

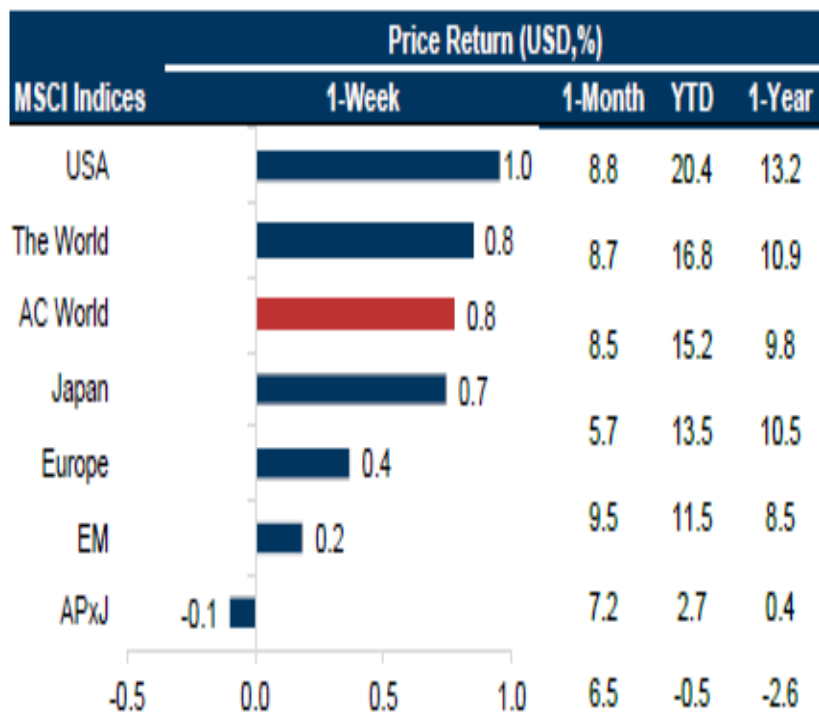
多元投資 攻守兼備 結合團隊優勢

# 第一金全球大趨勢/亞洲科技基金市場報告

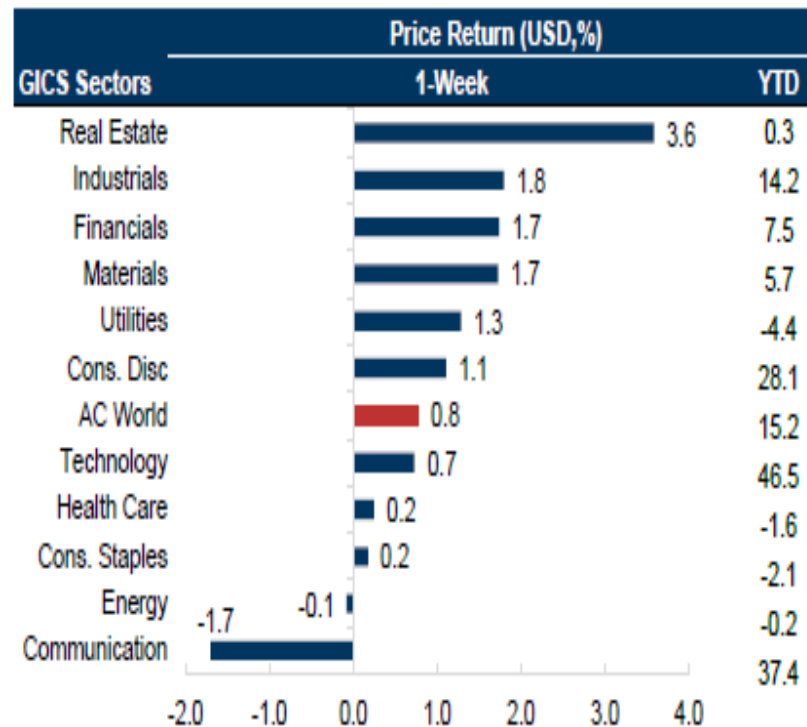
# 市場回顧

# 主要市場表現

## 區域

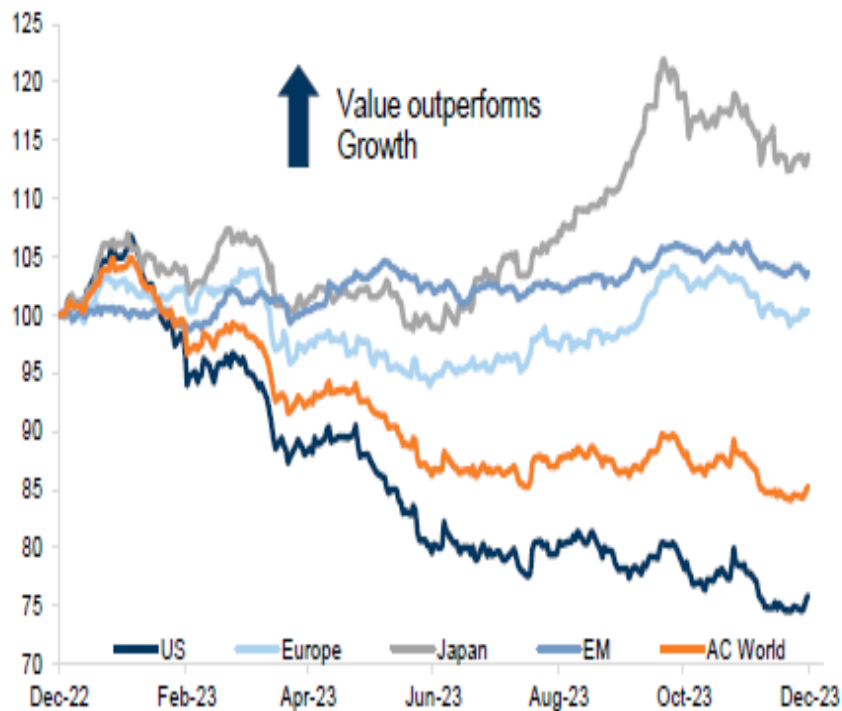


## 產業

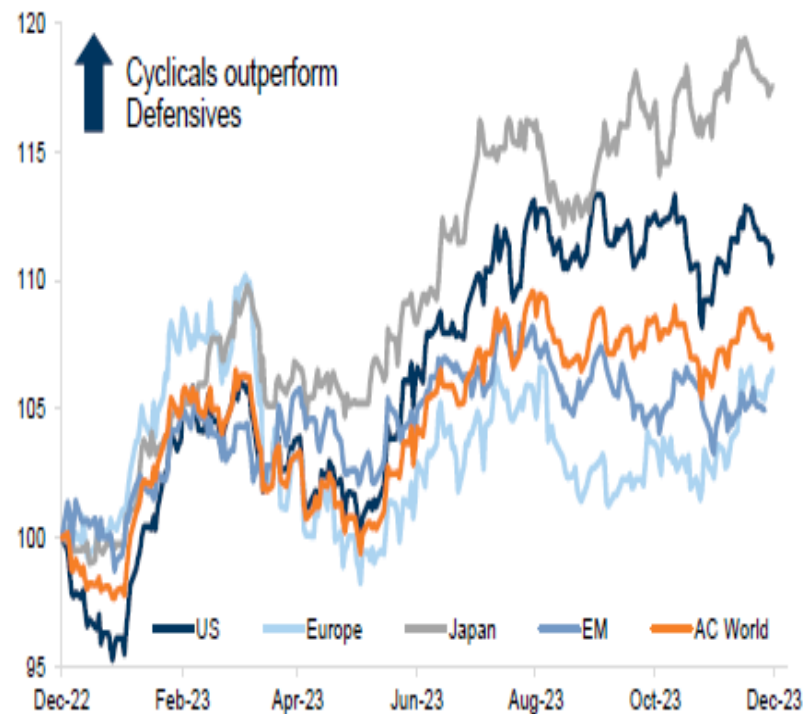


# 盤面風格

## 成長 vs. 價值



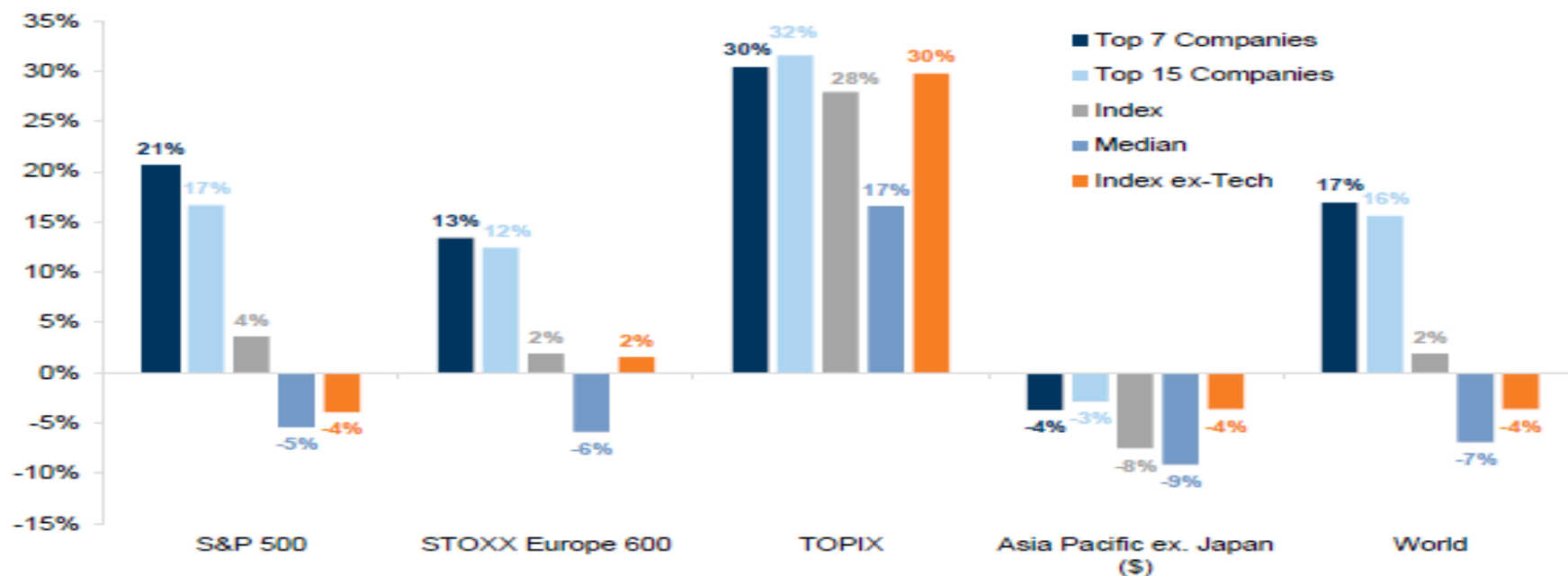
## 週期 vs. 防禦



# 超大指數成分股表現優異

- 大權值表現佳，美股科技股強勢，歐日則相較均衡。

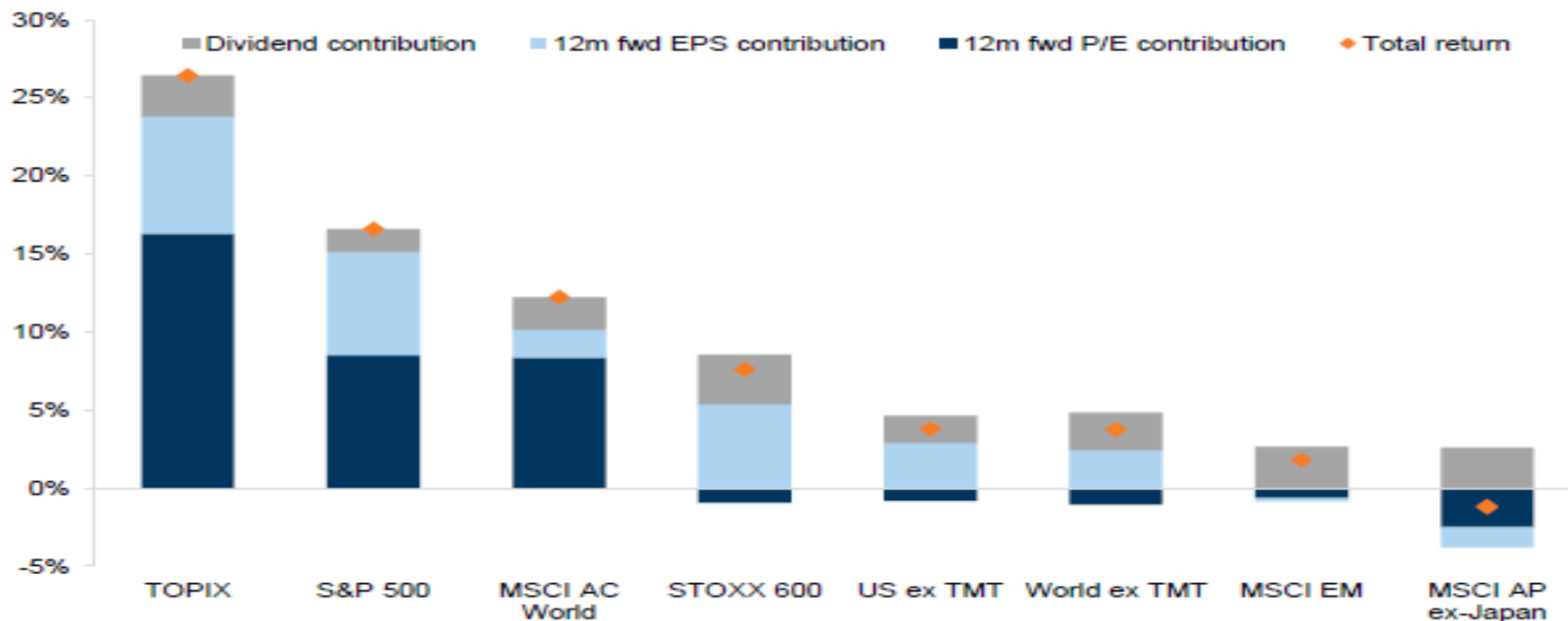
Total return performance since first Fed hike in March 2022; local currency, except for Asia Pacific ex. Japan in USD



# 日股受惠re-rating

- 日股受惠低估值及資金流入，估值修復幅度大。

Year-to-date total return (local currency)



# 市場展望

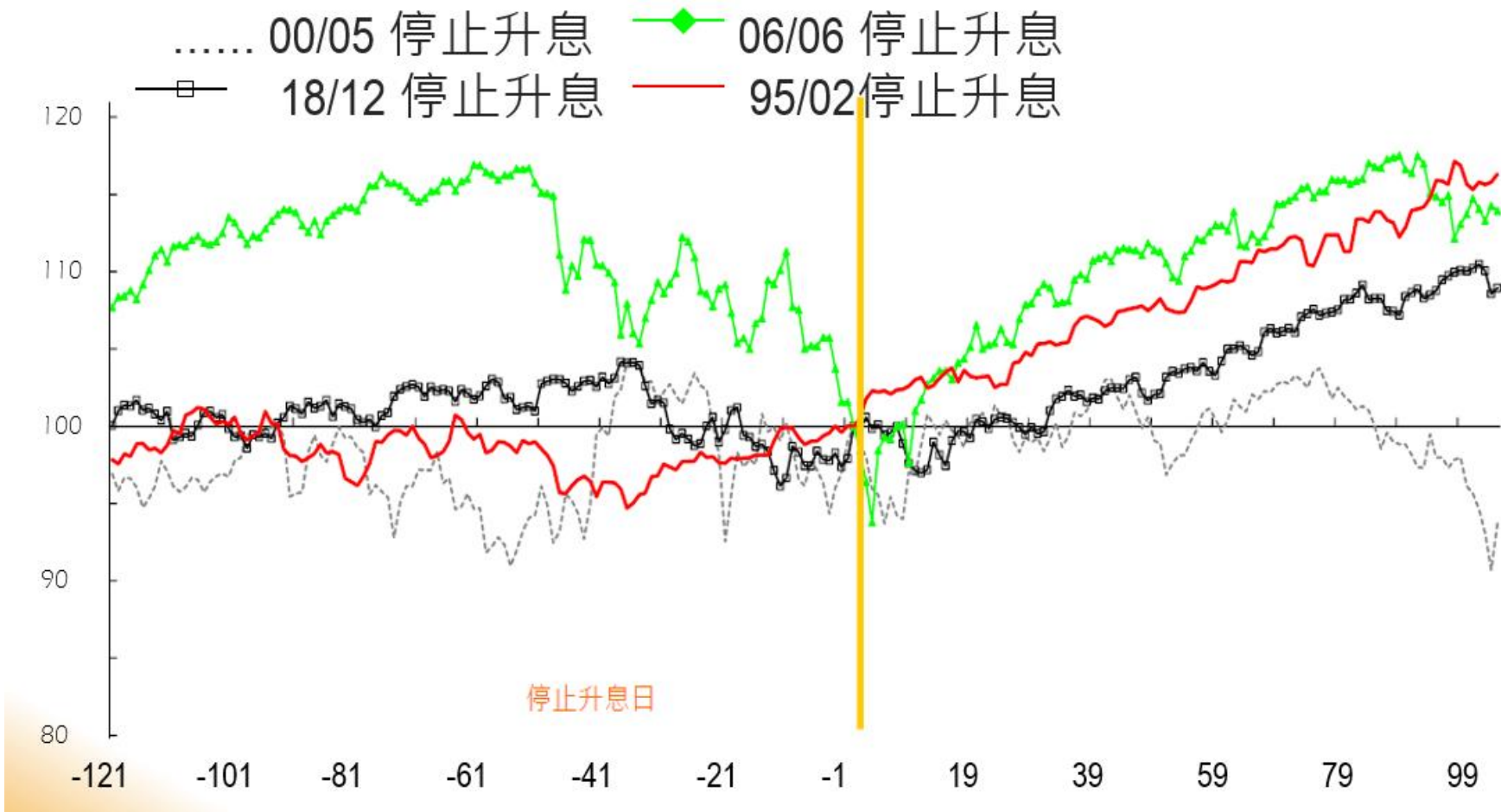
# 2024 資金緊縮近尾聲

- 歐美升息逐漸進入尾聲，第一季利率高位後可望緩步走跌
- 日本則受通縮轉向及薪資調升，有機會轉為緊縮，擴大跨國利差。

	Current Level	GS Forecasts			Forward pricing			Upside vs. forward pricing		
		3m	6m	12m	3m	6m	12m	3m	6m	12m
10 Year Government Bond Yields										
US	4.57%	4.75%	4.71%	4.58%	4.58%	4.57%	4.57%	17 bps	14 bps	1 bps
Germany	2.66%	2.69%	2.56%	2.31%	2.65%	2.64%	2.63%	4 bps	-8 bps	-32 bps
Japan	0.88%	1.06%	1.19%	1.30%	0.95%	1.00%	1.10%	11 bps	19 bps	20 bps
UK	4.27%	4.32%	4.18%	4.06%	4.29%	4.27%	4.30%	3 bps	-9 bps	-24 bps



# 升息告終 股市走揚



# 2024 經濟增長平穩

- 2024全球經濟增長率2.8%相較2023年3.0%表現平穩，歐洲可望率先回升，全球通膨將如預期走滑。

GDP (%Y)	2023E		2024E		2025E	
	MS	Cons	MS	Cons	MS	Cons
<b>G4</b>						
US	2.4	2.3	1.9	1.0	1.4	1.8
US (4Q/4Q)	2.5	2.2	1.6	0.8	1.4	-
Euro Area	0.4	0.5	0.5	0.7	1.0	1.5
Japan	2.0	1.9	1.0	1.0	1.1	1.0
UK	0.5	0.4	-0.1	0.4	1.0	1.3
<b>Selected EM</b>						
China	5.1	5.2	4.2	4.5	4.0	4.5
India	6.6	6.2	6.4	6.3	6.5	-
Brazil	3.1	3.0	1.7	1.6	1.6	2.0
CPI (%Y)	MS	Cons	MS	Cons	MS	Cons
<b>G4</b>						
US	4.1	4.2	2.1	2.7	2.0	2.3
Euro Area	5.6	5.6	2.4	2.7	2.0	2.1
Japan	3.3	3.1	3.2	2.0	1.8	1.4
UK	7.4	7.4	2.8	3.0	1.8	2.2
<b>Selected EM</b>						
China	0.3	0.5	1.1	1.8	1.5	2.0
India	5.6	5.4	5.1	4.6	4.8	-
Brazil	4.6	4.7	4.3	4.0	3.8	3.7

# 2024 企業獲利高增長

- 前季企業獲利年增率轉為正增長，展望增長趨勢延續，2024年企業獲利增速可望再加速。

Exhibit 7: GS top-down vs. consensus bottom-up estimates of 2023 EPS growth

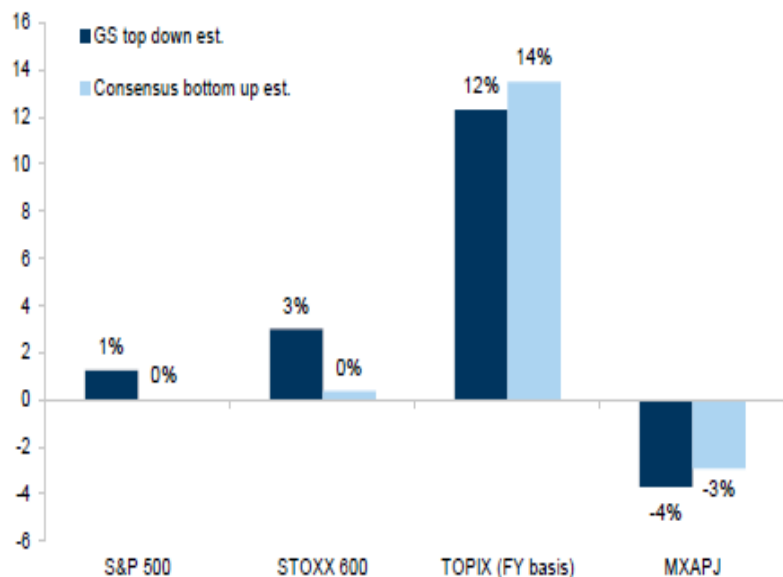
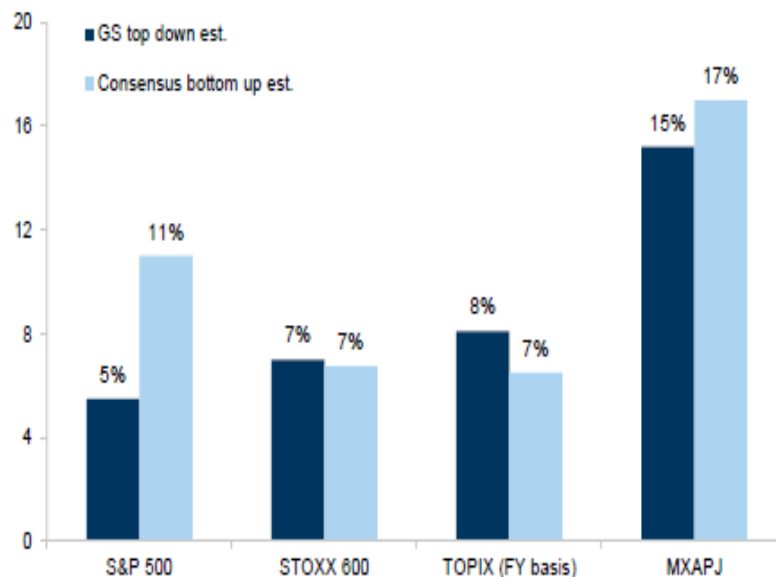


Exhibit 8: GS top-down vs. consensus bottom-up estimates of 2024 EPS growth



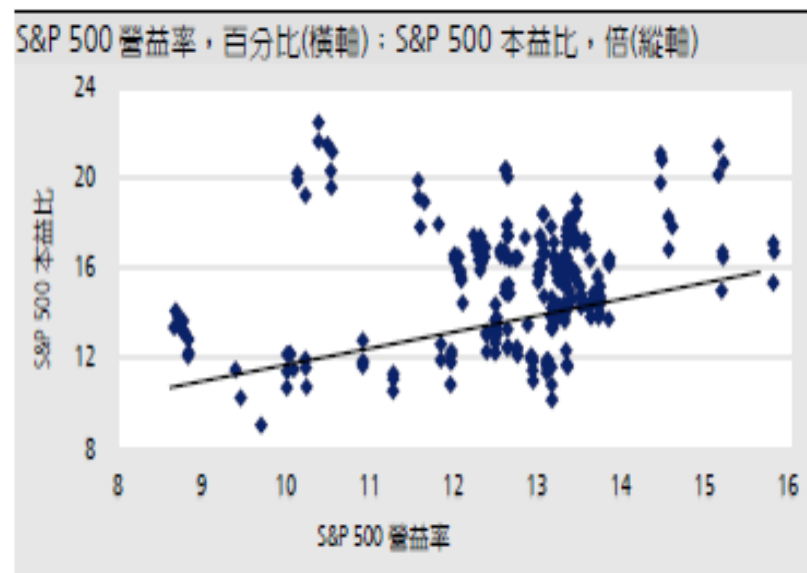
# 利潤率改善有利估值提升

- 前季獲利增速快於營收增速，利潤率明顯改善且趨勢可延續至明年。
- 利潤率改善除可推升EPS走升，亦與本益比呈現正相關，支撐目標價上移。

Exhibit 16: Sales growth, EPS growth and net margins  
Consensus estimates

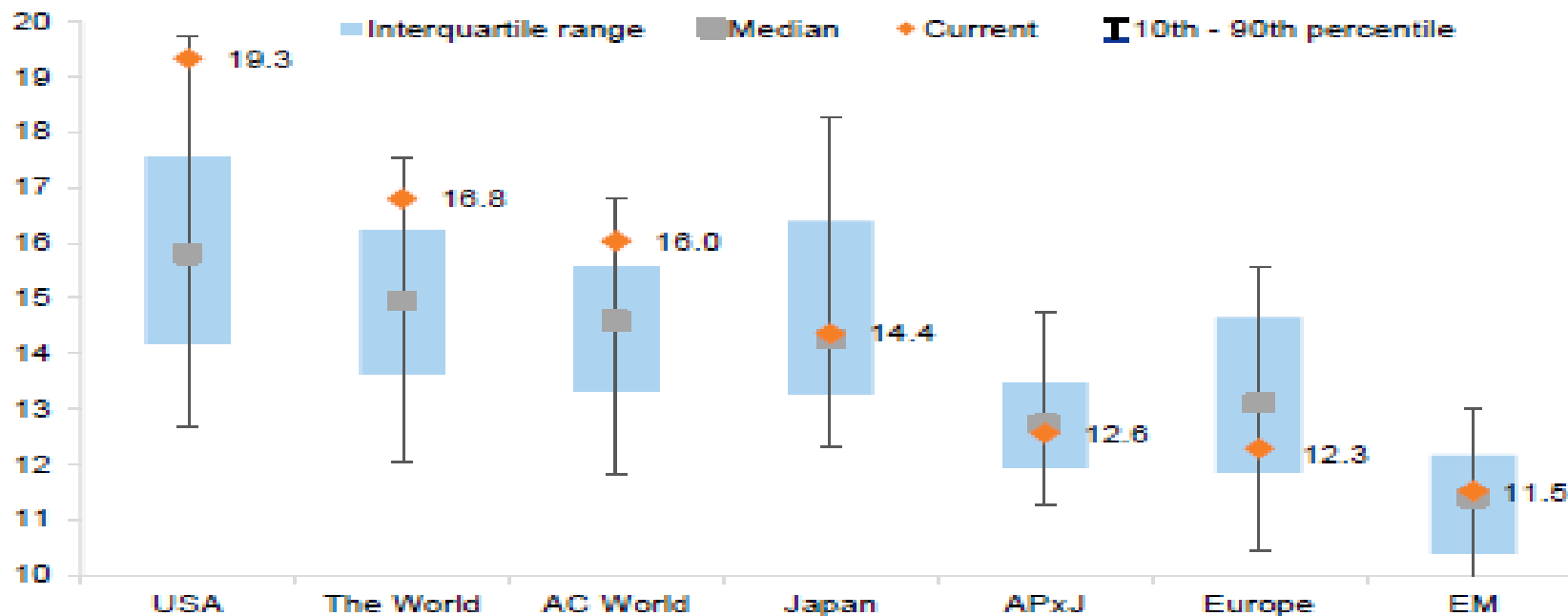
	Sales Growth (%)		EPS Growth (%)		Net Margin (%)	
	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E
S&P 500	3.0	5.0	0.0	11.0	12.3	12.7
STOXX 600	-2.1	2.5	0.2	6.6	10.0	10.1
TOPIX (FY basis)	0.8	2.4	13.5	6.5	5.9	6.3
MSCI AP ex Japan	3.0	8.2	-2.9	17.0	9.6	10.4
MSCI EM	1.8	8.4	-4.5	17.5	9.6	10.5
<b>MSCI AC World</b>	<b>1.3</b>	<b>4.8</b>	<b>0.0</b>	<b>10.5</b>	<b>11.0</b>	<b>11.4</b>
Energy	-12.7	1.8	-26.5	0.4	9.7	9.3
Materials	-7.2	2.7	-30.9	9.7	8.3	8.9
Industrials	3.3	4.4	0.8	9.2	8.2	8.6
Cons. Discretionary	8.9	6.8	29.9	11.2	7.5	7.8
Cons. Staples	3.8	3.6	1.7	7.7	6.6	6.8
Health Care	3.9	6.1	-13.8	16.4	9.4	10.3
Financials	5.6	4.6	16.3	6.5	20.1	19.2
IT	-1.0	9.3	-4.7	20.9	16.2	17.6
Communication Svs	3.7	5.7	23.3	16.0	13.0	14.5
Utilities	-0.6	-1.1	16.8	8.2	8.3	9.1
Real Estate	4.1	3.9	3.7	5.1	12.0	14.4

營益率與評價同向變動



# 估值呈現分化

**Exhibit 23: Valuation ranges (MSCI Regions) over a 20-year timeline**  
12-month forward price to earnings multiple



# 2024事件簿

## ■ 6/6-6/9歐洲議會選舉、秋季英國國會選舉、7/29-8/11巴黎奧運

重要財經行事曆			
月份	1	2	3
事件	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 9-12 美國 CES 展</li> <li>● 13 台灣總統與立委選舉</li> <li>● 15-19 世界經濟達沃斯論壇 (WEC)</li> <li>● 22-23 BOJ&amp;展望報告</li> <li>● 25 ECB 貨幣政策會議</li> <li>● 31 台灣 4Q23GDP 初值</li> <li>● 30-31 FOMC</li> <li>● F BOK</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 1 BOE 貨幣政策會議</li> <li>● 6 澳洲利率會議</li> <li>● 14 印尼總統、國會選舉</li> <li>● 26-29 MWC 世界通訊大會</li> <li>● 28 紐西蘭利率會議</li> <li>● F BOK</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 15 美國四巫日</li> <li>● 7 ECB 貨幣政策會議</li> <li>● 18-19 BOJ 例會</li> <li>● 19-20 FOMC</li> <li>● 19 澳洲利率會議</li> <li>● 21 BOE 貨幣政策會議</li> <li>● F 中國政協、人大會議</li> <li>● F 台灣央行理監事會議</li> </ul>
月份	4	5	6
事件	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 10 紐西蘭利率會議</li> <li>● 11 ECB 貨幣政策會議</li> <li>● 25-26 BOJ&amp;展望報告</li> <li>● 19-21 IMF 與世界銀行春季年會</li> <li>● 30 台灣 1Q24GDP 初值</li> <li>● F 南韓國會選舉</li> <li>● F BOK</li> <li>● 4/30-5/1 FOMC</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 7 澳洲利率會議</li> <li>● 9 BOE 貨幣政策會議</li> <li>● 22 紐西蘭利率會議</li> <li>● F BOK</li> <li>● F 印度國會選舉</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 4-7 台北電腦展</li> <li>● 6 ECB 貨幣政策會議</li> <li>● 13-14 BOJ 例會</li> <li>● 11-12 FOMC</li> <li>● 18 澳洲利率會議</li> <li>● 20 BOE 貨幣政策會議</li> <li>● 21 美國四巫日</li> <li>● F 台灣央行理監事會議</li> <li>● F G7 高峰會</li> <li>● F 蘋果開發者大會</li> </ul>
月份	7	8	9
事件	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 18 ECB 貨幣政策會議</li> <li>● 30-31 BOJ&amp;展望報告</li> <li>● 31 台灣 2Q24GDP 初值</li> <li>● 30-31 FOMC</li> <li>● 10 紐西蘭利率會議</li> <li>● F BOK</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 1 BOE 貨幣政策會議</li> <li>● 6 澳洲利率會議</li> <li>● 14 紐西蘭利率會議</li> <li>● F 全球央行年會</li> <li>● F BOK</li> <li>● F 中國北戴河會議</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 12 ECB 貨幣政策會議</li> <li>● 19-20 BOJ 例會</li> <li>● 29 日本自民黨總裁岸田任期屆滿</li> <li>● 17-18 FOMC</li> <li>● 19 BOE 貨幣政策會議</li> <li>● 20 美國四巫日</li> <li>● 24 澳洲利率會議</li> <li>● F 台灣央行理監事會議</li> </ul>
月份	10	11	12
事件	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 9 紐西蘭利率會議</li> <li>● 17 ECB 貨幣政策會議</li> <li>● 25-27 世界銀行與 IMF 年會</li> <li>● 30-31 BOJ&amp;展望報告</li> <li>● F 台灣 3Q24GDP 初值</li> <li>● F BOK</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 5 澳洲利率會議</li> <li>● 5 美國總統大選</li> <li>● 7 BOE 貨幣政策會議</li> <li>● 16-17 FOMC</li> <li>● 27 紐西蘭利率會議</li> <li>● F BOK</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 12 ECB 貨幣政策會議</li> <li>● 18-19 BOJ 例會</li> <li>● 10 澳洲利率會議</li> <li>● 17-18 FOMC</li> <li>● 19 BOE 貨幣政策會議</li> <li>● 20 美國四巫日</li> <li>● F 台灣央行理監事會議</li> <li>● F 中國中央經濟工作會議</li> </ul>

# 區域配置

## ■ 超配美國及日本

- 美國：大國經濟(進可攻退可守)，美國製造啟動，創新引領者
- 日本：結構轉變(走出通縮/政策利好/國外資投資加速/資金流入)，估值合理

## ■ 歐洲或有短期交易機會(降息帶動經濟成長領先回升)

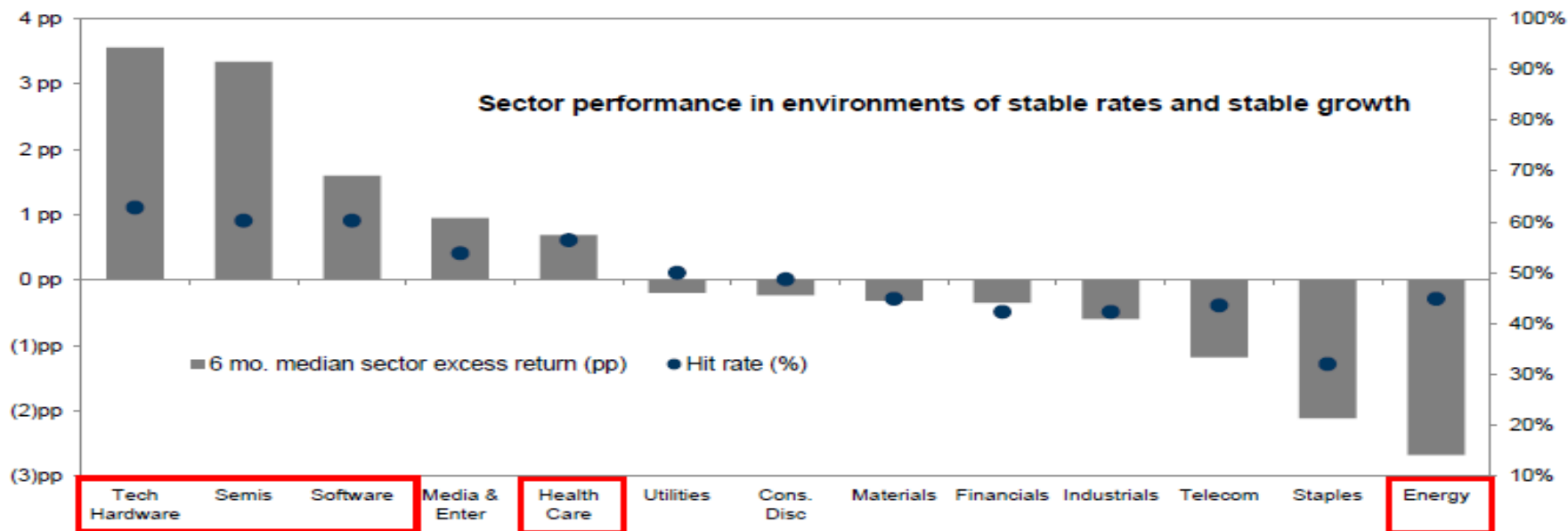
	Current	GS Forecasts			Forward pricing			Upside vs. forward pricing		
	Level	3m	6m	12m	3m	6m	12m	3m	6m	12m
<b>Equities</b>										
S&P 500	4378	4500	4500	4700	4426	4472	4564	2%	1%	3%
STOXX Europe 600	443	450	460	480	446	444	447	1%	4%	7%
Topix	2333	2500	2600	2650	2329	2304	2281	7%	13%	16%
MSCI AC Asia-Pac ex Japan	494	515	525	550	499	503	507	3%	4%	8%
MSCI EM	961			1050	969	976	989			6%

# 產業配置

## ■ 超配科技、金融、不動產

- 科技：AI主題仍為主軸，著眼獲利增長快且創新應用，佈局上下游供應鏈。
- 金融：佈局美國非傳統銀行業者及日股大型銀行
- 不動產：著重科技REITS

## ■ 醫療保健具有交易機會(基期低)

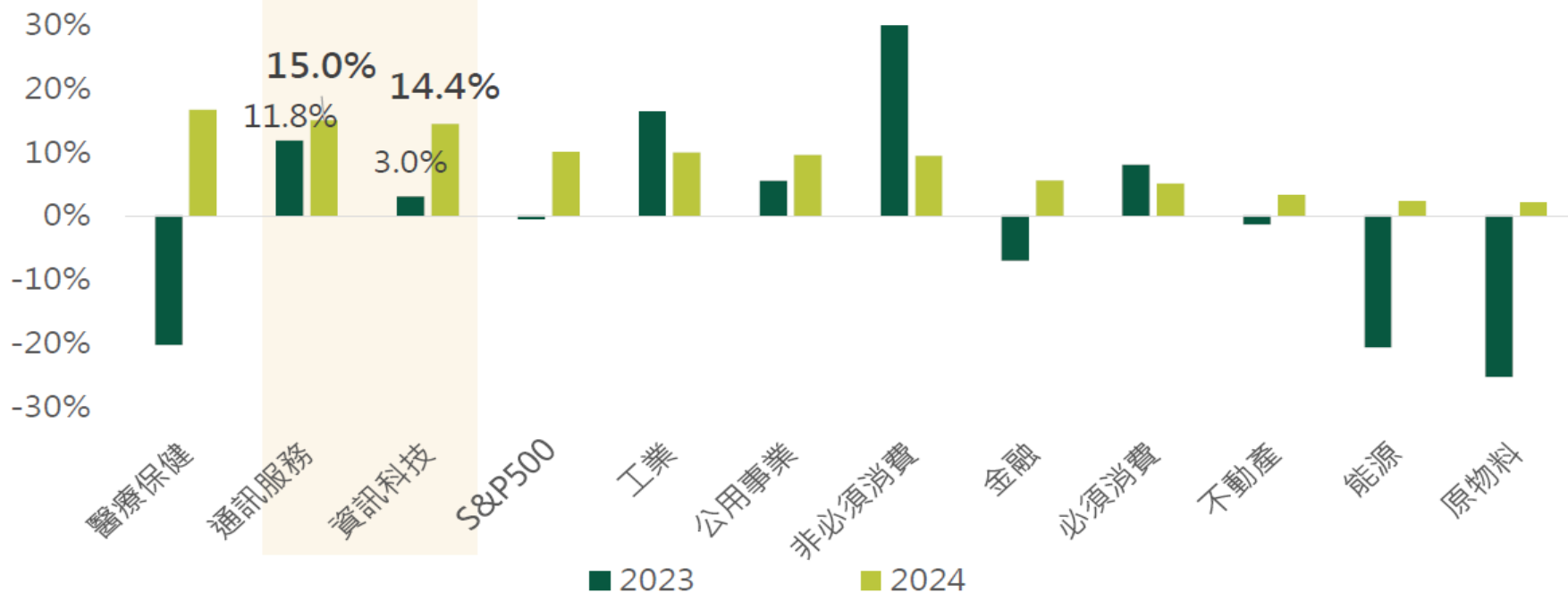




# 產業配置

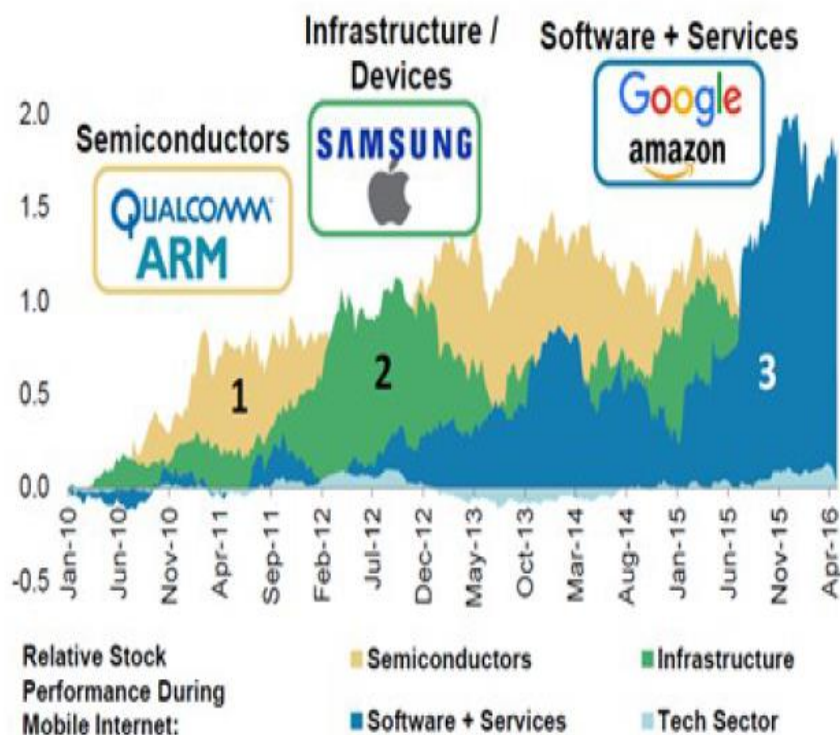
- 觀察標普500各產業的獲利增速，以通訊服務、資訊科技等成長潛力較為強勁。

## Bloomberg預估標普500各產業獲利增速



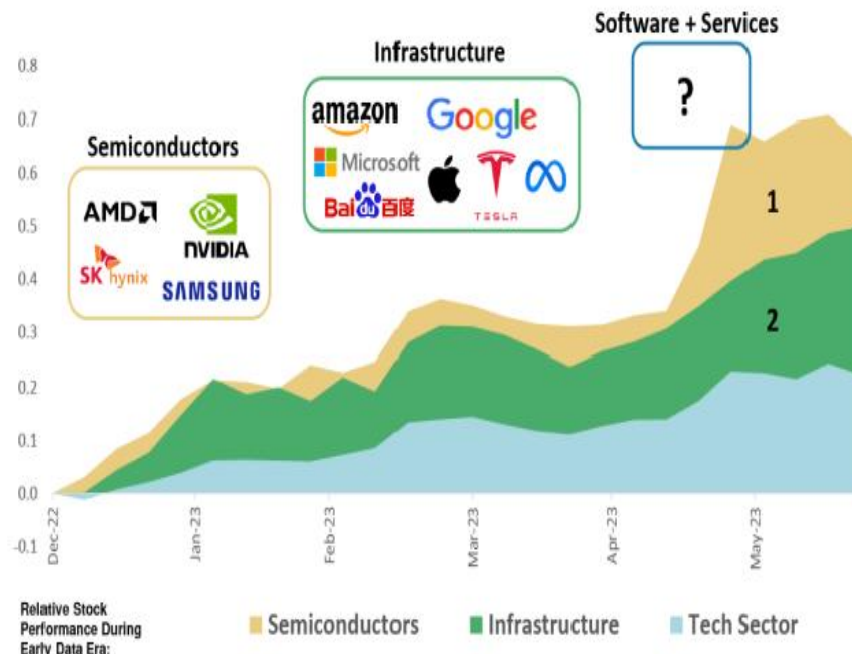
# AI 是長期的故事

**Exhibit 4:** The old – mobile internet cycle stock performance



Source: Refinitiv, Morgan Stanley Research

**Exhibit 5:** The new – AI cycle stock performance



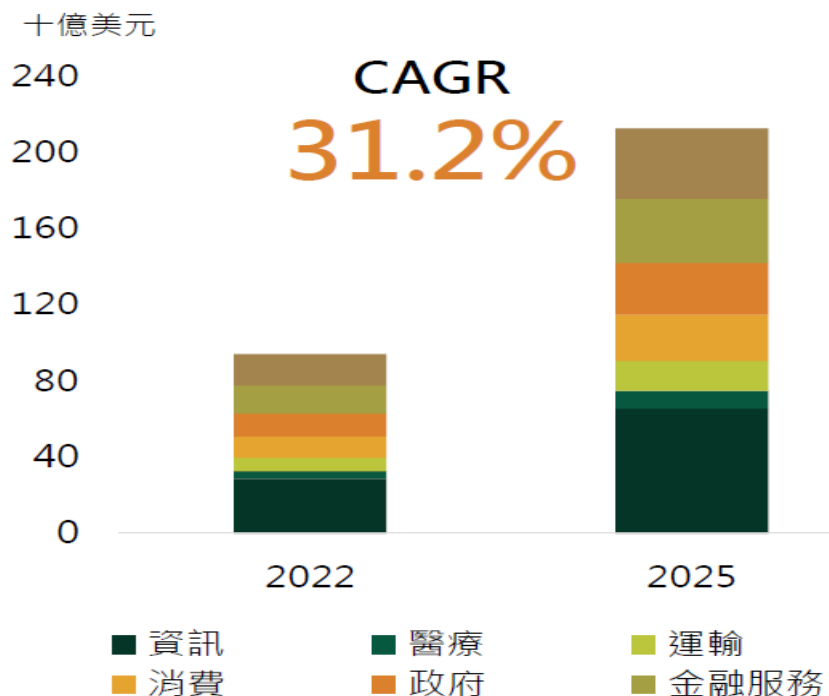
Source: Refinitiv, Morgan Stanley Research

Note: Reflects performance relative to the S&P 500. Tech Sector performance reflects the Technology Select Sector Index.

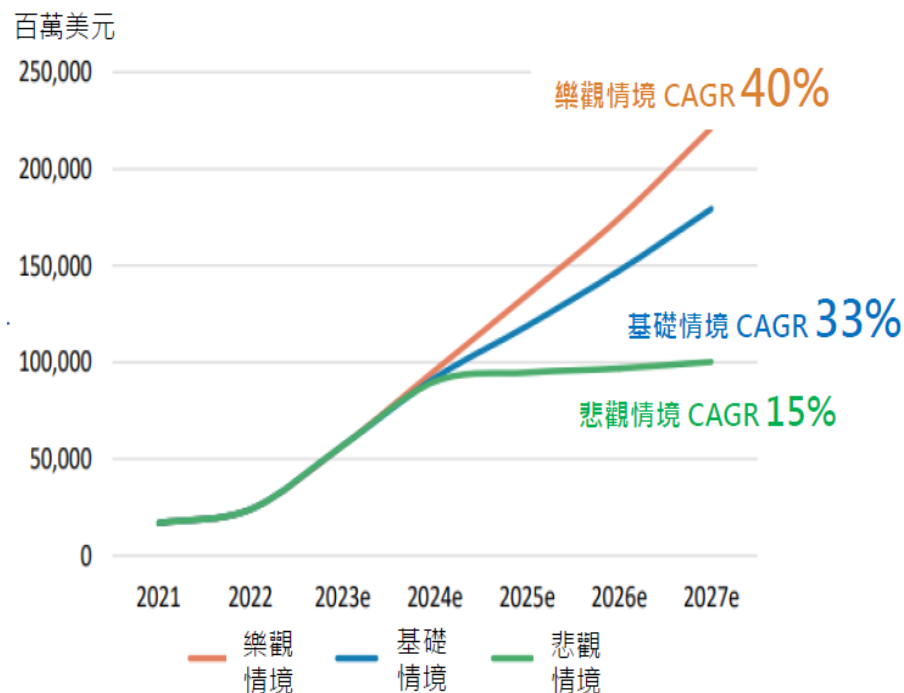
# AI 帶動高成長

- 生成式AI創新趨勢，帶動半導體、雲端、資料庫、網路安全、軟體應用發展
- 基礎情境下，大摩預估2023~2027年AI半導體市場規模CAGR達33%

## 生成式AI應用規模



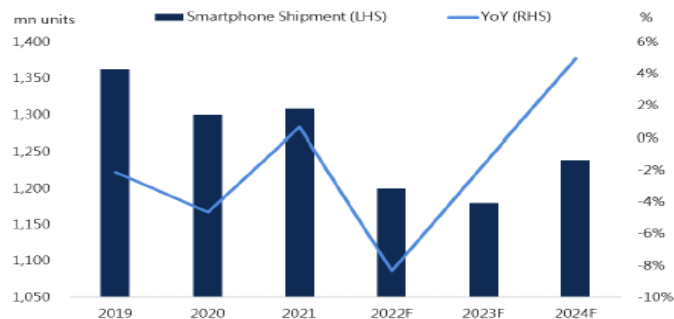
## 全球AI半導體市場規模



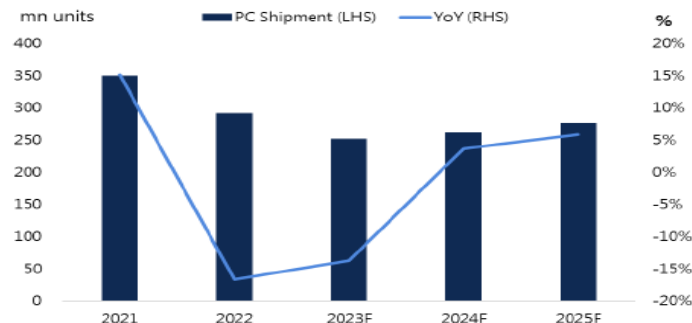
# 2024 終端電子轉為正成長

- 庫存持續去化，Q4 PC(YOY+1%)/Smartphone(YOY-1%)/Server(YOY+3%)皆自前季低位回升。

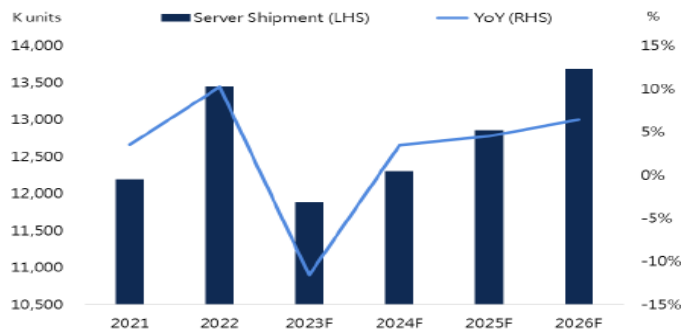
## 2024年智慧型手機出貨量將年增5%至12.4億台



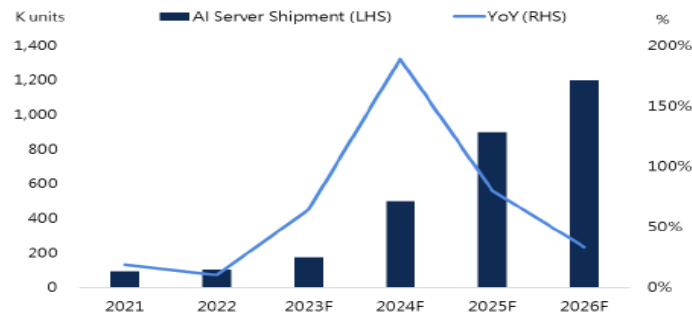
## 2024年PC出貨量將年增4%至2.6億台



## 2024年伺服器出貨量將年增3%至1,230萬台

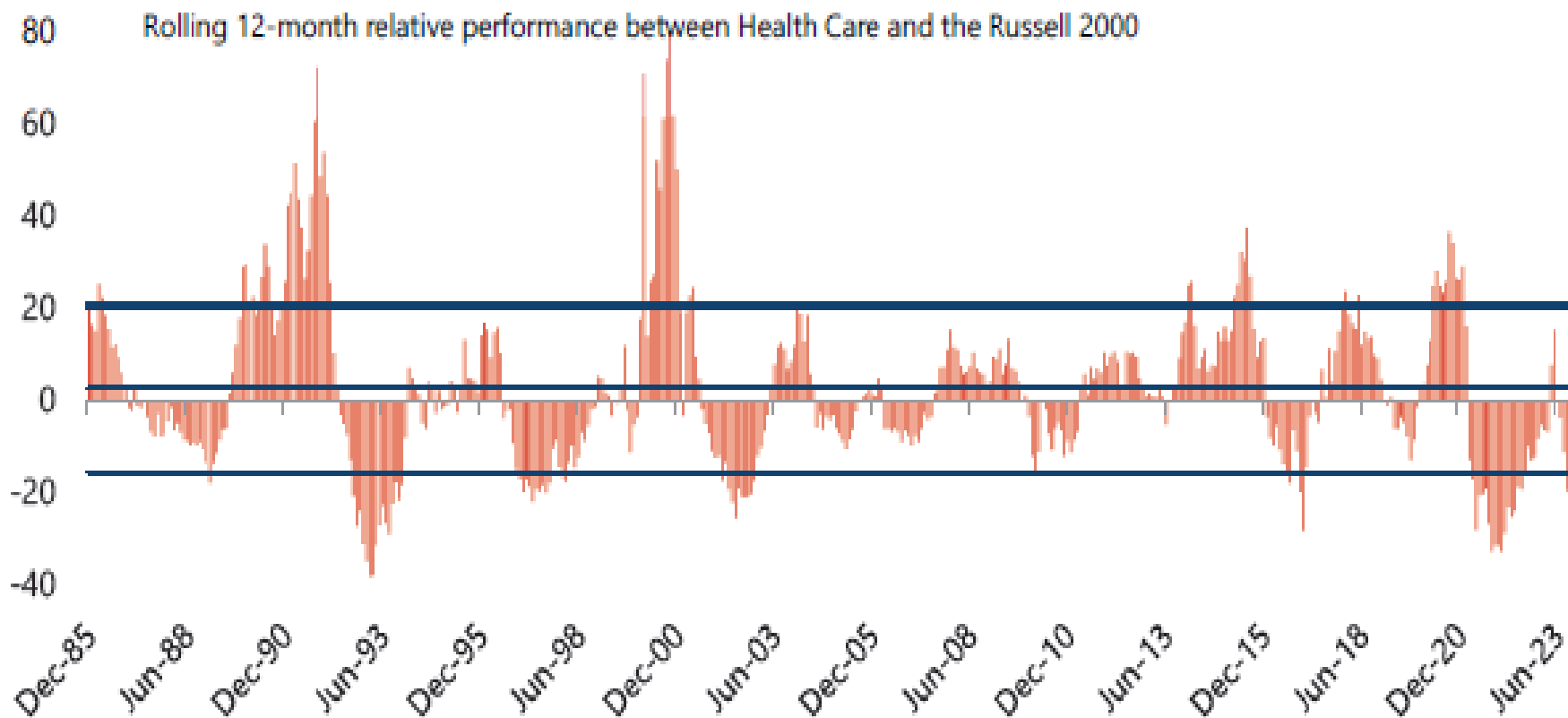


## 2024年AI伺服器出貨量將年增189%至50萬台



# 醫療類股 明顯超跌

- 今年股價相對弱勢，已低於一倍標準差，且產業合併活動仍活絡，獲利衰退已見底部，具有反彈補漲機會。

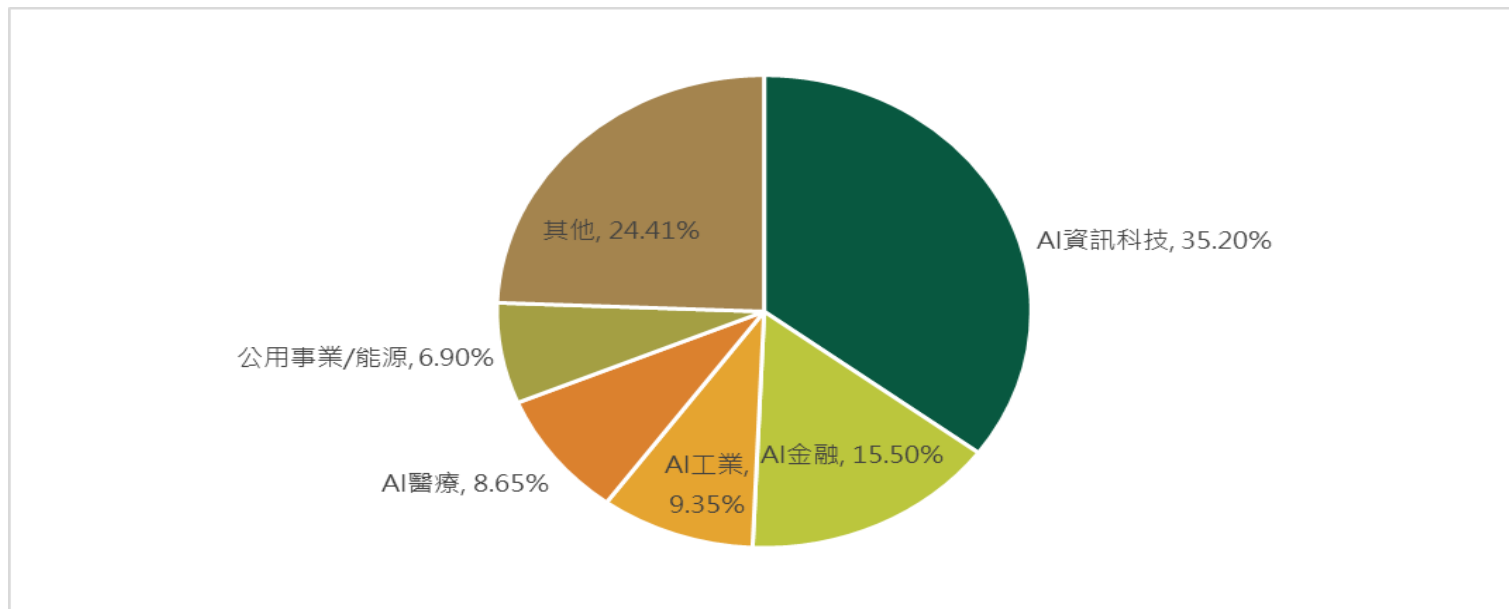


# 第一金全球大趨勢基金 基金績效與投資組合

# 多元投資AI主題的大趨勢基金

- 第一金大趨勢基金結合團隊的力量，配置多元主題，除在AI領域高度配置，另外靈活配置於非AI產業，如消費、公用事業及能源等產業，並抓住投資風格在成長、價值類股中切換時的轉機行情。

投組主題配置



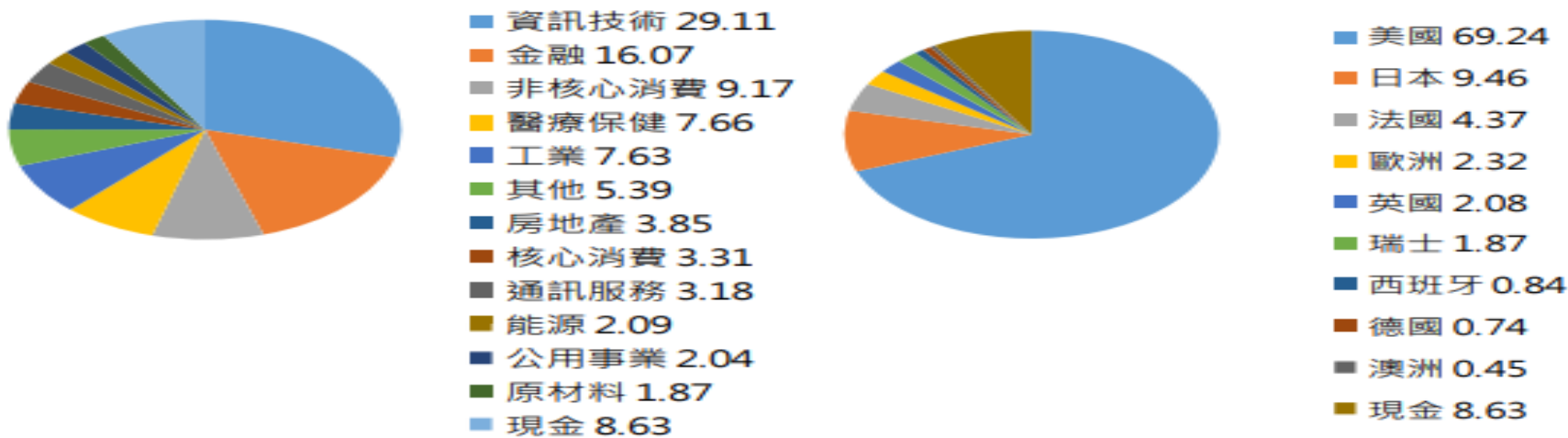
# 基金績效與投資配置

## 基金績效(%)

	三個月	六個月	今年以來	一年	二年	三年	成立以來
第一金全球大趨勢基金-新臺幣	0.06	7.50	19.60	12.47	3.69	18.27	
MSCI世界指數	-0.82	9.10	18.26	12.41	9.57	26.94	133.65
同類型排名	28/76	30/76	24/75	26/73	16/61	15/55	

資料來源：Morningstar、第一金投信整理，截至2023/11/30；基金成立日為 2008/9/5，基準指數為MSCI世界指數 (MXWO Index)；上述績效均以台幣計價

## 投資配置比重 (單位：%)



資料來源：第一金投信，截至2023/10/31



# 前十大持股說明

- 持股調整差異說明
  - 新增：UnitedHealth Group
  - 刪除：無

資產名稱	類別	區域	前次十大持股	本次十大持股	看好理由
Microsoft Corp	資訊技術	美國	4.8	5.4	全球最大作業系統軟體商
Apple Inc	資訊技術	美國	3.0	3.9	全球智能品牌消費電子龍頭
Alphabet	通訊服務	美國	3.3	3.2	全球AI訓練及網路搜尋入口龍頭
Nvidia	資訊技術	美國	3.2	3.2	全球繪圖卡龍頭
iShares Global 100 E	其他	美國	3.0	3.1	全球100ETF
AMD	資訊技術	美國	2.5	2.5	全球消費性電晶片翹楚
iShares MSCI Eurozon	其他	歐洲	2.3	2.3	歐洲ETF
UnitedHealth Group **	醫療保健	美國		2.3	美國最大健康保險公司
Visa	金融	美國	2.2	2.3	國際數位金融翹楚
Amazon **	非核心消費	美國		2.2	全球電子商務龍頭

# 投資策略

- 市場展望：歷經連續性的下跌，11月伴隨企業財報優於預期及降息的想像空間，全球股市如預期的呈現大幅的反彈行情。本月貨幣政策調整機率不大，財報進入空窗期，伴隨年底過節將使成交量清淡，預計股市不會有大幅波動。展望2024年，通膨放緩，經濟增長平穩，升息進入尾聲有利估值修復；標普500企業獲利年增率高達12%亦有利推升股價，後續則需持續觀察消費動能及地緣政治風險。基金區域採行均衡配置，著眼市場中長期投資信心恢復，企業獲利可強化股市上漲之韌性，持續轉換至趨勢產業及成長型個股，惟仍檢視個股基本面及估值面交互之變化，以即時進行個股的汰換，並持續做好紀律管理，掌握趨勢及交易機會。
- 持股比重：持股比例 $90\pm 5\%$ (但在大額贖回或資產配置調整等特殊條件下，持股比重可能短暫高(低)於上述目標)
- 區域配置：均衡配置
- 類股配置：
  - 產業均衡配置，超配科技/金融/不動產
  - 伺機加碼成長優質龍頭股

# 基金小檔案

基金名稱	第一金全球大趨勢基金	成立日	2008/9/5
基金類型	國外股票型	投資區域	全球
計價幣別	新台幣	風險等級	RR4*
基金級別	一般型	手續費率	最高不超過2%
經理公司	第一金投信	保管銀行	臺灣銀行
經理費率	每年1.85%	保管費率	每年 0.24%
績效指標 Benchmark	MSCI 世界指數	買回付款	申請日後次8個營業日內 (一般T+5日)

資料來源：第一金投信；

\*本基金為股票型，主要投資於全球市場之有價證券，故本基金風險等級為 RR4。

# 第一金亞洲科技基金 基金績效與投資組合

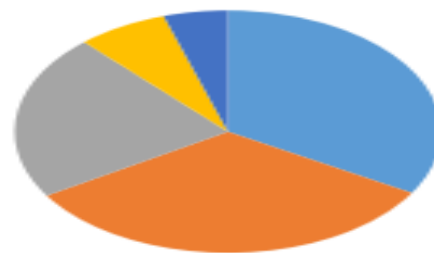
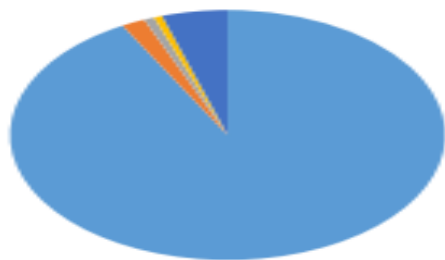
# 基金績效與投資配置

## 基金績效(%)

	三個月	六個月	今年以來	一年	二年	三年	成立以來
第一金亞洲科技基金-新臺幣	2.85	6.93	26.96	19.07	-2.59	11.09	
指標-新臺幣	3.60	4.06	26.10	17.89	-4.95	6.34	75.47
同類型排名	2/31	7/31	3/31	3/31	12/31	8/31	

資料來源：資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2023/11/30 · 成立日期：2000/6/30 · 指數名稱：MSCI Asian IT Index

## 投資配置比重 (單位：%)



資料來源：第一金投信 · 截至2023/10/31

# 前十大持股說明

## ■ 持股調整差異說明

■ 新增：無

■ 刪除：無

資產名稱	類別	區域	前次十大持股	本次十大持股	看好理由
三星電子	資訊技術	韓國	9.5	9.6	南韓半導體及手機龍頭
台積電	資訊技術	台灣	8.7	9.0	台灣半導體龍頭
SK Hynix Inc	資訊技術	韓國	6.9	7.2	南韓記憶體大廠
Keyence Corp	資訊技術	日本	4.5	4.9	工業感應器大廠且OPM高
聯電	資訊技術	台灣	3.7	4.0	台灣半導體大廠
Tokyo Electron	資訊技術	日本	3.6	3.6	日本半導體設備大廠
聯發科 **	資訊技術	台灣	2.9	3.4	台灣手機IC設計龍頭
鴻海	資訊技術	台灣	3.3	3.2	台灣最大EMS廠
Disco corp	資訊技術	日本	3.0	3.0	日本半導體後段設備大廠
Renesas Electronics	資訊技術	日本	2.9	2.6	日本車用晶片大廠

# 投資策略

- 市場展望：歷經連續性的下跌，11月伴隨企業財報優於預期及降息的想像空間，全球股市如預期的呈現大幅的反彈行情。本月貨幣政策調整機率不大，財報進入空窗期，伴隨年底過節將使成交量清淡，預計股市不會有大幅波動。展望2024年，通膨放緩，經濟增長平穩，升息進入尾聲有利估值修復；科技股獲利年增率優於其他產業亦有利推升股價，後續則需持續觀察消費動能及新創科技帶來的商機。後續操作重點則在掌握主流趨勢，配置具競爭及成長潛力之績優股。基金將掌握產業趨勢及個股估值變化，以利即時進行區域及個股的汰換，並持續做好紀律管理，掌握趨勢及交易機會。
- 持股比重：持股比例 $90\pm 7\%$ (但在大額贖回或資產配置調整等特殊條件下，持股比重可能短暫高(低)於上述目標)
- 區域配置：均衡配置
- 類股配置：核心配置半導體產業龍頭，並搭配成長主題及漲價概念股
  - 日股佈局半導體設備及高端零部件龍頭
  - 南韓佈局記憶體
  - 台灣佈局半導體及零部件龍頭

# 基金小檔案

基金名稱	第一金亞洲科技基金	成立日	2000/6/30
基金類型	國外股票型	投資區域	亞洲
計價幣別	新台幣	風險等級	RR5*
基金級別	一般型	手續費率	最高不超過2%
經理公司	第一金投信	保管銀行	兆豐國際商業銀行
經理費率	每年1.75%	保管費率	每年 0.26%
績效指標 Benchmark	無	買回付款	申請日後次7個營業日內 (一般T+4日)

資料來源：第一金投信；

\*本基金為股票型，主要投資於亞洲科技產業相關之有價證券，故本基金風險等級為 RR5。



**【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](http://www.fsitc.com.tw)）、公開資訊觀測站（[mops.twse.com.tw](http://mops.twse.com.tw)）或境外基金資訊觀測站（[announce.fundclear.com.tw](http://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。投資於具損失吸收能力債券(含應急可轉換債券(Contingent Convertible Bond, CoCo Bond)及具總損失吸收能力(Total Loss-Absorbing Capacity, TLAC)債券)最高可投資基金總資產40%，該類債券可能包括金融領域集中度風險、導致部分或全部債權減記、息票取消、流動性風險、債權轉換股權等變動風險，實際投資上限詳見基金公開說明書。由於轉換公司債同時兼具債券與股票之性質，因此除利率風險、流動性風險及信用風險外，還可能因標的股票價格波動而造成該可轉換公司債之價格波動而投資非投資等級或未經驗信用評等之轉換公司債所承受之信用風險相對較高。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或收益平準金中支付（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價值，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中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，參酌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。本基金屬環境、社會及治理相關主題基金，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、對第三方資料來源依賴、對特定ESG投資重點之集中度或其他投資風險。有關基金之ESG資訊，投資人應於申購前詳閱基金公開說明書或投資人須知所載之所有特色及目標等資訊，可至本公司官網(<https://www.fsitc.com.tw/>)或至基金資訊觀測站(<https://announce.fundclear.com.tw/MOPSFundWeb/ESG.jsp>)進行查詢。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](http://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