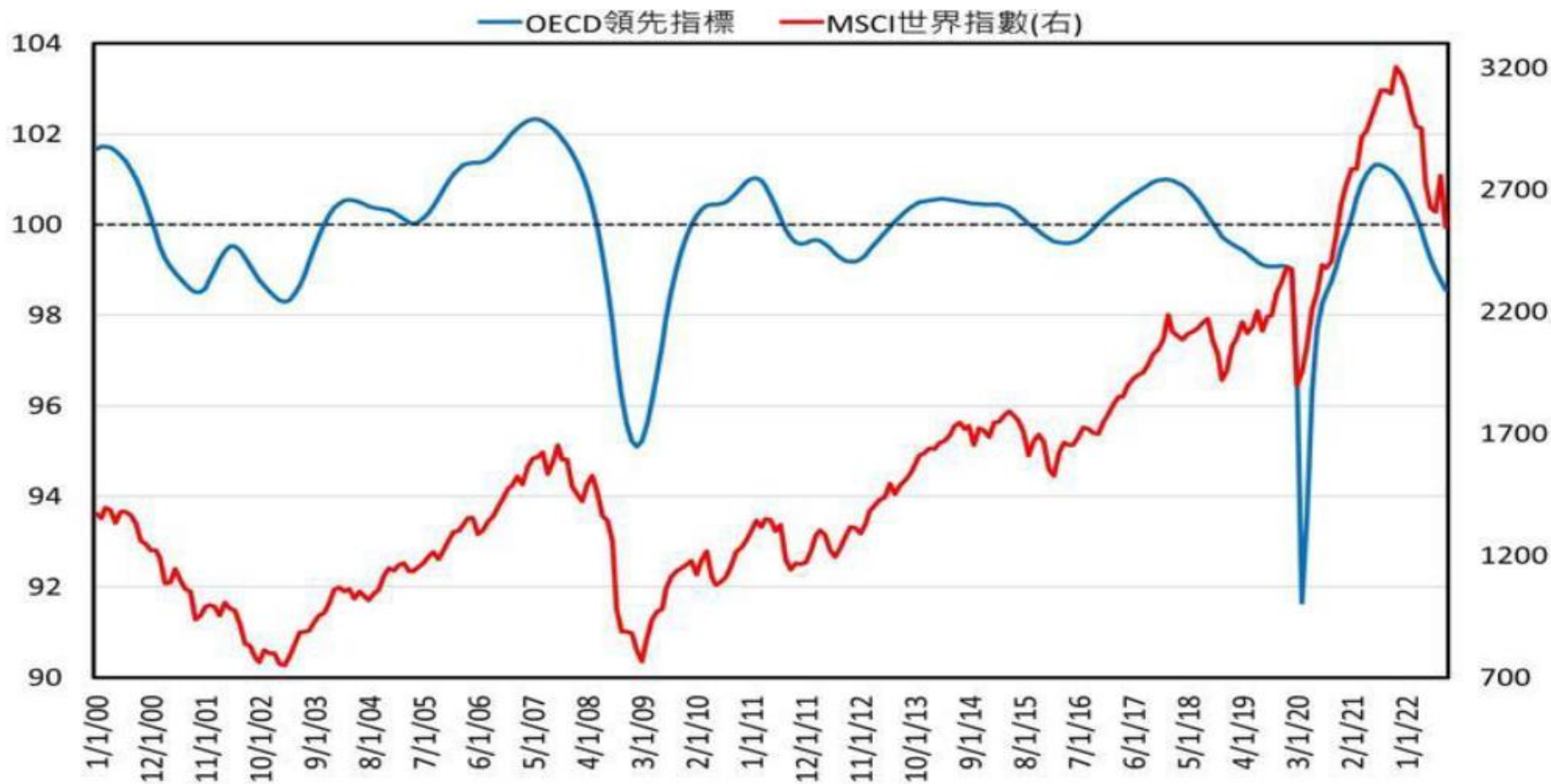


第一金創新趨勢暨電子基金市場報告

市場回顧與發展

景氣尚未落底

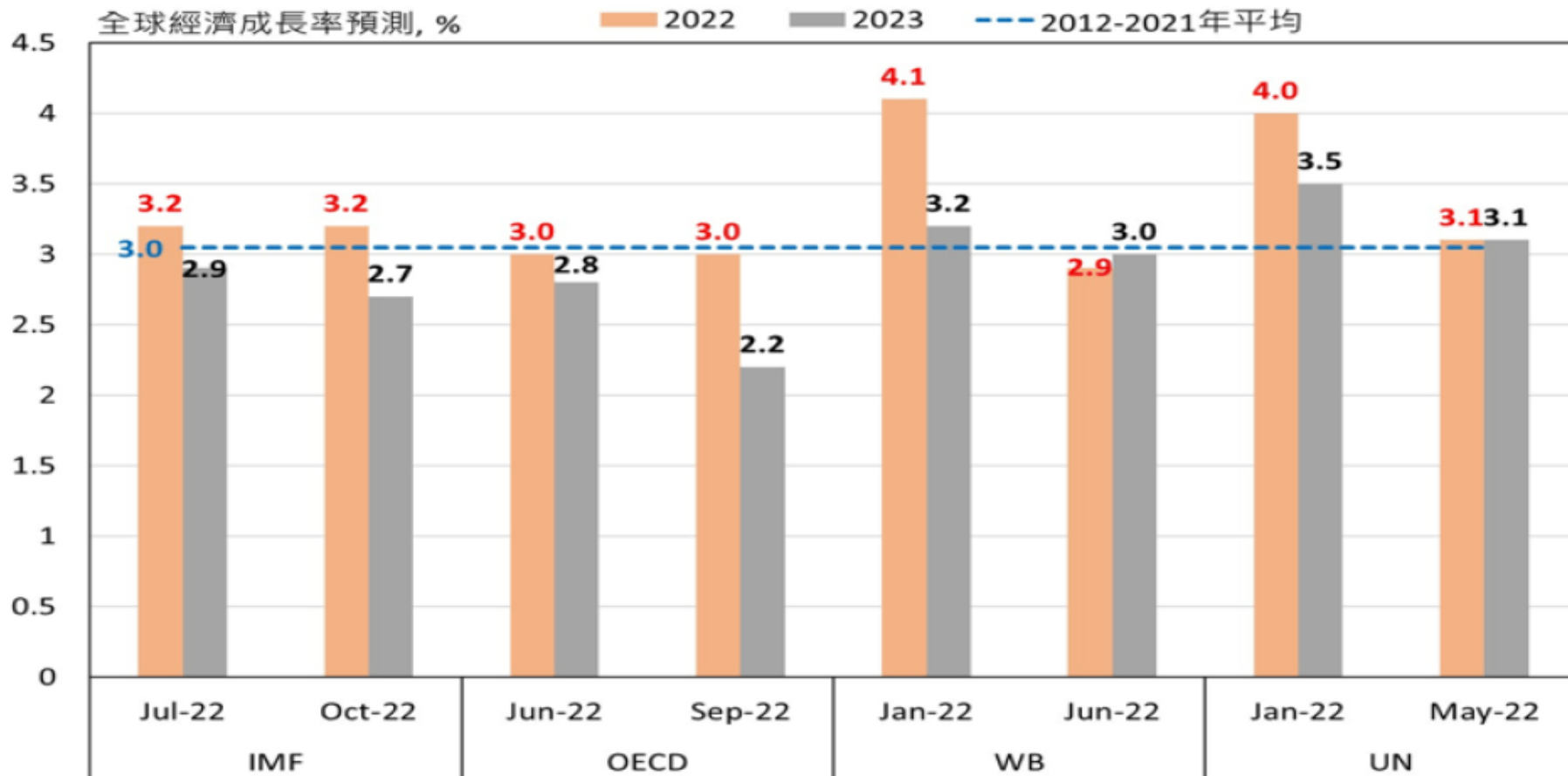
9月 OECD 領先指標持續下行 景氣還沒落底



資料來源：元大投顧，2022/11/04

2023年經濟成長轉弱

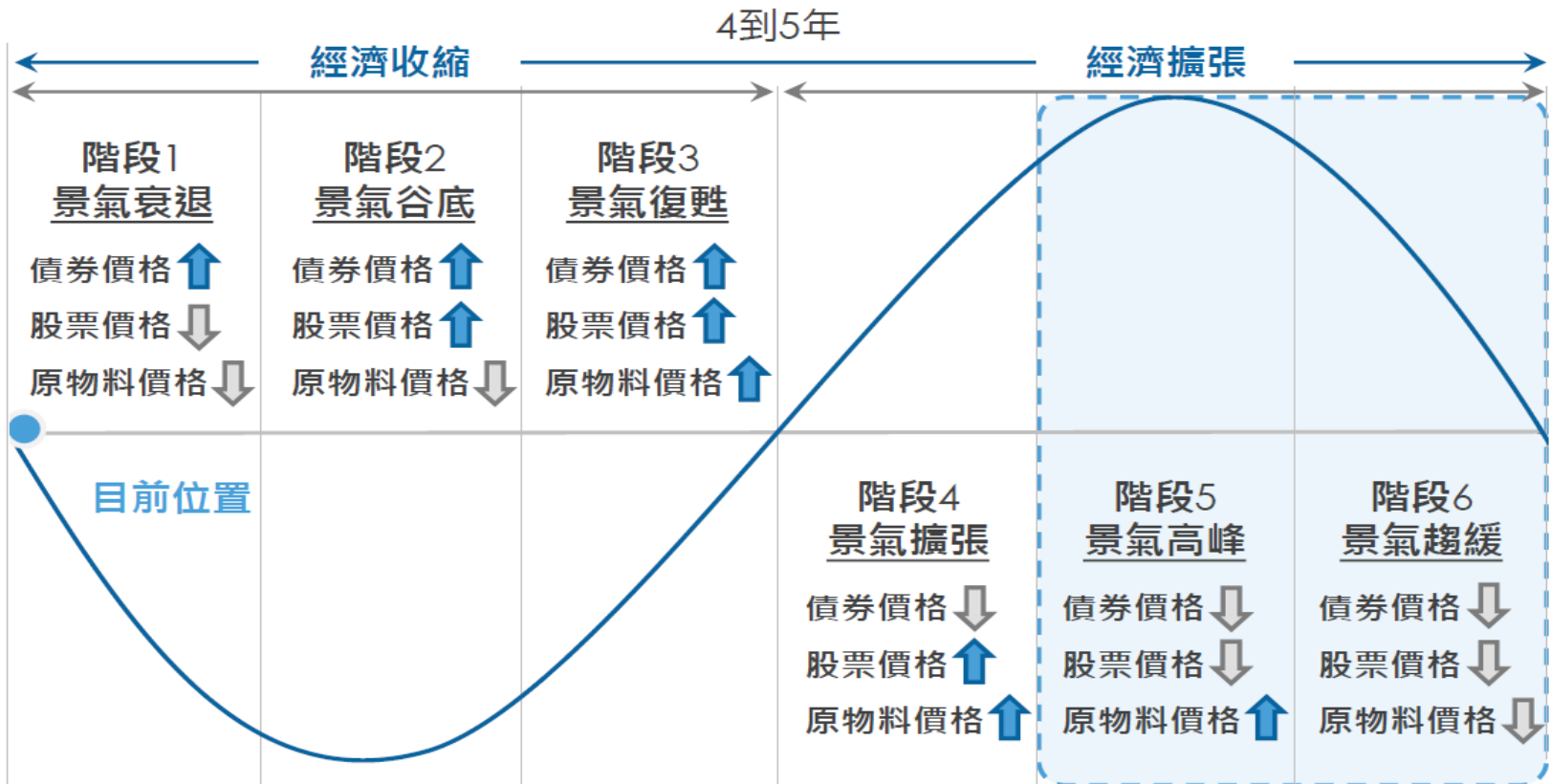
全球經濟成長率預估



資料來源：元大投顧，2022/11/04

景氣循環即將邁向谷底

從循環階段言目前市場處在第六階段與第一階段交界之處

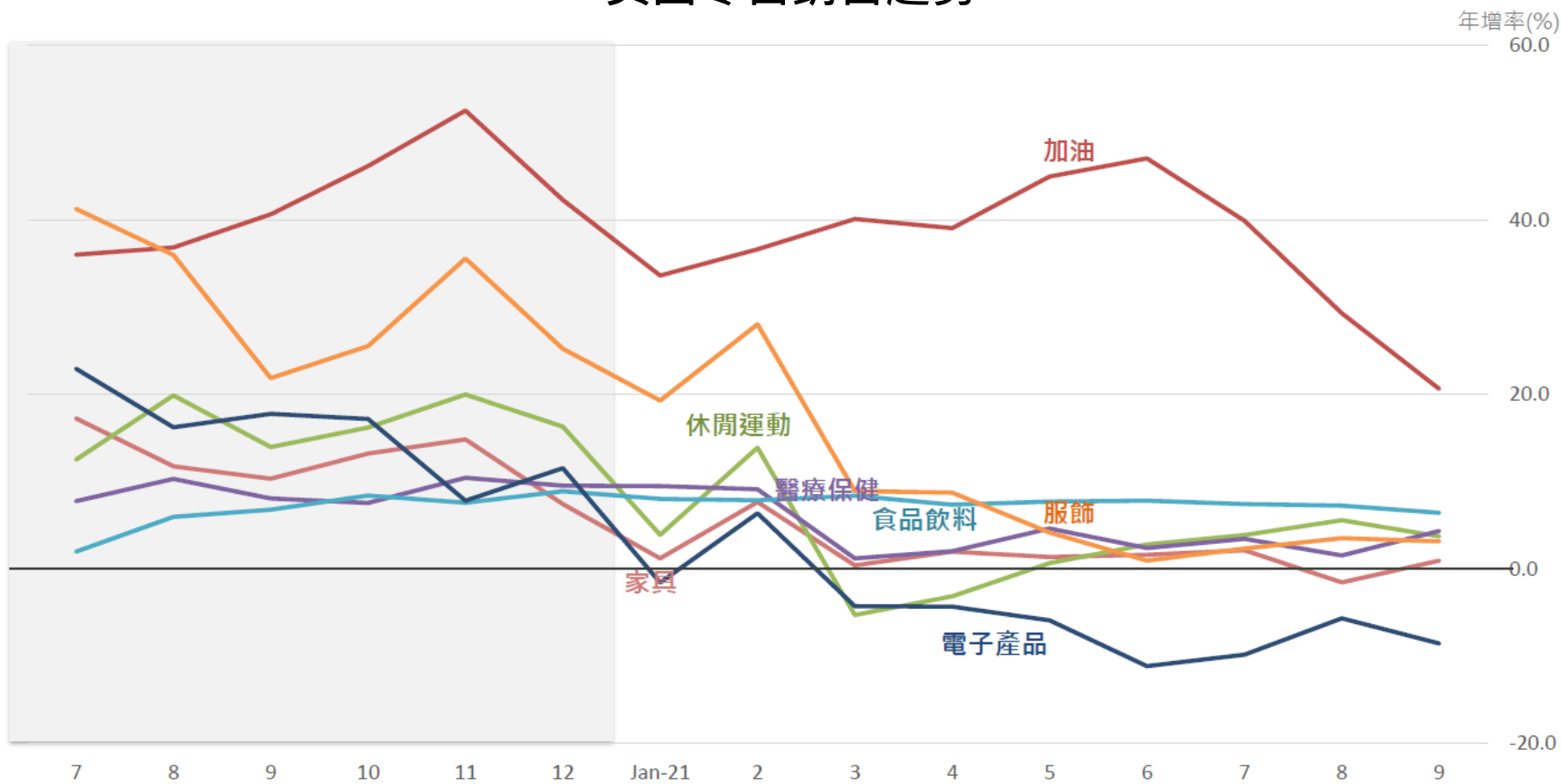


資料來源：http://www.pric.com

資料來源：元大投顧：2022/11/04

產品銷售成長轉弱

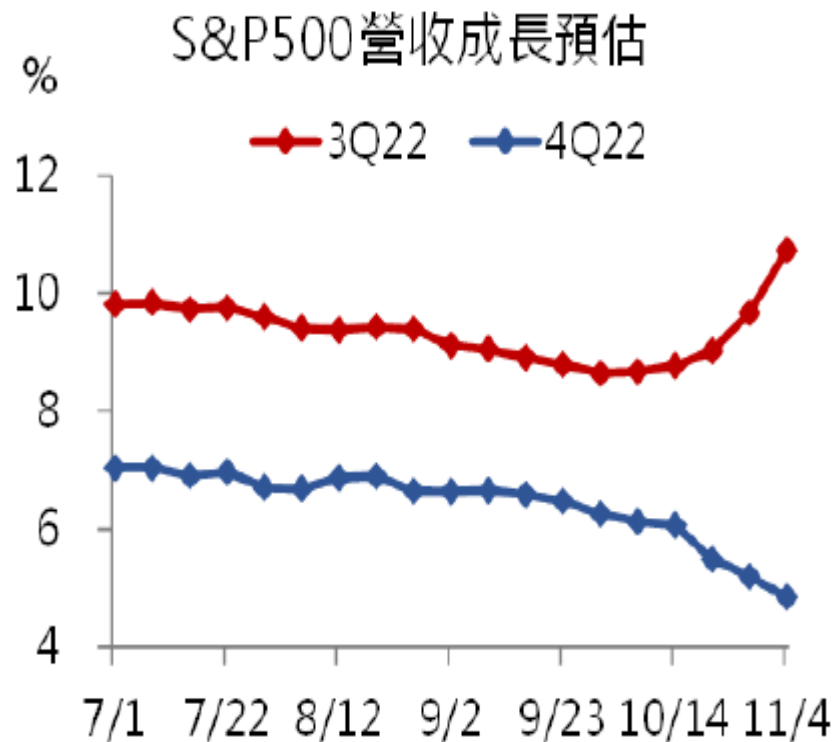
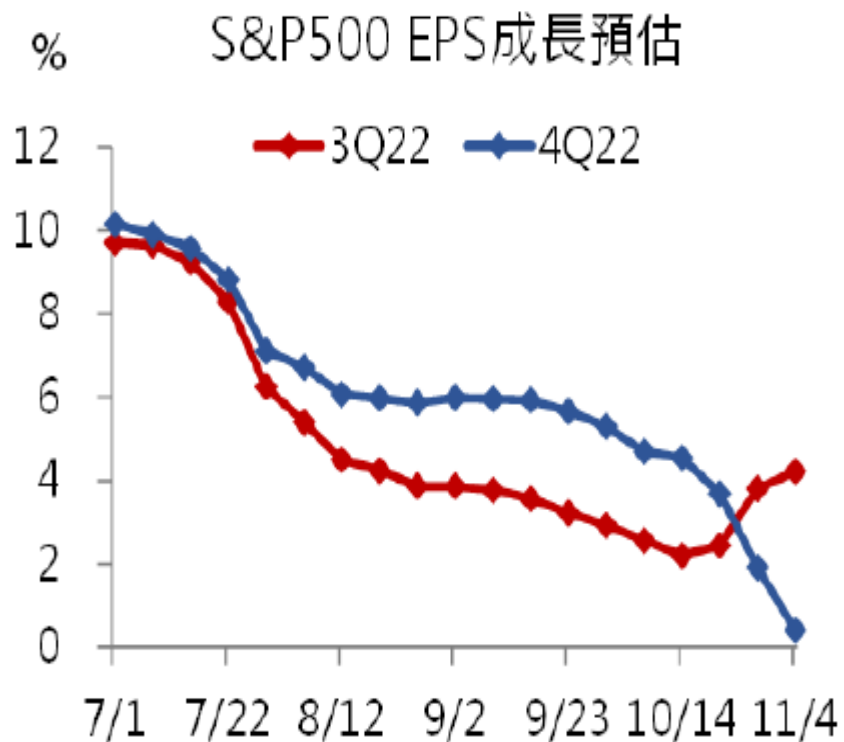
美國零售銷售趨勢



資料來源：台灣經濟研究院 · 2022/11/14

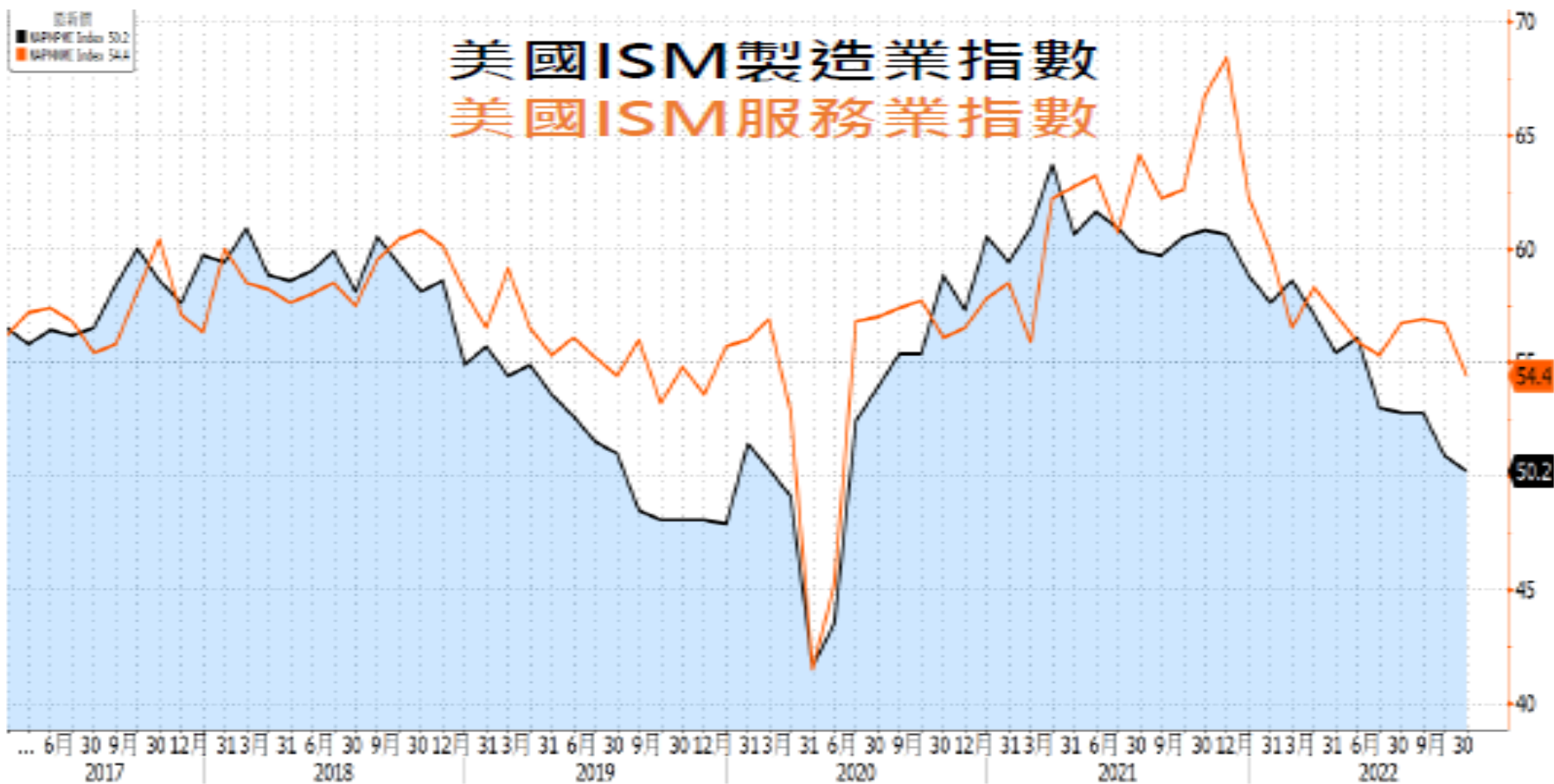
2022Q4獲利持續下修中

S&P500企業2022Q3 EPS 連續 3 週得到上修，但2022Q4 EPS 遭大幅下修



ISM指數持續轉弱

美國ISM 製造業與服務業指數

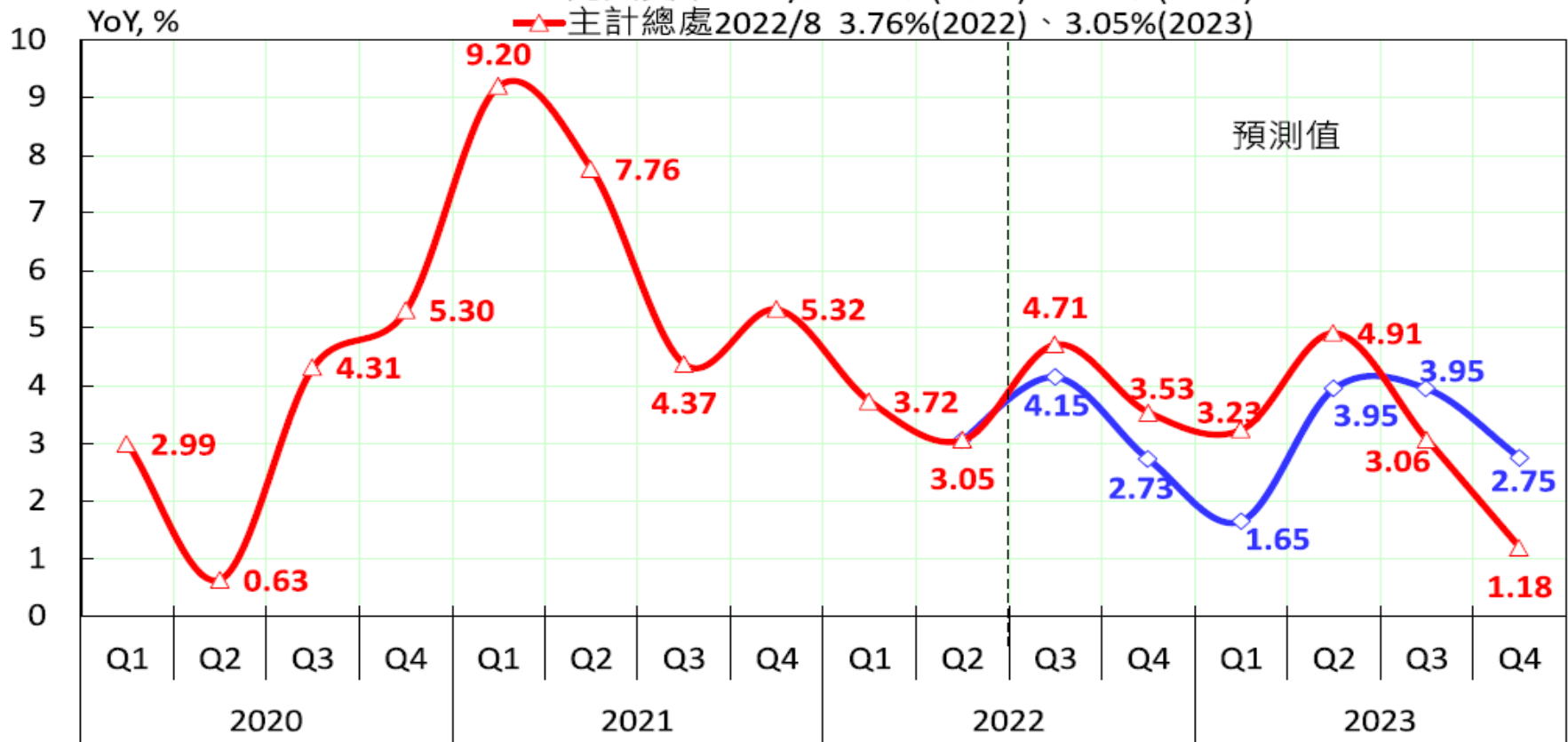


資料來源：中信投顧 · 2022/11/08

台灣經濟成長率將轉弱

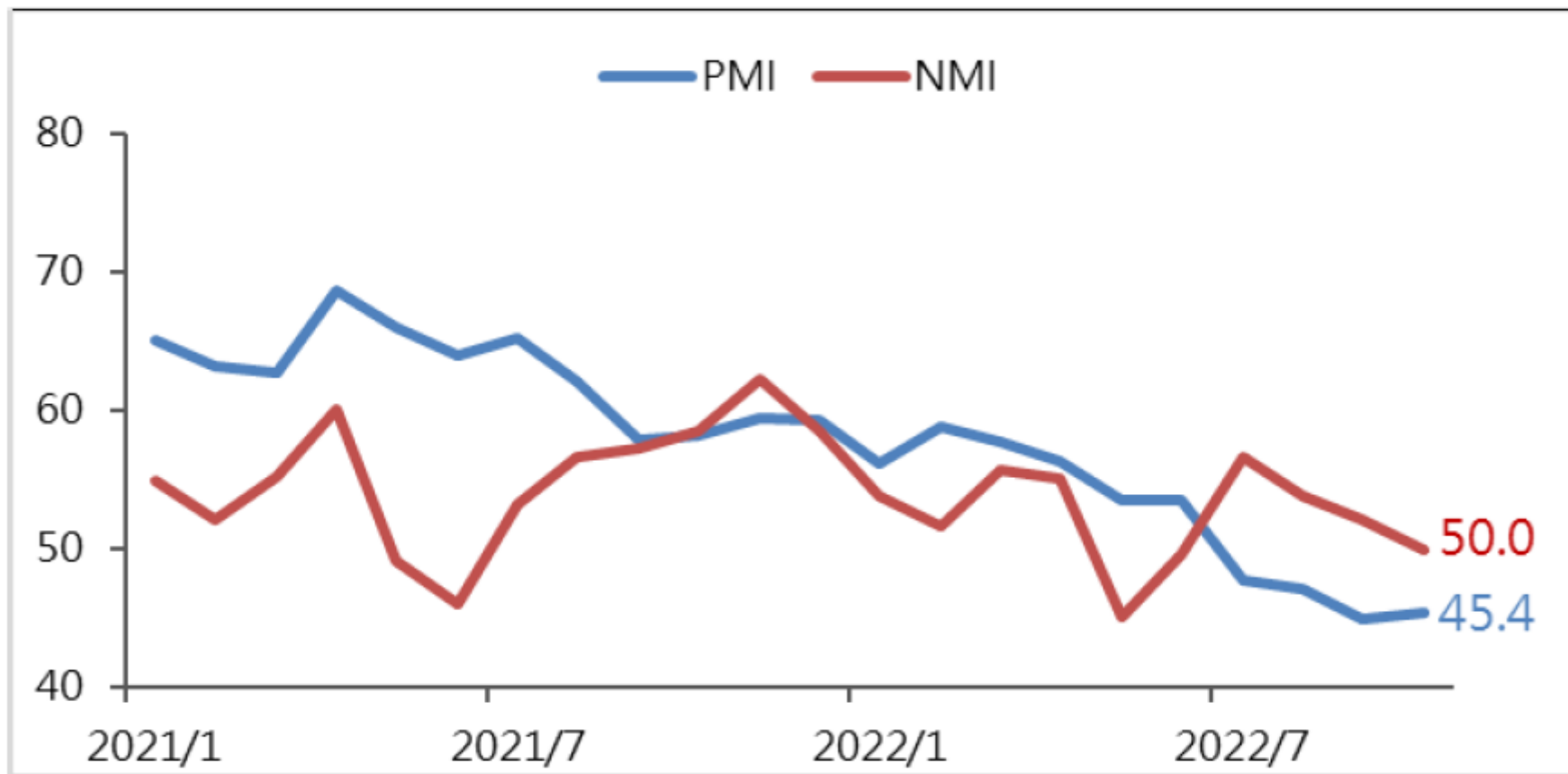
台灣經濟成長率預估

◆ 元大寶華 2022/9 3.40%(2022) 、 3.08%(2023)
▲ 主計總處 2022/8 3.76%(2022) 、 3.05%(2023)



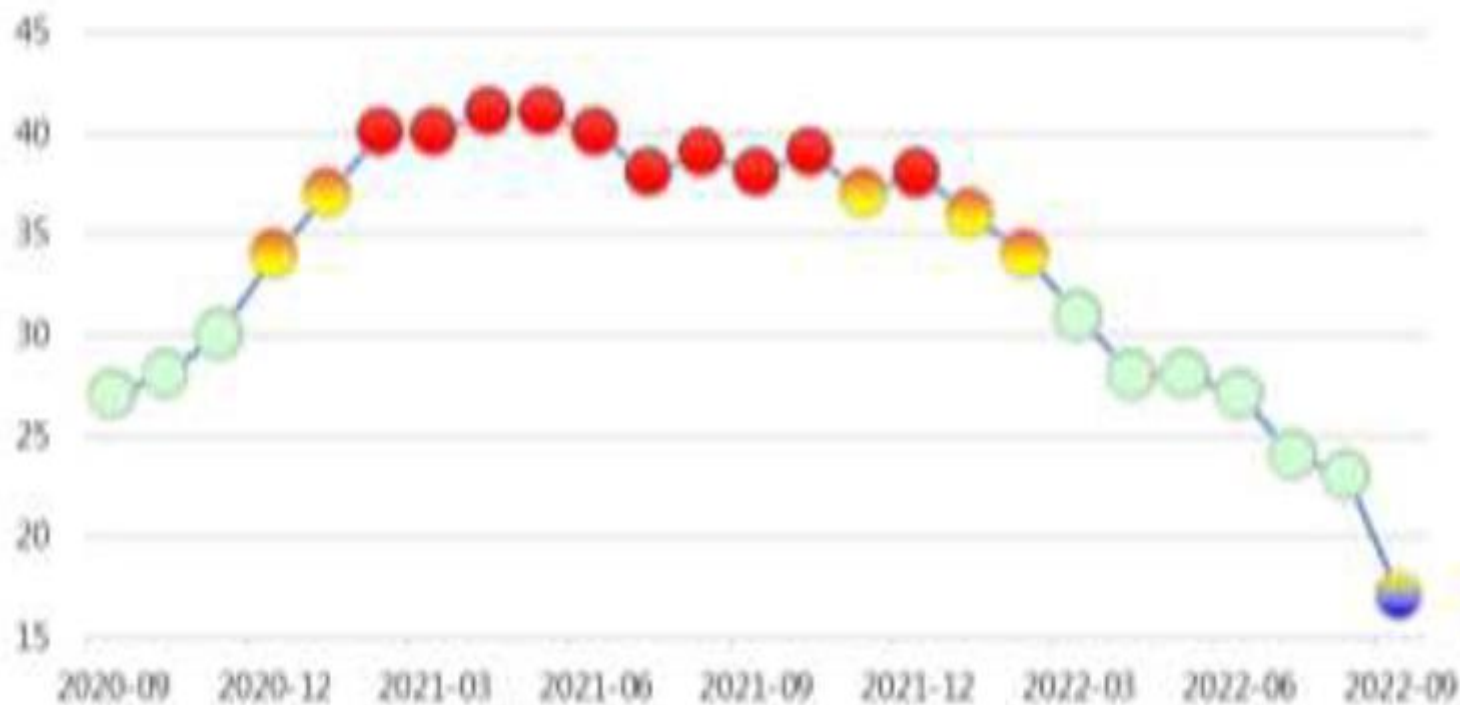
台灣PMI/NMI仍在下降中低檔

台灣PMI 及 NMI



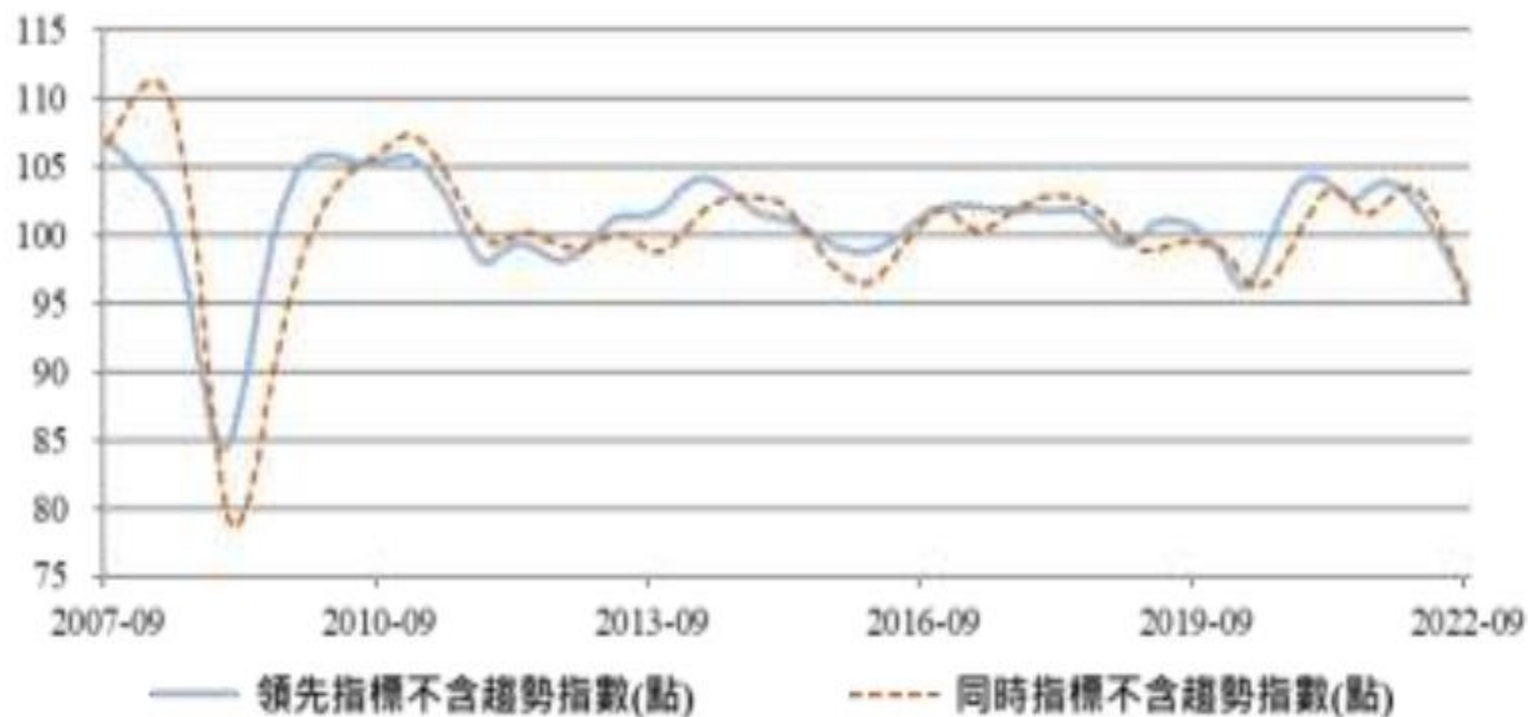
景氣落入黃藍燈

台灣景氣燈號變化



台灣景氣指標續下降中

景氣領先及同時指標(不含趨勢指數)



台股2023年獲利衰退10%以上

元大研究中心2022/2023年台股獲利預估

基本面 動能預估	1Q22	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2022F
營收	Y+22.0%	Y+14.5%	Y+6.3%	Y-3.3%	Y+8.8%
	Q-8.4%	Q+2.1%	Q+2.8%	Q+0.6%	
獲利	Y+35.6%	Y+19.4%	Y-1.1%	Y-9.8%	Y+9.0%
	Q+2.6%	Q+2.4%	Q-3.6%	Q-11.0%	

基本面 動能預估	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2023F
營收	Y-4.7%	Y-2.2%	Y+5.5%	Y+9.5%	Y+2.2%
	Q-9.7%	Q+4.8%	Q+10.8%	Q+4.4%	
獲利	Y-30.9%	Y-24.5%	Y-1.4%	Y+10.2%	Y-12.4%
	Q-21.5%	Q+12.0%	Q+25.9%	Q-0.4%	

2023年台股獲利衰退大

永豐預估2023年台股獲利雖下滑 18%，但仍高於疫情前任一水準

台灣50	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022(F)	2023(F)
獲利	12,149	14,366	13,629	12,353	15,207	28,143	30,488	25,029
QoQ								
YoY		18%	-5%	-9%	23%	85%	8%	-18%
傳產	1,999	2,561	2,480	1,876	1,978	5,422	4,738	3,279
QoQ								
YoY		28%	-3%	-24%	5%	174%	-13%	-31%
電子	7,393	8,380	7,928	6,796	9,329	17,179	21,643	16,769
QoQ								
YoY		13%	-5%	-14%	37%	84%	26%	-23%
金融	2,757	3,425	3,221	3,681	3,899	5,542	4,107	4,981
QoQ								
YoY		24%	-6%	14%	6%	42%	-26%	21%

台股獲利2023年衰退大

KGI台股與主要類股獲利年增率預估，百分比

台股獲利年增率(%)	2019	2020	2021	2022F	2023F
科技	(12.8)	42.9	41.8	17.0	(5.6)
科技(扣除台積電)	(21.5)	38.1	60.4	(10.1)	(10.4)
科技(扣除面板)	(10.9)	38.4	32.9	28.9	(5.9)
科技(扣除台積電與面板)	(15.7)	31.2	49.6	5.7	(10.8)
金融	11.3	3.4	45.9	(30.3)	9.6
週期性傳產	(20.8)	(15.6)	186.7	(4.5)	(64.7)
整體台股	(7.9)	21.3	78.3	2.1	(21.0)
整體台股(扣除台積電)	(9.1)	14.7	97.2	(12.2)	(29.5)
整體台股(扣除台積電與週期性類股)	1.5	12.9	46.1	(6.9)	(1.4)

2023年仍有部份次產業成長

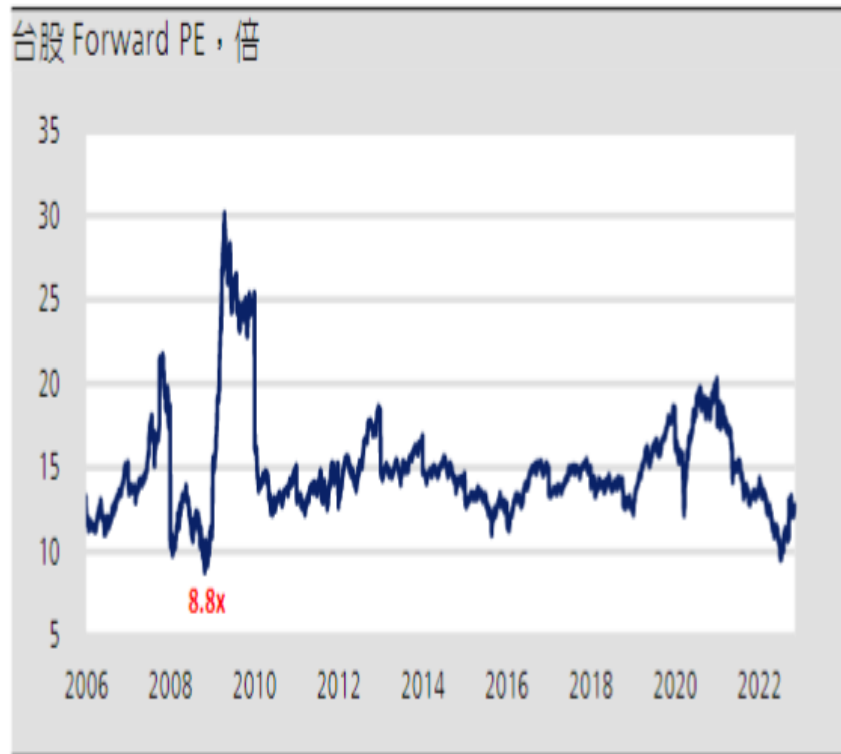
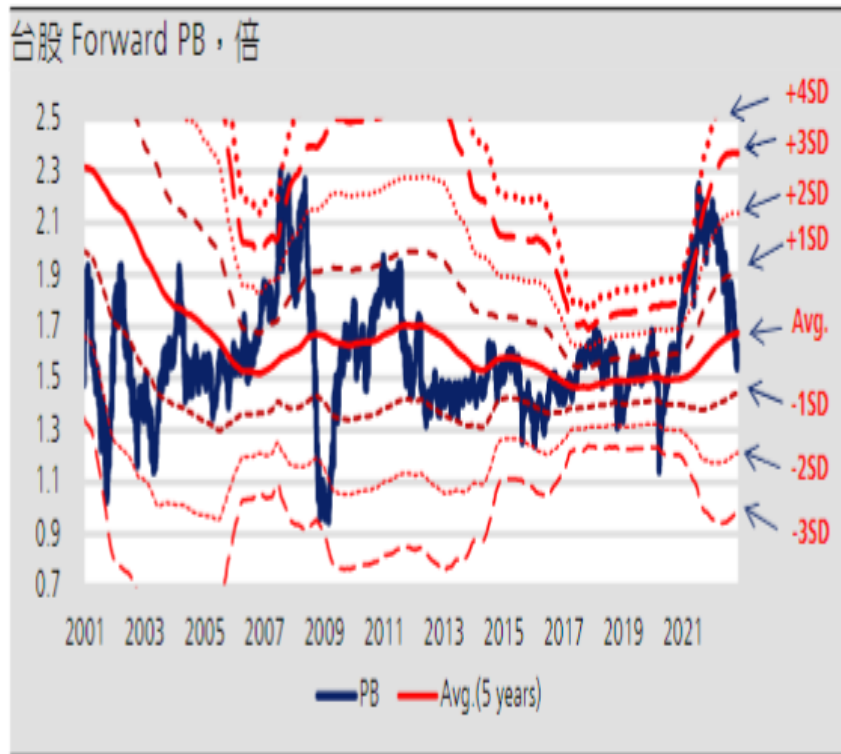
KGI台股與主要次族群獲利年增率預估，百分比

次族群					凱基預估		市場共識	
	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F	2022F	2023F
貨櫃	盈轉虧	持續虧損	虧轉盈	965.1	26.4	(99.2)	47.0	(72.9)
銅鐵	40.9	(67.9)	(84.0)	4737.2	(78.6)	(82.1)	(56.2)	(11.1)
記憶體	8.7	(74.7)	1.6	238.1	(15.9)	(73.0)	(13.0)	(49.2)
二線晶圓代工	(6.3)	17.6	128.0	90.4	52.2	(41.5)	52.6	(29.0)
工業自動化	36.3	(44.2)	47.6	47.2	12.8	(21.6)	10.4	(2.6)
IC設計	(3.8)	19.8	63.0	171.6	(4.0)	(18.7)	(2.0)	(20.3)
塑化	(11.4)	(40.0)	(41.7)	226.7	(47.7)	(12.5)	(38.4)	(10.1)
製鞋	(7.8)	13.1	(46.2)	95.3	24.7	(7.8)	22.5	(4.5)
iPhone零組件	7.7	(13.4)	10.1	(19.6)	8.6	(1.6)	20.9	(11.0)
被動元件	394.2	(79.5)	86.9	76.4	4.1	(1.2)	1.9	(0.2)
台積電	2.3	(1.7)	50.0	15.2	67.8	(0.8)	67.0	(2.3)
紡織	44.4	(5.5)	(15.1)	21.7	21.1	(0.1)	21.7	6.4
面板	(82.2)	盈轉虧	虧轉盈	2271.4	盈轉虧	持續虧損	盈轉虧	持續虧損
雲端/資料中心	74.4	21.0	22.7	13.8	52.4	0.5	48.5	5.4
EMS廠	(6.6)	(2.3)	0.4	28.7	0.5	1.2	(0.4)	8.7
自行車	60.4	28.5	52.2	18.3	1.6	3.7	7.5	(1.0)
電信	(8.4)	(7.7)	(1.8)	5.3	3.2	4.2	3.4	4.2
ABF	虧轉盈	4.9	526.8	186.1	107.9	6.3	103.1	4.1
金融	(1.0)	20.9	9.6	51.5	(30.4)	9.3	(24.3)	14.7
矽智財	(24.5)	(6.2)	38.1	110.2	72.5	13.3	86.8	16.7
食品	(56.2)	9.0	13.3	(7.7)	0.1	21.1	0.2	13.5
汽車零組件	(4.5)	(4.7)	(20.1)	29.2	54.2	22.3	53.8	18.0
水泥	147.2	29.0	(4.5)	(11.3)	(49.1)	71.5	(37.6)	42.5
台股整體	(1.0)	(11.1)	26.3	78.3	2.1	(21.0)	4.4	(15.3)

2022年預估PB/PE已有回跌

台股2022年預估PB1.66

台股2022年預估PE13



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
-11.44	-21.00	-34.44	-29.17	6.93	13.03	27.31	167.10

資料來源：Morningstar、第一金投信整理，2022/10/31

前十大持股

資產名稱	產業別	比重(%)
台積電	半導體	6.75
金像電	電子零組件	4.79
鴻海	其他電子業	4.3
健策	電子零組件	3.43
創意	半導體	3.25
元太	光電業	3.05
欣興	電子零組件	2.77
嘉澤	電子零組件	2.68
聯電	半導體	2.63
聯發科	半導體	2.58

資料來源：第一金投信，2022/10/31，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 28.78
- 電子零組件 23.7
- 電腦及週邊 6.74
- 通信網路業 6.12
- 其他電子業 4.74
- 金融業 3.63
- 光電業 3.47
- 塑膠工業 1.95
- 鋼鐵工業 1.59
- 汽車工業 1.31
- 電子通路業 1.11
- 食品工業 0.75
- 電機機械 0.68
- 其他 0.63
- 水泥工業 0.54
- 油電燃氣業 0.48
- 生技醫療 0.32
- 電器電纜 0.29
- 貿易百貨 0.23
- 航運業 0.21
- 建材營造 0.11
- 現金 12.62

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
-11.78	-20.82	-34.01	-28.72	2.47	17.75	42.19	340.50

資料來源：Morningstar、第一金投信整理，2022/10/31

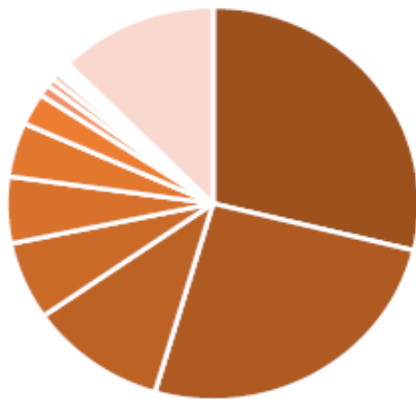
前十大持股

資產名稱	產業別	比重(%)
台積電	半導體	7.29
金像電	電子零組件	5.05
元太	光電業	5.01
中華電	通信網路業	4.87
健策	電子零組件	4.54
鴻海	其他電子業	4.09
創意	半導體	3.57
智邦	通信網路業	3.16
嘉澤	電子零組件	3.02
聯電	半導體	2.95

資料來源：第一金投信，2022/10/31，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 28.83
- 電子零組件 25.72
- 通信網路業 10.77
- 電腦及週邊 6.41
- 光電業 5.48
- 其他電子業 4.45
- 電子通路業 2.64
- 鋼鐵工業 0.94
- 汽車工業 0.66
- 電機機械 0.55
- 電器電纜 0.33
- 生技醫療 0.32
- 航運業 0.26
- 其他 0.24
- 現金 12.4

未來展望與投資策略

未來產業及配置策略

■ 配置策略：

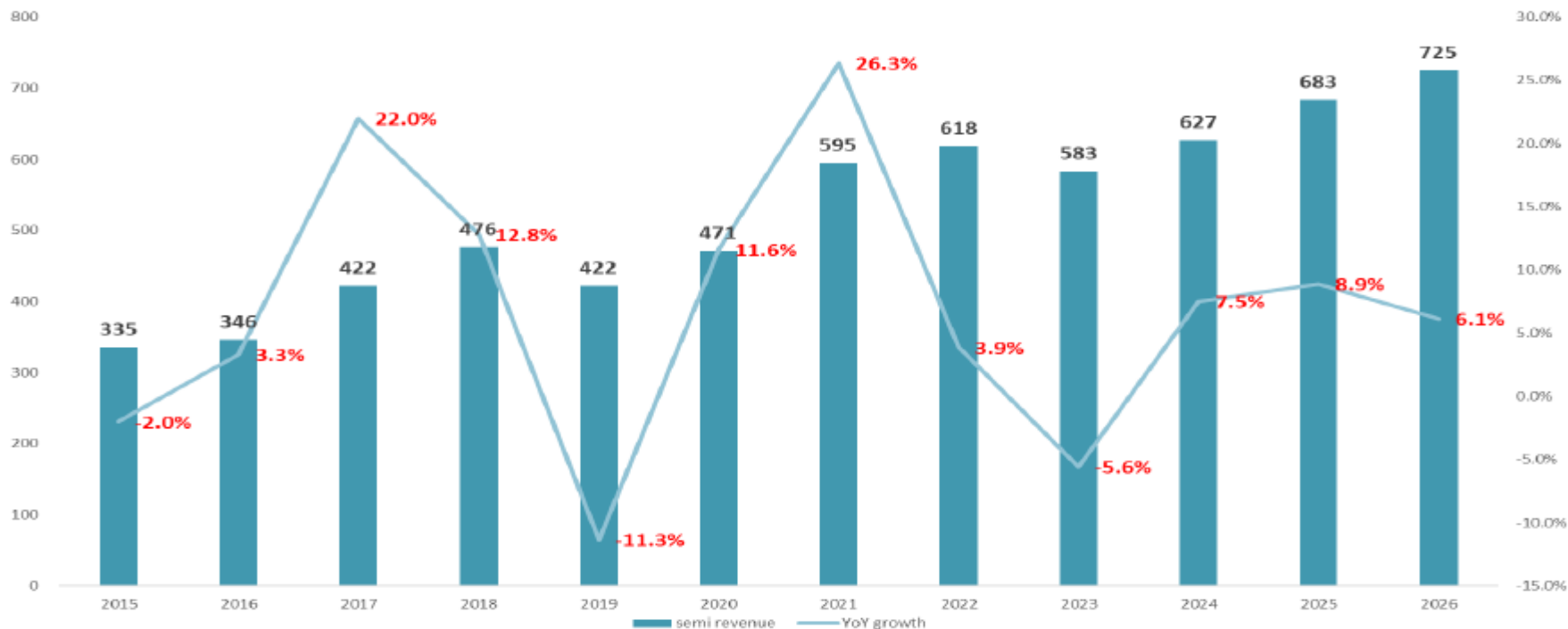
- 創新/電子目前持股分別上升到 97% / 96%，創新/電子未來持股90%上下5%。
- 未來基金持股關注重心為半導體、Data Center、HPC等產業，未來將持股續抱。主要持股配置在Foundry、ASIC/IP服務、Data Center、iPhone、EV、汽車電子、網通、ESL。
- 近期持股加碼IC載板、矽晶圓、IC設計、Foundry、ASIC。
- 美國零售銷售10月月增1.3%，營建許可10月月減2.4%、PPI 10月年增8%、CPI 10月年增7.7%、製造業ISM 50.9下降到10月50.2、服務業ISM 56.7下降到10月54.4、密大消費者信心59.9下滑到11月54.7，歐元區綜合PMI 48.1下降到10月47.3、CPI 10月年增10.7%，大陸汽車10月銷量年增6.9%、零售銷售10月年減0.5%、出口10月年減0.3%，日本工具機訂單10月月減7%，台灣出口10月年減0.5%、主計處下修台灣2022年GDP為+3.6%、台灣景氣23分大降到9月12分黃藍燈，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，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、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



半導體2024年起恢復正成長

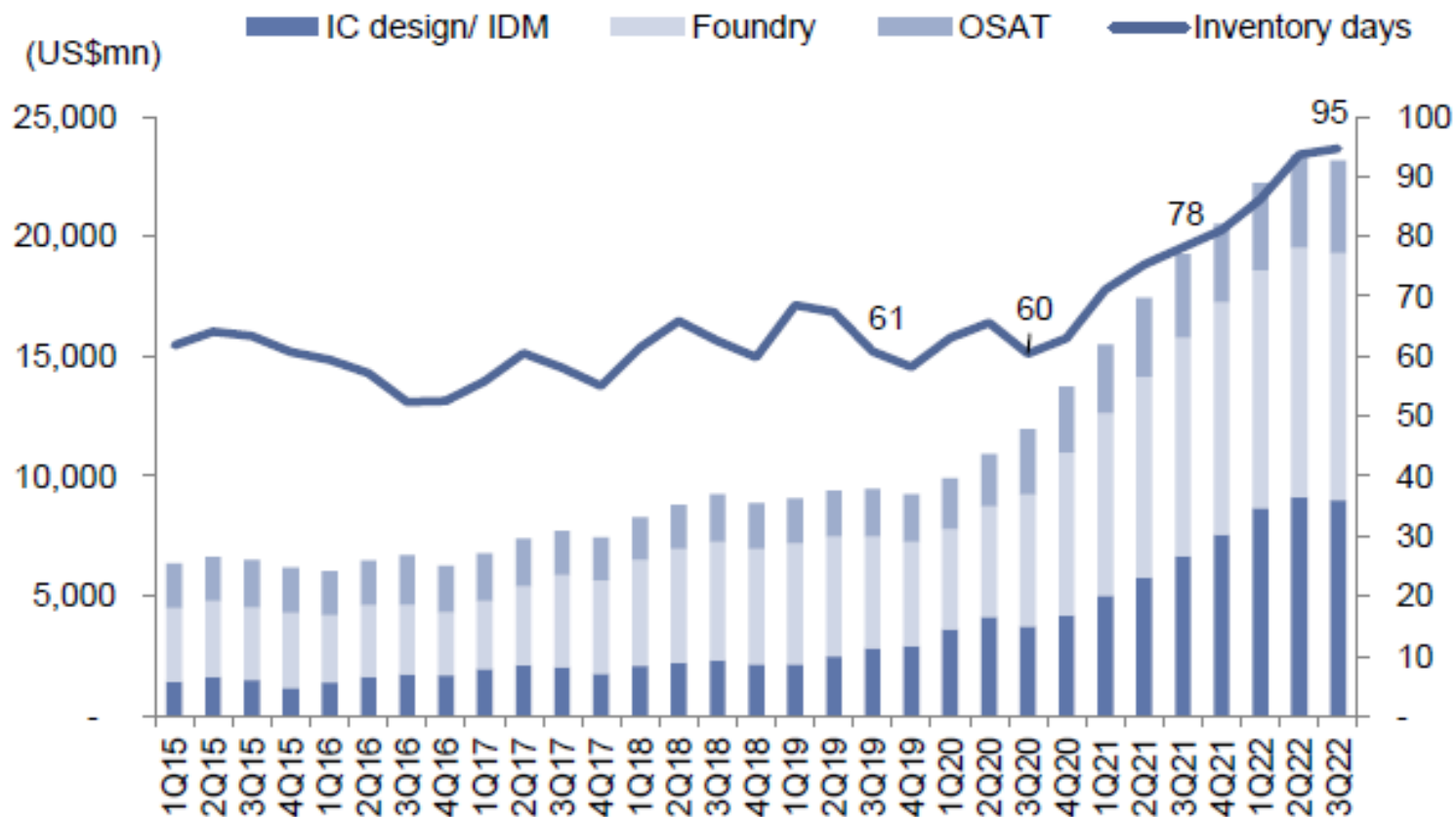
半導體市場規模



	2022	2023	2024	2025	2026
Non-Memory revenue	452	457	489	518	540
YoY growth	5.3%	-3.5%	7.1%	5.8%	4.4%

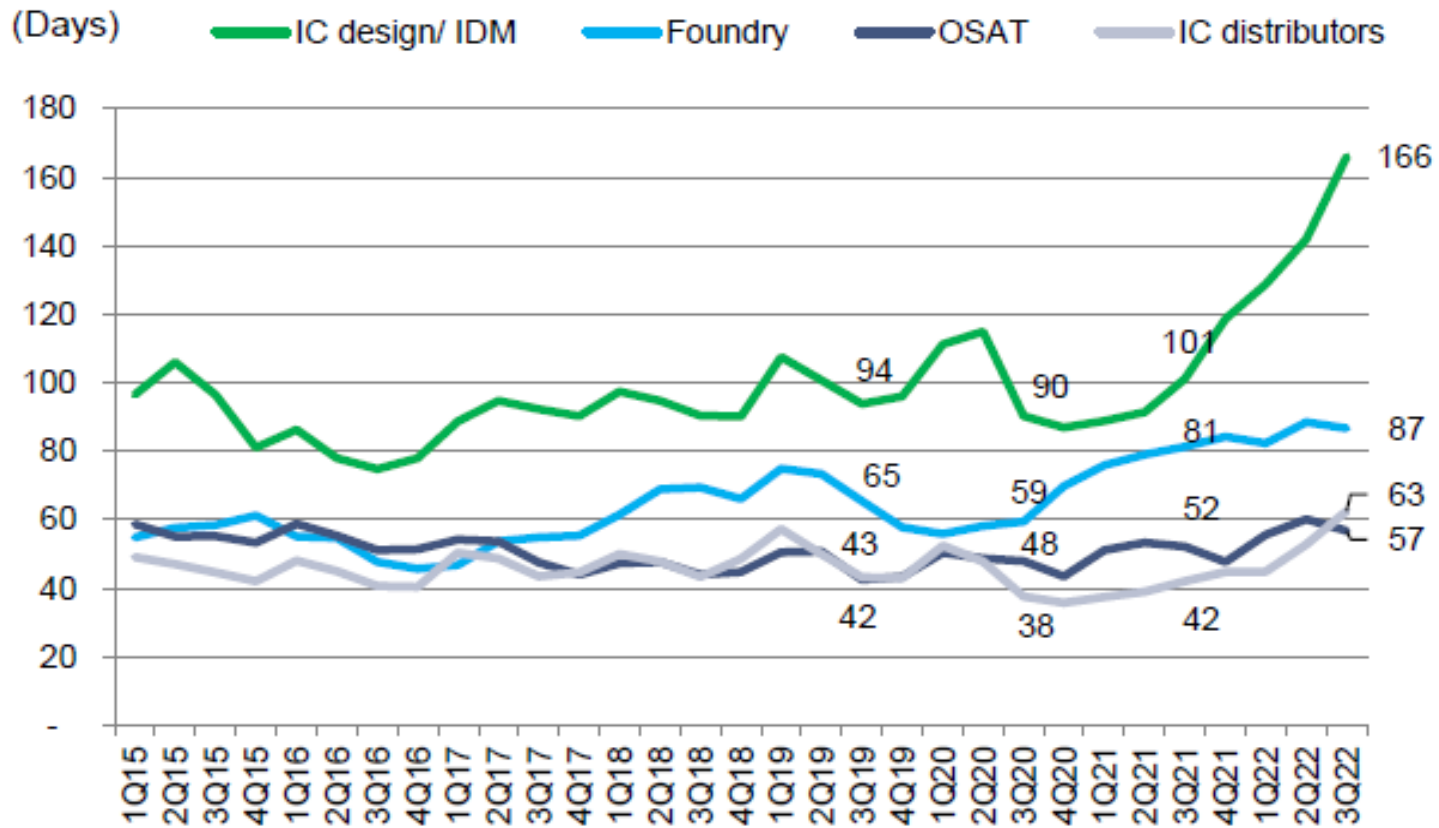
庫存天數達到新高水準

大中華半導體廠商庫存天數



IC設計庫存天數新高水準

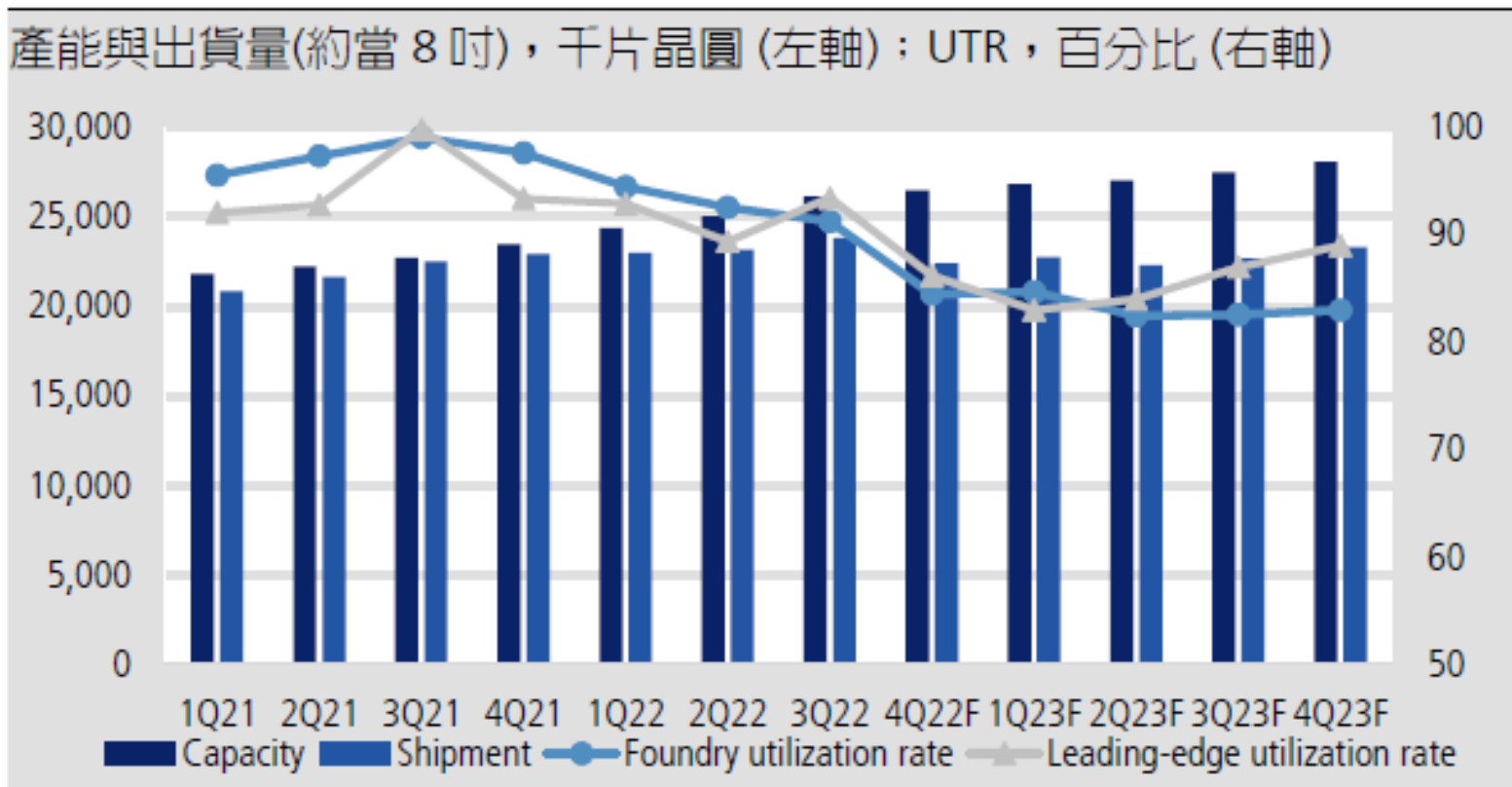
大中華半導體廠商各領域別庫存天數



資料來源：Goldman Sachs Global Investment Research · 2022/11/14

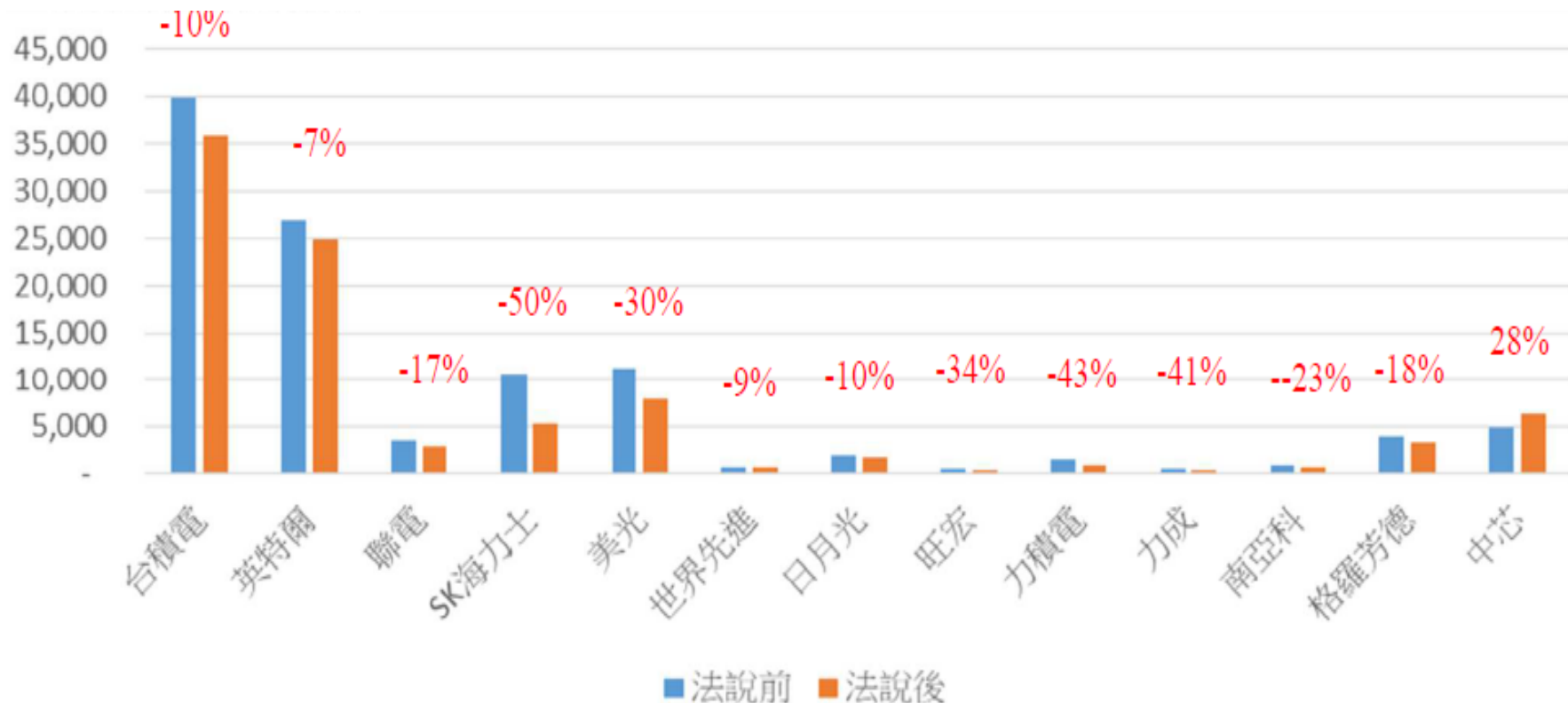
2023Q2利用率觸底

全球晶圓代工業產能利用率預估



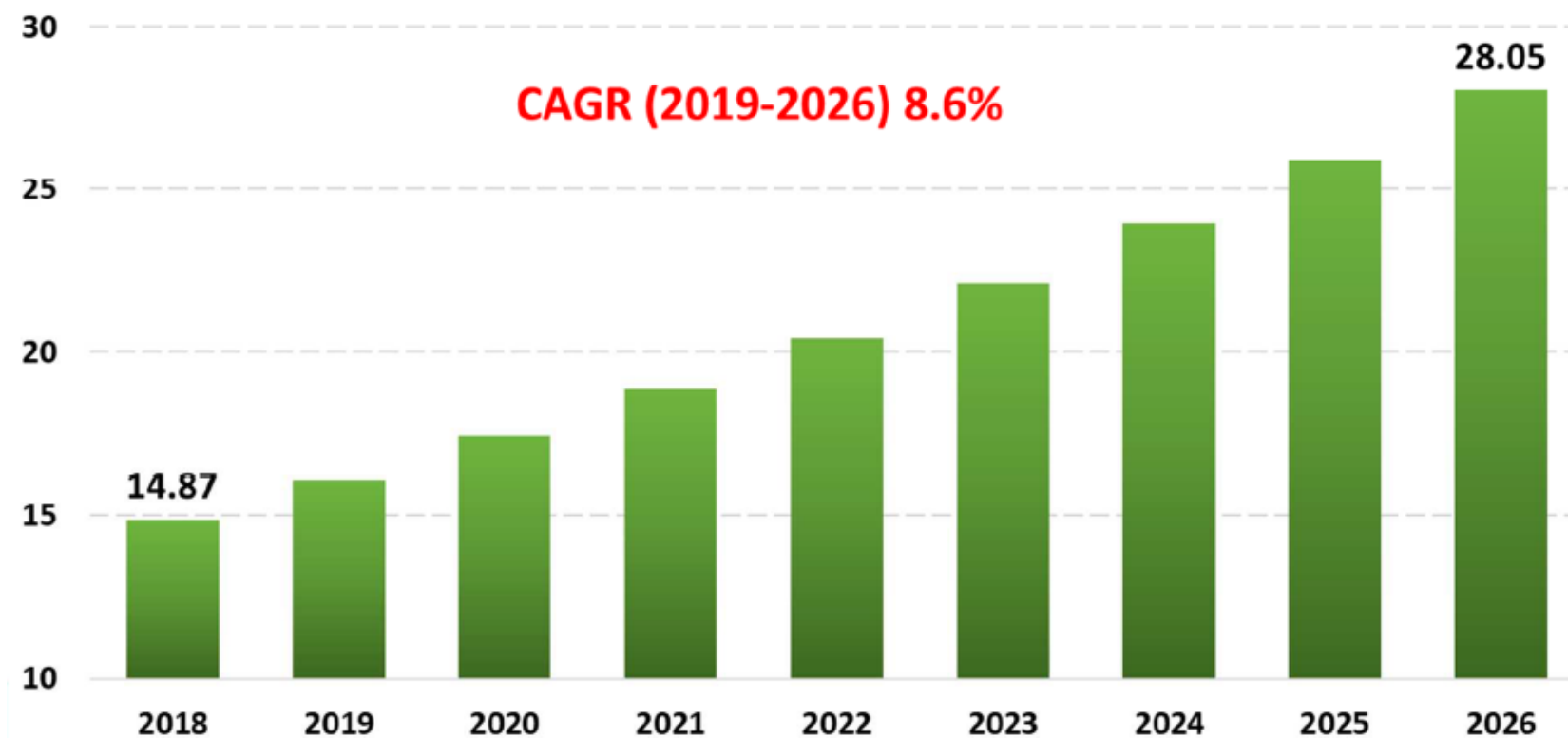
資本支出下修有利未來供需

台積電掀起資本支出下修浪潮



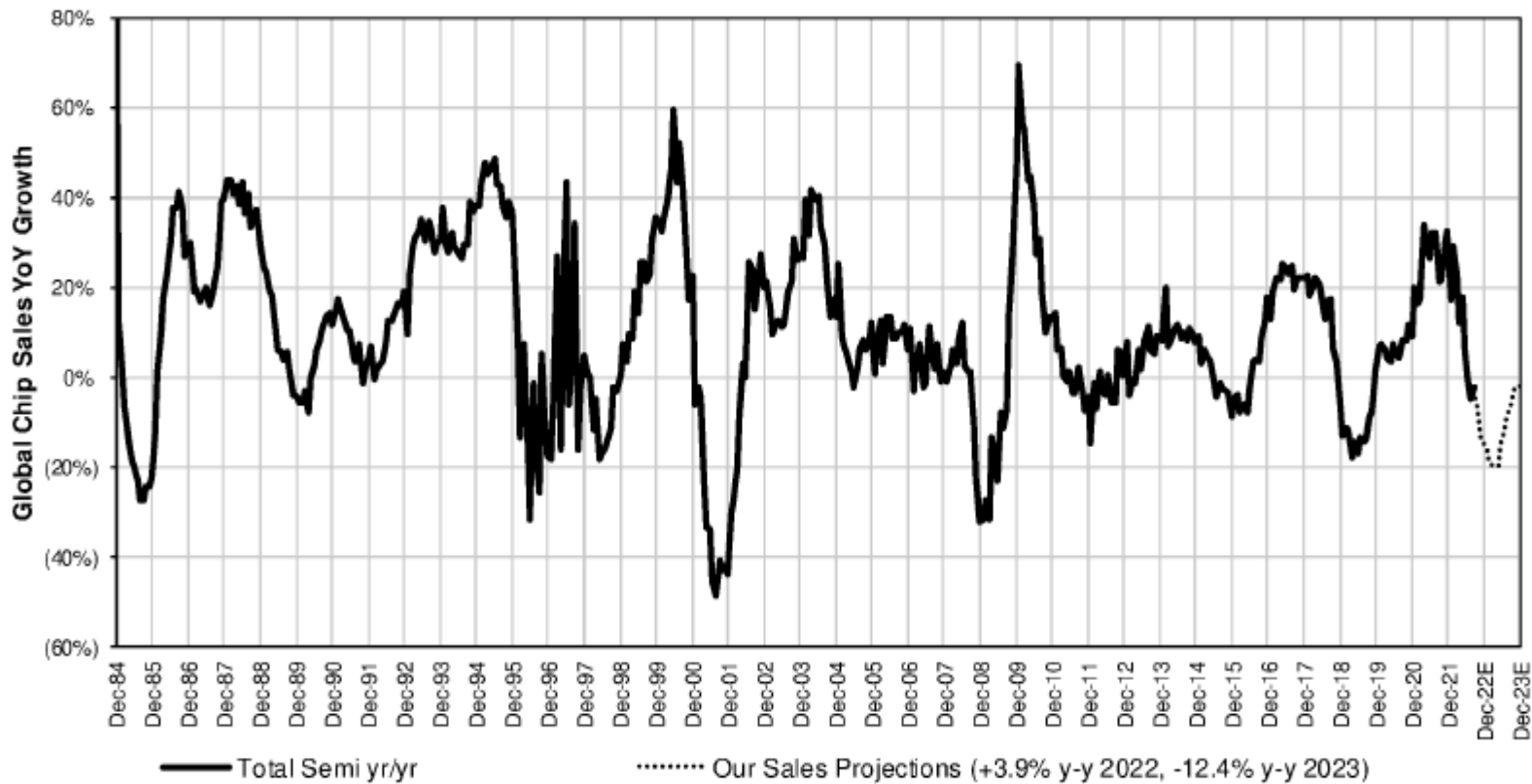
5G、AI、HPC需求推升ASIC市場成長

全球ASIC市場規模(10億美元)



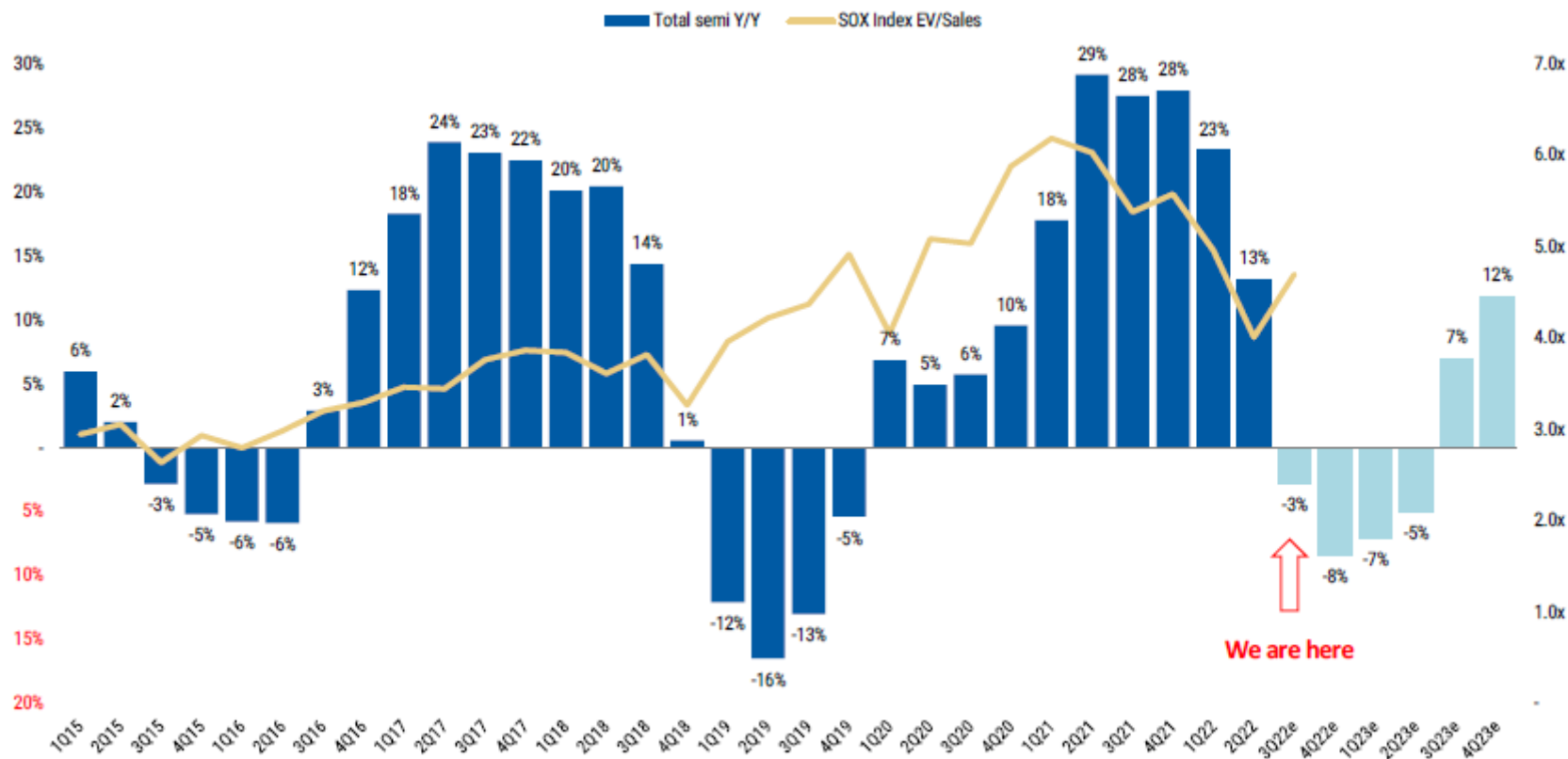
半導體2023年可望逐步回溫

全球晶片營收成長率



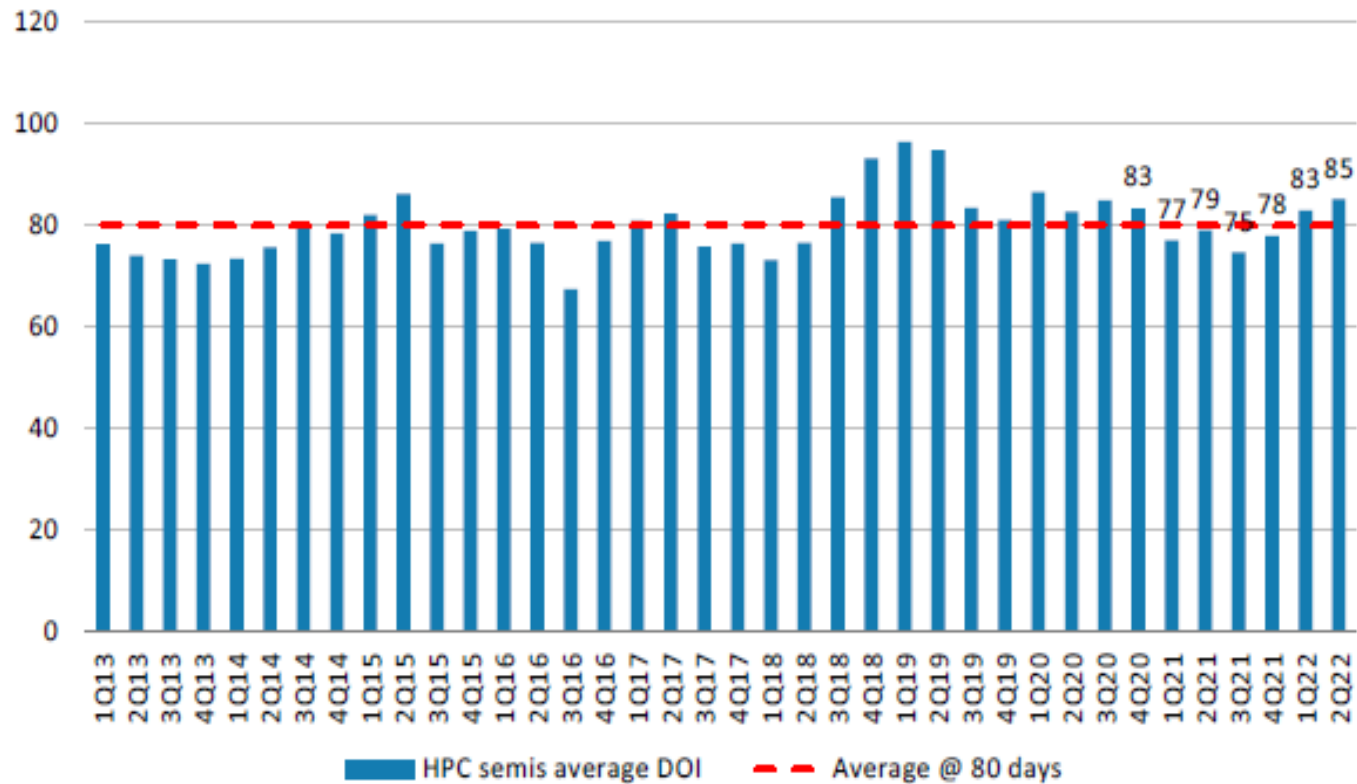
半導體將會觸底逐漸好轉

全球半導體市場進入衰退



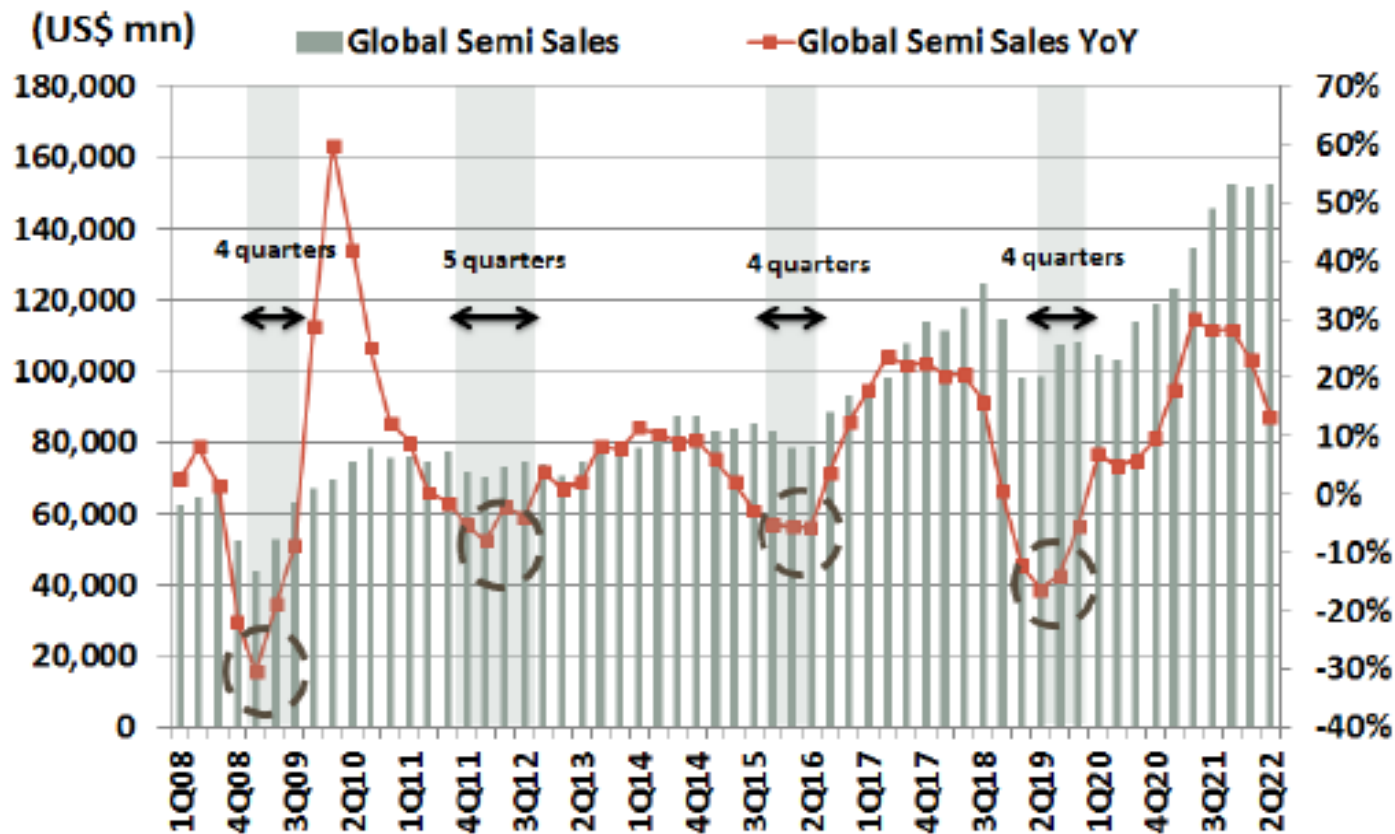
HPC庫存仍健康

HPC 半導體庫存天數仍在歷史平均水準附近



庫存修正2023Q2結束

半導體歷史循環週期約4-5季恢復成長



2023Q1有機會產業谷底

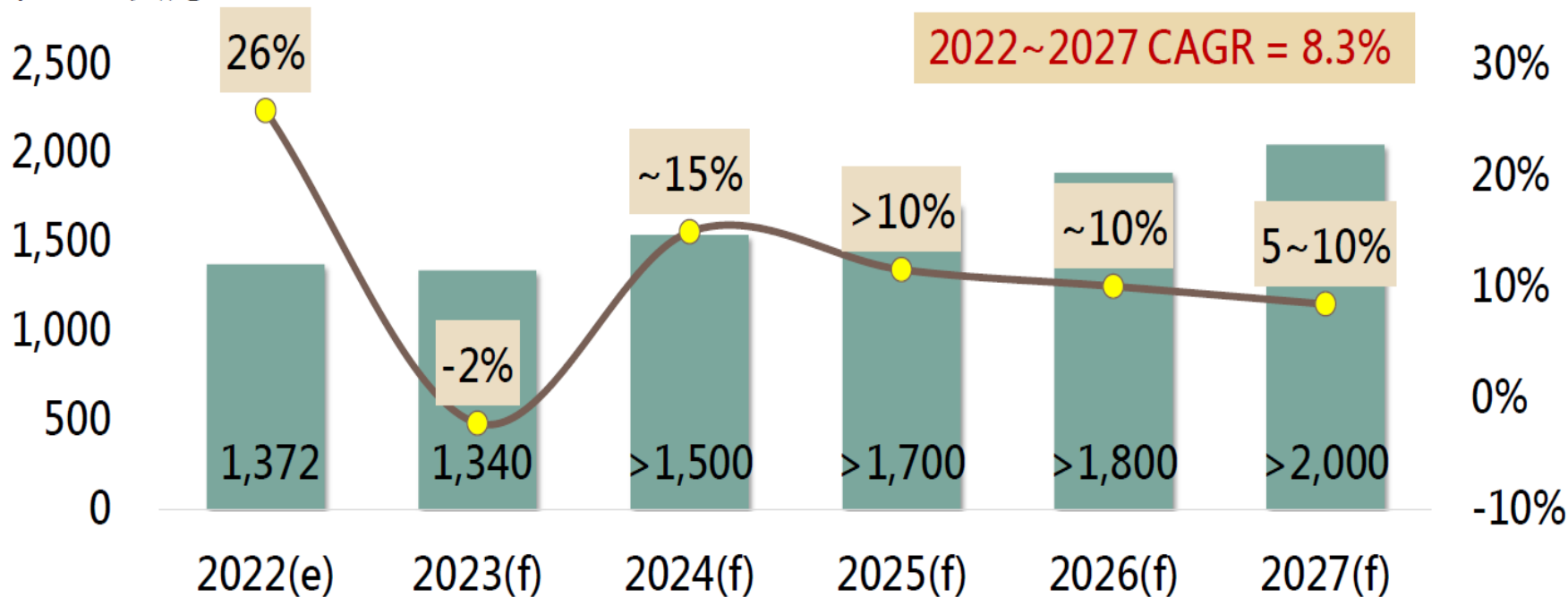
公司管理階層或市場共識對個別產業最新展望

	次產業	預估本波產業谷底	原因
科技股	IC設計	4Q22-1Q23	DDIC出貨低點可能發生於4Q22-1Q23，网通出貨低點可能發生於1Q23，手機出貨低點可能發生於1Q23
	晶圓代工	1Q23	1Q23 可能見到產能利用率低點
	封裝測試	1Q23	1Q23 可能見到產能利用率低點
	記憶體	1Q23	DRAM跌至損益平衡點，NAND Flash跌至現金成本
	面板	4Q22-1Q23	4Q22面板庫存將低於安全庫存，支撐1Q23存在急單回補機會
非科技股	塑化	4Q22	多數產品已跌至損益平衡點
	貨櫃航運	4Q23	塞港問題逐季緩解
	成衣製鞋	1Q23	消費轉弱且預期4Q22追加急單將導致1Q23庫存需要進一步去化
	鋼鐵	1Q23	景氣落底帶動用鋼需求跟隨落底

晶圓代工長期仍看好

2022~2027年全球晶圓代工營收預測

單位：億美元



註：含三星System LSI，但不包含英特爾。

資料來源：DIGITIMES Research · 2022/10/25

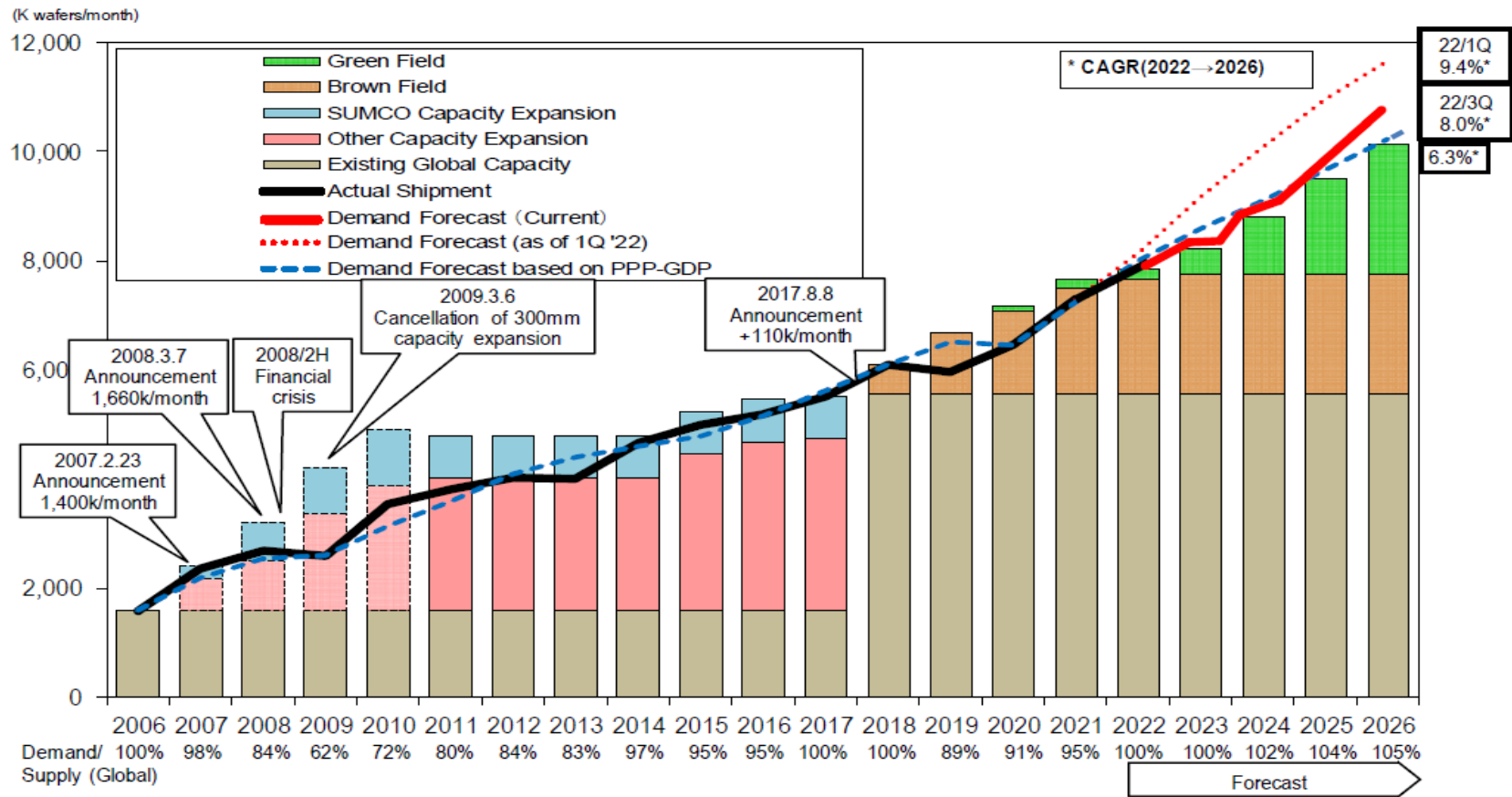
ABF未來仍可望供需吃緊

全球ABF產業供需



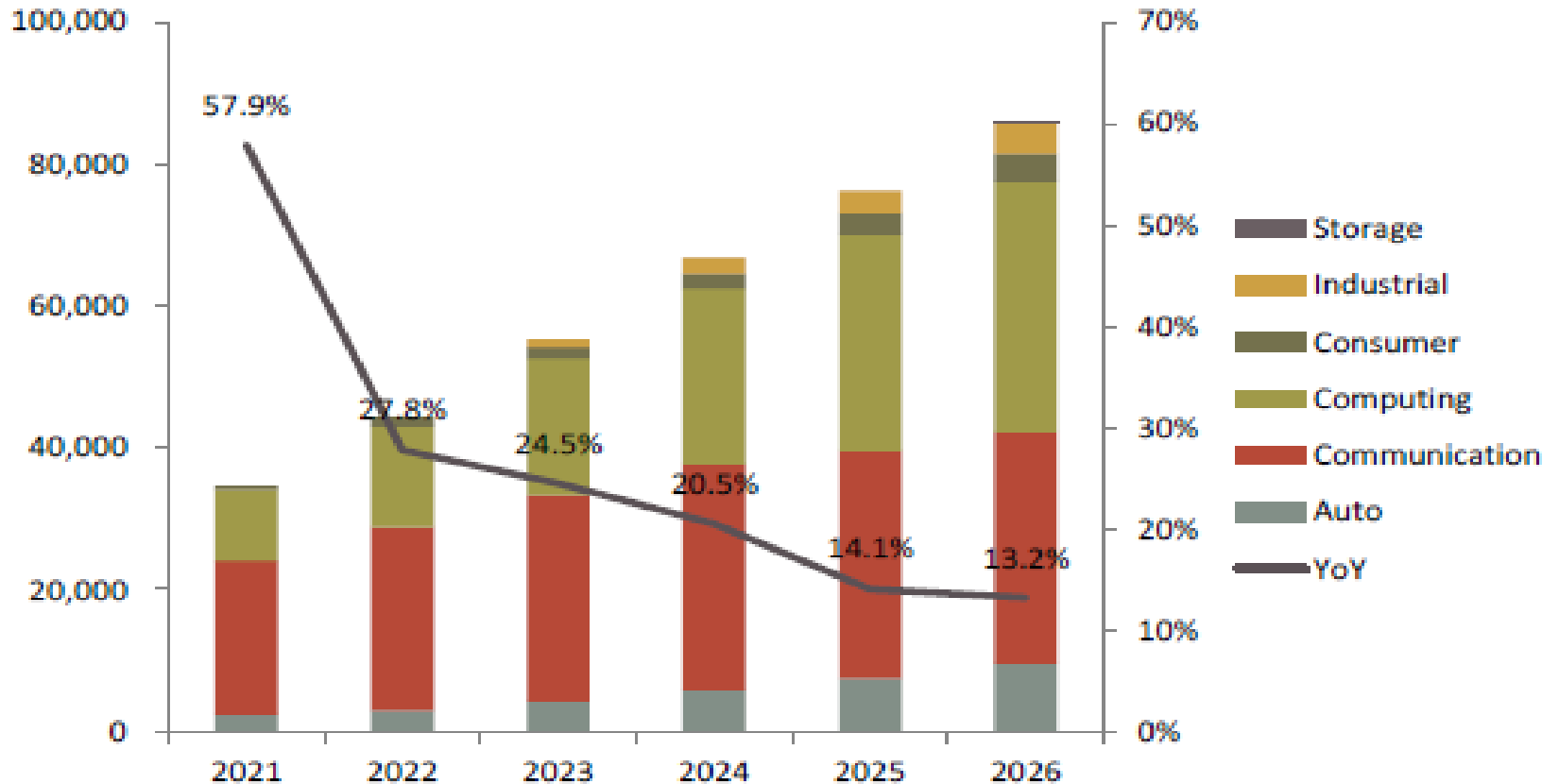
供需雖下修但仍吃緊

全球12吋矽晶圓供需預估



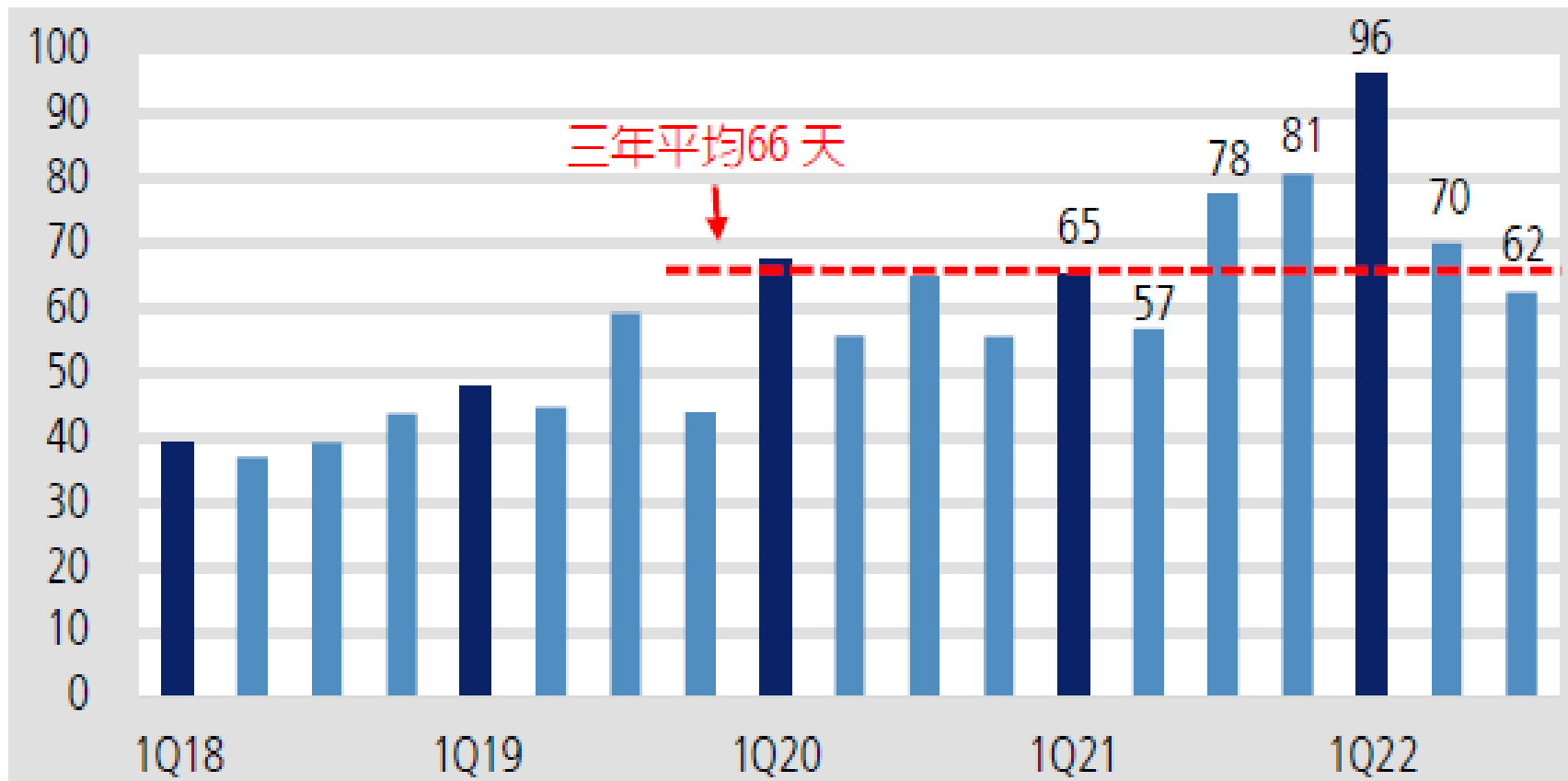
AI成長力道仍看好

全球AI市場2021~2026年CAGR達到20%



伺服器代工廠庫存天數季減

伺服器代工廠庫存天數，天



伺服器仍可望成長

終端需求預估

百萬台	2017	2018	2019	2020	2021	2022F	2023F
整體PC (桌機+NB+Chromebook)							
出貨量	275.4	274.7	278.5	308.2	341.7	281.0	268.1
年增率(%)	(1.5)	(0.3)	1.4	10.7	10.9	(17.8)	(4.6)
NB (含 Chromebook)							
出貨量	173.2	174.9	178.3	228.3	256.4	203.9	194.3
年增率(%)	0.9	1.0	1.9	28.1	12.3	(20.5)	(4.7)
NB (不含 Chromebook)							
出貨量	160.4	160.0	162.0	195.7	221.1	183.7	175.0
年增率(%)	(1.1)	(0.2)	1.2	20.8	13.0	(16.9)	(4.7)
Chromebook							
出貨量	12.8	14.9	16.3	32.6	35.3	20.2	19.3
年增率(%)	35.7	16.8	9.4	100.0	8.2	(42.7)	(4.4)
智慧型手機							
出貨量	1,536.5	1,555.3	1,538.7	1,351.3	1,433.5	1,292.7	1,218.5
年增率(%)	2.7	1.2	(1.1)	(12.2)	6.1	(9.8)	(5.7)
伺服器							
出貨量	11.4	13.0	12.5	12.7	12.9	13.7	14.0
年增率(%)	1.2	14.0	(3.2)	1.1	1.9	5.8	2.1

伺服器最看好

電子產業成長率

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%	3.0%	1.3%	
Semiconductors (USD)	13.7%	-12.1%	6.8%	24.6%	3.9%	-12.4%	USD578bn
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

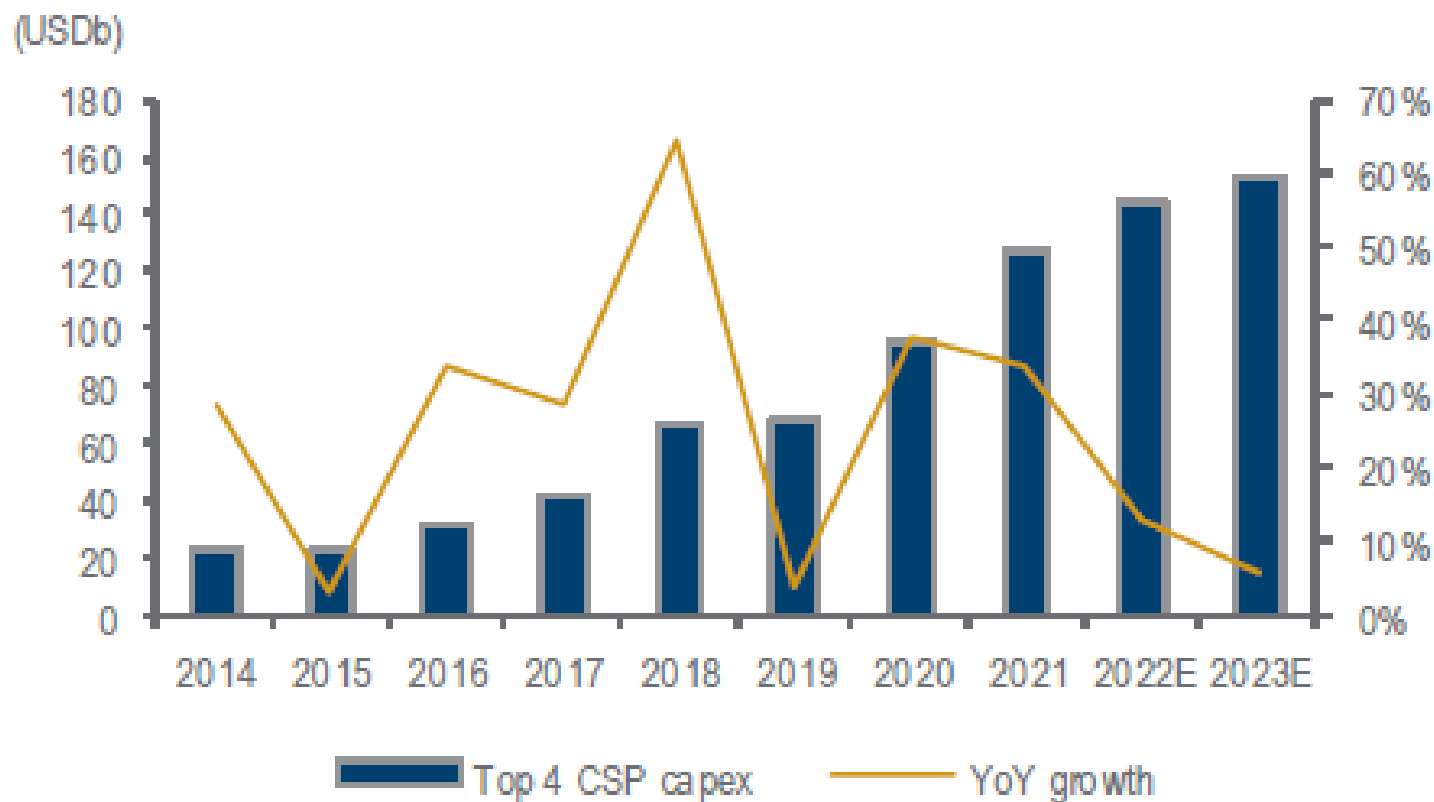
新平台帶動商機

Server新平台推出時程

	2020				2021				2022				2023				2024			
	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Intel	Cascade Lake @ 14nm++				Ice Lake @ 10nm+				Sapphire Rapids @ Intel 7				Emerald Rapids @ Intel 7				Granite Rapids @ Intel 4			
Platform	Purley				Whitley				Eagle Stream				Birch Stream							
AMD	EPYC (Gen-2) @ 7nm				EPYC (Gen-3) @ 7nm+				EPYC (Gen-4) @ 5nm				EPYC (Gen 4c) @ 5nm				EPYC (Gen-5) @ 3nm			
Codename	Rome				Milan				Genoa				Bergamo				Turin			

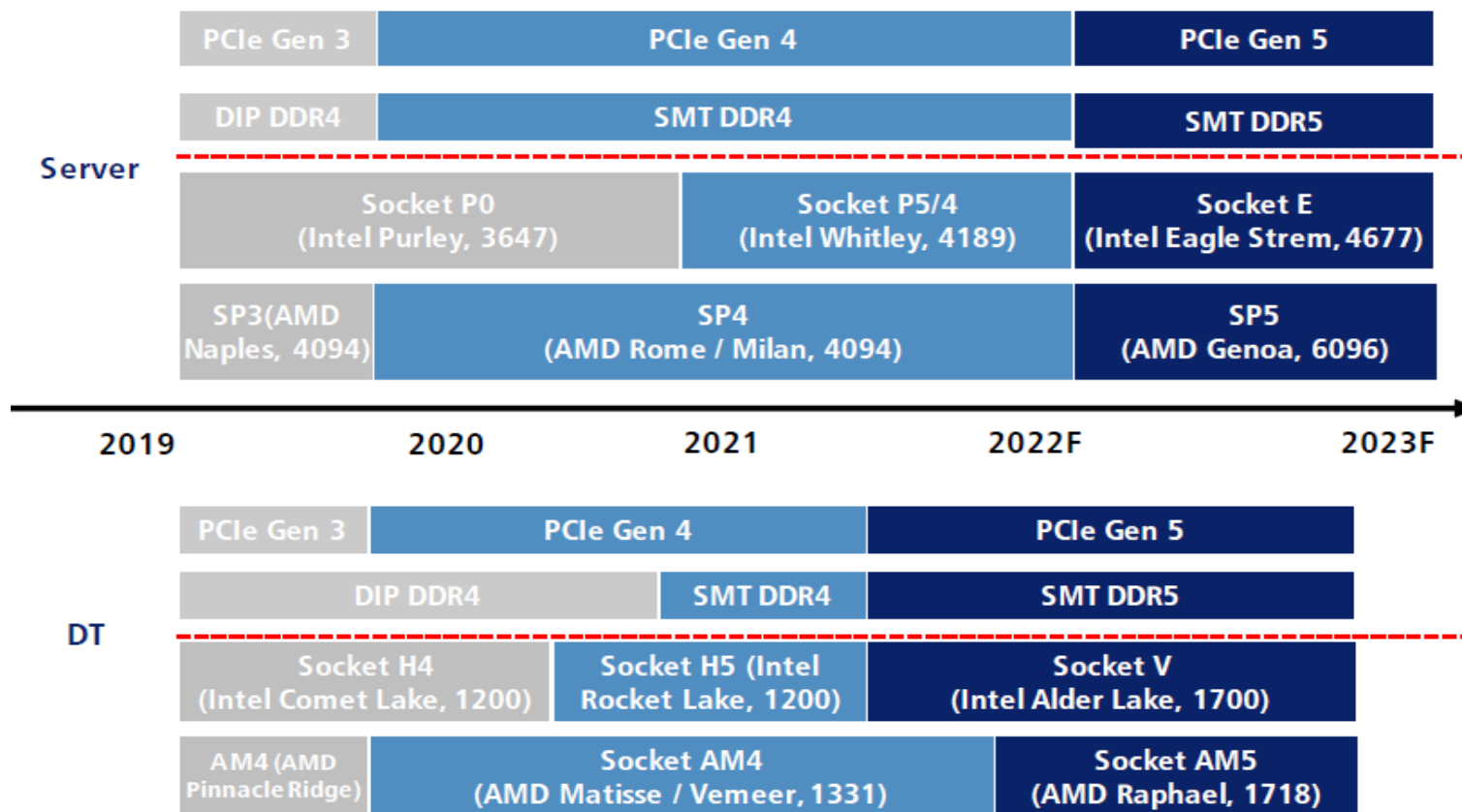
美國CSP支出仍看好

美國前四大CSP Capex及年增率



升級需求帶動商機

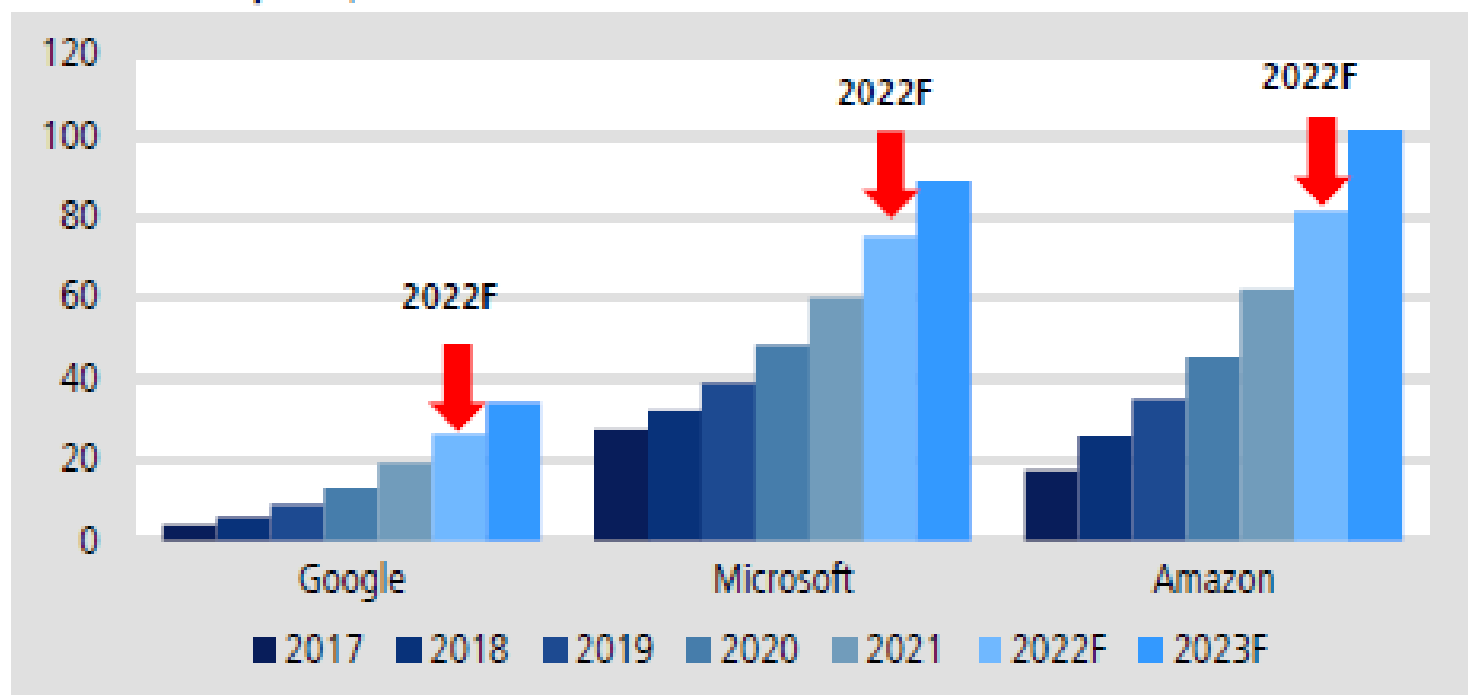
新平台帶動SOCKET升級



CSP雲端看好

CSP雲端營收持續成長

Cloud sales, US\$bn



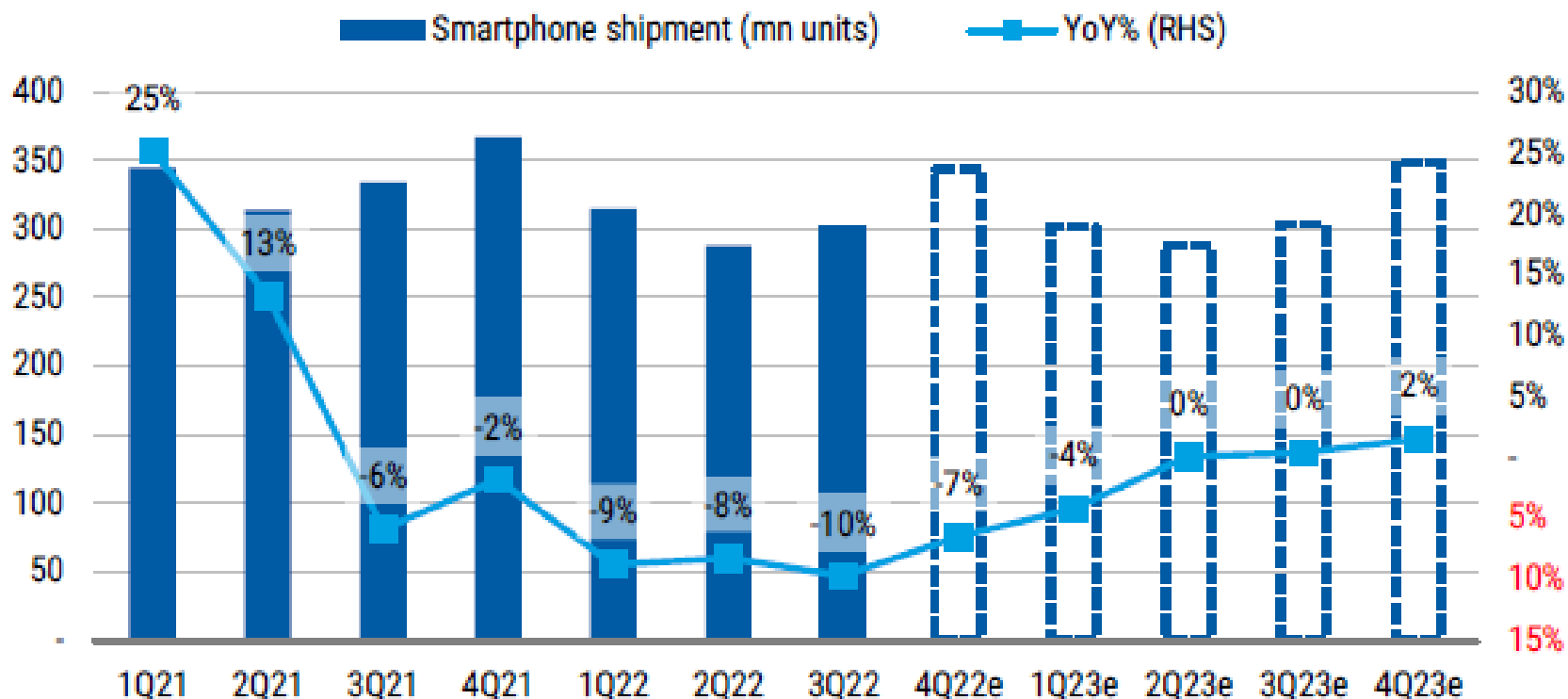
大型CSP支出持續成長

預估2022-2023 年大型CSP 資本支出YoY 分別為18.7%與4.0%，變化不大

Hyperscale CAPEX/\$USDm	2017	2018	2019	2020	2021A	2022F	2023F
Meta(FB)	\$6,733	\$13,915	\$15,102	\$15,115	\$18,567	\$31,878	\$34,867
Amazon	\$11,955	\$13,427	\$16,861	\$40,140	\$61,053	\$62,000	\$60,650
MSFT	\$8,129	\$11,632	\$13,925	\$15,441	\$20,622	\$23,886	\$26,525
Google	\$13,184	\$25,139	\$23,548	\$22,281	\$24,640	\$31,800	\$32,931
Baidu	\$708	\$1,327	\$931	\$738	\$1,689	\$1,516	\$1,573
Alibaba	\$4,509	\$7,398	\$6,517	\$6,379	\$8,310	\$8,365	\$8,823
Tecent	\$1,800	\$3,356	\$3,927	\$5,718	\$4,807	\$6,300	\$6,957
Total/\$USDm	\$47,018	\$76,194	\$80,811	\$105,812	\$139,688	\$165,745	\$172,326
Hyperscale CAPEX YoY	2017	2018	2019	2020	2021A	2022F	2023F
Meta(FB)	49.9%	106.7%	8.5%	0.1%	22.8%	71.7%	9.4%
Amazon	53.2%	12.3%	25.6%	138.1%	52.1%	1.6%	-2.2%
MSFT	-2.6%	43.1%	19.7%	10.9%	33.6%	15.8%	11.0%
Google	29.1%	90.7%	-6.3%	-5.4%	10.6%	29.1%	3.6%
Baidu	12.2%	87.4%	-29.8%	-20.7%	128.9%	-10.2%	3.8%
Alibaba	72.9%	64.1%	-11.9%	-2.1%	30.3%	0.7%	5.5%
Tecent	20.6%	86.4%	17.0%	45.6%	-15.9%	31.1%	10.4%
Total	32.1%	62.1%	6.1%	30.9%	32.0%	18.7%	4.0%

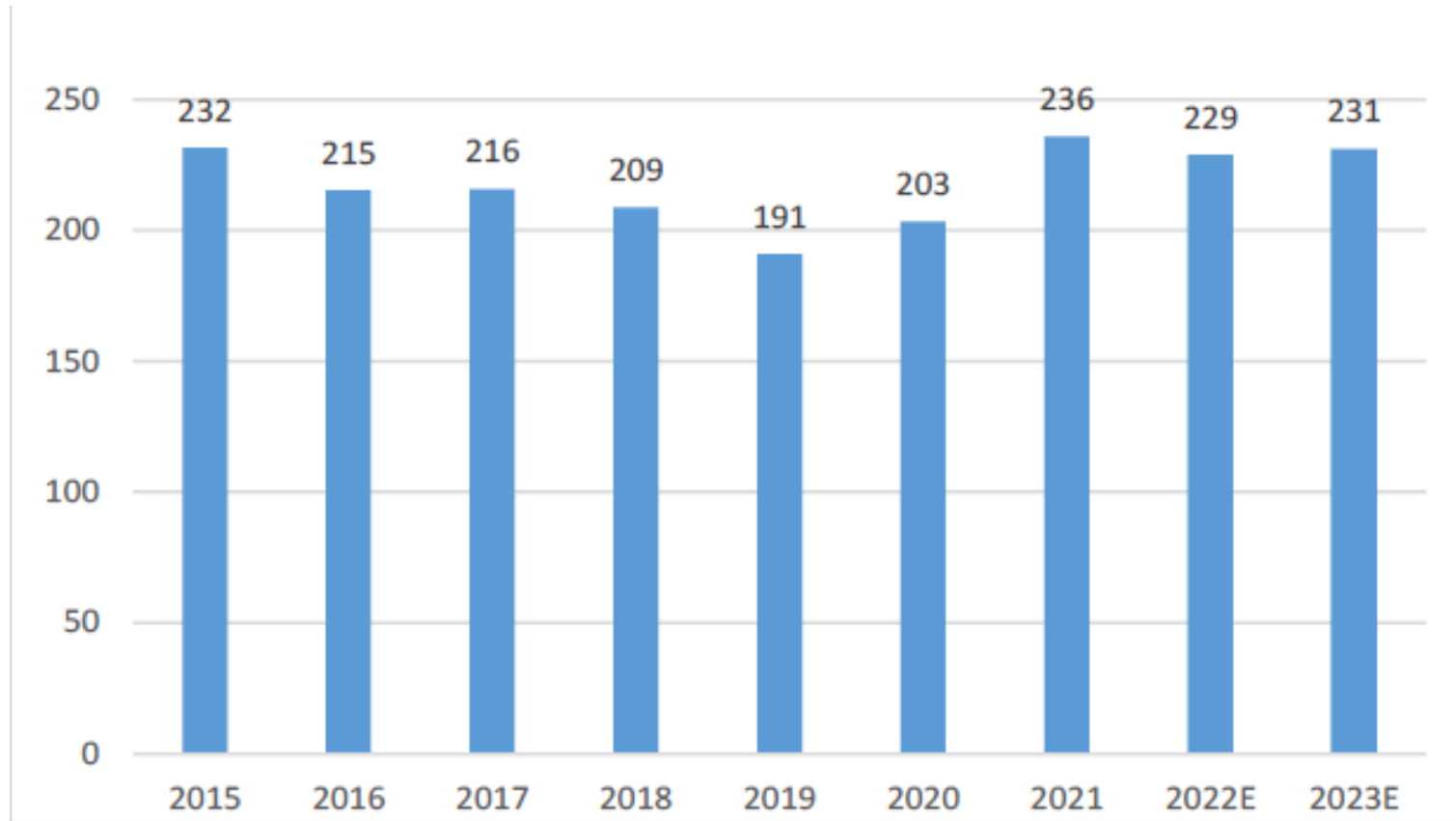
手機產業2023年將逐步轉好

全球手機出貨量預估



iPhone銷量穩定

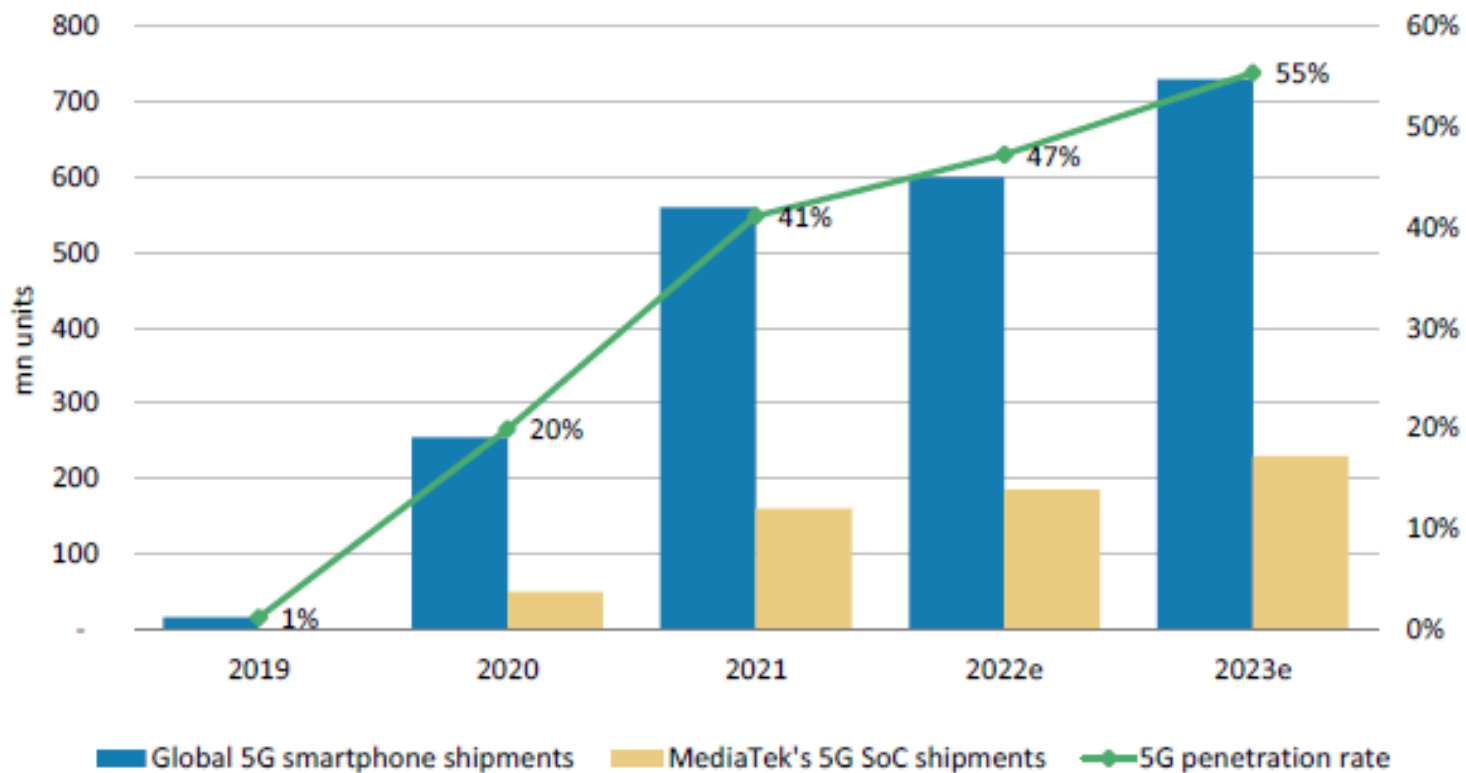
iPhone銷量預估



資料來源：Credit Suisse estimates · 2022/11/16

5G手機滲透率趨緩

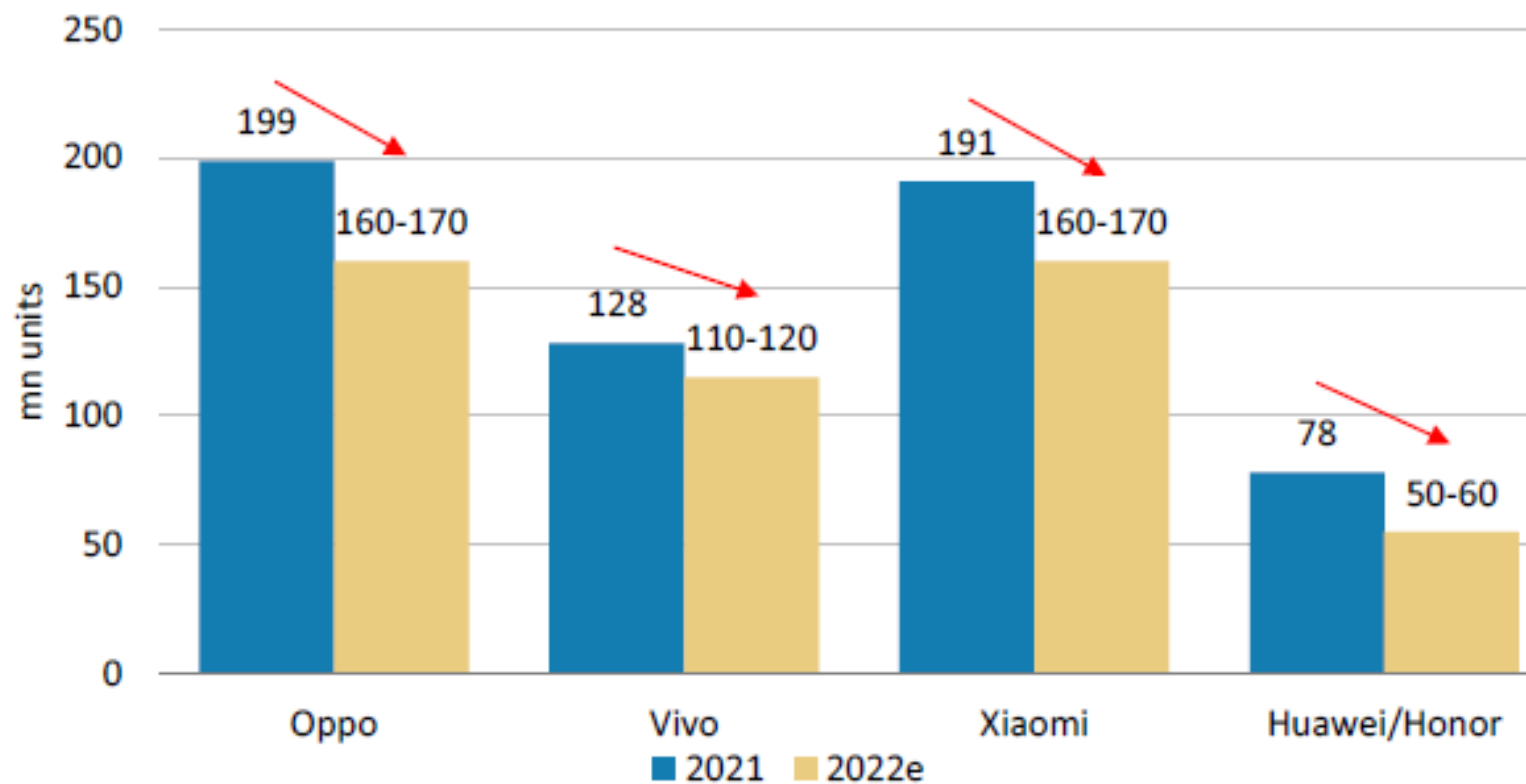
全球5G手機滲透率持續上升



大陸品牌2022年下修大

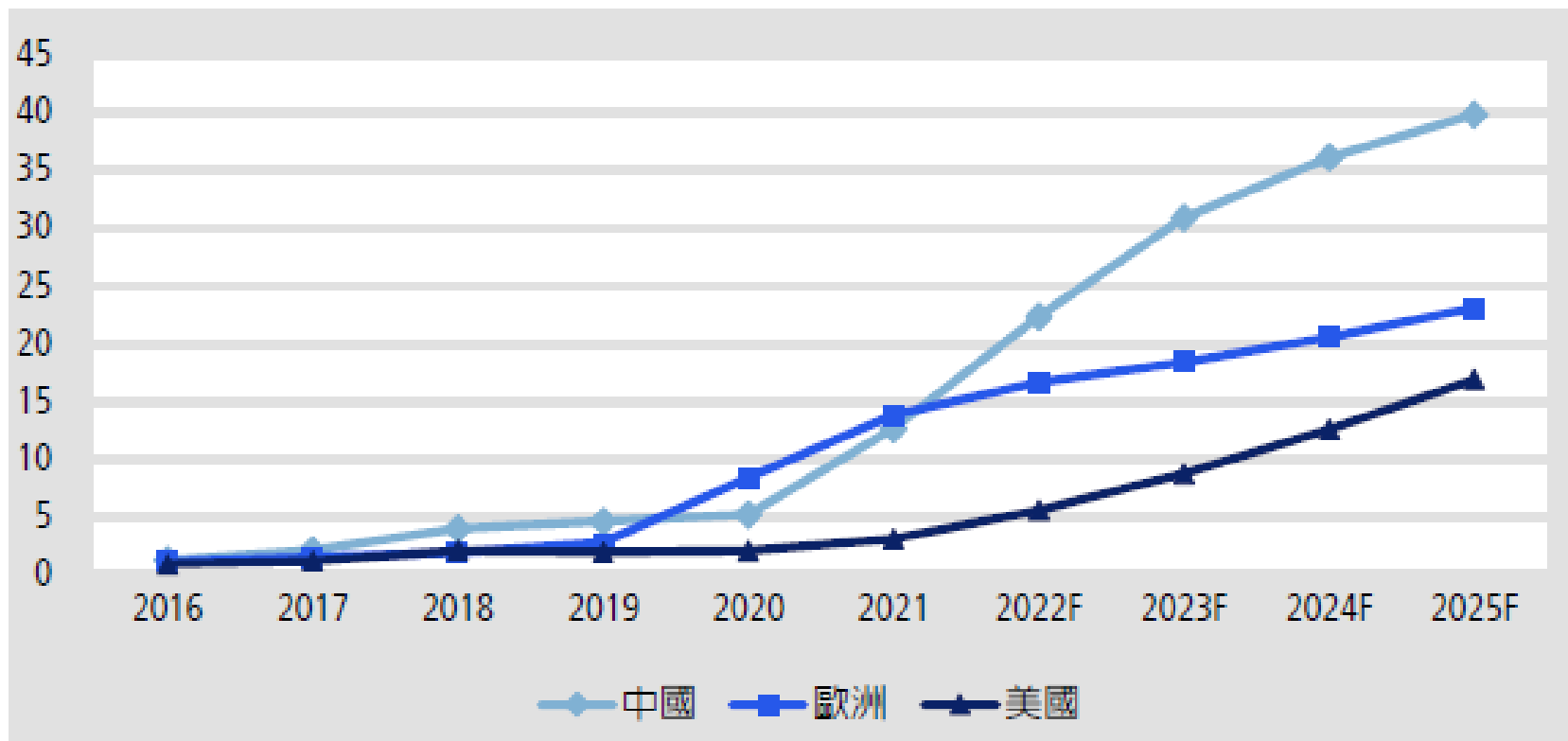
大陸手機品牌出貨預測

Chinese smartphone brand forecasts: 2021 vs. 2022e



電動車銷量在主要市場將加速

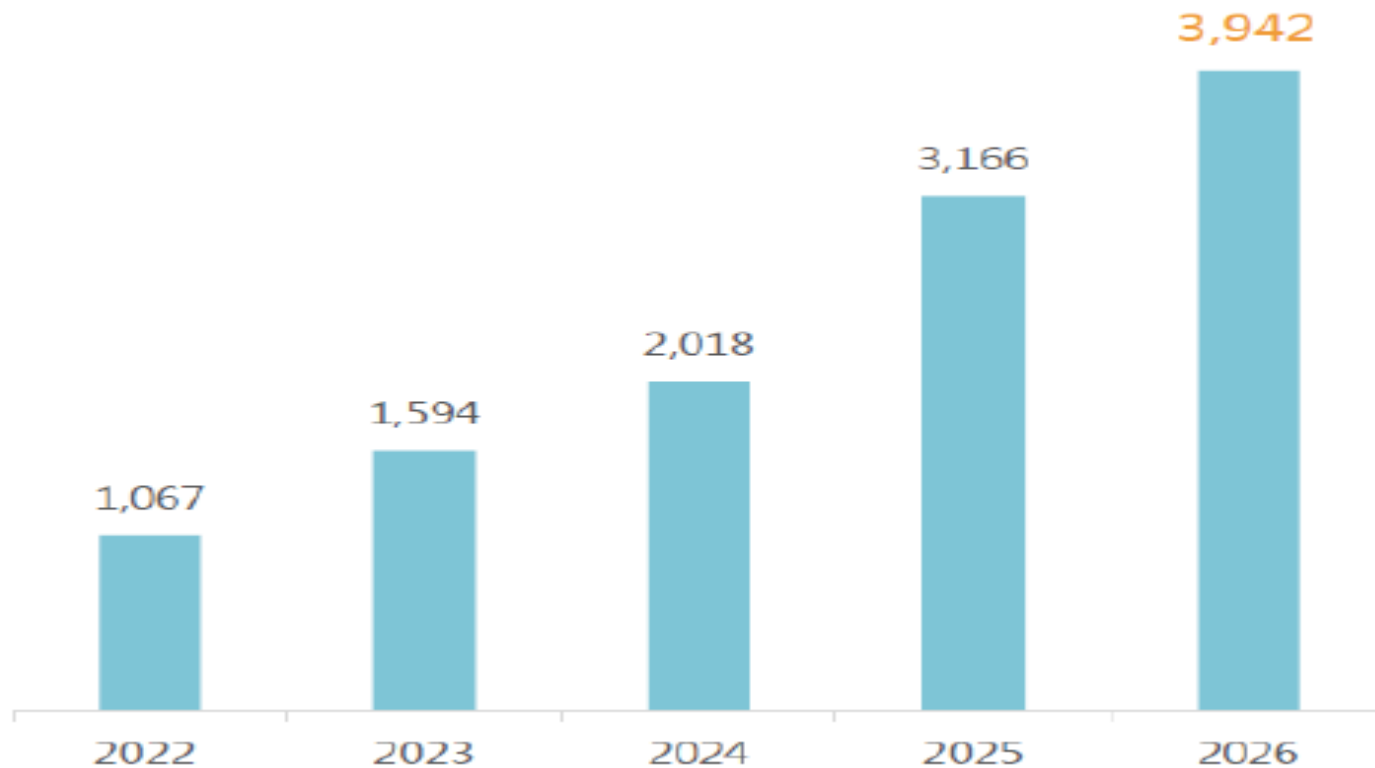
電動車滲透率，百分比



車用SiC成長看好

車用SiC 功率元件市場及滲透率續增

(單位: 百萬美元)



【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