NB 新興市場股票基金

投資組合經理人：Vera German, 特許財務分析師、Juan Torres

市場環境

2026年第三季，全球主要股市表現分歧。以MSCI新興市場指數（總報酬、稅後、美元計價）為代表的新興股市下跌0.4%（以美元計），表現落後於以MSCI世界指數（總報酬、稅後、美元計價）為代表的已開發國家股市，該指數報酬率為2.0%。

本季投資人主要關注兩項議題：一是生成式人工智慧（「生成式AI」）的發展前景，二是目前中東衝突何時結束。投資人信心於7月有所動搖，但隨著強勁財報重新提振市場對該產業的信心，投資情緒其後逐步恢復。另一方面，油價大幅上漲，布蘭特原油美元計價價格上升逾40%，帶動新興市場能源類股上漲11%，僅次於新興市場醫療保健類股的13.5%漲幅，後者受惠於合約製造商受到投資人高度關注。部分企業屬於生成式AI價值鏈的工業類股表現最差，下跌6%；資訊科技類股亦回吐5%的漲幅。

以地區而言，與資訊科技產業密切相關的南韓下跌9.5%。然而，身為中東成份市場及能源消費國的埃及跌幅最大，下跌10%。產油國哥倫比亞上漲17%，受惠於歐盟的波蘭亦上漲17%，兩者為第三季表現最佳的兩個國家市場。

投資組合回顧

以產業而言，增加資訊科技持股是主要相對績效助力，而工業類股的選股亦帶來正面貢獻。上述相對收益部分被通訊服務與非民生必需品類股選股不佳所抵銷。以地區而言，本基金在南韓的投資配置有助於相對績效，因為本基金未持有跌幅較大的資訊科技基準權重股。相較之下，減碼表現上漲的台灣市場則拖累相對績效。

主要績效貢獻來源為巴西石油公司（Petrobras）。這家巴西能源生產與經銷商的股價，隨著原油價格在第二季大幅拋售後強勁反彈而大幅上漲；中東衝突再度升溫且沙烏地阿拉伯供應受到干擾後，油價顯著上升。近期財報亦支持股價走勢：在創紀錄產量及平均油價大幅上升的帶動下，公司第二季淨利潤近乎年增一倍，營收亦優於市場共識預期。投資團隊觀察到，近期股價短期走勢大致跟隨現貨油價，同時也反映巴西大選進入最後階段期間當地股市的波動。

Qfin為本季績效貢獻最小的公司。這家中國貸款軟體供應商於本季公布的財報令人失望。財報公布後，投資團隊與該公司會面，以進一步了解當地監管環境演變可能對其業務造成的影響。討論結果引發團隊對公司短期獲利可能受創的疑慮，並更加不確定公司未來三至五年的發展前景。因此，團隊重新檢視該投資部位並降低持股。

展望

投資團隊認為，投資人在第三季主要權衡三項重大風險：持續的中東衝突推升油價；部分與油價上升有關的通膨壓力仍然僵固，推動已開發市場利率走高；以及近期圍繞生成式 AI 所出現的爭議。儘管留意上述市場焦點，投資團隊仍堅定聚焦於各持股企業的基本面，並持續尋找多元且具個別公司潛在投資機會的標的。本季度，投資組合涵蓋的國家數量由 18 個增加至 21 個，其中包括退出一個當地證券價格已達目標價的地區。此外，由於另一項投資標的的前景展望有所改變，促使團隊賣出該持股。我們相信，在投資於多元企業的同時，透過嚴謹的風險管理，應可提高基金在中長期投資期間取得具吸引力風險調整後報酬的機率；對於以波動著稱的新興市場資產類別而言，這項投資期間尤為重要。

ESG 相關揭露：本基金全面遵循歐盟對金融服務業永續性相關揭露之規定(SFDR)，且符合 SFDR 第 8 條之規範。路博邁重視永續發展及環境、社會與治理(ESG)的推動，並將其納入投資流程之中。

路博邁證券投資信託股份有限公司獨立經營管理 臺北市信義區忠孝東路五段 68 號 20 樓 電話(02) 8726 8280

本基金經金融監督管理委員會核准，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效益；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。基金淨值可能因市場因素而上下波動。依金管會規定，目前直接投資大陸證券市場之有價證券以掛牌上市有價證券為限且不得超過境外基金資產淨值之 20%。當該基金投資地區包含中國大陸及香港，投資人須留意中國市場之特定政治、經濟與市場等投資風險。投資新興市場可能比投資已開發國家有較大的價格波動及流動性較低的風險；其他風險可能包含必須承受較大的政治或經濟不穩定、匯率波動、不同法規結構及會計體系間的差異、因國家政策而限制機會及承受較大投資成本的風險。投資人申購或有遞延銷售手續費類股於贖回時才收取手續費用，且贖回手續費會依照投資時間逐年遞減，有關基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書及投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站中查詢。或有遞延銷售手續費：B 類股為 4%；E 類股為 3%；I、T 及 U 類股則無；詳細資訊，請參閱公開說明書中譯本「費用與開支」章節「或有遞延銷售手續費」相關說明。就申購手續費屬後收型之 B 及 E 類股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。分銷費用將每日累計於基金淨資產價值並於曆月結束時按月後付其數額。分銷費為每年基金淨資產價值之 1%(約每日 0.00274%)。視過渡期或其他於公開說明書做成時與相關類別股東之安排狀況而定，B 及 E 類股，依序自各類股之申購日起算，於四年(B 類股)及三年(E 類股)後，依序自動轉換成 T 類股。投資人希望於其投資時支付銷售費用者得考量前收手續費類股(例如 T 類股)。投資人希望較晚支付銷售費用者得考量 CDSC 類股(例如 B 及 E 類股)。儘管 CDSC 會隨著時間經過而降低 (如投資人須知及公開說明書所載)，分銷費用(目前收取每年基金資產淨值 1%)則會持續地向相關類股收取。詳細資訊，請參閱投資人須知及公開說明書。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。所提及公司及個股僅供說明之用，不代表任何金融商品之投資推介或建議。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。投資於以外幣計價的基金，或要承擔匯率波動的風險。

©2026 路博邁證券投資信託股份有限公司所有權 NBSITE-2610-362