

第一金創新趨勢暨電子基金 市場報告

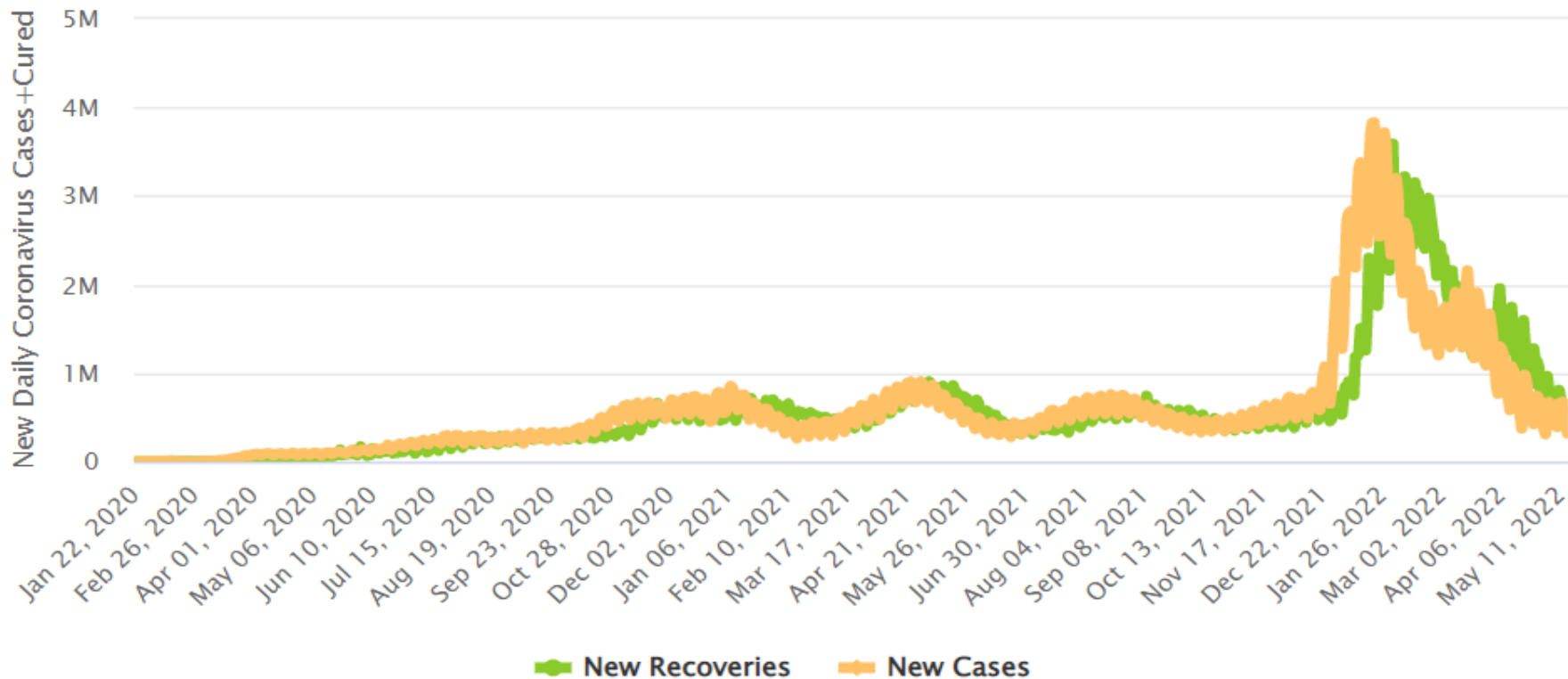
市場回顧與發展

新增治癒已持續超過新增病例

■ 全球新增病例及治癒者

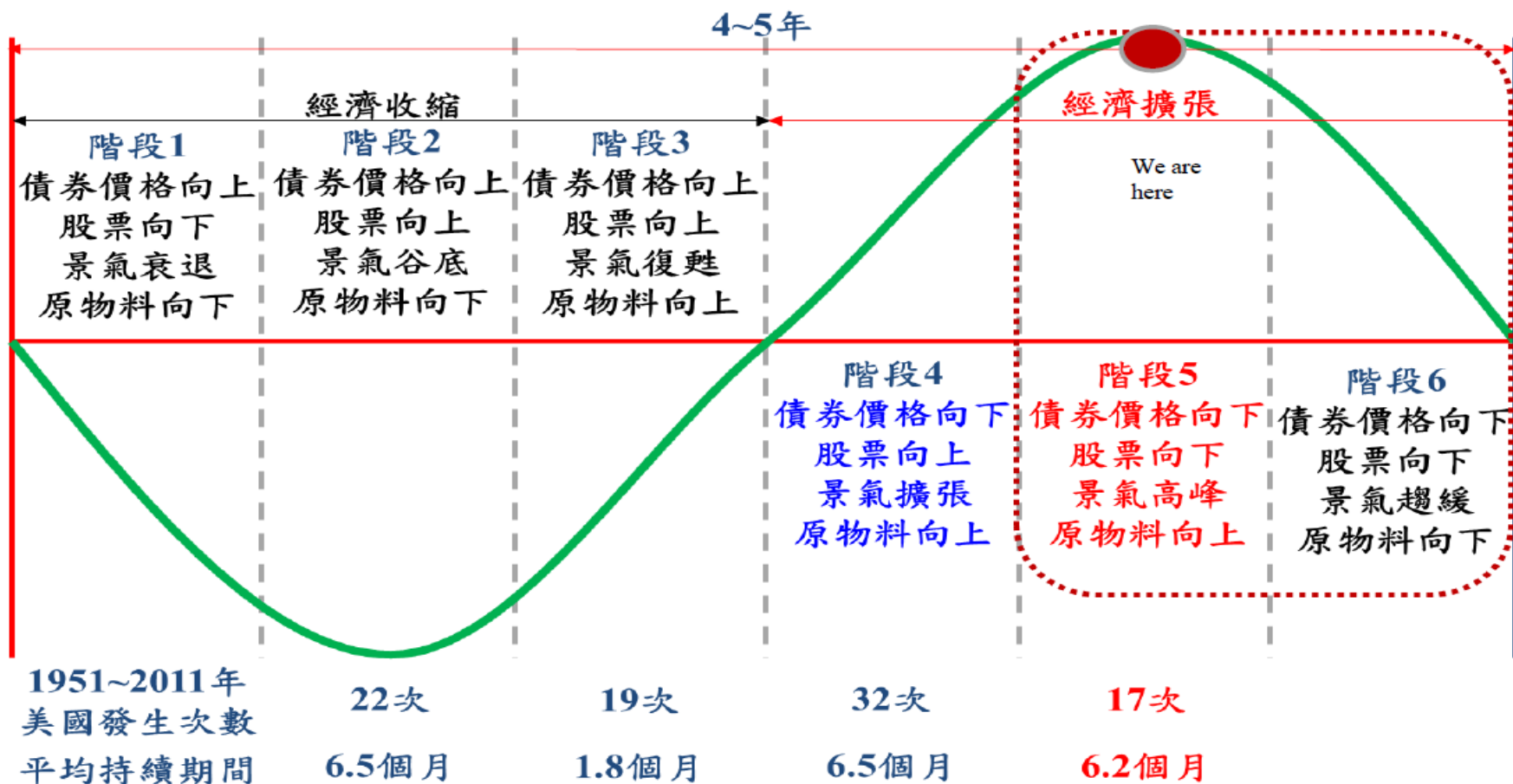
New Cases vs. New Recoveries

(Number of newly infected vs. number of recovered and discharged patients each day)



景氣邁向第五階段後半場

- 目前景氣循環階段 行情不容易出現急跌



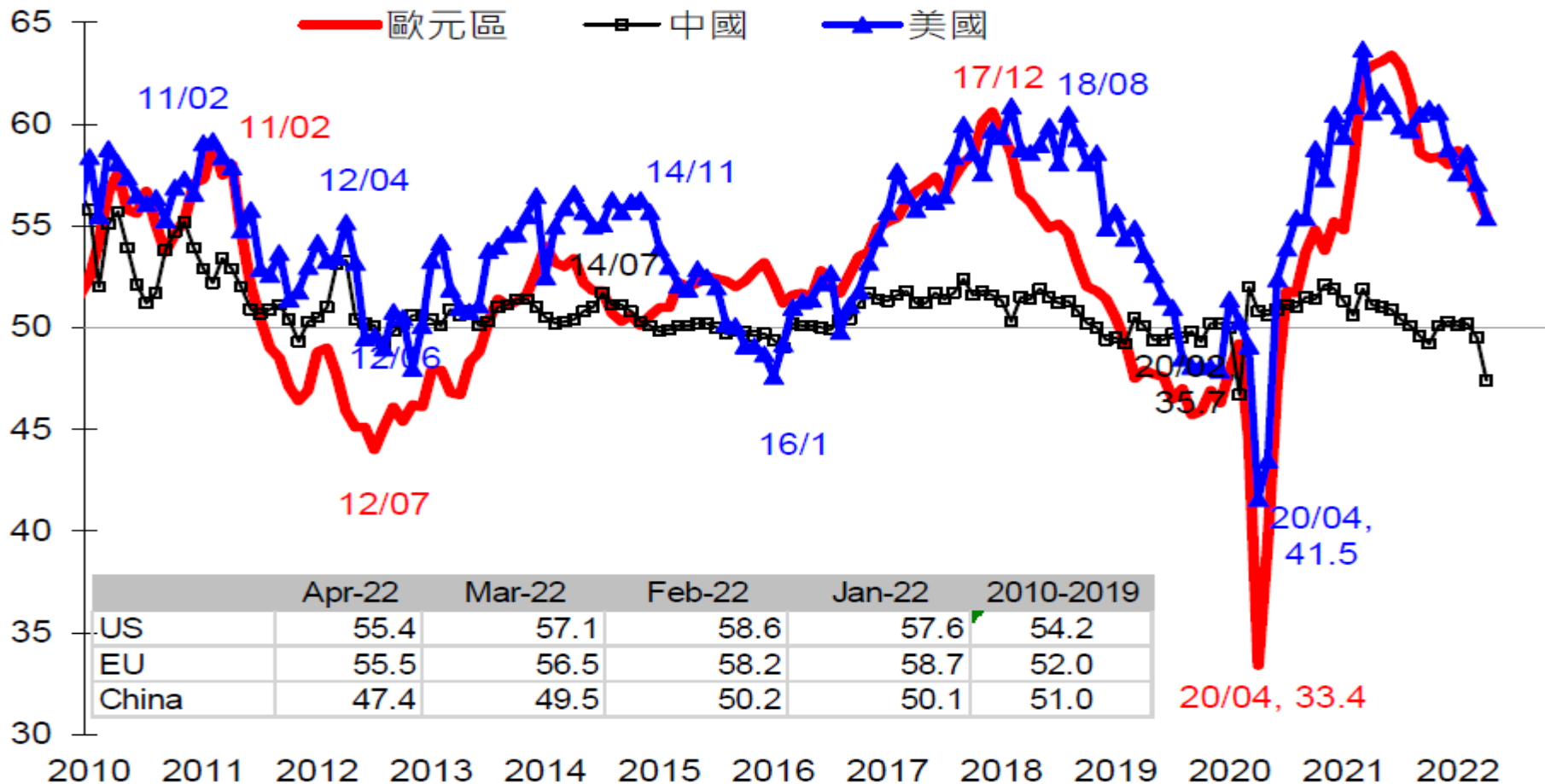
22-23年成長趨緩

■ 實質GDP成長率

	2020A	2021A	2022E	2023E
China	1.6 %	8.6 %	4.5 %	5.0 %
Spain	(10.8)	5.1	4.2	3.2
Australia	(2.2)	4.7	3.9	2.5
UK	(9.3)	7.4	3.7	1.2
World	(3.3)	6.3	3.3	3.3
France	(8.0)	7.0	3.1	1.9
USA	(3.4)	5.7	2.6	2.2
Euro Area	(6.5)	5.4	2.5	1.9
Italy	(9.1)	6.6	2.4	1.7
Germany	(4.9)	2.9	2.0	2.2
Japan	(4.5)	1.7	1.2	1.7
Brazil	(4.2)	5.0	0.6	1.1
Russia	(2.9)	4.4	(10.0)	2.0

4月美歐中PMI均向下放緩

■ 主要國家PMI



高盛將美股22年獲利上修

■ 美股獲利預估表

S&P 500 earnings and valuation

	Goldman Sachs Portfolio Strategy		Consensus Bottom-Up	
	2022E	2023E	2022E	2023E
EPS	\$226	\$239	\$230	\$250
Growth	8 %	6 %	10 %	9 %
	NTM	2023E	NTM	2023E
P/E	17.1x	16.5x	16.8x	15.7x

美股IT產業22-23年成長穩定

■ S&P 500 sector-level 2022 and 2023 EPS estimates

	2021A	GS Top-Down				Cons. Bottom-Up	
		Contribution		EPS growth		EPS growth	
		2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E
Energy	\$9	\$18	\$16	91 %	(7)%	105 %	(12)%
Industrials	13	16	17	22	8	33	19
Materials	7	8	8	16	(5)	19	(6)
Real Estate	5	6	6	15	7	15	7
Consumer Discretionary	15	17	19	12	11	16	25
Information Technology	47	50	55	8	9	8	12
Health Care	35	37	37	6	(0)	7	(1)
Utilities	6	6	6	5	3	5	4
Consumer Staples	12	12	13	3	3	4	8
Comm Services	23	22	24	(3)	10	(3)	14
Financials	39	34	39	(11)	13	(11)	15
S&P 500 EPS	\$209	\$226	\$239	8 %	6 %	10 %	9 %

美股獲利Q2起逐季成長率上升

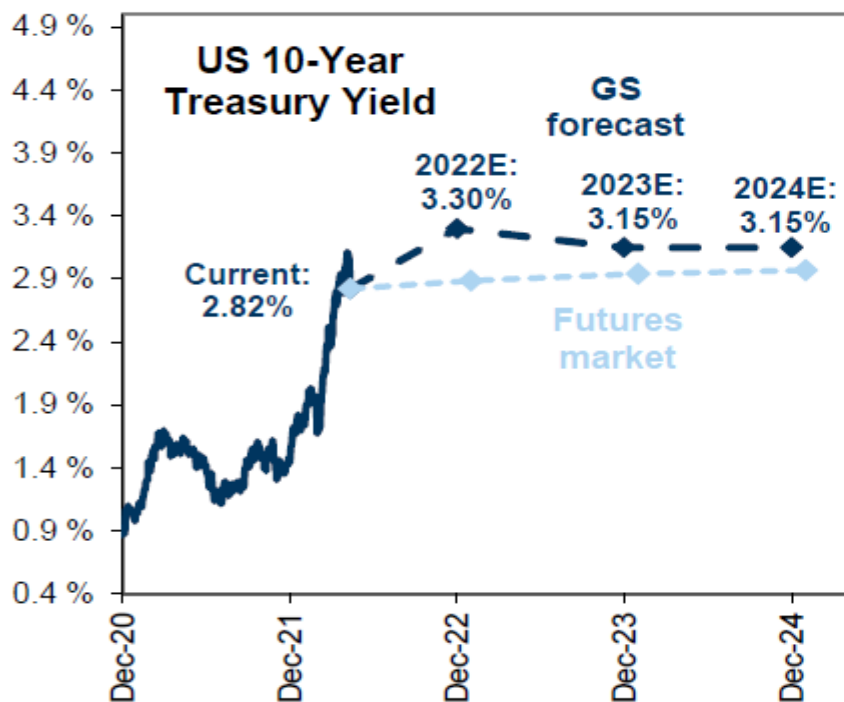
■ Earnings Growth (consensus bottom-up)

	2022 Earnings Per Share Growth				Annual	
	1QE	2QE	3QE	4QE	2022E	2023E
Energy	283 %	180 %	77 %	32 %	105 %	(12)%
Industrials	30	27	31	44	33	19
Materials	44	16	14	7	19	(6)
Consumer Discretionary	(9)	2	31	46	16	25
Real Estate	15	14	19	12	15	7
S&P 500	11	5	10	13	10	9
Information Technology	14	3	7	10	8	12
Health Care	18	4	2	3	7	(1)
Utilities	18	(9)	(5)	26	5	4
S&P 500 ex. Energy	5	(1)	7	11	5	11
Consumer Staples	7	(1)	3	6	4	8
Communication Services	(6)	(8)	(2)	5	(3)	14
Financials	(18)	(21)	(4)	3	(11)	15

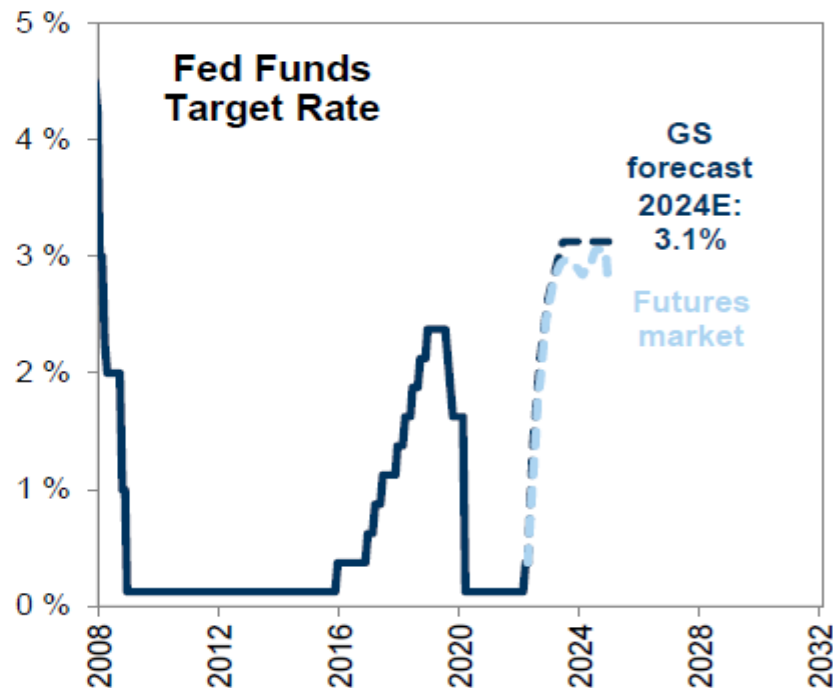
美國利率調升預期逐步接近初步滿足

■ 美國10年債與基準利率趨勢圖

10-yr. Treasury Yields

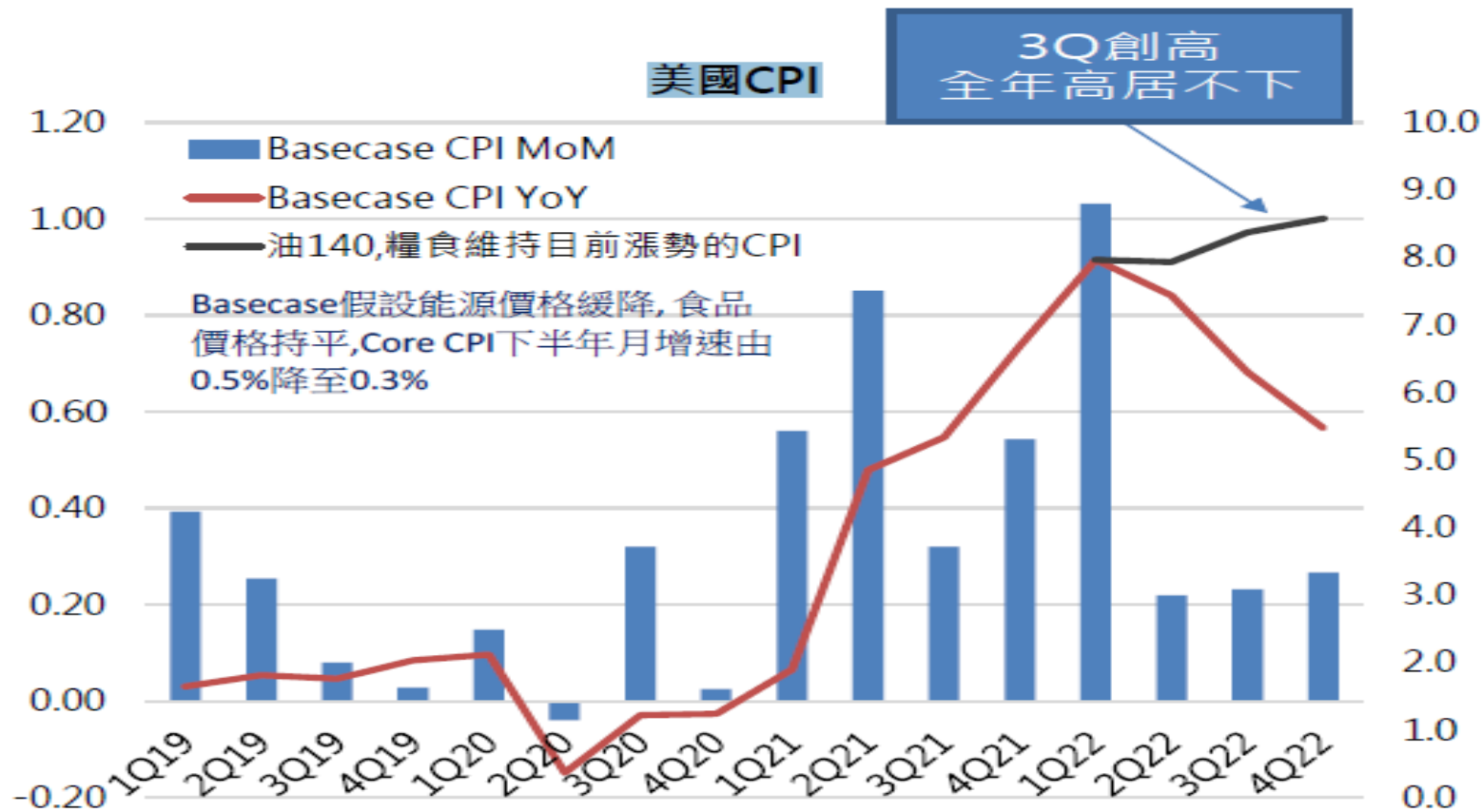


Fed Funds Target Rate



美國CPI年增率將逐季下降

■ 美國CPI變化趨勢



Fed升息預期反覆調整

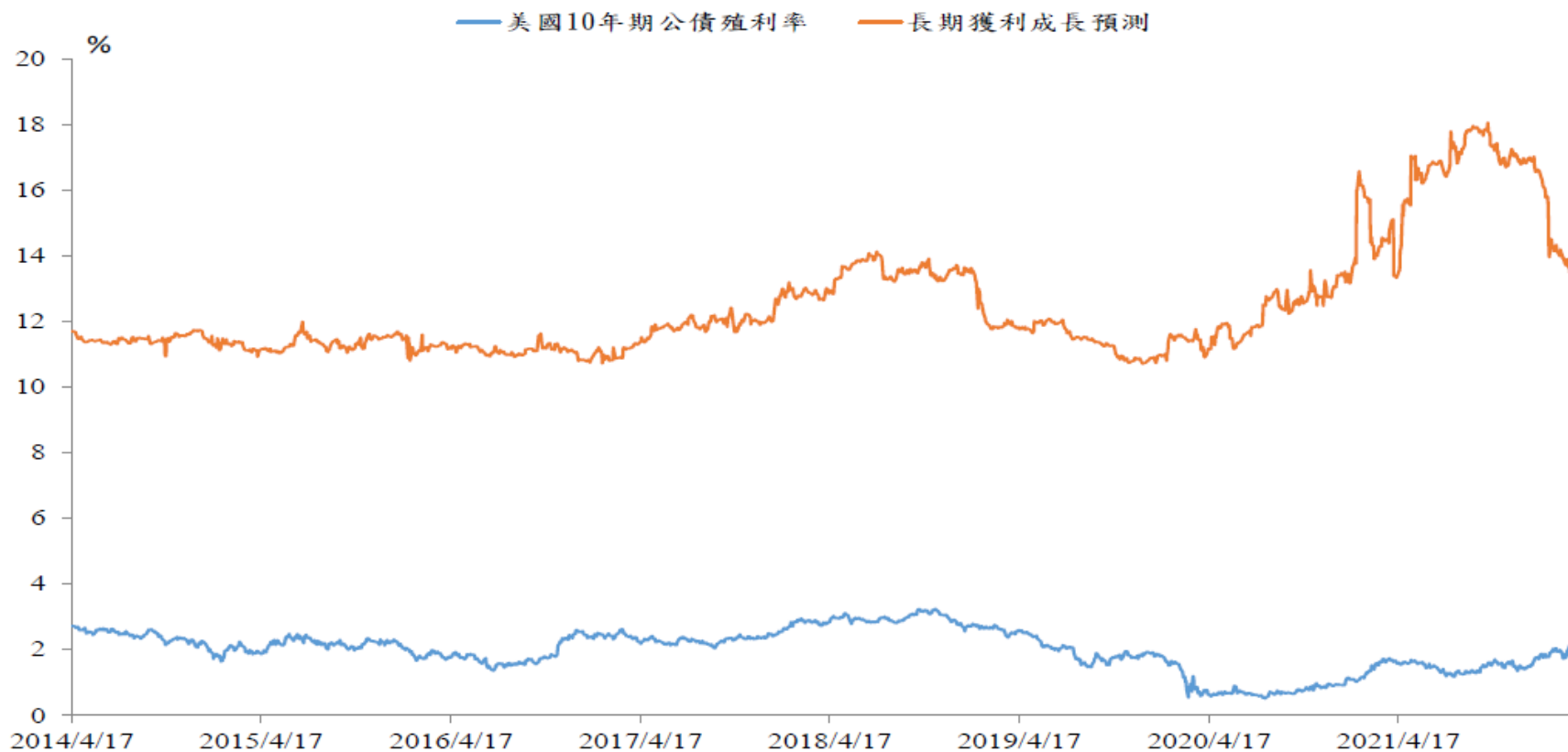
■ Fed升息預期

基準利率 (bps)	75- 100	100- 125	125- 150	150- 175	175- 200	200- 225	225- 250	250- 275	275- 300	300- 325	325- 350	350- 375	375- 400	400- 425
2022/6/15	0.0%	0.0%	88.0%	12.0%										
2022/7/27	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	83.6%	15.8%	0.6%							
2022/9/21	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	38.4%	52.4%	8.8%	0.3%					
2022/11/2	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	38.7%	51.5%	8.7%	0.3%				
2022/12/14	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	34.1%	50.0%	13.8%	1.3%			
2023/2/1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	22.1%	44.3%	26.8%	5.8%	0.5%		
2023/3/15	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	6.3%	28.1%	39.6%	21.2%	4.4%	0.4%	
2023/5/3	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	4.9%	23.2%	37.0%	25.3%	8.2%	1.3%	0.1%
2023/6/14	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	3.9%	19.5%	34.2%	27.7%	11.6%	2.7%	0.3%
2023/7/26	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	3.7%	18.5%	33.3%	28.1%	12.6%	3.2%	0.5%

資料來源：FedWatch Too、台新投顧整理 · 2022/05/13

利率上升且獲利成長下修風險

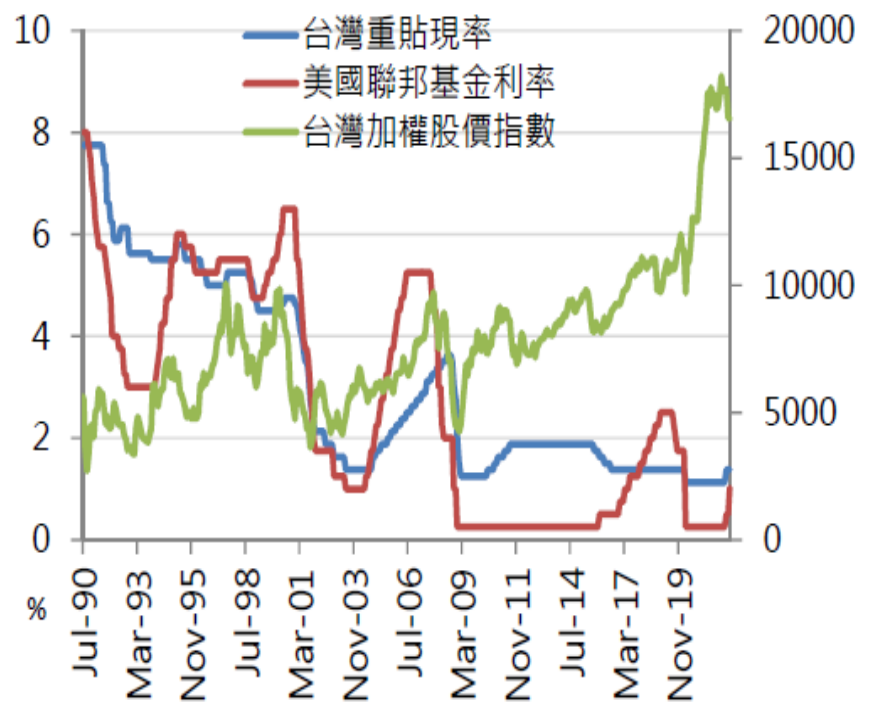
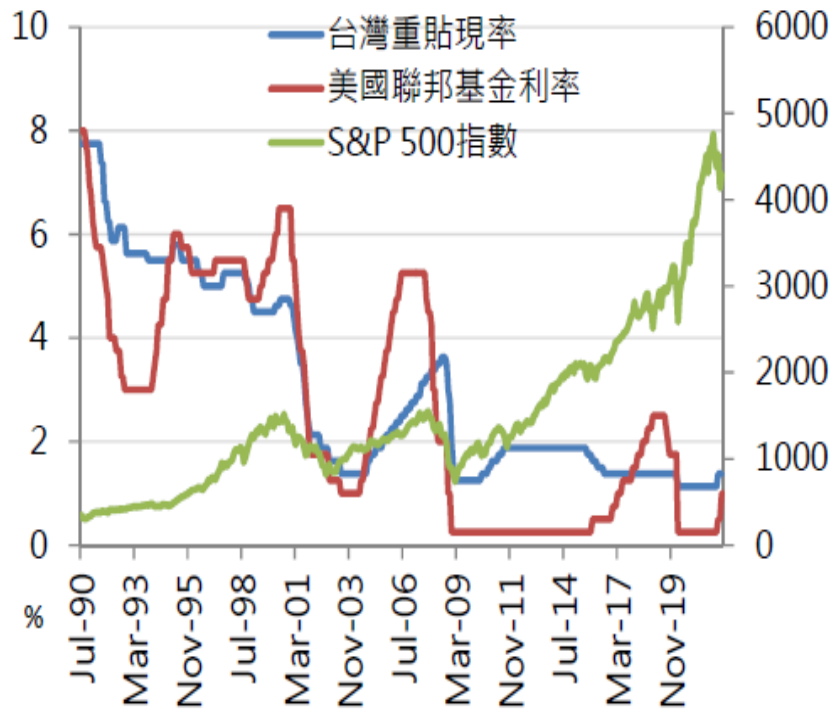
■ 企業長期獲利成長下修



資料來源：元大投顧，2022/05/06

過去經驗 升息對股市影響不大

利率與指數變化圖



台灣景氣持續轉弱中

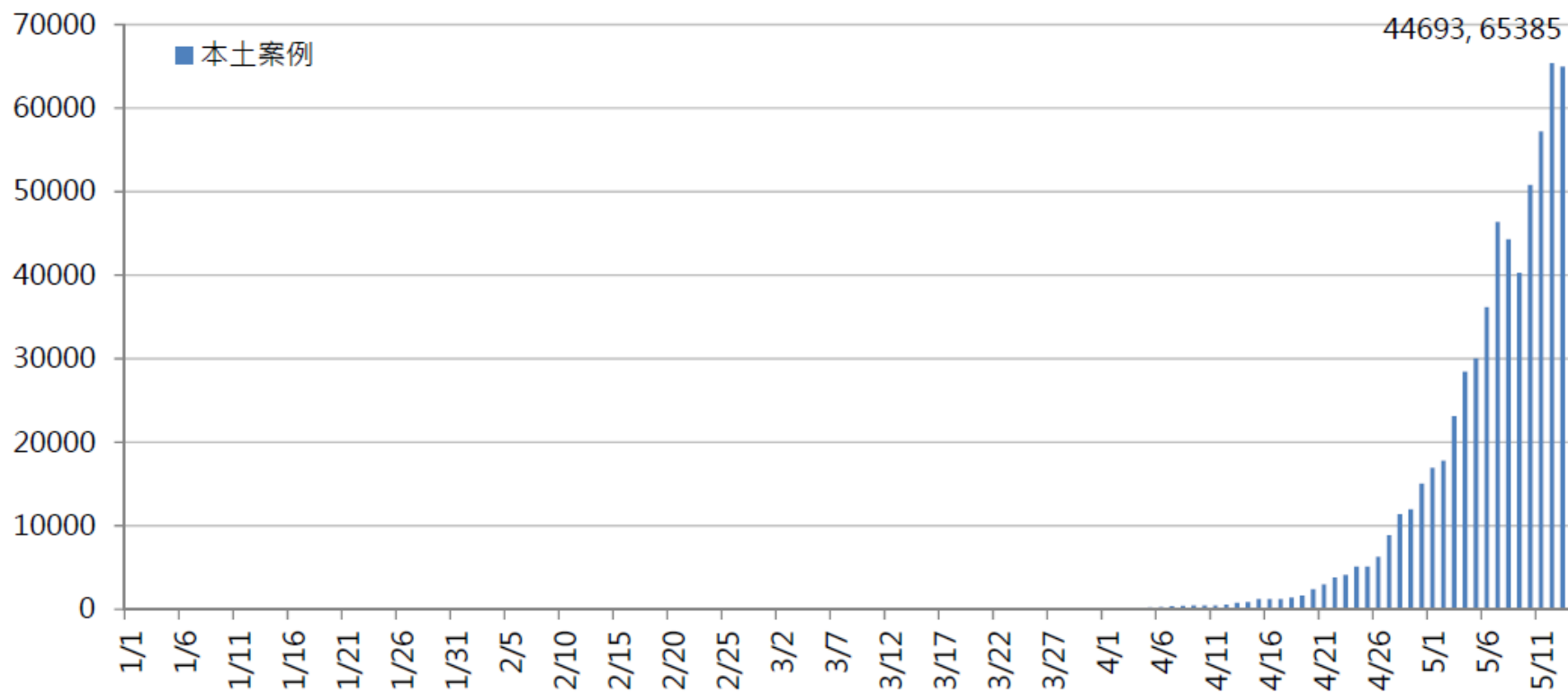
■ 台灣景氣燈號變化



資料來源：國發會、統一投顧整理、2022/04/28

疫情失控 外資賣超台股

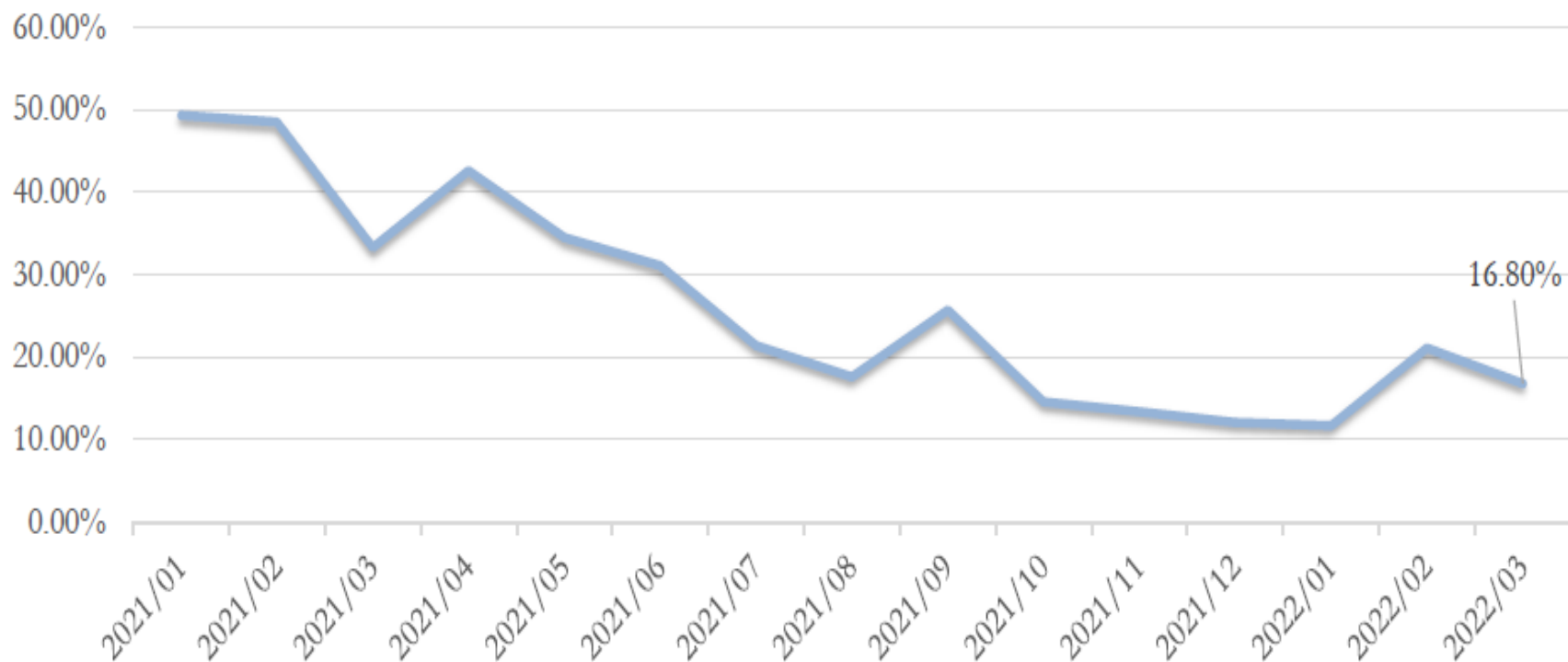
■ 台灣本土新增案例



資料來源：台新投顧，2022/05/16

外銷訂單趨緩但仍強勁

■ 台灣外銷訂單年增長



資料來源：主計處、國泰證期研究部整理 · 2022/05/16

高盛上修亞太區22年獲利預估

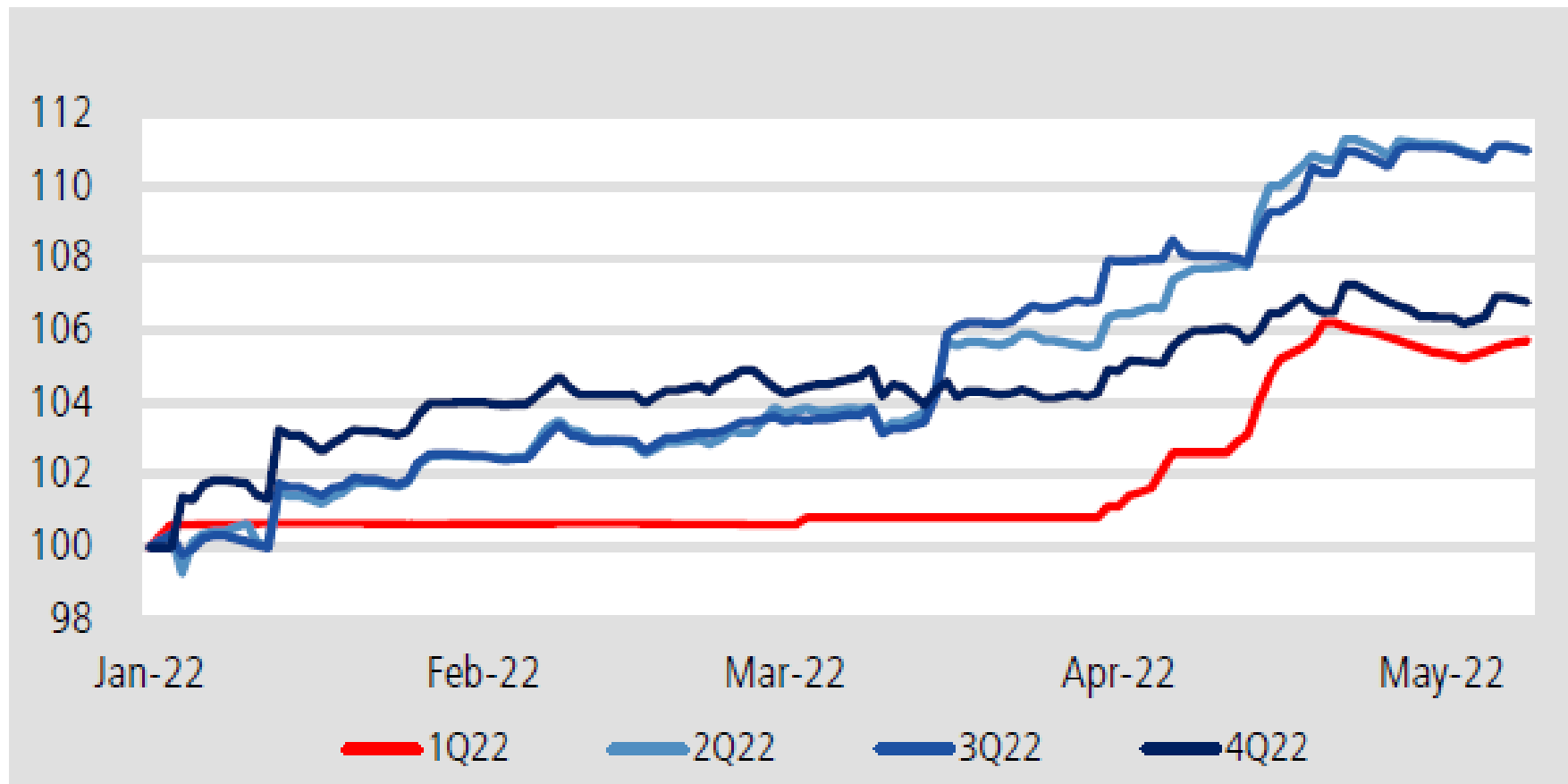
■ 亞太區獲利成長預估

Markets	Consensus			GS (NEW)		GS (OLD)	
	2021	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E
Australia	34%	13%	-2%	15%	0%	6%	1%
China	14%	11%	13%	4%	14%	4%	14%
China-A	10%	22%	16%	12%	15%	7%	12%
Hong Kong	15%	13%	14%	9%	10%	9%	10%
India	32%	19%	14%	19%	16%	19%	16%
Indonesia	42%	19%	10%	20%	14%	19%	15%
Korea	95%	17%	9%	13%	10%	7%	10%
Malaysia	52%	2%	13%	-4%	15%	-4%	15%
Philippines	53%	21%	20%	18%	18%	21%	22%
Singapore	55%	19%	24%	18%	22%	18%	21%
Taiwan	66%	7%	1%	6%	4%	4%	8%
Thailand	60%	14%	12%	12%	13%	9%	15%
MXAPJ	33%	13%	9%	9%	10%	6%	11%
MXASJ	32%	13%	11%	9%	12%	6%	13%

資料來源：FactSet、I/B/E/S、Goldman Sachs Global Investment Research · 2022/05/11

台股Q1獲利好 但展望開始下修

台股單季EPS預估



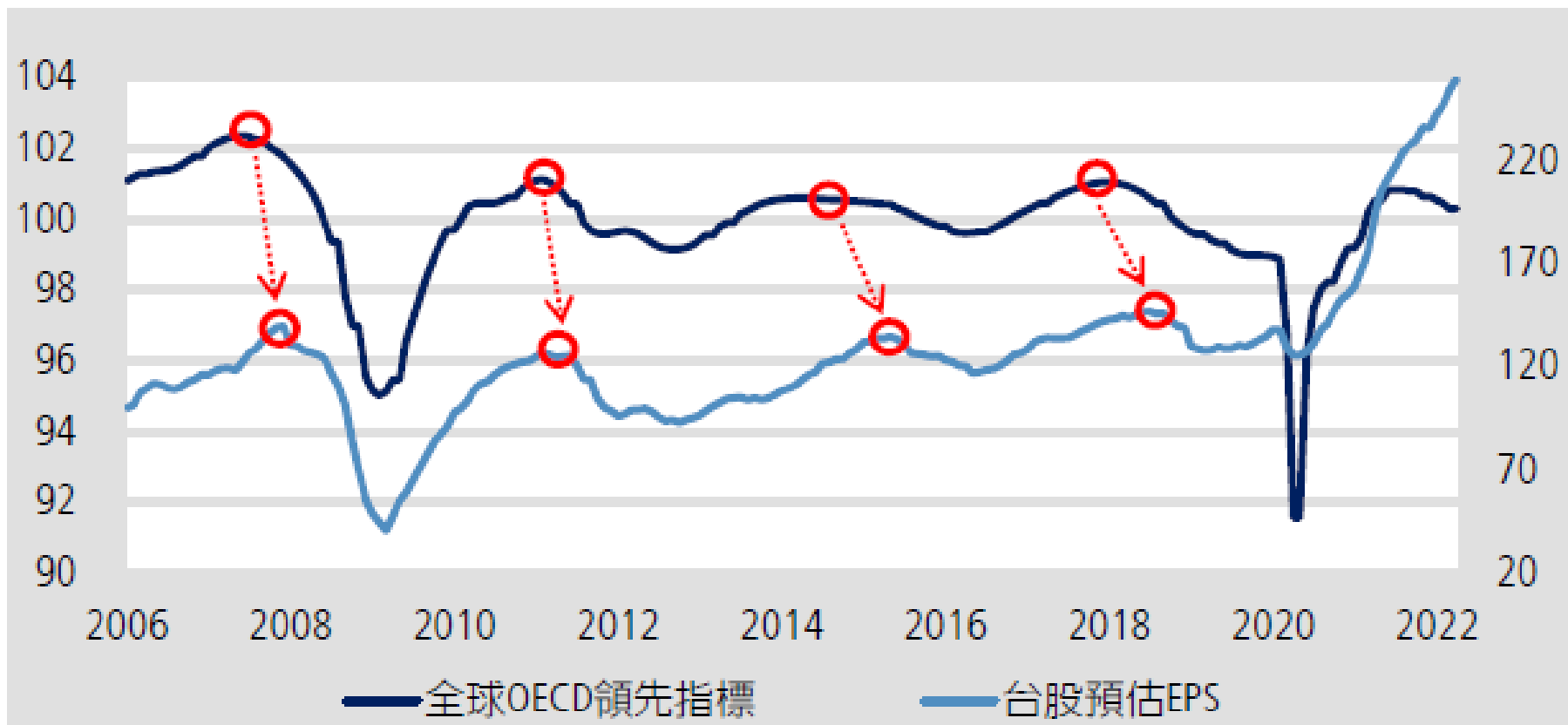
台股獲利仍穩健

■ 台股獲利預估年增率

獲利年增率(%)	2019	2020	2021	2022F		2023F
				修正前	修正後	
科技	(12.8)	42.9	41.8	5.5	10.9	10.6
科技(扣除台積電)	(21.5)	38.1	60.4	(9.2)	(8.4)	3.2
科技(扣除面板)	(10.9)	38.4	32.9	11.2	18.2	10.6
科技(扣除台積電與面板)	(15.7)	31.2	49.6	(0.9)	1.0	2.9
金融	11.3	3.4	45.9	(13.4)	(11.5)	7.3
週期性傳產	(20.8)	(15.6)	186.7	1.2	4.1	(20.2)
整體台股	(7.9)	21.3	78.3	1.0	4.7	2.4
整體台股(扣除台積電)	(9.1)	14.7	97.2	(4.6)	(2.5)	(3.9)
整體台股(扣除台積電與週期性類股)	1.5	12.9	46.1	(3.3)	(26.8)	(31.1)

OECD領先指標回落將可能下修獲利

■ OECD領先指標 台股預估EPS



科技股仍是22-23年獲利成長產業

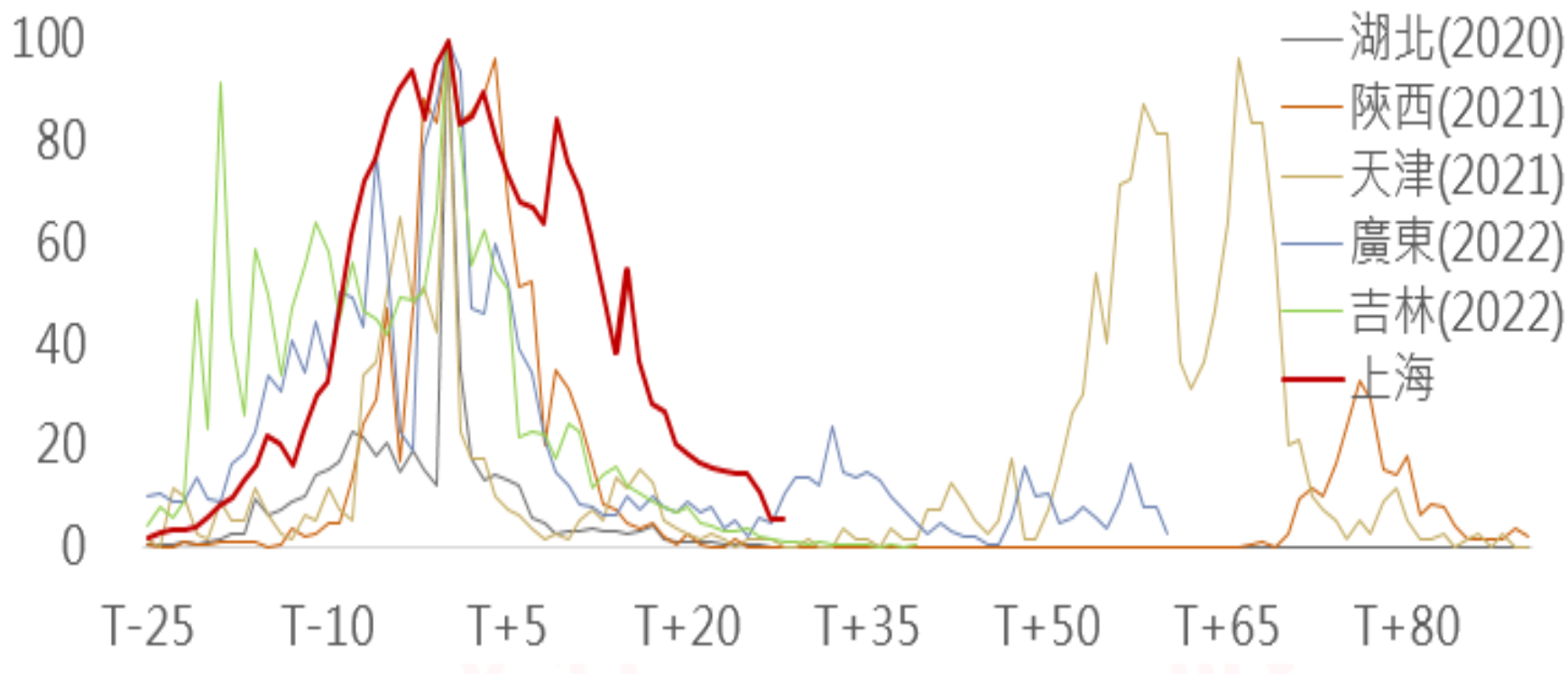
■ 台股各族群預估獲利與PE

科技股	獲利年增率(%)				PE (x)							非科技股	獲利年增率(%)				PE (x)						
	2020	2021	2022F	2023F	2020	2021	2022F	2023F	5年平均	最高PE	最低PE		2020	2021	2022F	2023F	2020	2021	2022F	2023F	5年平均	最高PE	最低PE
IC設計	63.0	171.6	5.3	(3.9)	12.1	12.1	10.0	10.4	14.3	21.5	7.4	自行車	52.2	18.3	6.1	6.8	19.1	16.9	14.0	13.1	20.0	42.9	7.4
雲端/資料中心	22.7	13.8	25.5	23.3	21.5	20.2	19.5	15.8	18.4	23.5	12.0	製鞋	(42.4)	86.7	7.3	9.2	14.3	13.1	11.5	10.5	14.9	25.3	11.0
矽晶圓	(4.0)	(9.4)	34.6	34.4	25.4	20.3	14.4	10.7	16.8	29.8	7.5	水泥	(4.5)	(11.3)	1.2	6.4	12.7	12.7	12.1	11.4	10.1	16.7	6.9
電信	(1.8)	5.3	3.0	4.1	25.2	26.8	28.0	26.9	25.7	29.2	21.4	食品	13.3	(7.7)	13.1	11.4	18.9	16.9	16.9	15.2	18.9	25.6	7.6
EMS廠	0.4	28.7	(6.2)	9.0	10.9	10.7	11.3	10.3	11.1	16.2	7.8	汽車零組件	(20.1)	29.2	42.6	24.8	19.7	15.9	15.4	12.4	22.7	30.2	14.2
台積電	50.0	15.2	46.1	19.2	21.4	17.9	15.4	12.9	17.6	28.5	12.1	紡織	(15.1)	21.7	16.2	2.0	19.6	17.5	16.6	16.3	18.0	22.6	12.4
iPhone零組件	10.1	(19.6)	(4.2)	3.6	14.6	12.1	10.6	10.3	15.1	18.7	11.4	塑化	(41.7)	226.7	(26.1)	(8.7)	13.3	15.4	14.8	16.3	17.8	36.0	10.0
面板	-	2271.4	(85.3)	17.1	7.5	18.4	17.9	15.3	7.8	6348.2	N.A.	工業自動化	47.6	47.2	24.2	1.1	27.6	21.8	19.3	19.1	24.8	36.4	14.1
晶圓代工	53.4	20.0	45.2	14.4	20.4	17.1	14.7	12.9	17.2	26.9	11.6	金融	10.6	54.4	(17.6)	7.2	8.4	10.6	10.0	9.3	9.3	12.1	5.8

資料來源：KGI · 2022/05/12

大陸清零影響產銷 但放寬中

- 過去封城城市疫情發展(已標準化，T為高點時間，標準化至100)



基金績效與投資組合

創新趨勢基金績效及前十大持股

基金績效(%)

類別	近三月	近六月	今年以來	一年	二年	三年	五年	成立以來
新台幣	-9.53	-10.34	-17.01	-9.33	49.01	52.99	90.05	238.10

資料來源：Morningstar、第一金投信整理，2022/4/30

前十大持股

資產名稱	產業別	比重(%)
台積電	半導體	7.57
欣興	電子零組件	4.56
智原	半導體	4.15
聯發科	半導體	3.52
南電	電子零組件	3.51
聯電	半導體	2.98
金像電	電子零組件	2.65
鴻海	其他電子業	2.37
長榮	航運業	2.31
嘉澤	電子零組件	2.21

資料來源：第一金投信，2022/4/30

電子基金績效及前十大持股

基金績效(%)

類別	近三月	近六月	今年以來	一年	二年	三年	五年	成立以來
新台幣	-9.57	-9.98	-16.66	-13.40	48.62	68.17	111.60	456.30

資料來源：Morningstar、第一金投信整理，2022/4/30

前十大持股

資產名稱	產業別	比重(%)
台積電	半導體	8.42
中華電	通信網路業	6.51
欣興	電子零組件	5.82
南電	電子零組件	4.58
聯發科	半導體	3.16
智原	半導體	2.9
同欣電	半導體	2.29
金像電	電子零組件	2.19
景碩	半導體	2.18
嘉澤	電子零組件	2.07

資料來源：第一金投信，2022/4/30

未來展望與投資策略

台股和類股近月及上週表現

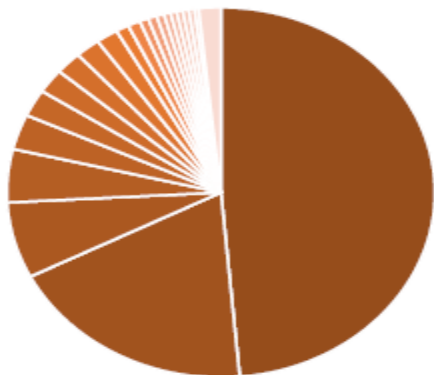
- 近月台股以食品、紡織、電器、運輸跌幅較小，鋼鐵、金融、玻陶跌幅較大
- 近周台股紡織、電子、電機跌幅較小，電器、金融、玻陶跌幅較大

分類	週漲跌	月漲跌	分類	週漲跌	月漲跌
加權指數	-3.51	-8.49	玻璃陶瓷	-7.82	-14.58
OTC指數	-1.98	-7.46	造紙類	-7.76	-11.43
台灣50指數	-3.60	-9.37	鋼鐵類	-6.29	-17.69
台灣中型100指數	-3.04	-7.10	橡膠類	-3.74	-8.00
工業菁英30指數	-1.73	-7.18	汽車類	-2.59	-5.87
水泥類	-6.17	-9.92	電子類	-2.14	-7.75
食品類	-3.95	-4.96	營建類	-2.90	-4.92
塑膠類	-4.20	-6.24	運輸類	-6.01	-1.60
紡織纖維	0.69	-3.38	觀光類	-3.35	-6.23
電機類	-2.00	-6.18	金融保險	-7.35	-15.02
電器電纜	-10.40	-1.63	百貨類	-4.91	-11.23
化學生技醫療	-4.98	-8.24	其他類	-7.43	-10.06

資料來源：CMONEY、第一金投信整理，週漲跌：2022/05/06~2022/05/13；月漲跌：2022/04/13~2022/05/13

產業及配置

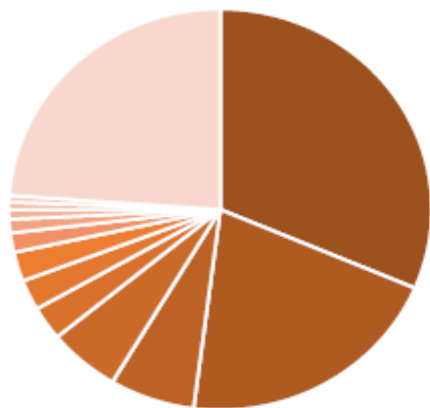
■ 創新產業配置：



■ 半導體 48.6	■ 電子零組件 18.89
■ 電腦及週邊 6.65	■ 金融業 4.64
■ 航運業 3.08	■ 其他電子業 2.37
■ 塑膠工業 2.13	■ 通信網路業 2
■ 鋼鐵工業 1.87	■ 電子通路業 1.66
■ 水泥工業 0.98	■ 光電業 0.94
■ 食品工業 0.67	■ 電機機械 0.66
■ 其他 0.57	■ 汽車工業 0.5
■ 生技醫療 0.47	■ 油電燃氣業 0.46
■ 化學工業 0.45	■ 建材營造 0.44
■ 貿易百貨 0.31	■ 現金 1.66

產業及配置

■ 電子產業配置：



■ 半導體 31.41	■ 電子零組件 20.62
■ 通信網路業 6.51	■ 電腦及週邊 5.51
■ 其他電子業 2.71	■ 金融業 2.45
■ 電子通路業 2.36	■ 光電業 1.56
■ 化學工業 1.1	■ 鋼鐵工業 0.74
■ 電機機械 0.62	■ 其他 0.54
■ 現金 23.87	

未來產業及配置策略

■ 配置策略：

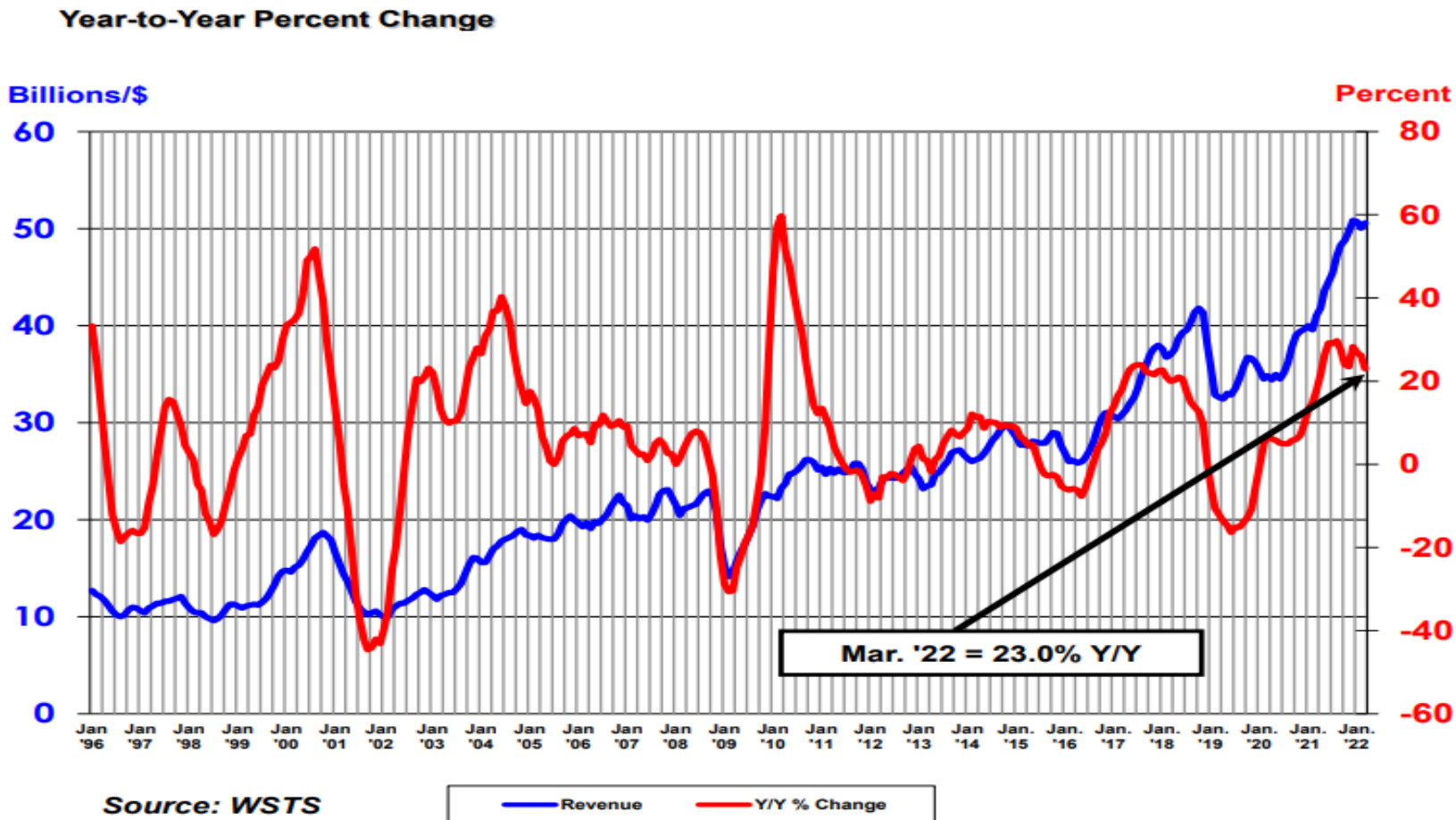
- 創新/電子目前持股99%，創新/電子未來持股95%上下5%。
- 未來基金持股關注重心仍以半導體、Data Center、載板、HPC等基本面佳產業配置為主，未來將持股續抱。主要持股配置在Foundry、IC載板、5G手機/WiFi/功率半導體、Memory、ASIC/IP服務、矽晶圓、Data Center Server BMC/CCL/PCB/連接器/散熱/組裝、商用NB、高速傳輸介面、iPhone、EV。
- 近期電子持股增加Data Center、高速傳輸、功率半導體、Foundry、ASIC/IP服務、載板、矽晶圓、高階MCU，減碼面板。
- IMF調降2022年全球GDP年增率由+4.4%降為+3.6%，美國綜合PMI 4月明顯下降到55.1、密大消費者信心4月回升到65.7，歐元區綜合PMI 4月回升到55.8，大陸零售銷售3月月減10%年減3.5%、出口Q1年增13.4%、財新綜合PMI 3月明顯大降到43.9，日本出口3月年增14.7%，台灣工業生產指數3月年增2.15%、外銷訂單3月年增16.8%，目前最新數據顯示出全球經濟仍有轉弱現象，目前資金雖仍舊處於寬鬆正面，但Fed 2022年前明顯升息3-5次以上對抗通膨，美國已縮減購債，2022年6月將縮表，留意資金政策改變造成股市波動，未來觀察俄烏戰爭引發通膨、兩岸Omicron BA.2疫情、疫苗加強劑進度、半導體拉貨狀況。
- 半導體前段、ABF、雲端、汽車電子看好。

產業發展趨勢



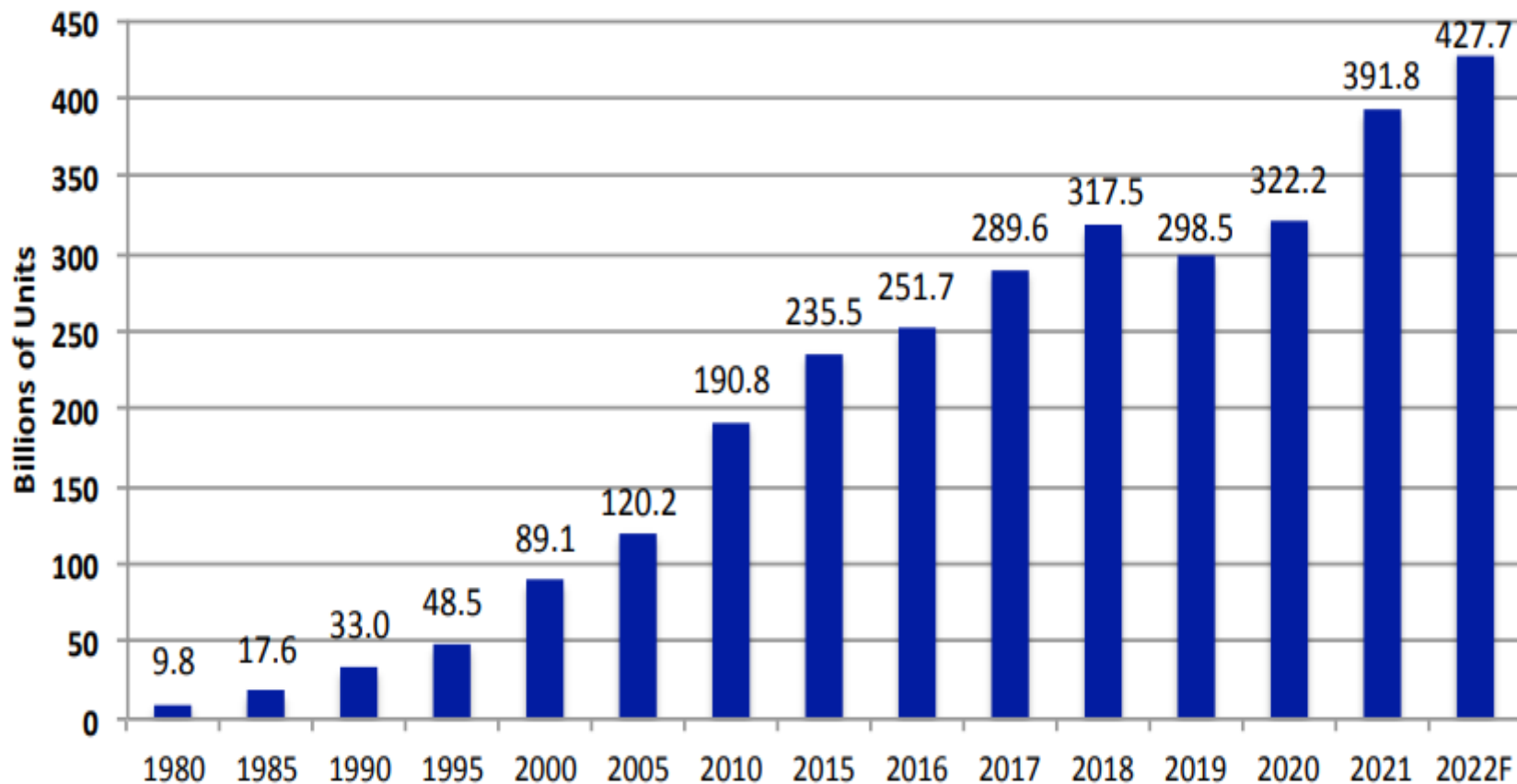
3月半導體銷售成長仍高

■ 全球半導體市場銷售規模



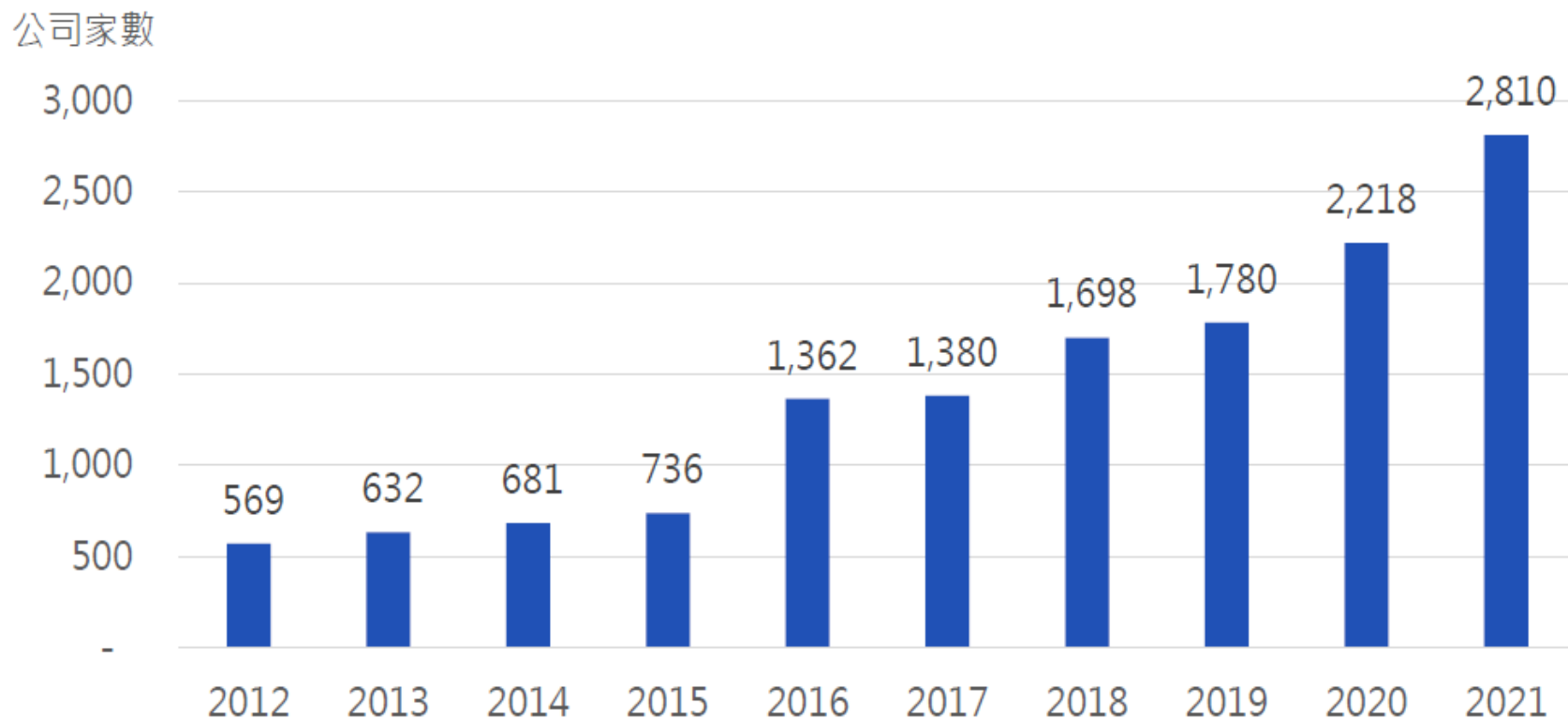
全球IC銷量創新高

Worldwide IC Unit Shipment Growth



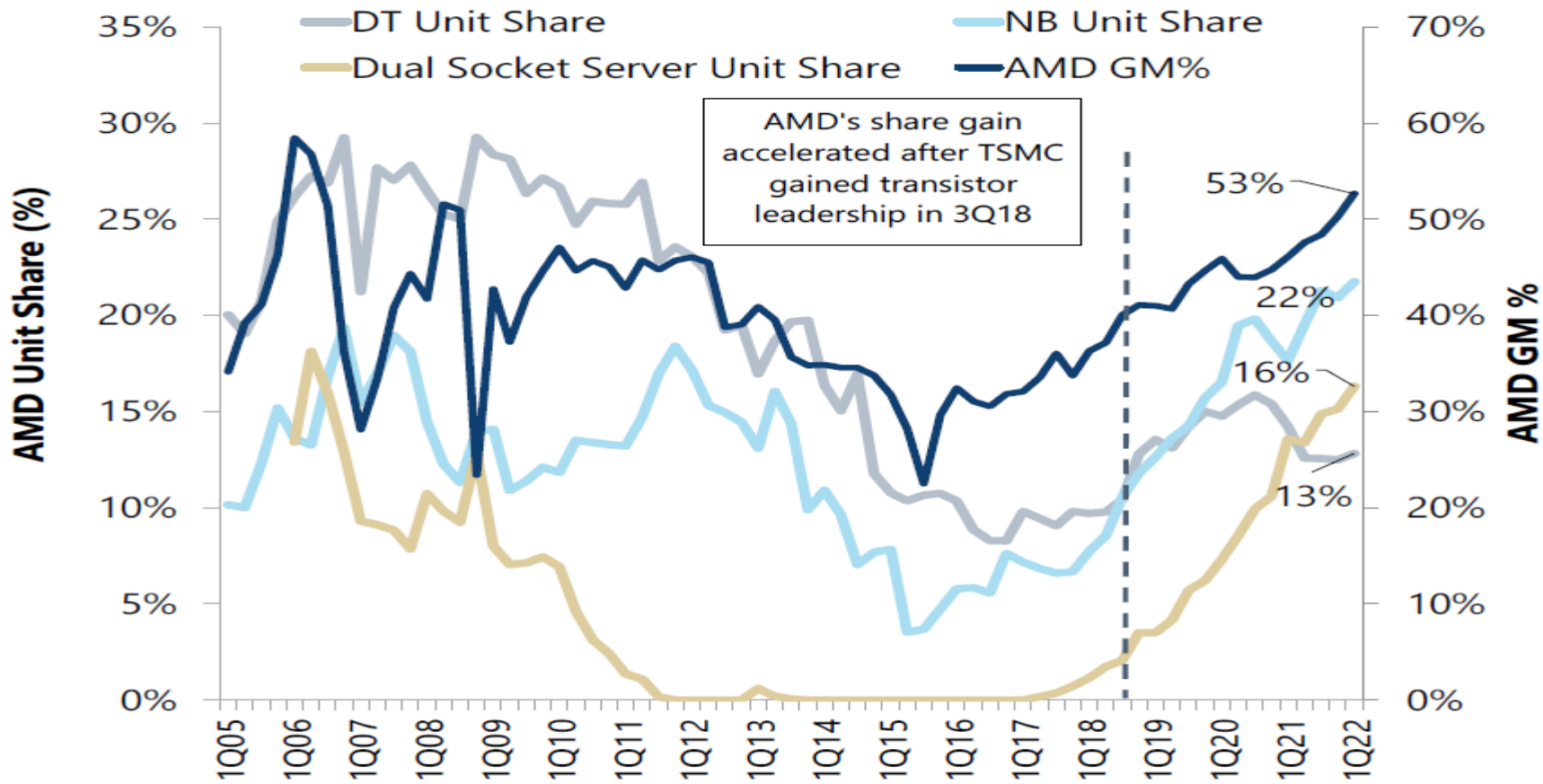
大陸Fabless家數大增有利代工廠

■ 中國大陸IC設計公司數量成長趨勢



AMD市佔上升帶動代工廠業績

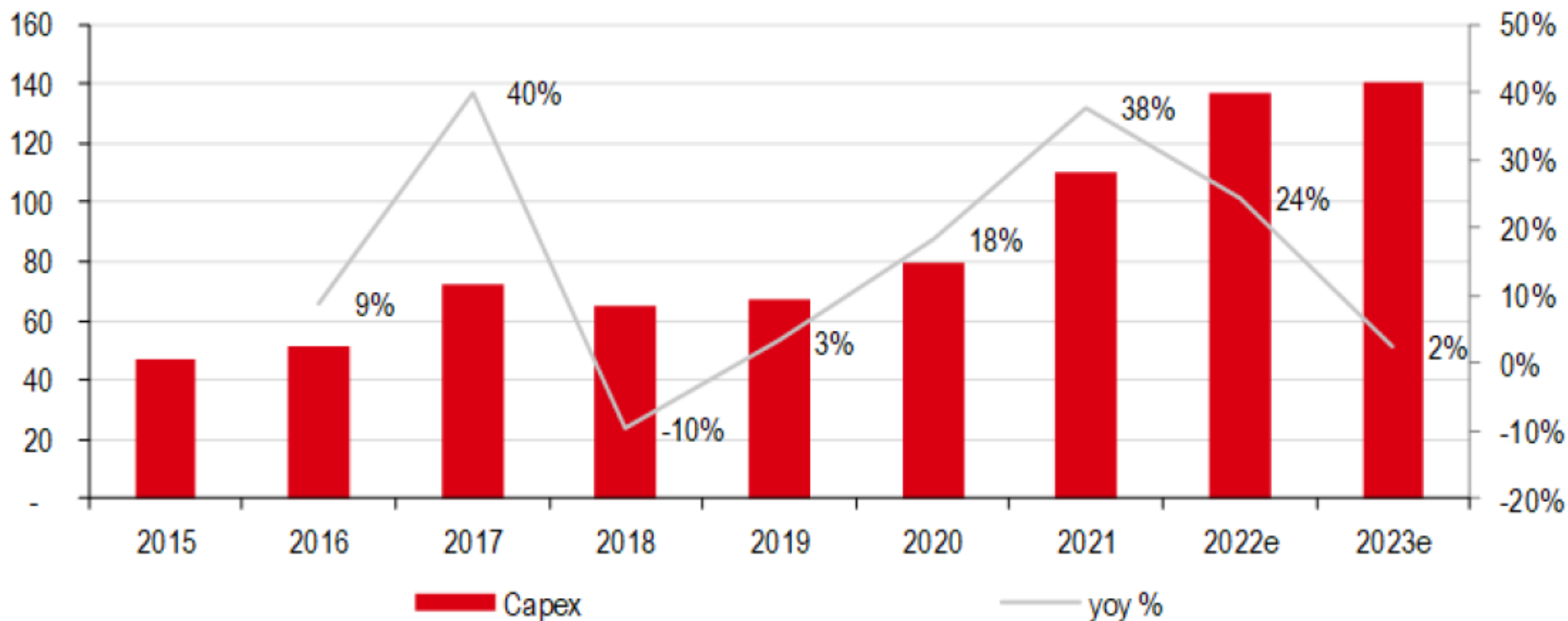
■ AMD CPU市佔率變化



看好半導體持續擴充產能

■ 半導體產業資本支出成長率

Overall semiconductor industry capex trend

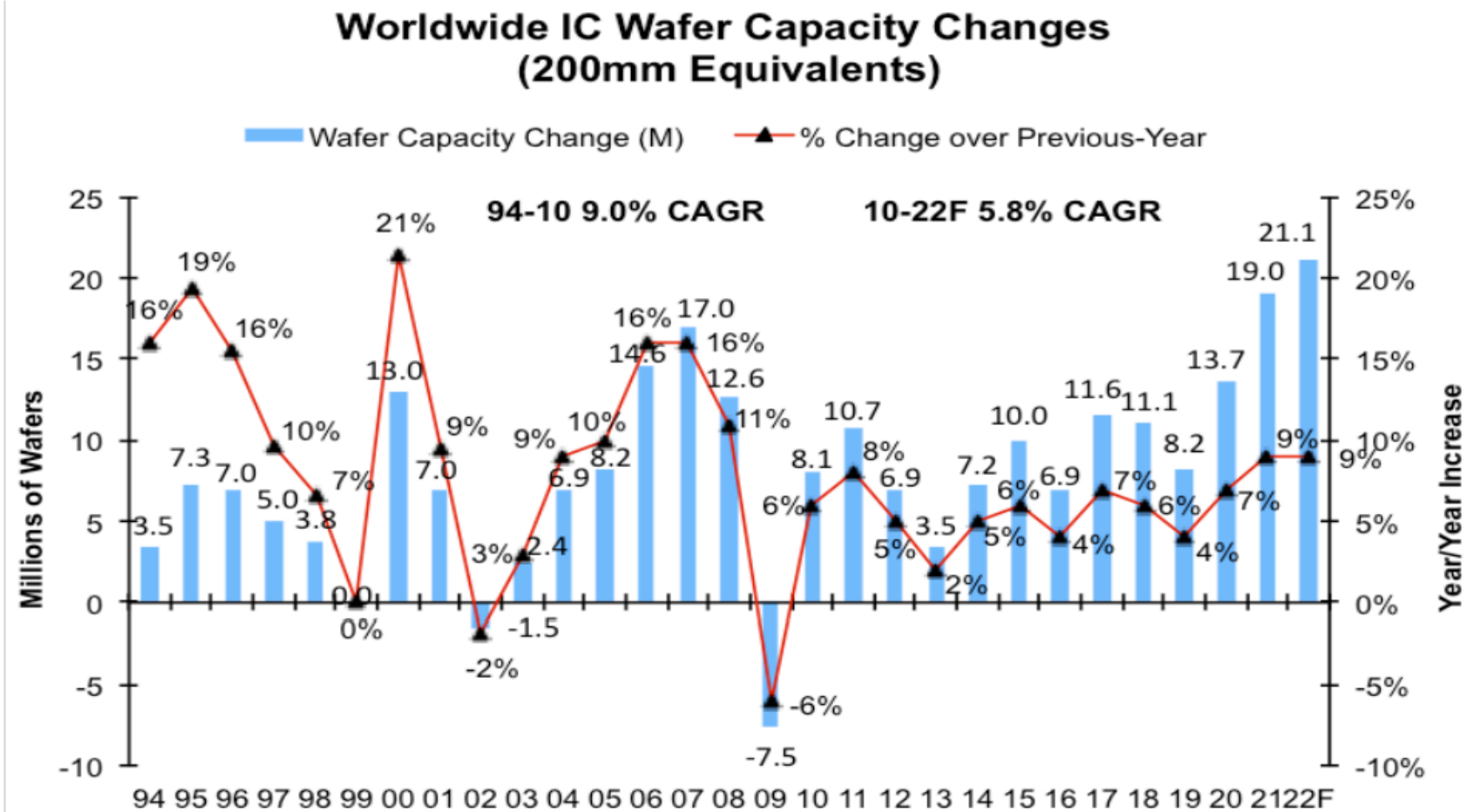


全球半導體產能擴充不足

2016-2022F IC Industry Capacity Trends (200mm Equivalents)

Year	Total IC Wafer Capacity (M)	IC Wafer Capacity % Chg	Total IC Wafer Starts (M)	IC Wafer Starts % Chg	Total IC Capacity Utilization
2016	178.9	4.0%	161.5	4.9%	90.3%
2017	190.5	6.5%	175.8	8.9%	32.3%
2018	201.6	5.8%	188.9	7.5%	93.7%
2019	209.8	4.1%	180.0	-4.7%	85.8%
2020	223.5	6.5%	191.1	6.2%	85.5%
2021	242.5	8.5%	227.5	19.0%	93.8%
2022F	263.6	8.7%	245.1	7.7%	93.0%

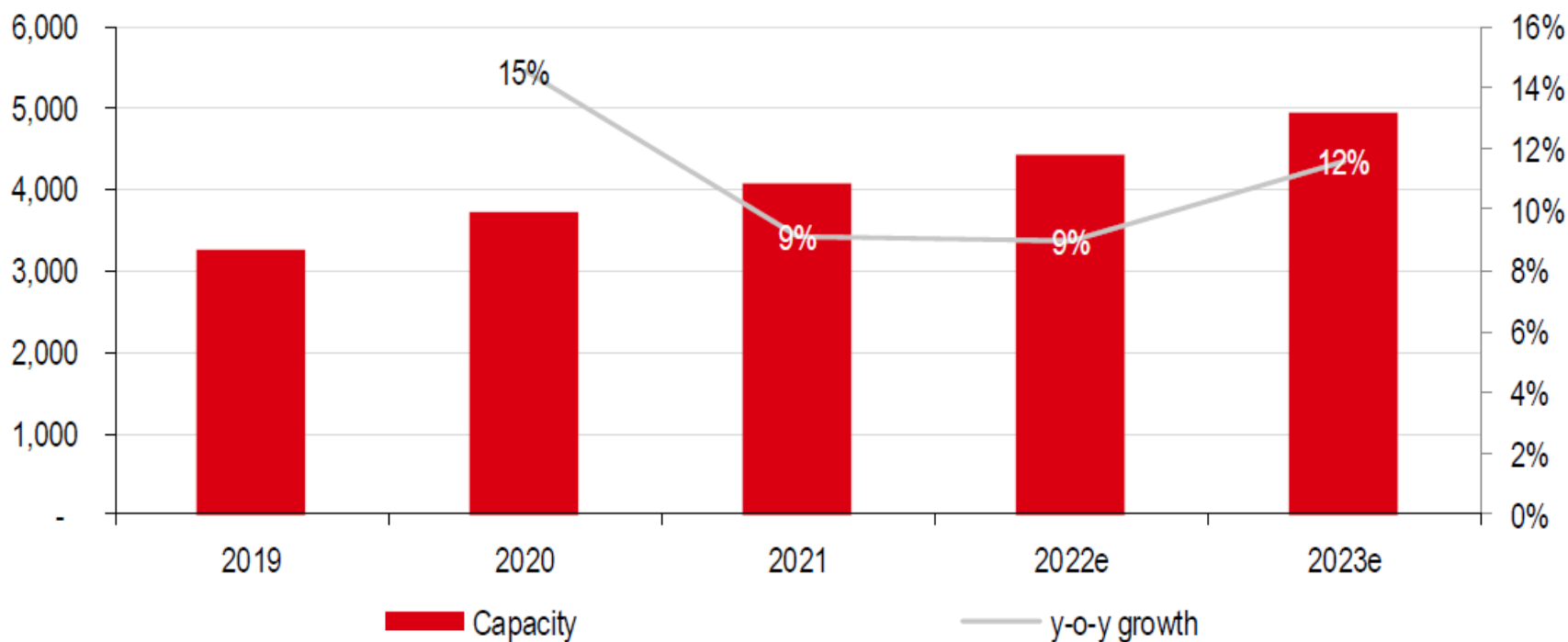
全球半導體產能擴充不足



成熟製程產能擴增中

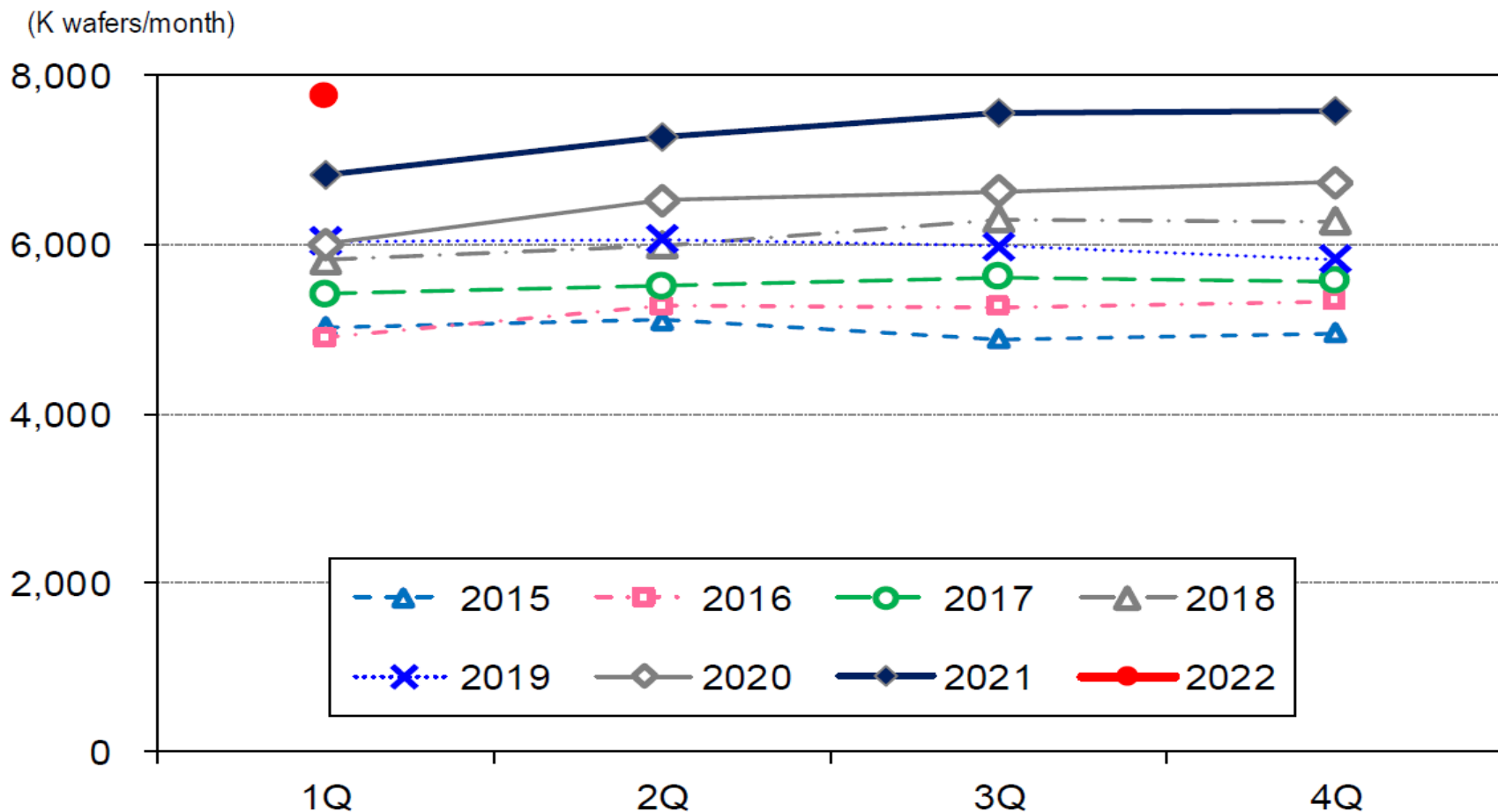
■ 12吋成熟製程產能成長率

Mature foundry capacity (K wafer per month, 12" equivalent) and total growth rate



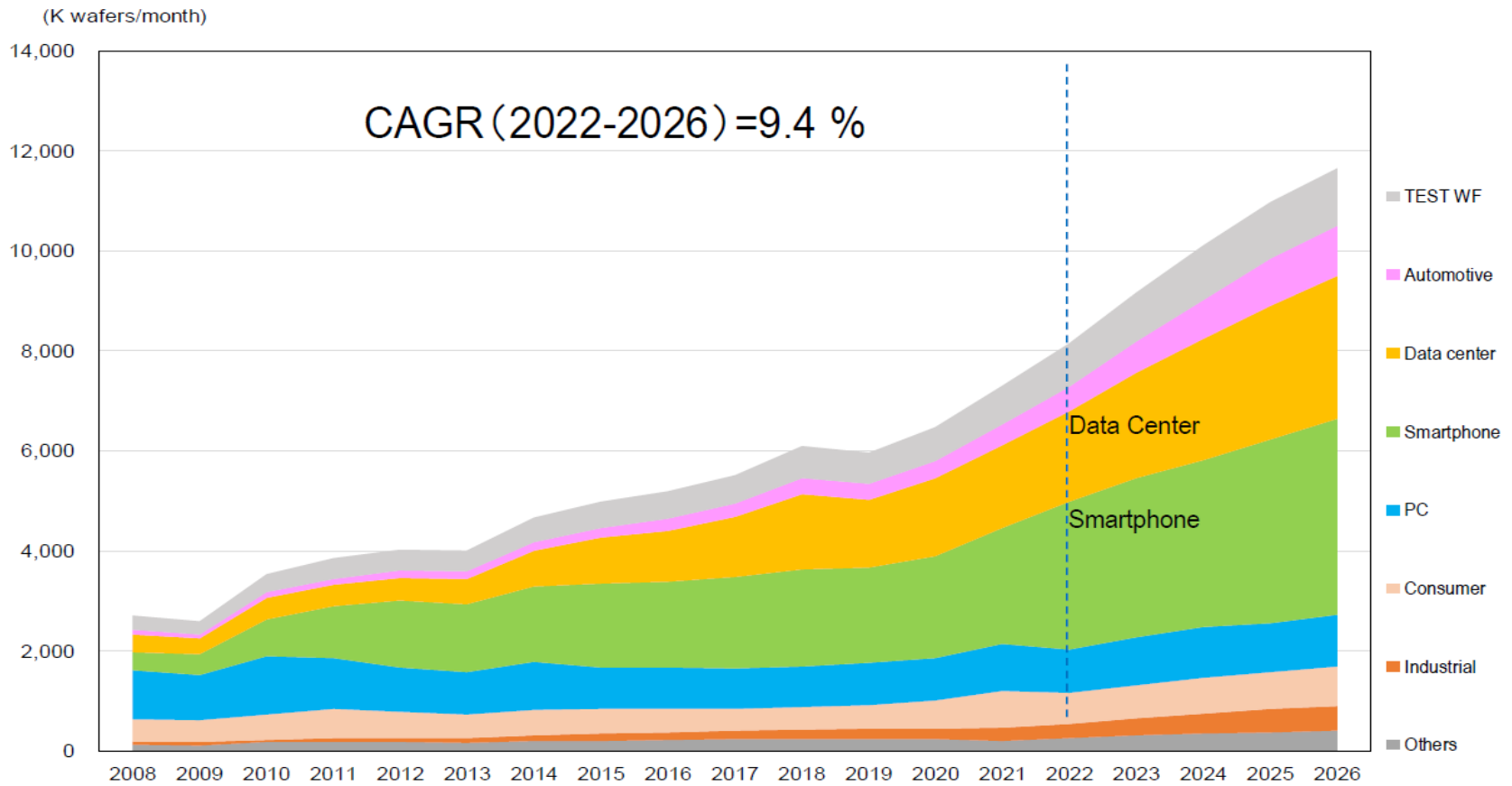
12吋矽晶圓出貨大增

■ 12吋矽晶圓出貨量



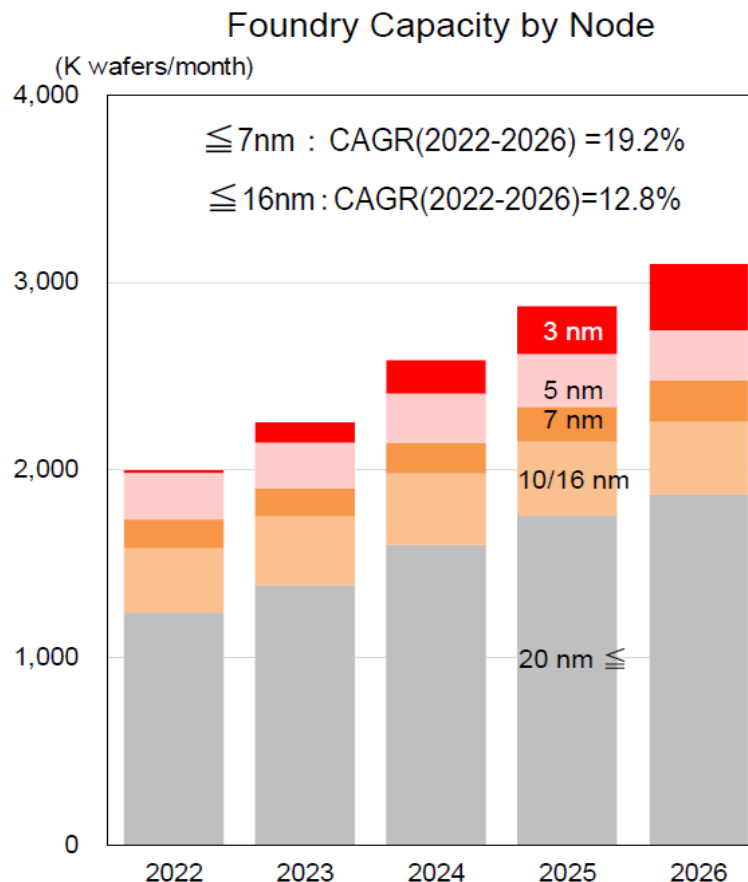
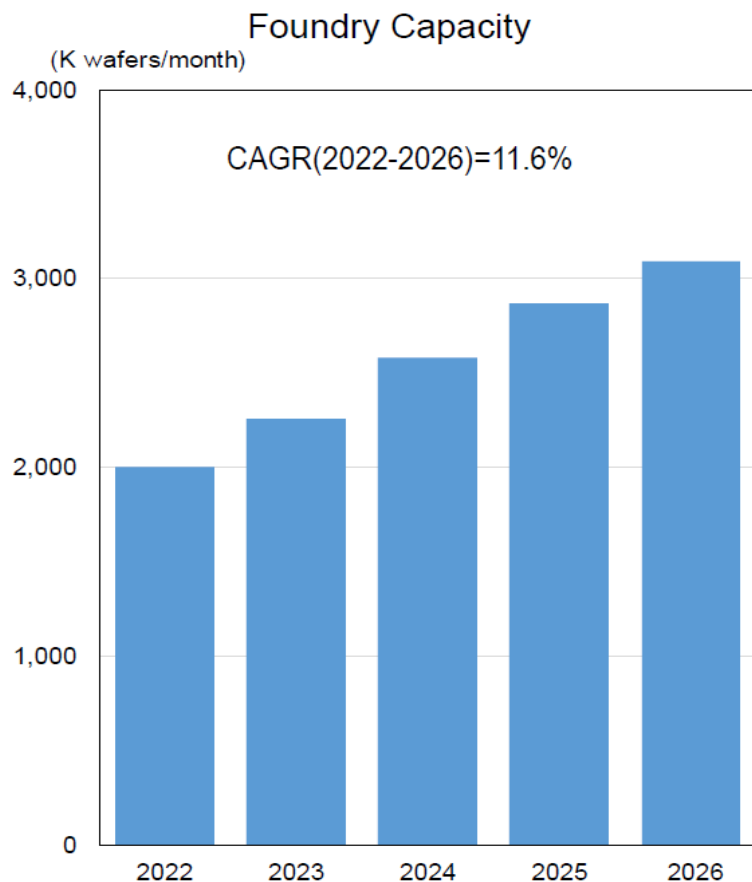
Data Center/Auto成長大

■ 12吋矽晶圓應用面需求預估



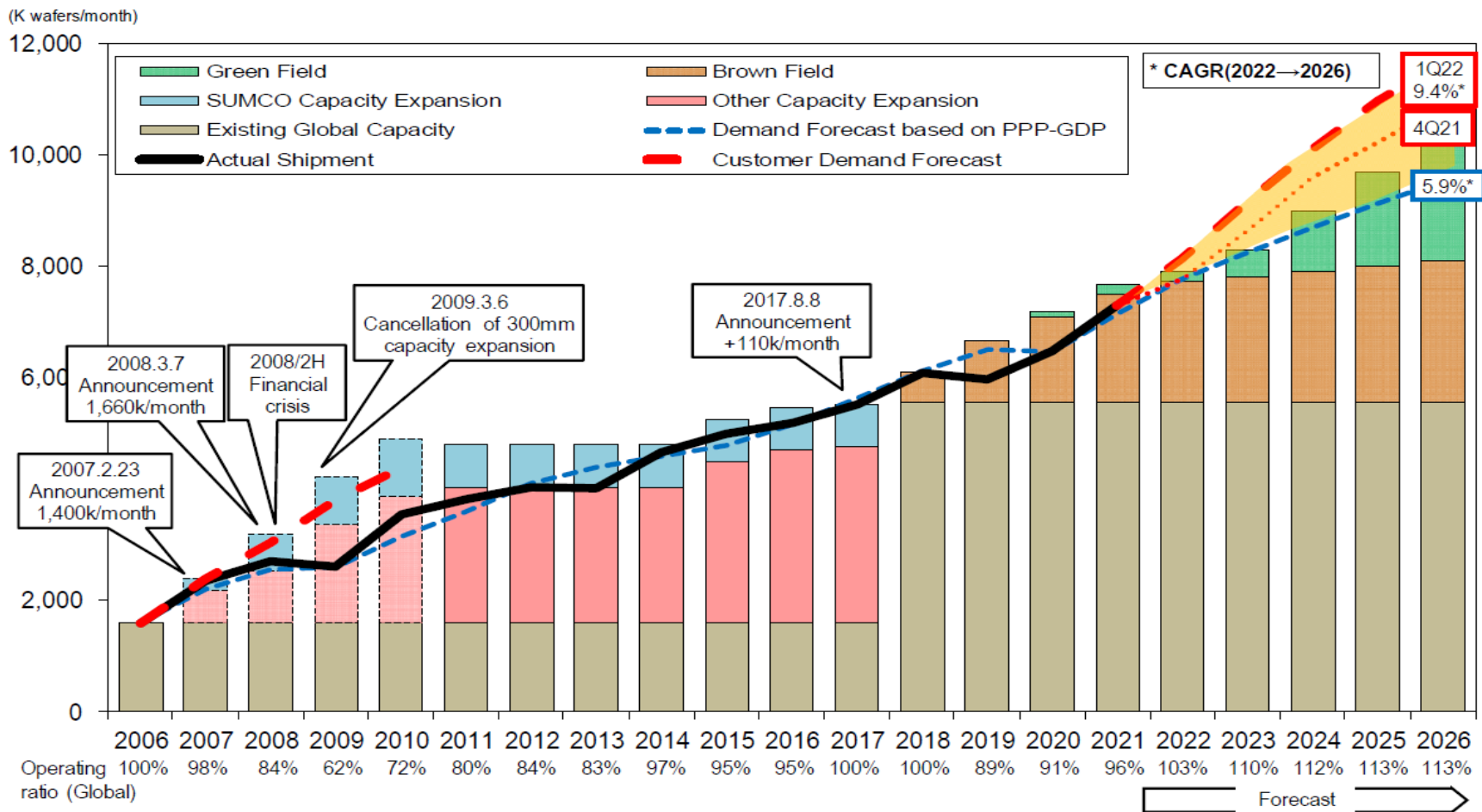
先進製程產能需求成長高

■ 12吋Foundry先進製程Epi Wafer需求預估



滿載並持續供不應求

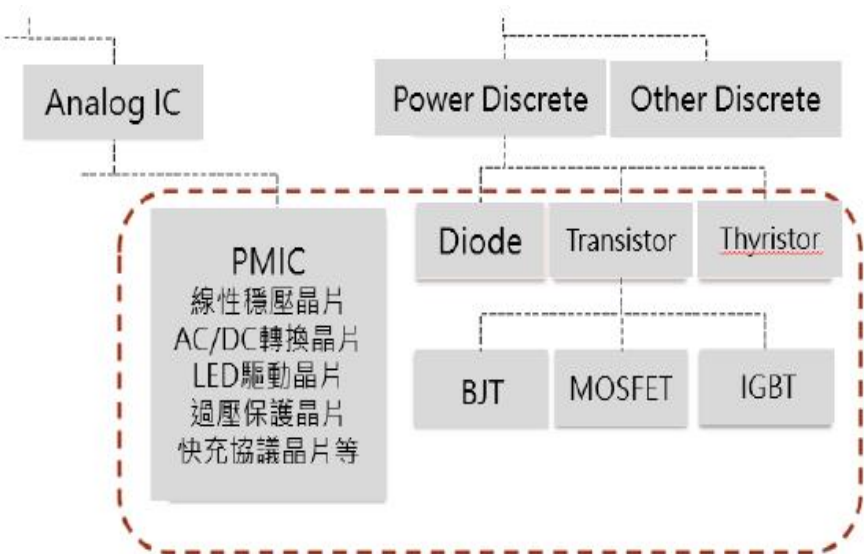
■ 12吋矽晶圓全球產能與需求預估表



xEV 需要各類型功率半導體支持

■ 功率半導體範疇與框架

完成AC DC 變換對電池充電



Vehicle類型	車用半導體成本	功率半導體成本
ICE-based	US\$ 457	US\$ 61 (13%)
MHEV	US\$ 572	US\$ 176 (31%)
HEV/PHEV/BEV	US\$ 834	US\$ 438 (53%)

xEV中 功率半導體的應用



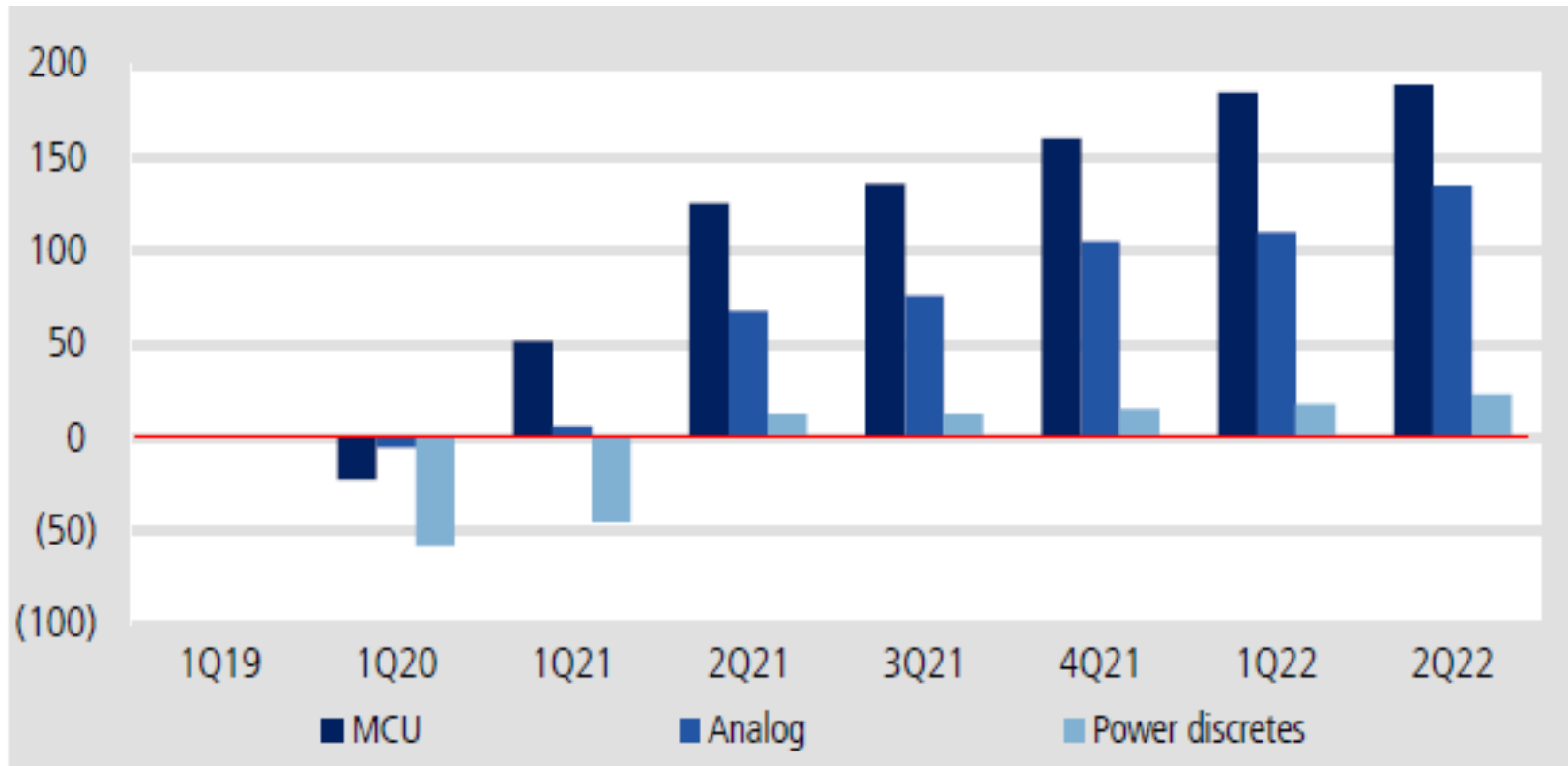
車用IDM財報與展望正面

■ 車用半導體IDM獲利與財測預估比較表

Difference from consensus (%)	1Q22		2Q22F				2022F			
	Revenue	EPS	Revenue	Gross Profit	OP Profit	EPS	Revenue	Gross Profit	OP Profit	EPS
Texas Instruments	4.2	7.2	(9.0)			(11.1)				
NXP Semiconductors	1.0	4.5	3.9	4.5	6.6					
Infineon	2.5	7.4	3.4		4.8		2.7			
Microchip	1.4	8.0	5.5	6.4	8.0	5.1				
STMicro	1.1	11.9	5.7	9.5			0.1			
On Semiconductor	2.0	15.7	4.8	10.6	17.1	19.5				
Wolfspeed	(1.4)	11.8	0.7	0.6	4.5	13.0				

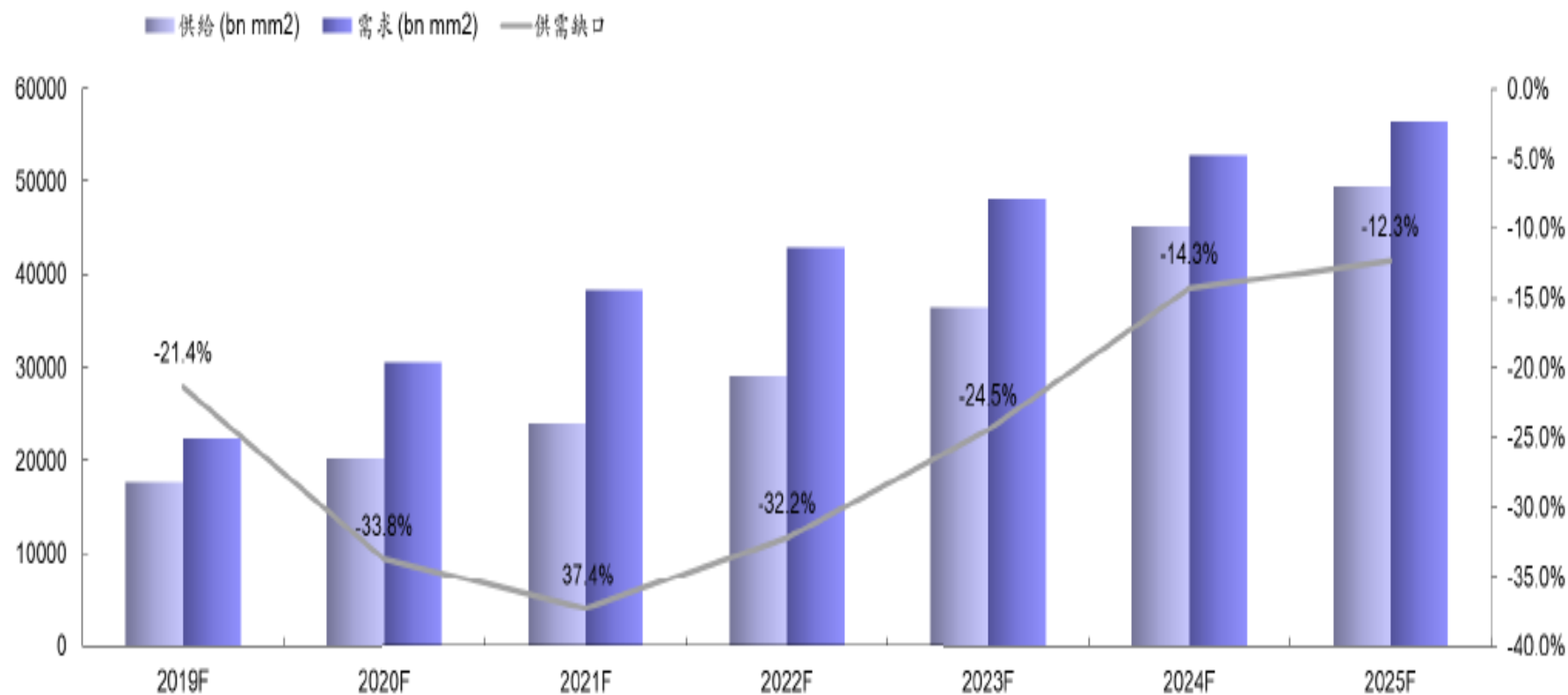
MCU/PWM產品交期拉長中

■ 大陸通路商產品交期(單位：%)



ABF持續供不應求

■ 2019~2025年 ABF 供需缺口

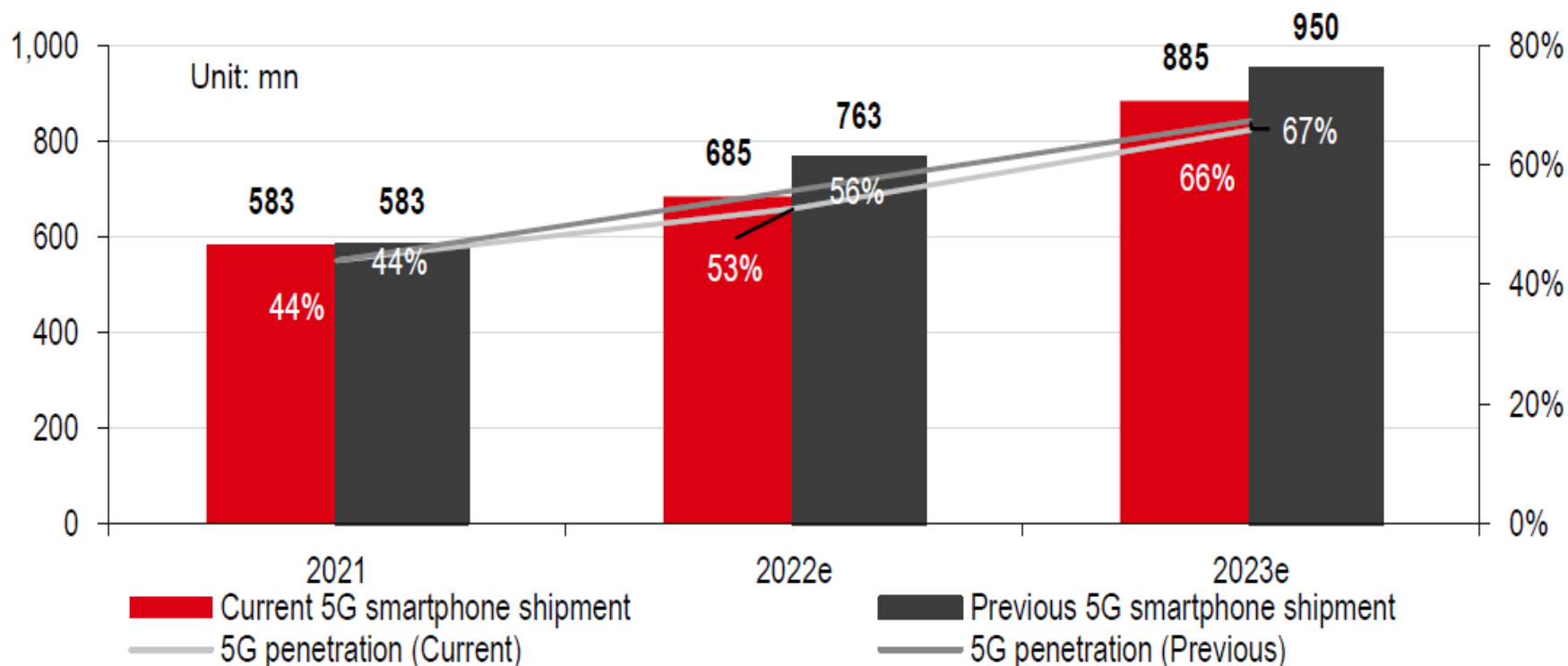


資料來源：兆豐投顧 · 2022/05/11

5G手機下修但仍持續成長

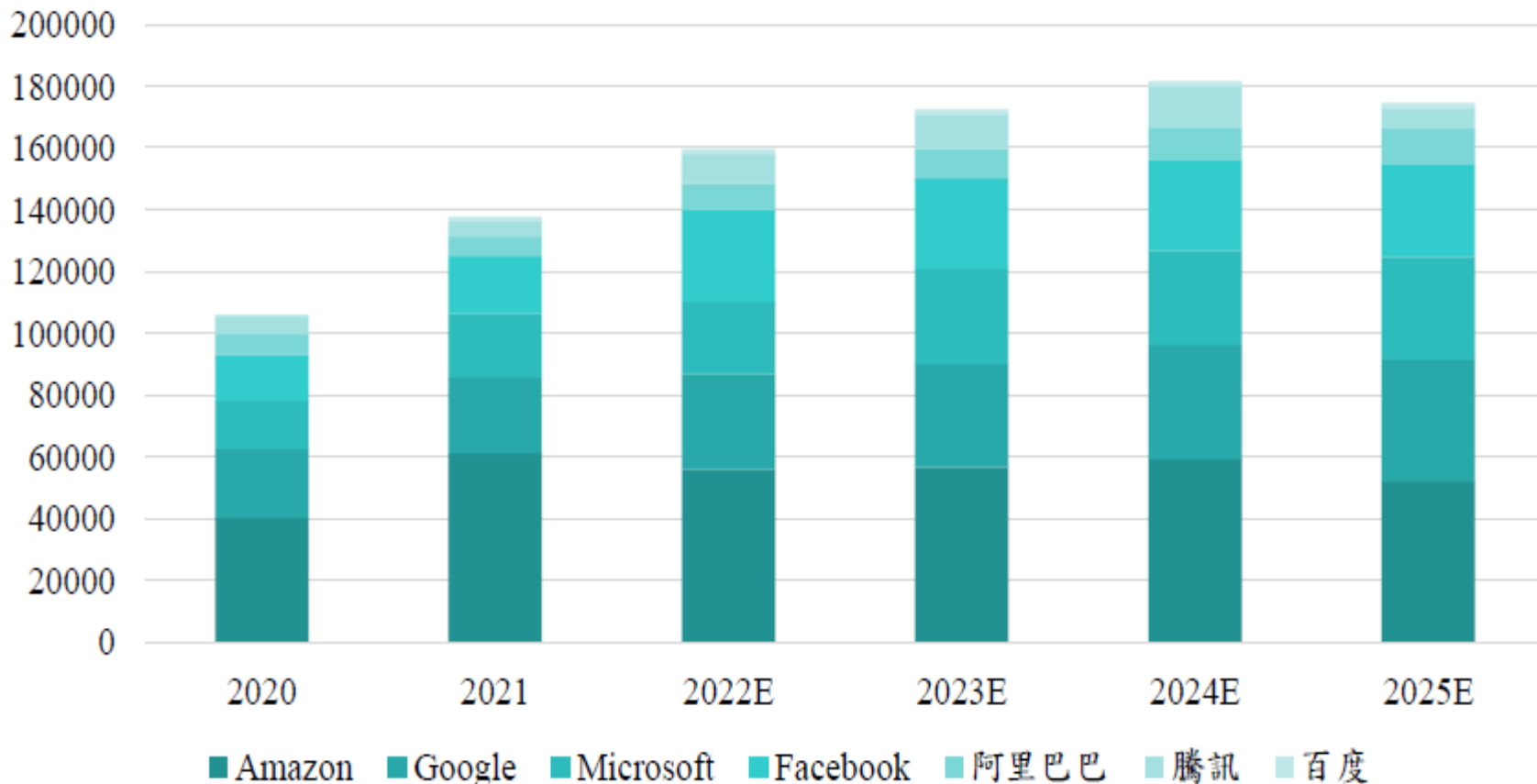
■ 全球5G手機市場預估

Our 5G shipment estimates for 2021-23e (m units)



資料中心建置成長潛力大

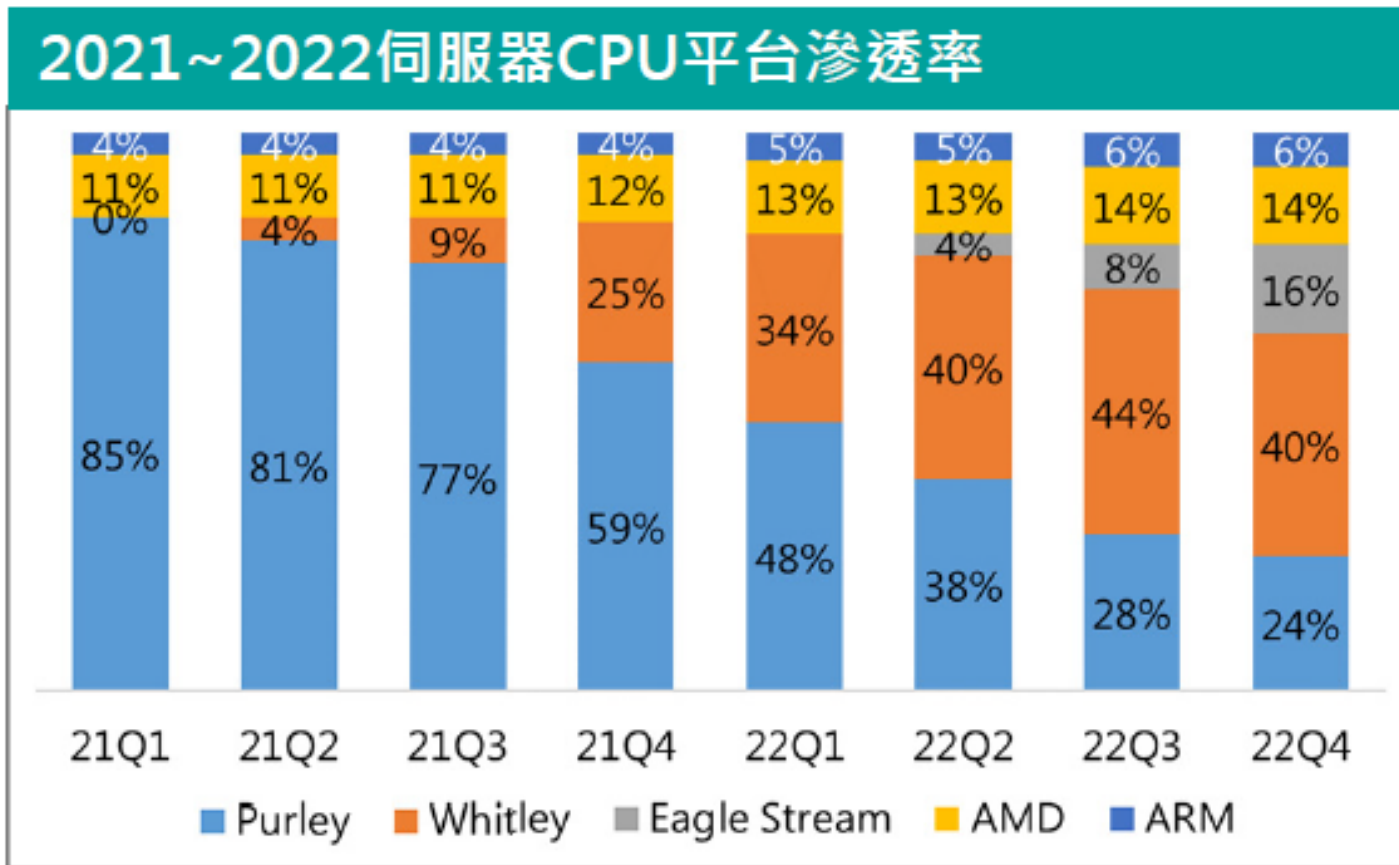
■ 大型資料中心業者CAPEX預估(百萬美金) CAGR+9.6%



資料來源：群益投顧，2022/04/27

Server新平台帶動產業成長

■ Server CPU平台滲透率變化

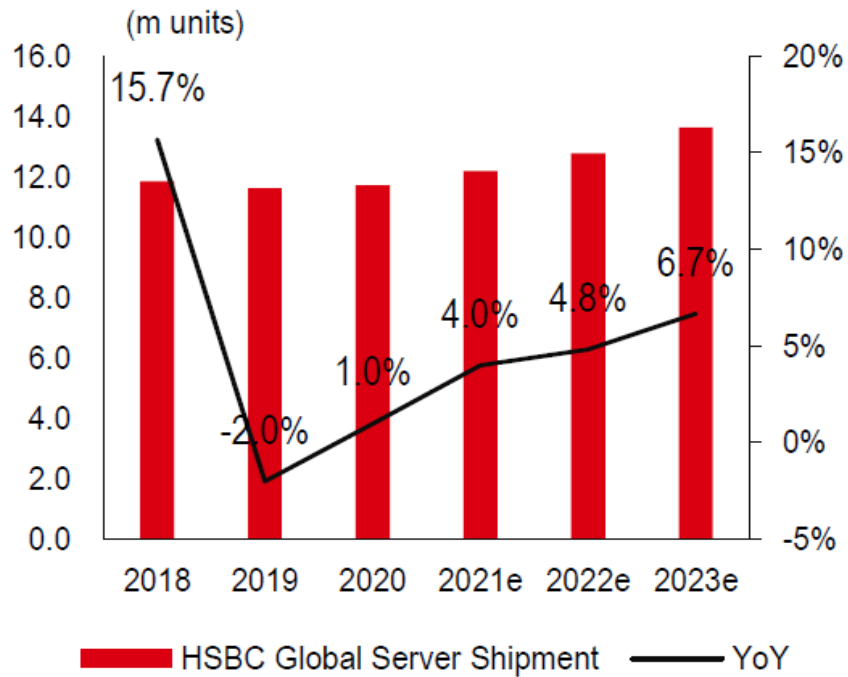


資料來源：玉山投顧，2022/05/10

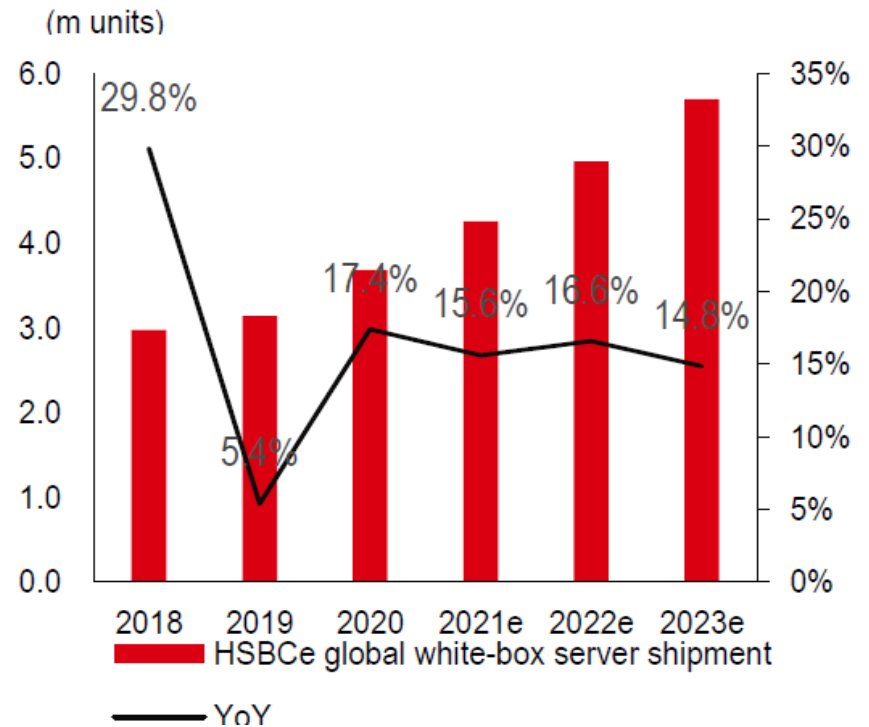
雲端伺服器成長好

■ Server市場規模

HSBCe global server shipments



HSBCe cloud server shipments



資料來源：HSBC · 2022/05/03

新平台帶動規格升級

- 預估2H22兩大陣營均會推出新平台

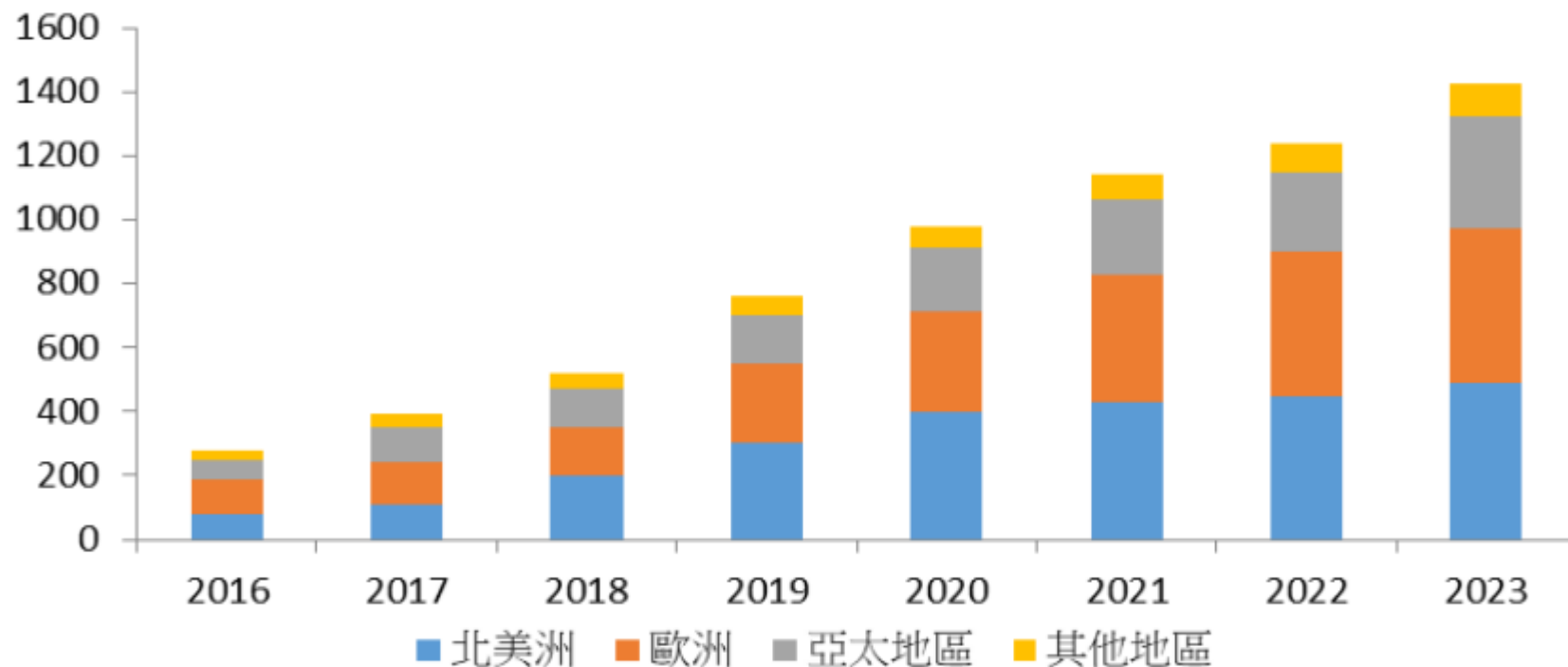
Intel	平台	Purley		Whitley		Eagle Stream	
	CPU	Sky Lake	Cascade Lake	Copper Lake	Ice Lake	Sapphire Rapids	Emerald Rapids
	量產時間	3Q17	3Q19	取消	2Q21	4Q22	1Q23
	製程	14nm	14nm+		10nm	Intel 7	Intel 7
	記憶體	DDR4-2666	DDR4-2933		DDR4-3200	DDR5-4800	DDR5-5600
	PCIe	3	3		4	5	5

AMD	平台	Zen	Zen2	Zen3	Zen4
	CPU	Naples	Rome	Milan	Genoa
	量產時間	2Q17	3Q19	1Q21	4Q22
	製程	14nm	7nm, 14nm	7nm, 14nm	5nm
	記憶體	DDR4-2666	DDR4-3200	DDR4-3200	DDR5-5200
PCIe	3	4	4	5	

ESL成長潛力大

- 全球電子紙貨架標籤市場年複合成長率預估將達24%

市場規模 (百萬美元)

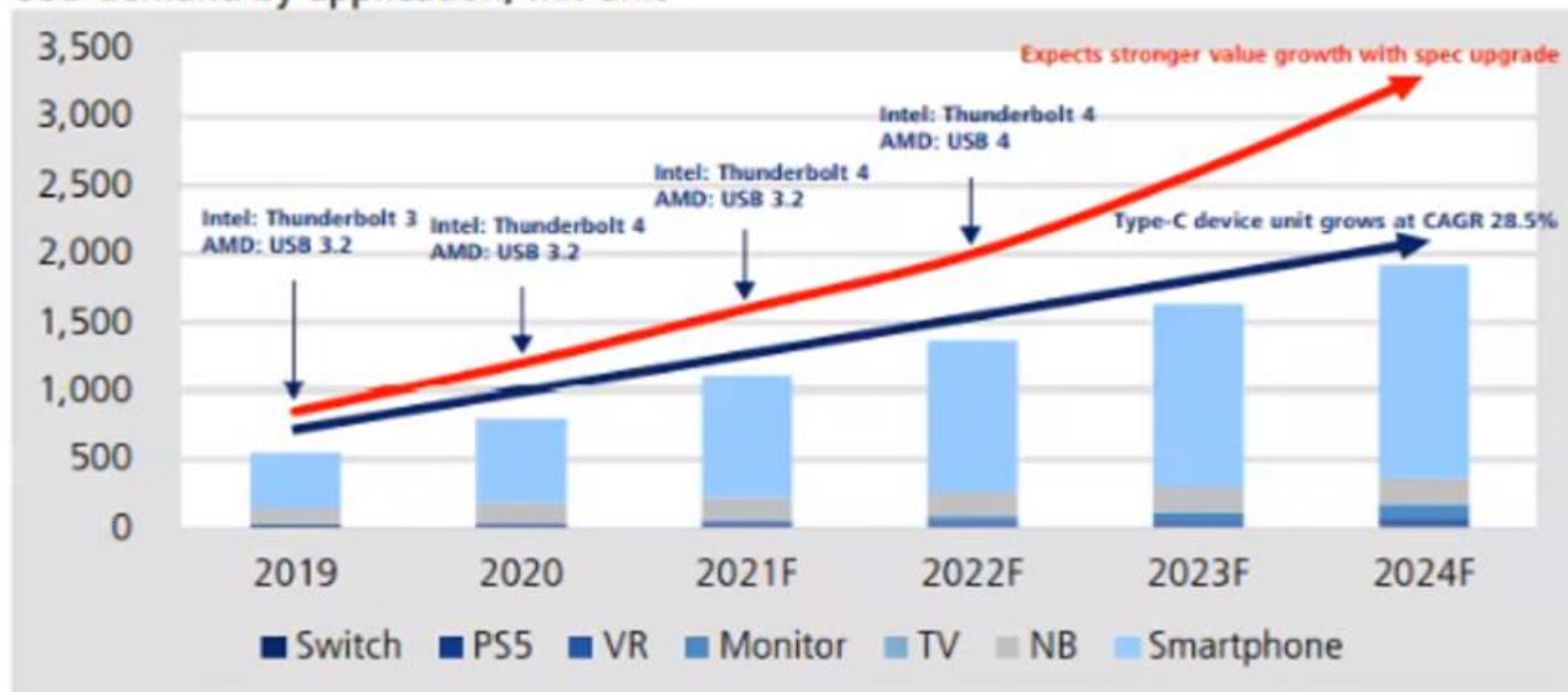


USB應用成長看好

■ USB應用市場規模

2019-2024 USB application will grow at CAGR+28.5%

USB demand by application, mn unit



【共同基金風險聲明】 第一金投信獨立經營管理。本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。有關基金應負擔之費用（境外基金含分銷費用、反稀釋費用）及基金之相關投資風險已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，基金經理公司及各銷售機構備有公開說明書，歡迎索取，或自行至基金經理公司官網（www.fsitc.com.tw）、公開資訊觀測站（mops.twse.com.tw）或境外基金資訊觀測站（announce.fundclear.com.tw）下載。本基金無受存款保險、保險安定基金或其他相關保護機制之保障，投資人須自負盈虧，最大損失可能為全部本金。

基金非投資等級債券之投資占顯著比重者，適合能承受較高風險之非保守型之投資人。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，投資人應審慎評估。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。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。非投資等級債可能投資美國 Rule 144A 債券（境內基金投資比例最高可達基金總資產30%，實際投資上限詳見各基金公開說明書），該債券屬私募性質，易發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或價格不透明導致高波動性之風險。

部分可配息基金配息前未先扣除應負擔之相關費用，且基金的配息可能由基金的收益或本金中支付（各ETF基金或子基金配息前已先扣除應負擔之相關費用且配息不涉及本金）。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額以同等比例減損。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。基金經理公司不保證本基金最低之收益率或獲利，配息金額會因操作及收入來源而有變化，且投資之風險無法因分散投資而完全消除，投資人仍應自行承擔相關風險。投資人可至基金經理公司官網查詢最近12個月內由本金支付之配息組成項目。

基金配息之年化配息率為估算值，計算公式為「每單位配息金額÷除息日前一日之淨值×一年配息次數×100%」。各期間報酬率(含息)是假設收益分配均滾入再投資於本基金之期間累積報酬率。

目標到期基金到期即信託契約終止，經理公司將根據屆時淨資產價值進行償付。目標到期基金非定存之替代品，亦不保證收益分配金額與本金之全額返還。目標到期基金投資組合之持債在無信用風險發生的情況下，隨著愈接近到期日，市場價格將愈接近債券面額，然目標到期基金仍存在違約風險與價格損失風險。目標到期基金以持有債券至到期為主要投資策略，惟其投資組合可能因應贖回款需求、執行信用風險部位管理、資金再投資或適度增進收益等而進行調整；原則上，投資組合中個別債券到期年限以不超過基金實際存續年限為主，其存續期間（duration）將隨著債券存續年限縮短而逐年降低，並在期滿時接近於零。目標到期基金可能持有部分到期日超過或未及基金到期日之單一債券，故投資人將承擔債券再投資風險或價格風險；契約存續期間屆滿前提出買回者，將收取提前買回費用並歸入基金資產，以維護既有投資人利益。買回費用標準詳見公開說明書。目標到期基金不建議投資人從事短線交易並鼓勵投資人持有至基金到期。目標到期基金成立屆滿一定年限後，於基金持有之債券到期時，得投資短天期債券（含短天期公債），所指年限及「短天期債券」定義，詳見公開說明書。

內容涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度較高，且政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，可能使資產價值受不同程度之影響。

中國為外匯管制市場，投資相關有價證券可能有資金無法即時匯回之風險，或可能因特殊情事致延遲給付買回價款，投資人另須留意中國特定政治、經濟、法規與市場等投資風險。

境外基金投資中國證券市場之有價證券，以掛牌上市有價證券及銀行間債券市場為限，除經金管會核准外，投資總額不得超過淨資產價值之20%。

匯率走勢可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動。投資人以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，

人民幣相較於其他貨幣仍受政府高度控管，中國政府可能因政策性動作或管控金融市場而引導人民幣升貶值，造成人民幣匯率波動，投資人於投資人民幣計價受益權單位時應考量匯率波動風險。

南非幣一般被視為高波動、高風險貨幣，投資人應瞭解投資南非幣計價級別所額外承擔之匯率風險。若投資人係以非南非幣申購南非幣計價受益權單位基金，須額外承擔因換匯所生之匯率波動風險，本公司不鼓勵持有南非幣以外之投資人因投機匯率變動目的而選擇南非幣計價受益權單位。倘若南非幣匯率短期內波動過鉅，將明顯影響基金南非幣計價受益權單位之每單位淨值。

本資料提及之經濟走勢預測不必然代表該基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

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。

以過去績效進行模擬投資組合之報酬率，僅為歷史資料模擬投資組合之結果，不代表任何基金或相關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，結果可能不同。

本資料提及之企業、指數或投資標的，僅為舉例說明之用，不代表任何投資之推薦。

有關未成立之基金初期資產配置，僅為暫訂規劃，實際投資配置可能依市場狀況而改變。

基金風險報酬等級，依投信投顧公會分類標準，由低至高分為RR1~RR5等五個等級。此分類係基於一般市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，投資人仍應注意所投資基金之個別風險，並考量個人風險承擔能力、資金可運用期間等，始為投資判斷。相關基金之風險可能含有產業景氣循環變動、流動性不足、外匯管制、投資地區政經社會變動或其他投資風險。

遞延手續費N級別，持有未滿1、2、3年，手續費率分別為3%、2%、1%，於買回時以申購金額、贖回金額孰低計收，滿3年者免付。

（第一金證券投資信託股份有限公司 | 台北市民權東路三段 6 號 7 樓 | 02-2504-1000）

值得您信賴的投資好夥伴

第一金證券投資信託股份有限公司

www.fsitc.com.tw 0800-005-908

台北總公司	02-2504-1000	台北市民權東路三段6號7樓
新竹分公司	03-525-5380	新竹市英明街3號5樓
台中分公司	04-2229-2189	台中市自由路一段144號11樓
高雄分公司	07-332-3131	高雄市民權二路6號21樓之一