

第一金創新趨勢暨電子基金市場報告

市場回顧與發展

領先指標持續下跌中

OECD 領先指標、MSCI 世界指數



美國ISM製造業指數走弱中

美國ISM製造業與服務業走勢圖



顯示出2023年升息幅度有限

期貨市場預估Fed升息時程

MEETING DATE	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
2023/2/1	0.0%	0.0%	0.0%	58.6%	41.4%	0.0%	0.0%	0.0%
2023/3/22	0.0%	0.0%	0.0%	8.4%	56.1%	35.4%	0.0%	0.0%
2023/5/3	0.0%	0.0%	0.0%	4.8%	35.8%	44.3%	15.1%	0.0%
2023/6/14	0.0%	0.0%	0.0%	4.2%	31.8%	43.2%	18.9%	2.0%
2023/7/26	0.0%	0.0%	0.6%	8.0%	33.3%	39.8%	16.6%	1.7%
2023/9/20	0.0%	0.1%	2.5%	14.6%	35.0%	33.8%	12.7%	1.3%
2023/11/1	0.1%	1.0%	6.7%	21.8%	34.6%	26.4%	8.7%	0.8%
2023/12/13	0.7%	5.0%	17.2%	30.7%	28.9%	14.0%	3.2%	0.2%

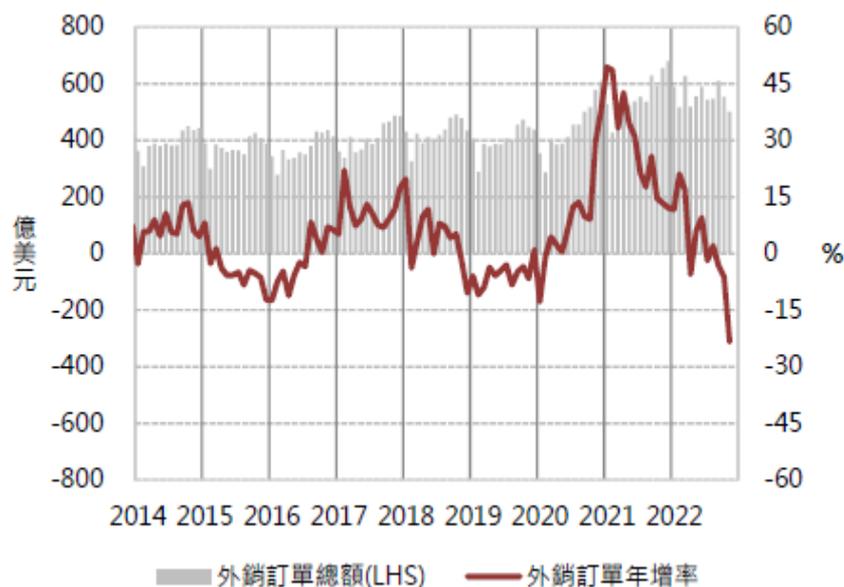
美國經濟將落底且通膨持續下降

Fed官員經濟預測中位數

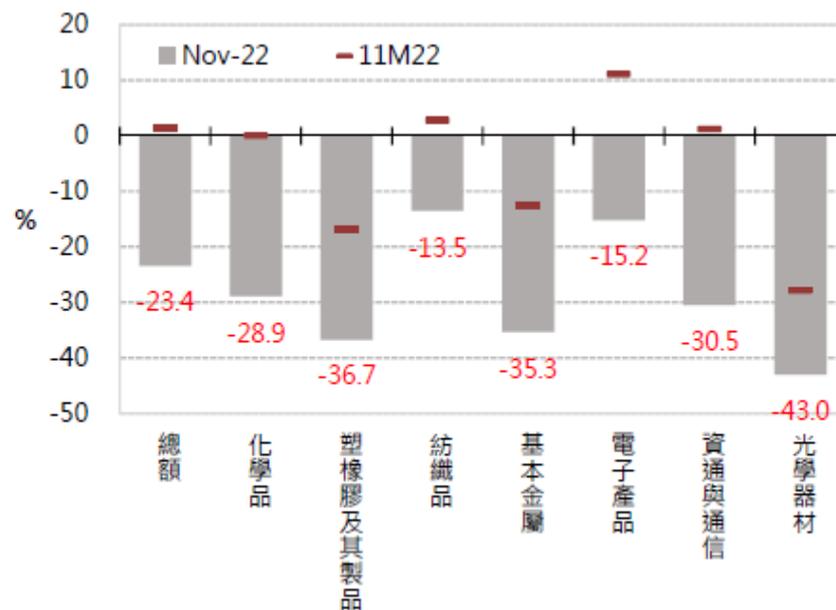
項目	發表時間	2022	2023	2024	2025	長期
GDP YOY	2022/12	0.5	0.5	1.6	1.8	1.8
	2022/09	0.2	1.2	1.7	1.8	1.8
失業率	2022/12	3.7	4.6	4.6	4.5	4.0
	2022/09	3.8	4.4	4.4	4.3	4.0
PCE YOY	2022/12	5.6	3.1	2.5	2.1	2.0
	2022/09	5.4	2.8	2.3	2.0	2.0
核心PCE YOY	2022/12	4.8	3.5	2.5	2.1	
	2022/09	4.5	3.1	2.3	2.1	
目標利率	2022/12	4.4	5.1	4.1	3.1	2.5
	2022/09	4.4	4.6	3.9	2.9	2.5

台灣外銷訂單明顯轉差

台灣外銷訂單總額及年增率

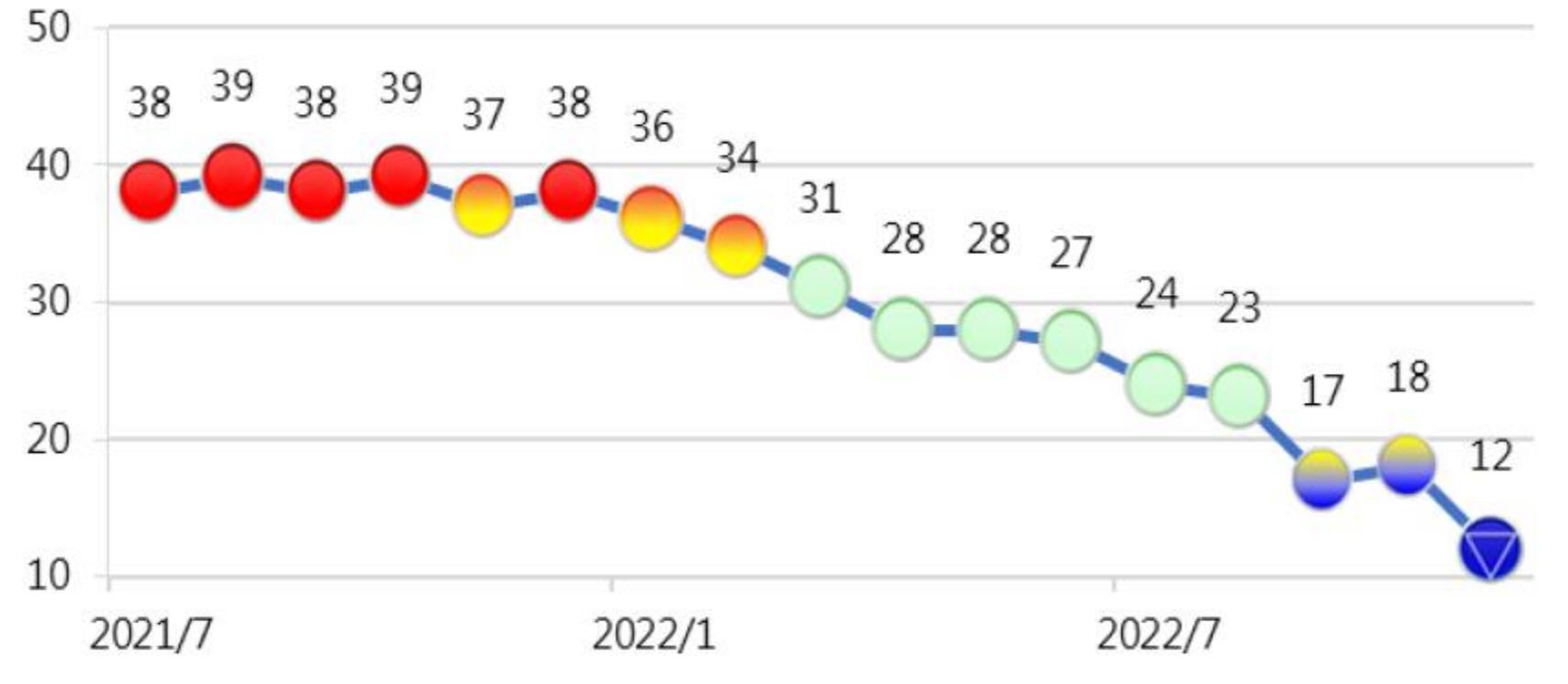


台灣出口主要貨品訂單年增率



景氣亮藍燈

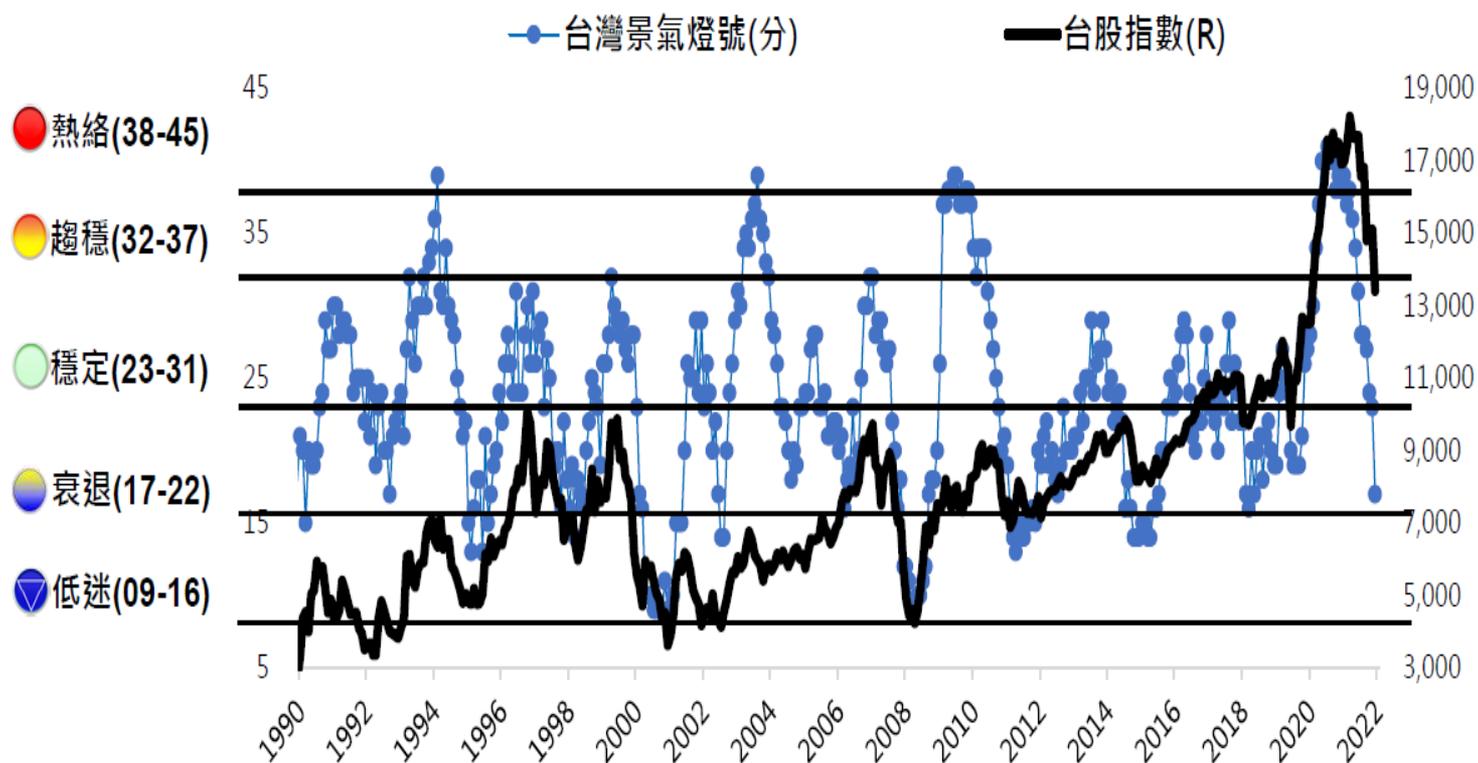
台灣景氣對策信號分數



景氣藍燈將進入中長線佈局點

台灣景氣燈號與台股指數走勢圖

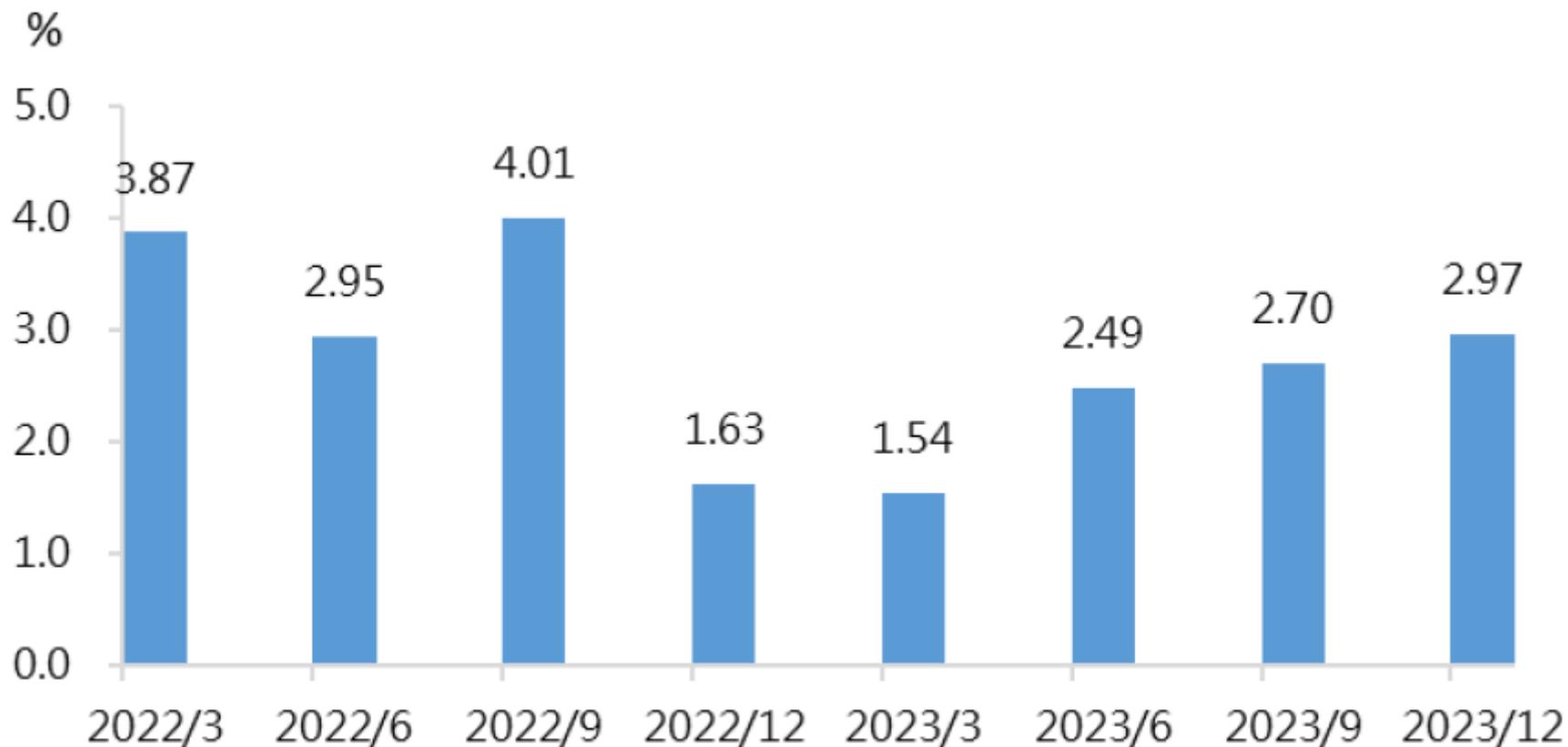
時間點	黃藍燈以下 延續幾個月
1990/03-1991/04	14
1993/04-1993/08	5
1995/08-1996/08	13
1998/04-1999/05	14
2000/11-2002/03	17
2003/01-2003/06	6
2005/03-2005/07	5
2006/06-2007/02	9
2008/05-2009/09	17
2011/08-2013/05	22
2013/07-2013/11	5
2015/03-2016/06	16
2017/04-2017/07	4
2018/09-2019/10	14
2020/03-2020/07	5
2022/09-??	>2



資料來源：統一投顧，2022/12

2023年經濟將逐季轉好中

台灣GDP成長率(%)

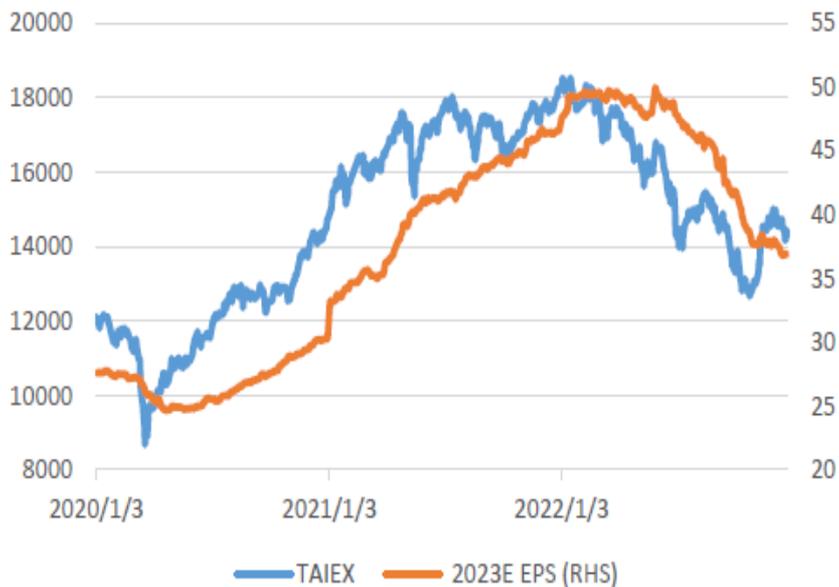


資料來源：永豐投顧 · 2023/01 · 2022/12~2023/12為預估值

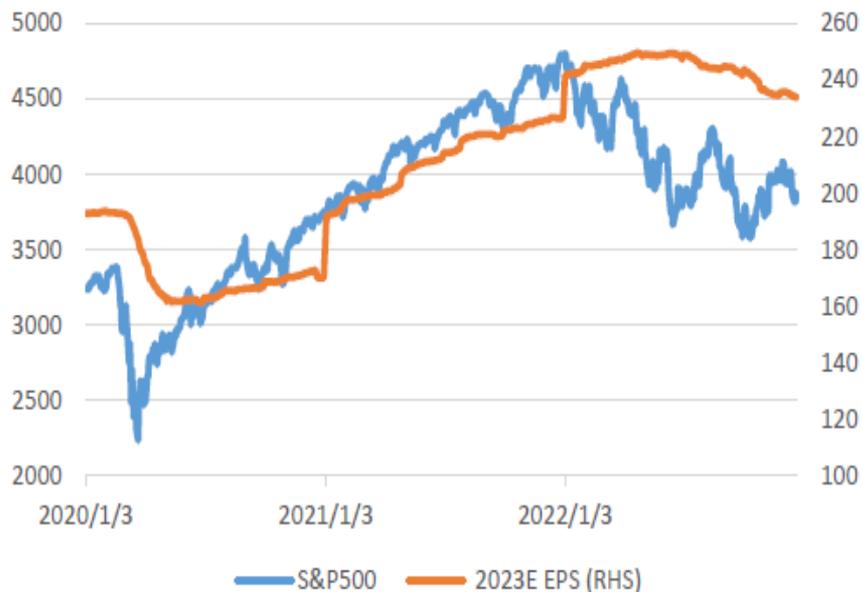
企業獲利下修中

企業獲利下修趨勢

TAIEX V.S. Earnings Forecast



S&P500 V.S. Earnings Forecast



台股獲利在2023H1落底

台股2022-2023年獲利預估

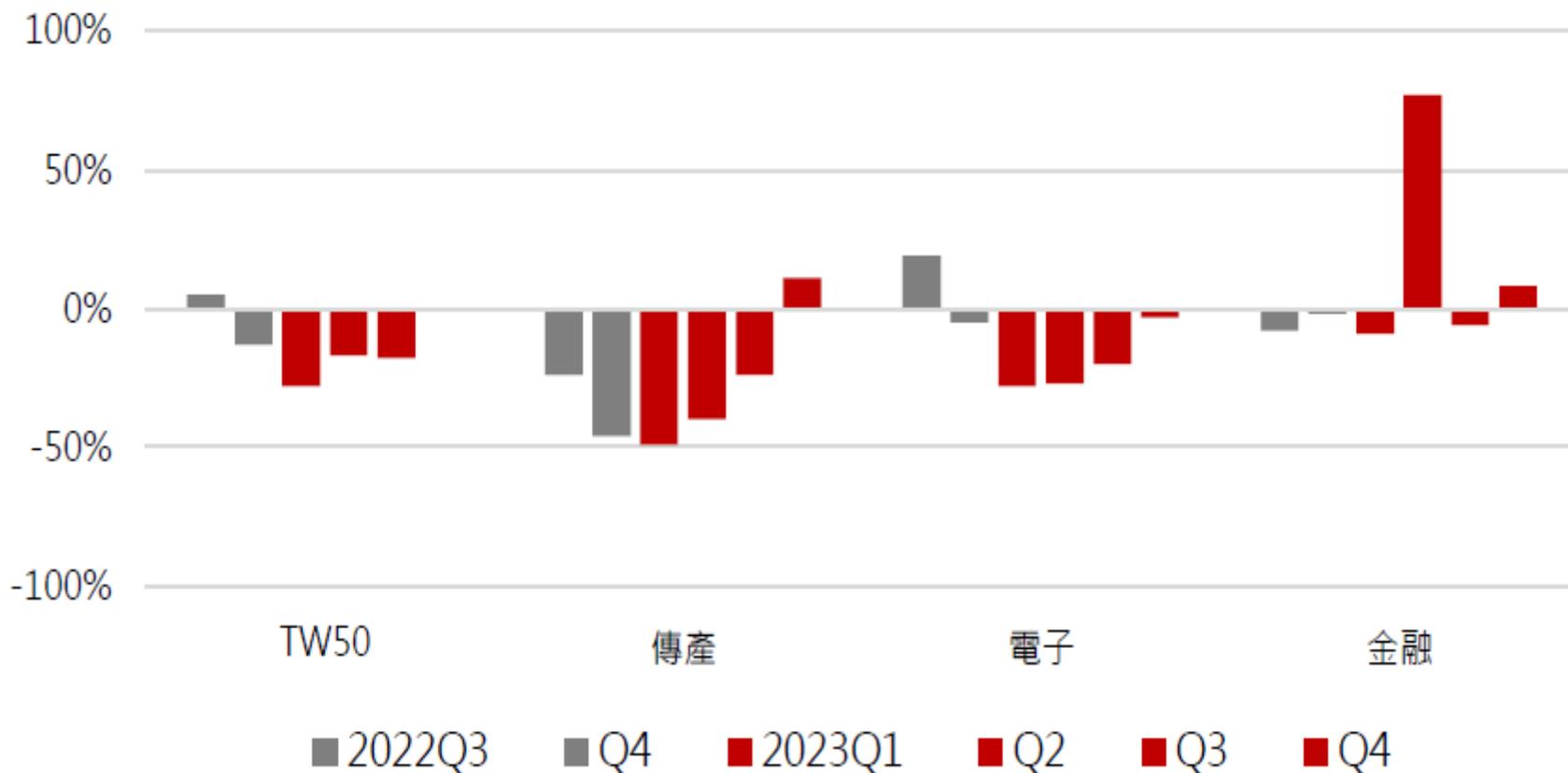
獲利(百萬元)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22F	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2021	2022F	2023F
台股	995,842	931,998	931,820	760,139	686,163	716,094	830,720	798,606	3,600,874	3,619,798	3,031,583
電子	499,448	530,526	599,608	546,168	446,251	468,357	539,003	550,673	1,872,614	2,175,750	2,004,283
傳產	354,558	326,831	245,521	159,102	125,513	137,162	159,461	146,027	1,176,997	1,086,012	568,163
金融	141,837	74,641	86,690	54,868	114,400	110,576	132,256	101,906	551,263	358,036	459,138

獲利YoY	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22F	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F
台股	22.4%	7.9%	-7.0%	-17.5%	-31.1%	-23.2%	-10.8%	5.1%
電子	28.2%	18.7%	15.9%	5.3%	-10.7%	-11.7%	-10.1%	0.8%
傳產	49.3%	18.5%	-26.9%	-51.4%	-64.6%	-58.0%	-35.1%	-8.2%
金融	-23.9%	-47.1%	-41.8%	-26.7%	-19.3%	48.1%	52.6%	85.7%

獲利YoY	2022F	2023F
台股	0.5%	-16.2%
電子	16.2%	-7.9%
傳產	-7.7%	-47.7%
金融	-35.1%	28.2%

2023H1獲利將是最弱的時間

2023年台股企業獲利年增率估計



2023H1獲利將是最弱的時間

2023年台股企業獲利估計

12/26

台灣50	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
獲利	6,455	6,641	7,837	7,211	8,216	7,721	7,412	5,883	5,620	6,192	6,375	6,169
QoQ	36%	3%	18%	-8%	14%	-6%	-4%	-21%	-4%	10%	3%	-3%
YoY	161%	109%	63%	0%	27%	16%	-5%	-18%	-32%	-20%	-14%	5%
傳產	1,061	1,368	1,587	1,405	1,430	1,332	788	592	631	711	776	777
QoQ	32%	29%	16%	-11%	2%	-7%	-41%	-25%	7%	13%	9%	0%
YoY	806%	299%	122%	75%	35%	-3%	-50%	-58%	-56%	-47%	-1%	31%
電子	3,574	3,844	4,804	4,956	5,347	5,506	5,738	4,519	3,512	3,617	4,495	4,378
QoQ	15%	8%	25%	3%	8%	3%	4%	-21%	-22%	3%	24%	-3%
YoY	150%	91%	73%	59%	50%	43%	19%	-9%	-34%	-34%	-22%	-3%
金融	1,820	1,428	1,446	849	1,439	882	886	772	1,478	1,864	1,104	1,013
QoQ	116%	-22%	1%	-41%	69%	-39%	0%	-13%	91%	26%	-41%	-8%
YoY	96%	74%	10%	1%	-21%	-38%	-39%	-9%	3%	111%	25%	31%

10/31

台灣50	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
獲利	6,455	6,641	7,837	7,211	8,216	7,721	8,553	6,254	5,667	6,020	6,704	6,227
QoQ	36%	3%	18%	-8%	14%	-6%	11%	-27%	-9%	6%	11%	-7%
YoY	161%	109%	63%	0%	27%	16%	9%	-13%	-31%	-22%	-22%	0%
傳產	1,061	1,368	1,587	1,405	1,430	1,332	1,230	679	647	728	876	804
QoQ	32%	29%	16%	-11%	2%	-7%	-8%	-45%	-5%	13%	20%	-8%
YoY	806%	299%	122%	75%	35%	-3%	-23%	-52%	-55%	-45%	-29%	18%
電子	3,574	3,844	4,804	4,956	5,347	5,506	5,955	4,742	3,715	3,727	4,578	4,523
QoQ	15%	8%	25%	3%	8%	3%	8%	-20%	-22%	0%	23%	-1%
YoY	150%	91%	73%	59%	50%	43%	24%	-4%	-31%	-32%	-23%	-5%
金融	1,820	1,428	1,445	849	1,439	882	1,369	833	1,306	1,565	1,250	900
QoQ	116%	-22%	1%	-41%	69%	-39%	55%	-39%	57%	20%	-20%	-28%
YoY	96%	74%	10%	1%	-21%	-38%	-5%	-2%	-9%	77%	-9%	8%

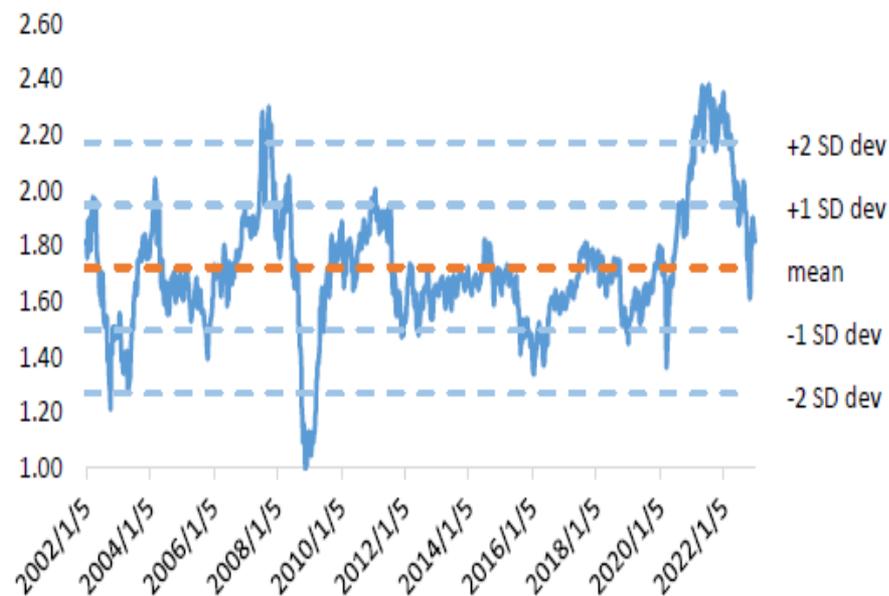
台股目前將落於區間走勢

台股PE/PB走勢圖

台股PE

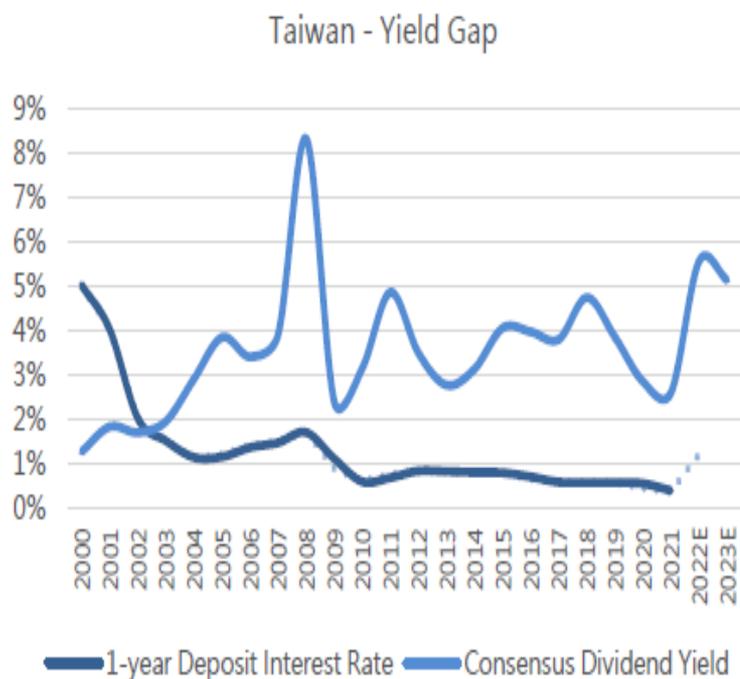


台股PB



台股殖利率具吸引力

台股指數與PE/PB/殖利率對照表



TWSE Index	PBR	PER (trailing)	PER (forward)	Yield
13,000	1.64	9.5	11.2	5.58
13,500	1.70	9.9	11.6	5.37
14,000	1.76	10.2	12.0	5.18
14,500	1.83	10.6	12.5	5.00
15,000	1.89	10.9	12.9	4.84

基金績效與投資組合

創新趨勢基金-績效表現

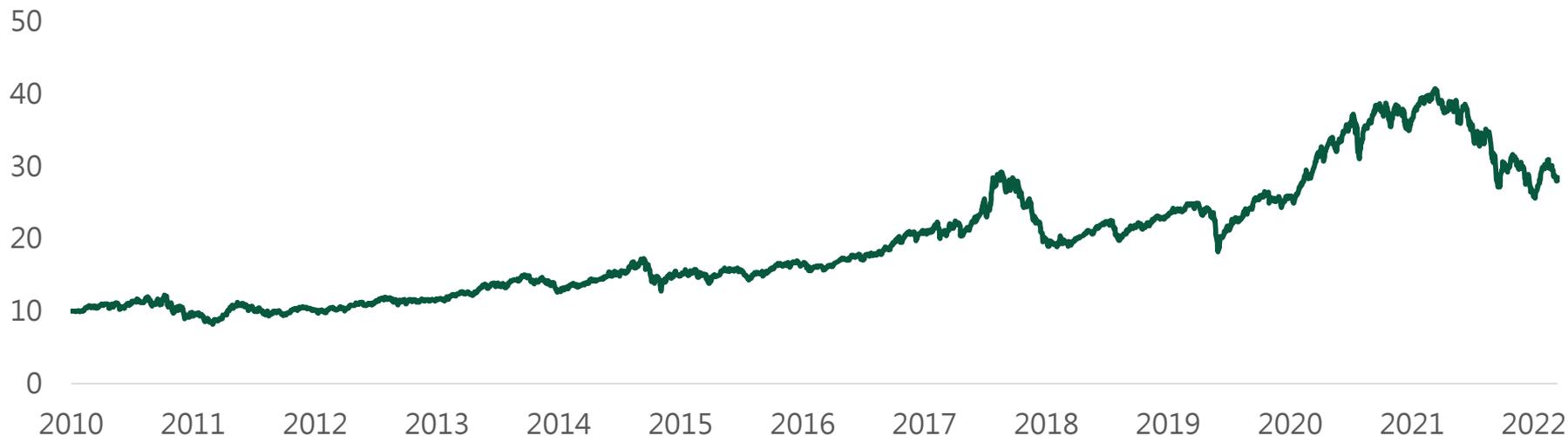
基金績效表現(%)

基金級別	近三月	近六月	今年以來	近一年	近二年	近三年	近五年	成立以來
新台幣	0.21	-5.41	-31.27	-31.27	-6.17	13.36	33.14	180.00

資料來源：Morningstar · 第一金投信整理 · 截至2022/12/31 · 基金成立日為2010/10/21

基金成立以來淨值表現

— 第一金創新趨勢基金



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 截至2022/12/31 · 基金成立日為2010/10/21

創新趨勢基金-前十大標的

■ 持股調整差異說明：

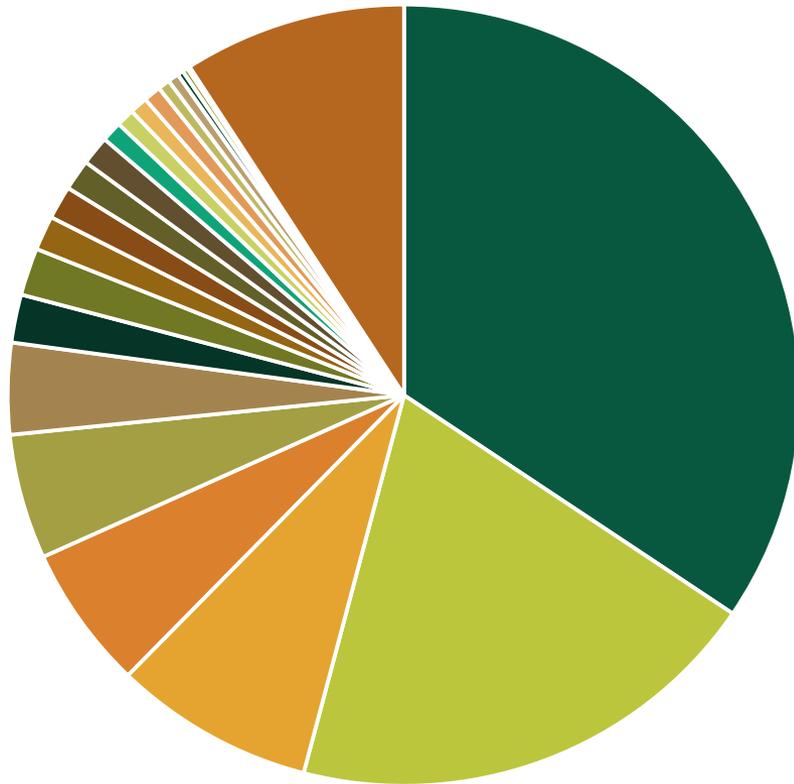
1. 加碼：電子零組件(奇鋌)
2. 減碼：半導體(聯發科、創意)、金像電

	2022年12月	比重	2022年11月	比重
1	台積電	8.54	台積電	8.59
2	聯發科	4.17	金像電	4.84
3	鴻海	4.04	創意	4.75
4	金像電	3.70	聯發科	4.71
5	聯電	2.91	鴻海	3.74
6	創意	2.75	欣興	3.37
7	台達電	2.75	聯電	3.32
8	奇鋌*	2.27	台達電	2.67
9	健策	2.24	健策	2.46
10	嘉澤*	2.03	智邦	2.38

資料來源：第一金投信，2022/12/31，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。

*為新進入前十大個股

創新趨勢基金-產業配置



- 半導體 34.44%
- 電子零組件 19.64%
- 電腦及週邊 8.19%
- 通信網路業 5.94%
- 其他電子業 5.17%
- 金融業 3.78%
- 光電業 1.99%
- 塑膠工業 1.96%
- 航運業 1.42%
- 鋼鐵工業 1.37%
- 汽車工業 1.27%
- 電子通路業 1.2%
- 電機機械 0.84%
- 食品工業 0.74%
- 水泥工業 0.73%
- 電器電纜 0.71%
- 其他 0.49%
- 油電燃氣業 0.45%
- 生技醫療 0.24%
- 貿易百貨 0.22%
- 建材營造 0.11%
- 現金 9.1%

電子基金-績效表現

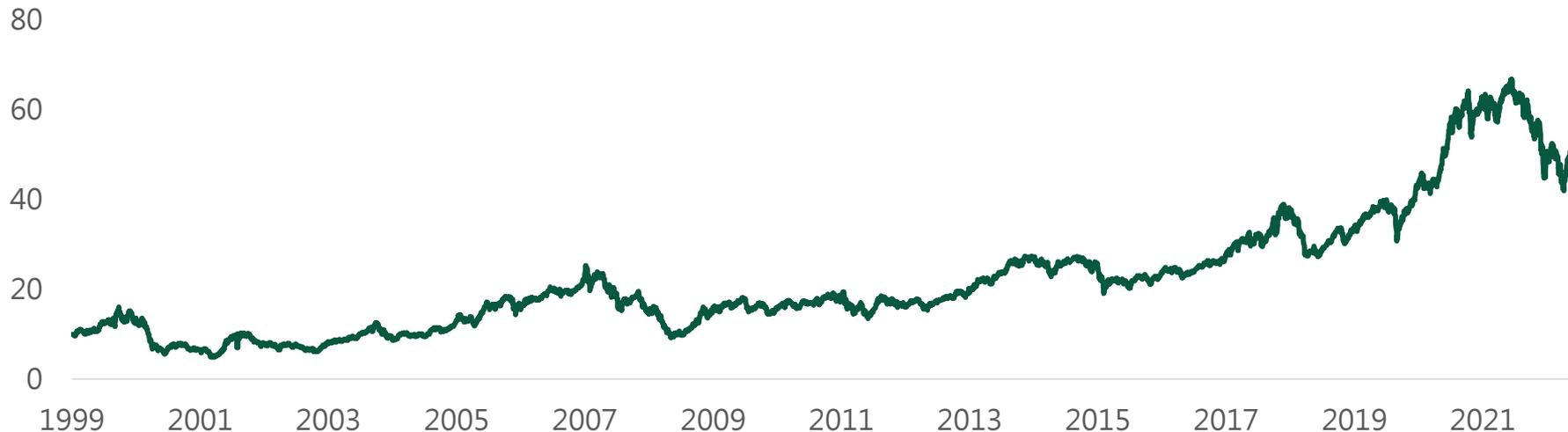
基金績效表現(%)

基金級別	近三月	近六月	今年以來	近一年	近二年	近三年	近五年	成立以來
新台幣	-0.69	-5.47	-31.09	-31.09	-11.61	17.11	48.77	360.00

資料來源：Morningstar · 第一金投信整理 · 截至2022/12/31 · 基金成立日為1999/07/19

基金成立以來淨值表現

— 第一金電子基金



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 截至2022/12/31 · 基金成立日為1999/07/19

電子基金-前十大標的

■ 持股調整差異說明：

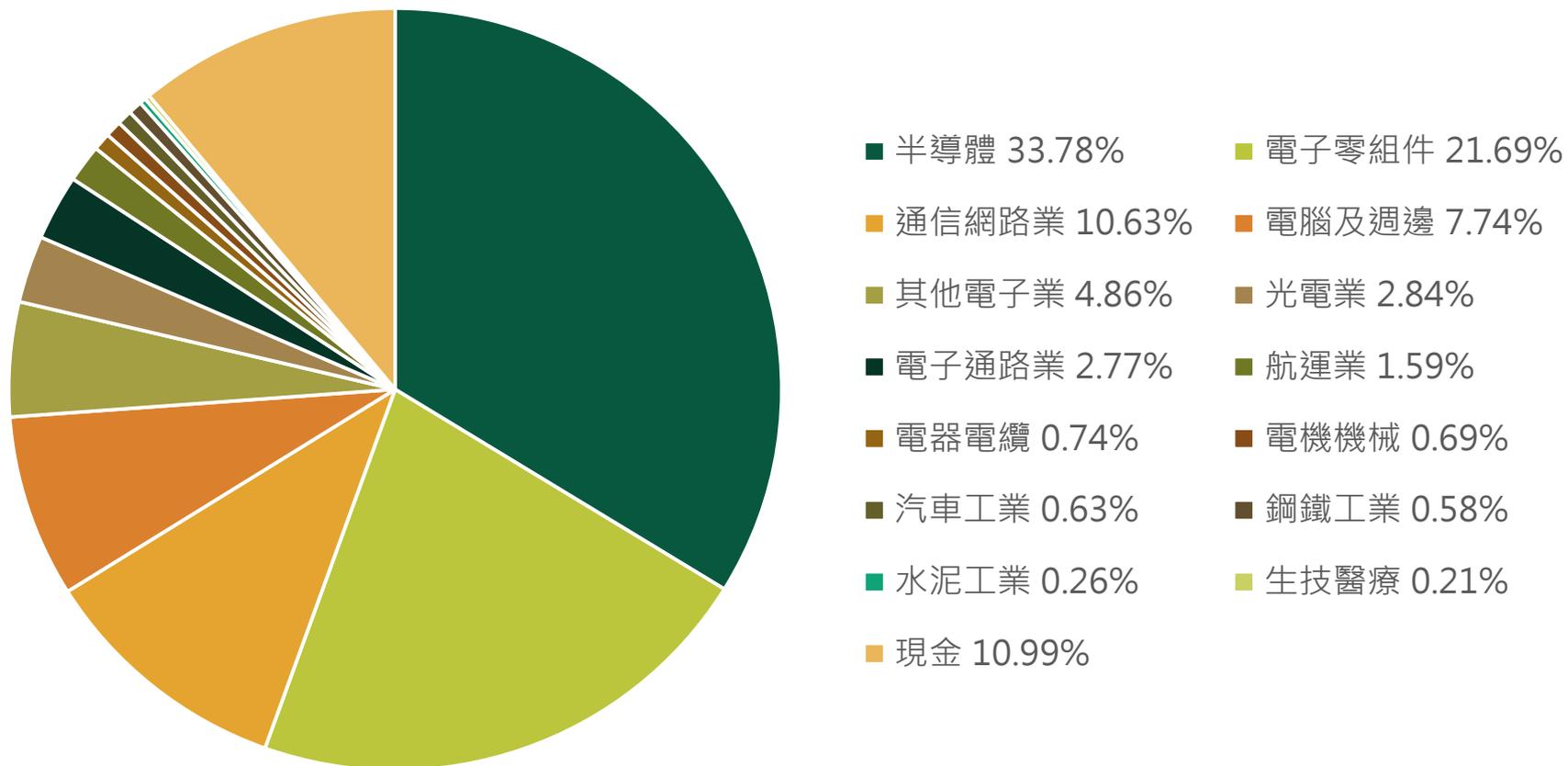
1. 加碼：電子零組件(華通、奇鋌)
2. 減碼：半導體(聯發科、創意)、金像電

	2022年12月	比重	2022年11月	比重
1	台積電	8.63	台積電	8.80
2	中華電	4.71	創意	5.22
3	聯發科	4.17	金像電	5.11
4	金像電	3.80	聯發科	4.77
5	鴻海	3.79	中華電	4.42
6	聯電	3.49	聯電	3.67
7	健策	3.04	鴻海	3.56
8	創意	2.96	欣興	3.56
9	華通*	2.79	智邦	3.13
10	奇鋌*	2.54	健策	2.96

資料來源：第一金投信，2022/12/31，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。

* 為新進入前十大個股

電子基金-產業配置



未來展望與投資策略

未來產業及配置策略

■ 配置策略：

- 創新/電子目前持股分別下降到91%/89%，預計未來皆將調整到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。
- 近期持股加碼顯示器驅動IC(DDIC)，減碼IC載板、雲端。
- OECD領先指標98.4下降到11月98.3，美國PMI 12月下降、耐久財訂單11月下滑、成屋銷售/營建許可11月不好、密大消費信心56.8上升到12月59.1，歐元區PMI由47.8上升到12月48.8、經濟信心11月回升到93.7，大陸總經數據11月轉弱、官方製造業PMI下降到12月47、出口11月年減8.7%，日本PMI由48.9上升到12月50、工具機訂單11月月減5%，央行下修台灣2022/2023年GDP、外銷訂單11月年減23.4%、製造業PMI下滑到12月43.7、景氣11月分數大降到12分轉藍燈，南韓11月出口年減14%，全球總經數據仍有轉弱，Fed 2022年大幅升息17碼(7次)對抗通膨，ECB再度升息兩碼，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、汽車電子、ASIC服務仍相對看好。

基金小檔案

基金名稱	第一金創新趨勢基金	成立日	2010/10/21
基金類型	國內股票型	投資區域	台灣
計價幣別	新台幣	風險等級	RR4*
基金級別	新台幣(一般型 / I類型)	手續費率	最高不超過2%
經理公司	第一金投信	保管銀行	台灣中小企業銀行
經理費率	每年 1.6% (一般型) 每年 0.5% (I類型)	保管費率	每年 0.16%
績效指標 Benchmark	無	買回付款	申請日後次 5 個營業日內 (一般T+3日)

資料來源：第一金投信；*本基金為股票型，主要投資於國內上市及上櫃之有價證券，故 本基金風險等級為 RR4。

基金小檔案

基金名稱	第一金電子基金	成立日	1999/07/19
基金類型	國內股票型	投資區域	台灣
計價幣別	新台幣	風險等級	RR5*
基金級別	新台幣	手續費率	最高不超過2%
經理公司	第一金投信	保管銀行	元大銀行
經理費率	每年 1.6%	保管費率	每年 0.15%
績效指標 Benchmark	無	買回付款	申請日後次 5 個營業日內 (一般T+3日)

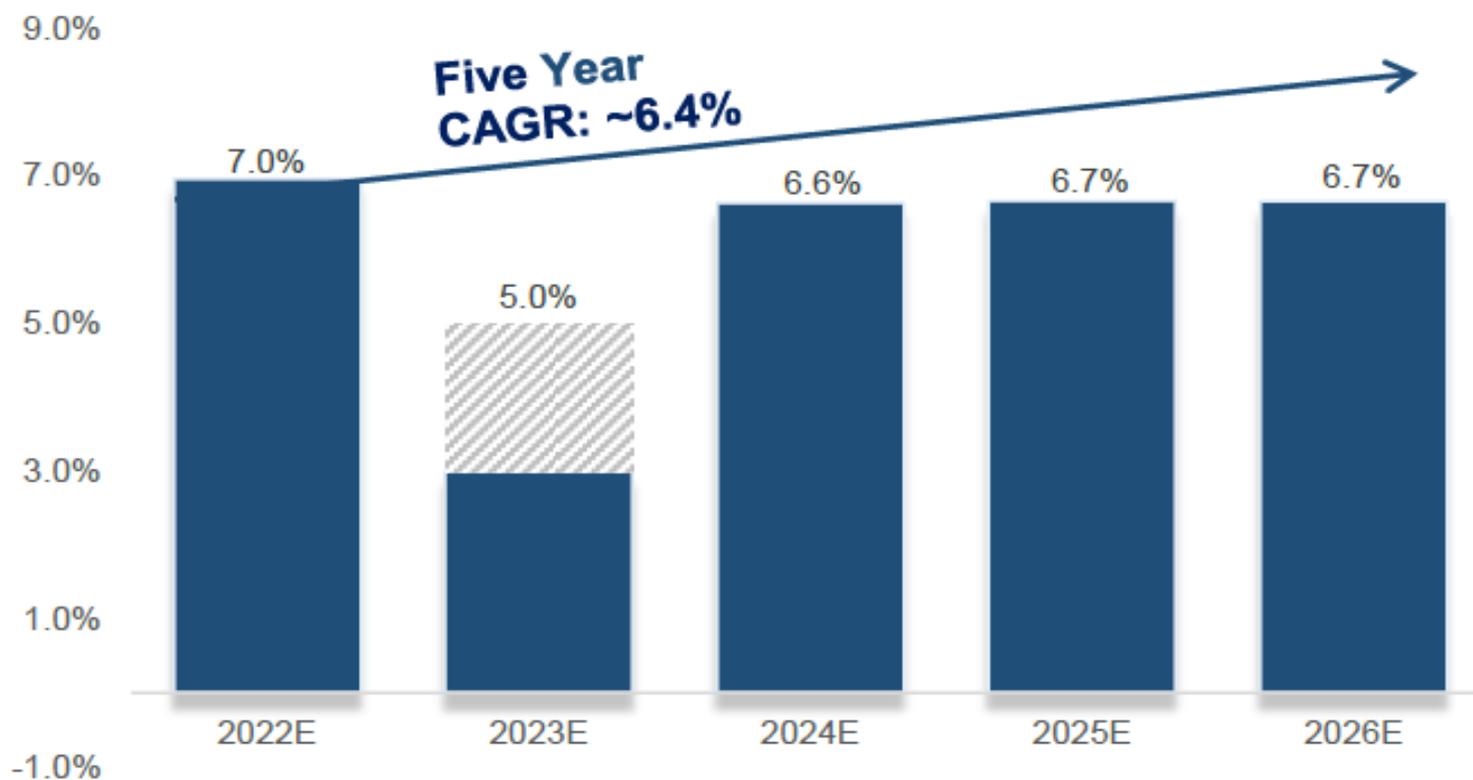
資料來源：第一金投信；*本基金為股票型，主要投資於國內上市及上櫃電子類股，故本 基金風險等級為 RR5。

產業發展趨勢



IT支出仍穩定

每年IT資本支出服務市場



即使2023年衰退但2024年成長

主要科技產品市場成長率預估

Global growth in major technology markets							Market Size
	2019	2020	2021	2022F	2023F	2024F	2022F
Global GDP	3.1%	-3.2%	6.2%	3.0%	1.5%	2.7%	
Semiconductors (USD)	-12.1%	6.8%	24.6%	3.9%	-12.4%	12.0%	USD578bn
PCs (units)	2.8%	14.0%	14.5%	-17.6%	-7.9%	1.4%	282mn units
Smartphones (units)	-2.0%	-6.7%	5.0%	-9.6%	1.5%	2.3%	1.23bn units
Chip Equip. [WFE] (USD)	-8.0%	19.9%	43.5%	8.4%	-16.9%	9.8%	USD94bn
Servers (USD)	-1.3%	9.0%	9.2%	12.9%	7.2%	8.0%	USD108bn

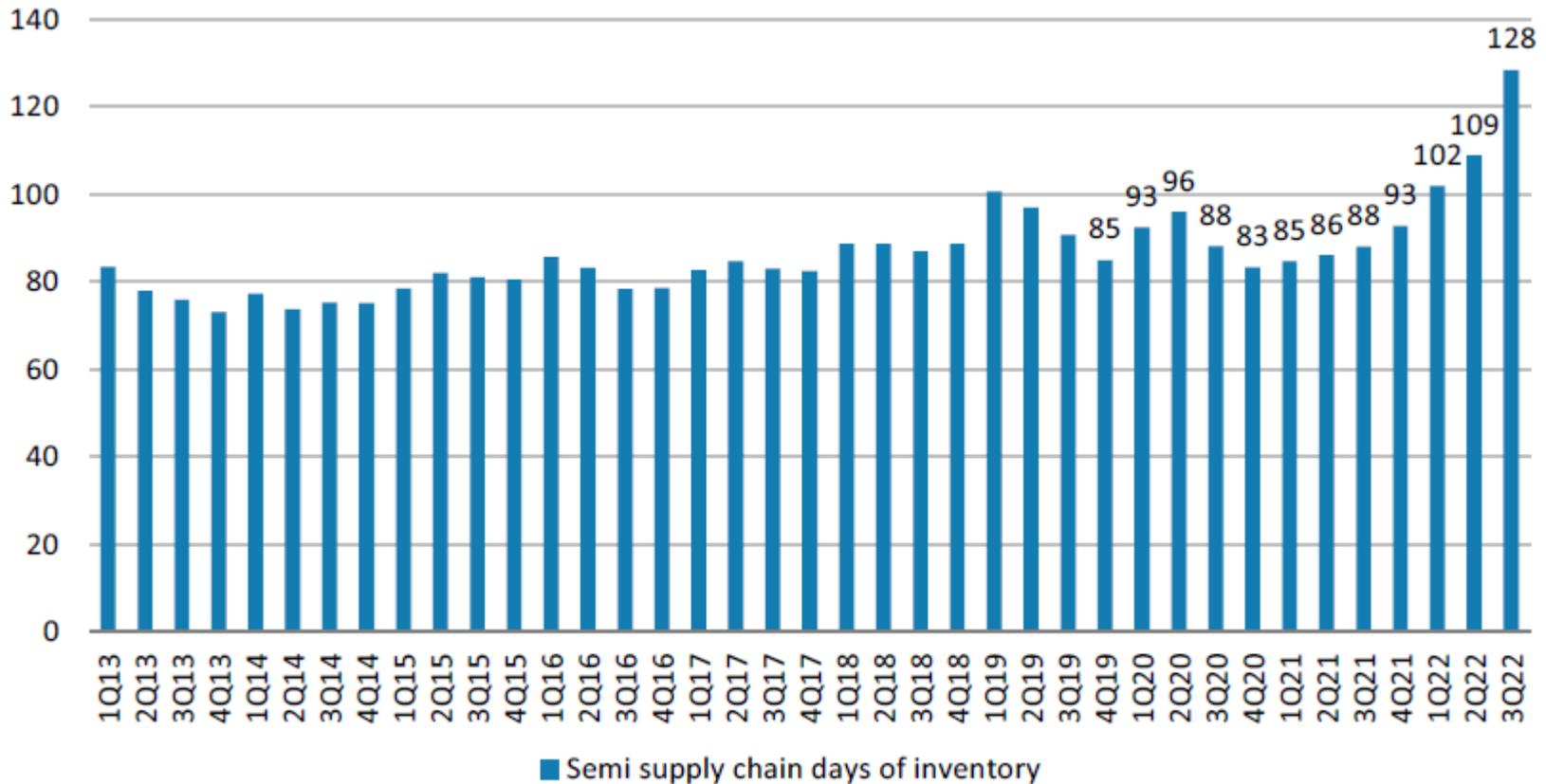
半導體市場2023年衰退

全球半導體市場產值預估



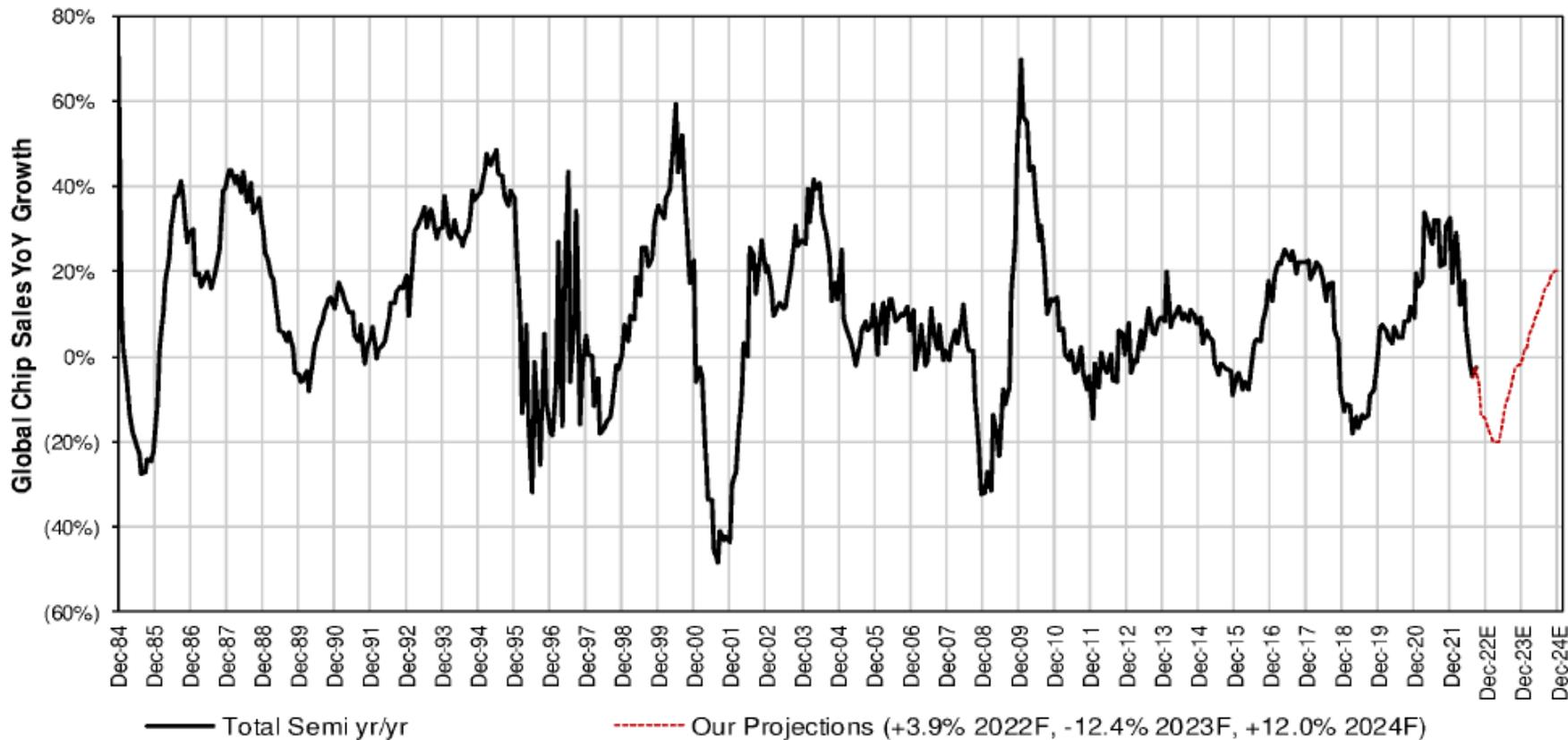
存貨調整持續到2023H1

全球半導體供應鏈存貨週轉天數走勢圖



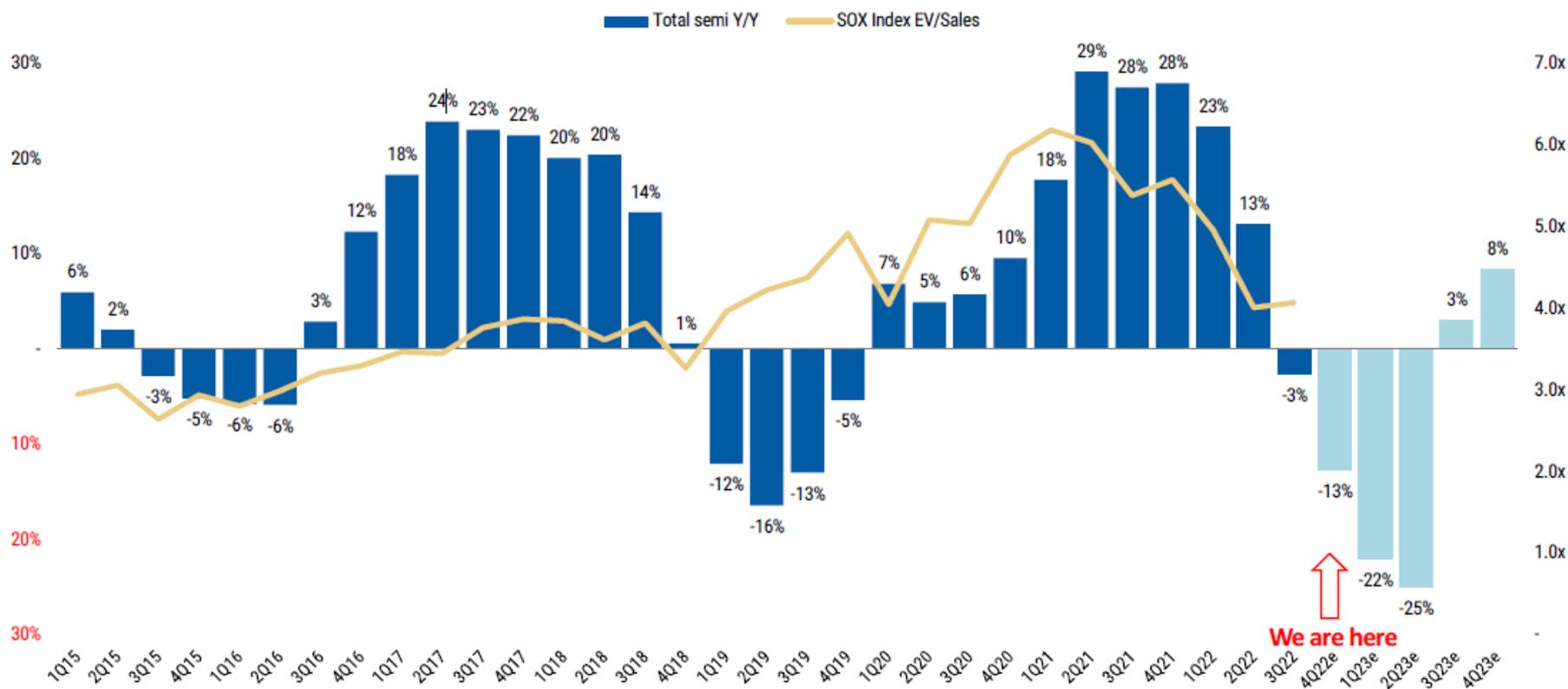
半導體即將進入谷底期

全球半導體營收成長率預估



半導體即將進入谷底期

全球半導體營收年增率預估



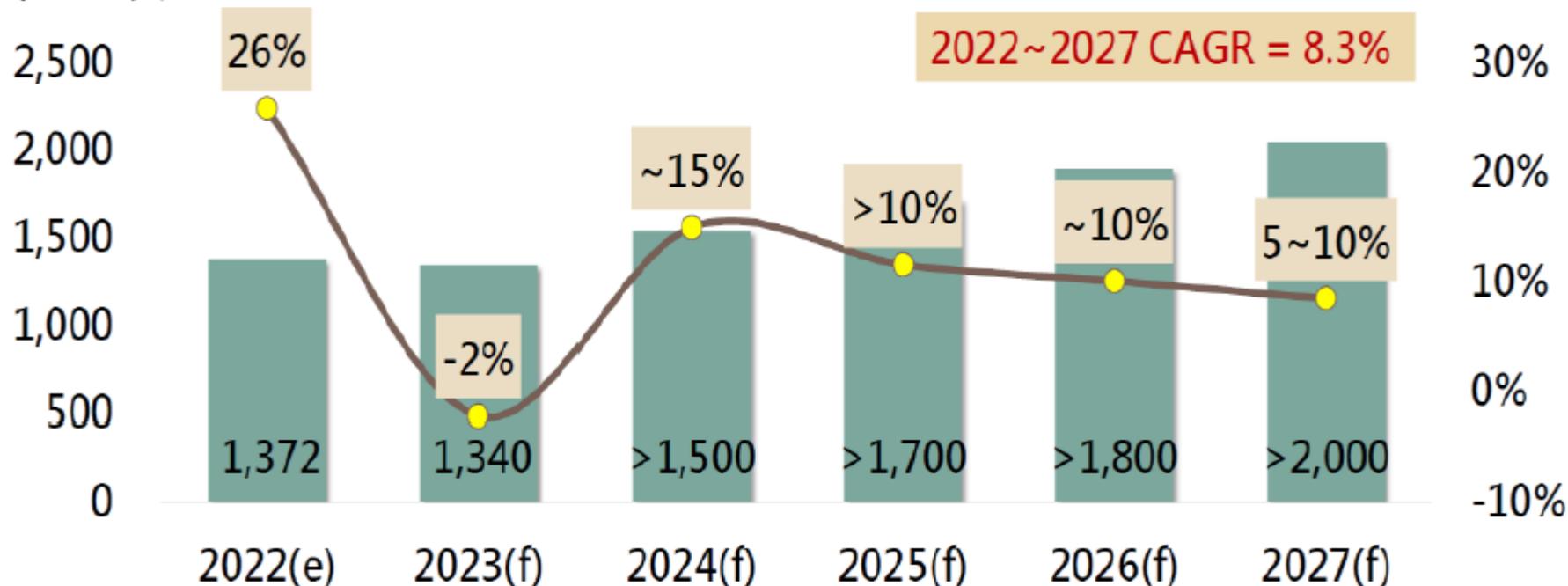
資料來源：Refinitiv、Morgan Stanley Research、2023/01/05

晶圓代工未來仍看好

全球晶圓代工市場產值預估

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、國票投顧，2022/12/23

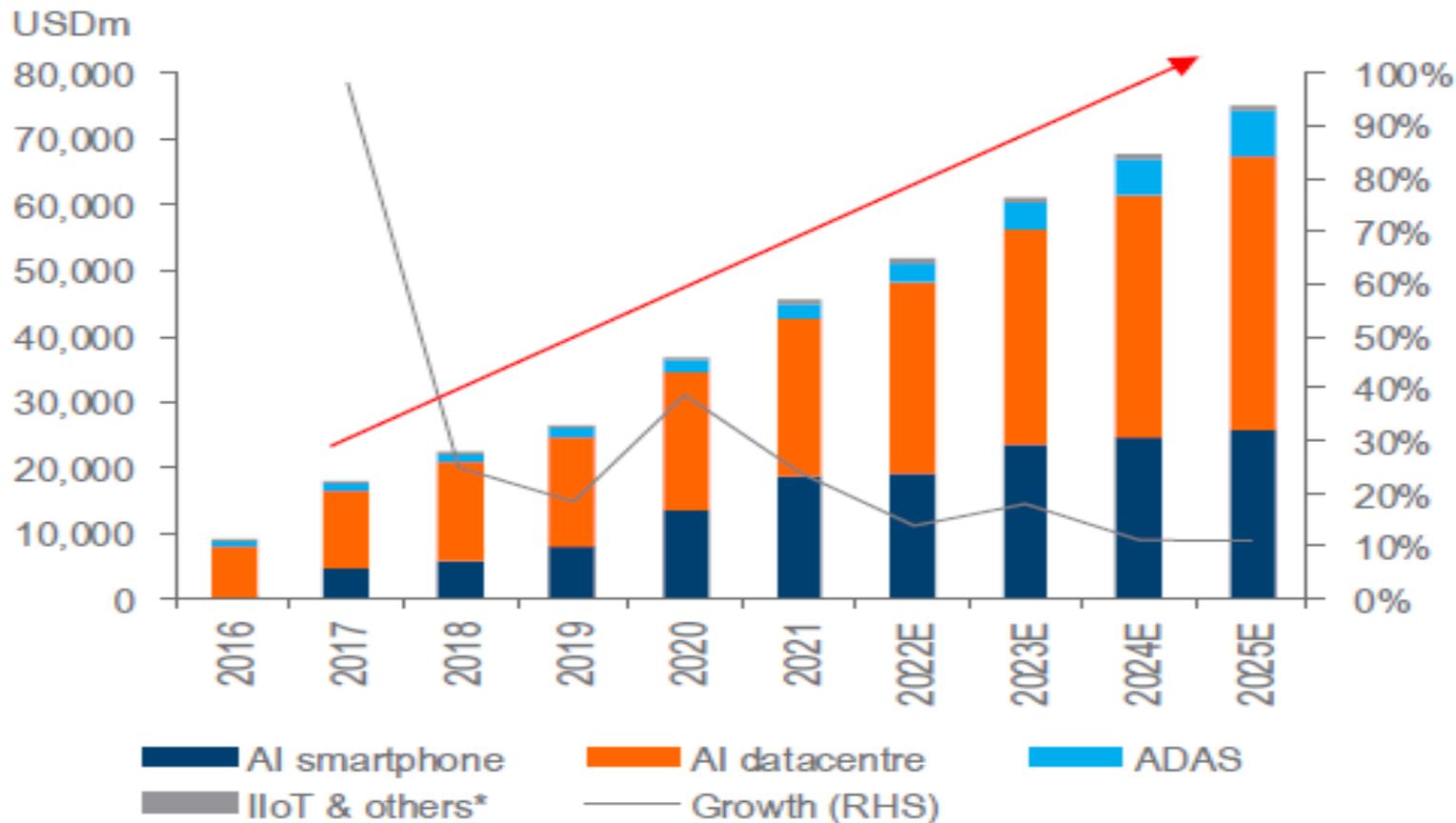
晶圓代工即將落底

晶圓代工晶圓需求成長率預估

Application	Wafer demand	Growth YoY				Growth CAGR	Growth drivers for foundry
	% of total in 2020	2021	2022E	2023E	2024E	2020-24E	
Smartphone	42%	15%	3%	-8%	10%	6%	Semi content increase along with 5G penetration
HPC	15%	20%	15%	-11%	21%	14%	Server, AI, metaverse, networking
Industrial	10%	12%	12%	-14%	16%	8%	Spending in infra and new energy
Consumer	10%	5%	3%	-15%	13%	1%	IoT with more connectivity
PC (NB +DT)	8%	20%	-20%	-23%	6%	-8%	Rising outsourcing from IDM; ARM-based penetration
Automotive	4%	20%	35%	10%	17%	28%	Semi content increase along with EV penetration
Others	11%	5%	7%	-15%	13%	3%	
Wafer demand in foundries	100%	14%	6%	-11%	14%	7%	Driven by 5G, HPC (server, AI, metaverse), EV, higher semi content, rising outsourcing from IDM

AI HPC長期看好

AI HPC處理器市場規模預估



電動車將持續成長中

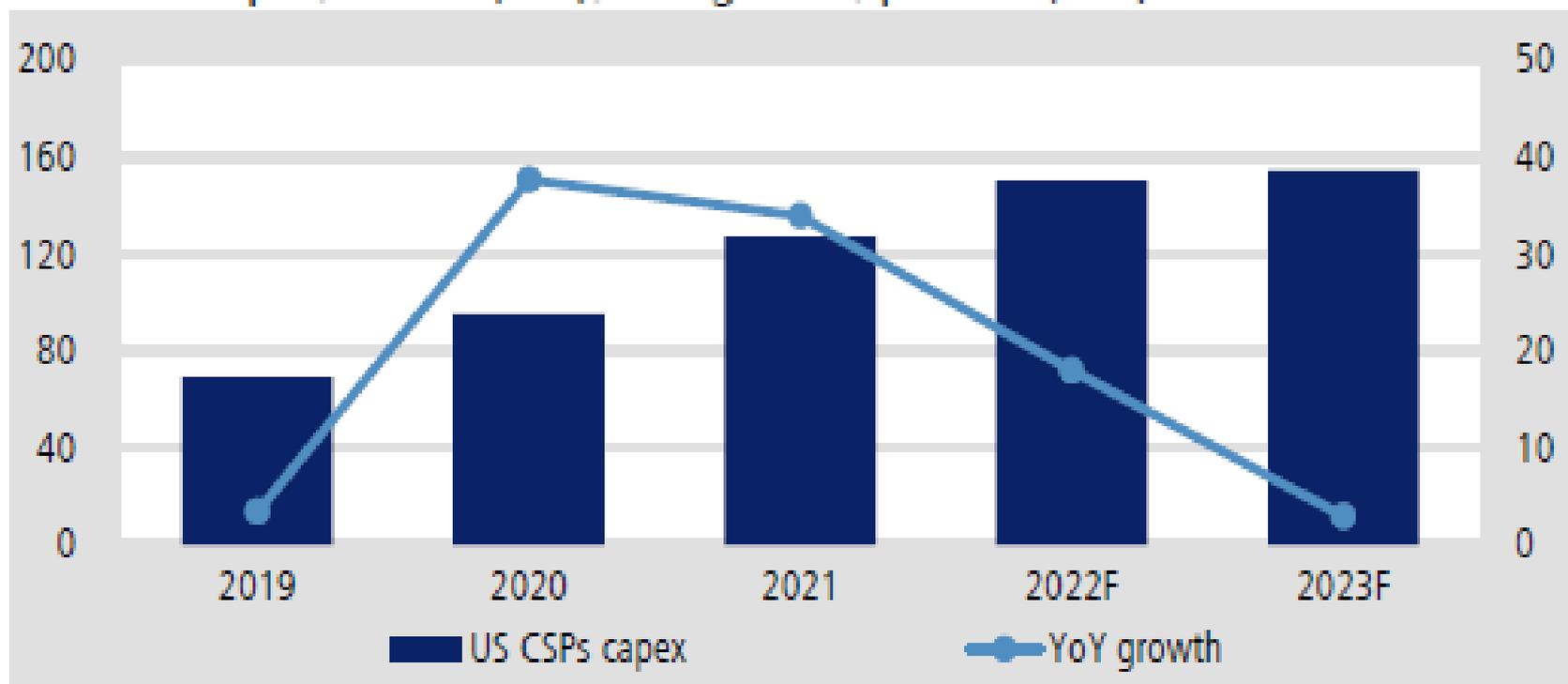
全球新能源車滲透率預估

NEV Penetration (BEV + PHEV)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Global	0.6%	0.8%	1.3%	2.1%	2.5%	4.0%	7.9%	14.7%	20.1%	26.0%	32.4%	34.7%	37.4%	39.7%	42.2%	44.8%
Europe*	0.8%	1.0%	1.3%	1.9%	2.7%	7.6%	11.8%	15.3%	22.2%	28.6%	35.8%	41.2%	48.7%	54.8%	60.9%	67.3%
China*	0.9%	1.3%	2.2%	4.3%	5.1%	5.9%	15.7%	28.0%	39.0%	50.5%	62.7%	63.5%	64.2%	65.0%	65.8%	66.6%
U.S.	0.7%	0.9%	1.2%	2.0%	1.9%	2.2%	3.3%	6.1%	9.6%	11.7%	15.9%	22.1%	27.1%	31.4%	36.8%	45.8%
Japan	0.5%	0.4%	0.9%	0.9%	0.7%	0.5%	1.0%	1.7%	2.4%	3.4%	4.7%	6.0%	8.0%	10.0%	13.0%	16.0%
South Korea	0.5%	0.7%	1.8%	1.9%	2.2%	3.0%	6.7%	10.7%	15.4%	21.2%	28.3%	37.2%	44.6%	50.8%	56.1%	60.5%
India	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	0.6%	0.9%	1.4%	1.8%	2.2%	3.0%	3.5%	4.5%	5.5%	7.0%
RoW*	0.1%	0.2%	0.3%	0.5%	0.5%	0.8%	1.2%	2.0%	3.1%	4.0%	5.9%	7.7%	9.2%	10.5%	12.2%	14.4%
Other APAC	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	1.0%	0.9%	1.3%	2.8%	3.8%	7.0%	8.7%	9.9%	11.1%	12.2%	13.2%
Canada	0.7%	0.9%	1.2%	2.0%	1.9%	2.2%	3.3%	6.1%	9.6%	11.7%	15.9%	22.1%	27.1%	31.4%	36.8%	45.8%
Mexico	0.7%	0.9%	1.2%	2.0%	1.9%	2.2%	3.3%	6.1%	9.6%	11.7%	15.9%	22.1%	27.1%	31.4%	36.8%	45.8%
South America	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	0.4%	1.4%	2.0%	3.4%	4.7%	6.2%	8.0%
Mid-East & Africa	0.0%	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	0.4%	1.3%	2.0%	2.0%	2.5%	2.4%	2.5%	2.5%	2.5%	2.7%	2.7%

CSP支出趨緩但仍成長

美國CSP業者資本支出成長率預估

US CSPs' capex, US\$bn (LHS); YoY growth, percent (RHS)



伺服器2024年再度成長

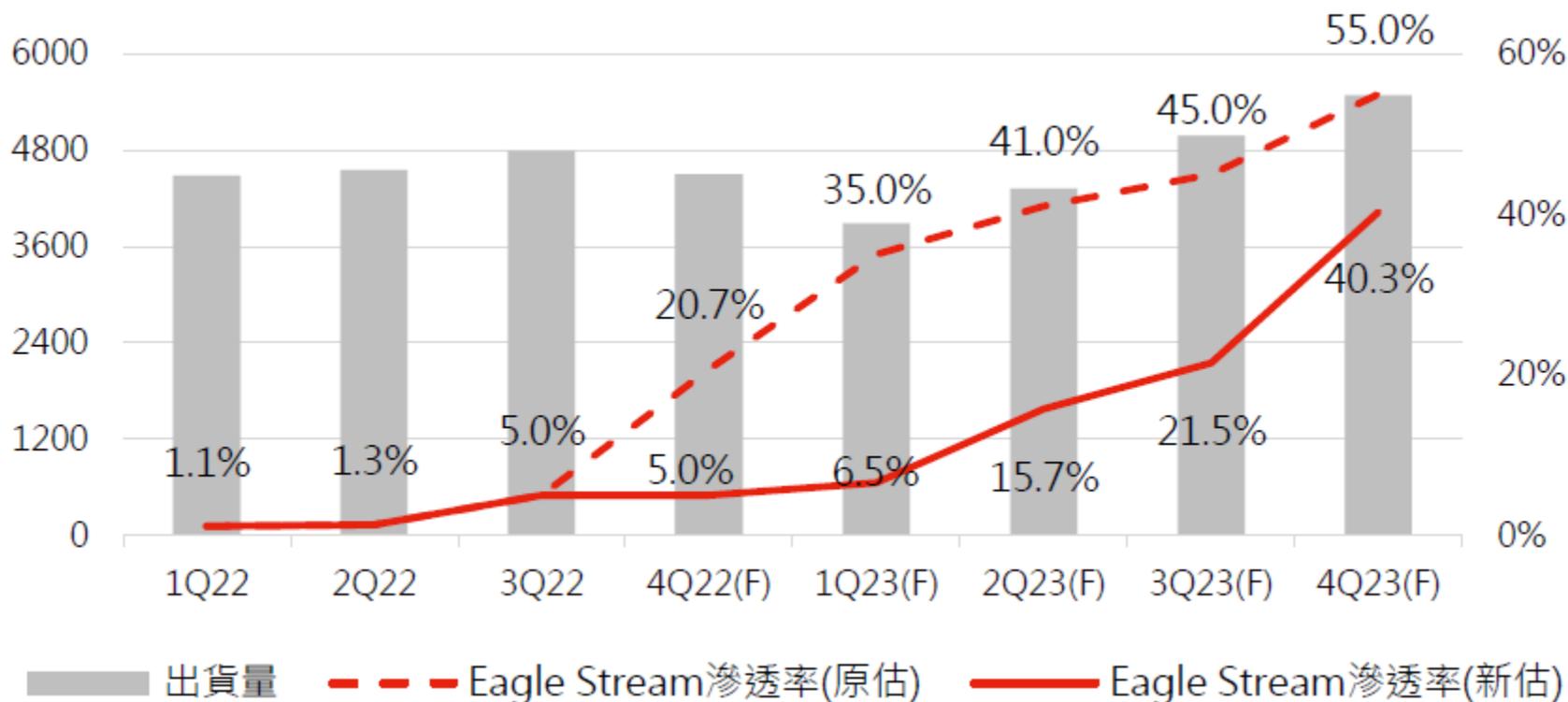
全球伺服器銷量成長率預估

Server shipments (units m)	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E
US cloud	4.1	4.5	5.3	5.8	6.7	6.9	7.8	8.7
China cloud	1.3	1.4	1.2	1.5	1.2	1.1	1.3	1.4
Enterprise & telco	6.4	6.1	5.9	5.7	5.1	4.9	4.9	4.8
Total server shipments	11.7	12.0	12.4	13.0	13.0	12.9	14.0	14.9
Shipments YoY								
US cloud	15%	11%	17%	11%	14%	4%	13%	12%
China cloud	12%	5%	-10%	17%	-15%	-9%	15%	10%
Enterprise & telco	1%	-4%	-4%	-2%	-11%	-4%	1%	-2%
Total server shipments YoY	6%	2%	3%	5%	0%	-1%	8%	6%
% of total server								
US cloud	35%	38%	43%	45%	51%	53%	56%	58%
China cloud	11%	12%	10%	11%	10%	9%	9%	9%
Enterprise & telco	54%	51%	47%	44%	39%	38%	35%	32%
Total server	100%							

新平台將起飛

Server新平台走勢預估

單位：千台



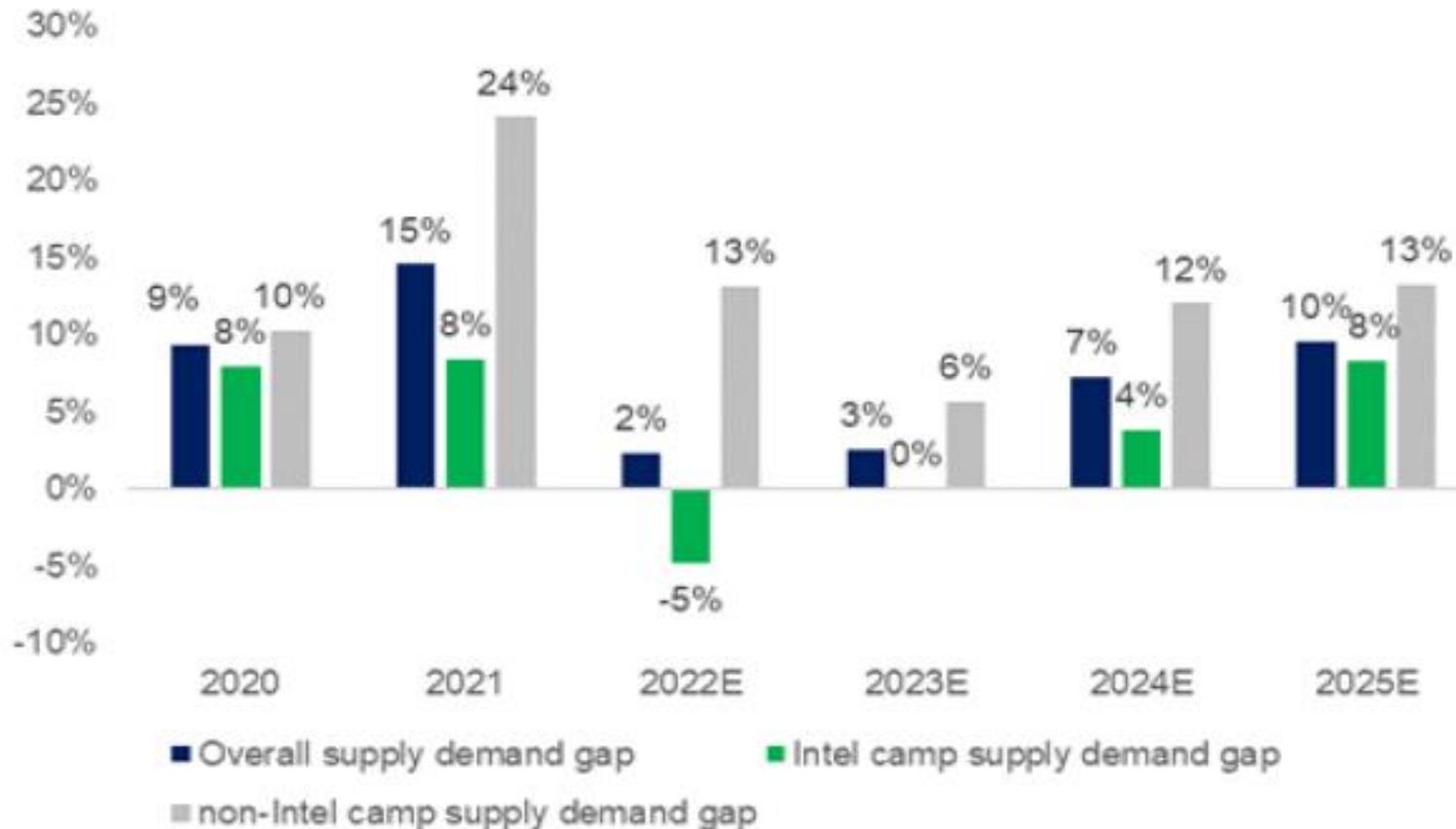
規格升級帶動商機

伺服器CPU規格升級Roadmap

Applications	Time series	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Intel Server CPU	Platform	Purley				Whitley	Eagle Stream		Birch Stream
	Socket	Socket P0				Socket P4	Socket E		?
	Pin Count	3647				4189	4677		7529
	PCB layers	10-14 layer				12-18 layer	18-20 layer		?
	CCL	Lower mid loss				low loss	Very low loss		?
	Package size (mm)	76.0*56.5 (4294mm ²)				84*59.5 (4998mm ²)	88*63.5 (5588mm ²)		?
	BMC	AST2500				AST2500	AST2600		AST2700
	PCIe	Gen 3				Gen 4	Gen 5		Gen 6?
	TDP	165-205 W				Up to 270 W	Up to 350 W		?
	Power supply	550-800				800-1300	>1600		?

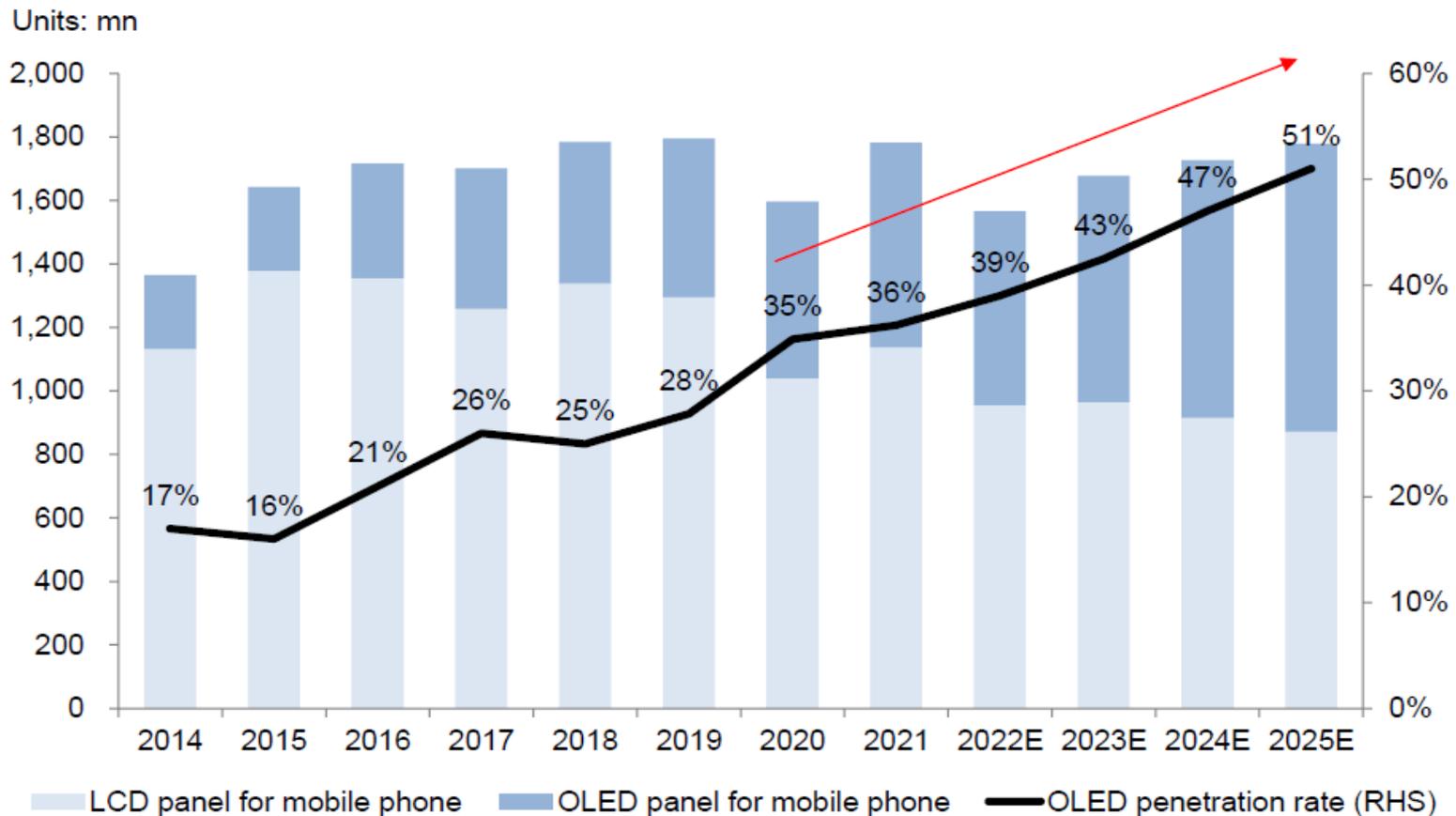
ABF短期供需轉弱但中長線仍看好

ABF載板供需預估



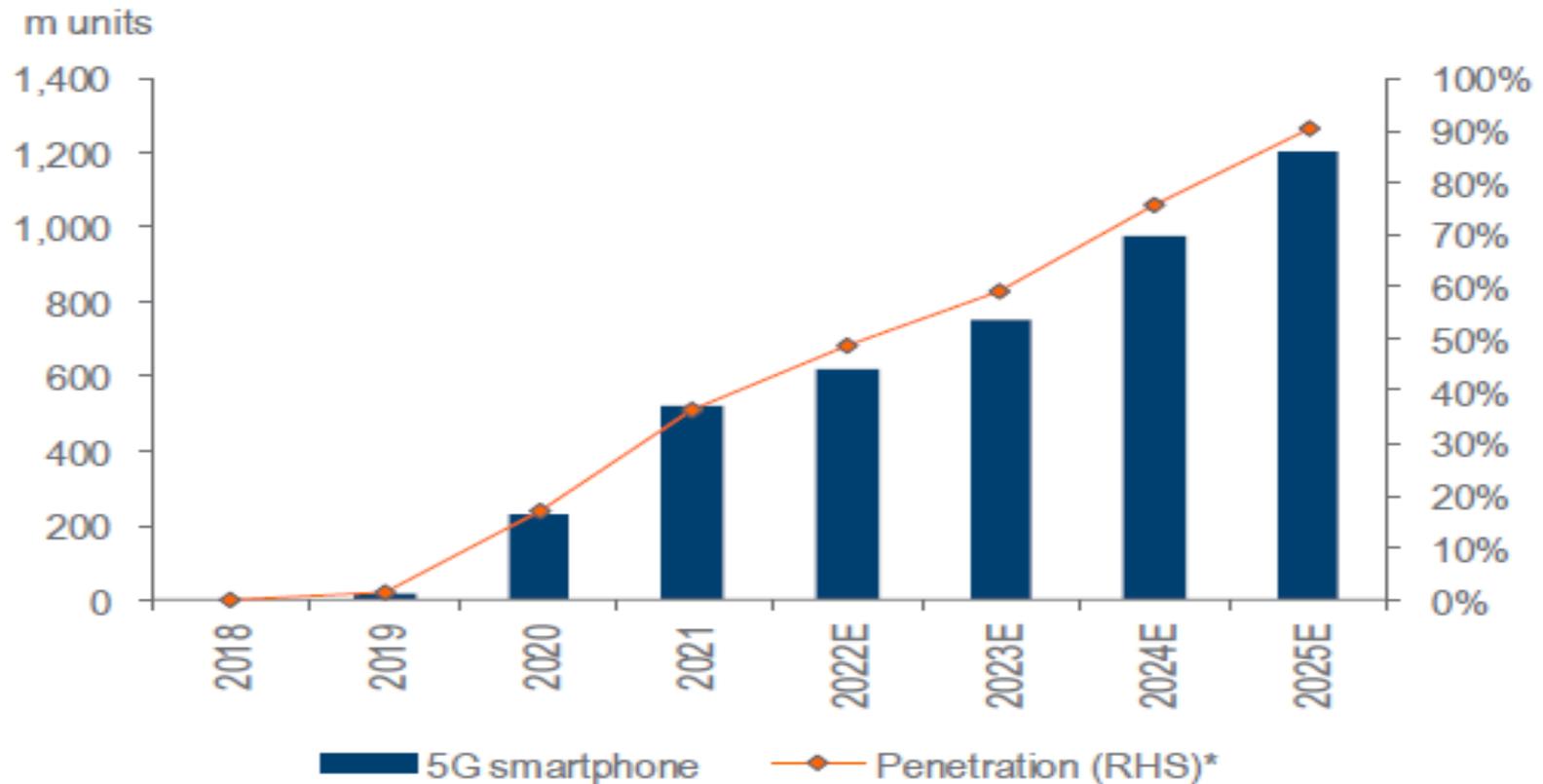
OLED將持續成長

手機OLED面板滲透率預估



5G手機仍成長中

5G手機滲透率預估



【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