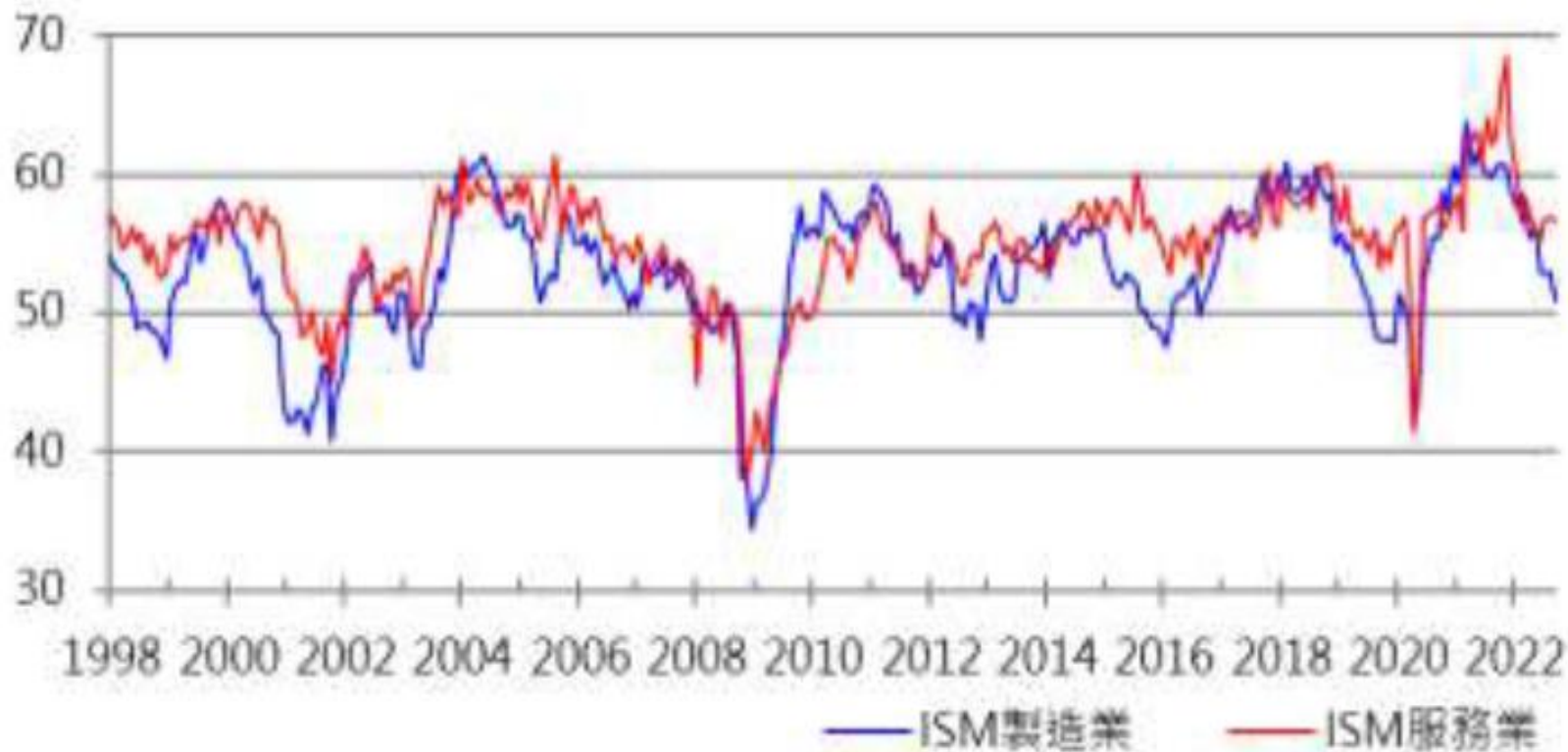


第一金創新趨勢暨電子基金市場報告

市場回顧與發展

美國製造業持續轉弱

美國ISM 製造業與服務業



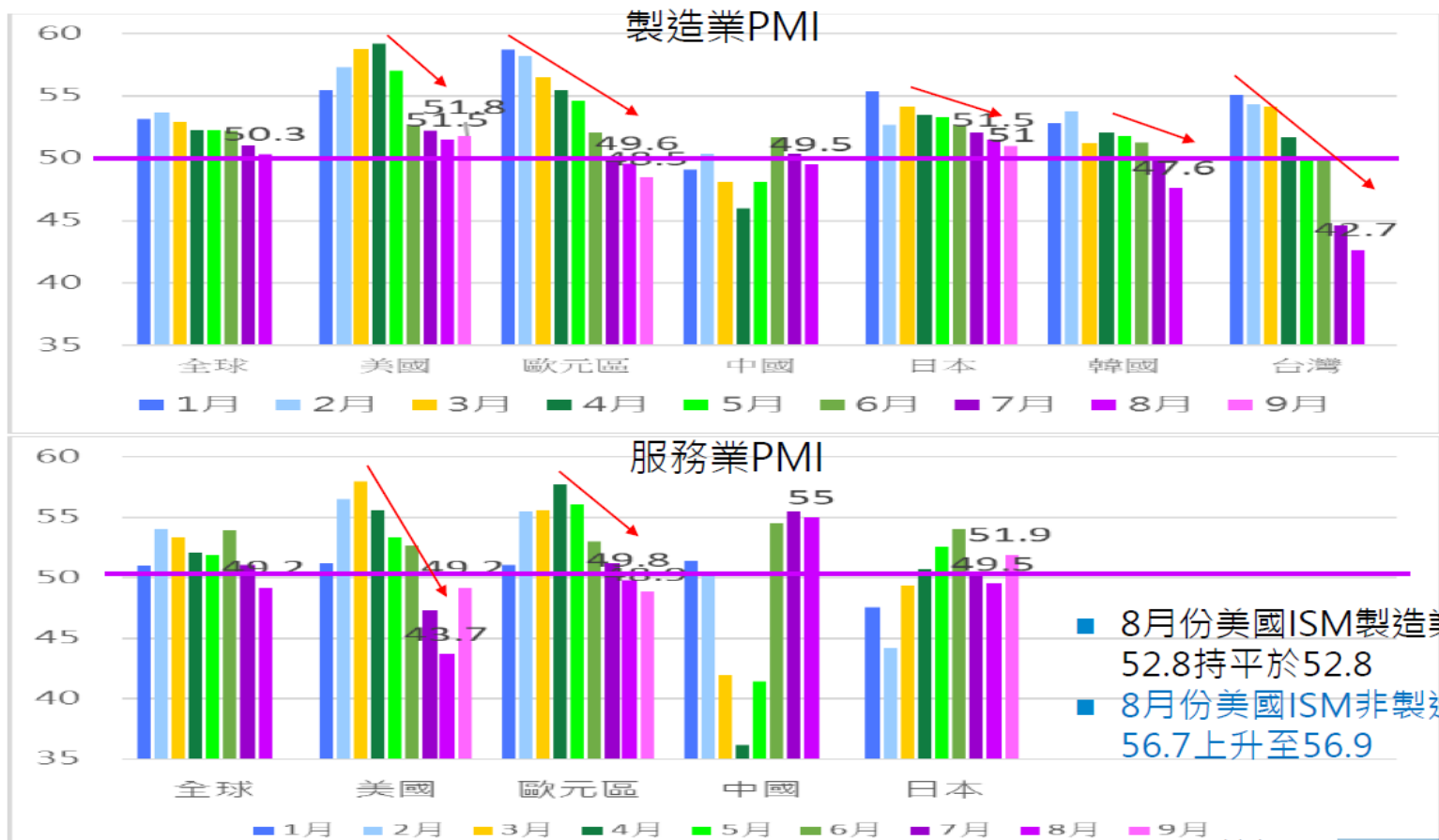
歐美台貨幣政策持續緊縮

基準利率預測值

Market Consensus										
Benchmark Interest Rate	2021		2022				2023			
	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4(f)	Q1(f)	Q2(f)	Q3(f)	Q4(f)
US Fed Fund Rate	0.25	0.25	0.50	1.75	3.25	4.25	4.50	4.75	4.50	4.25
EU ECB Refinancing Rate	0.00	0.00	0.00	0.00	1.25	2.25	2.50	2.50	2.50	2.50
Taiwan Rediscount Rate	1.125	1.150	1.375	1.500	1.675	1.900	1.950	2.000	2.050	2.050

全球PMI下滑中

■ 經濟前景不明，企業信心下滑。



資料來源：Refinitiv Datastream、富邦投顧，2022/9/30

美台經濟成長下修

美國：聯準會景氣與利率預測

Indicators (%)	Date	2022	2023	2024	2025	Longer Run
Real GDP	Sep	0.2	1.2	1.7	1.8	1.8
	Jun	1.7	1.7	1.9		1.8
Unemployment Rate	Sep	3.8	4.4	4.4	4.3	4.0
	Jun	3.7	3.9	4.1		4.0
Core PCE Deflator	Sep	4.5	3.1	2.3	2.1	NA
	Jun	4.3	2.7	2.3		
Fed Fund Rate (Median)	Sep	4.4	4.6	3.9	2.9	2.5
	Jun	3.4	3.8	3.4		2.5

台灣：央行景氣與通膨預測

經濟指標	日期	2021	2022(f)	2023(f)
經濟成長率	Sep		3.51%	2.90%
	Jun	6.45%	3.75%	NA
消費者物價指數	Sep		2.95%	1.88%
	Jun	1.97%	2.83%	NA
核心消費物價指數	Sep		2.52%	1.87%
	Jun	1.33%	2.42%	NA

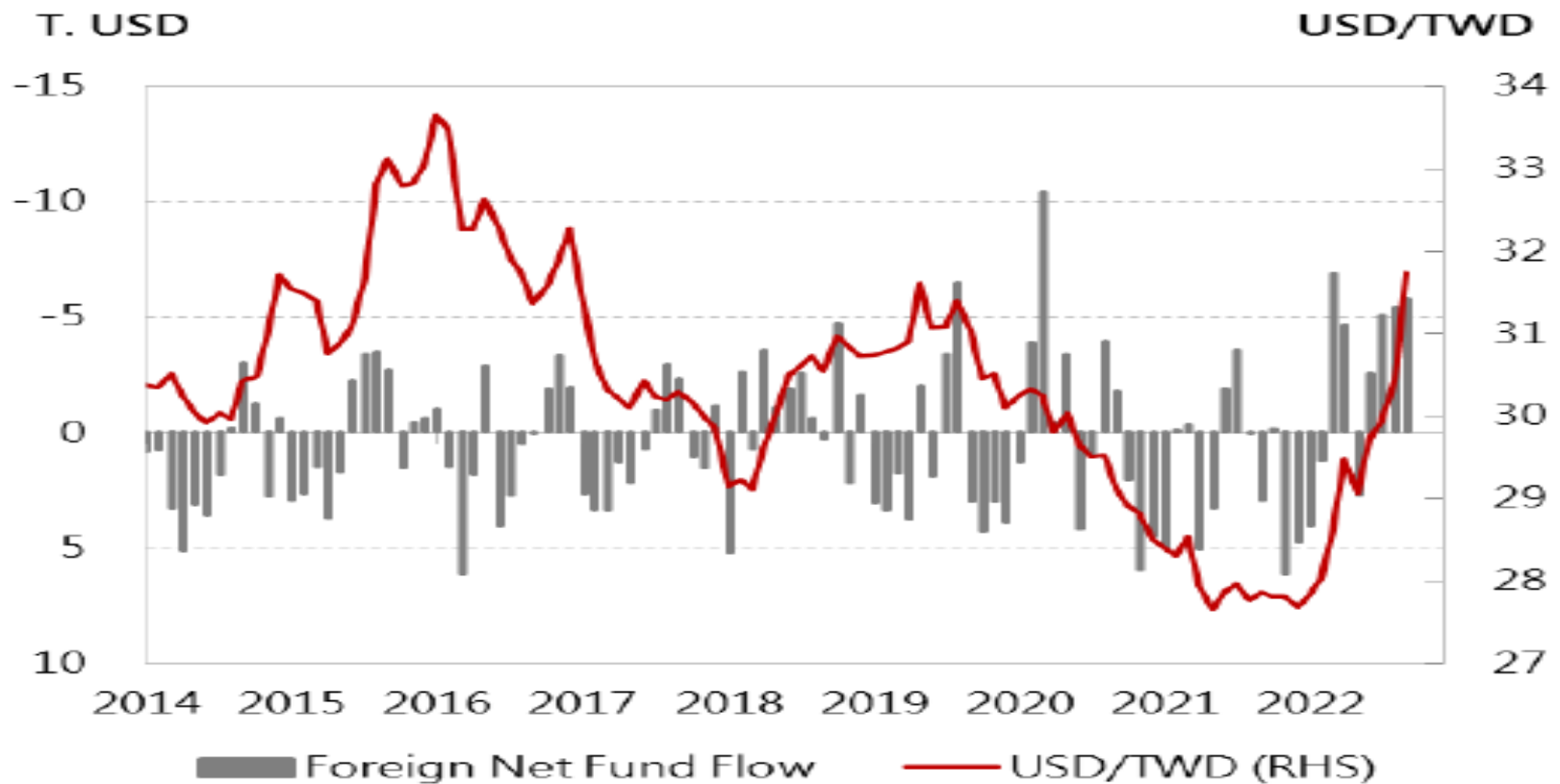
2023年台灣景氣轉弱

主計處8月經濟預估

	經濟	國內需求				固定資本形成			出口	進口	消費者 物價指數
	成長率	合計	民間消費	政府消費	合計	民間	公營	政府			
2022(f)	3.76	3.42	3.03	2.29	6.14	6.55	12.28	0.02	5.84	5.87	2.92
Q1	3.72	2.65	0.58	-0.43	7.71	8.79	0.67	0.95	9.06	8.66	2.81
Q2	3.05	5.46	2.89	5.85	10.73	11.00	35.94	-2.05	4.32	8.83	3.46
Q3(f)	4.71	3.16	6.49	0.29	1.31	1.19	6.12	0.49	6.17	3.98	2.96
Q4(f)	3.53	2.52	2.39	3.38	5.53	5.98	8.70	0.62	4.10	2.66	2.42
2023(f)	3.05	4.06	4.88	4.27	3.68	3.43	7.83	3.59	5.05	7.02	1.72
Q1(f)	3.23	3.81	3.73	5.15	4.28	4.13	14.90	1.28	4.73	5.92	1.96
Q2(f)	4.91	4.97	8.46	2.08	2.46	2.29	1.81	4.54	5.92	6.01	1.14
Q3(f)	3.06	4.34	5.38	4.73	4.63	4.32	13.69	3.19	7.38	10.38	1.39
Q4(f)	1.18	3.18	2.26	5.04	3.38	2.95	5.67	4.54	2.33	5.72	1.64

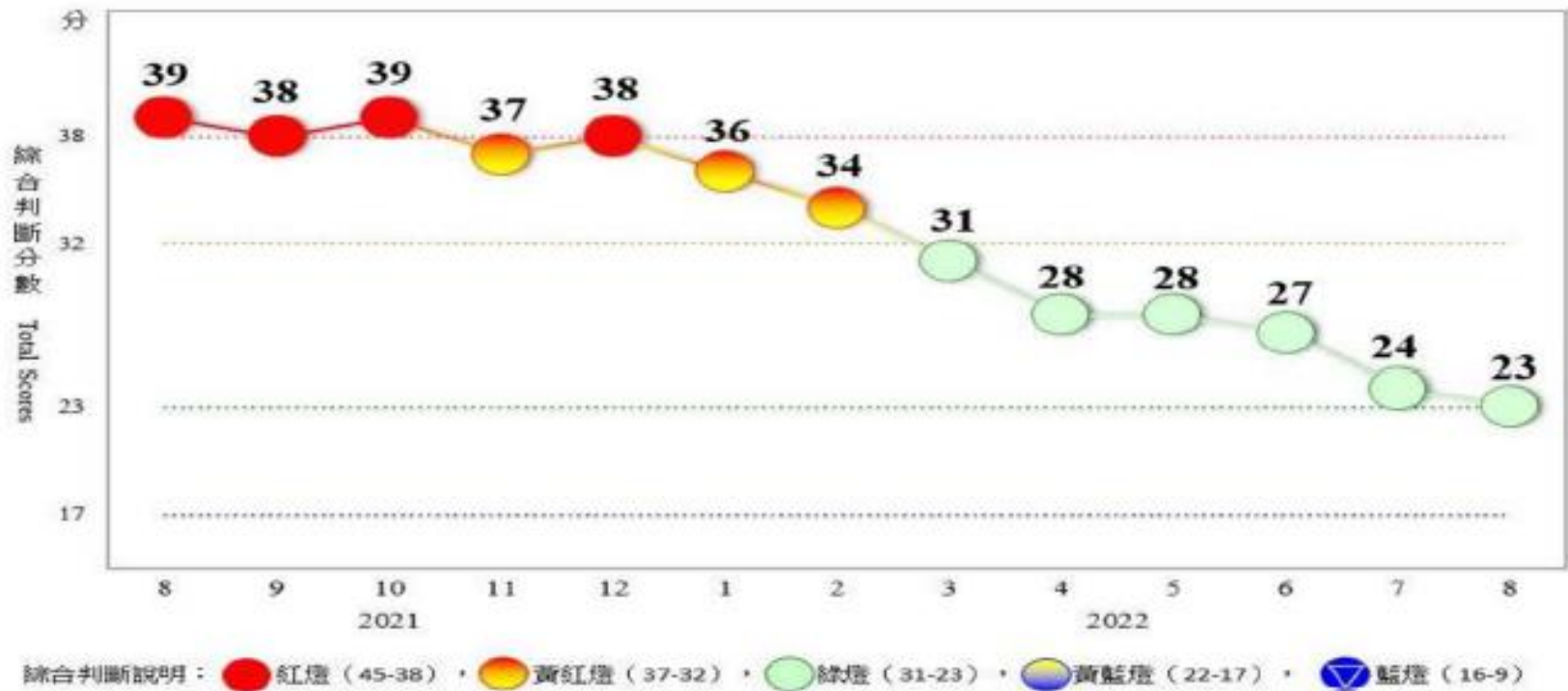
外資持續賣超

外資淨匯入、新台幣



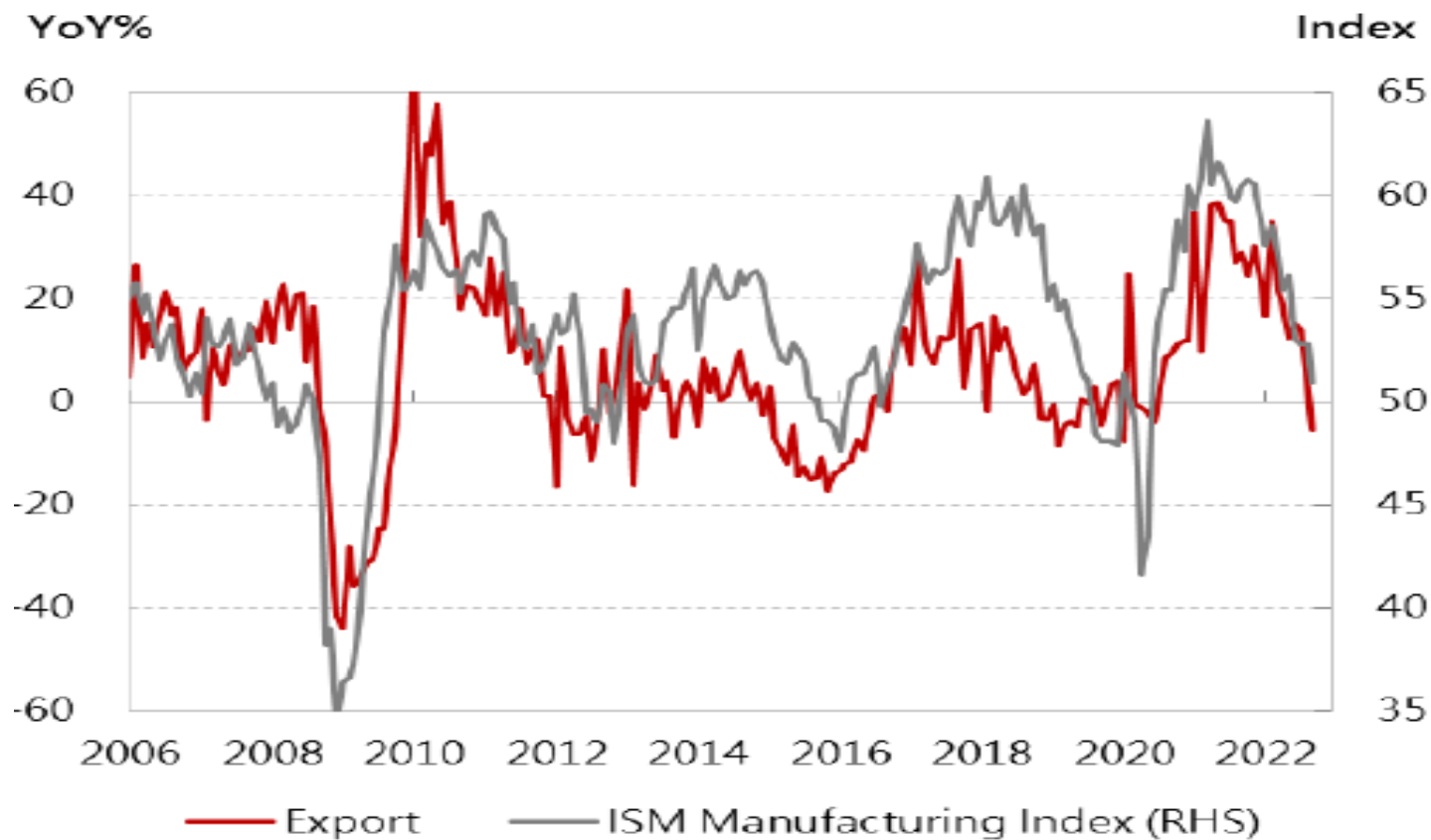
台灣景氣續降

8月景氣燈號分數23分，續呈綠燈



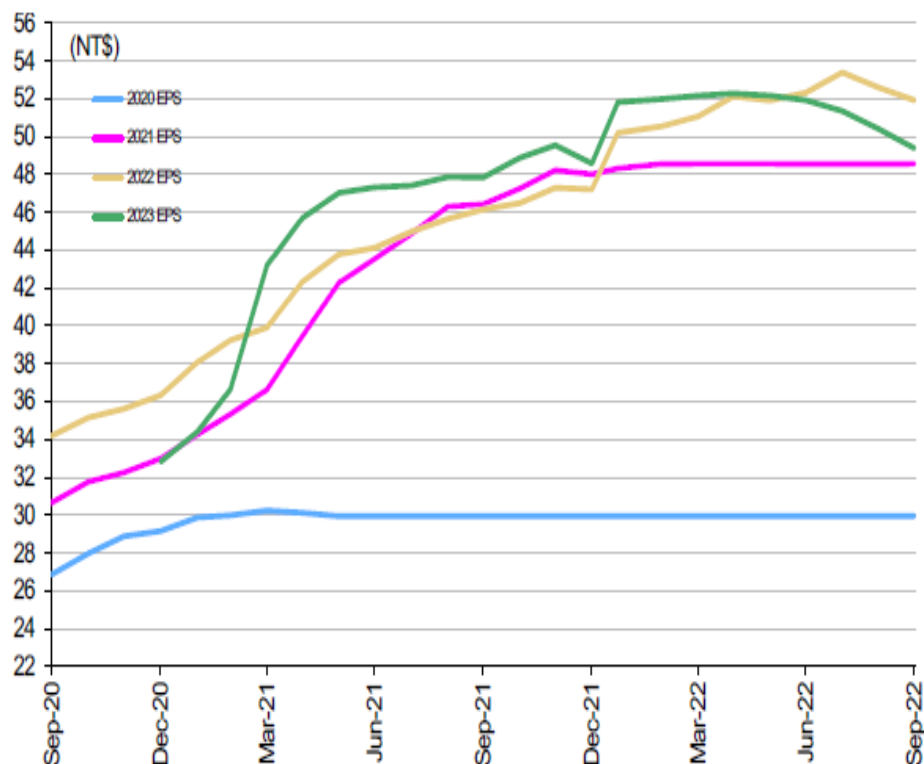
台灣出口及製造續降溫

台灣出口、ISM製造業指數



2023年台股獲利下修中

MSCI Taiwan – EPS Forecasts



MSCI Taiwan EPS YoY Growth

	2021 EPS	2022e EPS	2023e EPS
Oct-21	58%	-2%	5%
Nov-21	61%	-2%	5%
Dec-21	60%	-2%	3%
Jan-22	61%	4%	3%
Feb-22	62%	4%	3%
Mar-22	62%	5%	2%
Apr-22	62%	7%	0%
May-22	62%	7%	0%
Jun-22	62%	8%	-1%
Jul-22	62%	10%	-4%
Aug-22	62%	8%	-4%
Sep-22	62%	7%	-5%

2023年台股中半導體獲利影響較大

Morgan Stanley Taiwan Earnings Forecasts

	Earning Growth (%)			ROE (%)		
	2021	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E
IC Foundry	19.6	60.6	(6.4)	28.7	37.0	28.3
IC Design	124.1	0.6	(19.5)	31.7	30.0	23.7
Testing & Packaging	124.1	(11.7)	(28.9)	24.0	18.8	12.7
DRAM	238.1	(15.4)	(31.6)	17.4	13.2	8.6
TFT-LCD	1309.6	NM	NM	24.2	(5.5)	(3.3)
PC Foodchain	26.8	(9.0)	8.7	11.3	9.8	10.2
Automation	36.0	19.7	8.5	16.6	17.6	17.4
Handset Foodchain	(2.5)	34.7	(1.8)	11.6	14.2	12.5
LED	53.7	12.2	(3.1)	13.4	14.2	13.2
Telecom	5.3	0.8	5.9	10.9	11.1	11.7
Financials	44.4	(20.4)	14.5	13.1	11.0	13.2
Textile/Footwear	13.1	50.6	10.5	24.0	32.2	31.8
Materials	115.3	(46.2)	4.0	15.2	7.9	8.2
Auto & Auto parts	4.7	22.2	19.0	8.1	9.3	10.5
Consumer/Retails	(7.6)	8.2	10.3	24.7	25.7	26.7
Bike	19.5	4.6	3.5	25.7	24.2	22.7
Health Care	35.4	17.7	4.1	17.4	19.3	19.2
Industrial	10.9	25.0	10.1	32.1	34.5	32.5
MSTW Universe	45.2	6.3	(2.1)	18.0	17.9	16.5

2023年台股獲利仍有下修空間

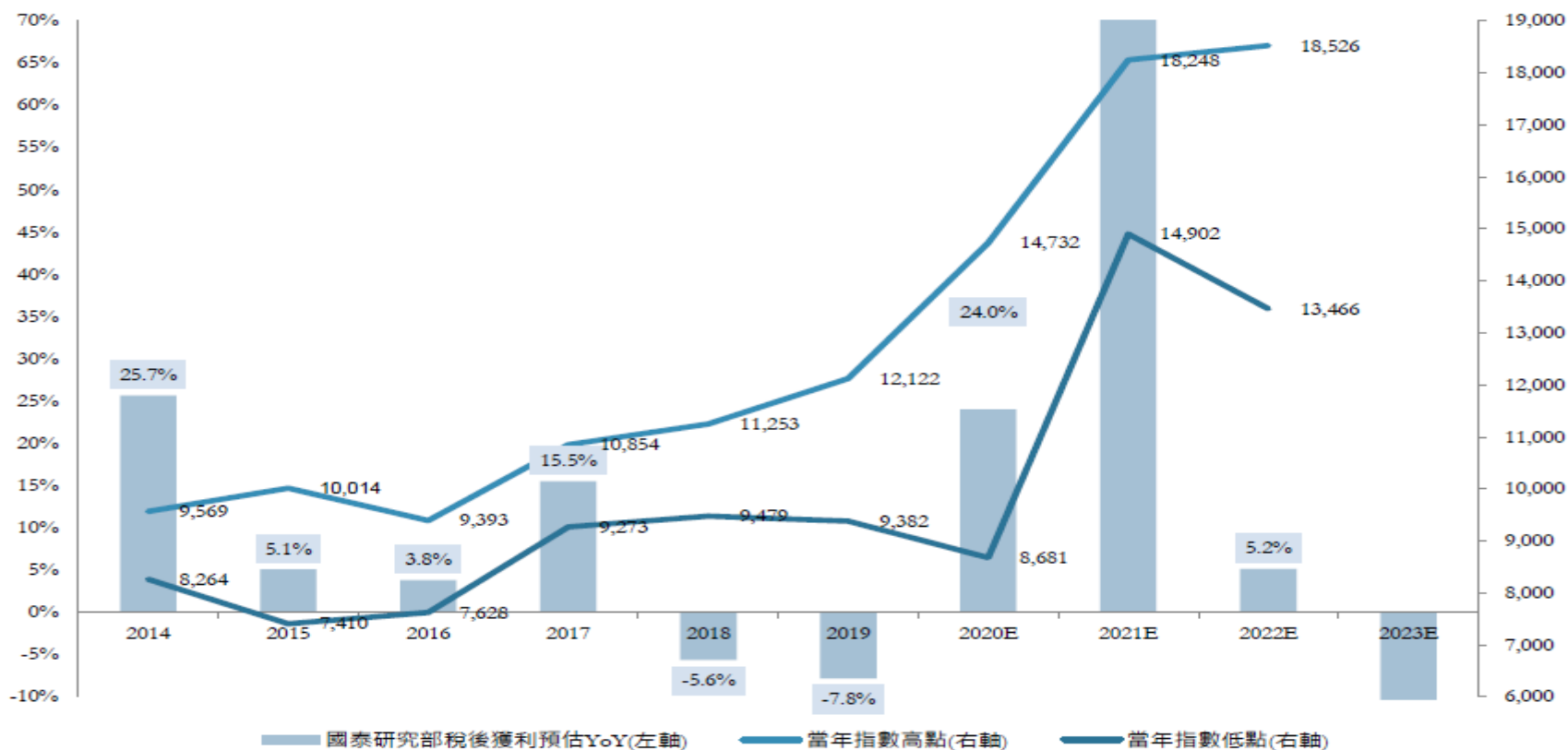
■ 市場共識在台股 2023 獲利預估較2022 下滑 10.5% (8月為 6.2%)。

2023年獲利預估仍有下修空間

	台股	南韓	印尼	泰國	印度	新興亞洲	上海A股
PE/盈餘成長率	9.13	9.33	15.47	15.42	19.72	12.38	10.77
2021A	75.5%	109.0%	169.1%	136.5%	77.7%	31.1%	18.5%
2022E	11.7%	-5.2%	39.6%	0.0%	16.0%	3.9%	14.6%
2023E	-10.5%	-6.5%	4.2%	-3.7%	16.2%	4.0%	10.4%

台股2023年獲利衰退大

國泰2023年獲利預估 (2023年衰退14%)

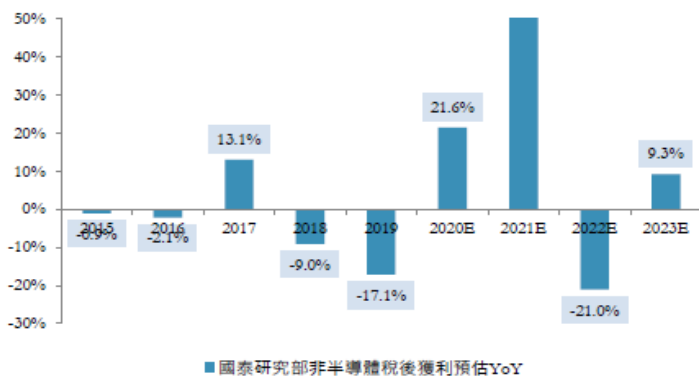


資料來源：國泰投顧，2022/09/30

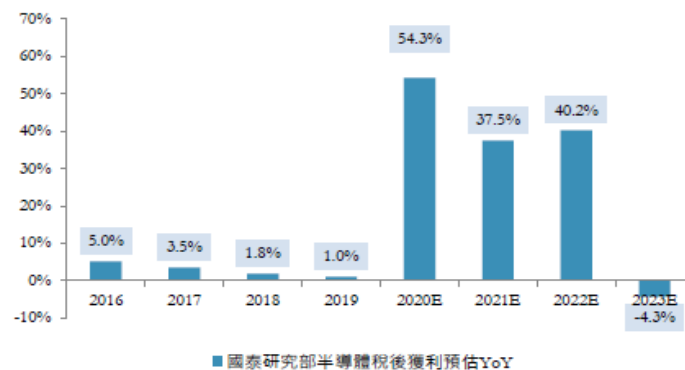
半導體/傳產獲利衰退

國泰2023年獲利預估 (by Sector)

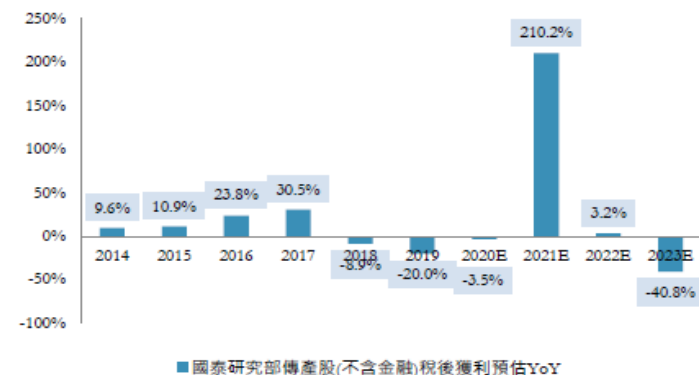
電子不含半導體



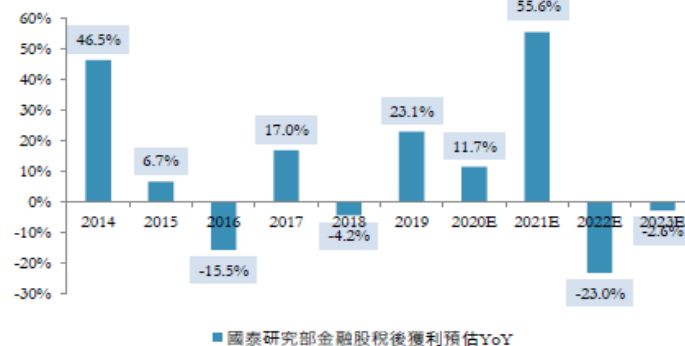
半導體



傳產不含金融



金融



台股2023年獲利衰退大

2022/2023年台股獲利預估

基本面 動能預估	1Q22	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2022F
營收	Y+23.2%	Y+14.5%	Y+9.9%	Y-1.5%	Y+10.5%
	Q-7.6%	Q+1.6%	Q+5.0%	Q-0.2%	
獲利	Y+35.0%	Y+19.2%	Y+7.5%	Y-7.1%	Y+11.9%
	Q+2.0%	Q+2.5%	Q+5.1%	Q-15.6%	

基本面 動能預估	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2023F
營收	Y-4.0%	Y-0.9%	Y+3.9%	Y+8.2%	Y+2.1%
	Q-9.9%	Q+4.9%	Q+10.1%	Q+4.0%	
獲利	Y-25.6%	Y-20.6%	Y-11.1%	Y+3.2%	Y-13.5%
	Q-18.2%	Q+9.4%	Q+17.6%	Q-2.0%	

台股獲利也被下修

高盛亞太股市獲利預估成長率

Markets	Consensus			GS (NEW)		GS (OLD)	
	2021	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E
Australia	35%	11%	2%	9%	1%	10%	2%
China	18%	4%	9%	0%	9%	0%	14%
China-A	15%	16%	18%	7%	13%	7%	17%
Hong Kong	12%	-4%	26%	-7%	24%	8%	10%
India	51%	13%	15%	15%	14%	15%	14%
Indonesia	43%	34%	5%	32%	6%	30%	8%
Korea	97%	10%	-4%	7%	-6%	10%	6%
Malaysia	55%	1%	11%	-4%	10%	-4%	15%
Philippines	54%	17%	21%	15%	17%	15%	18%
Singapore	52%	17%	21%	15%	20%	12%	22%
Taiwan	68%	7%	-5%	5%	-8%	10%	-5%
Thailand	59%	22%	9%	20%	10%	17%	13%
MXAPJ	37%	8%	7%	5%	5%	7%	8%
MXASJ	37%	8%	8%	5%	6%	7%	9%

各類股獲利預估

富邦核心持股獲利預估

		EPS growth (%)		PER		PBR		Div. Yield (%)		ROE (%)	
		FY22	FY23	FY22	FY23	FY22	FY23	FY22	FY23	FY22	FY23
汽車	Auto	-27.1%	97.9%	23.4	11.8	1.13	1.06	2.4%	4.3%	4.8%	9.0%
生技醫療	Bio	-7.2%	33.5%	17.4	13.1	2.47	2.27	4.0%	5.3%	14.1%	17.3%
水泥營建	Cement & Construction	-29.6%	42.6%	13.9	9.8	0.96	0.91	5.1%	6.9%	6.9%	9.3%
消費觀光	Consumption	11.1%	23.6%	26.6	21.5	8.01	7.03	2.7%	3.3%	30.1%	32.7%
IC設計	Fabless	3.7%	-10.2%	7.9	8.8	2.69	2.60	10.3%	8.7%	34.3%	29.6%
金融	Financial	-24.2%	21.2%	48.6	40.1	5.32	4.61	5.5%	7.0%	11.0%	11.5%
網通	Internet	17.1%	6.7%	22.1	20.7	2.50	2.44	3.9%	4.1%	11.3%	11.8%
IPC/安全監控	IPC	26.7%	11.8%	22.7	20.3	5.56	5.13	3.4%	3.9%	24.5%	25.3%
IT通路及其他	IT distributor	-5.4%	-19.4%	6.2	7.7	1.02	0.97	7.7%	7.7%	16.5%	12.7%
LED/Panel	LED/Panel	-114.0%	NA	-31.0	-16.9	0.98	1.08	3.1%	3.5%	-3.2%	-6.4%
記憶體	Memory	-19.5%	-40.3%	7.4	12.4	0.89	0.86	5.0%	3.7%	12.0%	7.0%
OEM/EMS	OEM/EMS	-5.1%	5.9%	12.6	11.9	1.69	1.61	4.5%	4.8%	13.4%	13.6%
其他傳產	Other Nontech	20.7%	10.8%	50.0	45.1	6.90	6.22	3.6%	4.2%	13.8%	13.8%
其他電子	Other Tech	32.3%	5.6%	9.7	9.2	1.96	1.80	6.2%	6.7%	20.2%	19.5%
電子零組件	PC periph. & Component	19.6%	4.8%	8.5	8.2	1.78	1.60	5.3%	5.4%	20.8%	19.6%
塑化橡	Petrochemical	-10.9%	-24.3%	10.4	13.7	1.31	1.30	7.0%	5.3%	12.6%	9.5%
半導體	Semiconductor	50.5%	-3.2%	11.3	11.6	3.96	3.69	3.2%	3.3%	35.2%	31.7%
軟體	software	1785.9%	17.4%	19.7	16.8	2.50	2.37	3.5%	4.1%	12.7%	14.1%
運動	Sport	27.2%	1.4%	9.1	9.0	2.53	2.24	5.9%	6.0%	27.8%	24.9%
鋼鐵	Steel	-61.0%	-19.8%	17.8	22.2	1.25	1.25	4.6%	3.7%	7.0%	5.6%
紡織纖維	Textile	29.9%	-12.4%	16.4	18.7	4.21	4.03	4.3%	3.8%	25.7%	21.5%
航運	Transportation	50.4%	-52.4%	2.5	5.2	1.33	1.25	14.8%	10.3%	53.8%	24.2%
Total	Total	9.3%	-8.4%	14.2	15.5	2.86	2.69	4.9%	5.2%	20.1%	17.4%

資料來源：富邦投顧，2022/09/23

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
-5.61	-27.14	-31.42	-23.81	11.58	23.08	38.04	179.40

資料來源：Morningstar、第一金投信整理，2022/9/30

前十大持股

資產名稱	產業別	比重(%)
台積電	半導體	7.01
金像電	電子零組件	4.99
創意	半導體	3.77
鴻海	其他電子業	3.73
健策	電子零組件	3.58
元太	光電業	3.02
智邦	通信網路業	2.59
嘉澤	電子零組件	2.54
聯電	半導體	2.31
聯發科	半導體	2.31

資料來源：第一金投信，2022/9/30，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。

產業及配置

■ 創新產業配置：



- 半導體 27.81
- 電子零組件 20.34
- 電腦及週邊 6.86
- 通信網路業 6.81
- 其他電子業 4.16
- 金融業 3.53
- 光電業 3.02
- 塑膠工業 1.9
- 電機機械 1.86
- 汽車工業 1.39
- 鋼鐵工業 1.32
- 電子通路業 1.09
- 食品工業 0.76
- 其他 0.6
- 水電燃氣業 0.46
- 電器電纜 0.32
- 貿易百貨 0.23
- 航運業 0.21
- 建材營造 0.11
- 現金 16.34

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
-4.81	-24.98	-30.61	-22.01	8.17	28.77	55.44	363.20

資料來源：Morningstar、第一金投信整理，2022/9/30

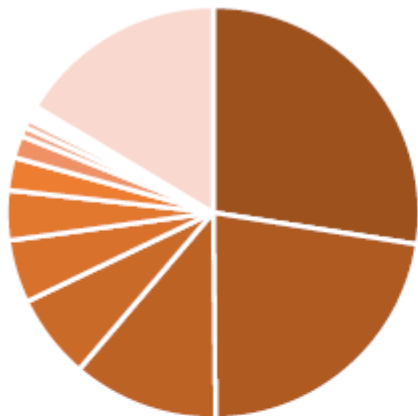
前十大持股

資產名稱	產業別	比重(%)
台積電	半導體	7.55
金像電	電子零組件	5.24
元太	光電業	4.94
中華電	通信網路業	4.79
健策	電子零組件	4.73
創意	半導體	4.13
鴻海	其他電子業	3.55
智邦	通信網路業	3.39
台半	半導體	2.85
嘉澤	電子零組件	2.85

資料來源：第一金投信，2022/9/30，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。

產業及配置

■ 電子產業配置：



- 半導體 27.46
- 電子零組件 22.35
- 通信網路業 11.43
- 電腦及週邊 6.65
- 光電業 4.94
- 其他電子業 3.91
- 電子通路業 2.58
- 電機機械 1.74
- 汽車工業 0.73
- 鋼鐵工業 0.64
- 電器電纜 0.36
- 生技醫療 0.32
- 航運業 0.27
- 其他 0.23
- 現金 16.39

未來展望與投資策略

未來產業及配置策略

■ 配置策略：

- 創新/電子目前持股降低到82% /82%，創新/電子未來持股80%上下5%。
- 未來基金持股關注重心為半導體、Data Center、HPC等產業，未來將持股續抱。
。主要持股配置在Foundry、ASIC/IP服務、Data Center、iPhone、EV、汽車電子、網通、ESL。
- 近期持股減碼IC載板、矽晶圓。
- OECD下修2023年全球GDP年增率由+2.8%下修到+2.2%，WTO下修2023年全球出口成長率由+3.4%下修到+1%，美國零售銷售9月年增8.23 8.41%、密大消費者信心10月回升到59.8，9月CPI年增率8.2%、9月PPI年增率8.5%、製造業ISM 9月下降到50.9，歐元區製造業PMI 9月48.4、CPI 9月年增10%，大陸汽車銷量9月年增21.3%，財新服務業PMI 9月大幅衰退到49.3，日本機械訂單8月月減5.8%，台灣出口9月年減5.3%、製造業PMI 9月衰退到44.9、景氣分數8月下降到23分，全球總經數據仍有轉弱，Fed 2022年預計大幅升息15碼以上(約7次)對抗通膨、3月結束購債、6月正式開始縮表；9月ECB再度升息三碼，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、蘋概、汽車電子、ASIC服務、網通、IPC仍持續看好。

產業發展趨勢



美國對大陸半導體新禁令

- 美國商務部工業與安全局(BIS)於10/7 發布針對先進運算之半導體產品出口至中國的禁令，以限制中國購買以及使用高階晶片發展AI 技術與運用在軍事領域，禁令內容包含：
 1. 限制先進晶片設備出口至中國，中國公司申請許可採推定禁止原則 (Presumption of denial)，需具證據證明不會對美國國家安全不利，並採逐案審查，限制範圍包含14/16奈米及更先進製程之邏輯晶片、18 奈米以下DRAM 晶片、128 層以上NAND Flash 晶片。
 2. 10/12 起限制美國籍人士協助中國企業開發與製造晶片。
 3. 10/21 起與先進運算、超級電腦以及其他項目規範開始生效。
- 初期對於半導體產業發展有不利影響。高效能運算晶片供應商首當其衝，IC設計服務業將受到影響，預估影響國際半導體設備廠年營收約5-10%。

Server相對穩健

科技產業市場成長率

Global growth in major technology markets							Market Size
	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2022F
Global GDP	3.9%	3.1%	-3.2%	6.2%	2.7%	1.6%	
Semiconductors (USD)	13.7%	-12.1%	6.8%	24.6%	5.7%	-6.0%	USD588bn
PCs (units)	-0.2%	2.8%	14.0%	14.5%	-17.8%	-4.7%	282mn units
Smartphones (units)	-4.1%	-2.0%	-6.7%	5.0%	-7.6%	3.4%	1.25bn units
Chip Equip. [WFE] (USD)	13.8%	-8.0%	19.9%	43.5%	9.2%	-4.9%	USD95bn
Servers (USD)	34.2%	-1.3%	5.6%	5.5%	10.0%	10.0%	USD104bn

半導體轉入月衰退

全球半導體市場月成長率

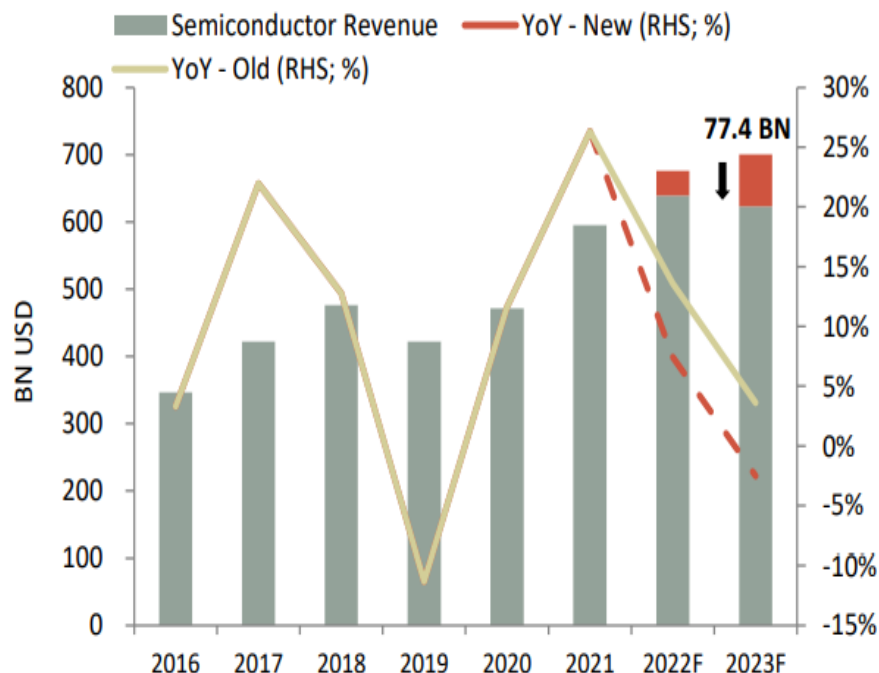
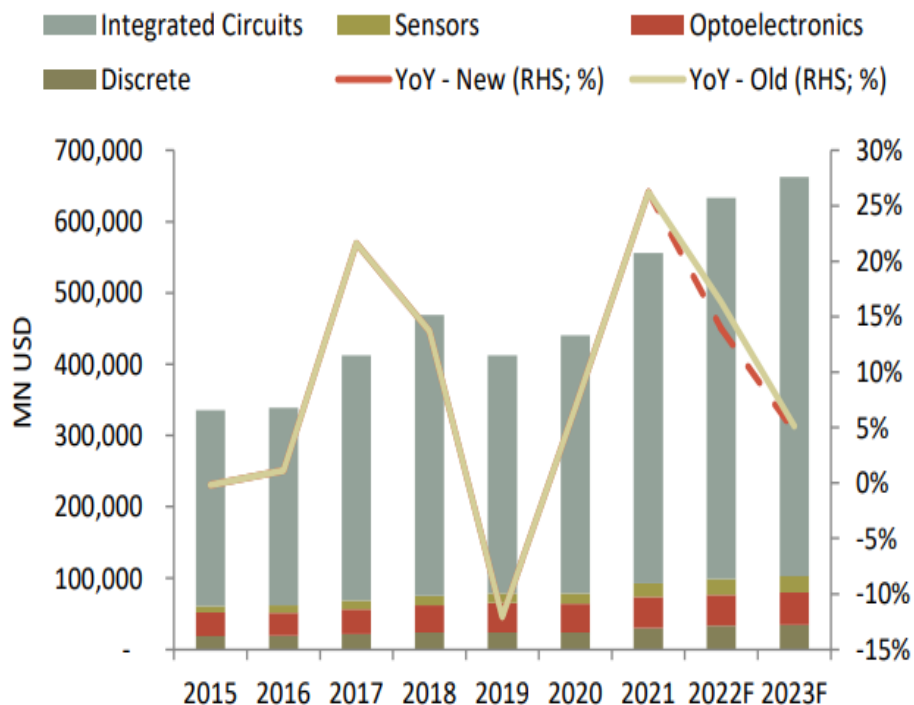
Global chip sales			
Percent sales change (YoY)	Jun-22	Jul-22	Aug-22
Total Semiconductors	6.2%	-1.8%	-4.0%
Total Integrated Circuits	4.7%	-4.3%	-7.3%
Memory	-20.5%	-36.7%	-36.7%
DRAM	-26.4%	-35.3%	-35.1%
NAND	-12.7%	-42.7%	-42.0%
ICs Excl. Memory	18.4%	11.5%	10.5%
Analog	31.7%	23.5%	22.7%
Logic	20.6%	12.0%	10.4%
Processors (MOS Micro)	2.3%	-1.3%	-0.4%
Discretes	23.7%	20.0%	18.8%
Optoelectronics & Sensors	9.0%	6.3%	12.1%

半導體市場規模下修中

■ 研調機構紛紛下修2022/2023年半導體成長率。

WSTS將2022/2023年增率下調至13.9%/4.6%

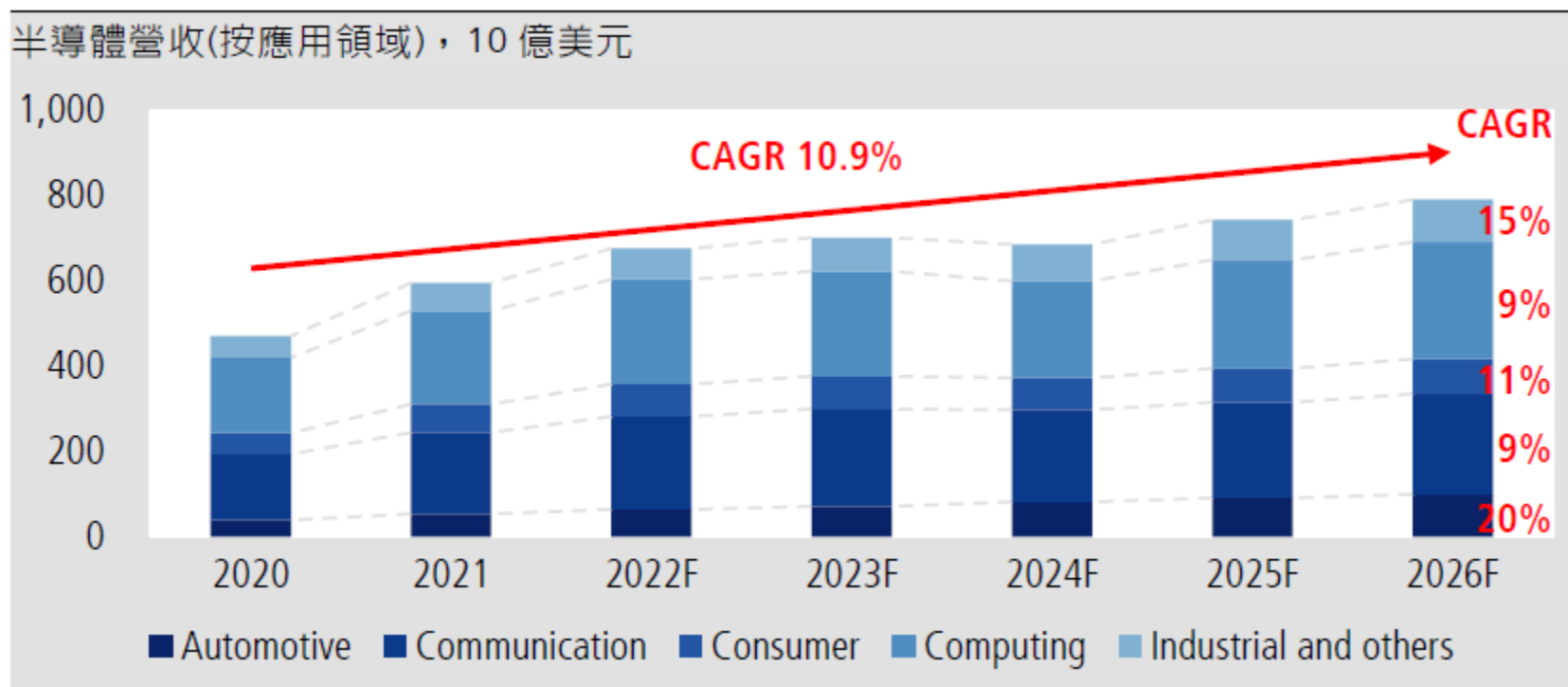
Gartner將2023年成長率由3.6%下修至(2.5)%



資料來源：WSTS、Gartner、元大投顧，2022/10/04

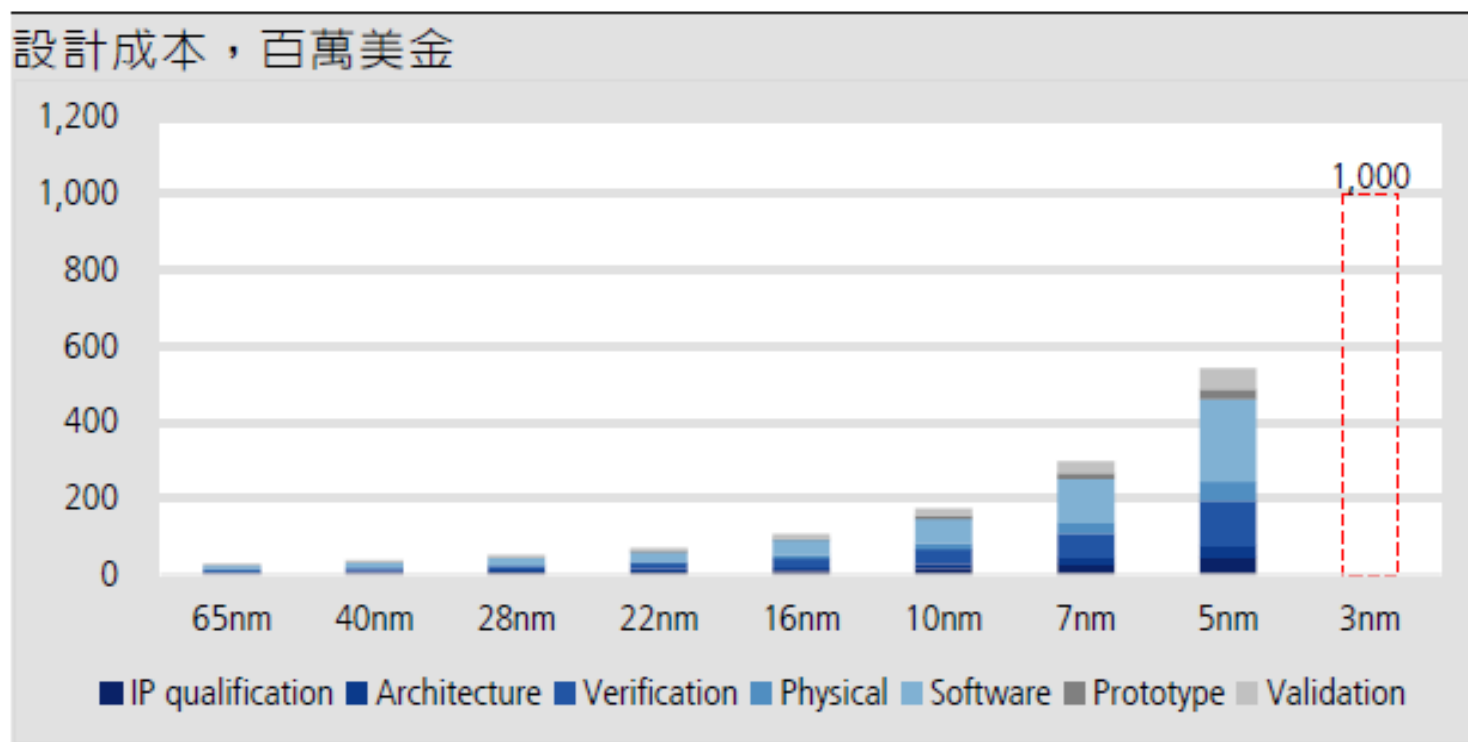
半導體長期成長仍佳

2020-26 年半導體需求年均複合成長率將達10.9%



先進製程委外需求

晶片設計成本隨升級至下一個製程而劇增



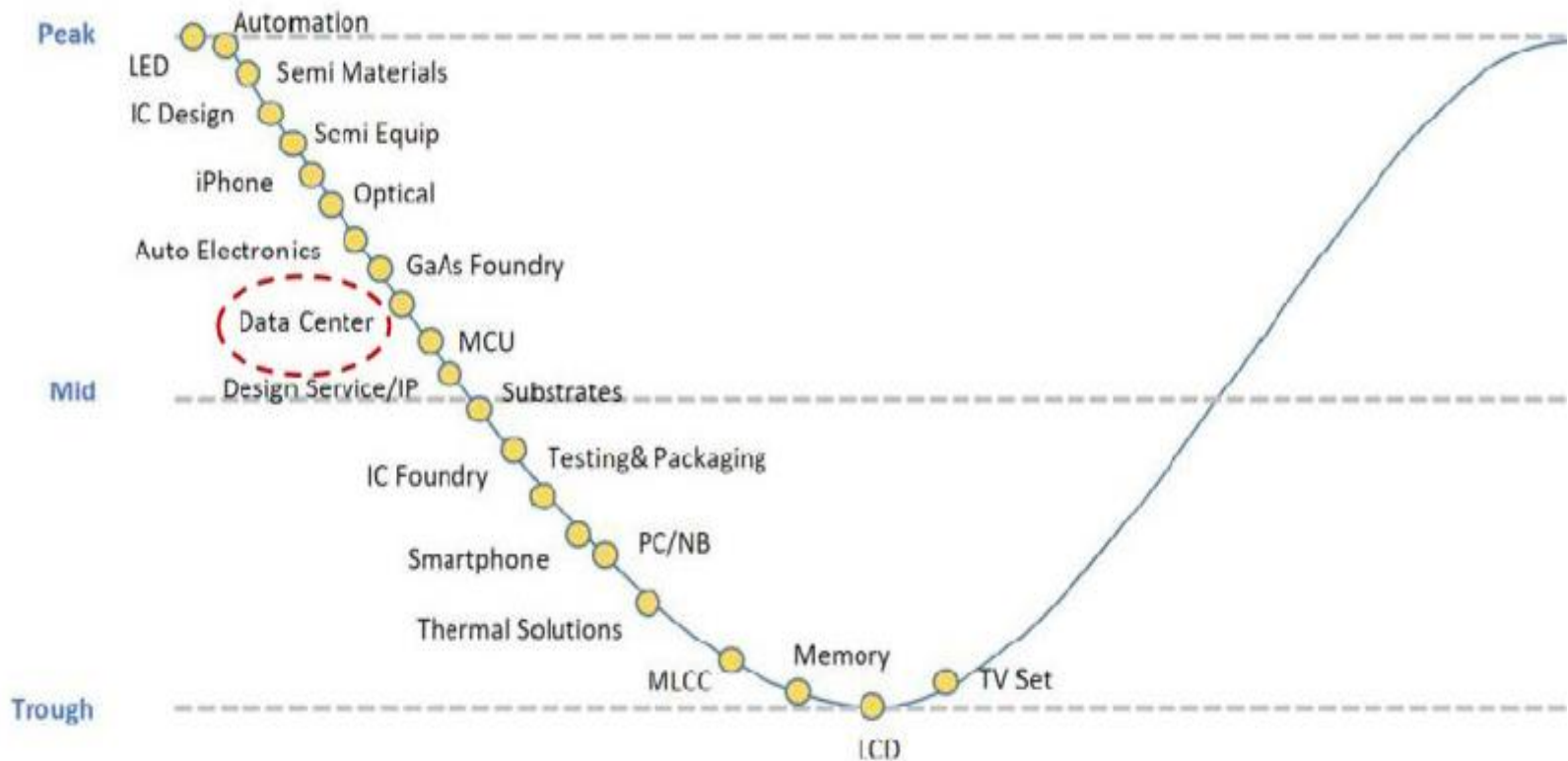
5G、AI、HPC推升ASIC市場成長

全球ASIC晶片市場規模(單位：10億美元)



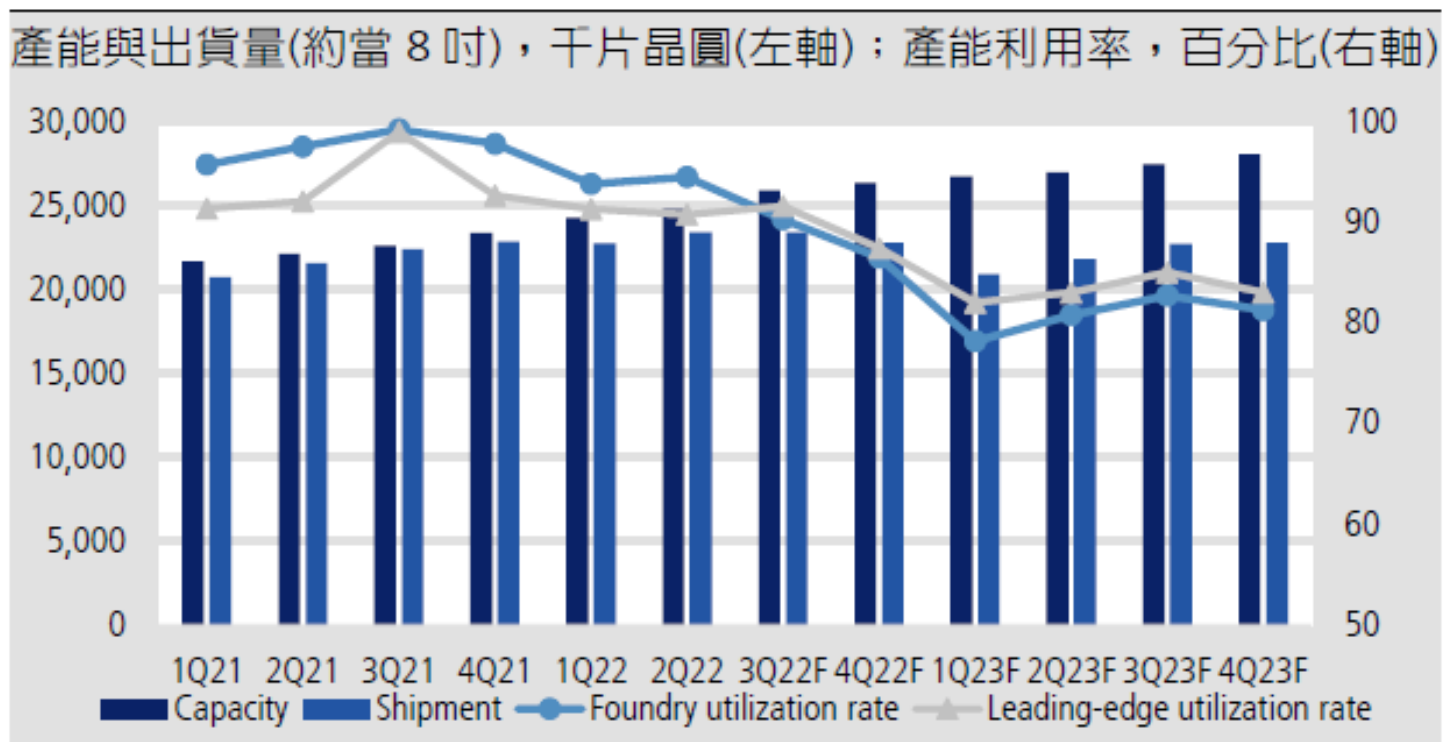
Data Center仍穩定但持續觀察

電子產業應用景氣循環位置



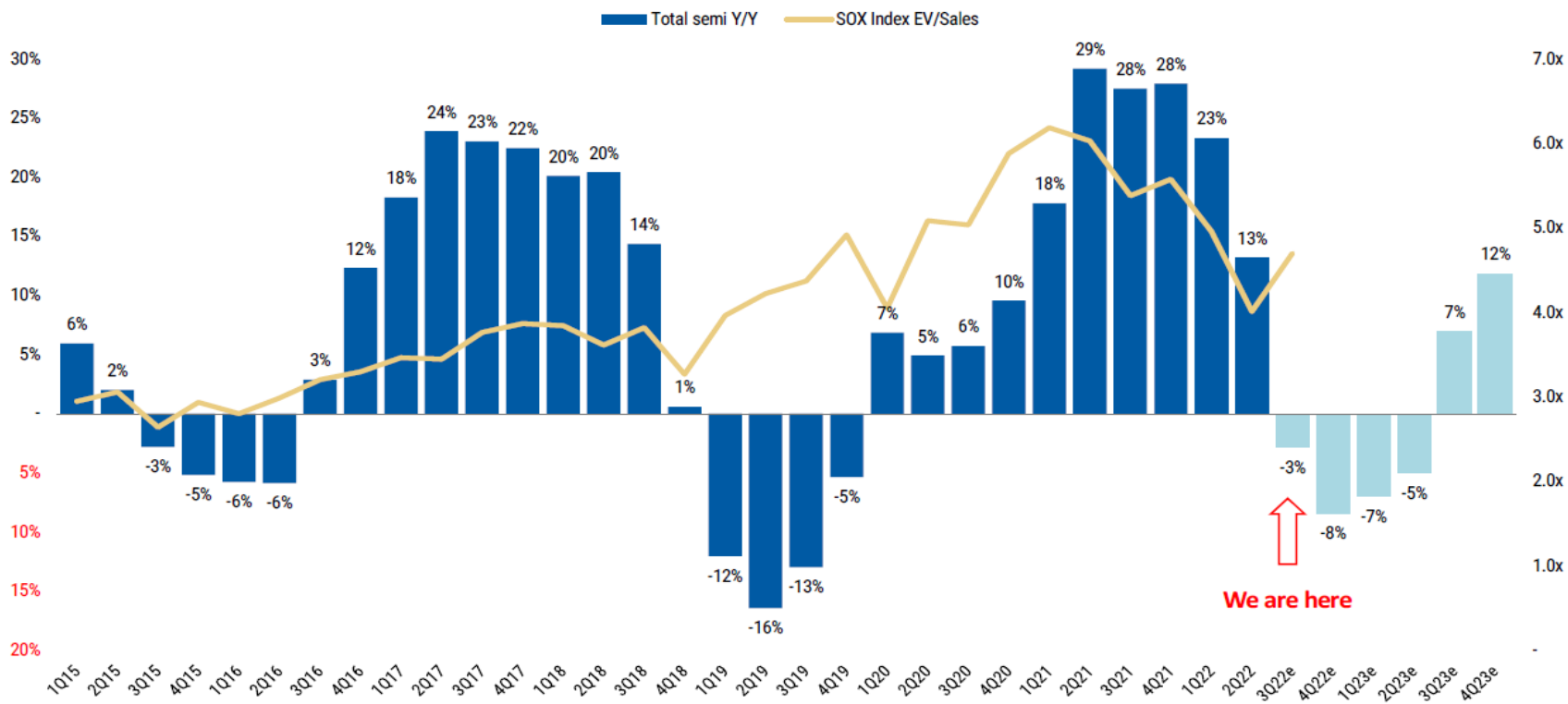
晶圓代工2023Q1落底

全球晶圓代工產業將於2023Q1 觸底



半導體市場即將衰退幅度擴大

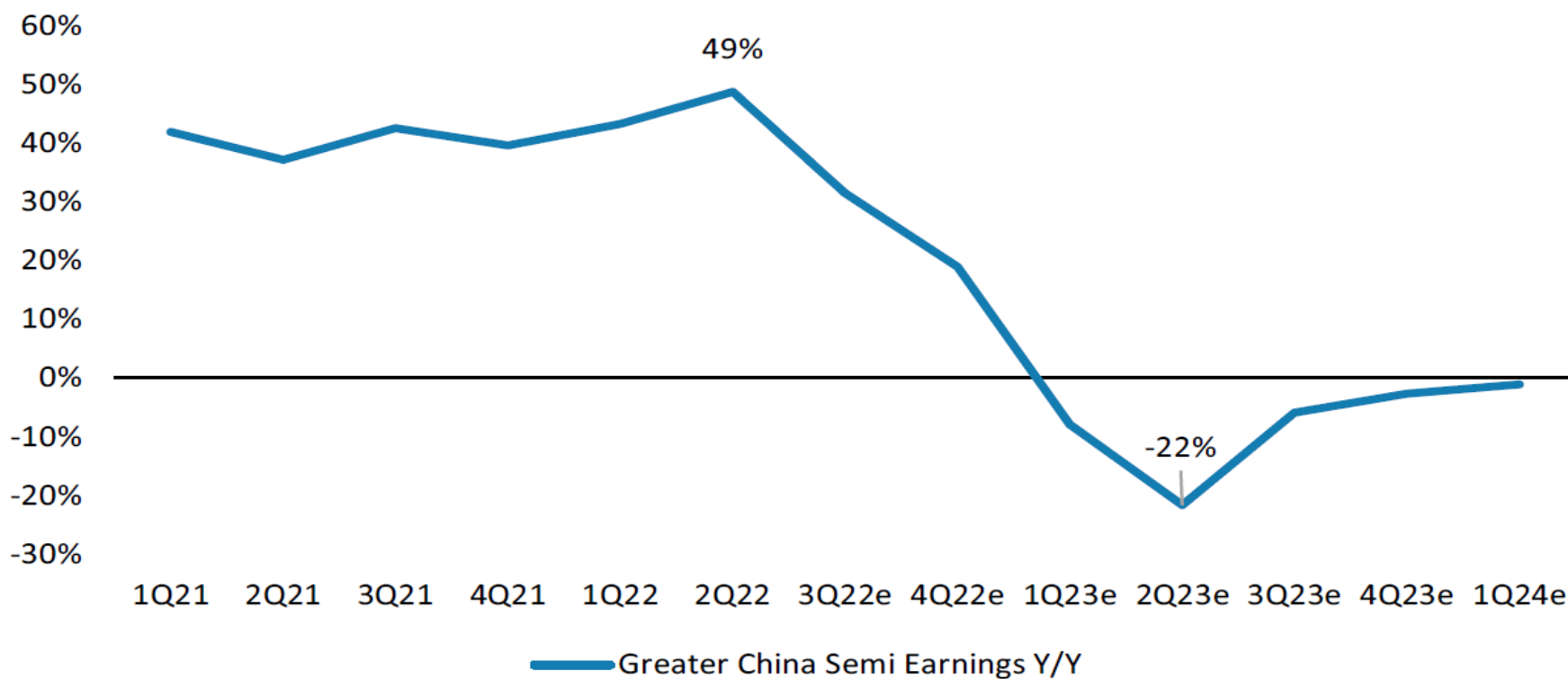
全球半導體市場規模



資料來源：Morgan Stanley · 2022/10/4

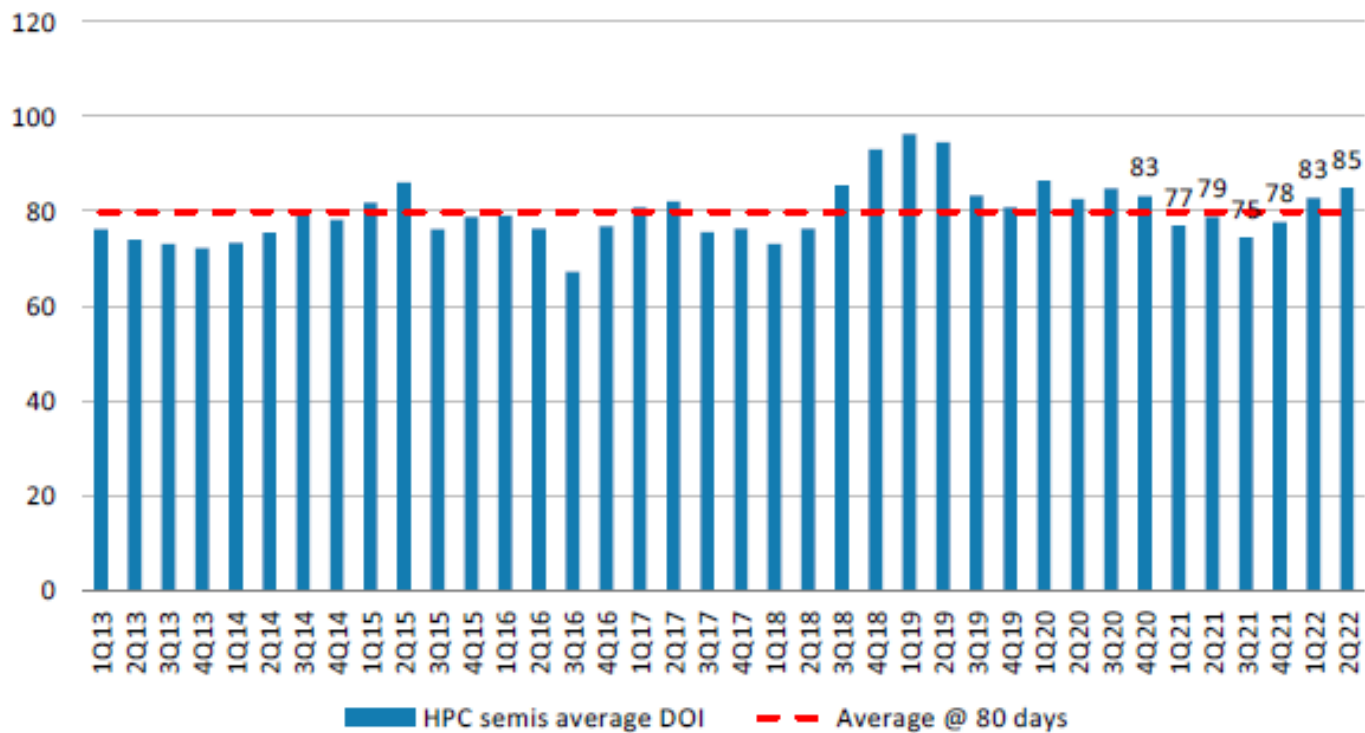
半導體獲利2023Q2衰退最大

大中華半導體獲利成長率



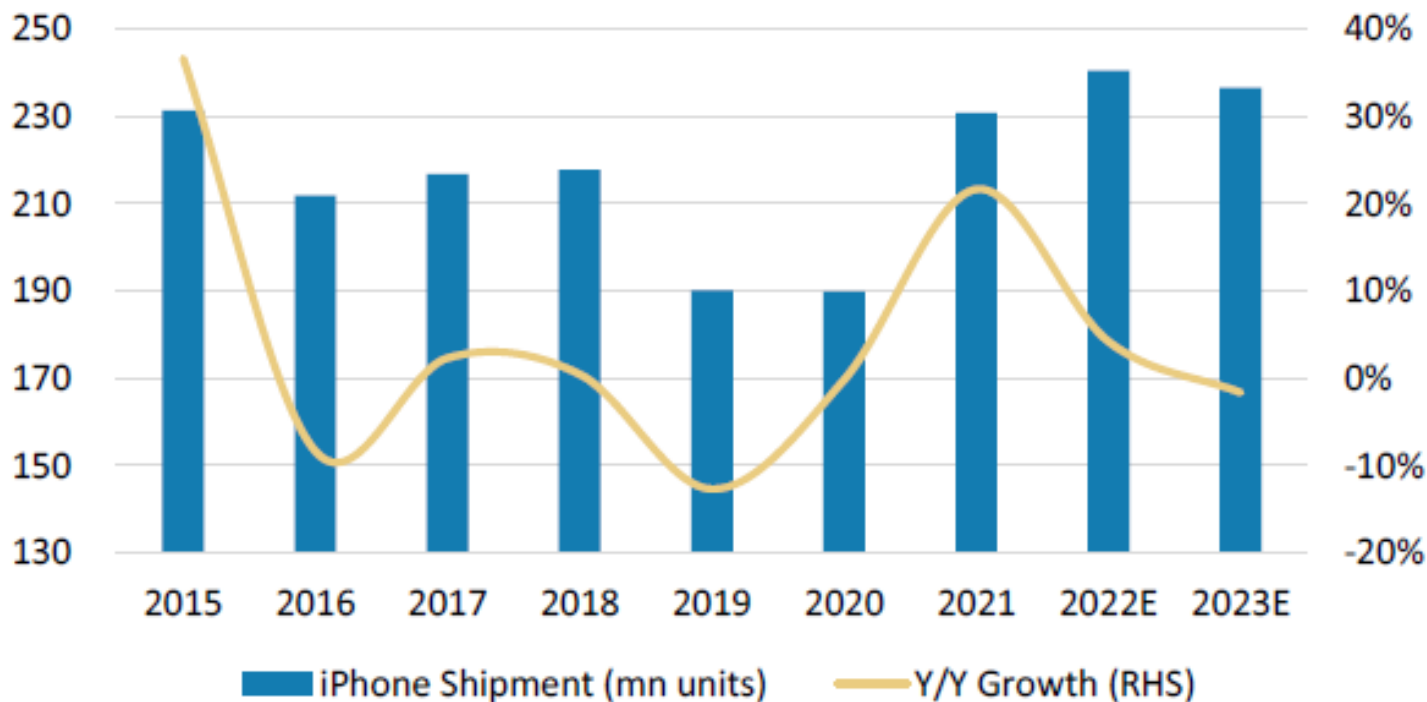
HPC存貨水位尚可

HPC半導體存貨水準在歷史平均左右



蘋果手機相對穩定

Apple iPhone shipments



車用半導體長期看好

汽車中半導體成本推估

汽車類型	平均每輛汽車的半導體成本	功率半導體比率
傳統汽車	320美元	42%
電動車(EV)	700美元	55%

ABF可能短期面臨供過於求

ABF載板供需

bn sq mm	Base					2021-25e
ABF substrate	2021	2022e	2023e	2024e	2025e	CAGR
Supply	49,622	61,293	71,705	81,560	91,903	
Supply YoY growth		24%	17%	14%	13%	17%
Demand (old)	58,379	61,971	72,776	90,253	116,343	
Demand YoY growth (old)		6%	17%	24%	29%	19%
Demand	58,379	60,267	68,084	84,510	108,955	
Demand YoY growth		3%	13%	24%	29%	17%
Supply surplus (deficit)	-15%	2%	5%	-3%	-16%	
Supply surplus (deficit)-Old	-15%	-1%	-1%	-10%	-21%	

矽晶圓可能不確定性高

12吋矽晶圓供需模型

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Supply (k wpm)	5,245	5,388	5,530	6,068	6,600	6,943	7,341	7,601	7,885	8,195
Shin-Etsu	1,635	1,710	1,738	1,923	2,120	2,228	2,353	2,473	2,591	2,692
Sumco	1,440	1,440	1,468	1,583	1,693	1,748	1,785	1,825	1,868	1,928
GlobalWafers	733	743	778	835	860	898	1,038	1,064	1,116	1,184
Siltronic	800	815	850	885	940	998	1,003	1,011	1,019	1,042
SK Siltron	638	680	698	843	988	1,070	1,150	1,205	1,250	1,291
Wafer Works	0	0	0	0	0	3	12	24	42	58
Demand (k wpm)	4,991	5,189	5,526	6,091	5,970	6,469	7,300	7,694	7,441	7,906
Memory					2,662	2,845	3,111	3,288	3,273	3,509
Logic and others					3,308	3,624	4,189	4,406	4,169	4,396
Shipments (k wpm)	4,991	5,189	5,526	6,091	5,970	6,469	7,300	7,601	7,441	7,906
UTR (%)	95.2	96.3	99.9	100.4	90.5	93.2	99.4	100.0	94.4	96.5
Shortage (%)	-	-	-	-	-	-	-	1.2	-	-

【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別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