

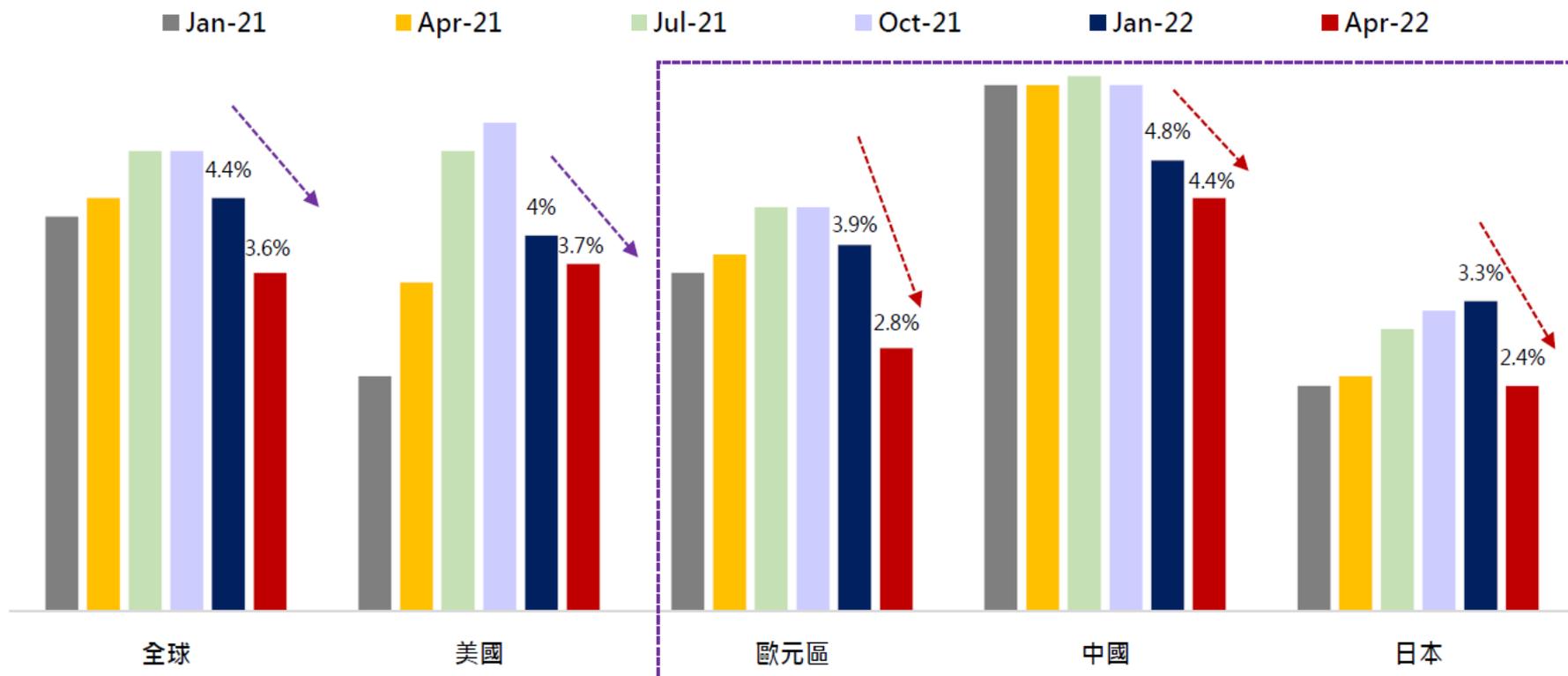
第一金創新趨勢暨電子基金 市場報告

市場回顧與發展

全球GDP持續下修

- 俄烏戰爭、通膨飆升、貨幣緊縮，全球GDP 會進一步下修

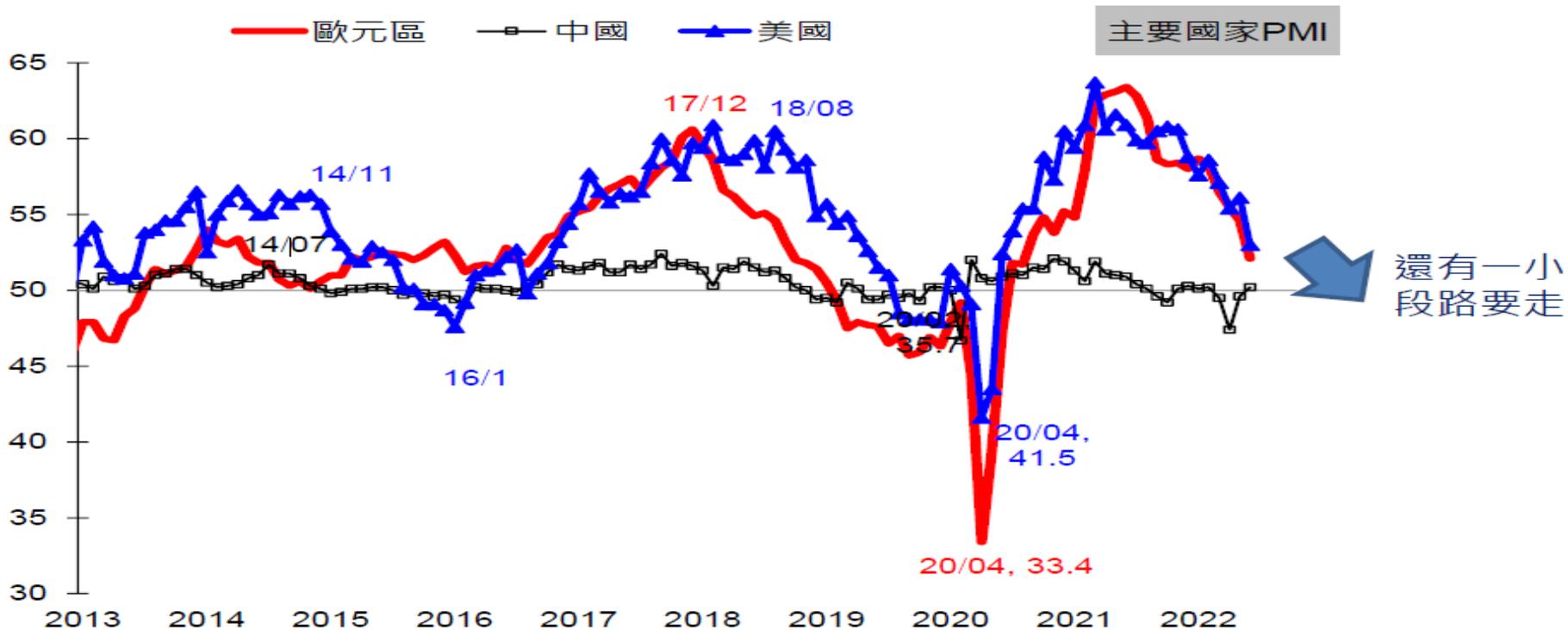
IMF對主要國家2022年GDP年增率預估(%)



資料來源：IMF(2022/6 /28 更新)、統一投顧整理 · 2022/07

全球PMI持續走弱

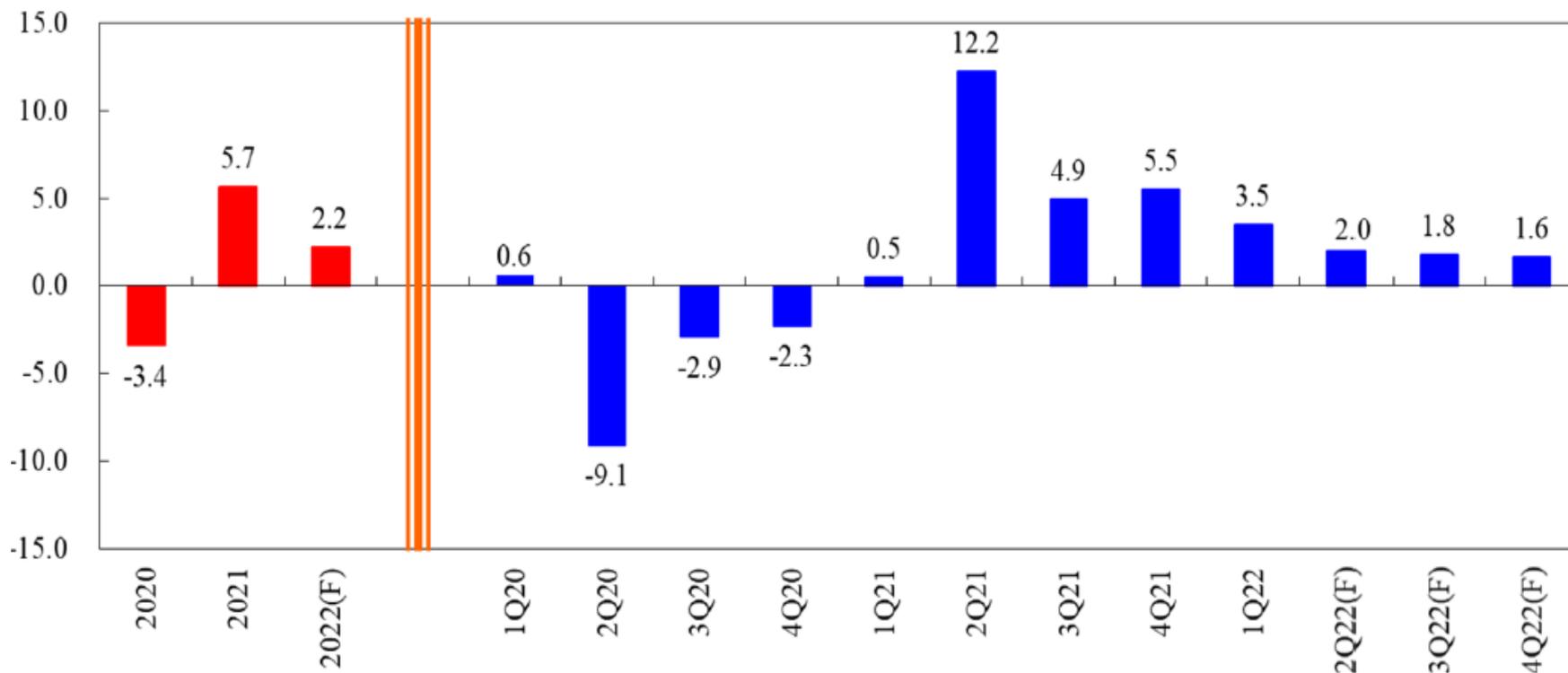
- 6月三大區域PMI：美歐持續減弱但仍高於50，景氣調整尚未完成



	Jun-22	May-22	Apr-22	Mar-22	2010-2019
US	53	56.1	55.4	57.1	54.2
EU	52.1	54.6	55.5	56.5	52.0
China	50.2	49.6	47.4	49.5	51.0

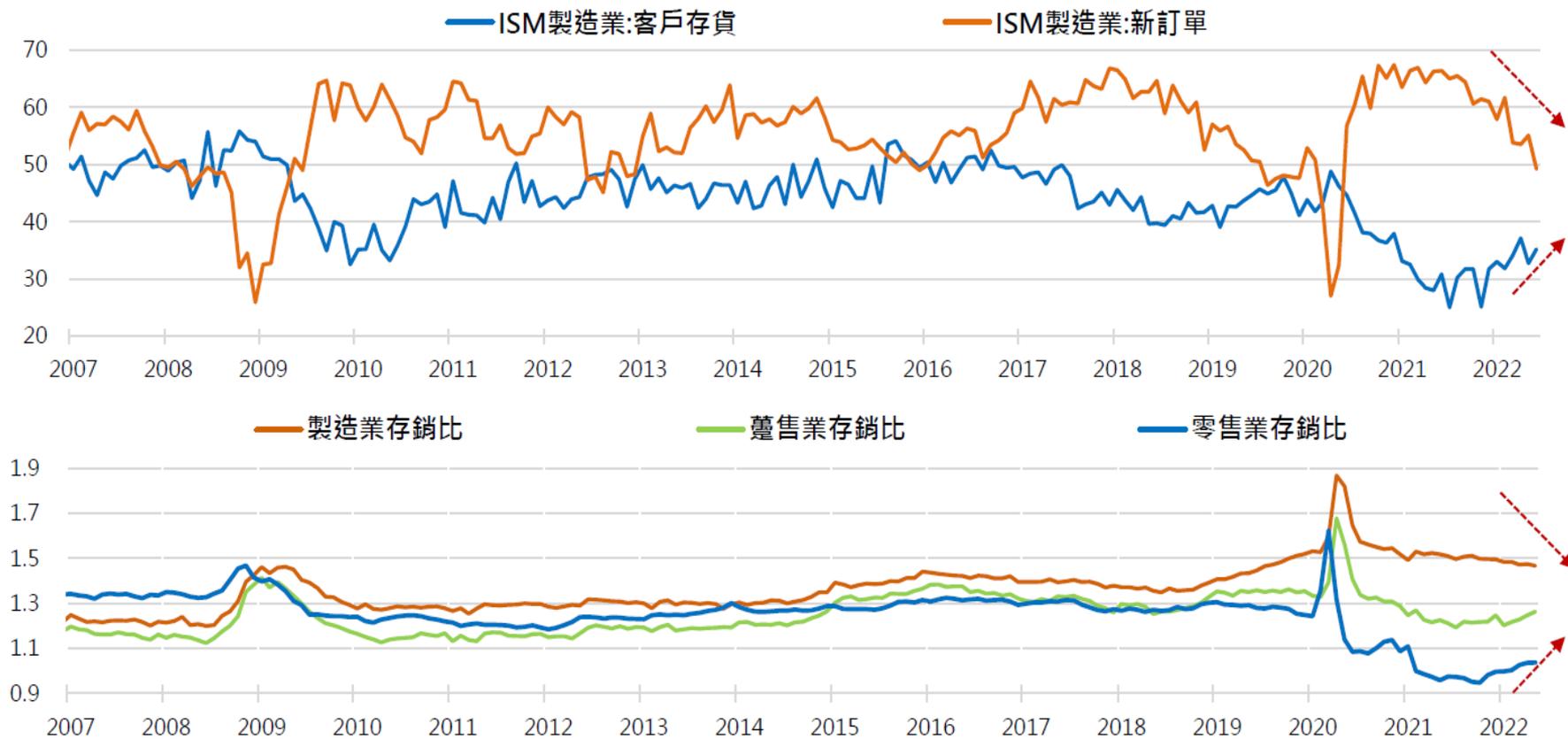
美國GDP已下修

■ 美國經濟成長預估(年增率)



供應鏈進入庫存調整

■ 美國製造業循環持續向下，全球供應鏈進入庫存加速調整期



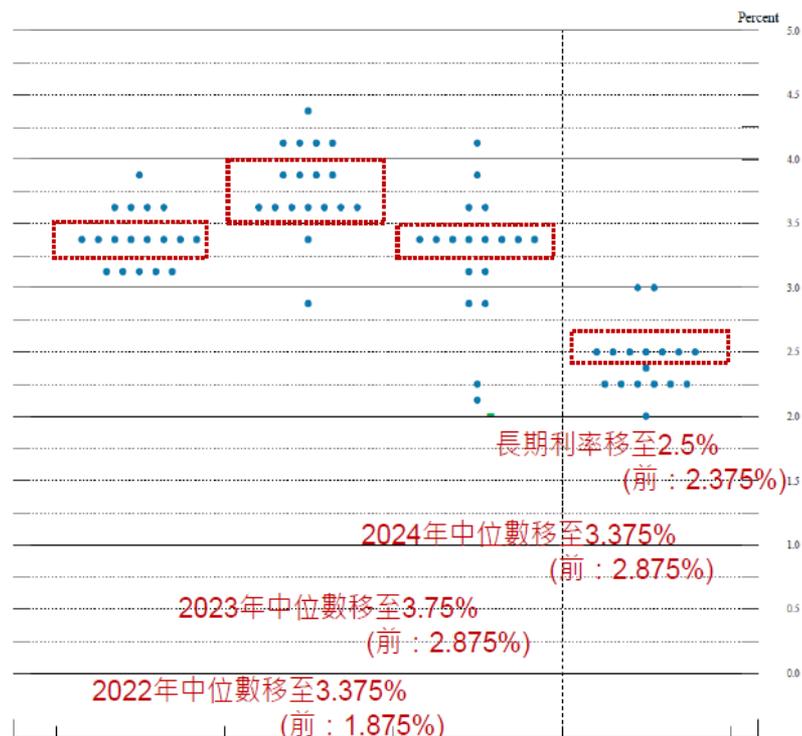
Fed將持續升息中

- FED上調 CPI、下修 GDP，傾向今年升息 13 碼、明年再升息 2 碼

FED季度經濟預測(2022年6月)

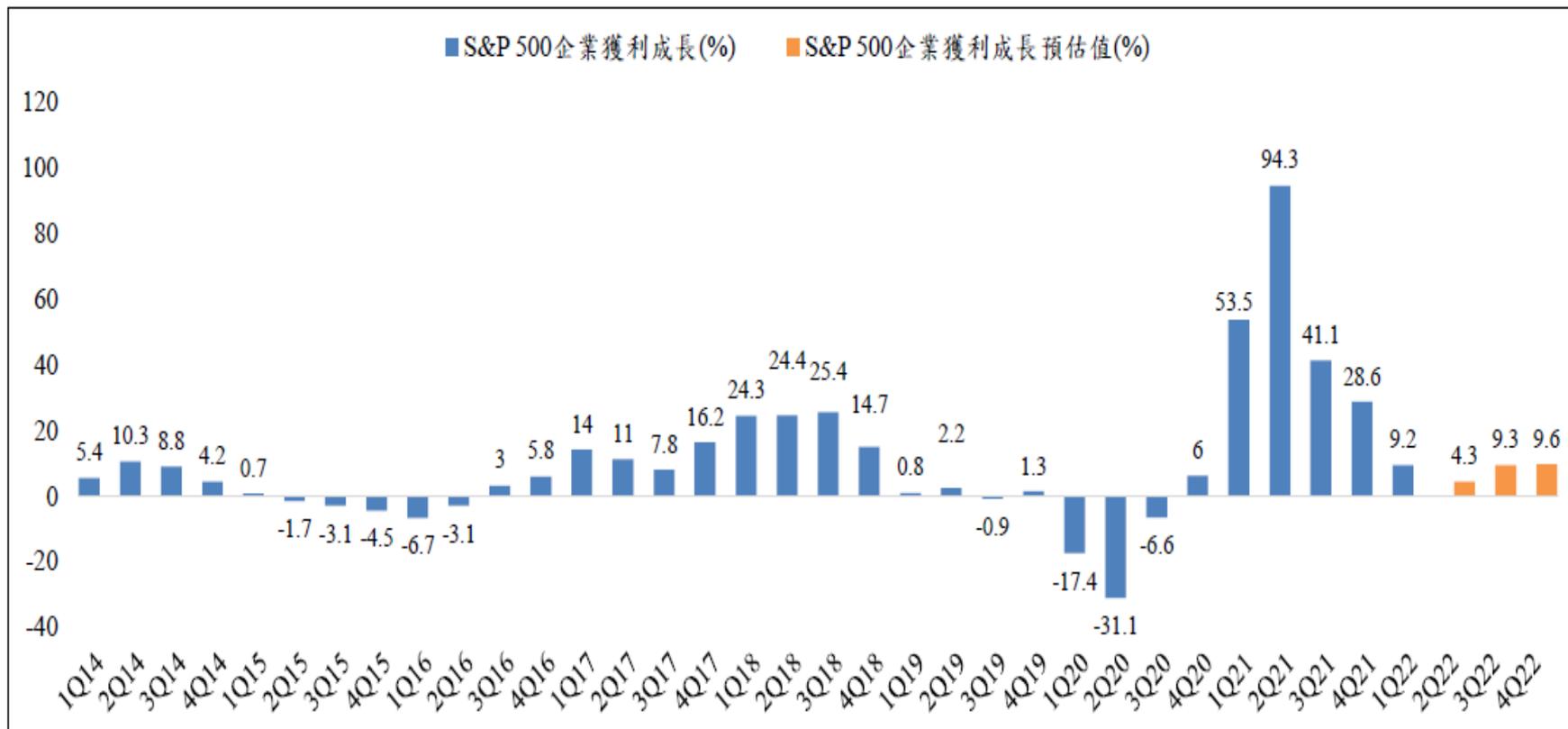
經濟指標	預期時間	2022年	2023年	2024年	長期
GDP年增率	6月	1.70%	1.70%	1.90%	1.80%
	3月	2.80%	2.20%	2.00%	1.80%
失業率	6月	3.70%	3.90%	4.10%	4.00%
	3月	3.50%	3.50%	3.60%	4.00%
PCE年增率	6月	5.20%	2.60%	2.20%	2.00%
	3月	4.30%	2.70%	2.30%	2.00%
核心PCE年增率	6月	4.30%	2.70%	2.30%	/
	3月	4.10%	2.60%	2.30%	/
聯邦基金利率	6月	3.40%	3.80%	3.40%	2.50%
	3月	1.90%	2.80%	2.80%	2.40%

FED利率點陣圖(2022年6月)



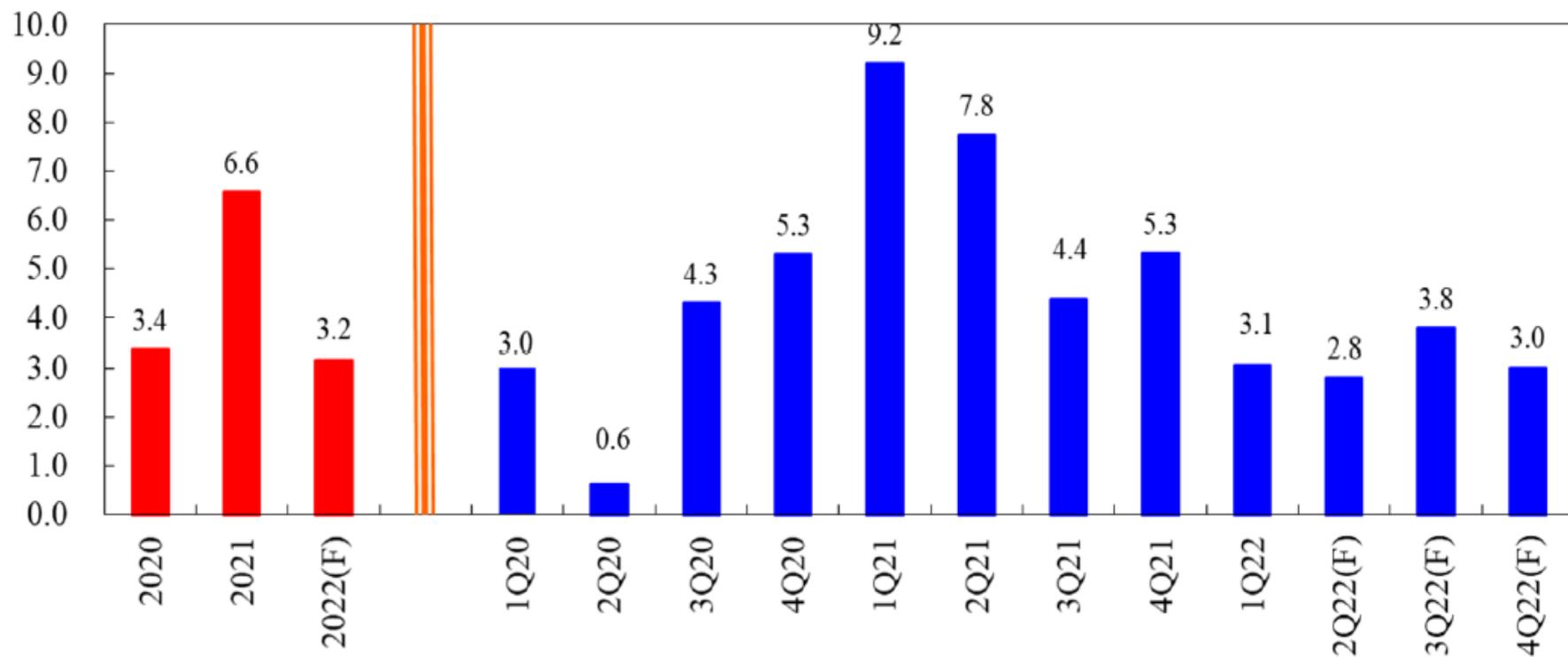
美國企業獲利仍穩健成長

■ 美國企業獲利成長



台灣GDP也已下修

■ 台灣GDP 預估值



台灣景氣仍走弱中

■ 台灣景氣對策信號分數

		2021年								2022年						
		5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月		5月	
		燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	燈號	%	燈號	%
綜合判斷	燈號	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
	分數	41	40	38	39	38	39	37	38	36	34	31	28		28	
貨幣總計數M1B		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	9.8	●	8.7
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	-0.7	●	-1.9
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	6.7 _r	●	3.5
非農業部門就業人數		▽	▽	▽	▽	▽	▽	▽	▽	▽	▽	▽	▽	-0.88	▽	-0.12
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	24.9	●	20.4
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	28.1	●	24.5
製造業銷售量指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	3.1 _r	●	-1.7
批發、零售及餐飲業營業額		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	4.9	●	9.5
製造業營業氣候測驗點		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	94.8 _r	▽	92.6

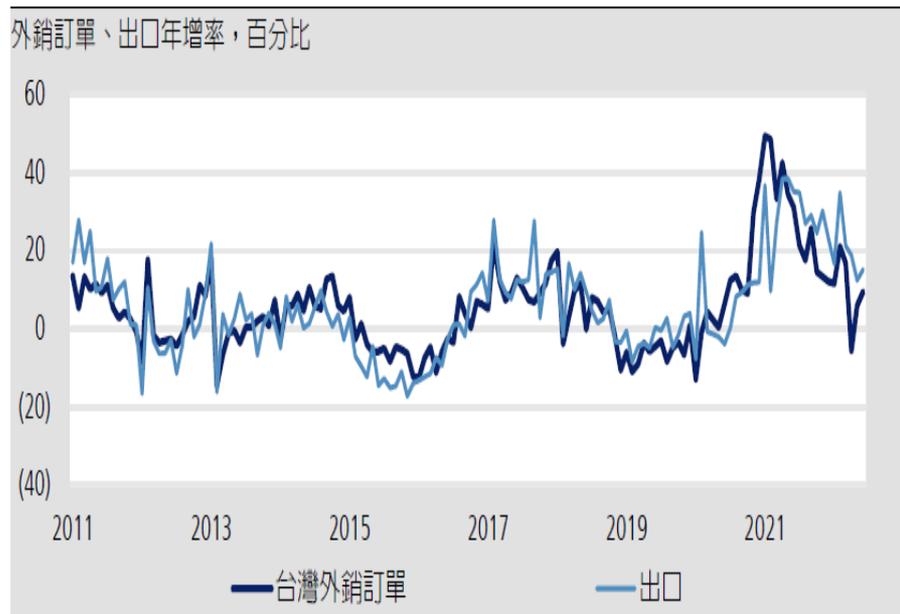
註：1.各構成項目除製造業營業氣候測驗點之單位為點(基期為95年)外，其餘均為年變動率；除股價指數外均經季節調整。

2. r為修正值。

綜合判斷說明：● 紅燈 (45-38) · ● 黃紅燈 (37-32) · ● 綠燈 (31-23) · ● 黃藍燈 (22-17) · ▽ 藍燈 (16-9)

台灣外銷仍以電子較好

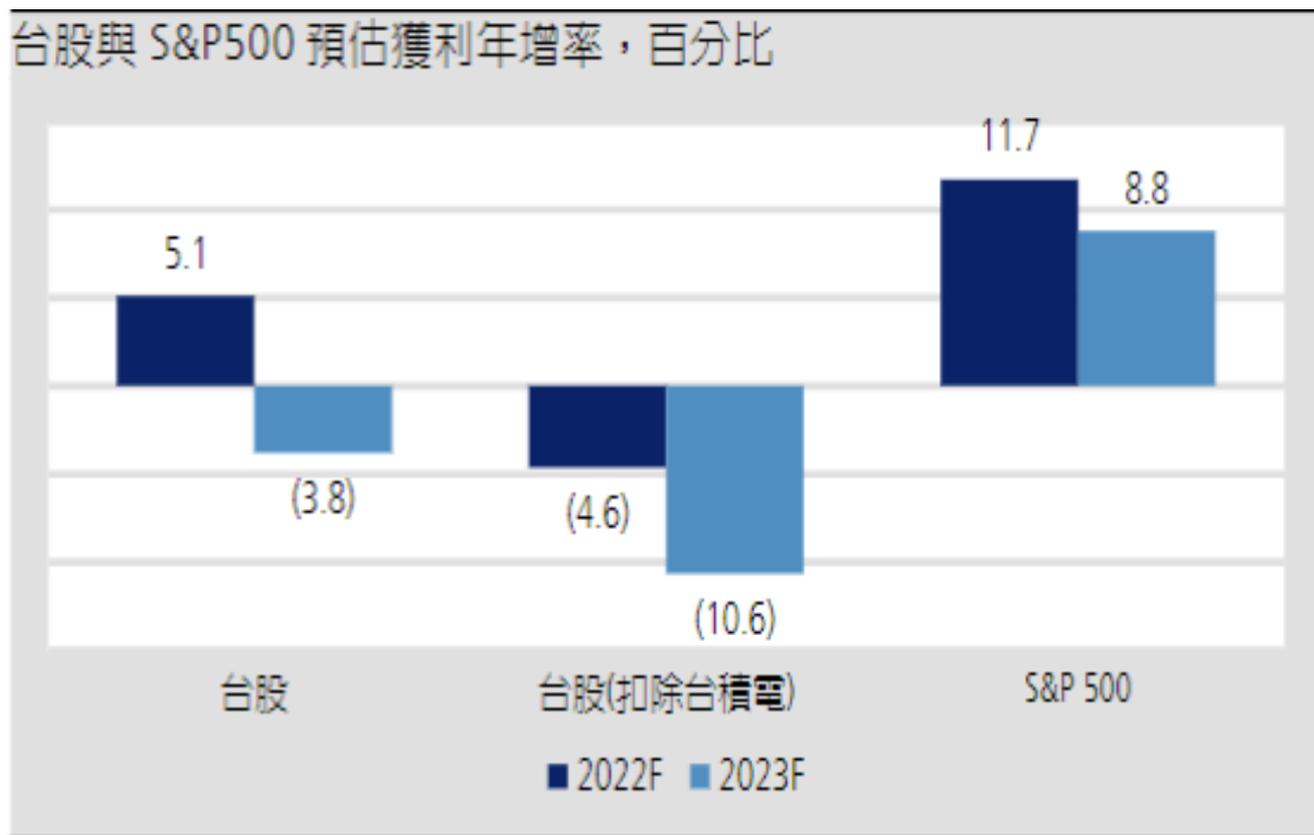
- 6月外銷訂單年增9.5%，符合預期的中高個位數成長



	2022年6月			2022年1至6月		
	金額(億美元)	月增率(%)	年增率(%)	金額(億美元)	占比(%)	年增率(%)
資訊通信	169.4	21.6	22.0	907.8	26.8	8.8
電子產品	187.5	1.1	11.7	1,129.1	33.3	17.7
光學器材	19.6	8.0	(28.4)	125.4	3.7	(16.5)
基本金屬	27.8	(7.2)	(13.7)	181.7	5.4	3.4
機械	20.6	(1.1)	(8.3)	129.2	3.8	(3.6)
塑橡膠製品	23.0	(3.8)	(11.3)	145.7	4.3	(4.0)
化學品	22.2	(0.9)	18.8	133.5	3.9	18.3
總額	588.3	6.1	9.5	3,392.9	100.0	9.5

台股扣除TSMC後已衰退

- 市場共識預估台股與美股2023年獲利分別為-4%與9%，意味市場尚未計入經濟衰退的模式



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(%)

近三月	近六月	今年以來	一年	二年	三年	五年	成立以來
-22.82	-27.34	-27.34	-21.57	21.91	39.36	58.71	196.00

資料來源：Morningstar、第一金投信整理，2022/6/30

前十大持股

資產名稱	產業別	比重(%)
台積電	半導體	8.53
鴻海	其他電子業	4.31
欣興	電子零組件	4.19
金像電	電子零組件	4.19
智原	半導體	3.13
信驊	半導體	3.03
聯發科	半導體	2.95
環球晶	半導體	2.9
聯電	半導體	2.73
創意	半導體	2.71

資料來源：第一金投信，2022/6/30

電子基金績效及前十大持股

基金績效(%)

近三月	近六月	今年以來	一年	二年	三年	五年	成立以來
-21.19	-27.10	-27.10	-19.40	20.89	50.05	83.21	386.60

資料來源：Morningstar、第一金投信整理，2022/6/30

前十大持股

資產名稱	產業別	比重(%)
台積電	半導體	8.38
中華電	通信網路業	6.83
欣興	電子零組件	5.72
金像電	電子零組件	3.89
元太	光電業	3.74
鴻海	其他電子業	3.73
信驊	半導體	3.66
南電	電子零組件	3.32
創意	半導體	2.9
智原	半導體	2.84

資料來源：第一金投信，2022/6/30

未來展望與投資策略

台股和類股近月及上週表現

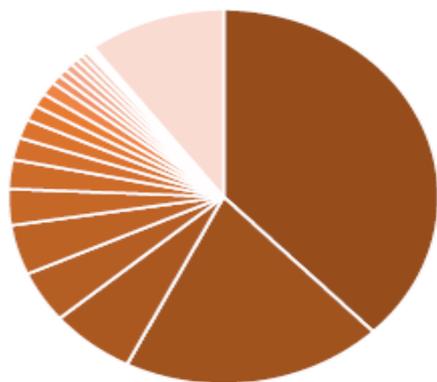
- 近月台股以百貨、食品、水泥漲幅較大，玻陶、塑膠、電纜、金融保險跌幅較大
- 近周台股造紙、鋼鐵、運輸漲幅較大，汽車跌幅較大

分類	週漲跌	月漲跌	分類	週漲跌	月漲跌
加權指數	2.74	-2.60	玻璃陶瓷	0.52	-11.38
OTC指數	4.38	-1.14	造紙類	5.24	-7.61
台灣50指數	2.86	-2.34	鋼鐵類	4.96	-2.06
台灣中型100指數	3.12	-2.40	橡膠類	-0.44	0.63
工業菁英30指數	3.86	-5.55	汽車類	-2.09	-0.11
水泥類	2.89	3.60	電子類	2.86	-0.80
食品類	1.37	4.23	營建類	0.84	-2.25
塑膠類	2.67	-17.79	運輸類	4.66	-2.88
紡織纖維	2.20	-2.52	觀光類	3.80	2.54
電機類	0.01	-1.81	金融保險	3.30	-6.88
電器電纜	-1.23	-11.99	百貨類	3.73	11.31
化學生技醫療	4.03	-0.31	其他類	1.60	-5.74

資料來源：CMoney · 週漲跌：20220715~20220722；月漲跌：20220622~20220722

產業及配置

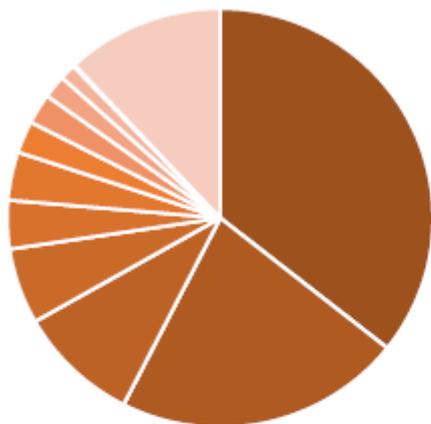
■ 創新產業配置：



- 半導體 37.77
- 電子零組件 19.64
- 電腦及週邊 6.37
- 金融業 4.47
- 其他電子業 4.31
- 通信網路業 3.12
- 塑膠工業 2.52
- 光電業 1.91
- 航運業 1.64
- 電機機械 1.32
- 電子通路業 1.18
- 鋼鐵工業 1.16
- 食品工業 0.78
- 水泥工業 0.67
- 其他 0.65
- 油電燃氣業 0.56
- 化學工業 0.52
- 汽車工業 0.47
- 生技醫療 0.25
- 貿易百貨 0.25
- 建材營造 0.13
- 現金 10.31

產業及配置

■ 電子產業配置：



■ 半導體 35.66	■ 電子零組件 21.84
■ 通信網路業 9.27	■ 電腦及週邊 5.85
■ 光電業 3.74	■ 其他電子業 3.73
■ 電子通路業 2.47	■ 金融業 2.34
■ 電機機械 1.78	■ 化學工業 1.22
■ 航運業 0.12	■ 現金 11.98

未來產業及配置策略

■ 配置策略：

- 創新/電子目前持股94%，創新/電子未來持股90%上下5%。
- 未來基金持股關注重心為半導體、Data Center、載板、HPC等產業，未來將持股續抱。主要持股配置在Foundry、IC載板、WiFi/功率半導體、ASIC/IP服務、Data Center、iPhone、矽晶圓、EV。近期持股增加Data Center，減碼轉弱半導體。
- IMF下修美國2022年GDP到+2.3%，且2023年到+1%、美國成屋銷售6月明顯下降、NAHB建商信心7月大幅降到55、密大消費信心7月回升到51.1、零售銷售6月月增1%、6月CPI年增9.1%、製造業ISM 6月下滑到53；歐元區6月CPI年增8.6%、ECB 7月升息兩碼，但REPP仍執行到2024/12、德國ZEW指數7月大幅衰退到-53.8、歐元區零售5月僅年增0.2%、歐元區綜合PMI 6月下降到51.9；大陸Q2 GDP年增僅0.4%、零售銷售6月僅年增3%、出口6月年增17.9%、財新製造PMI 6月回升到51.7；日本工具機訂單5月月減5.6%；台灣6月出口年增15.2%、外銷訂單年增9.5%、中研院下修台灣2022年GDP成長率到+3.52%，整體來看，全球總經數據仍有轉弱。Fed今年3月結束購債，6月正式開始縮表，且2022年預計大幅升息10-13碼(約7次)對抗通膨，需留意資金政策改變造成股市波動。未來觀察通膨、台灣Omicron疫情、半導體庫存調整。
- 雲端、HPC、汽車電子仍持續看好。

產業發展趨勢



終端產品下修潮

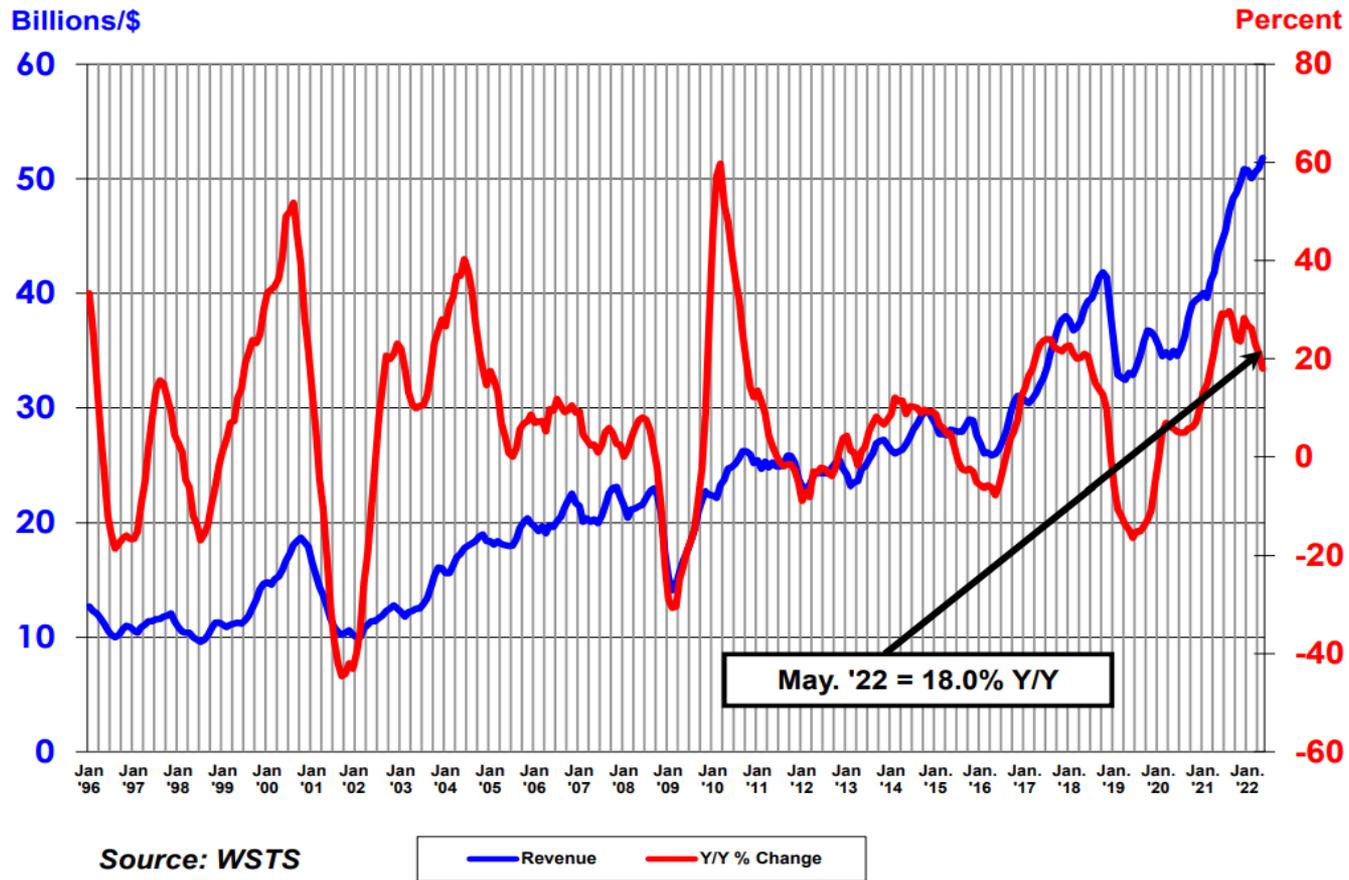
- 2020~2022 終端電子產品出貨量及1月、7月預估銷售量之差異幅度

Unit:mn	2020	2021	2022	2022 YoY
Smartphone	1253.4	1333.1	1309.5	-1.8%
DT	81.7	80.6	73.9	-8.3%
NB	208.8	246.4	222.9	-9.5%
TV	217.2	210.0	193.0	-8.1%
Server	18.0	18.8	19.5	4.0%

	2022/1	2022/7	Diff
Smartphone	1386.2	1309.5	-5.5%
DT	73.6	73.9	+0.4%
NB	238.6	222.9	-6.6%
TV	217.4	193.0	-11.2%
Server	19.5	19.5	+0.3%

半導體營收仍創高

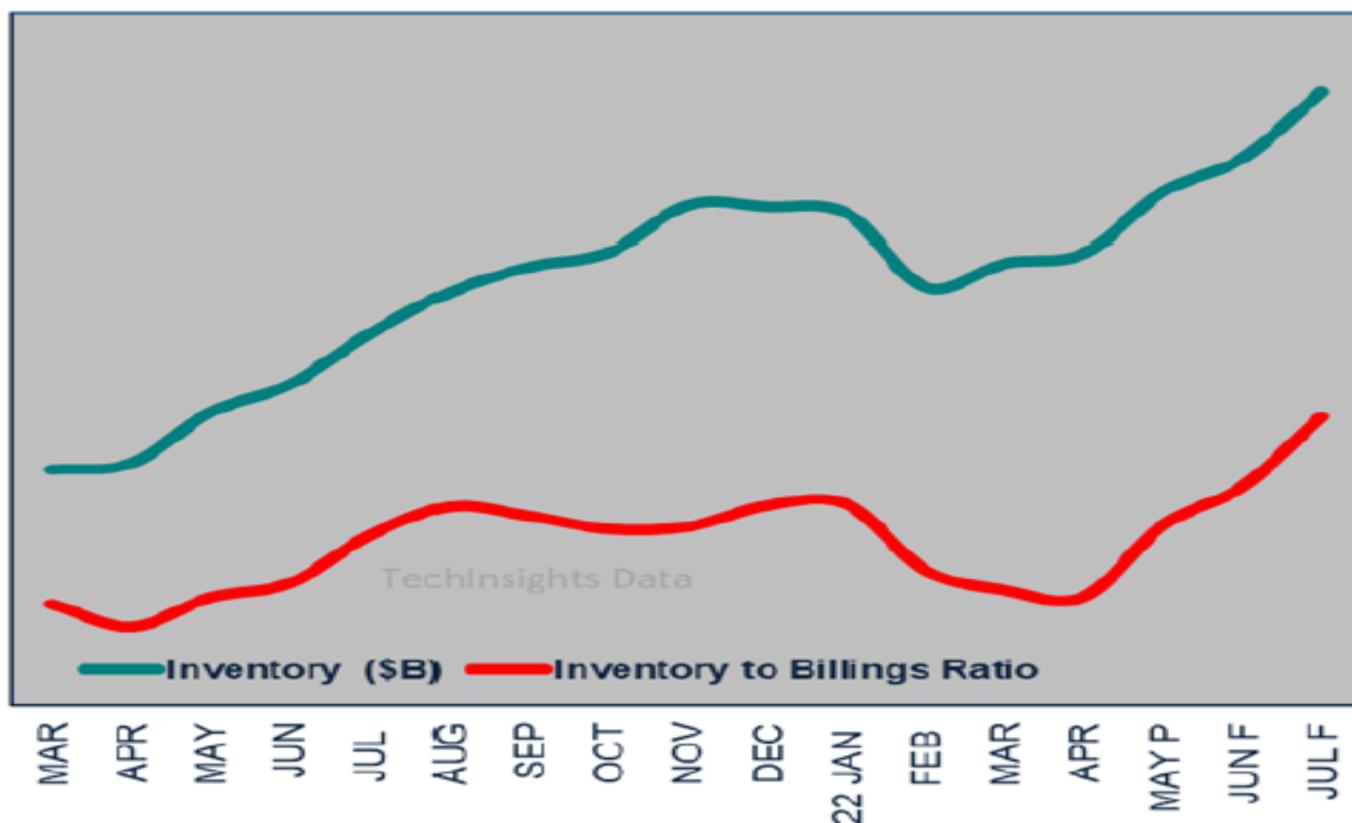
■ 全球半導體營收及年增率



半導體庫存攀高中

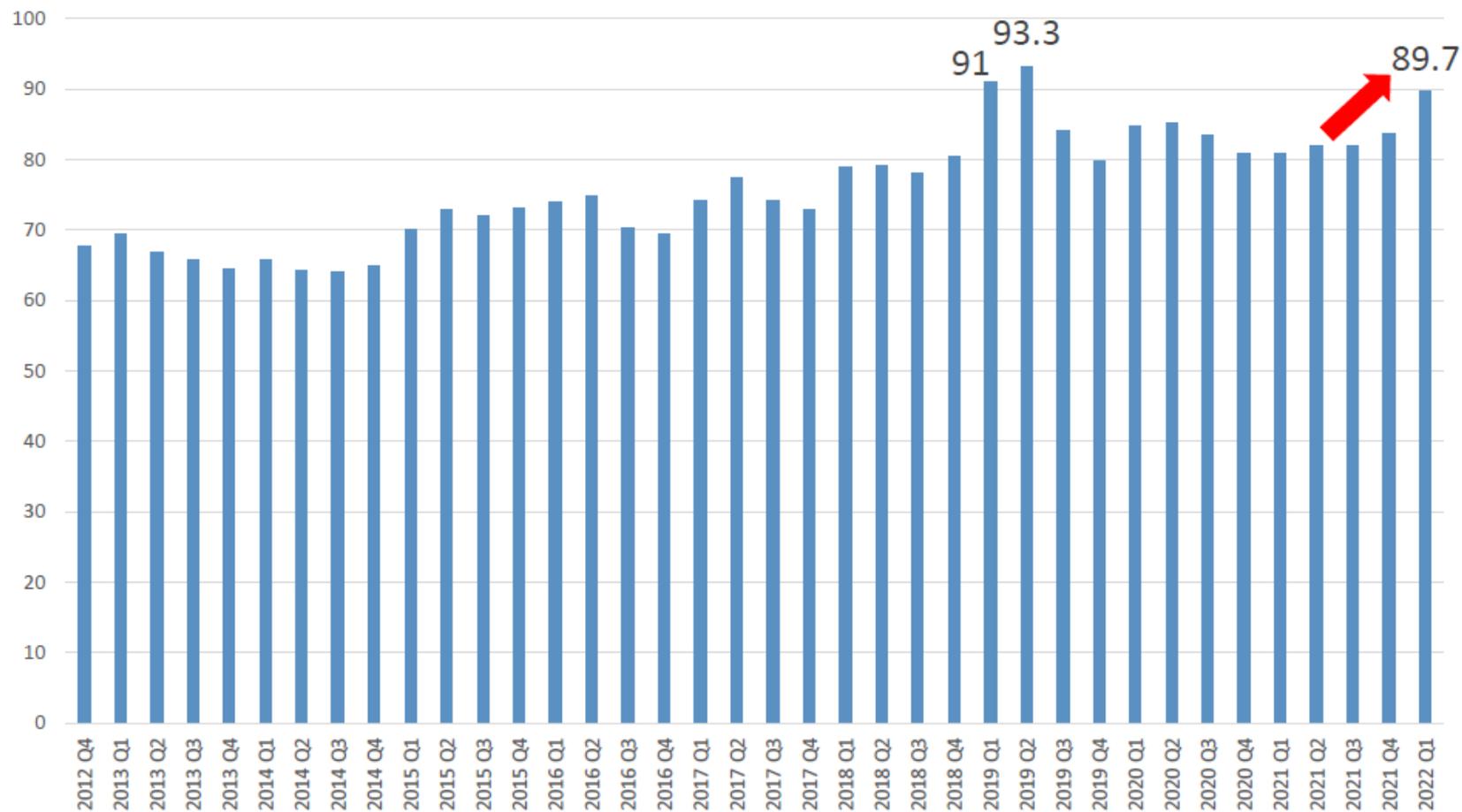
- 半導體庫存金額創新高

Semiconductor Inventory



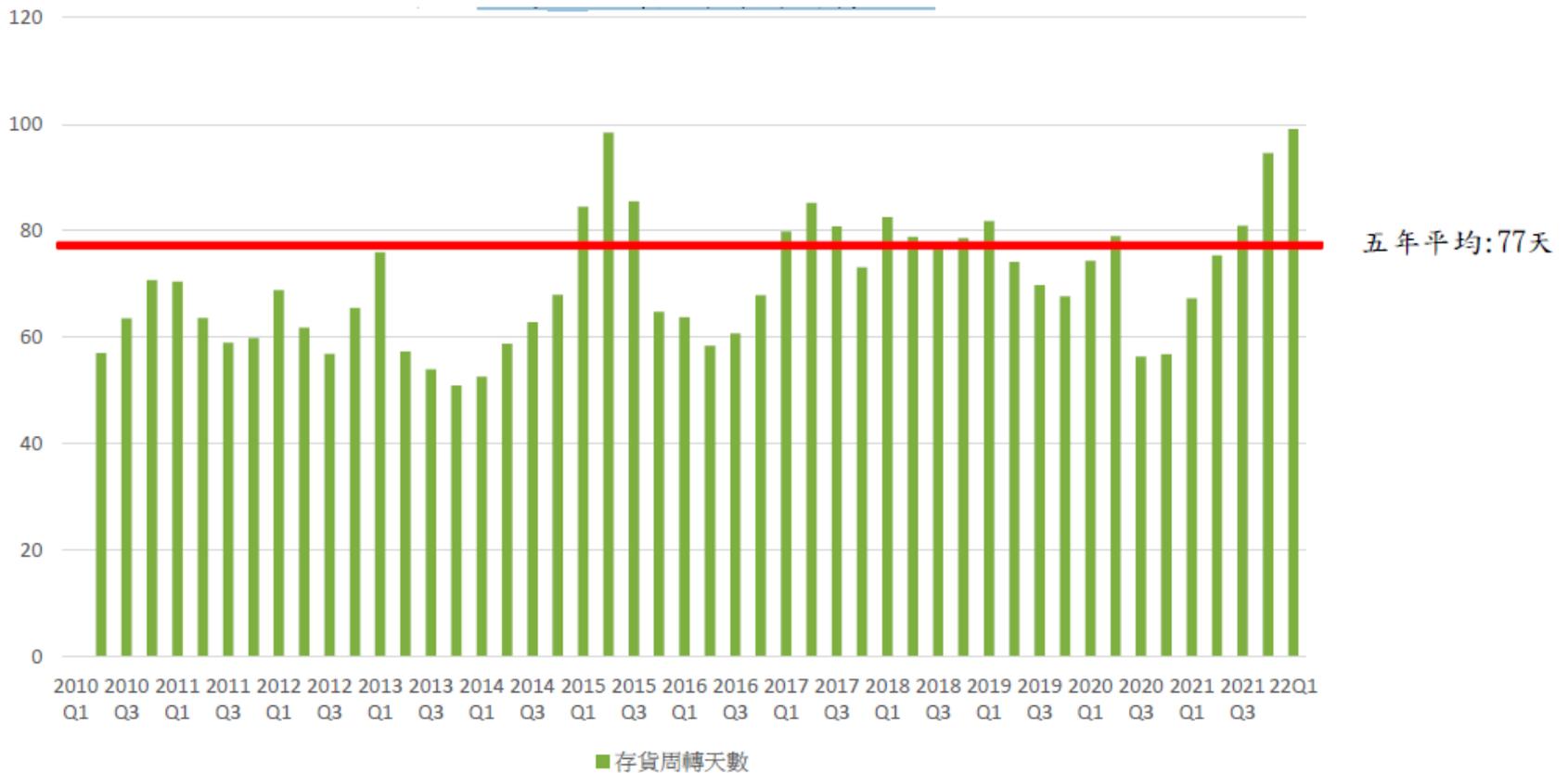
半導體存貨高

■ 全球半導體庫存週轉天數



台灣Fabless存貨更高

■ 台灣IC設計產業庫存週轉天數



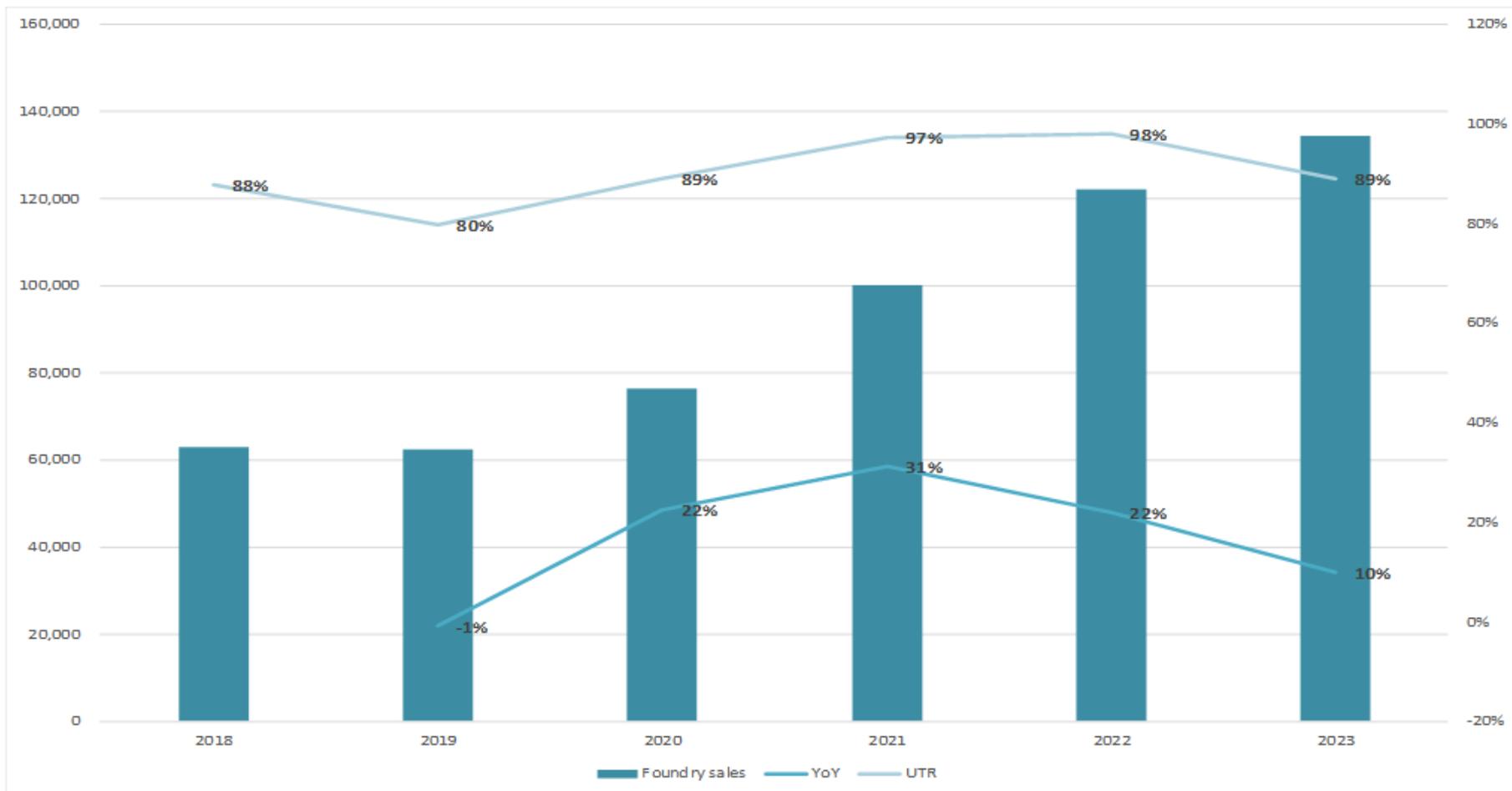
半導體利用率將下降

■ 成熟製程H2產能利用率

Wafer Size	Process Node	Major Products	2H22 UTR
8-inch	0.35~0.11 μ m	DDI, CIS, PMIC, power discrete	90~95%
12-inch	90/55nm	TDDI, CIS, Wi-Fi, MCU PMIC, TCON IC	90~99%
	40/28nm	AMOLED DDI, MCU, CIS/ISP, 4G RF transceiver, Wi-Fi, TV SoC, TCON IC	90~99% with potential downside risk
	1Xnm	5G RF transceiver, 4G AP, FPGA, ASIC, Wi-Fi, TV SoC, PCH	95~100%
	7nm~4nm	CPU, GPU, ASIC, 5G AP, FPGA, AI accelerator	95~100%

晶圓代工產能利用率下滑

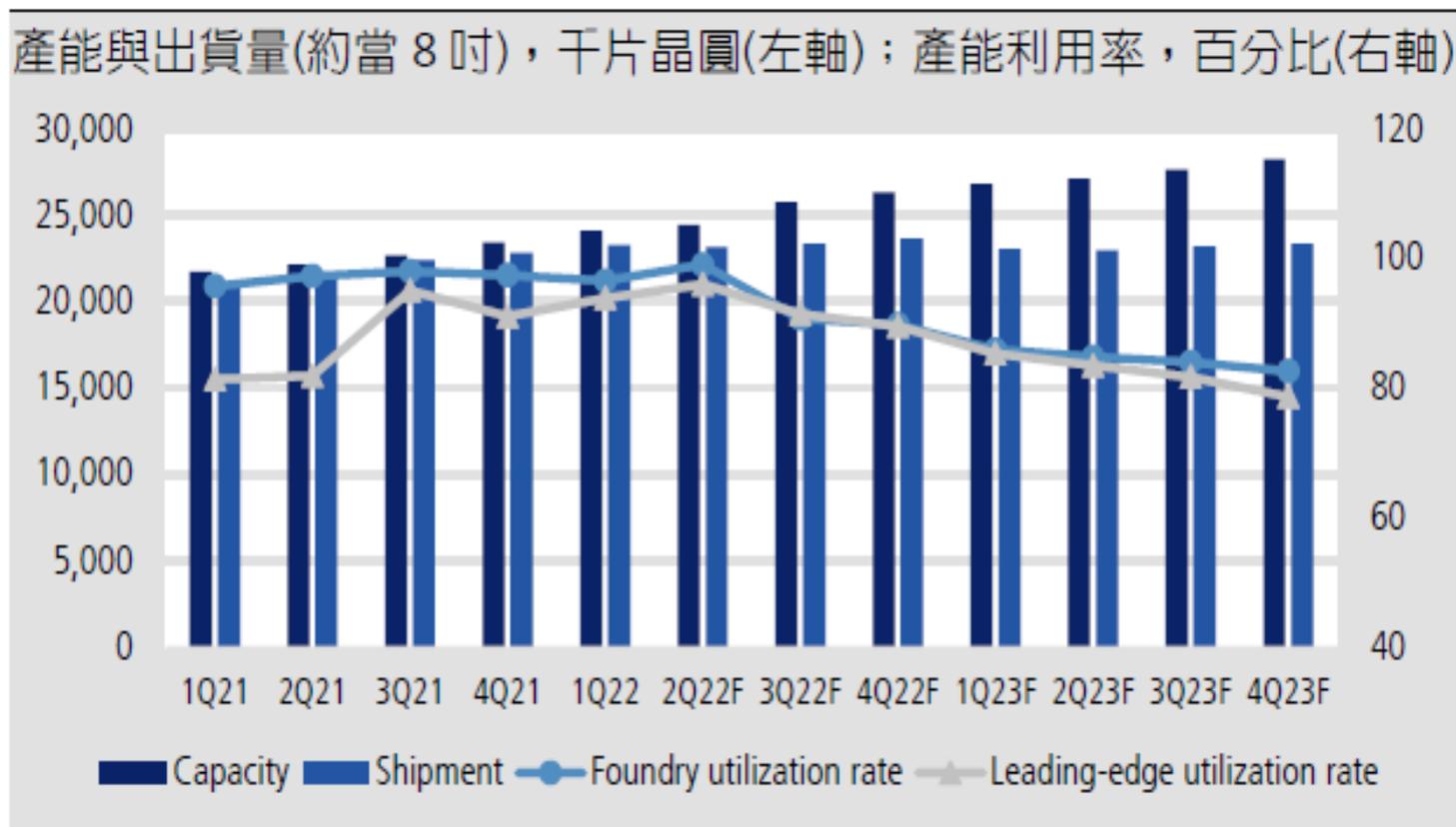
Foundry sales and UTR expectation



資料來源：富邦投顧，2022/07

晶圓代工利用率下降

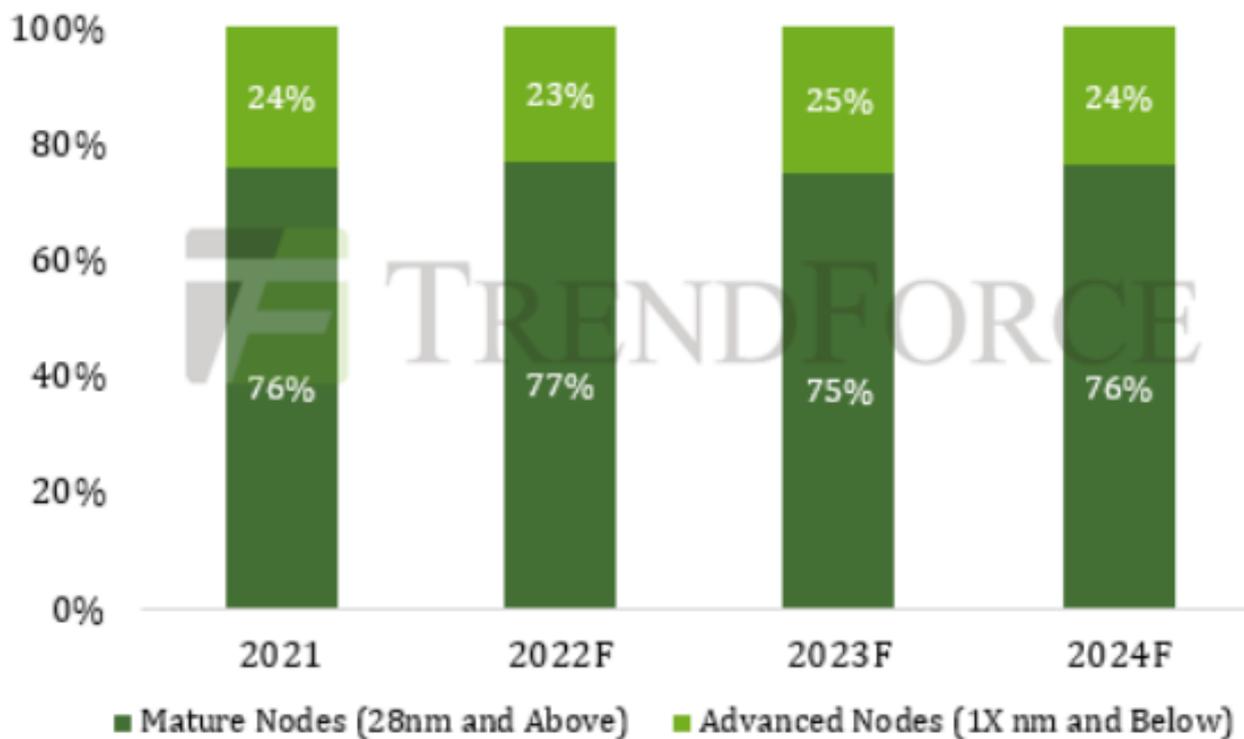
- 全球晶圓代工需求將於2022Q2 觸頂



*先進製程定義為 45 奈米以下(含)

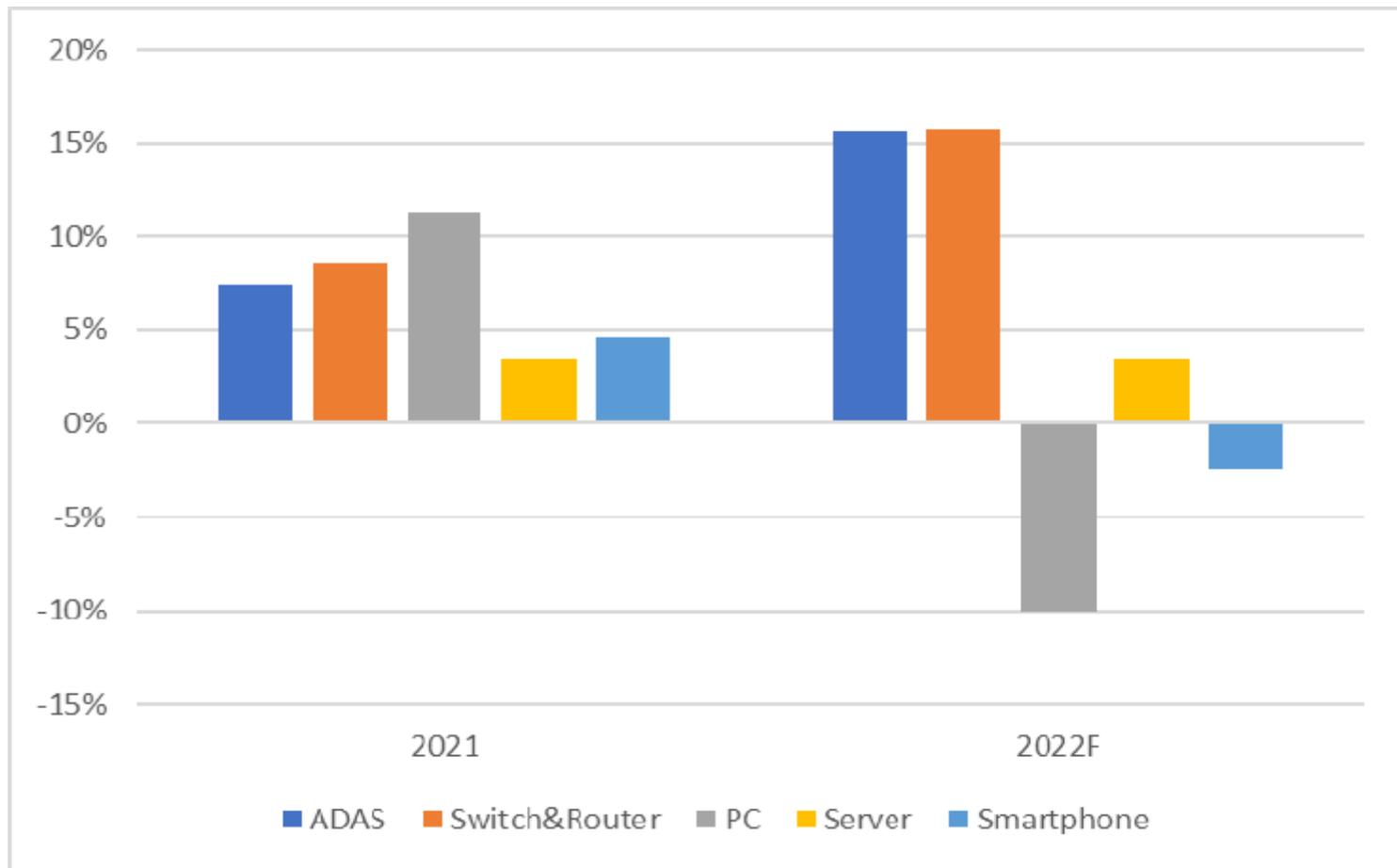
晶圓代工2023年產能成長受限

- 全球晶圓代工2022年產能+14%，其中12吋成熟製程+20%，但2023年晶圓代工產能僅+8%



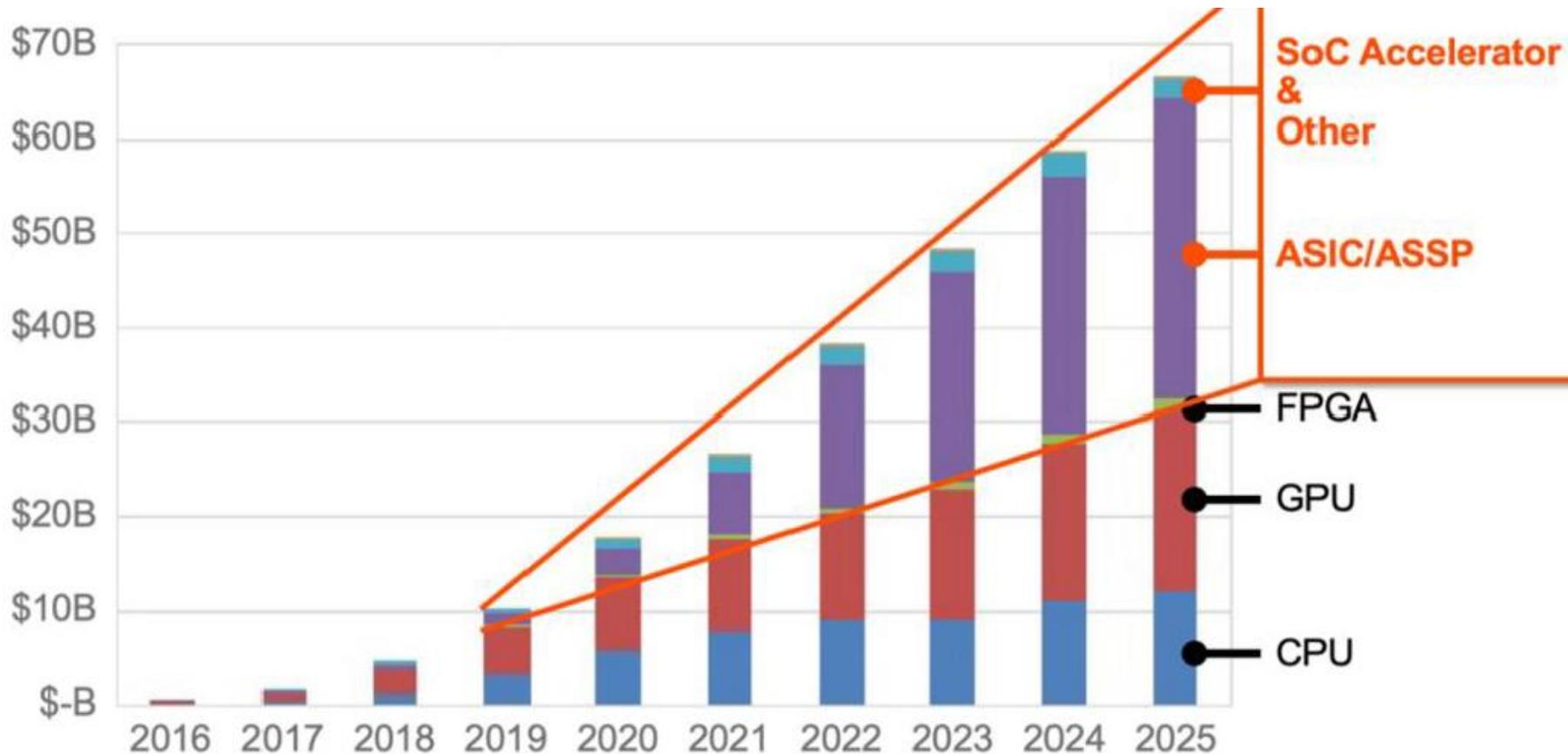
半導體部份應用仍不錯

■ 全球各類型半導體市場年成長率



AI HPC成長仍看好

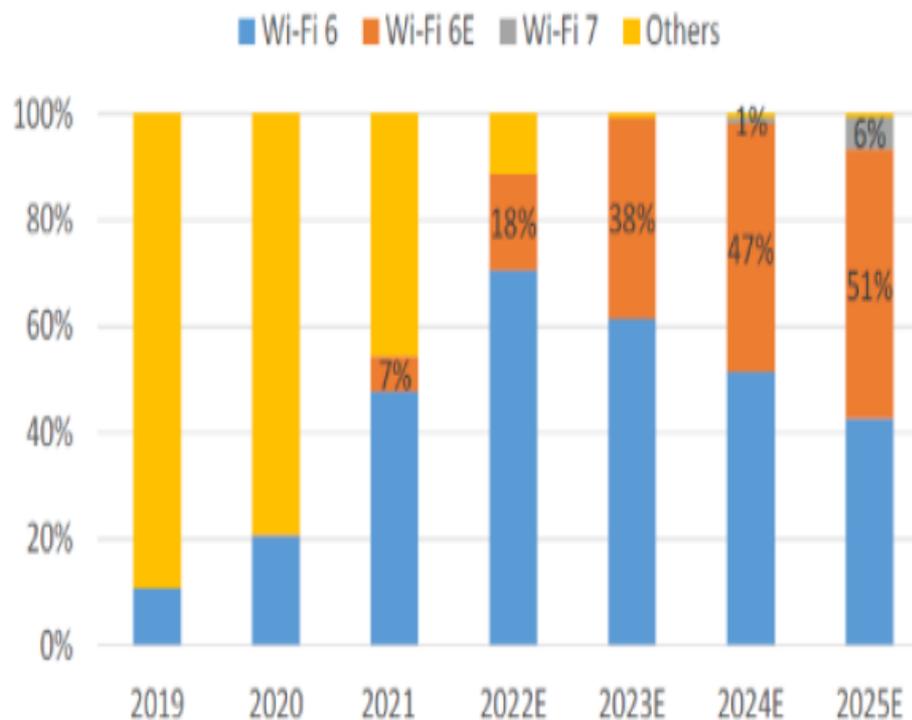
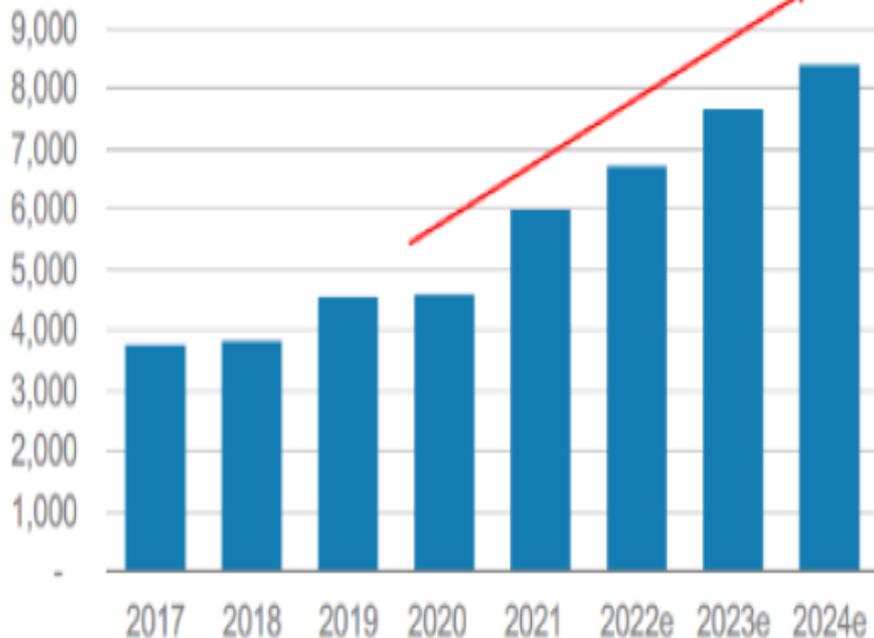
■ 全球AI機器學習各晶片類型產值



WiFi升級趨勢仍看好

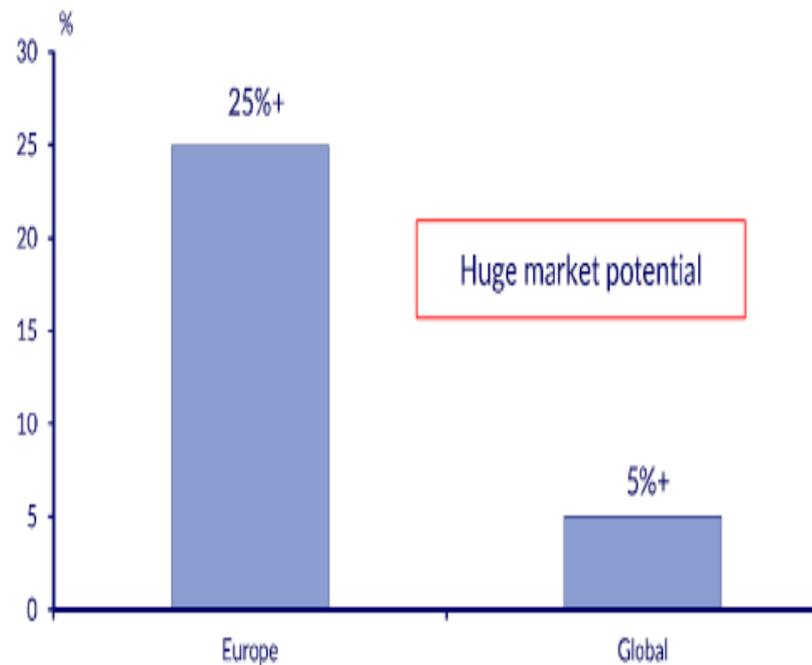
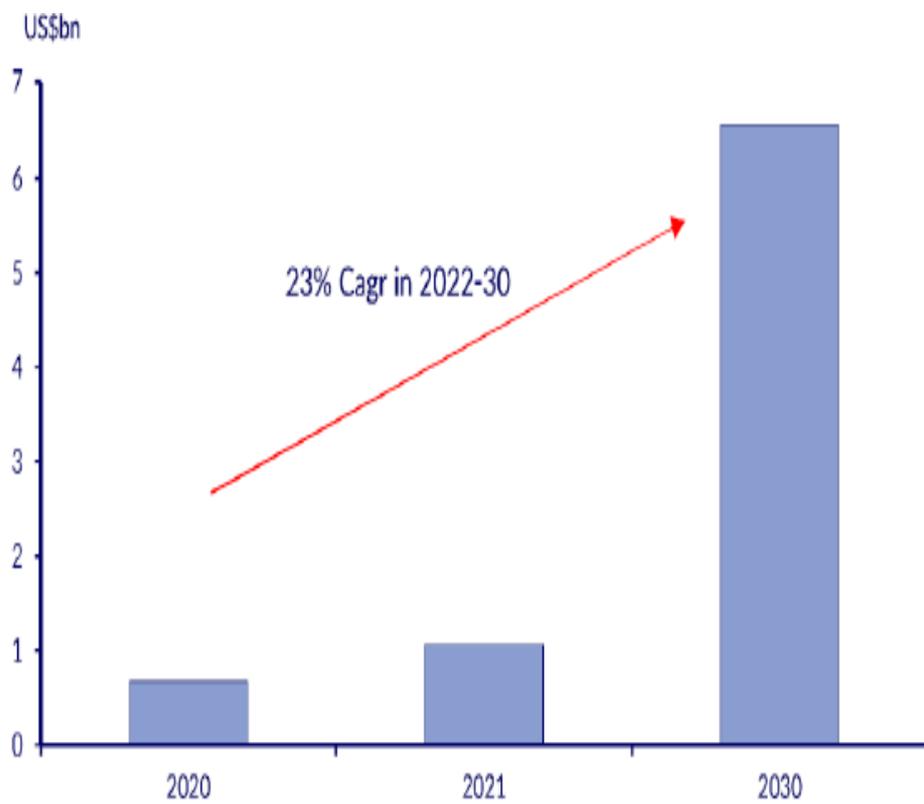
- WiFi 6/6E滲透率快速提升，帶動晶片出貨強勁成長

Wifi SoC TAM (USDmn)



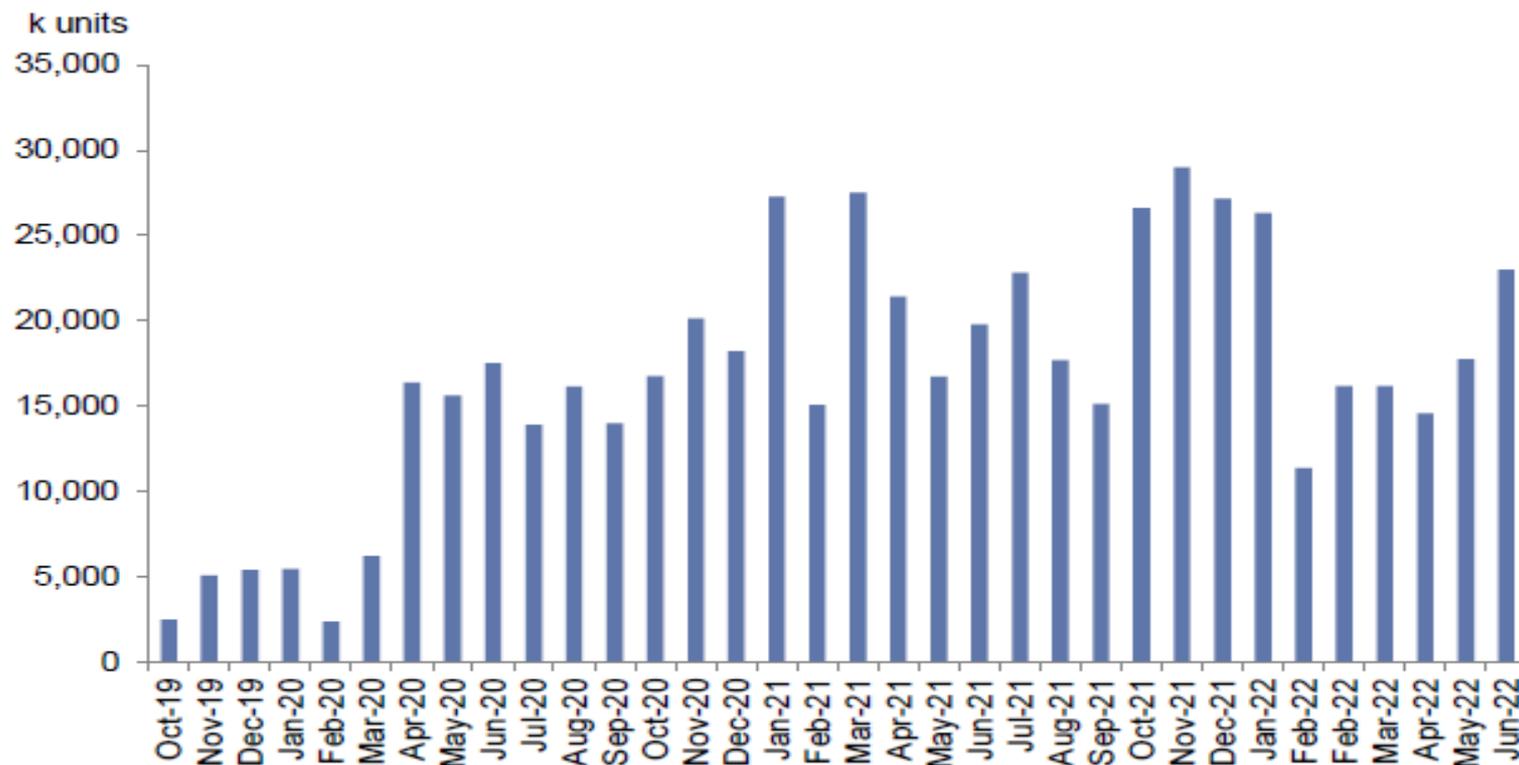
電子標籤潛力大

- ESL成長性強勁，目前僅歐洲滲透率較高



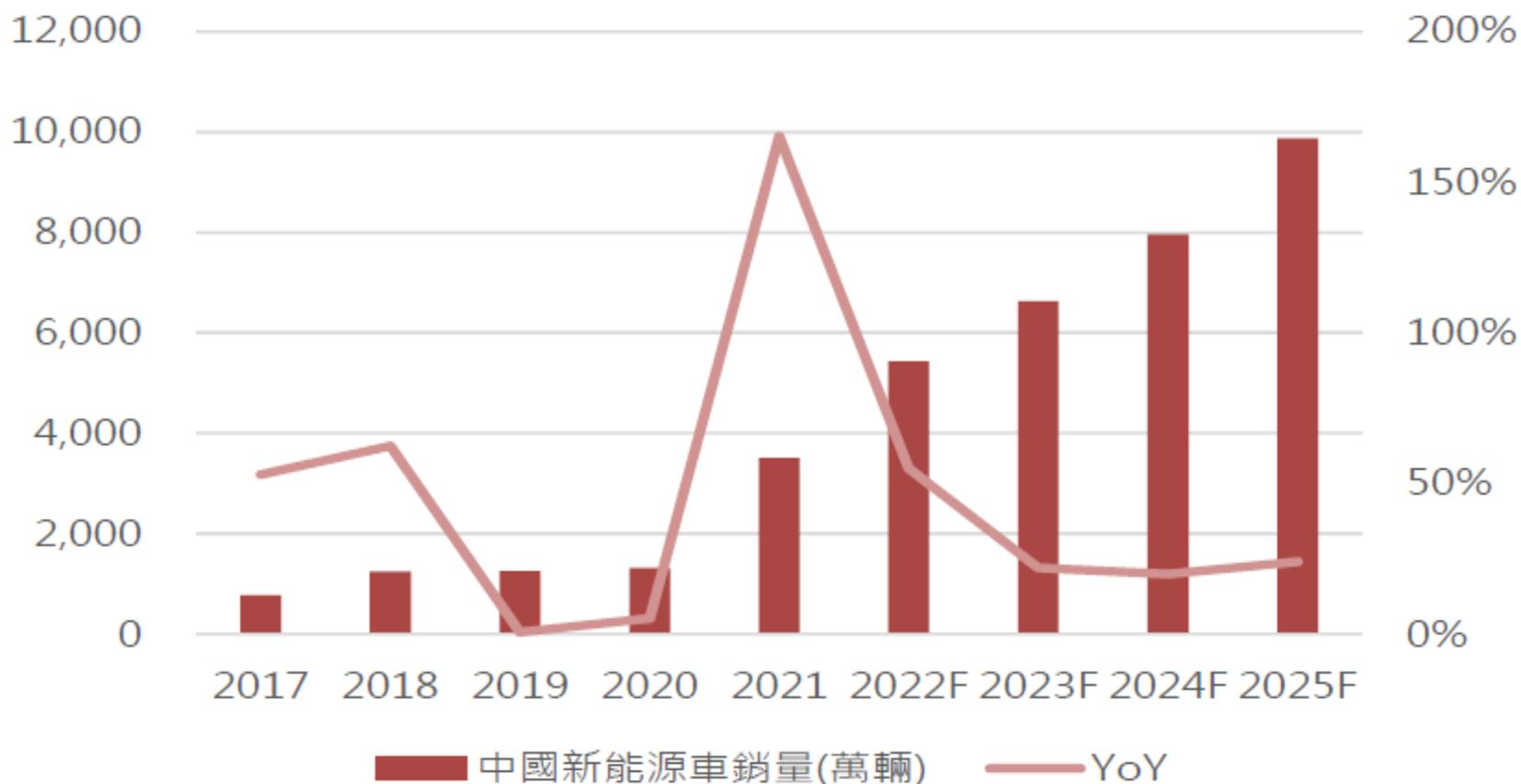
618帶動大陸手機銷售轉好

- 5G smartphone shipments in China: 23m units in June



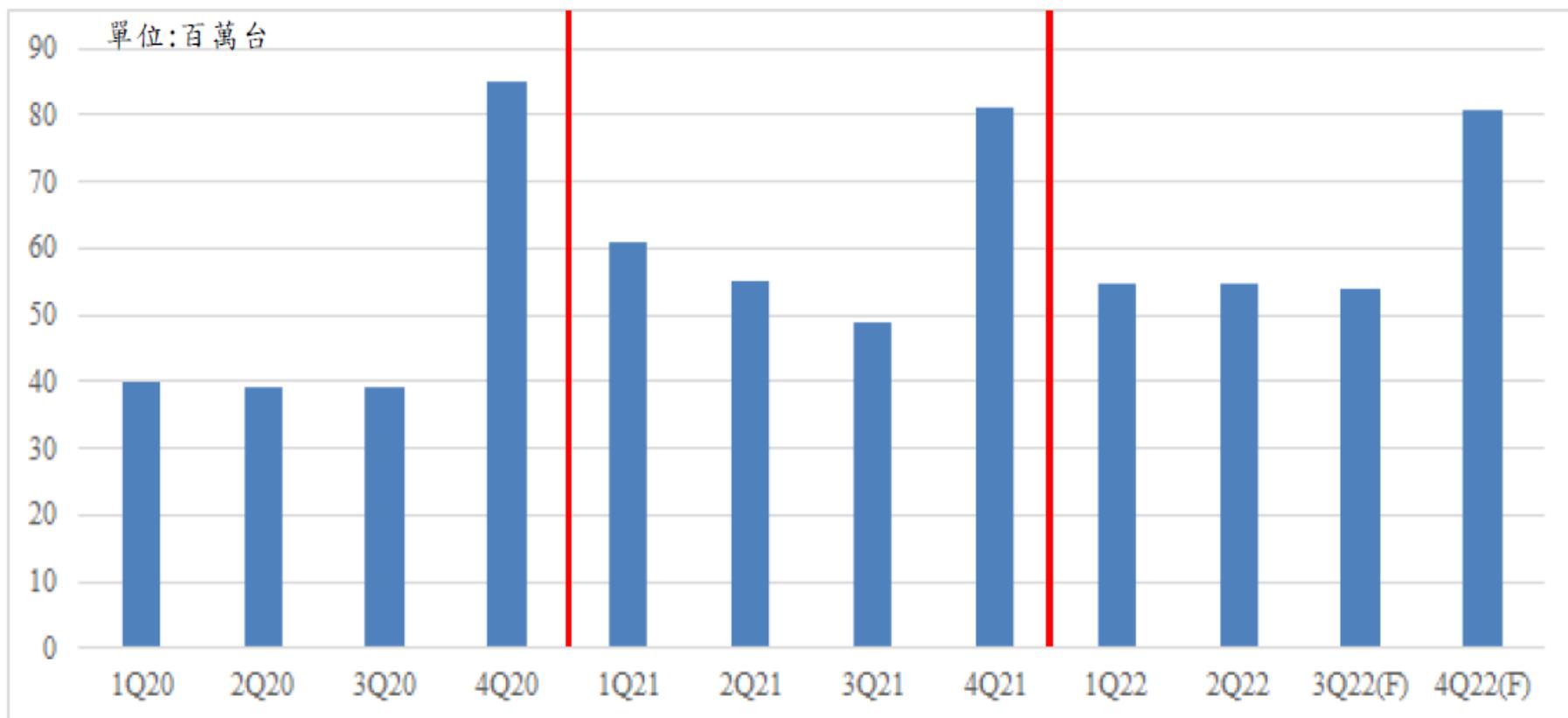
電動車成長持續強勁

- 國票預估2025年中國新能源車銷量逾986萬輛，CAGR+37%



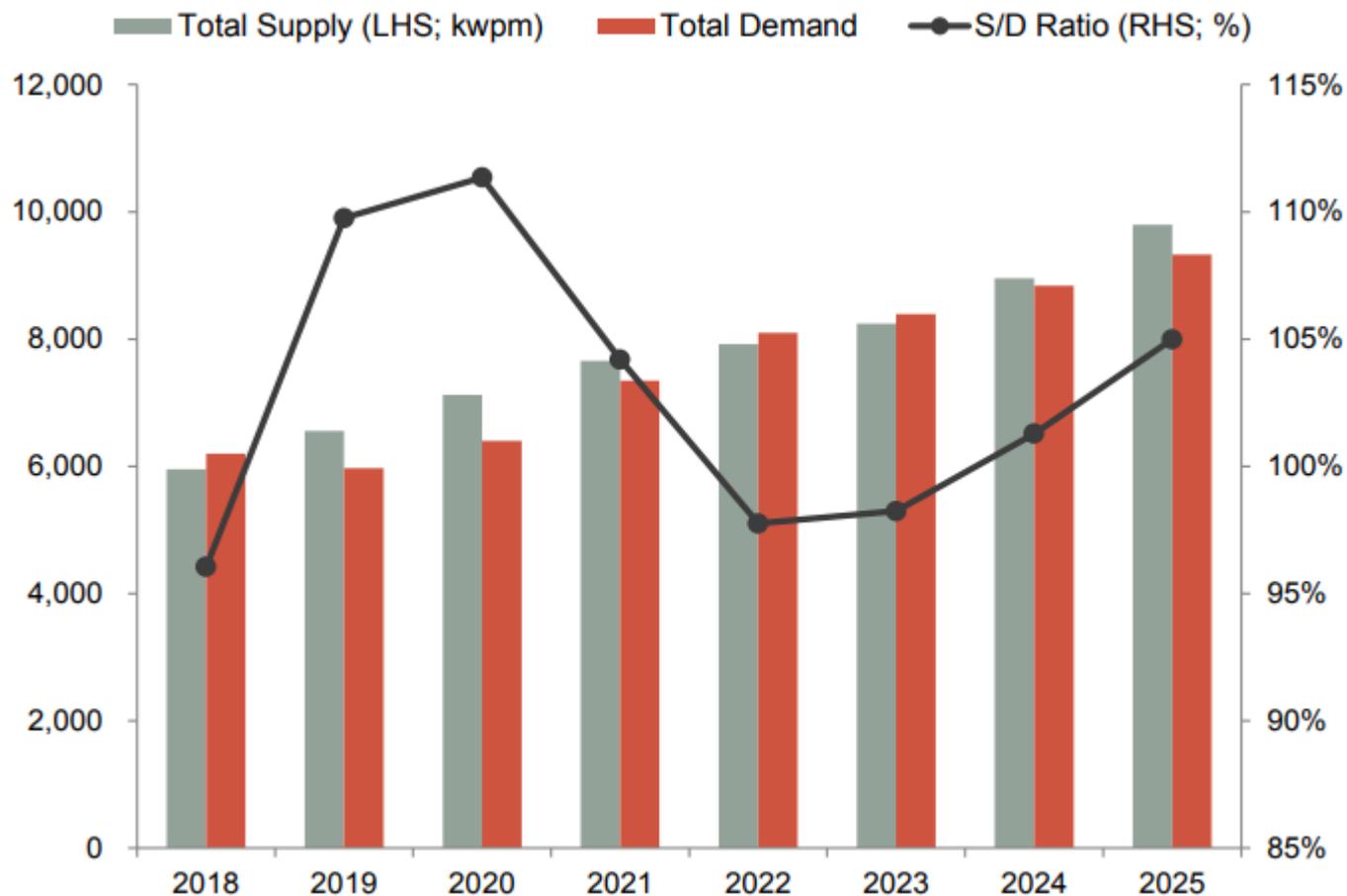
iPhone相對穩健

■ iPhone出貨量集中在下半年



12吋矽晶圓供需仍佳

- 需求下滑導致 2023 年 12 吋供需缺口縮小



市場等待遞延CPU/GPU新品

■ MB、GPU 2022H2預計發表新品

	業者	製程	平台/架構	Chipset代號/號
MB	Intel	7nm+	Raptor Lake	700-series
	AMD	5nm	Zen4/Raphael	AM5
GPU	Nvidia	5nm	Ada lovelace	Gedorce RTX 4000
	AMD	5nm	RDNA 3	Radeon RX 7000
	Intel	6nm	Alchemist	ARC-

雲端支出仍持續成長

■ 主力雲端服務商CAPEX維持高檔

	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Amazon	16861	40140	48768.7	43615.5	46433	47214.5
YoY	25.6%	138.1%	21.5%	-10.6%	6.5%	1.7%
Microsoft	13925	15441	21525	24208.9	27700.4	30892.4
YoY	19.7%	10.9%	39.4%	12.5%	14.4%	11.5%
Google	23548	22281	26585.6	30017.5	32066.4	35354.6
YoY	-6.3%	-5.4%	19.3%	12.9%	6.8%	10.3%
Facebook	15102	15115	18975.3	29415.6	30877.3	30259.7
YoY	8.5%	0.1%	25.5%	55.0%	5.0%	-2.0%

中國三大雲端服務商資本支出預估

	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
阿里巴巴	49643	45386	43185	65317.5	72323.6	78879.4
YoY	66.4%	-8.6%	-4.8%	51.3%	10.7%	9.1%
騰訊	27122	39417	52900.6	57404.9	66171.9	49890
YoY	22.3%	45.3%	34.2%	8.5%	15.3%	-24.6%
百度	6428	5084	9471.8	9958.7	10847.7	11092
YoY	-26.7%	-20.9%	86.3%	5.1%	8.9%	2.3%

Server出貨仍穩健

- 2021-2025年全球Server出貨量CAGR+9%

伺服器出貨量，百萬台(左軸)；年增率，百分比(右軸)

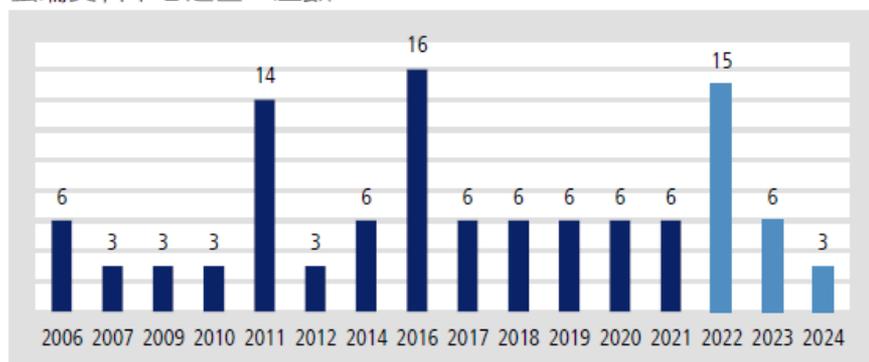


Cloud建置需求仍在

■ 主要雲端資料中心建置展望

Amazon 待建置 24 Azs(available zones)

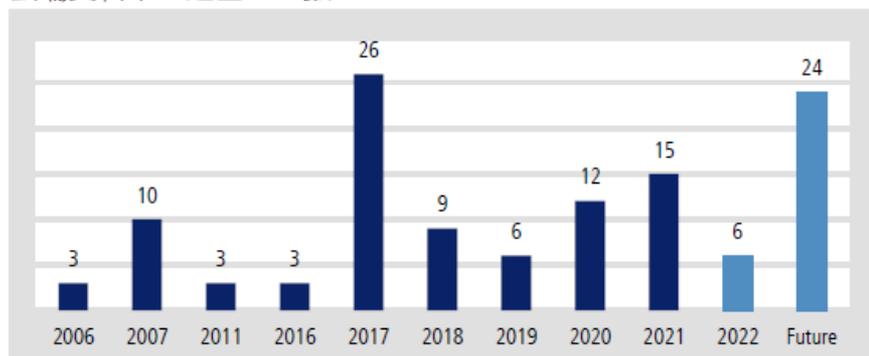
雲端資料中心建置，座數



資料來源：公司資料；凱基整理

Google 待建置 30 Azs

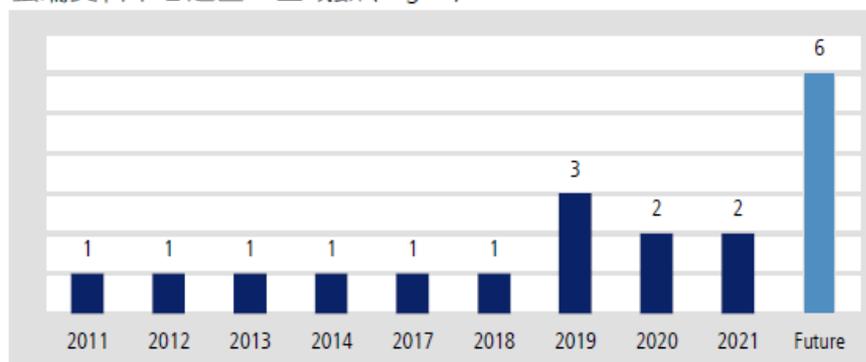
雲端資料中心建置，座數



資料來源：KGI · 2022/07/05 · 個股僅供舉例，未有推薦之意，亦不代表必然之投資，實際投資需視當時市場情況而定。

Meta 待建置 6區

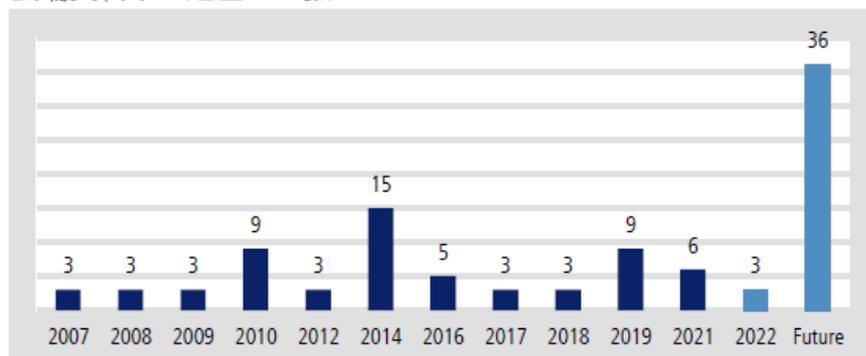
雲端資料中心建置，區域數 (Region)



資料來源：公司資料；凱基整理

Microsoft 待建置 39 Azs

雲端資料中心建置，座數



Server新晶片遞延

■ Intel新晶片量產將再度遞延

Intel CPU量產時程

Platform	Intel Purley	Intel Purley	Intel Cedar Island	Intel Whitley	Intel Eagle Stream	Intel Eagle Stream	Intel Birch Stream
Time of launch	3Q17	3Q19	2H20	2Q21	4Q22(1Q23 MP)	2H23F	2024F
CPU	Skylake-EP Cannon Lake-EP	Cascade Lake	Cooper Lake	Ice Lake	Sapphire Rapids (Intel 7)	Emerald Rapids (Intel 7)	Granite Rapids (Intel 3)
Process	14nm/ 14nm+	14nm++	14nm	10nm	10nm++	10nm++	7nm
CPU sockets	LGA 3647	LGA 3647	LGA 4189	LGA 4189	LGA 4677	LGA 4677	TBA
CPU cores	28	28	48	26	56	64	120
DRAM	6-channel DDR4	6-channel DDR4	8-channel DDR4	8-channel DDR4	DDR5	DDR5	TBA
PCIe	PCIe 3.0	PCIe 3.0	PCIe 3.0	PCIe 4.0	PCIe 5.0	PCIe 5.0	TBA
CPU TDP	45-165W	165-250W	up to 300W	up to 270W	up to 350W	350-400W	400W+

資料來源：公司資料；凱基整理

AMD CPU量產時程

Platform	AMD Zen 2	AMD Zen 3	AMD Zen 4	AMD Zen 4c	AMD Zen 5
Time of launch	2Q19	1Q21	4Q22F (1Q23)	2023F	2024F
CPU	Rome	Milan	Genoa	Bergamo	Turin
Process	7nm	7nm+	5nm	5nm	3nm?
CPU sockets	FC LGA 4094	FC LGA 4094	FC LGA 6096	FC LGA 6096	FC LGA 6096
CPU cores	64	64	96	128	256
DRAM	8-channel DDR4	8-channel DDR4	DDR5	DDR5	TBA
PCIe	PCIe 4.0	PCIe 4.0	PCIe 5.0	PCIe 5.0	TBA
CPU TDP	120-225 W	225-280W	320-400W	320-400W	480-600W

資料來源：KGI，2022/07/05，個股僅供舉例，未有推薦之意，亦不代表必然之投資，實際投資需視當時市場情況而定。

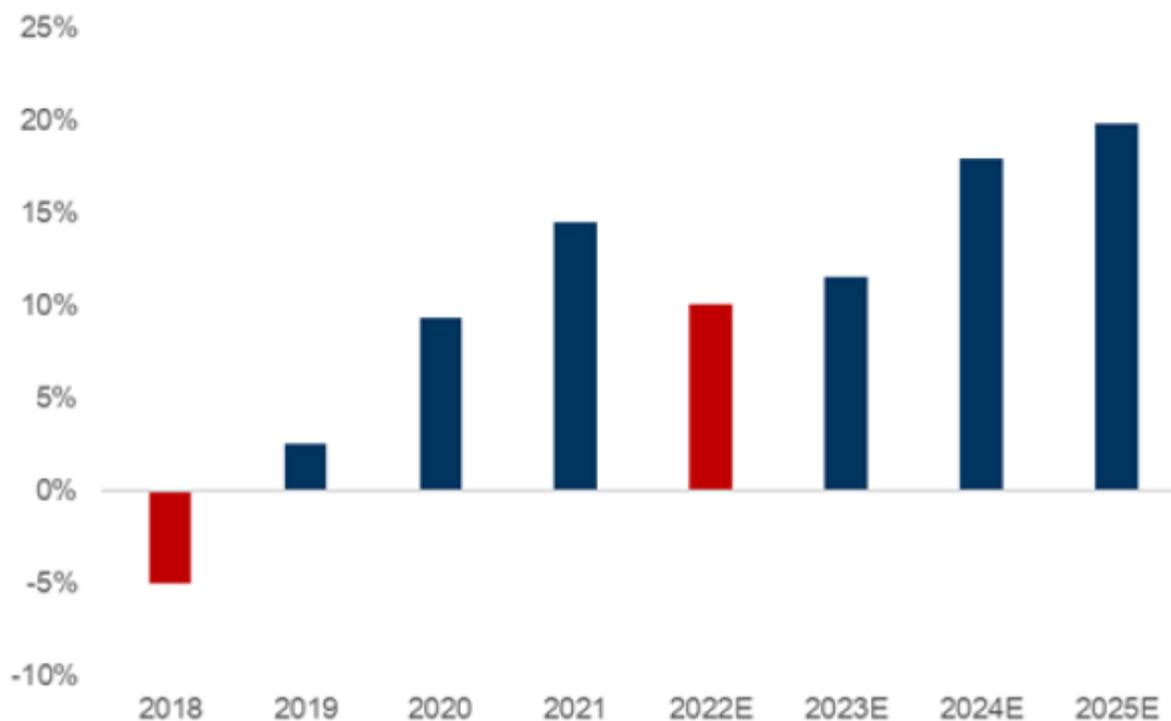
新平台商機展望仍不錯

■ 伺服器平台與PCB層數及CCL材料對照表

年度	2017	2019	2021	2022
Intel平台名稱	Purley	Purley	Whitley	Eagle Stream
PCB層數	8-12L	12-14L	12-16L	16-20L
CCL材料	Mid Loss	Mid Loss-Low Loss	Low Loss	Ultra(Very) Low Loss
CPU名稱	Skylake-SP	Cascade Lake - SP/AP	Ice Lake- SP	Sapphire Rapids/Emerald Rapids
製程(奈米)	14+	14++	10+	Intel 7
記憶體	DDR4-2666 6-channel	DDR4-2933 6-Channel DDR4-2933 12-Channel	8-Channel DDR4	8-Channel DDR5
PCIe世代	PCIe 3.0	PCIe 3.0	PCIe 4.0	PCIe 5.0
量產時間	3Q17	3Q19	1Q21	2H22/1Q23
競爭對手	AMD EPYC Naples 14nm	AMD EPYC Rome 7nm	AMD EPYC Milan 7nm+	AMD EPYC Genoa 5nm
PCB層數	8-12L	12-16L	12-16L	16-20L
CCL材料	Mid Loss	Low Loss	Low Loss	Ultra(Very) Low Loss
PCIe世代	PCIe 3.0	PCIe 4.0	PCIe 4.0	PCIe 5.0
量產時間	3Q17	3Q19	4Q20	2H22

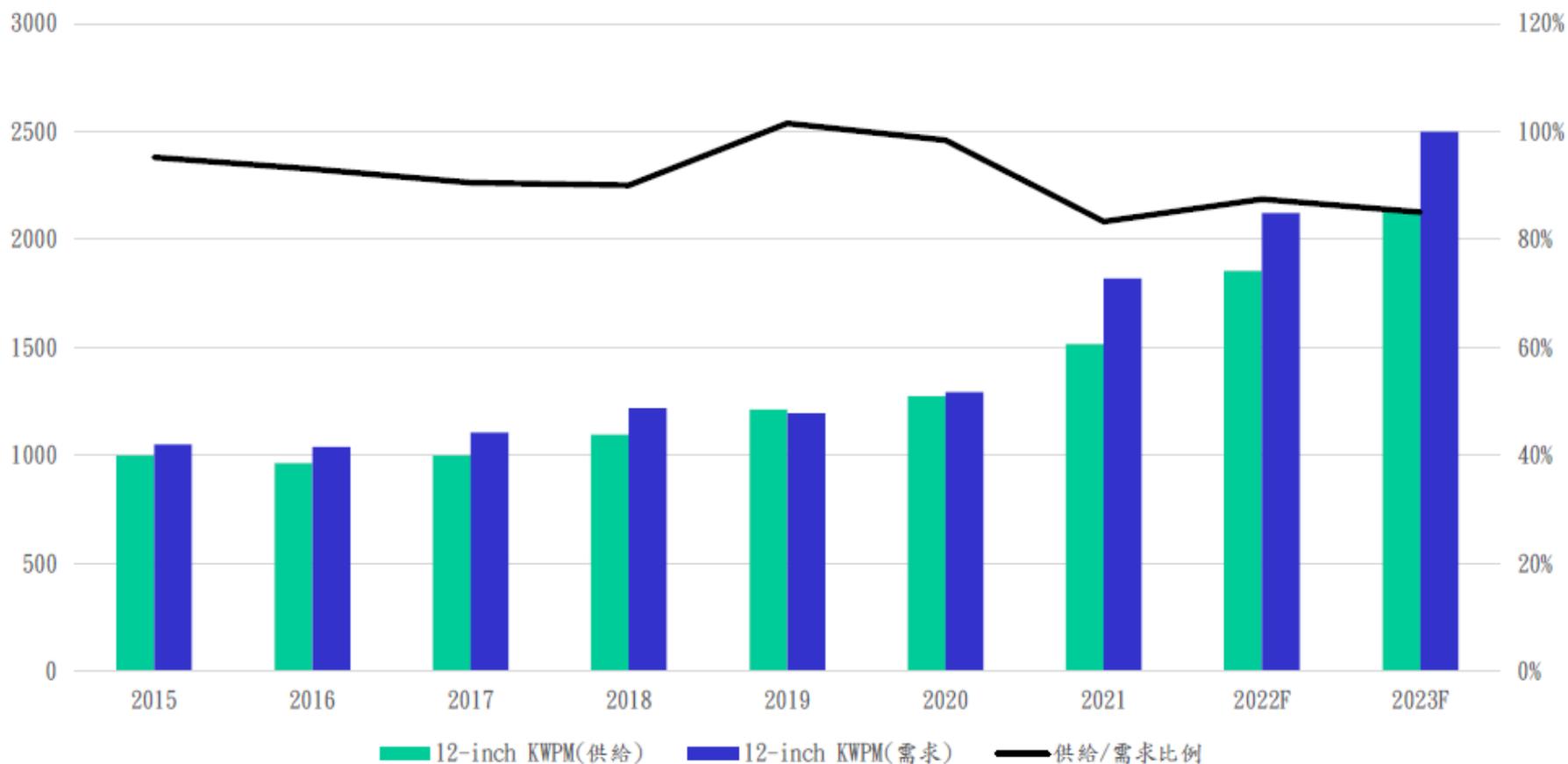
ABF供需縮小但長期看好

■ 全球ABF供需GAP



再生晶圓需求穩健

■ 12吋再生晶圓供需



【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。

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