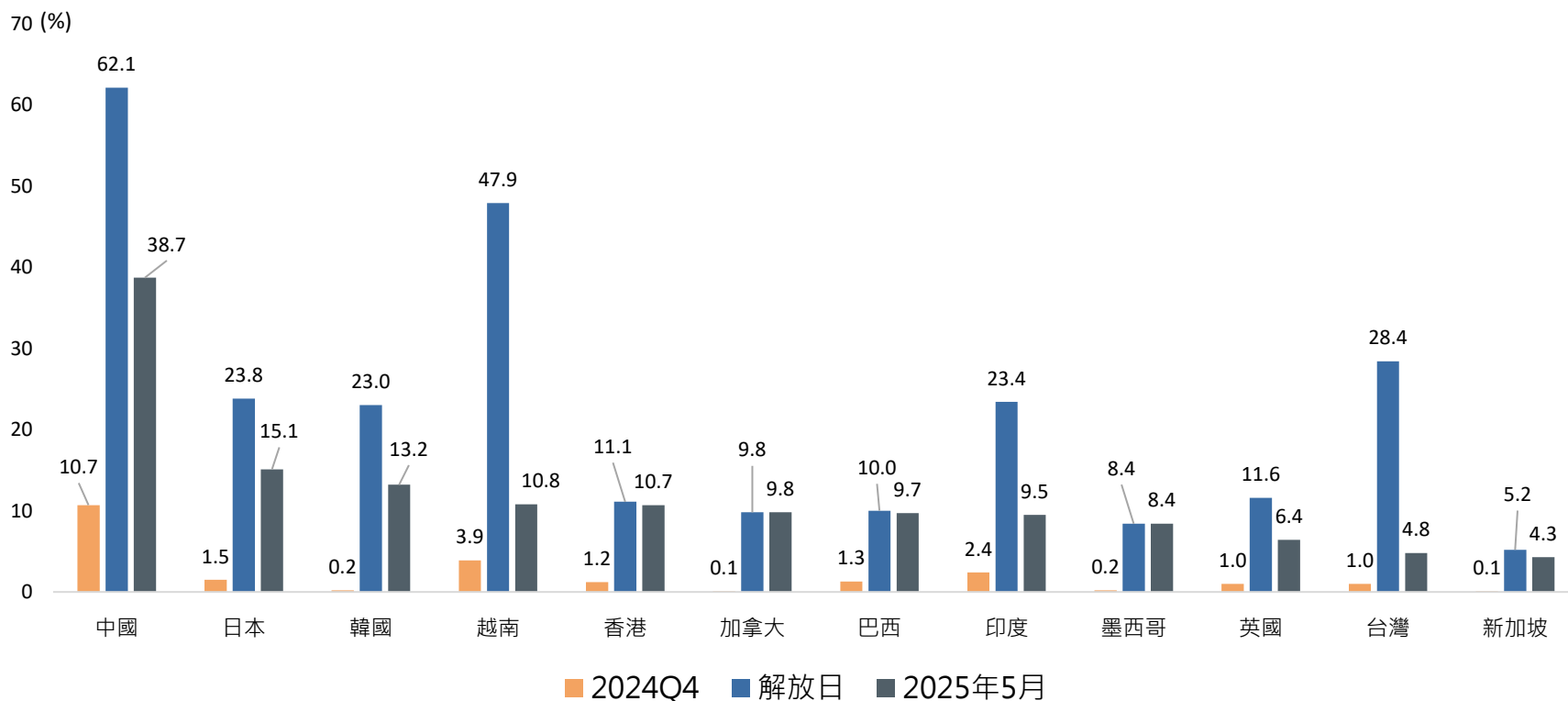


資料來源：(左) Morgan Stanley · 2025/4/22。(右) Morgan Stanley · 2025/5/20。有效關稅係考量不同原產國與產品類別關稅差異，加權計算得之；USMCA為《美國-墨西哥-加拿大協定》(United States-Mexico-Canada Agreement)。國泰投顧整理。

美國對各國對等關稅下降，關稅政策具「彈性」

- 美國政府暫緩實施對等關稅，並與各國進行貿易談判；美國關稅政策具有「彈性」，目前與英國達成貿易協定、暫緩對中國與歐盟實施激進關稅政策，預估美國關稅幅度可大幅度下降，緩解全球貿易緊張關係

美國貿易夥伴平均進口關稅



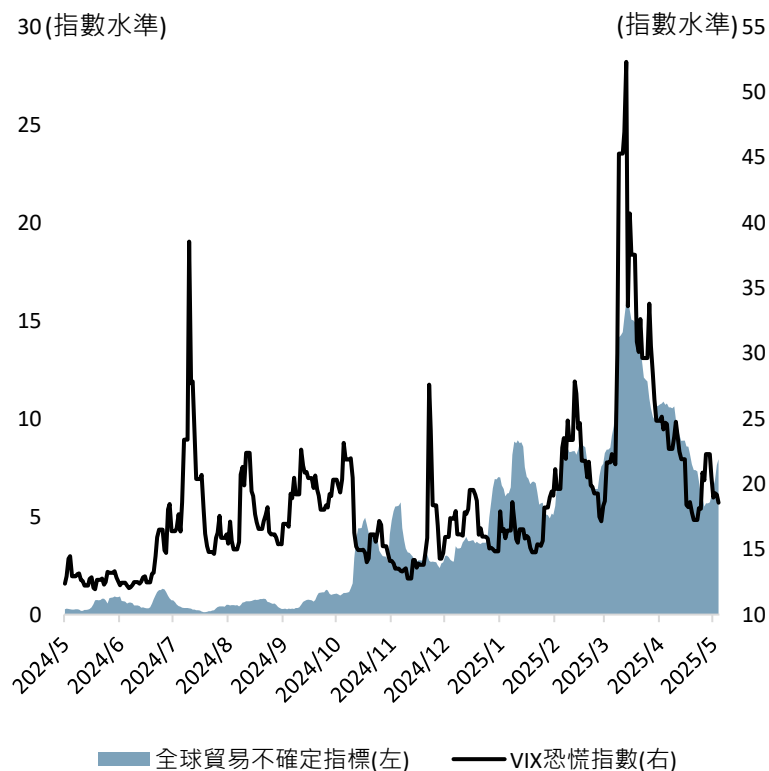
參考資料：J.P.Morgan，2025/5/21。國泰投顧整理。

美國總統川普於2025年4月2日稱其為關稅的「解放日」，宣布自《斯姆特-霍利關稅法》(Smoot-Hawley Tariff Act)以來最大規模關稅。

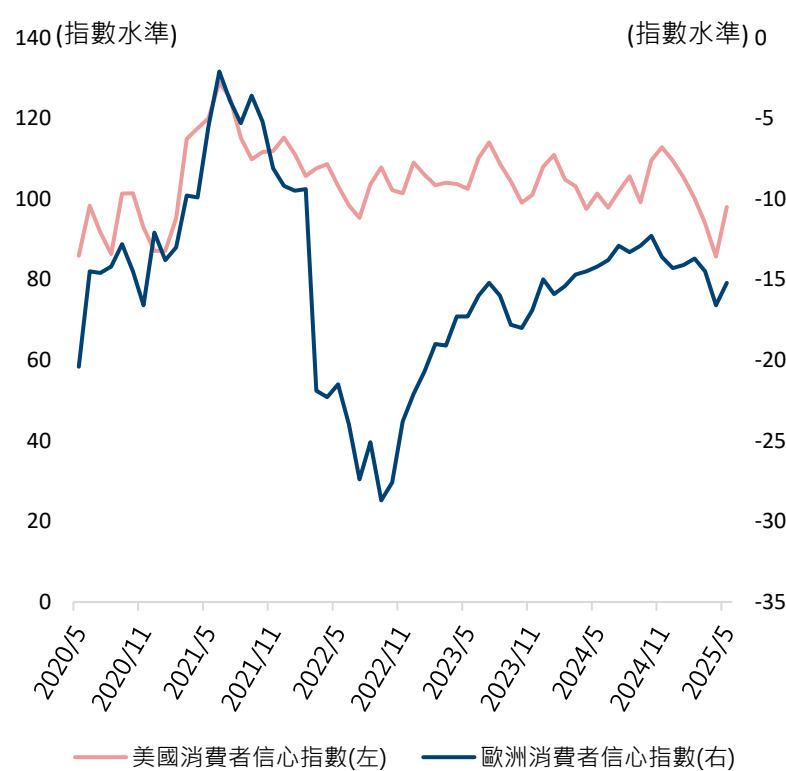
貿易不確定性下降，消費者信心回溫

- 在川普一系列貿易休兵政策下，貿易不確定性下降，市場恐慌情緒趨緩
- 美歐消費者信心受此激勵，信心明顯回溫；5月美國消費者信心指數由87.7跳升至98，創下4年來最大增幅

貿易不確定性和恐慌情緒下降



美歐消費者信心回溫

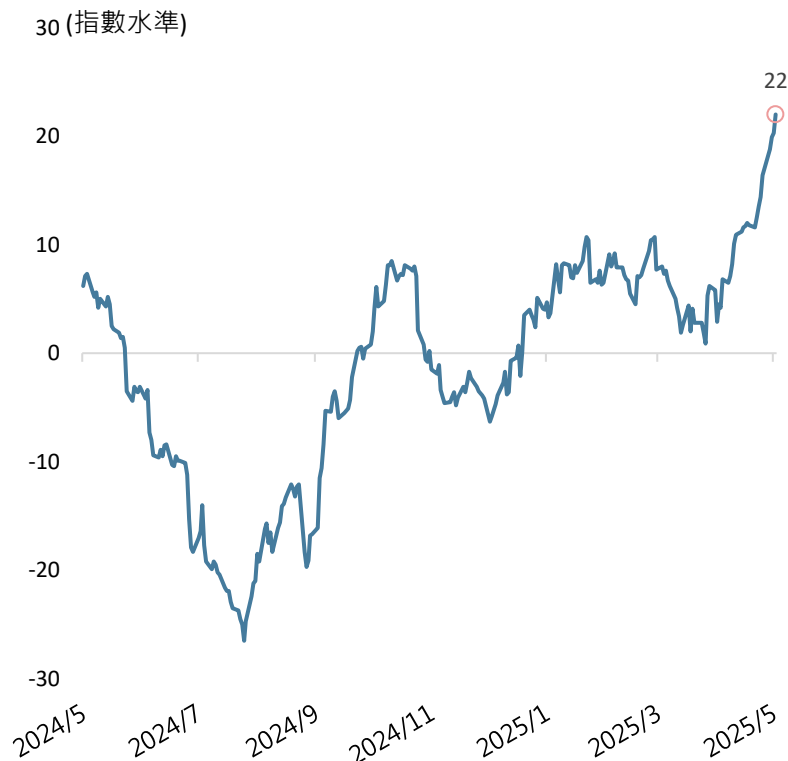


參考資料：(左) Bloomberg，2025/5/30。(右) Bloomberg，2025/5/30。國泰投顧整理。

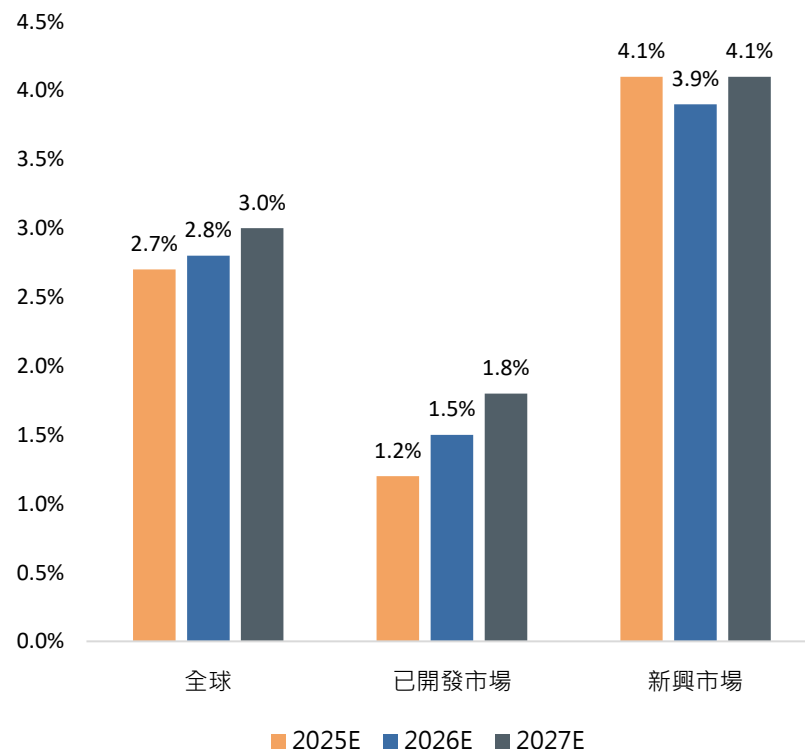
經濟抵禦關稅逆風，全球經濟溫和成長

- 花旗經濟驚奇指數上升至22，創下近一年新高，顯示全球經濟優於預期
- 全球經濟持續成長，預估2025-2027年GDP分別年增2.7%、2.8%與3.0%

花旗世界經濟驚奇指標創近1年新高



全球經濟成長預估(%)



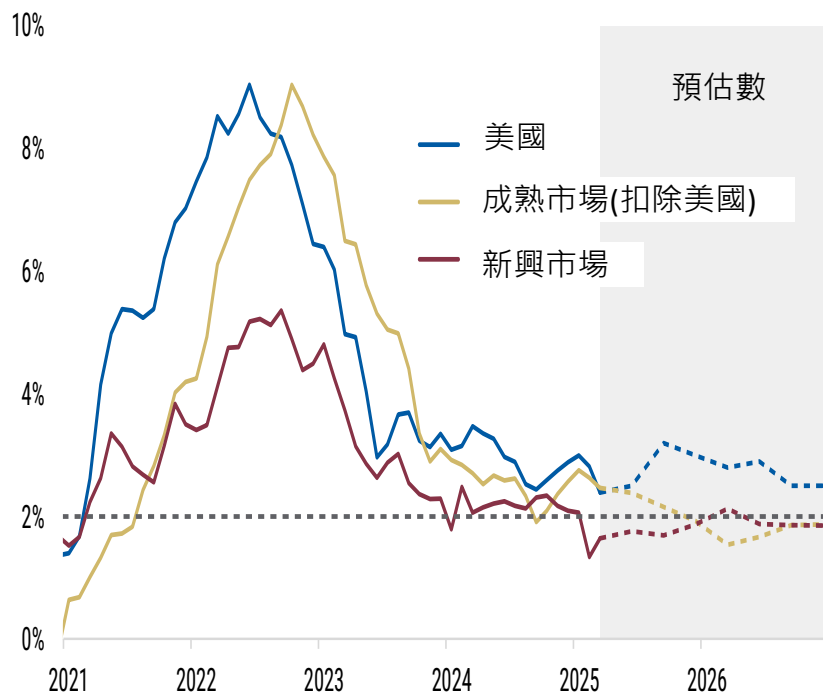
參考資料：(左) Bloomberg，2025/5/30。花旗世界經濟驚奇指標衡量經濟數據與市場預期差異，指數大於0代表經濟數據優於預期；反之，則經濟數據劣於預期。(右) Bloomberg，E=預估數，2025/5/29。國泰投顧整理。
指數依據：全球為MACI AC全球淨指數、已開發市場為MSCI世界(淨)指數、新興市場為MSCI新興市場(淨)指數。

美國通膨短期具上行壓力，長期保持穩定

- 川普關稅造成美國企業成本上升，最終導致商品價格上揚，通膨短期有上行壓力
- 聯準會關注的長期通膨指標(5Y5Y通膨預期)保持穩定，長期通膨持穩

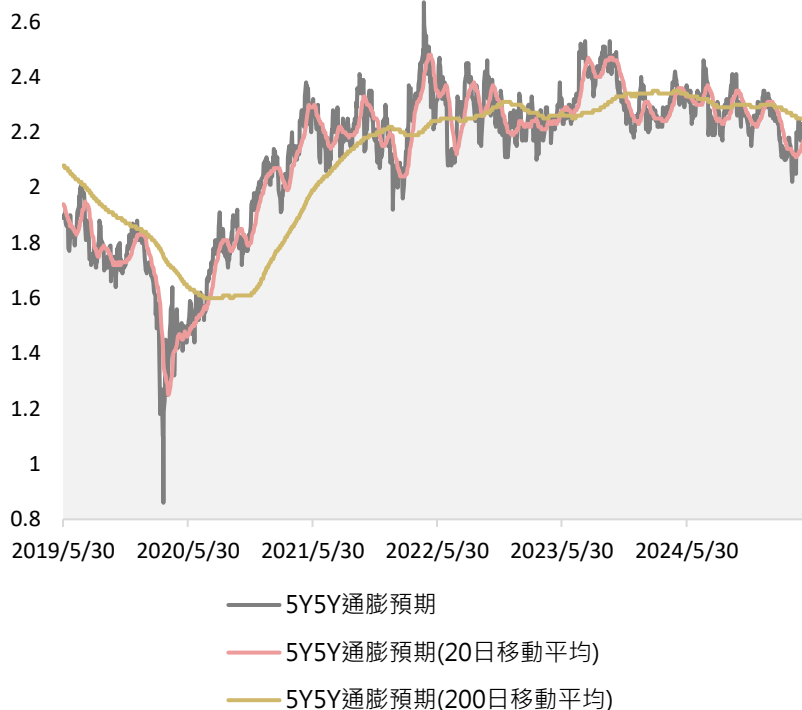
美國通膨先升後降

通膨年增率(%)



長期通膨保持穩定

2.8 (%)

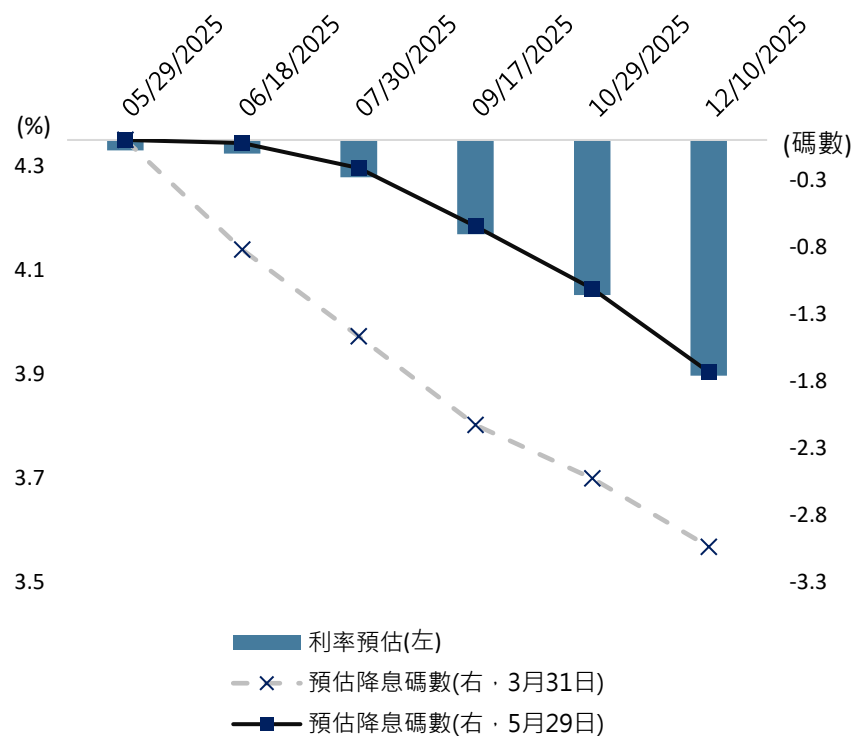


參考資料：(左) Morgan Stanley · 2025/5/20。(右) Bloomberg · 2025/5/30。國泰投顧整理。

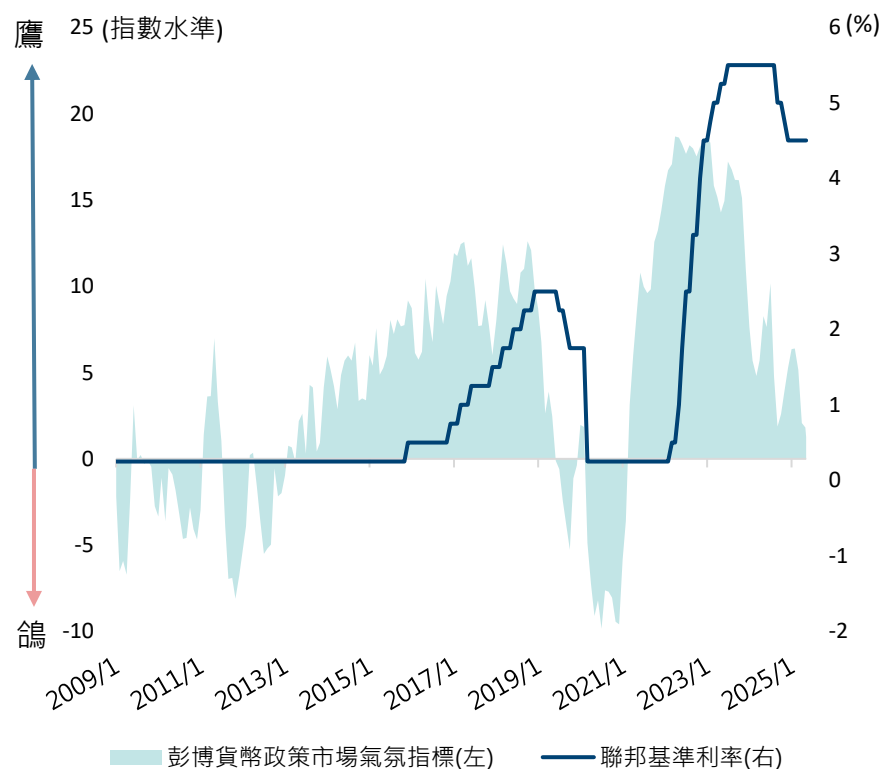
聯準會放緩降息步伐，下半年仍有1-2碼降息空間

- 雖然市場大幅調降降息幅度，但是今年下半年仍有1-2碼降息空間
- 關稅大幅降低緩解通膨上行壓力，聯準會官員談話轉趨溫和，惟需要更多經濟數據決定是否降息

聯準會降息步伐放緩



聯準會官員談話轉趨溫和



參考資料：(左) Bloomberg · 2025/5/29。(右) Bloomberg · 2025/6/6 · 彭博貨幣政策市場氣氛指標為Bloomberg依據聯準會官員談話進行分析後編撰，若該指標大於0代表貨幣政策傾向緊縮；反之，則代表貨幣政策偏向寬鬆。國泰投顧整理。

財報超預期且股票回購創紀錄，美股多頭添柴火

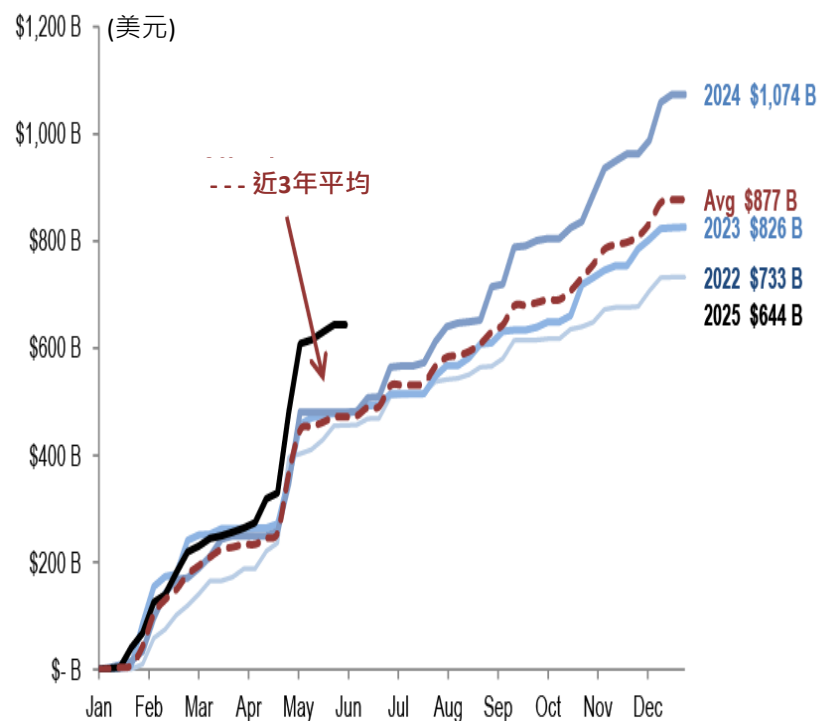
- 標普500企業已有99%公布財報2025年第一季財報，77%企業EPS優於預期
- 美國企業今年以來積極宣布股票回購計畫，預計今年回購金額達1.2-1.3兆美元，較去年(2024)成長22%，創下近三年新高

標普500第一季財報優於預期

	營收 優於預期比例	EPS 優於預期比例
標普500指數	52.1%	77.4%
能源	60.9%	59.1%
原材料	38.5%	76.9%
工業	50.0%	83.3%
非核心消費	45.1%	64.7%
核心消費	33.3%	72.2%
醫療保健	60.0%	88.3%
金融	34.7%	76.4%
資訊技術	66.7%	87.0%
通訊服務	55.0%	85.0%
公用事業	77.4%	61.3%
房地產	61.3%	74.2%

標普500企業股票回購金額

今年以來股票回購金額超過近3年平均

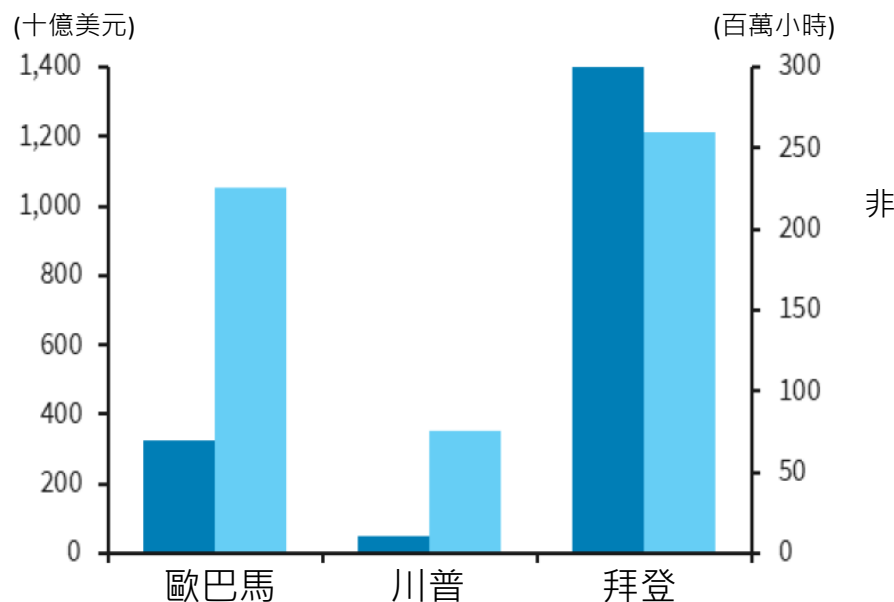


資料來源：(左) Bloomberg · 2025/6/6。(右) J.P.Morgan · 2025/6/5。過往績效不代表未來結果。國泰投顧整理。

下半年聚焦川普政策：放寬監管與減稅法案

- 川普1.0採取系列措施放鬆監管，任內監管活動明顯少於前總統拜登及歐巴馬
- 川普推動《大而美法案》，其中，市場關注《減稅與就業法案(TCJA)》是否延長，若成功將成為史上三大減稅法案之一，有望進一步帶動消費提升

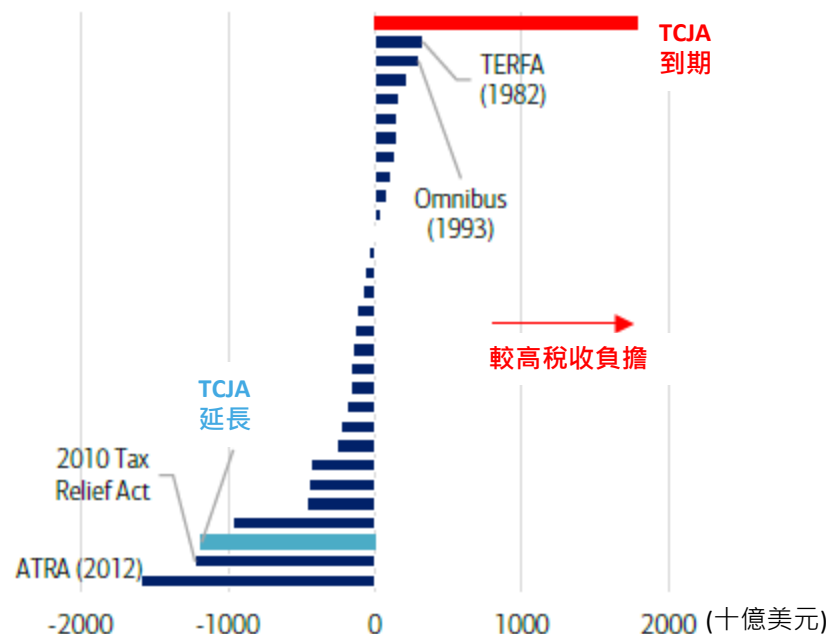
川普第一任期監管活動減少



- 監管活動-行政成本：總花費(左軸)
- 監管活動-工作小時數(右軸, 百萬小時)

TCJA延長為史上三大減稅法案之一

各法案實施首五年的政府稅收變化



資料來源：(左) Barclays · 2025/2/5 · (右) BofA · 2025/5/14 · 國泰投顧整理。

歐洲擴大支出提振經濟

- 歐洲國家財政狀況穩定，有餘裕擴大政府支出以刺激經濟
- 歐盟啟動國家豁免條款增加國防開支、刺激經濟，截至2036年使歐元區GDP累計提升1.6%

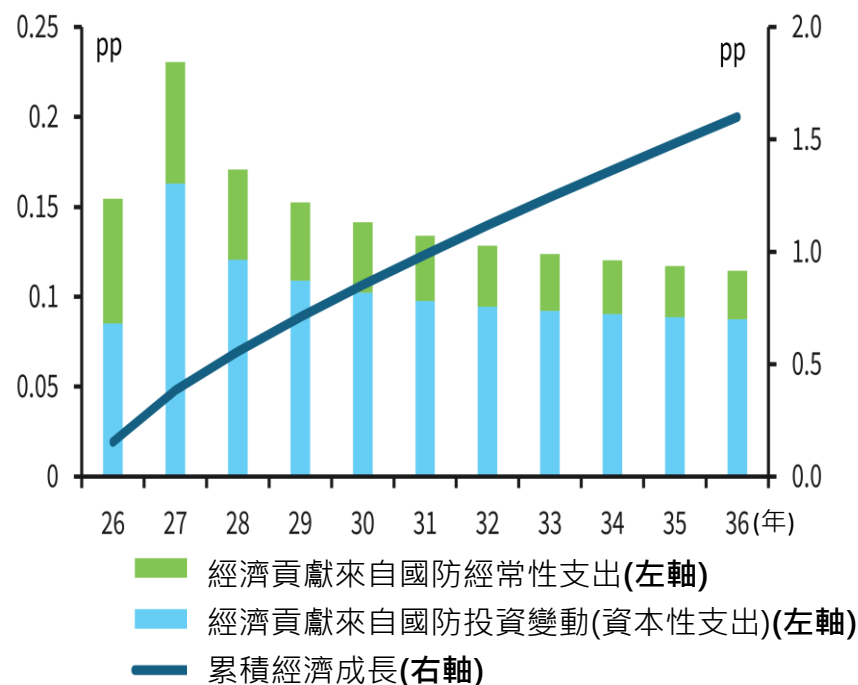
主要國家財政赤字情況

各國財政盈餘佔GDP比重(%)

國家	2024	2025E	2026E
美國	-7.0	-6.3	-7.1
英國	-4.9	-4.3	-3.4
日本	-2.5	-2.8	-3.5
歐元區	-3.1	-3.4	-3.5
德國	-2.8	-3.2	-3.8
法國	-5.8	-5.5	-5.2
義大利	-3.4	-3.5	-3.2
西班牙	-3.2	-3.4	-3.2
中國	-11.4	-13.0	-14.0
印度	-8.0	-7.5	-7.0

歐洲財政赤字多控制在3~4%左右，但法國赤字雖比較高，但預估逐年下降

國防支出可望刺激歐元區經濟成長



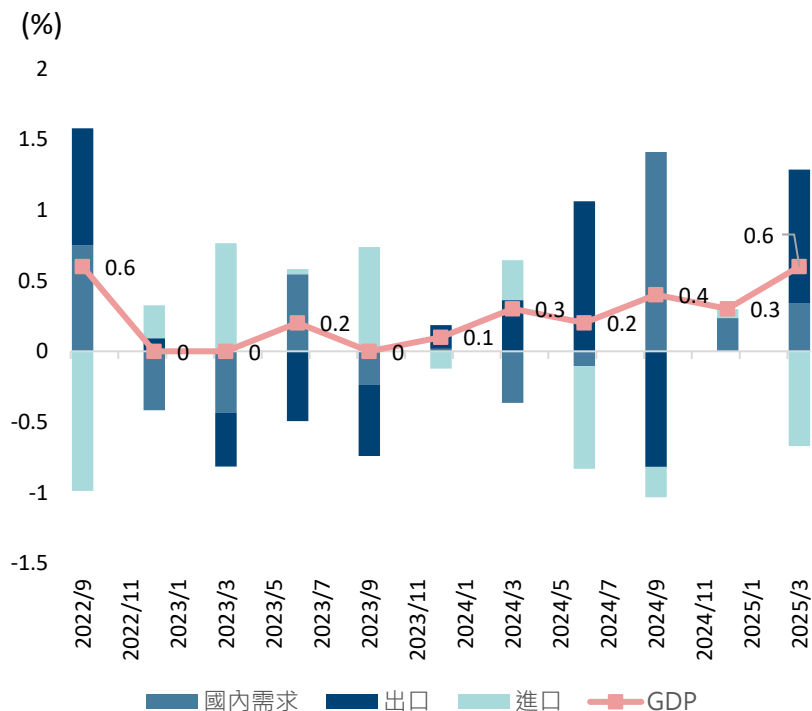
資料來源：(左) Morgan Stanley · 2025/5/20 · E=預估數。(右) Barclays · 2025/3/14 · 國泰投顧整理。

歐洲降息路徑明確，寬鬆貨幣政策有助於經濟發展

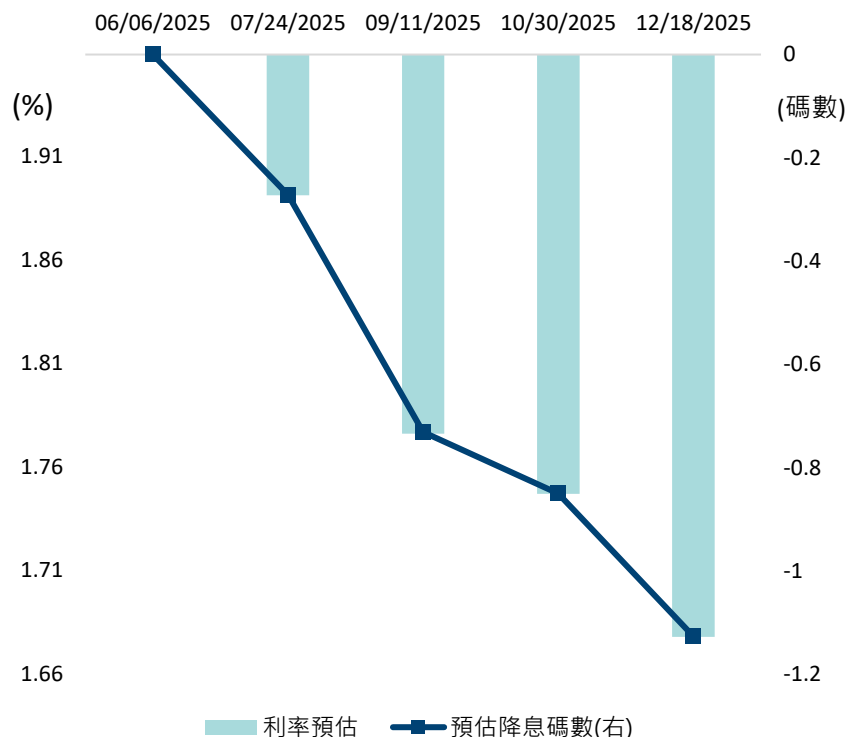
- 歐元區第一季經濟成長季增0.6%，優於預期(+0.4%)，得益於強勁投資和出口
- 歐洲央行已於4月17日、6月5日各降息1碼，預估到2025年底仍有約1碼降息空間。在貨幣寬鬆政策下，有助於企業盈餘成長、推動企業投資

歐元區經濟成長走勢

第一季經濟成長優於預期



歐洲央行降息路徑



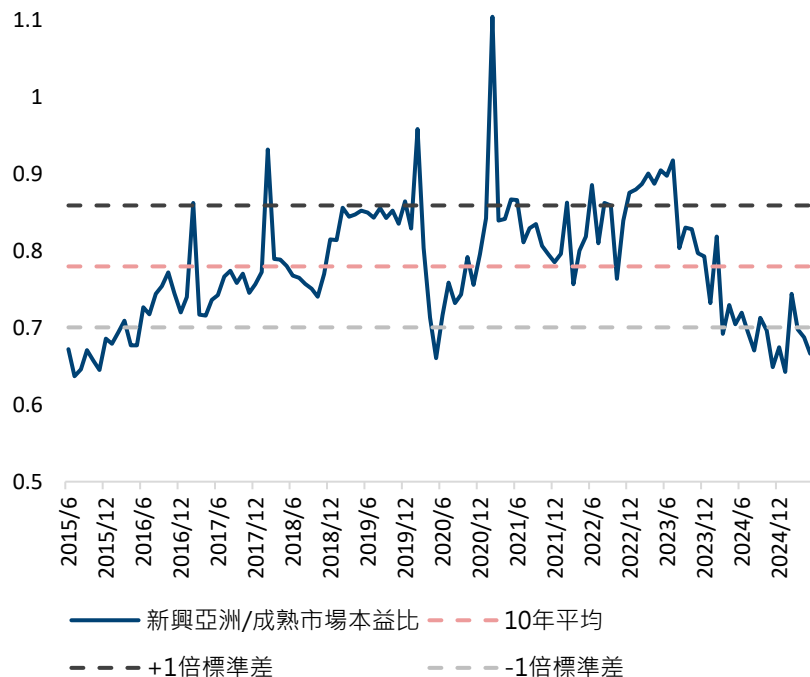
資料來源：(左) Bloomberg · 2025/6/6 · (右) Bloomberg · 2025/6/6 · 國泰投顧整理。

新興亞洲評價面具吸引力，企業獲利成長性佳

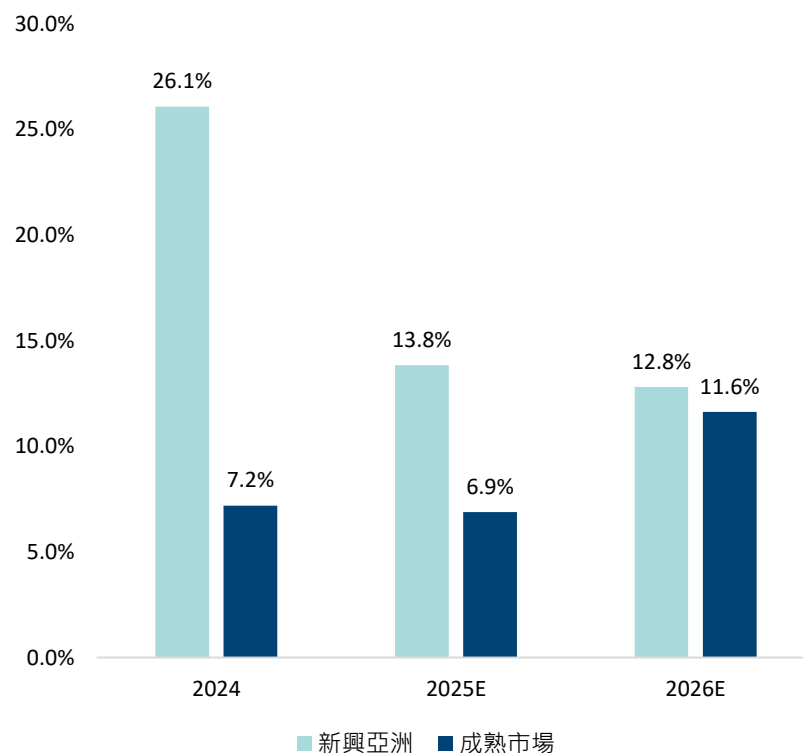
- 新興亞洲相較成熟市場的前瞻本益比位於10年均值下方，評價面具吸引力
- 預期今明兩年新興亞洲企業獲利年增率皆維持雙位數以上成長，且皆優於成熟市場

新興亞洲/成熟市場前瞻本益比

1.2 (興新市場亞洲/成熟市場本益比)



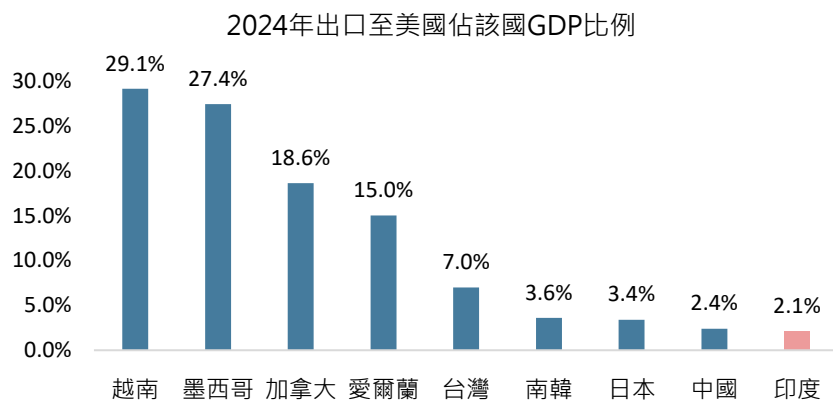
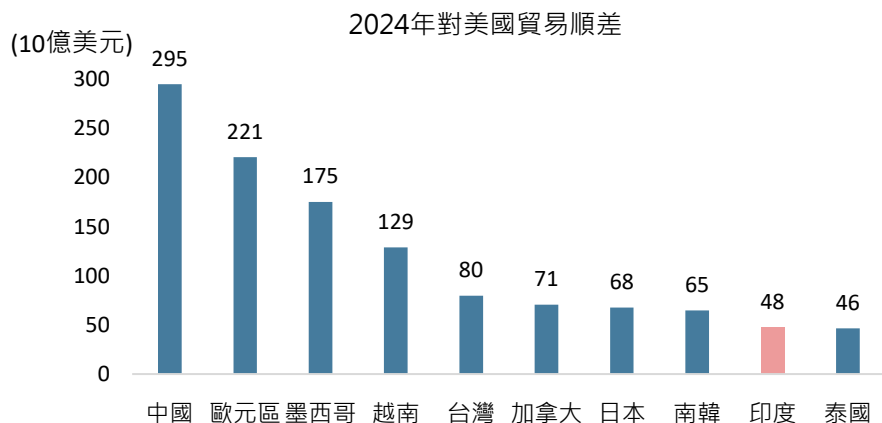
新興亞洲企業獲利年增率優於成熟市場



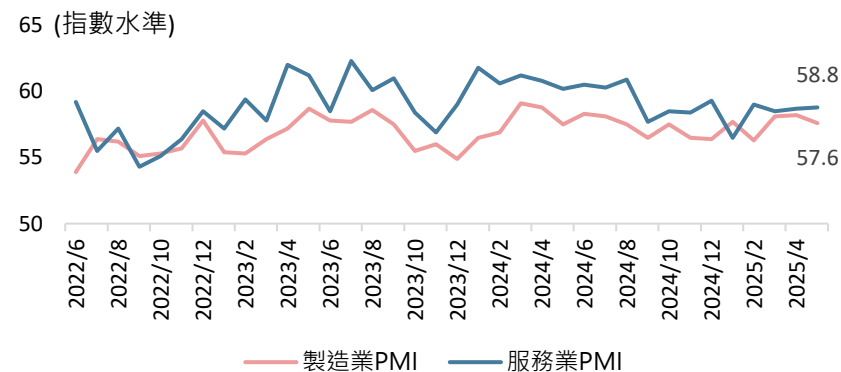
資料來源：(左) Bloomberg，2025/5/30。(右) Bloomberg，2025/6/6。過往績效不代表未來結果。國泰投顧整理。
 指數依據：新興亞洲為MSCI新興亞洲指數、成熟市場為MSCI世界(淨)指數。

關稅戰對印度衝擊有限且持續降息刺激經濟

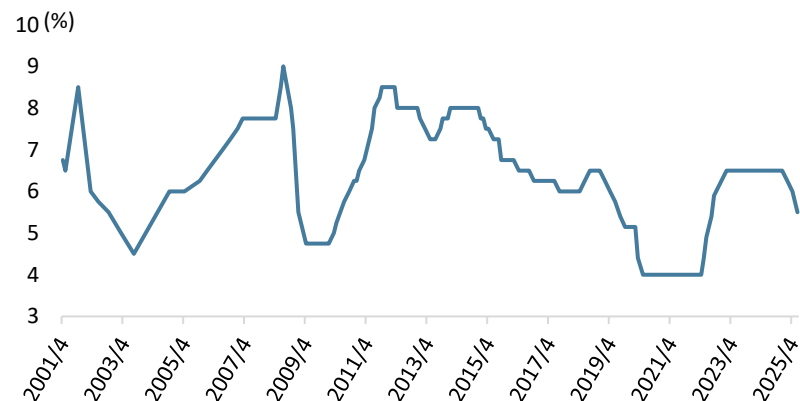
印度對美順差及出口佔比皆屬較低



5月製造業和服務業PMI位於榮枯線上



印度降息50個基點刺激經濟



資料來源：(左) Morgan Stanley · 2025/4/27。(右) Bloomberg · 2025/6/6。國泰投顧整理。

掌握成長機會



危機過後，股市迎來蓬勃發展

- 2010年以來全球歷經「經濟增長恐慌」的拋售潮後，平均而言，股市報酬於6個月、12個月後呈雙位數報酬

事件	報酬率(%)	事件期間			6個月後			12個月後		
		大盤	價值股	成長股	大盤	價值股	成長股	大盤	價值股	成長股
1 歐洲主權債務危機升溫(20100423-2010607)		-14.4	-14.8	-13.9	21.9	19.1	24.8	29.1	27.2	31.0
2 美國信用評級遭調降(20110722-20111003)		-20.7	-20.3	-21.1	23.9	22.0	25.8	25.0	23.5	26.4
3 美歐經濟數據不佳、歐洲政治局勢不穩 (20120501-20120604)		-11.2	-11.1	-11.3	15.3	15.8	14.9	29.0	31.4	26.7
4 歐元區經濟持續衰退(20121017-20121115)		-5.9	-6.2	-5.6	20.1	20.9	19.4	28.6	29.4	27.8
5 Taper恐慌時期(20130521-20130624)		-8.6	-8.5	-8.7	17.6	16.5	18.6	26.0	26.2	25.8
6 美國縮減購債規模(20140115-20140203)		-5.3	-5.3	-5.3	10.5	11.3	9.7	10.9	8.9	12.9
7 德國經濟數據欠佳，引發歐洲經濟衰退擔憂 (20140918-20141016)		-8.4	-8.6	-8.3	12.7	9.1	16.3	5.9	1.7	10.1
8 中國股市劇烈波動(20150817-20150825)		-9.2	-9.5	-9.0	-1.5	-2.1	-1.0	11.9	11.8	12.0
9 中國股市融斷(20151229-20160211)		-12.5	-12.3	-12.8	20.7	20.9	20.4	26.8	30.2	23.5
10 美中貿易戰開打(20180126-20180208)		-9.0	-8.9	-9.0	5.5	2.4	8.5	-0.4	-2.3	1.4
11 美中貿易戰升溫(20180920-20181225)		-16.8	-14.9	-18.7	20.7	16.2	25.2	31.9	25.0	39.0
12 美國激進升息打擊通膨(20220104-20220616)		-22.1	-14.5	-29.6	4.4	5.7	3.0	19.1	11.7	26.6
13 美國聯準會持續升息(20220816-20221012)		-16.3	-13.5	-19.0	18.6	16.9	20.3	22.8	16.1	29.3
14 矽谷銀行倒閉(20230731-20231027)		-10.6	-9.9	-11.4	22.0	18.9	25.0	36.5	30.7	42.0
15 日央升息，黑色星期一(20240716-20240805)		-8.3	-5.1	-11.2	15.0	10.6	19.4	16.9	13.0	20.7
平均報酬率		-12.0	-10.9	-13.0	15.2	13.6	16.7	21.3	19.0	23.7
川普關稅2.0(20250218-20250408)		-16.1	-11.4	-20.4						

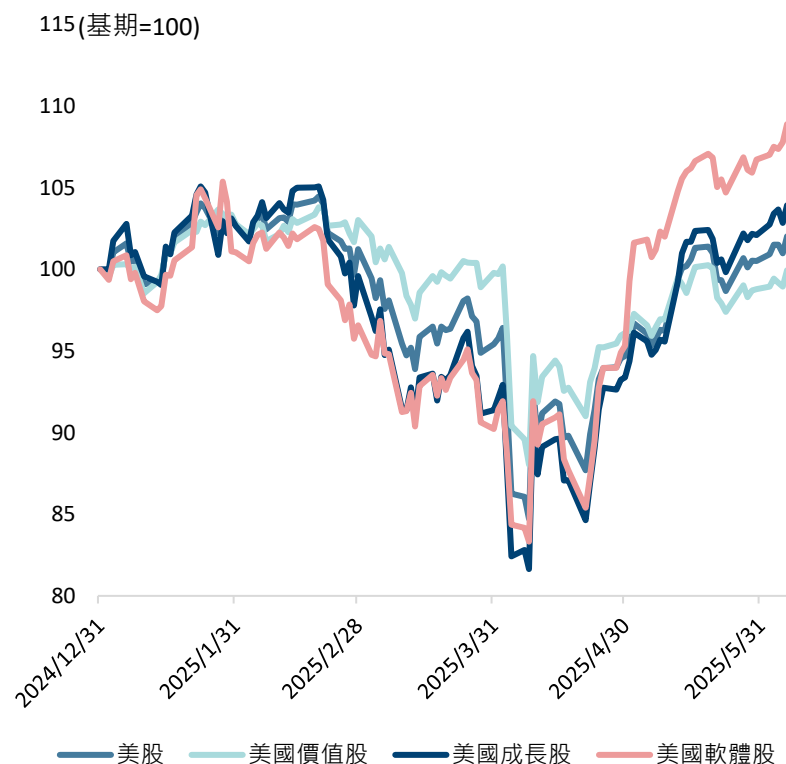
資料來源：Bloomberg，2025/5/30。過往績效不代表未來結果。國泰投顧整理。

指數依據：大盤為MACI AC全球淨指數、價值股為MSCI AC全球價值股指數、成長股為MSCI AC全球成長股指數。

美國投資偏好轉變，市場聚焦軟體股與成長股

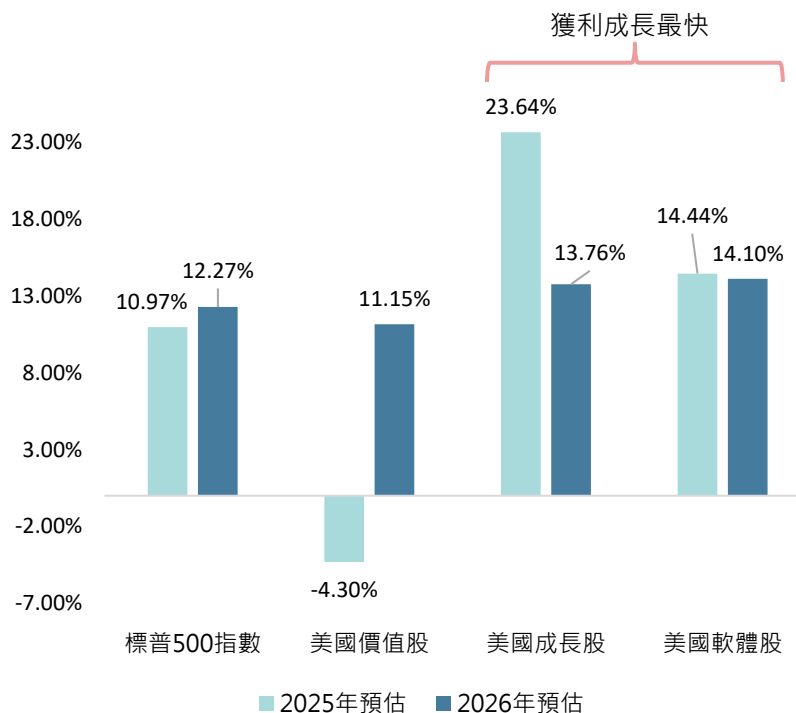
- 隨關稅風險降溫，市場風險偏好增溫，投資人將焦點轉向軟體股與成長股
- 預估到2025年、2026年，美股當中以軟體股與成長股獲利增速最快

軟體股與成長股表現領先



美國軟體與成長股獲利增速最快

企業每股盈餘(EPS)成長率預估



資料來源：(左) Bloomberg，以2024年12月31日為基期，標準化指數設為100，時間截至2025/6/6。(右) Bloomberg，2025/6/6。過往績效不代表未來結果。國泰投顧整理。
指數依據：美股為標準普爾500指數、美國價值股為標準普爾500價值股指數、美國成長股為標準普爾500成長股指數、美國軟體股為標準普爾500軟體與服務指數。

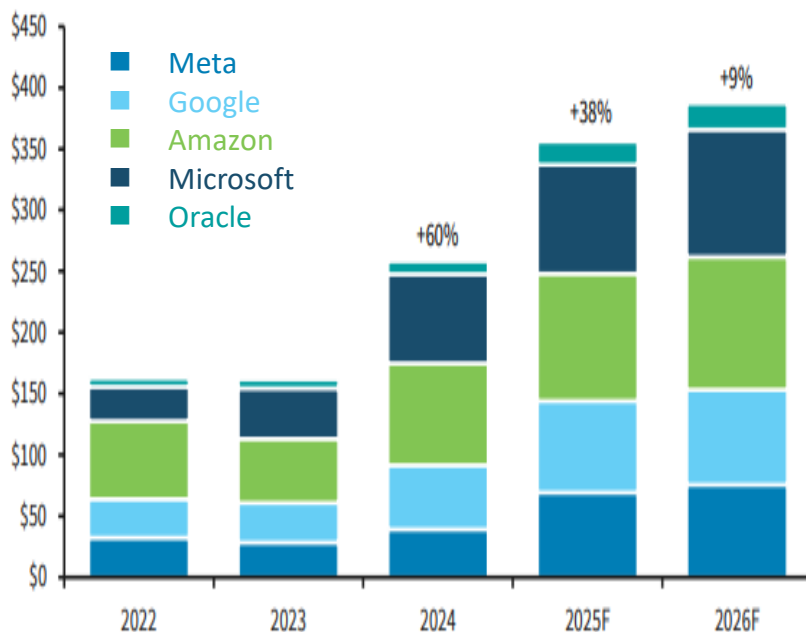
投資主軸回歸人工智慧(AI)，聚焦AI爆發性成長

- 美國科技巨頭持續對AI投資，緩解市場對AI降溫疑慮
- 美國人對人工智慧產品使用頻率持續增加

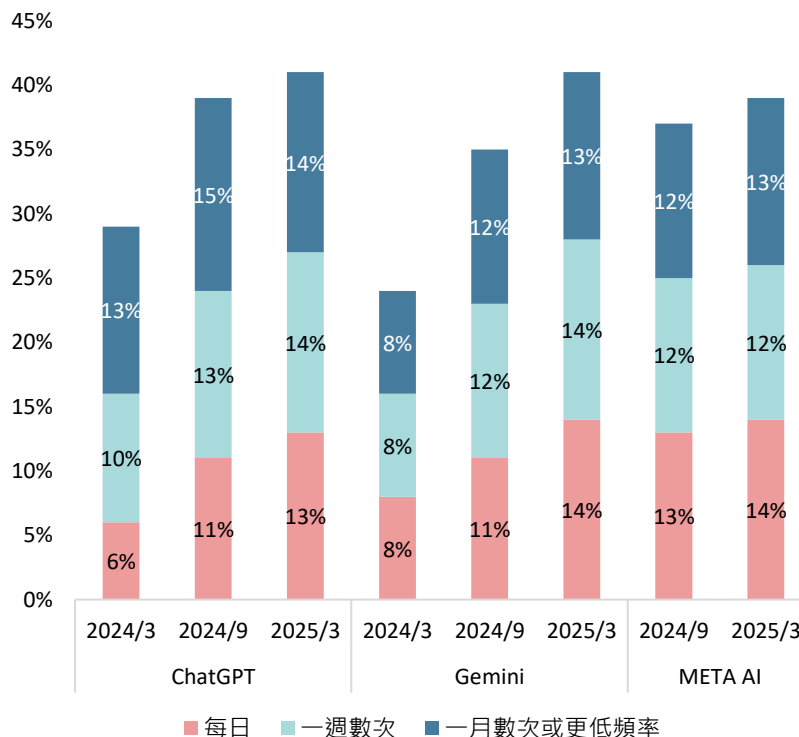
科技巨頭對AI資本支出增加

資本支出各年度預估

(10億美金)



AI產品使用頻率增加



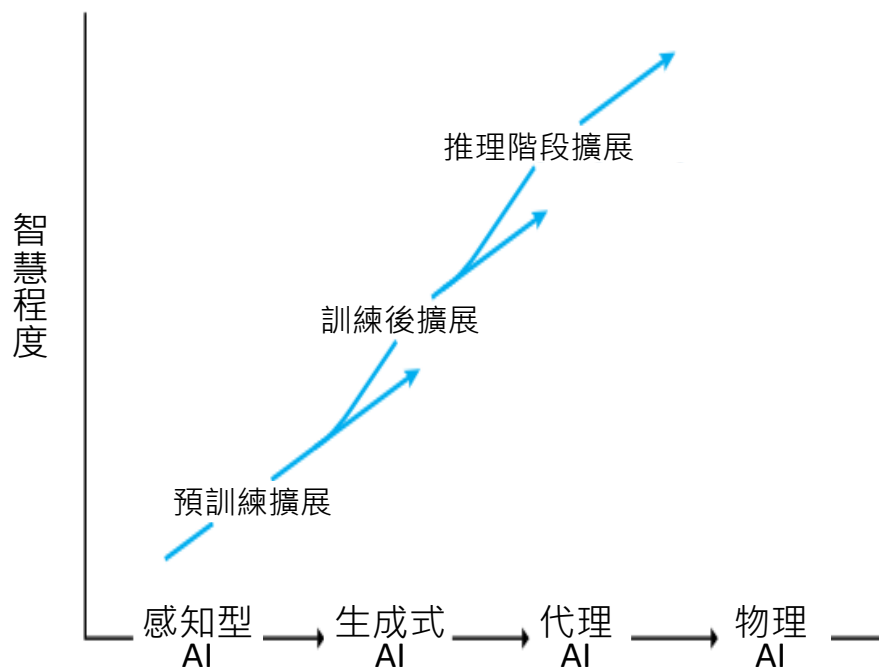
資料來源：(左) Barclays · F=預估數 · 2025/5/1。(右) Morgan Stanley · 2025/5/18。過往績效不代表未來結果。國泰投顧整理。

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。

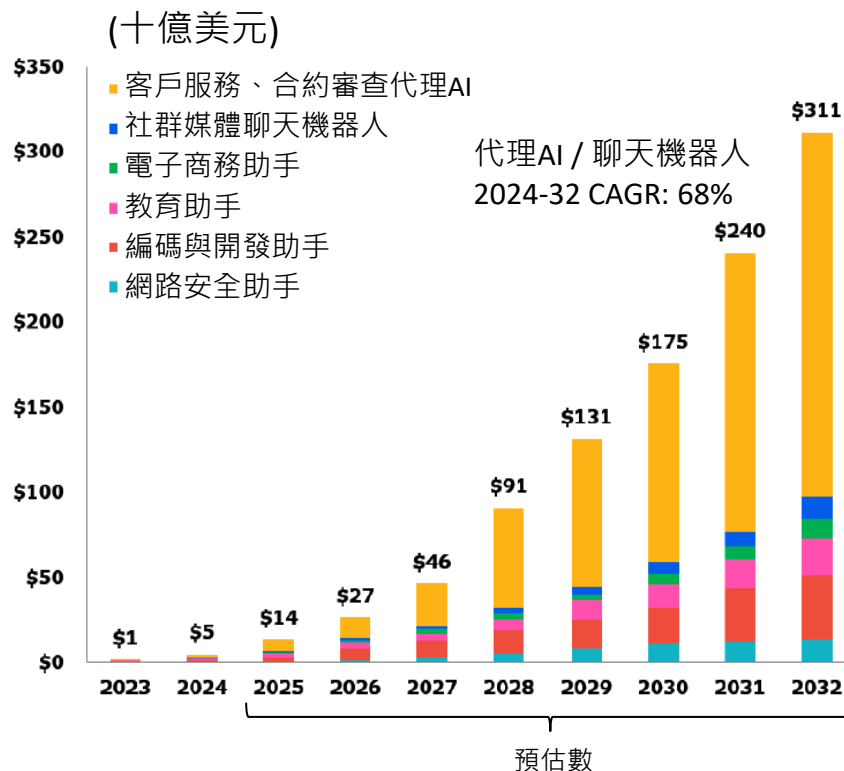
AI發展將由代理AI及物理AI接手發展

- AI快速發展下，智慧程度持續增強，代理AI及物理AI將隨之快速發展，根據預估，代理AI類型的應用將在2024-2032年以複合年增長率68%的速度快速成長

AI智慧程度提高，帶動代理AI發展



預估代理AI將以68%年增率成長

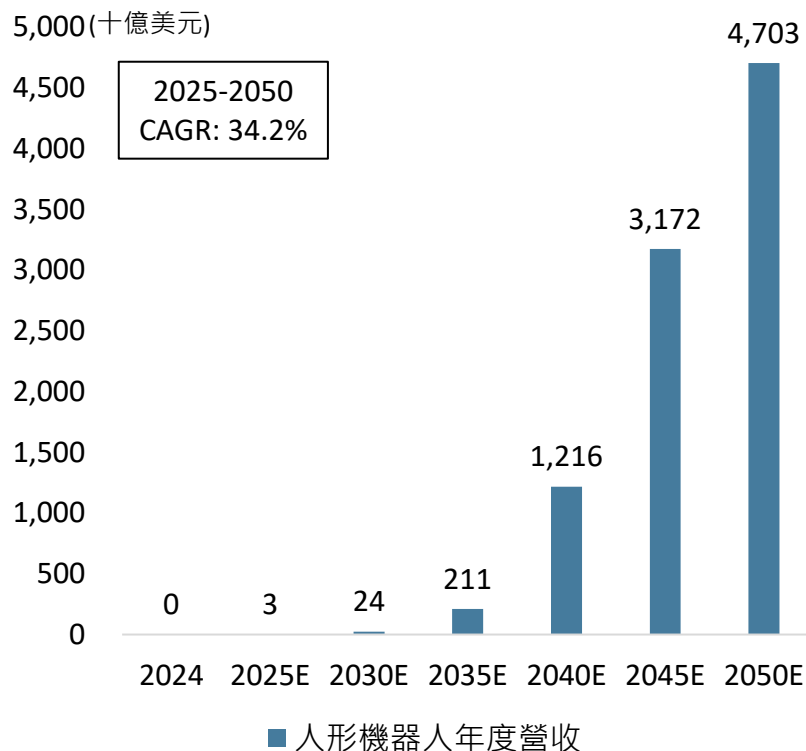


資料來源：(左) Barclays · 2025/5/1。(右) Bloomberg · 2025/3/24 · CAGR是指複合年均成長率。過往績效不代表未來結果。國泰投顧整理。
代理AI係指具備行動、推理與學習能力，能夠自主執行複雜的多步驟任務與問題；物理AI包括一切可自我感知環境、理解並執行複雜操作的機器。

物理AI－人形機器人長期成長趨勢向上

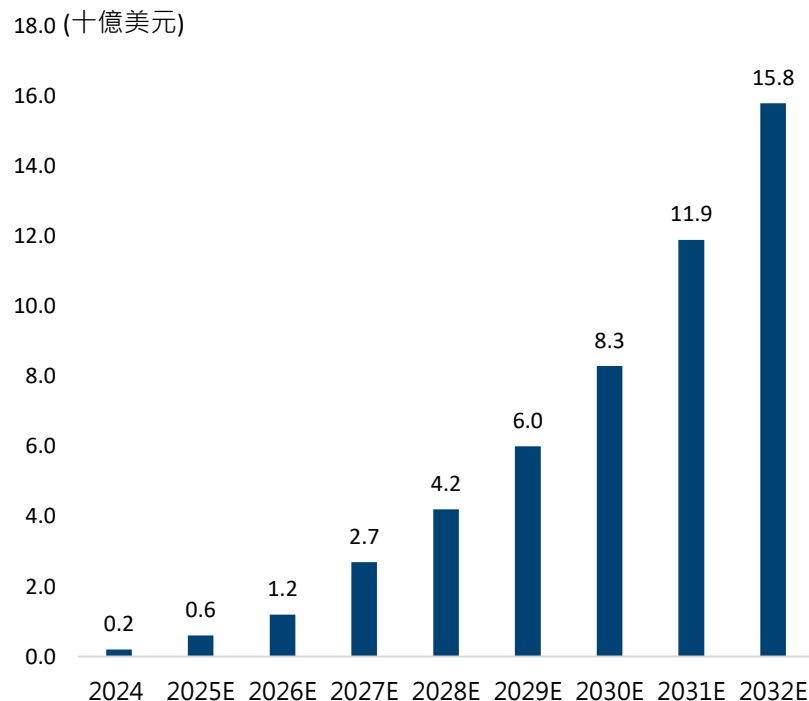
- 物理AI包括一切可自我感知環境、理解並執行複雜操作的機器，其中目前最常見的應用即為機器人，預估人形機器人市場規模將於長期趨勢中成長
- 人形機器人可取代人力、節省成本，預估到2032年為美國電子商務龍頭節省158億美元

人形機器人相關營收將快速成長



預估未來節省成本

長期來看，人形機器人可節省百億美元成本



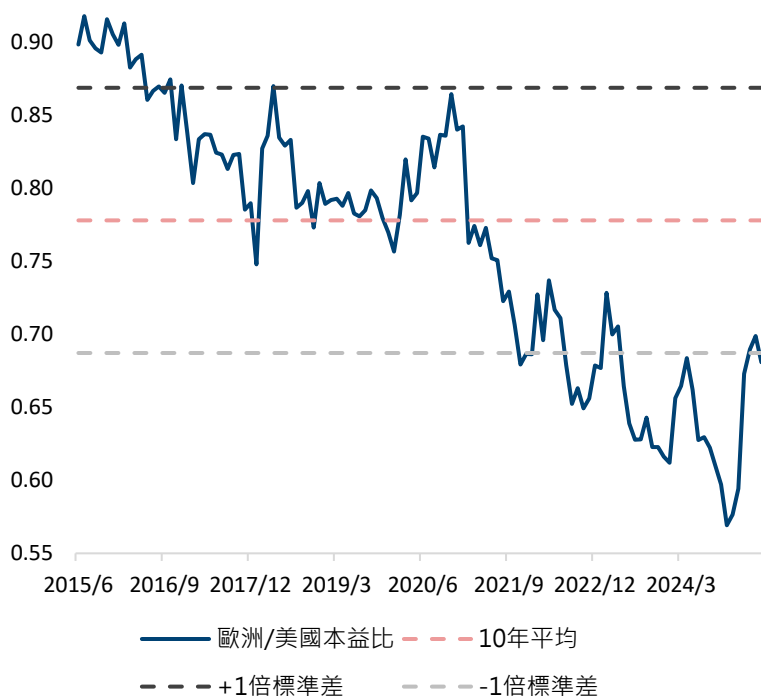
資料來源：(左) Morgan Stanley，E=預估數，CAGR是指複合年均成長率，2025/4/29。(右) BofA，E=預估數，2025/6/2。過往績效不代表未來結果。國泰投顧整理。
本文提及個股僅為說明之用，不代表本基金之必然持股，亦不代表任何金融商品之推介或建議。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

歐股聚焦成長股與奢侈股

- 歐洲股市相對美國股市估值仍低；此外，預估MSCI歐洲企業2025年企業每股盈餘成長出現轉機，又以歐洲成長股及奢侈品類股有望成長加速

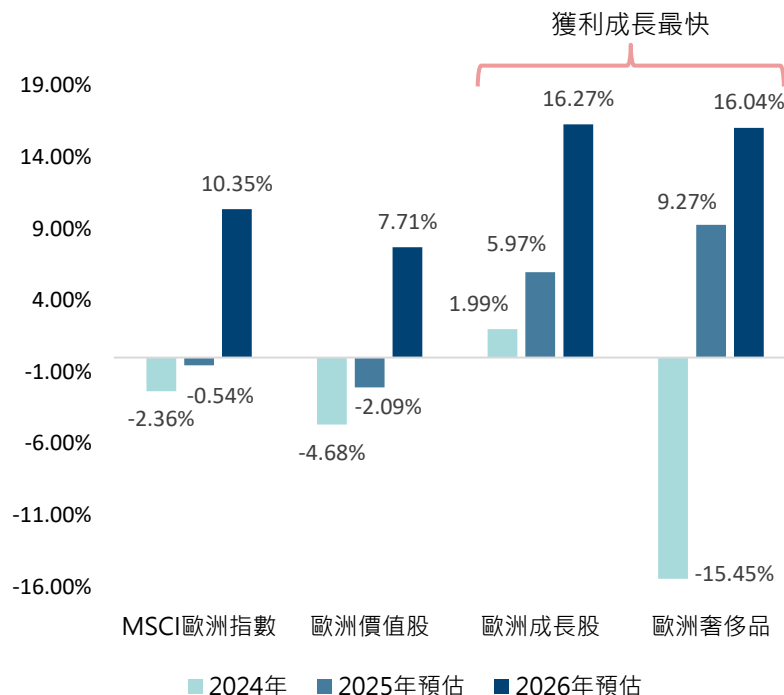
歐洲估值具吸引力

0.95 (歐洲/美國本益比)



歐洲成長股及奢侈品類股獲利看俏

企業每股盈餘(EPS)成長率預估

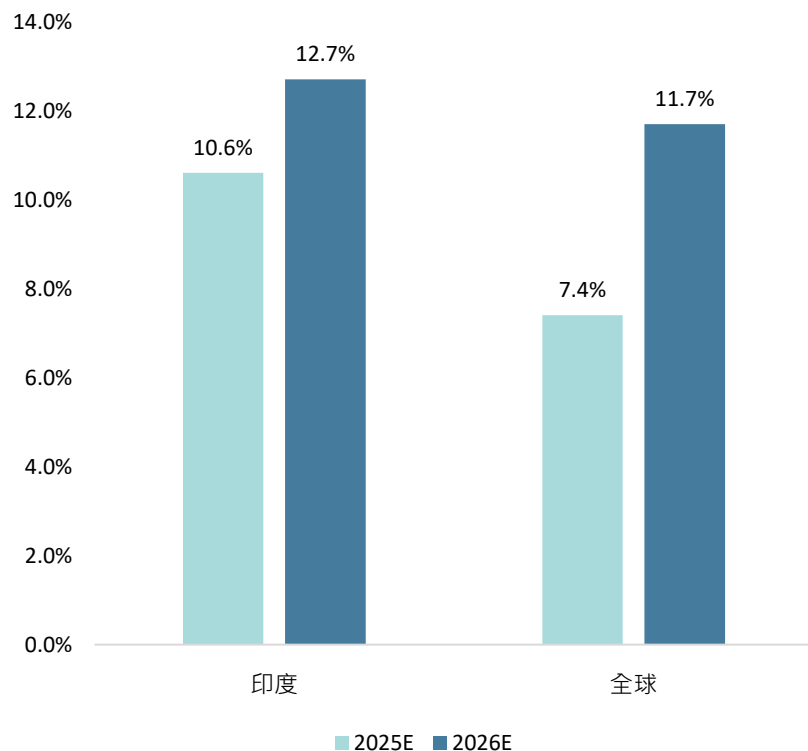


資料來源：(左) Bloomberg · 2025/5/30。(右) Bloomberg · 2025/5/30。過往績效不代表未來結果。國泰投顧整理。
指數依據：美國為標準普爾500指數、歐洲為MSCI歐洲指數，右圖以MSCI歐洲及相關類股指數為依據。

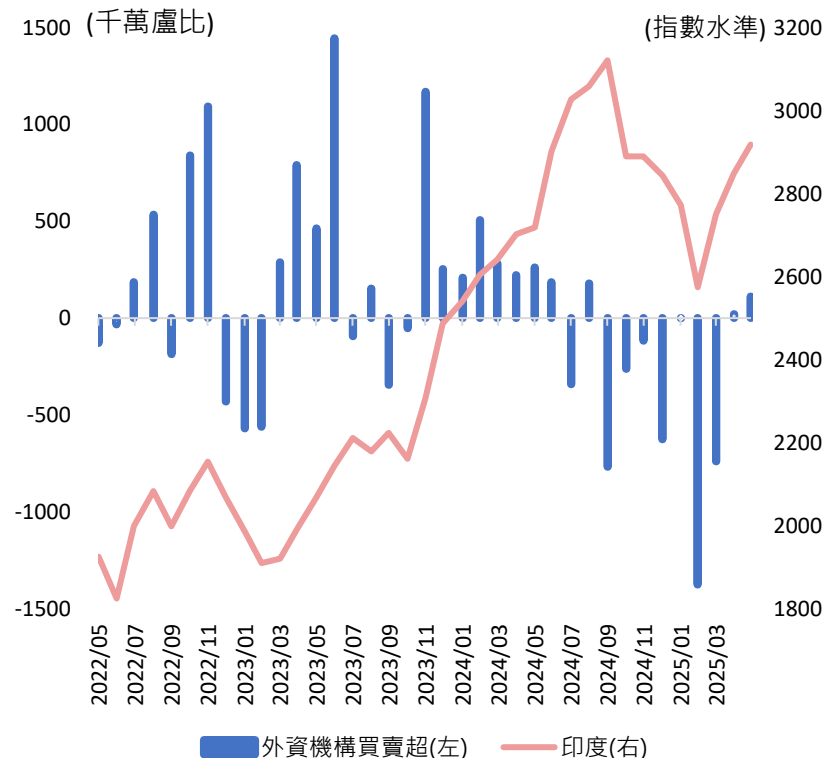
印度企業獲利優於全球，外資回流帶動股市表現

- 印度第一季企業獲利優於預期的比率為57.7%，市場預期印度企業獲利年增率今(2025)明(2026)兩年皆達雙位數，均優於全球股市的成長性
- 在企業獲利展望穩健之下，帶動外資回流，後續表現仍可期待

印度企業獲利優於全球



外資機構買賣超 & 印度股市



資料來源：(左)Bloomberg，2025/5/28。(右) Bloomberg，2025/5/28。過往績效不代表未來結果。國泰投顧整理。
指數依據：印度為MSCI印度指數、全球為MSCI AC全球淨指數

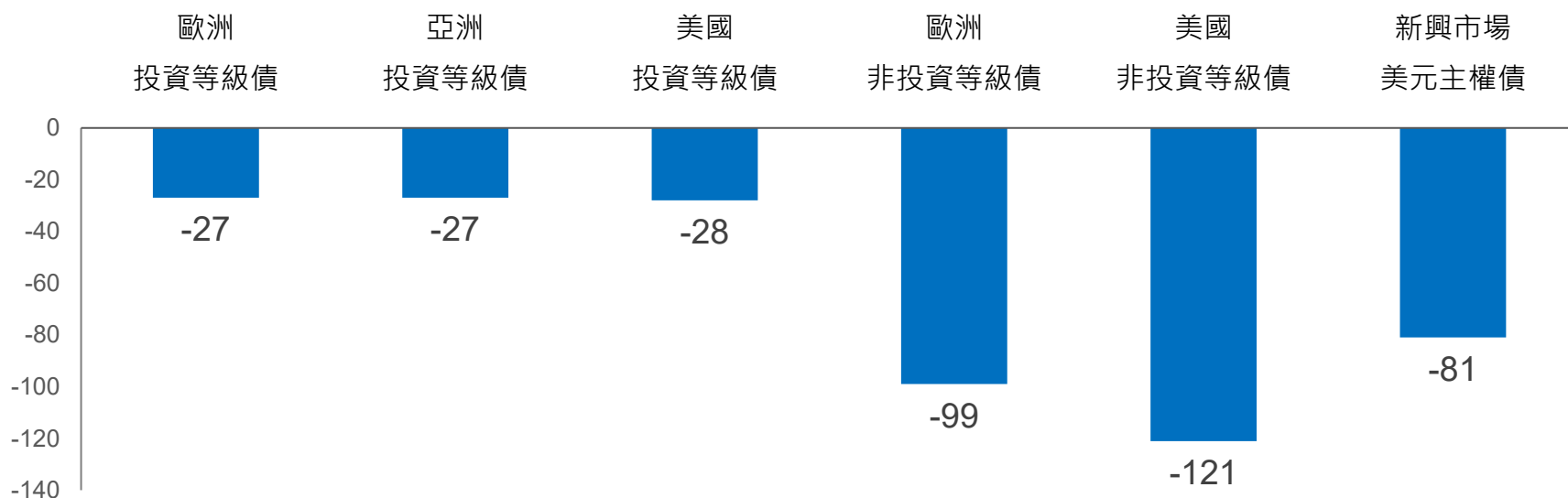
市場風險偏好回溫，債券市場利差收斂

- 信用債的利差水準從4月中的高點開始收斂，其中又以非投資等級債、新興市場債利差收斂幅度較大

主要債市利差從四月中旬恐慌後開始收斂

主要券種利差收斂幅度

(利差水準)



資料來源：Bloomberg，2025/5/16，利差收斂計算從市場恐慌下的利差擴張最大值。過往績效不代表未來結果。國泰投顧整理。

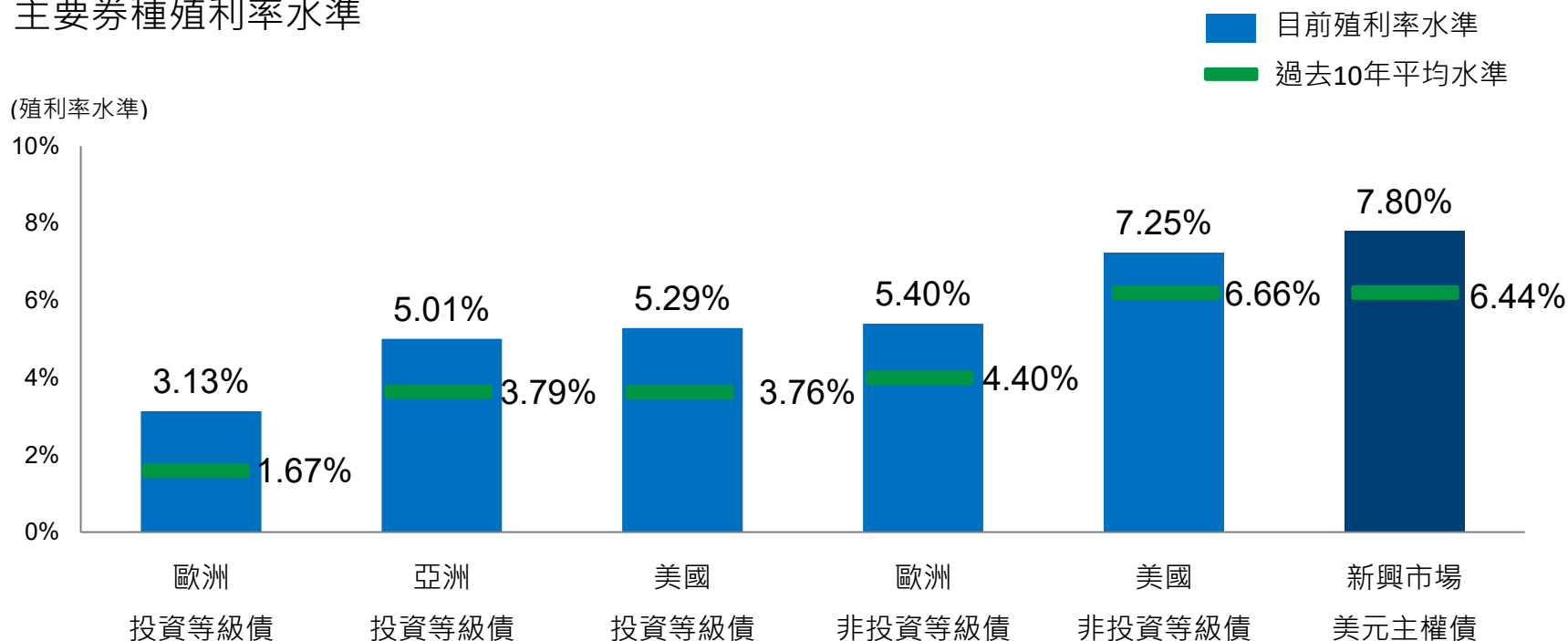
指數依據：美銀美林歐洲投資級債券指數、美銀美林亞洲投資級債券指數、美銀美林美國投資級債券指數、美銀美林歐洲非投資級債券指數、美銀美林美國非投資級債券指數、摩根大通新興市場債券環球多元化指數。

新興債更高殖利率帶來吸引力

■ 隨著4月以來金融市場波動加劇，新興市場美元主權債較高的殖利率再次展現吸引力

新興市場美元主權債殖利率更高

主要券種殖利率水準



資料來源：Bloomberg，2025/5/16。過往績效不代表未來結果。國泰投顧整理

指數依據：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、美銀美林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。

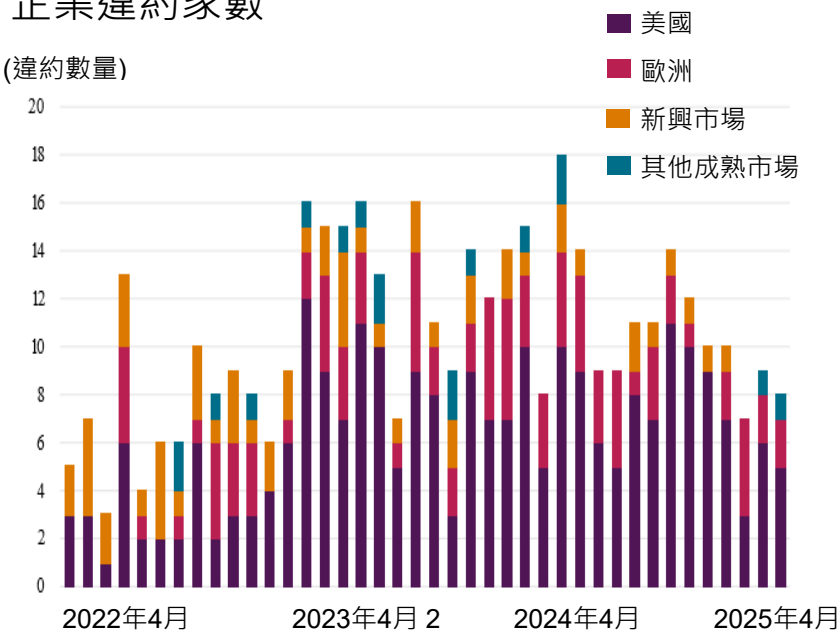
非投資等級債違約率下行，基本面帶來支撐

- 儘管市場波動且關稅不確定性仍存，但美國非投資等級債、歐洲非投資等級債的企業違約家數進一步下降，違約率亦持續下行

全球各區域非投資等級債違約家數

企業違約家數

(違約數量)



美國&歐洲非投資等級債違約率

過去12個月違約率



資料來源：(左) S&P Global，2025/5/14。(右) Morgan Stanley，美國非投資等級債與歐洲非投資等級債係Morgan Stanley自行編撰，2025/5/19。過往績效不代表未來結果。國泰投顧整理。

國泰投顧推薦產品

股票型	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	摩根士丹利美國增長基金
	歐洲	摩根士丹利歐洲機會基金
	亞洲	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
債券型	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) 首源亞洲優質債券基金(本基金之配息來源可能為本金)
	非投資等級債	摩根士丹利歐洲非投資等級債券基金

資料來源：國泰投顧，2025/6。摩根士丹利歐洲非投資等級債券基金在台核准為法人級別 I(歐元)、IH(美元避險)。

國泰投顧 | 投資季報

點擊圖片可回顧過去一年季報

▶▶▶ 掌握國泰投顧大小事 ◀◀◀

官方網站



LINE帳號



YouTube頻道



2025Q3

跨越荊棘之路 迎接成長機會



2025Q2

股市波動放大 聚焦相對價值



2025Q1

川普2.0新格局 掌握未來大趨勢



2024Q4

經濟正常化 投資新局面

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客戶之一般參考資料，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；部份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/每季/每半年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. 定期定額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。
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. 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

