

# 環球重點股票策略之經理人洞見

## 市場概覽

- 截至9月中，已開發市場股市持續上揚，美股再創新高，歐洲市場亦延續年初以來的強勢表現。美國聯準會(Fed)於2025年10月進行了今年第2次之降息，並暗示後續仍有進一步寬鬆空間；通膨與就業數據的放緩，更強化了市場對未來利率下行的預期。歐洲央行(ECB)雖維持利率不變，但預估通膨將接近目標；英國CPI則持穩於3.8%，意味英國央行(BoE)可能採取更為溫和的降息步調。觀察年初至今，全球貿易緊張局勢略有緩和，美歐汽車關稅框架將稅率降至15%，惟部分零組件後續審查仍存風險。市場預期2026年將呈現更穩定的格局，包括較低的利率、關稅不確定性走降及政府監管逐步放鬆。
- 成熟市場企業普遍維持樂觀基調，整體而言，企業管理層普遍認為關稅調整的影響可望在 2026 年前逐步消化，並對獲利持續成長保持信心。
  - 科技與通訊公司指出AI基礎建設需求仍具韌性，半導體與雲端供應商皆預期年底前訂單持續強勁。
  - 工業類股雖維持健康的訂單量，但對關稅成本轉嫁與亞洲需求放緩表達謹慎。
  - 歐洲銀行報告顯示信貸品質穩健，並重申資本回饋計畫；美國金融業則指出，降息已開始壓縮淨息差(NIM)，顯示銀行獲利空間恐降低。
  - 必需性消費企業表示高收入族群支出仍穩定，但低收入層出現壓力跡象；此外必需性消費持續面臨成本壓力。
  - 能源企業雖受惠價格上揚，但對產量展望仍持謹慎態度。
  - 公用事業與不動產業則受益於AI帶動的電力與資料中心需求。

## 績效回顧-柏瑞環球重點股票基金(基金之配息來源可能為本金)

本基金於第三季的表現落後基準指數MSCI全球全市場指數(ACWI)。主要原因來自選股因素，部分持股於短期內表現疲弱所致。

從產業別來看，醫療保健與通訊服務為超額報酬的主要貢獻來源；而資訊科技與非必需消費為拖累表現的主因。

本策略維持在工業、資訊科技、通訊服務與醫療保健的超額配置，並低配金融、原物料、公用事業、能源、不動產、民生消費與非必需消費。

策略核心仍以自下而上(bottom-up)的選股為主，而非自上而下(top-down)的配置決策。我們專注於挑選具備市場地位提升潛力、並能透過創新科技與營運流程展現優於同業定價能力的公司，以期長期超越基準。

### 本基金短中長期績效表現

| 基金級別      | 3個月(%) | 6個月(%) | 1年(%) | 2年(%) | 3年(%) | 5年(%)  |
|-----------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|
| 美元A級別(累積) | 5.08   | 20.49  | 13.46 | 51.28 | 94.43 | 102.53 |
| MSCI世界指數  | 7.74   | 20.33  | 17.80 | 55.91 | 89.29 | 93.12  |

# 環球重點股票策略之經理人洞見

## 未來展望

團隊認為，對基本面導向的投資人而言，現在的中期風險報酬仍具吸引力。而短期市場波動(如通膨與利率政策、關稅不確定性、AI投資節奏調整等因素)正掩蓋多項長期結構性趨勢。這些趨勢包括供應鏈回流所帶動的自動化需求、以及跨產業數位化的深化發展。

而短線干擾與長線驅動之間的落差，將為具長期成長潛力、但短期估值受到壓抑的企業帶來吸引的投資契機。

策略將持續以風格中性(style-neutral)為投資主要原則，透過嚴謹的選股表達核心投資主題，包括：

1. 營運升級 (Corporate Transformation)
2. 資本投資 (Global Capex Investment)
3. 趨勢科技 (Technology Enablers)
4. 全球富裕 (Global Affluence)

團隊相信，這些長期主題將持續推動結構性成長，並以提供具有相對競爭力的中長期回報為目標。

### 柏瑞團隊：從重點商機發掘投資機會



## 聲明

柏瑞投資由旗下多家國際公司組成，並致力為世界各地之客戶提供專業投資建議、資產管理產品及服務。

柏瑞投資乃PineBridge Investments IP Holding Company Limited之註冊商標。

- **參閱者：**本文件僅供收件人使用。未獲柏瑞投資預先批准下不可轉發本文件。其內容可能屬於機密、專有和/或商業秘密信息。柏瑞投資及其附屬公司均不會為將本文件（不論全部或部份）非法分發予任何第三者負責。
- **意見：**本文件中所表達的任何觀點乃代表基金經理的意見，僅在指定日期有效，如有更改，恕不另行通知。不能保證本文件中所表達的任何意見或任何相關持倉會在本文件發佈時或之後仍會維持。本公司無意藉此招攬或建議任何行動。
- **風險警告：**所有投資均涉及風險，包括本金的潛在虧損。如適用，應參閱發售章程內的詳情，包括風險因素。投資管理服務與多項投資工具相關，其價值均會波動。不同投資工具的投資風險並不相同，例如對於涉及與投資組合不同貨幣的投資，匯率變化可能影響投資的價值，從而使投資組合的價值上升或下跌。在較高波動性投資組合的情況下，實現或取消的損失可能非常高（包括全部投資損失），因為這種投資的價值可能突然和顯著下跌。在作出投資決定時，準投資者必須自行審視涉及之優點和風險。
- **業績附註：**過往業績並不代表將來表現。不能保證任何投資目標可以實現。柏瑞投資經常使用基準來比較業績。基準僅用作說明用途，任何相關提述不應被理解為任何投資的投資回報與任何基準之間將必然存在相關性。任何參考基準並未反映與主動管理投資相關的費用和支出。柏瑞投資可能不時顯示其策略的效果或通過模型表達一般行業的觀點。此類方法僅旨在顯示預期範圍的可能投資結果，不應被視為未來表現的指引。不能保證可以實現任何回報，或有關策略將對任何投資者成功或有利可圖，或任何行業觀點將會實現。實際投資者可能會遇到不同的結果。

## 警語

【柏瑞投信獨立經營管理】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；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投資人須知。有關基金應負擔之費用(含分銷費用及反稀釋費)已揭露於基金之投資人須知中，投資人可至柏瑞投資理財資訊網或境外基金資訊觀測站查詢。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，基金投資風險請詳閱公開說明書。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。基金不受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。投資基金可能發生部分或本金之損失，最大損失為全部投資之金額。

基金之主要投資風險包括：產業集中風險、提前買回風險、無法按時收取息收之風險(如特別股或債券)、投資債券之信用風險、基金所投資地區政治、經濟變動風險、流動性風險、外匯管制及匯率變動等風險。投資轉換公司債，除具債券固有風險外，其價格亦受股價之波動，基金持有此類債券亦包括非投資級或未具信評者。得投資於股票之基金者，亦得投資承銷股票，承銷股票因初次上市，其風險包括發行公司之財務與經營風險、初次掛牌後價格變動與流動性風險。

本基金包含美元計價級別，如投資人以其它非本基金計價幣別之貨幣換匯後投資本基金者，須自行承擔匯率變動之風險。此外，因投資人與銀行進行外匯交易有賣價與買價之差異，投資人進行換匯時須承擔買賣價差，此價差依各銀行報價而定。

本基金ADC(穩定月配)級別美元之可分派收益來源為股息收入及已實現和未實現淨資本利得，且可能來自於本金。基金配息率(或金額)之決定是根據已取得之資本利得及股息收入等收益來源狀況，並考量基金經理對於未來市場看法，若因為市場因素造成配息來源狀況不佳，將可能調整目標配息率(或金額)，詳細分派政策請詳基金公開說明書。

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。本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。有關本基金之配息組成項目揭露於本公司網站。

本公司及各銷售機構備有公開說明書，歡迎索取，或經由下列網站查詢：

柏瑞投資理財網：<http://www.pinebridge.com.tw>

公開資訊觀測站：<http://mops.twse.com.tw>

## 柏瑞證券投資信託股份有限公司 柏瑞投信獨立經營管理

臺北總公司：104臺北市民權東路二段144號10樓

台中分公司：407台中市西屯區市政路386號12樓之8

高雄分公司：80250高雄市四維三路6號17樓之1(A5)室

電話：(02)2516-7883

電話：(04)2217-8168

電話：(07)335-5898

傳真：(02)2516-5383

傳真：(04)2258-5983

傳真：(07)335-5985