

2026 理柏台灣基金獎

79 檔冠軍基金 帶你穩度市場震盪

理柏台灣基金獎 2026 年得獎名單揭曉。今年 79 檔基金在市場波動加劇與競爭升溫下脫穎而出，成為投資人因應股市震盪、追求穩健成長的絕佳選擇。

79 檔獲獎基金出爐

穩定制勝的績優之選

撰文：呂珮辰

基金界的奧斯卡獎「理柏台灣基金獎」今年（2026）年正式邁入第 18 年，總共頒發 108 個分類大獎，其中 3 年期共 39 個，5 年期共 36 個，10 年期共 33 個，以及 4 個團體大獎，包括股票、債券、混和、整體，共計 79 檔基金，並有 38 家資產管理 / 基金公司獲獎。

截至 2025 年 12 月 31 日，在台灣註冊可銷售的基金（主基金）已達 2,027 檔，共計 152 個理柏環球分類。3 年期獎項共有 1,169 檔基金符合評選標準，5 年期獎項共 1,059 檔，10 年期獎項則共有 870 檔。

理柏台灣基金獎競爭激烈，共有 8 檔基金揮出全壘打，



資料來源：理柏 (Lipper)

在該類別同時獲得 3 年期、5 年期、10 年期獎項，分別是安聯台灣科技基金、野村中小基金、法巴日本小型股票基金 C (日幣)、安本基金-前線市場債券基金 A 月配息 (美元)、高盛邊境市場債券基金 P 股美元、瑞士隆奧亞洲價值

債券基金-P 累積 (美元)、晉達環球策略基金-環球天然資源基金 A 累積股份、路博邁投資基金-NB 策略收益基金 A 月配息類股 (美元)。

獲獎的 38 家資產管理 / 基金公司中，有 6 家資產管理 / 基金公司囊括至少 5 項大獎，分別是摩根資產管理獲得 11 項大獎、安聯投信獲得 8 項大獎、野村投信、富達基金與富蘭克林坦伯頓均獲得 6 項大獎，以及統一投信獲得 5 項大獎。

至於團體大獎則由 4 家資產管理 / 基金公司奪得，分別是獲得債券型團體大獎的品浩投資管理、股票型團體大獎的統一投信、混和型團體大獎的聯邦投信、整體團



近 15 年理柏台灣基金獎概況

基金獎	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
3年期	32	34	34	33	33	36	37	35	40	42	39	38	37	38	39
5年期	30	32	31	29	32	33	34	34	39	40	39	37	36	37	36
10年期	21	20	22	23	25	26	26	26	29	32	33	32	33	34	33
總獎數	83	86	87	85	90	95	97	95	108	114	111	107	106	109	108
類別	32	34	35	33	33	36	37	35	40	42	39	38	39	38	36
檔數	67	72	66	67	66	74	78	65	72	76	70	72	82	79	79

資料來源：理柏 (Lipper)

體大獎的施羅德投資管理。

台灣股票基金表現突出 資訊科技股票緊追其後

根據理柏分析，比較各年期基金獎得主績效，所有 3 年期得主近 3 年平均績效為 79.19%，所有 5 年期得主近 5 年平均績效為 79.93%，所有 10 年期得主近 10 年平均績效為 206.94%。

3 年期獎項當中，台灣股票基金、台灣中小型股票基金、資訊科技股票基金的角度最激烈。絕對績效表現中，以台灣股票基金表現最為突出，累計績效高達 286.53%，台灣中小型股票基金則為 215.56%，緊追在後則是資訊科技股票基金，為 193.09%。

5 年期獎項中，台灣股票基金、台灣中小型股票基金依舊戰況激烈。絕對績效表現中，

由台灣股票基金取得領先，累計績效高達 340.83%，台灣中小型股票基金則望其項背，為 276.33%。

10 年期獎項中，仍然以台灣股票基金奪得桂冠，累計績效高達 1593.75%，居次則為台灣中小型股票基金，累計績效 755.57%。

3 年期得獎名單變動大 4 檔基金持續霸榜多年

理柏台灣基金獎是以理柏基金評級 (Lipper Leader Ratings) 當中的穩定回報當作評選標準，是衡量一檔基金「穩定性」的計量工具，主要著眼於基金經風險調整後的表現，同時考量經調整短期及長期風險後相較於同類別基金的表現，期間內波動幅度越小的基金得分相對越高，並非以期間內的絕對

報酬為標準。

因此當年度績效表現最高的基金，未必是該類別得獎的基金，反而是過去幾年，持續在該類別表現相對穩定成長的基金，較容易獲獎。

以此來看，儘管 2025 年受到對等關稅、通膨預期與地緣政治的干擾，多數基金績效仍顯著上揚，競爭更加白熱化，許多基金無法維持獎項，尤以 3 年期特為明顯，僅有 7 檔基金成功蟬聯。

而普徠仕美國小型公司股票基金 A 級別 (美元) 在 10 年期中已連續獲獎 9 年；摩根亞洲小型企業基金 (美元) (累計) 及施羅德環球基金系列 - 新興亞洲 (美元) A- 累積則連續獲獎 6 年；野村中小基金則在 5 年期和 10 年期分別連續獲獎 7 年和 5 年，實屬不易。



理柏台灣基金獎 2026 年得獎名單

10年期

單位：%

類型	基金類別	基金名稱	近1年報酬率	近3年報酬率	近5年報酬率	近10年報酬率	3年年化報酬率	5年年化報酬率
股票型	東協股票	摩根東協 美元 累計 連續3年	7.94	28	39.38	69.82	8.57	6.86
	亞太區股票	凱基台商天下基金 連續5年	50.96	95.89	73.12	240.87	25.1	11.6
	亞太區（除日本）股票	摩根亞太股票基金JPM亞太股票（美元）-A股（累計）	29.73	60.79	37.04	134.85	17.14	6.5
	亞太區中小型股票	摩根亞洲小型企業基金（美元）（累計） 連續6年	15.01	42.65	37.71	126.96	12.56	6.6
	中國股票	摩根中國亮點基金	22.95	15.27	-21.23	45.08	4.85	-4.66
	亞洲新興市場股票	施羅德環球基金系列一新興亞洲（美元）A累積 連續6年	28.84	51.23	27.42	152.07	14.77	4.96
	環球新興市場股票	施羅德環球基金系列一新興市場優勢（美元）A累積 連續4年	31.9	63.52	33.95	127.54	17.79	6.02
	歐洲股票	富達基金歐盟50基金 A股 歐元	32.07	87.7	102.02	143.82	23.33	15.09
	歐洲中小型股票	瑞銀（盧森堡）歐洲中型股票基金（歐元）	25.93	58.07	40.04	99.21	16.47	6.96
	環球股票	普徠仕（盧森堡）系列基金－普徠仕全球焦點成長股票基金A級別（美元）	15.5	80.54	51.02	233.87	21.74	8.59
	環球收益股票	M&G環球股息基金A（美元）	11.17	55.11	74.43	155.79	15.74	11.76
	大中華股票	安聯中華新思路基金 新臺幣	34.31	51.37	10.23	157.37	14.8	1.97
	印度股票	宏利環球基金-印度股票基金AA股 連續3年	-5.97	43.7	72.14	152.25	12.83	11.47
	日本股票	富達基金-日本價值基金 Y股 累積 日圓	33.55	81.41	91.28	164.46	21.94	13.84
	日本中小型股票	法巴日本小型股票基金C（日幣） 連續3年	26.94	71.53	48.99	134.46	19.69	8.3
	醫療保健股票	聯博國際醫療基金A美元 連續3年	5.16	19.57	44.52	117.54	6.13	7.64
	資訊科技股票	聯博國際科技基金A美元	24.81	154.37	89.91	460.21	36.47	13.68
	環球房地產股票	駿利亨德森遠見基金-全球地產股票基金A2美元 連續2年	2.77	16.65	16.18	41.05	5.26	3.04
	台灣股票	安聯台灣科技基金	69.05	286.53	340.83	1593.75	56.87	34.52
	台灣中小型股票	野村中小基金 連續5年	55.95	215.56	276.33	755.57	46.63	30.33
主題股票-天然資源	晉達環球策略基金-環球天然資源基金A累積股份 連續2年	37.12	49.1	153.29	240.58	14.23	20.41	
美國股票	摩根美國企業成長基金JPM美國企業成長（美元）-A股（分派）	8.49	107.48	96.07	360.05	27.52	14.41	
美國中小型股票	普徠仕（盧森堡）系列基金－普徠仕美國小型公司股票基金A級別（美元） 連續9年	0.12	39.08	39.2	160.8	11.61	6.83	
債券型	亞太區強勢貨幣債券	瑞士隆奧亞洲價值債券基金P累積（美元） 連續3年	7.54	38.01	16.27	51.01	11.33	3.06
	環球新興市場強勢貨幣債券	高盛邊境市場債券基金P股美元	15.49	66.65	41.66	77.06	18.54	7.21
	環球新興市場當地貨幣債券	安本基金-前線市場債券基金A月配息 美元	14.88	64.7	52.93	96.81	18.08	8.86
	環球企業債券 美元	景順環球高評級企業債券基金A總收益-月配息股 美元 連續2年	2.53	24.53	12.71	29.6	7.58	2.42
	環球非投資等級債券 美元	霸菱優先順位資產抵押債券基金E類美元配息型	2.9	33.97	39.35	60.11	10.23	6.86
	環球債券（當地貨幣）	安聯四季豐收債券組合基金A類型（新臺幣） 連續3年	3.41	16.03	2.47	20.84	5.08	0.49
	環球債券美元	資本集團全球機會非投資等級債券基金（盧森堡）B美元	6	29.99	23.84	56.49	9.13	4.37
	美元債券	路博邁投資基金-NB策略收益基金A月配息類股（美元） 連續2年	4.06	25.85	25.65	37.24	7.96	4.67
	美元非投資等級（高收益）債券	富蘭克林坦伯頓全球投資系列-公司債基金 美元A（Mdis）股	3.62	33.62	35.48	67.17	10.13	6.26
	混合型	新台幣靈活混合型	野村鴻利基金	37.63	145.77	163.02	464.74	34.91

理柏基金獎評選方式

- ★ 截至 2025/12/31 止所有在臺灣核准銷售的開放式基金。
- ★ 對應 3 年期、5 年期和 10 年期獎，須至少有 36、60 和 120 個月的歷史數據。
- ★ 在理柏環球基金類別 (Lipper Global Classification) 中，至少有 10 檔滿足條件的基金。
- ★ 基金類別獎針對 3 年、5 年和 10 年期等各年期，由該類別中理柏基金評級指標「穩定回報」得分最高的基金獲得。

5年期

單位：%

類型	基金類別	基金名稱	近1年報酬率	近3年報酬率	近5年報酬率	近10年報酬率	3年年化報酬率	5年年化報酬率
股票型	東協股票	利安資金新馬基金 (新元) ←連續2年	19.23	64.57	70.64	67.14	18.05	11.27
	亞太區股票	荷寶資本成長基金-荷寶亞太優越股票D歐元	29.35	71.67	75.29	115.07	19.72	11.87
	亞太區 (除日本) 股票	摩根泛亞太股票入息基金 累積 新臺幣	26.91	57.35	57.08	82.11	16.29	9.45
	亞太區中小型股票	安盛投資管理亞太 (日本除外) 國家小型企業股票QI基金B ←連續2年	17.33	63.31	80.55	128.71	17.74	12.54
	中國股票	富達基金-中國聚焦基金A股 美元	21.14	30.79	33.25	63.79	9.35	5.91
	亞洲新興市場股票	統一大龍印基金 ←連續3年	36.44	137.7	107.89	171.03	33.42	15.75
	環球新興市場股票	景順開發中市場基金A-年配息股 美元 ←連續4年	33.68	74.77	60.95	137.76	20.43	9.98
	歐洲股票	富達基金-歐盟50基金 A股 歐元	32.07	87.7	102.02	143.82	23.33	15.09
	歐洲中小型股票	景順全歐洲小型企業基金A股 歐元	24.9	56.33	50.52	69.47	16.04	8.52
	環球股票	安聯全球多元投資風格股票基金A配息類股 (歐元)	16.99	89.81	113.77	171.77	23.79	16.4
	環球收益股票	景順環球股票收益基金A美元 ←連續2年	14.78	73.46	100.46	130.73	20.13	14.91
	大中華股票	利安資金中國增長基金 (新元)	27.94	64.66	23.54	112.13	18.07	4.32
	印度股票	瀚亞印度基金A類型 (新臺幣)	-0.92	49.06	87.36	149.29	14.22	13.37
	日本股票	富達基金-日本價值基金Y股 累積 日圓	33.55	81.41	91.28	164.46	21.94	13.84
	日本中小型股票	法巴日本小型股票基金C (日幣)	26.94	71.53	48.99	134.46	16.69	8.3
	醫療保健股票	宏利環球基金-康健護理基金 AA股	15.63	28	62.96	84.32	8.57	10.25
	資訊科技股票	統一全球新科技基金 新臺幣	38.57	193.09	130.62	—	43.06	18.18
	環球房地產股票	元大全球地產建設入息基金-不配息型	5.14	33.62	37.44	48.75	10.13	6.56
	台灣股票	安聯台灣科技基金	69.05	286.53	340.83	1593.75	56.87	34.52
	台灣中小型股票	野村中小基金 ←連續7年 連續2年	55.95	215.56	276.33	755.57	46.63	30.33
主題股票-天然資源	晉達環球策略基金-環球天然資源基金A累積股份	37.12	49.1	153.29	240.58	14.23	20.41	
美國股票	摩根美國策略升級基金-JPM美國策略升級 (美元)-A股 (累計) ←連續2年	8.61	93.41	117.19	255.18	24.57	16.77	
美國中小型股票	貝萊德美國中型企業價值基金A2美元	7.55	37.21	78.06	115.82	11.11	12.22	
債券型	亞太區強勢貨幣債券	瑞士隆奧亞洲價值債券基金P累積 (美元) ←連續2年	7.54	38.01	16.27	51.01	11.33	3.06
	環球新興市場強勢貨幣債券	高盛邊境市場債券基金P股美元	15.49	66.65	41.66	77.06	18.54	7.21
	環球新興市場當地貨幣債券	安本基金-前線市場債券基金A月配息 美元	14.88	64.7	52.93	96.81	18.08	8.86
	環球企業債券 美元	摩根環球企業債券存續期對沖基金-JPM環球企業債券存續期對沖 (美元)-D股 (累計) ←連續3年	0.68	25.83	36.48	31.96	7.95	6.41
	環球非投資等級債券 (當地貨幣)	東方匯理全球非投資等級債券基金A2新臺幣	3.06	29.93	23.36	—	9.11	4.29
	環球非投資等級債券 美元	霸菱優先順位資產抵押債券基金E類美元配息型	2.9	33.97	39.35	60.11	10.23	6.86
	環球債券 (當地貨幣)	富蘭克林華美富蘭克林全球債券組合基金 累積	6.85	18.72	5.1	3.84	5.88	1
	環球債券美元	安聯多元信用債券基金-AT累積類股 (美元) ←連續2年	1.77	23.93	30.06	—	7.41	5.39
	美元債券	路博邁投資基金-NB策略收益基金A月配息類股 (美元) ←連續2年	4.06	25.85	25.65	37.24	7.96	4.67
	美元非投資等級債券	摩根環球非投資等級債券基金-JPM環球非投資等級債券 (美元)-A股 (累計)	3.98	33.34	38.11	64.97	10.06	6.67
混合型	新臺幣靈活混合型	野村平衡基金 累積類型 (新臺幣)	37.26	158.63	178.53	437.2	37.22	22.72
	美元靈活混合型-環球	東方匯理長鷹多元收益基金AU-C	18.07	41.32	55.63	72.72	12.21	9.24
	美元平衡混合型-環球	富蘭克林坦伯頓全球投資系列-全球平衡基金 美元A (Qdis) 股	11.22	39.42	33.9	40.2	11.7	6.01

3年期

單位：%

類型	基金類別	基金名稱	近1年報酬率	近3年報酬率	近5年報酬率	近10年報酬率	3年年化報酬率	5年年化報酬率	
股票型	東協股票	利安資金新馬基金(新元) ◀連續2年	19.23	64.57	70.64	67.14	18.05	11.27	
	亞太區股票	統一新亞洲科技能源基金	53.66	189.89	136.07	339.63	42.54	18.73	
	亞太區(除日本)股票	聯博亞洲股票基金A 美元 ◀連續3年	34.93	66.67	53.88	101.84	18.55	9	
	亞太區中小型股票	安盛投資管理亞太(日本除外)國家小型企業股票QI基金B	17.33	63.31	80.55	128.71	17.74	12.54	
	中國股票	聯博中國A股基金A2類型(新臺幣)	25.36	39.07	13.67	—	11.61	2.59	
	亞洲新興市場股票	統一大龍印基金 ◀連續2年	36.44	137.7	107.89	171.03	33.42	15.75	
	環球新興市場股票	國泰新興市場基金 新臺幣	35.65	95.4	50.27	119.33	24.99	8.48	
	歐洲股票	富蘭克林坦伯頓全球投資系列-潛力歐洲基金 歐元A(acc) 股	33.69	89.98	71.96	78.36	23.83	11.44	
	歐洲中小型股票	摩根歐洲小型企業基金JPM歐洲小型企業(歐元)-A股(分派)	36.01	67.48	46.47	84.45	18.74	7.93	
	環球股票	摩根士丹利環球遠見基金A(美元)	12.16	155.94	2.57	179.49	36.75	0.51	
	環球收益股票	元大全球股票入息基金A類型(新臺幣) ◀連續2年	12.16	80.06	72.95	79.69	21.64	11.57	
	大中華股票	利安資金中國增長基金(新元)	27.94	64.66	23.54	112.13	18.07	4.32	
	印度股票	瀚亞印度基金A類型(新臺幣)	-0.92	49.06	87.36	149.29	14.22	13.37	
	日本股票	富蘭克林坦伯頓全球投資系列-日本基金 日幣A(acc) 股	29.31	81.19	68.5	82.14	21.89	10.99	
	日本中小型股票	法巴日本小型股票基金C(日幣)	26.94	71.53	48.99	134.46	19.69	8.3	
	醫療保健股票	PGIM保德信全球醫療生化基金 新臺幣	10.32	34.92	37.47	54.79	10.49	6.57	
	資訊科技股票	統一全球新科技基金 新臺幣	38.57	193.09	130.62	—	43.06	18.18	
	環球房地產股票	富邦長照產業收益不動產證券化基金A類型(新臺幣)	10.63	41.85	—	—	12.35	—	
	台灣股票	安聯台灣科技基金	69.05	286.53	340.83	1593.75	56.87	34.52	
	台灣中小型股票	野村中小基金	55.95	215.56	276.33	755.57	46.63	30.33	
	主題股票-基礎設施	聯邦民生基礎建設股票入息基金A類型(新臺幣)	21.49	75.86	—	—	20.68	—	
	主題股票-天然資源	晉達環球策略基金-環球天然資源基金A累積股份	37.12	49.1	153.29	240.58	14.23	20.41	
	美國股票	普徠仕(盧森堡)系列基金-普徠仕美國大型成長股票基金A級別(美元)	11.1	131.24	92.5	305.56	32.2	13.99	
	美國中小型股票	法巴美國小型股票基金C(美元)	7.59	49.59	51.44	139.62	14.35	8.65	
	債券型	亞太區強勢貨幣債券	瑞士隆奧亞洲價值債券基金P累積(美元) ◀連續2年	7.54	38.01	16.27	51.01	11.33	3.06
		環球新興市場強勢貨幣債券	高盛邊境市場債券基金P股美元	15.49	66.65	41.66	77.06	18.54	7.21
環球新興市場當地貨幣債券		安本基金-前線市場債券基金A月配息 美元	14.88	64.7	52.93	96.81	18.08	8.86	
環球企業債券 美元		摩根環球企業債券存續期對沖基金JPM環球企業債券存續期對沖(美元)-D股(累計) ◀連續4年	0.68	25.83	36.48	31.96	7.95	6.41	
環球非投資等級債券(當地貨幣)		東方匯理全球非投資等級債券基金A2新臺幣	3.06	29.93	23.36	—	9.11	4.29	
環球非投資等級債券 美元		富蘭克林坦伯頓全球投資系列-全球非投資等級債券基金美元A(acc) 股	11.22	39.42	33.9	40.2	11.7	6.01	
環球債券(當地貨幣)		東方匯理全球投資等級綠色債券基金A2新臺幣	1.15	24.14	—	—	7.47	—	
環球債券 美元		資本集團全球機會非投資等級債券基金(盧森堡)B美元	6	29.99	23.84	56.49	9.13	4.37	
美元債券		路博邁投資基金-NB策略收益基金A月配息類股(美元) ◀連續2年	4.06	25.85	25.65	37.24	7.96	4.67	
美元企業債券		瑞聯UBAM美國優質中期公司債券基金 美元AC	3.1	22.89	18.12	23.37	7.1	3.39	
美元非投資等級債券		美盛美國非投資等級債券基金A累積 美元	4.79	33.92	32.22	64.14	10.22	5.74	
混合型	新台幣保守混合型	合庫標普利變特別股收益指數基金A類型(新臺幣)	1.68	23.68	20.86	—	7.34	3.86	
	新台幣靈活混合型	野村平衡基金 累積類型(新臺幣)	37.26	158.63	178.53	437.2	37.22	22.72	
	美元平衡混合型-環球	安聯智慧城市收益基金AT累積類股(美元)	13.53	61.46	—	—	17.3	—	
	美元靈活混合型-環球	富達基金-全球動能多元基金 A股 美元	12.33	48.92	39.16	—	14.18	6.83	

4 投信勇奪團體獎

PIMCO、統一、聯邦、施羅德

整理：編輯部 攝影：張家禎

債券型 團體大獎

得獎公司：PIMCO

領獎人：PIMCO 台灣業務負責人
暨品浩太平洋投顧總經理 唐佳志

獲獎不僅是對 PIMCO 全球投資平台實力的肯定，也是我們全球團隊緊密協作的成果。PIMCO 是全球主動式固定收益投資的領導者，這份獎項也反映了我們台灣團隊的堅持：深入了解投資人需求下，將 PIMCO 在全球的投資專業能力引入給台灣投資人。

我們的目標始終如一：透過嚴謹的研究、審慎的風險管理，建構主動式投資組合，協助投資人在不同的市場週期中，打造具備韌性的投資組合。我們以 PIMCO 在台灣的付出為榮，也承諾將進一步深耕這片土地。



股票型 團體大獎

得獎公司：統一投信

領獎人：統一投信專業協理 郭智偉

統一投信第 2 度獲頒理柏台灣基金獎的股票型團體大獎，為投研團隊帶來莫大的肯定。這 30 年來全球投資環境迅速變化、投資人需求日漸多元，統一投信堅持深耕主動投資領域，建立具備持續性的投研人才培養機制，以團隊的堅強實力為基石，持續提供市場優質的理財產品，是投資人理財路上的好夥伴。

未來投研團隊也將不斷精進主動投資能力，透過整合深度的資料分析、勤於走訪各國企業等，持續以優異的績效表現為目標，帶動投資人長期財富成長。



混合型 團體大獎

得獎公司：聯邦投信

領獎人：聯邦投信總經理 莊雅晴

獲獎不只是績效的肯定，更代表聯邦投信混合型系列基金可以在不同市場環境下，為投資人創造穩健的長期價值。聯邦的混合型產品共有 4 檔，特別值得一提的是聯邦金鑽平衡基金，該基金布局台灣股票搭配可轉換公司債操作，針對股市多空變化，調整最佳股、債投資比例，具備「追漲抗跌」的特色。

未來聯邦投信會持續精進投資與研究，用心對待每一位客戶的託付與信任。



整體 團體大獎

得獎公司：施羅德投資管理

領獎人：施羅德副總裁 謝德威

連續 3 年榮獲理柏台灣基金獎「整體團體大獎」，對施羅德投資而言，是對長期主動投資理念與團隊協作成果的重要肯定。我們始終相信，投資成果來自紮實研究、嚴謹流程與風險紀律，而非短期判斷。這份榮耀屬於橫跨全球、涵蓋多元資產、策略與風控的投資團隊，也代表我們在不同市場循環中，持續為投資人提供穩健且具韌性的投資解方。未來，施羅德將持續以主動管理與跨資產布局，陪伴投資人走過不確定性，落實「主動，看見更多可能」的投資承諾。



1. 該公司必須在股票、債券等其中一個類型資產中，至少管理 5 檔以上合格基金，或在混合資產類型中管理至少 3 檔以上合格基金。
2. 該特定資產類型基金 3 年期穩定回報平均得分最高的公司，獲得該資產類型的團體大獎。
3. 股票、債券、混和資產這 3 項資產類別平均得分最高者，授予整體團體大獎。

5大變數牽動資金流向

AI 與北亞市場成布局焦點

撰文：呂珮辰

理柏 (Lipper) 亞太區研究總監馮志源指出，去 (2025) 年整體市場表現看似亮眼，美國、歐洲與北亞均繳出不錯成績，但過程卻是極其驚險且錯綜複雜。市場走勢的關鍵轉折點——對等關稅爭議，使得上半年陷入低迷，4月初更遭遇一波急挫，直到5月才起死回生，下半年迎來強勢反彈。

進一步觀察資金流向，去年

全球基金市場呈現明顯分歧。儘管全球基金市場已連續第3年呈現巨幅淨流入，總額高達2.4兆美元，但各資產類別的命運卻大不同。股票型基金僅湧入410億美元，與股市屢創新高的氛圍相互背離；相較之下，避險情緒驅動大量資金湧向低風險資產，貨幣市場與債券型基金分別吸金近1.2兆及9,400億美元。

馮志源分析，面對有增無

減的對等關稅爭議及地緣政治衝突，投資人的風險意識明顯提升，操作也轉趨謹慎保守。多數資金傾向降低股票曝險，短線獲利便了結離場，採取見好就收策略。而能夠及時變現、提供穩定收息及優於定存報酬率的貨幣市場與債券型基金，則自然成為資金停泊的首選避風港。

2026年充滿不確定性 5大關鍵變數不可忽視

展望2026年，馮志源指出，全球經濟進入「不確定性常態化」階段，以下5大關鍵變數不容忽視：

變數1 地緣政治風險引發通膨。近年地緣政治衝突日益頻繁，在川普任內更是防不



馮志源 小檔案

現職：理柏亞太區研究總監

學歷：國立政治大學風險管理與保險所、國立中興大學 (現台北大學) 法律系法學組

經歷：理柏中國及台灣研究總監、理柏研究經理、理柏資深研究分析師、匯豐中華投信整合行銷副理、中國時報財經組記者

勝防，光是今年到現在就有委內瑞拉軍事行動與美伊戰爭。而此次美伊衝突恐引爆能源與供應鏈危機，即便戰事告一段落，但由於許多能源運輸管線遭到毀損，油價在短時間內難以回落至 60、70 美元的價格，這將進一步推升通膨壓力。

變數 2 貿易保護主義與關稅衝擊。 去年以來對等關稅爭議鬧得沸沸揚揚，台灣稅率也才剛敲定沒多久，美國最高法院就裁定此舉違憲，川普則隨即改援引《貿易法》，向全球徵收 15% 關稅。這種以強勢條件迫使各國與企業迎合美國利益的行為，不僅助長全球貿易保護主義，影響企業投資動能，也讓美國當地物價出現逐漸上漲的跡象，通膨壓力持續升溫。

變數 3 聯準會貨幣政策的兩難。 隨著新任主席華許 (Kevin Warsh) 於 5 月上任，聯準會 (Fed) 面臨進退兩難挑戰。雖然川普一直希望降息以刺激經濟，但就目前能源與關稅推升的通膨數據，實在難讓聯準會做出連續大

幅降息的決定，能維持不升息已屬萬幸。

變數 4 AI 崛起與市場調適。 AI 雖能提升企業生產力效率，卻也取代傳統人力，對就業市場造成衝擊。目前市場仍處於 AI 轉型陣痛期，摸索著就業穩定與經濟成長的平衡點，而年初以來的軟體股修正，本質上也是一場對商業模式的汰弱留強過程。

變數 5 美中衝突與 AI 競爭。 儘管川普宣稱與習近平交好，但美中之間的較勁從未停歇。美國為防堵中國 AI 技術發展，持續加大施壓力道，而中國在應對美國已更趨成熟且不甘示弱，兩大國的博弈時刻牽動著全球經濟市場。

回歸自身風險屬性 靈活配置 AI 與債市

面對前述挑戰，馮志源認為，投資人應回到自身風險屬性，選擇相對應的投資模式。穩健型投資人建議降低股票比重，搭配部分防禦型資產。但由於降息步調不如預期樂觀，債市短期表現仍具壓力，需耐心布局。

2025年 各資產類別資金流向

資產類別	淨流入 / 流出 (億美元)
貨幣市場型	11,720
債券型	9,390
另類投資	1,830
大宗商品	1,230
股票型	410
房地產型	20
混和型	-740

資料來源：理柏 (Lipper)

過去10年 全球基金資金流向

年度	淨流入 / 流出 (億美元)
2016	5,330
2017	18,890
2018	-27,880
2019	12,040
2020	9,100
2021	32,320
2022	-27,860
2023	12,360
2024	27,930
2025	24,020

資料來源：理柏 (Lipper)

積極型投資人則可布局股票型基金，聚焦光通訊、太空衛星等 AI 相關族群，並留意北亞市場機會。台日韓受惠 AI 供應鏈，表現相對強勢；中港位階較低，具補漲空間。美股雖呈分化結構，但長多格局不變。相較之下，東南亞與歐洲變數較多，需審慎觀察。

