

第一金創新趨勢暨電子基金市場報告

市場回顧與發展

美國上修經濟成長率

聯準會Mar-21經濟預測

| | 預估時點 | 2024 | 2025 | 2026 | 長期 |
|---------------|------|------|------|------|-----|
| GDP | 本次 | 2.1 | 2.0 | 2.0 | 1.8 |
| | 前次 | 1.4 | 1.8 | 1.9 | 1.8 |
| 失業率 | 本次 | 4.0 | 4.1 | 4.0 | 4.1 |
| | 前次 | 4.1 | 4.1 | 4.1 | 4.1 |
| PCE | 本次 | 2.4 | 2.2 | 2.0 | 2.0 |
| | 前次 | 2.4 | 2.1 | 2.0 | 2.0 |
| 核心PCE | 本次 | 2.6 | 2.2 | 2.0 | |
| | 前次 | 2.4 | 2.2 | 2.0 | |
| 聯邦基金利率 | 本次 | 4.6 | 3.9 | 3.1 | 2.6 |
| | 前次 | 4.6 | 3.6 | 2.9 | 2.5 |

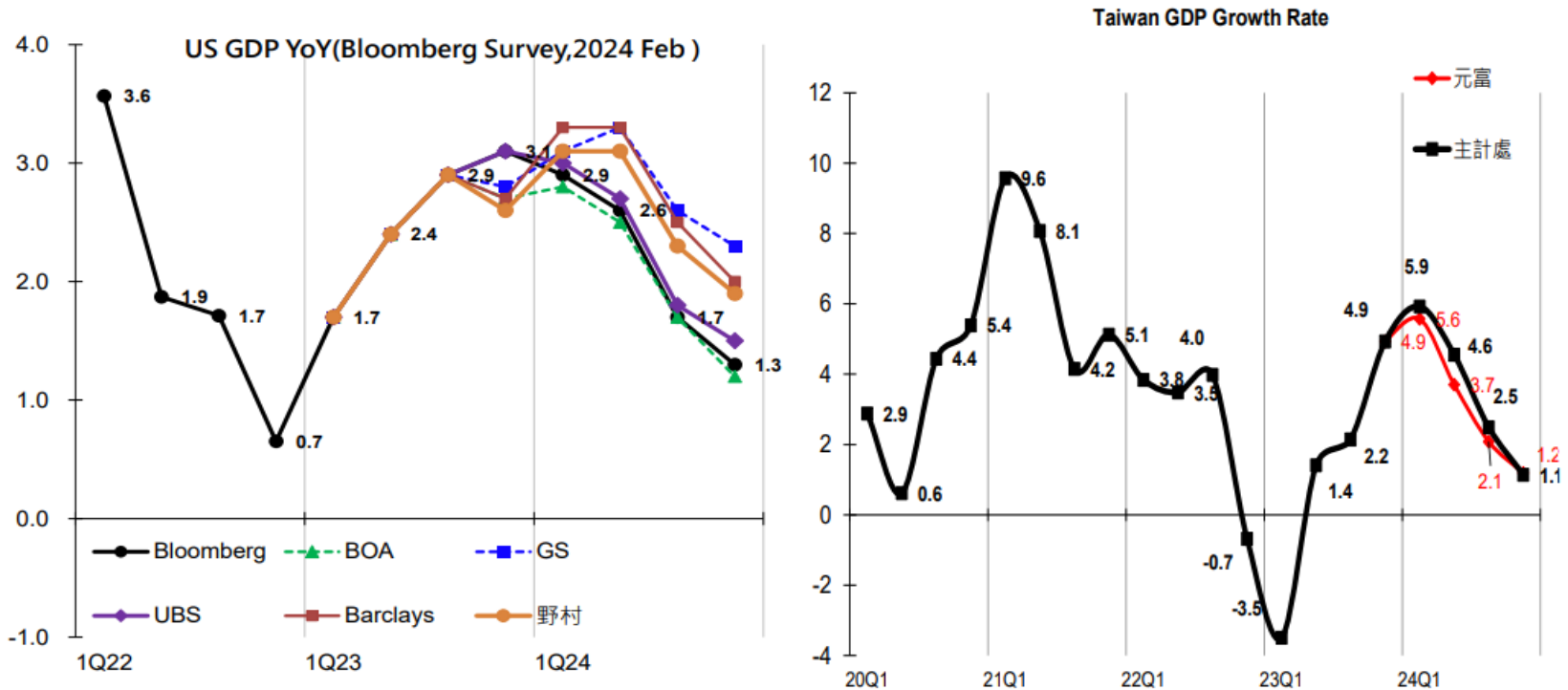
預期最快6月才降息

聯邦基金利率期貨報價(升降息機率表)

| CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES | | | | | | | | | |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| MEETING DATE | 325-350 | 350-375 | 375-400 | 400-425 | 425-450 | 450-475 | 475-500 | 500-525 | 525-550 |
| 2024/5/1 | | | | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 6.6% | 93.4% |
| 2024/6/12 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 3.6% | 53.7% | 42.7% |
| 2024/7/31 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 1.2% | 20.7% | 50.0% | 28.1% |
| 2024/9/18 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.8% | 13.7% | 39.4% | 36.0% | 10.1% |
| 2024/11/7 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.3% | 6.3% | 24.7% | 38.0% | 25.0% | 5.8% |
| 2024/12/18 | 0.0% | 0.0% | 0.2% | 4.2% | 18.2% | 33.3% | 29.5% | 12.5% | 2.0% |
| 2025/1/29 | 0.0% | 0.1% | 2.0% | 10.6% | 25.1% | 31.6% | 21.8% | 7.8% | 1.1% |
| 2025/3/19 | 0.1% | 1.2% | 6.7% | 18.5% | 28.6% | 26.2% | 14.1% | 4.1% | 0.5% |
| 2025/4/30 | 0.5% | 3.3% | 11.2% | 22.4% | 27.7% | 21.6% | 10.3% | 2.7% | 0.3% |

第一季年增率最高，且逐季趨緩

美台2024年經濟成長率及逐季年增率

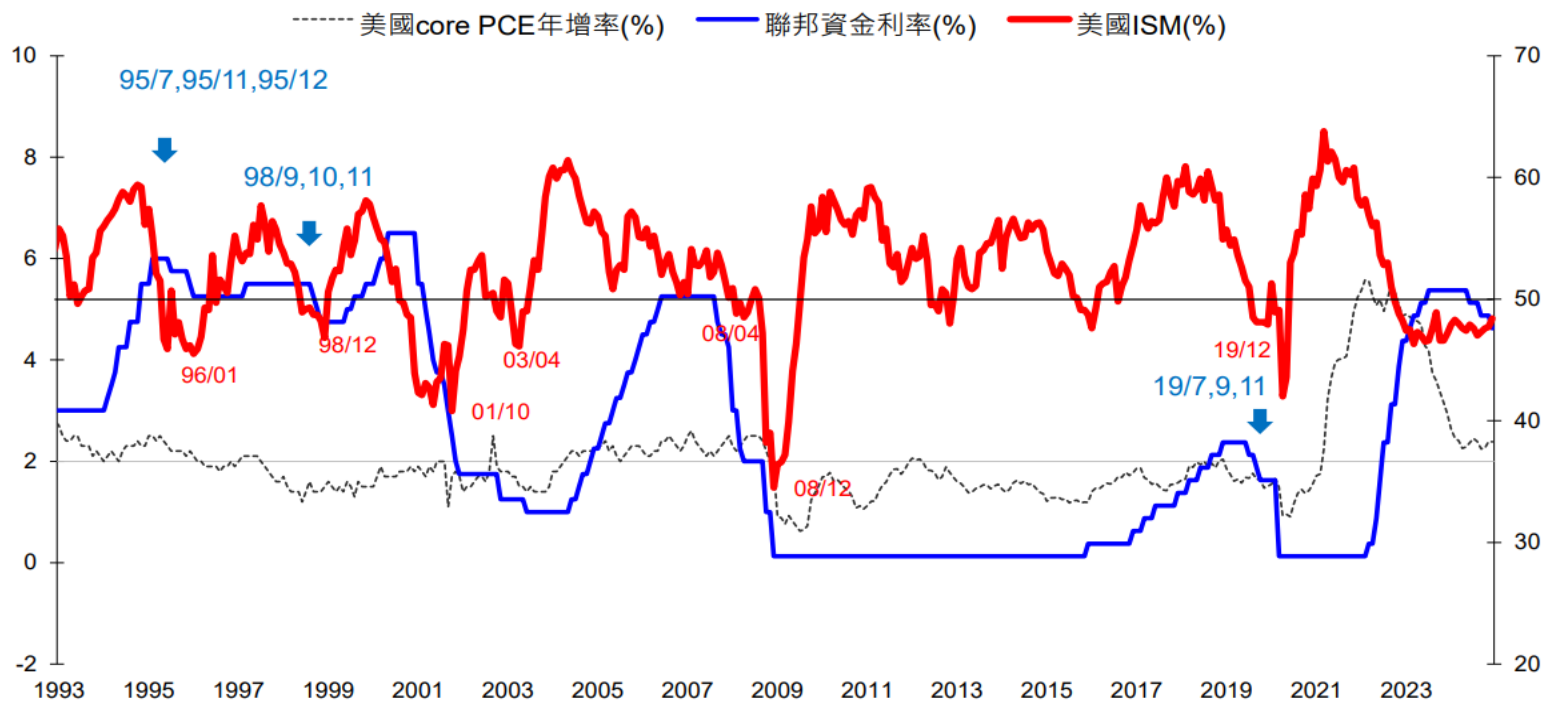


| GDP YoY | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---------|------|------|------|------|------|------|------|
| US | 3.0 | 2.5 | -2.2 | 5.7 | 2.0 | 2.5 | 2.0 |
| Taiwan | 2.8 | 3.1 | 3.4 | 6.6 | 2.6 | 1.3 | 3.4 |

資料來源：元富投顧，2024/03

預期H2啟動降息，且將是3碼內

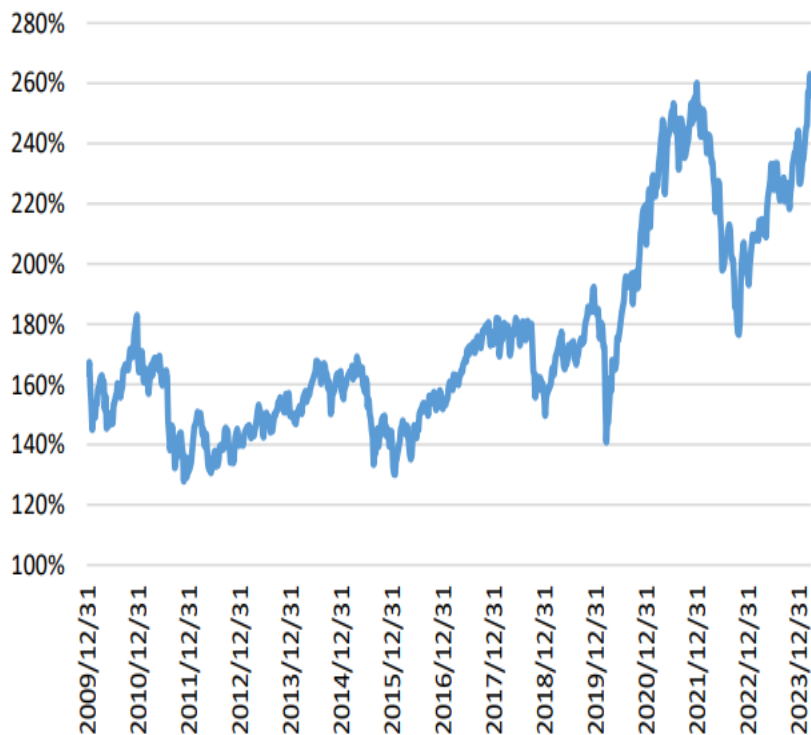
美國資金利率與ISM與核心PCE年增率圖



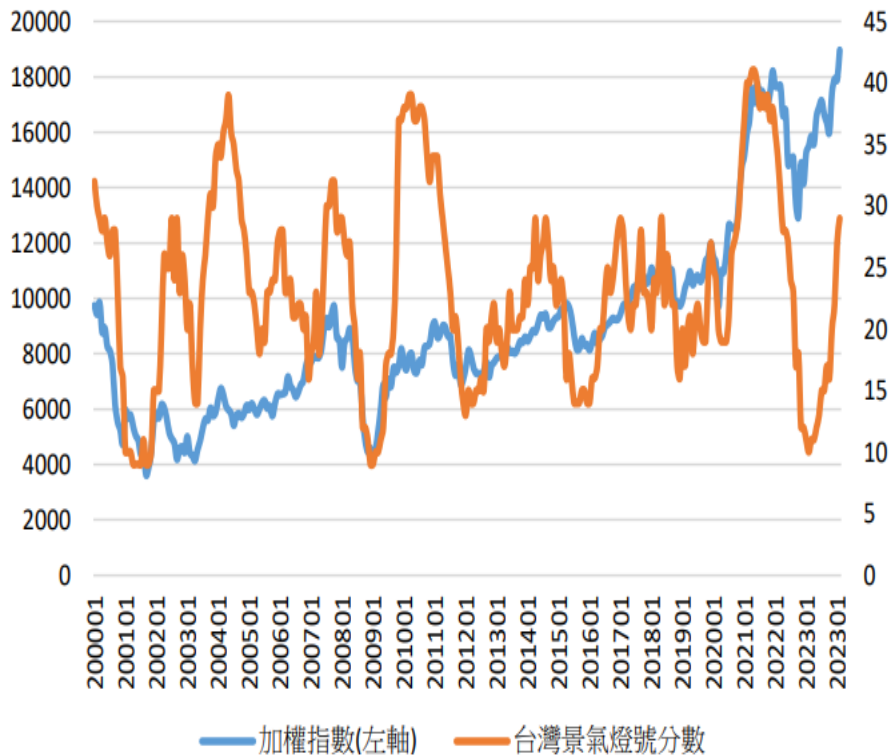
| | | | | | | | | | | | | | | | |
|-------|--------|--------|---------|---------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|---------|---------|
| 首次降息 | 1974/7 | 1980/3 | 1981/5 | 1984/10 | 1989/6 | 1989/62 | 1990/7 | 1995/7 | 1998/9 | 2001/1 | 2002/11 | 2007/9 | 2008/9 | 2019/7 | 2024/3~ |
| ISM低點 | 1975/1 | 1954/3 | 1981/11 | 1985/5 | 1989/8 | 1989/8 | 1991/1 | 1996/1 | 1998/12 | 2001/5 | 2003/4 | 2008/4 | 2008/12 | 2019/12 | 2024Q3 |
| (月數) | 6 | 2 | 6 | 7 | 2 | 2 | 6 | 6 | 3 | 4 | 5 | 7 | 3 | 5 | |

台股市值高，但景氣好轉中

台股市值佔GDP比重

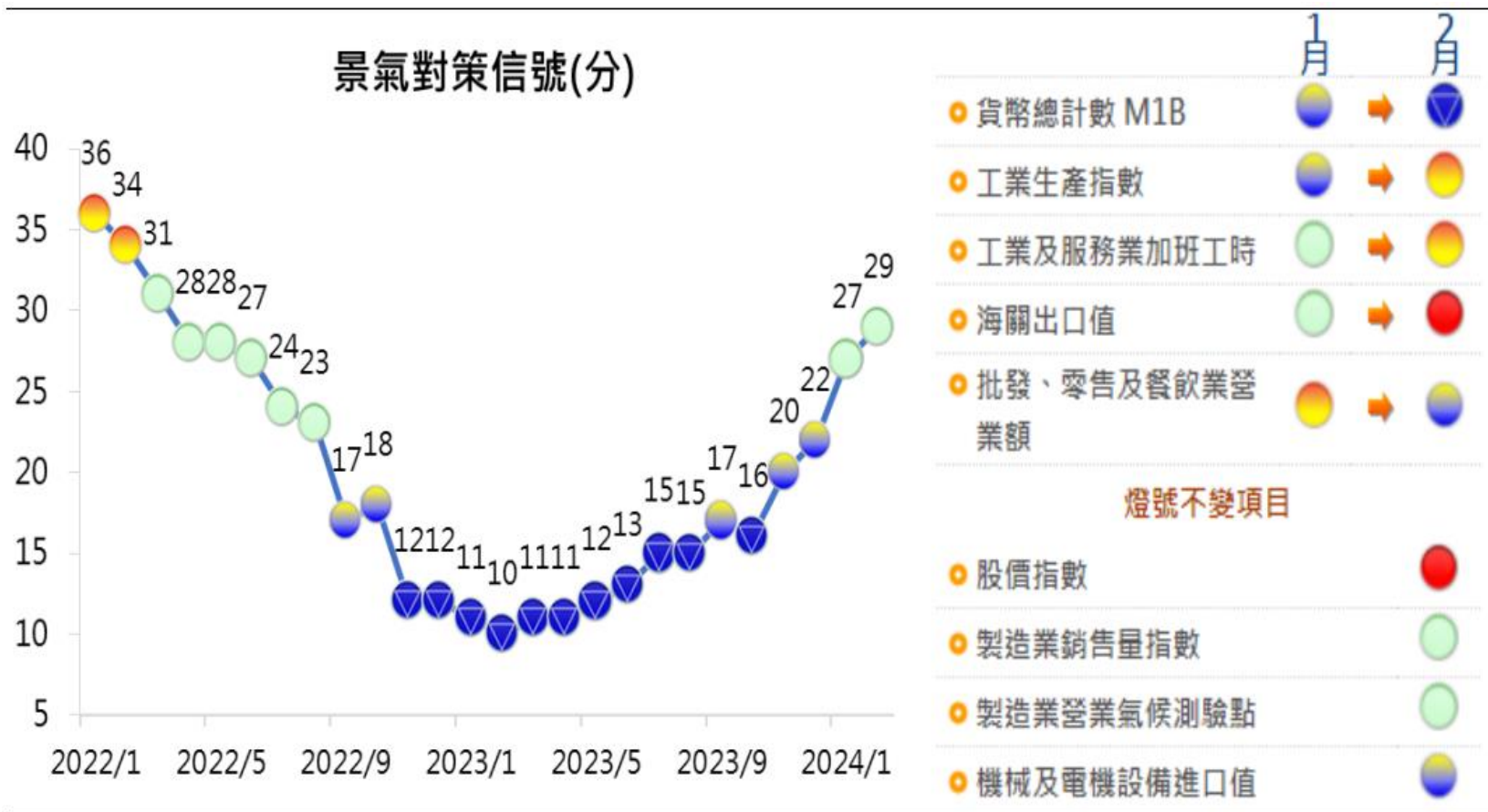


加權指數 v.s. 台灣景氣燈號



台灣景氣好轉中

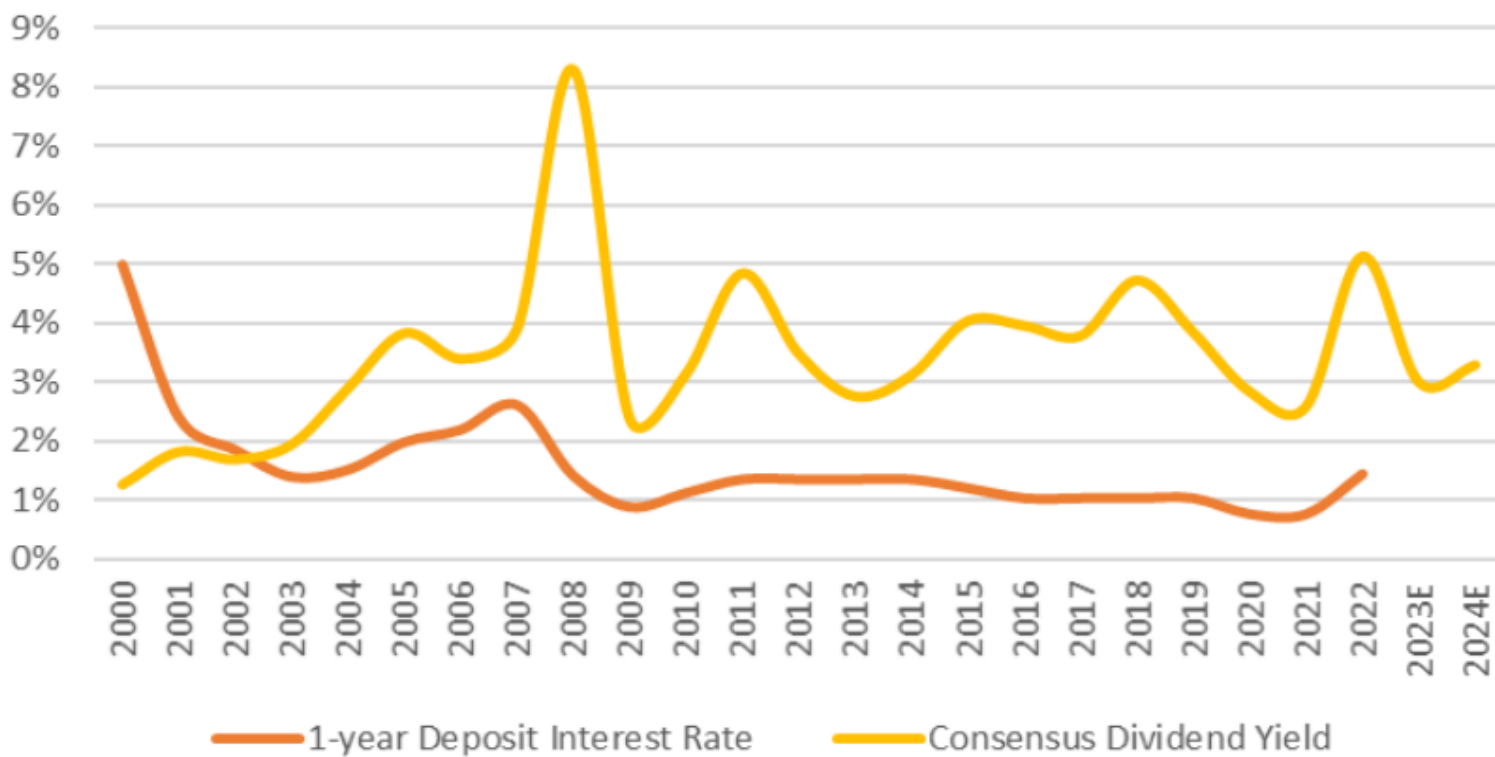
台灣景氣對策燈號



資料來源：國發會、永豐投顧總經研究處整理，2024/04

殖利率吸引力下降，但仍較定存高

台股殖利率與一年期定存利率差異



高股息ETF將是長期買盤來源之一

現有高息 ETF 5/6 月進行換股

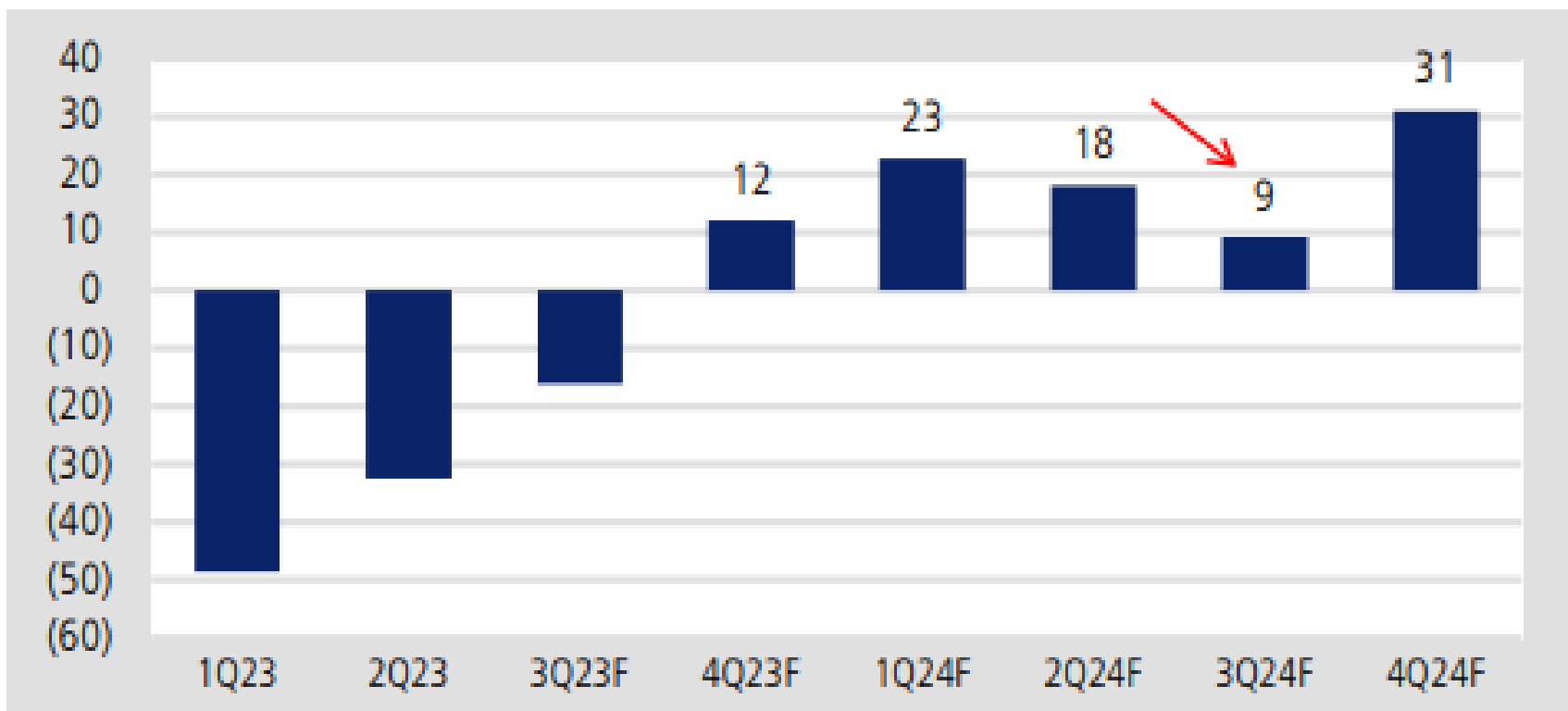
| 代號 | 00919 | 00878 | 0056 | 00929 | 00713 |
|--------------|--------------|-----------------|-------------|------------|--------------|
| ETF名稱 | 群益 台灣精選高息 | 國泰 台灣ESG永續高息 | 元大 高股息基金 | 復華 科技優息 | 元大 高股息低波動 |
| 資產規模 (億元) | 1,290 | 2,598 | 2,679 | 1,620 | 553 |
| 持有檔數 | 30檔 | 30檔 | 50檔 | 40檔 | 50檔 |
| 換股日 | 5月底、12/19 | 5月、11月 | 6月、12月 | 6月第七個交易日 | 6月、12月 |

高息 ETF 募集一波波來

| | 統一 高息動能 | 元大 台灣價值高 息 | 野村 臺灣趨勢動 能高股息 | 兆豐 台灣電子成 長高息 | 新光 台灣高息優 質成長 | 富蘭克林 華美台灣 ESG永續高 息 | 群益 台灣科技高 息成長 |
|------|-------------------------|----------------------|---------------------|--------------------|--------------------|-----------------------------|--------------------|
| 代號 | 00939 | 00940 | | | | | |
| 募集日期 | 3/1 | 3/11-3/15 | 4/22-24 | 未定 | 送件 | 送件 | 送件 |
| 成立日期 | 3/8 | 3/18 | | | | | |
| 金額 | 557億元 ^(3/20) | 1752億元 | | | | | |
| 上市日期 | 3/20 | 4/1 | | | | | |
| 領息方式 | 月底領息 | 月初領息 | 月配 | | | | |
| 持有檔數 | 40檔 | 50檔 | 50檔 | | | | |
| 換股月份 | 9月/1月 | 5月/11月 第七個交易 日 | 5月、11月 | | | | |

台股第三季獲利年增率最低

台股單季獲利年增率，百分比



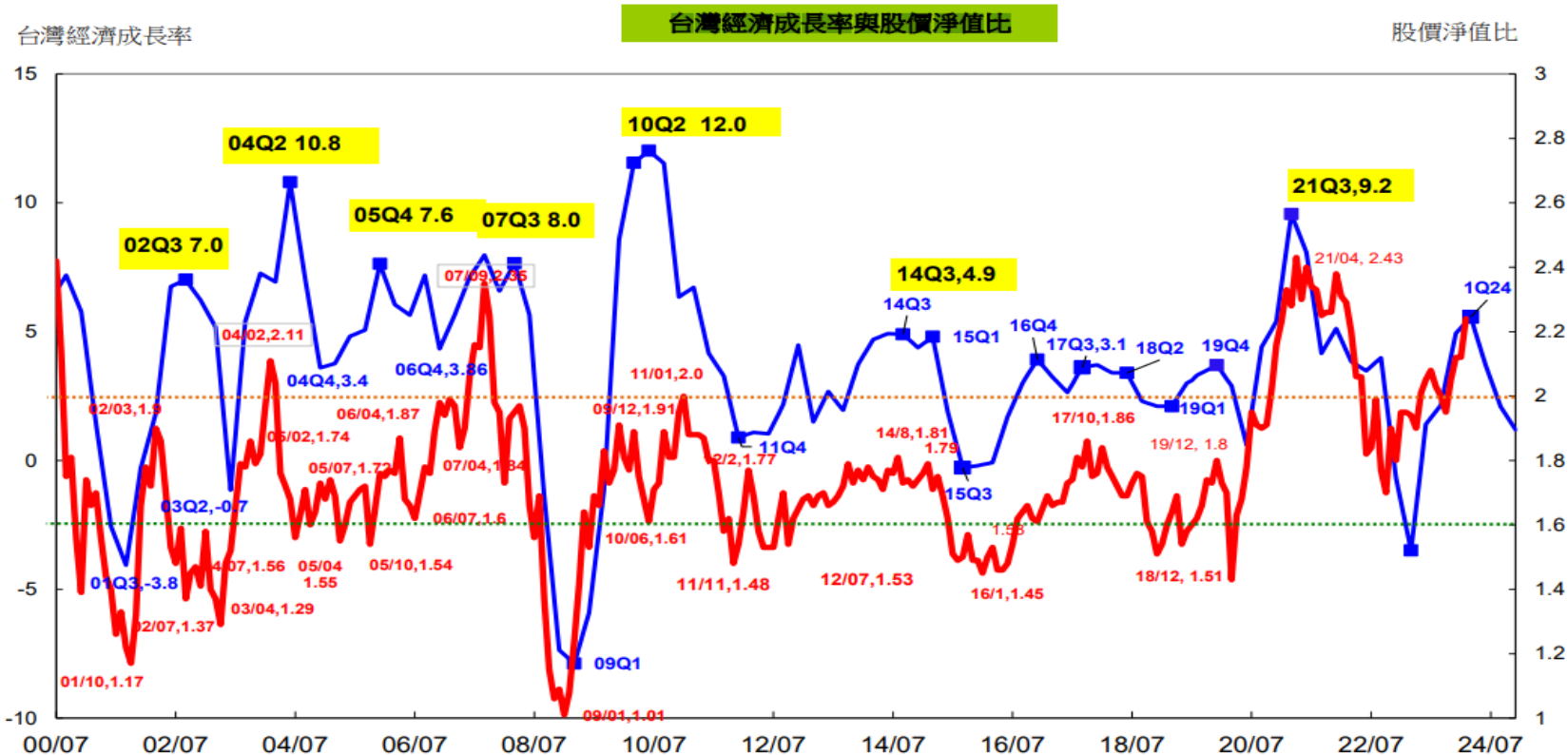
目前評價已高

台股評價比較

| | Forward PB(倍) | | | | | | | | Forward PE(倍) | | | | | | | |
|---------------|---------------|-------|-------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|-------|-------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 未來1年 | 2024年 | 2025年 | 過去5年 平均 | 過去10年 平均 | 過去20年 平均 | 2007年 高峰 | 2008年 谷底 | 未來1年 | 2024年 | 2025年 | 過去5年 平均 | 過去10年 平均 | 過去20年 平均 | 2007年 高峰 | 2008年 谷底 |
| 台股 | 2.03 | 2.03 | 1.88 | 1.71 | 1.61 | 1.62 | 2.28 | 0.95 | 19.45 | 19.45 | 16.19 | 15.04 | 14.91 | 17.12 | 21.73 | 8.80 |
| 台股 (扣除台積電) | 1.57 | 1.57 | 1.45 | 1.40 | 1.38 | 1.46 | 2.22 | 0.89 | 19.03 | 19.03 | 15.61 | 14.73 | 14.90 | 16.02 | 22.71 | 8.06 |

台股已接近PB高點

台灣經濟成長率與股價淨值比



台股情境分析

| P/B | 1.6 | 1.7 | 1.8 | 1.9 | 2 | 2.1 | 2.2 | 2.3 | 2.4 |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Mar-24 | 14,134 | 14,984 | 15,834 | 16,684 | 17,534 | 18,384 | 19,234 | 20,084 | 20,934 |

科技股成長率仍較大

台股次族群與評價

| | | 獲利年增率(%) | | | | | | 獲利修正方向 | | 預估PE(倍) | | | | |
|-------|--------------|----------|----------|--------|------------|--------|----------|--------|-------|---------|-------|-------|------|------|
| | | 2022 | 凱基預估(最新) | | 凱基預估(3個月前) | | 市場共識(最新) | | 2023F | 2024F | 2023F | 2024F | | |
| | | | 2023F | 2024F | 2023F | 2024F | 2023F | 2024F | | | | | | |
| 科技股 | 網通PCB | 56.1 | (22.7) | 83.9 | (17.6) | 75.5 | (18.7) | 71.5 | ↓ | ↓ | 22.5 | 18.8 | | |
| | CCL | (7.7) | 8.2 | 52.6 | 10.8 | 36.7 | 9.7 | 56.6 | ↓ | ↑ | 26.8 | 17.6 | | |
| | ABF | 102.5 | (68.1) | 47.5 | (69.7) | 43.2 | (69.6) | 24.6 | ↑ | ↑ | 339.1 | 18.6 | | |
| | IC設計服務 | 94.8 | 5.3 | 45.3 | 6.8 | 55.6 | 7.6 | 35.9 | ↓ | ↓ | 63.1 | 44.6 | | |
| | 伺服器EMS | (9.3) | 10.2 | 40.6 | 8.7 | 41.5 | 9.7 | 43.8 | ↑ | ↑ | 33.6 | 22.1 | | |
| | 散熱 | 50.6 | 9.1 | 39.3 | 19.7 | 27.6 | 18.9 | 24.7 | ↓ | ↓ | 38.1 | 27.0 | | |
| | 被動元件 | (0.8) | (24.7) | 30.2 | (24.7) | 30.2 | (22.7) | 15.5 | - | - | 14.6 | 11.2 | | |
| | 手機零組件 | 28.4 | (36.5) | 29.4 | (35.5) | 20.7 | (35.1) | 23.1 | ↓ | ↑ | 17.1 | 12.7 | | |
| | 網通 | 77.3 | 15.2 | 24.2 | (12.4) | (22.5) | 18.9 | 22.9 | ↑ | ↑ | 23.6 | 18.6 | | |
| | 一線晶圓代工 | 70.4 | (17.5) | 18.0 | (19.5) | 21.2 | (19.0) | 20.5 | ↑ | ↓ | 24.3 | 20.6 | | |
| | 手機EMS | (2.1) | 0.8 | 17.3 | (7.2) | 12.1 | (5.3) | 17.9 | ↑ | ↑ | 15.7 | 14.2 | | |
| | IC設計(手機與消費性) | (2.9) | (32.6) | 17.1 | (35.7) | 20.7 | (35.5) | 26.7 | ↑ | ↑ | 24.0 | 19.9 | | |
| | 雲端數位 | 16.3 | 17.1 | 15.4 | 18.5 | 19.0 | 17.8 | 15.7 | ↓ | ↓ | 31.2 | 25.6 | | |
| | 電源供應器 | 15.1 | 4.3 | 6.7 | 4.2 | 6.8 | 4.9 | 2.9 | ↑ | ↑ | 23.2 | 21.6 | | |
| | 電信 | 2.6 | 13.7 | (2.4) | 8.5 | 1.9 | 6.9 | 6.9 | ↑ | ↑ | 27.3 | 27.5 | | |
| | 矽晶圓 | 29.5 | 25.1 | (7.9) | 25.1 | (7.9) | 25.2 | (14.2) | - | - | 13.4 | 14.6 | | |
| | 二線晶圓代工 | 51.6 | (33.3) | (11.6) | (36.2) | 1.9 | (36.1) | (12.5) | ↑ | ↓ | 15.2 | 18.2 | | |
| | 面板 | - | 虧損縮小 | 虧損縮小 | 虧損縮小 | 虧損縮小 | 虧損縮小 | 虧損縮小 | 虧損縮小 | 虧損縮小 | 虧損縮小 | N.A. | N.A. | |
| | 記憶體 | (36.0) | 盈轉虧 | 虧轉盈 | 盈轉虧 | 虧轉盈 | 盈轉虧 | 虧轉盈 | 盈轉虧 | 虧轉盈 | 盈轉虧 | 虧轉盈 | N.A. | 25.9 |
| | 非科技股 | 鋼鐵 | (75.4) | (89.0) | 368.2 | (62.9) | 381.8 | (90.3) | 546.0 | ↓ | ↓ | 212.1 | 38.0 | |
| 貨櫃航運 | | 19.7 | (94.4) | 82.0 | (92.9) | (92.4) | (93.3) | (11.3) | ↓ | ↑ | 7.1 | N.A. | | |
| 綠能 | | 56.9 | 69.7 | 76.0 | 69.7 | 76.0 | 91.7 | 60.9 | - | - | 34.0 | 15.3 | | |
| 汽車零組件 | | 52.8 | (24.7) | 53.2 | (20.6) | 46.6 | (19.3) | 37.9 | ↓ | ↓ | 20.9 | 13.6 | | |
| 塑化 | | (63.1) | (50.6) | 52.6 | (43.0) | (28.9) | (39.5) | 47.3 | ↑ | ↑ | 46.6 | 25.8 | | |
| 製鞋 | | 100.0 | (44.2) | 48.6 | (44.2) | 48.6 | (42.4) | 40.0 | - | - | 31.4 | 21.1 | | |
| 重電 | | (1.9) | 42.9 | 48.0 | 41.3 | 43.3 | 42.5 | 44.9 | ↓ | ↑ | 49.5 | 32.1 | | |
| 餐飲 | | (2.7) | 94.1 | 23.4 | 108.3 | 20.9 | 103.4 | 13.3 | ↓ | ↓ | 18.6 | 14.9 | | |
| 工業自動化 | | 5.2 | (14.2) | 21.5 | (13.2) | 28.7 | (12.4) | 21.4 | ↓ | ↓ | 37.1 | 29.3 | | |
| 航太 | | 135.4 | 21.3 | 20.1 | 36.7 | 16.9 | 29.2 | 14.6 | ↓ | ↓ | 4.7 | 21.9 | | |
| 成衣加工 | | 32.1 | (11.3) | 14.1 | (10.4) | 10.0 | (10.7) | 16.5 | ↓ | ↑ | 26.6 | 23.4 | | |
| 食品 | | (13.6) | 6.8 | 13.1 | 23.4 | 10.1 | 24.3 | 2.6 | ↓ | ↓ | 23.4 | 20.7 | | |
| 觀光 | | (46.5) | 176.4 | 8.5 | 177.9 | 24.2 | 163.9 | 13.1 | ↓ | ↓ | 19.7 | 17.6 | | |
| 自行車 | | (12.7) | (38.8) | (3.5) | (35.3) | 17.4 | (35.9) | 9.2 | ↓ | ↓ | 27.2 | 27.8 | | |
| 水泥 | | (50.7) | 31.4 | (9.3) | 31.4 | (9.3) | 20.0 | 8.7 | - | - | 17.0 | 18.3 | | |
| 航空 | | (37.8) | 185.5 | (38.3) | 227.7 | (22.3) | 209.8 | (36.1) | ↓ | ↓ | 12.5 | 18.3 | | |
| 整體 | | 科技股 | 17.8 | (20.3) | 23.5 | (20.7) | 22.2 | (19.6) | 23.4 | ↑ | ↑ | | | |
| | 非科技股 | (12.0) | (69.8) | 30.9 | (68.5) | 24.2 | (67.5) | 17.7 | ↓ | ↑ | | | | |
| | 台股 | (3.7) | (28.8) | 22.1 | (27.0) | 19.6 | (34.5) | 22.5 | ↓ | ↑ | | | | |

日股漲幅大

全球主要股票市場本益比預估

| 指數 | RMI | 2日 | 數值 | 淨變動 | 變動% | 時間 | 漲/跌 | P/E | 預估FY1 | 預估FY2 | 股利率 | 年至今% | Ytd幣% |
|----------------|-----|----|-------------|---------|----------|---------|-----------|-------|-------|-------|-------|---------|---------|
| 1) 美洲 | | | | | | | | | | | | | |
| 1) 道瓊 | | | 38904.04 | +307.06 | ■ +0.80% | 04/05 c | 23 / 7 | 23.08 | 18.76 | 16.70 | 1.86 | +3.22% | +8.19% |
| 12) 標普500 | | | 5204.34 d | +57.13 | ■ +1.11% | 04/05 c | 367 / 136 | 25.25 | 21.68 | 19.14 | 1.37 | +9.11% | +14.36% |
| 13) 標普/TSX綜合 | | | 22264.38 d | +212.59 | ■ +0.96% | 04/05 c | 171 / 51 | 18.17 | 15.55 | 13.67 | 3.03 | +6.23% | +8.42% |
| 14) IBOVESPA | | | 126795.40 d | -632.13 | ■ -0.50% | 04/05 c | 18 / 67 | 9.64 | 7.75 | 7.30 | 5.79 | -5.51% | -5.14% |
| 2) 歐非中東 | | | | | | | | | | | | | |
| 21) 歐盟STOXX 50 | | | 5014.75 d | -56.01 | ■ -1.10% | 04/05 c | 7 / 43 | 15.87 | 13.78 | 12.57 | 2.88 | +10.91% | +14.08% |
| 22) 富時100 | | | 7911.16 d | -64.73 | ■ -0.81% | 04/05 c | 11 / 88 | 15.56 | 11.57 | 10.70 | 3.91 | +2.30% | +6.34% |
| 23) 法國CAC40 | | | 8061.31 d | -90.24 | ■ -1.11% | 04/05 c | 6 / 34 | 16.17 | 13.66 | 12.54 | 2.80 | +6.87% | +9.92% |
| 24) 法蘭克福DAX | | | 18175.04 d | -228.09 | ■ -1.24% | 04/05 c | 4 / 36 | 18.84 | 13.02 | 11.57 | 2.91 | +8.50% | +11.60% |
| 25) 西班牙IBEX35 | | | 10916.00 d | -174.90 | ■ -1.58% | 04/05 c | 3 / 32 | 12.94 | 10.92 | 10.53 | 3.95 | +8.06% | +11.14% |
| 26) 富時MIB | | | 34010.88 d | -443.70 | ■ -1.29% | 04/05 c | 4 / 36 | 9.44 | 8.94 | 8.61 | 3.97 | +12.06% | +15.26% |
| 27) 荷蘭AEX | | | 880.63 d | -3.54 | ■ -0.40% | 04/05 c | 5 / 20 | 17.09 | 15.30 | 13.73 | 2.39 | +11.92% | +15.12% |
| 28) OMX STKH30 | | | 2504.80 | -17.06 | ■ -0.68% | 04/05 c | 10 / 19 | 17.82 | 15.64 | 14.47 | 3.53 | +4.54% | +3.64% |
| 29) 瑞士市場 | | | 11495.79 d | -195.34 | ■ -1.67% | 04/05 c | 0 / 20 | 15.09 | 17.37 | 15.24 | 3.09 | +3.21% | +0.79% |
| 30) RTS美元 | | | 1155.91 | -7.85 | ■ -0.67% | 04/05 c | 11 / 27 | 3.05 | -- | -- | 10.60 | +6.68% | +11.82% |
| 3) 亞太地區 | | | | | | | | | | | | | |
| 31) 日經指數 | | | 38992.08 d | -781.06 | ■ -1.96% | 04/05 c | 62 / 159 | 26.54 | 20.28 | 18.09 | 1.56 | +16.52% | +13.56% |
| 32) 恆生指數 | | | 16723.92 d | -1.18 | ■ -0.01% | 04/05 c | 22 / 53 | 5.89 | 8.36 | 7.69 | 4.23 | -1.90% | +2.59% |
| 33) 滬深300 | | | 3567.80 d | -12.88 | ■ -0.36% | 04/03 c | 102 / 190 | 13.75 | 11.68 | 10.27 | 2.65 | +3.98% | +6.98% |
| 34) 標普/ASX 200 | | | 7773.27 | -44.07 | ■ -0.56% | 04/05 c | | 20.43 | 17.24 | 16.44 | 3.76 | +2.40% | +3.58% |

費半/電腦周邊/石油類股漲幅大

全球主要股票市場本益比預估

| 指數 | RMI | 2日 | 數值 | 淨變動 | 變動% | 時間 | 漲/跌 | P/E | 預估FY1 | 預估FY2 | 股利率 | 年至今% | Ytd幣% |
|----------------|-----|----|-----------|---------|----------|---------|-------------|-------|--------|-------|------|---------|---------|
| 26) NSDQ電信 | | | 387.45 | -0.61 | -0.16% | 04/05 d | 32 / 46 | 18.72 | 13.35 | 11.95 | 1.99 | -7.11% | -2.64% |
| 27) NSDQ保險 | | | 14352.64 | +219.54 | ■ +1.55% | 04/05 d | 23 / 21 | 14.61 | 13.98 | 12.48 | 1.30 | +13.89% | +19.37% |
| 28) NSDQ銀行 | | | 3635.44 | +6.91 | +0.19% | 04/05 d | 99 / 168 | 10.00 | 10.62 | 9.48 | 3.27 | -3.70% | +0.93% |
| 29) 那斯達克100 | | | 18108.46 | +229.68 | ■ +1.28% | 04/05 d | 79 / 22 | 33.40 | 27.06 | 23.00 | 0.83 | +7.62% | +12.80% |
| 30) NSDQ金融 | | | 5526.98 | +23.10 | +0.42% | 04/05 d | 63 / 37 | 16.33 | 14.62 | 13.23 | 2.39 | +5.14% | +10.20% |
| 31) NSDQ電腦 | | | 14675.71 | +213.76 | ■ +1.48% | 04/05 d | 231 / 203 | 43.60 | 29.52 | 24.71 | 0.46 | +12.92% | +18.36% |
| 32) NSDQ生物科技 | | | 4277.03 | +26.18 | +0.62% | 04/05 d | 123 / 85 | -- | 216.64 | 60.62 | 0.91 | -2.14% | +2.57% |
| 33) NSDQ 100盤前 | | | 17941.29 | -386.10 | ■ -2.11% | 04/05 d | | -- | -- | -- | 0.00 | +6.17% | +11.27% |
| 34) NSDQ 100盤後 | | | 18121.14 | +12.68 | +0.07% | 04/05 d | | -- | -- | -- | 0.00 | +7.79% | +12.98% |
| 35) 紐約Arca主要市場 | | | 3634.82 d | +32.24 | ■ +0.89% | 04/05 d | 15 / 5 | 23.93 | 19.87 | 17.59 | 1.89 | +7.28% | +12.44% |
| 36) 紐約AMEX綜合 | | | 5051.19 d | +53.50 | ■ +1.07% | 04/05 d | 95 / 71 | 13.48 | 12.57 | 11.44 | 2.42 | +9.94% | +15.23% |
| 37) 紐約Arca機構 | | | 2562.33 d | +33.16 | ■ +1.31% | 04/05 d | 64 / 11 | 30.14 | 24.53 | 21.60 | 1.10 | +11.02% | +16.36% |
| 38) 紐約Arca電腦類 | | | 9820.85 d | +145.53 | ■ +1.50% | 04/05 d | 20 / 9 | 35.52 | 28.72 | 24.44 | 0.62 | +14.79% | +20.31% |
| 39) 紐約Arca石油類 | | | 2260.44 d | +25.26 | ■ +1.13% | 04/05 d | 19 / 1 | 11.16 | 10.83 | 10.51 | 3.05 | +21.37% | +27.21% |
| 40) 費城石油服務 | | | 95.07 | +0.89 | ■ +0.95% | 04/05 d | 12 / 3 | 29.22 | 18.00 | 13.53 | 1.70 | +13.35% | +18.80% |
| 41) 羅素1000 | | | 2853.33 d | +31.39 | ■ +1.11% | 04/05 d | 707 / 291 | 25.55 | 21.70 | 19.04 | 1.36 | +8.82% | +14.05% |
| 42) 羅素2000 | | | 2063.47 d | +9.64 | +0.47% | 04/05 d | 1026 / 860 | 42.56 | 26.72 | 19.86 | 1.48 | +1.80% | +6.69% |
| 43) 羅素3000 | | | 2980.07 d | +31.82 | ■ +1.08% | 04/05 d | 1733 / 1151 | 26.08 | 21.90 | 19.08 | 1.36 | +8.44% | +13.65% |
| 44) 費城金銀 | | | 136.35 | +3.71 | ■ +2.80% | 04/05 d | 27 / 3 | 35.44 | 25.77 | 18.37 | 1.72 | +8.48% | +13.70% |
| 45) 費城半導體 | | | 4819.13 | +63.06 | ■ +1.33% | 04/05 d | 26 / 4 | 45.96 | 30.46 | 22.13 | 0.91 | +15.42% | +20.97% |
| 46) KBW銀行 | | | 101.90 | +0.46 | +0.45% | 04/05 d | 18 / 6 | 11.69 | 11.40 | 10.08 | 3.41 | +6.12% | +11.23% |
| 47) 費城公用事業 | | | 834.52 | +3.12 | +0.38% | 04/05 d | 5 / 16 | 22.47 | 16.86 | 15.60 | 3.57 | +3.61% | +8.59% |

資料來源：Bloomberg · 2024/04/08

台股漲幅已開始追上了

全球主要股票市場本益比預估

| 指數 | RMI | 2日 | 數值 | 淨變動 | 變動% | 時間 | 漲/跌 | P/E | 預估FY1 | 預估FY2 | 股利率 | 年至今 | Ytd幣% |
|------------------|-----|----|------------|---------|----------|---------|------------|-------|-------|-------|------|---------|---------|
| 6) 滬深300 | ☐ | | 3567.80 d | -12.88 | █ -0.36% | 04/03 c | 102 / 190 | 13.75 | 11.68 | 10.27 | 2.65 | +3.98% | +6.98% |
| 7) 上海綜合 | | | 3069.30 d | -5.66 | █ -0.18% | 04/03 c | 818 / 1289 | 14.55 | 11.02 | 9.86 | 2.75 | +3.17% | +6.14% |
| 8) 深圳綜合 | | | 1767.96 d | -11.73 | █ -0.66% | 04/03 c | 814 / 2004 | -- | 15.60 | 12.90 | 1.39 | -3.80% | -1.03% |
| 9) 恆生中國企業 | | | 5863.57 d | -11.42 | █ -0.19% | 04/05 c | 15 / 32 | 5.36 | 7.68 | 6.97 | 3.93 | +1.65% | +6.30% |
| 10) 臺灣TAIEX | ☐ | | 20337.60 d | -128.97 | █ -0.63% | 04/03 c | 314 / 580 | 23.48 | 18.59 | 15.66 | 2.81 | +13.42% | +13.42% |
| 11) KOSPI | ☐ | | 2714.21 | -27.79 | █ -1.01% | 04/05 c | | 20.88 | 10.71 | 8.72 | 1.85 | +2.22% | +2.25% |
| 12) 韓國KOSDAQ | | | 872.29 | -10.61 | █ -1.20% | 04/05 c | | -- | -- | -- | 0.55 | +0.66% | +0.69% |
| 13) 標普/ASX200 | ☐ | | 7773.27 | -44.07 | █ -0.56% | 04/05 c | | 20.43 | 17.24 | 16.44 | 3.76 | +2.40% | +3.58% |
| 14) 輕巧50 | | | 22513.70 d | -0.95 | █ +0.00% | 04/05 c | 20 / 30 | 23.58 | 20.64 | 18.62 | 1.24 | +3.60% | +8.47% |
| 15) 標普孟買SENSEX30 | ☐ | | 74248.22 d | +20.59 | █ +0.03% | 04/05 c | 11 / 19 | 24.36 | 21.05 | 18.91 | 1.18 | +2.78% | +7.61% |
| 16) 富時海峽時報 | ☐ | | 3218.26 d | -16.75 | █ -0.52% | 04/05 c | 9 / 12 | 12.71 | 10.64 | 10.25 | 5.30 | -0.68% | +1.88% |
| 17) 富時馬來西亞KLCI | ☐ | | 1555.25 d | +2.01 | █ +0.13% | 04/05 c | 14 / 10 | 15.51 | 13.95 | 13.09 | 4.19 | +6.92% | +8.44% |
| 18) 泰國曼谷SET | ☐ | | 1375.58 d | +1.69 | █ +0.12% | 04/05 c | 199 / 232 | 17.81 | 14.64 | 13.07 | 3.29 | -2.84% | -4.86% |
| 19) 雅加達綜合 | ☐ | | 7286.88 | +32.48 | █ +0.45% | 04/05 c | 261 / 301 | -- | 1.73 | 1.22 | 3.75 | +0.19% | +2.04% |
| 20) 紐西蘭NZSX流通50 | ☐ | | 11949.47 d | -62.77 | █ -0.52% | 07:09 | 7 / 32 | 29.21 | 23.48 | 20.85 | 3.33 | +1.52% | +1.17% |
| 21) 菲律賓綜合股價 | ☐ | | 6745.46 | -81.60 | █ -1.20% | 04/05 c | 4 / 26 | 13.21 | 11.46 | 10.29 | 2.54 | +4.58% | +7.43% |
| 22) KSE-100 | ☐ | | 68369.91 d | +496.69 | █ +0.73% | 04/04 c | | 4.66 | 3.53 | 3.40 | 9.07 | +9.60% | +16.31% |
| 23) 胡志明股票 | ☐ | | 1255.11 d | -13.14 | █ -1.04% | 04/05 c | 89 / 248 | 14.57 | 12.70 | 10.09 | 1.58 | +11.08% | +13.20% |
| 24) 可倫坡證交所全股 | ☐ | | 11795.47 d | +96.98 | █ +0.83% | 04/05 c | 125 / 77 | 14.35 | -- | -- | 3.43 | +10.71% | +25.55% |
| 25) 寮國證交所綜合 | ☐ | | 1168.93 d | -0.19 | █ -0.02% | 04/05 c | | 2.94 | -- | -- | 1.07 | +8.29% | +10.36% |
| 26) 蒙古20指數 | ☐ | | 44386.02 | -156.15 | █ -0.35% | 04/05 c | 9 / 9 | 8.68 | -- | -- | 0.14 | +7.12% | +14.45% |
| 臺灣 | | | | | | | | | | | | | |
| 79) 彭博臺灣大/中型 | | | 2377.27 | +0.00 | █ +0.00% | 04/05 c | 18 / 64 | 22.43 | 18.66 | 15.72 | 2.68 | +16.77% | +16.77% |
| 80) 臺灣TAIEX | ☐ | | 20337.60 d | -128.97 | █ -0.63% | 04/03 c | 314 / 580 | 23.48 | 18.59 | 15.66 | 2.81 | +13.42% | +13.42% |
| 81) 櫃買中心加權股價 | | | 254.92 d | +0.13 | █ +0.05% | 04/03 c | 284 / 436 | 31.95 | 22.62 | -- | 2.50 | +8.94% | +8.94% |
| 82) 臺灣證交所臺灣50 | | | 15923.05 d | -143.26 | █ -0.89% | 04/03 c | 15 / 32 | 21.49 | 18.32 | 15.46 | 2.42 | +18.99% | +18.99% |

台股2025年獲利成長持續雙位數成長

台股獲利預估表

台灣證交所加權股價指數 比較 帳戶 期間數 年 幣

1) 主要統計 2) 財務基本面 3) 客製化 4) 共享

1) 損益表 12) 資產負債表 13) 現金流量

| | 2018 Y | 2019 Y | 2020 Y | 2021 Y | 2022 Y | 2023 Y | 目前 | 2024 Y 預估 | 2025 Y 預估 |
|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 12 個月結束 | 12/31/2018 | 12/31/2019 | 12/31/2020 | 12/31/2021 | 12/31/2022 | 12/30/2023 | 04/07/2024 | 12/30/2024 | 12/30/2025 |
| 每股收入及費用 | | | | | | | | | |
| 營收 | 10,667.85 | 10,895.15 | 10,732.86 | 12,284.63 | 13,025.71 | 11,810.05 | 11,669.18 | 12,628.53 | 13,820.45 |
| 成長率(年比) | 5.42 | 2.13 | -1.49 | 14.46 | 6.03 | -9.33 | -1.19 | 6.93 | 9.44 |
| 毛利率% | 15.30 | 14.11 | 14.48 | 18.28 | 20.08 | 17.08 | 16.62 | 18.74 | 19.56 |
| EBIT | 799.03 | 706.28 | 774.00 | 1,366.46 | 1,538.37 | 1,016.46 | 1,009.10 | 1,270.81 | 1,512.21 |
| 獲利率% | 7.27 | 6.26 | 6.93 | 10.93 | 11.52 | 8.29 | 8.21 | 10.06 | 10.94 |
| EBITDA | 1,264.88 | 1,209.36 | 1,255.37 | 1,875.14 | 2,196.74 | 1,658.47 | 1,646.23 | 1,999.45 | 2,318.28 |
| 獲利率% | 11.51 | 10.72 | 11.24 | 15.00 | 16.45 | 13.53 | 13.40 | | |
| 研發費用 | 252.28 | 271.39 | 282.39 | 328.17 | 364.88 | 368.25 | 373.34 | | |
| 盈餘 | 764.27 | 619.85 | 668.77 | 1,218.55 | 1,366.70 | 852.49 | 853.88 | 1,098.40 | 1,299.40 |
| 非常項前盈餘 | 796.29 | 639.24 | 690.25 | 1,283.10 | 1,416.77 | 895.63 | 905.06 | | |
| 繼續營業部門稀釋盈餘 | 700.45 | 604.66 | 632.66 | 1,175.73 | 1,359.64 | 817.51 | 835.02 | | |
| 非常項前盈餘, 正數 | 839.51 | 695.90 | 757.01 | 1,315.98 | 1,464.51 | 986.24 | 994.41 | 1,103.56 | 1,293.04 |

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 | 13.02 | 24.07 | 13.02 | 46.76 | 27.01 | 40.54 | 123.44 | 387.10 |

資料來源：Morningstar · 第一金投信整理 · 截至2024/3/31 · 基金成立日為2010/10/21

基金成立以來淨值表現



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 截至2024/03/31 · 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：

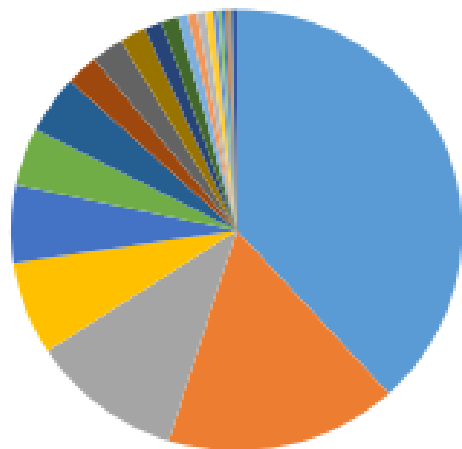
1. 加碼：半導體(聯詠、瑞昱)、其他電子業(鴻海)
2. 減碼：半導體(聯發科)、電腦及週邊(奇鋁、緯穎)、電子零組件(台光電、金像電、富世達)

| | 2024年3月 | 比重 | 2024年2月 | 比重 |
|----|---------|------|---------|------|
| 1 | 台積電 | 8.77 | 台積電 | 8.11 |
| 2 | 聯發科 | 4.63 | 聯發科 | 5.72 |
| 3 | 鴻海* | 3.83 | 台光電 | 3.05 |
| 4 | 祥碩 | 2.00 | 奇鋁 | 2.71 |
| 5 | 華通 | 1.95 | 金像電 | 2.57 |
| 6 | 奇鋁 | 1.93 | 緯穎 | 2.15 |
| 7 | 廣達 | 1.85 | 廣達 | 1.91 |
| 8 | 聯詠* | 1.84 | 祥碩 | 1.9 |
| 9 | 華城* | 1.71 | 華通 | 1.78 |
| 10 | 瑞昱* | 1.67 | 富世達 | 1.71 |

資料來源：第一金投信，2024/3/31，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 38.24 | ■ 電子零組件 16.63 |
| ■ 電腦及週邊 10.92 | ■ 其他電子業 6.86 |
| ■ 金融業 5.67 | ■ 通信網路業 4.24 |
| ■ 電機機械 4.24 | ■ 光電業 2.33 |
| ■ 電子通路業 2.3 | ■ 汽車工業 1.89 |
| ■ 塑膠工業 1.28 | ■ 航運業 1.18 |
| ■ 鋼鐵工業 0.76 | ■ 食品工業 0.62 |
| ■ 紡織纖維 0.61 | ■ 生技醫療 0.58 |
| ■ 水泥工業 0.34 | ■ 油電燃氣業 0.26 |
| ■ 橡膠工業 0.25 | ■ 運動休閒 0.17 |
| ■ 貿易百貨 0.16 | ■ 建材營造 0.09 |
| ■ 現金 0.38 | |

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 | 13.62 | 25.42 | 13.62 | 52.26 | 35.29 | 38.55 | 159.09 | 735.30 |

資料來源：Morningstar · 第一金投信整理 · 截至2024/3/31 · 基金成立日為1999/07/19

基金成立以來淨值表現



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 截至2024/3/31 · 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：

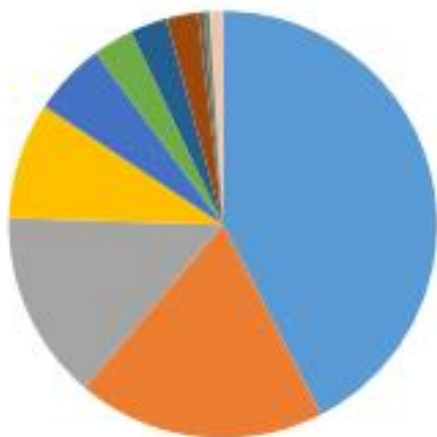
1. 加碼：半導體(聯詠、瑞昱)、其他電子業(鴻海)、電子零組件(台達電)
2. 減碼：半導體(聯發科)、電腦及週邊(奇鋁、緯穎)、電子零組件(台光電、金像電)

| | 2024年3月 | 比重 | 2024年2月 | 比重 |
|----|---------|------|---------|------|
| 1 | 台積電 | 8.6 | 台積電 | 7.73 |
| 2 | 聯發科 | 6.49 | 聯發科 | 7.45 |
| 3 | 鴻海 | 5.36 | 台光電 | 3.26 |
| 4 | 廣達 | 3.12 | 廣達 | 2.89 |
| 5 | 祥碩 | 2.28 | 奇鋁 | 2.76 |
| 6 | 華通 | 2.06 | 金像電 | 2.76 |
| 7 | 奇鋁 | 1.93 | 祥碩 | 2.25 |
| 8 | 瑞昱* | 1.88 | 鴻海 | 2.23 |
| 9 | 台達電* | 1.85 | 緯穎 | 2.23 |
| 10 | 聯電* | 1.71 | 華通 | 1.96 |

資料來源：第一金投信，2024/3/31，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



| | |
|---------------|---------------|
| ■ 半導體 42.44 | ■ 電子零組件 18.74 |
| ■ 電腦及週邊 14.33 | ■ 其他電子業 8.83 |
| ■ 通信網路業 5.55 | ■ 電子通路業 3.07 |
| ■ 光電業 2.77 | ■ 電機機械 2.38 |
| ■ 金融業 0.48 | ■ 汽車工業 0.14 |
| ■ 生技醫療 0.12 | ■ 紡織纖維 0.12 |
| ■ 航運業 0.04 | ■ 鋼鐵工業 0.04 |
| ■ 塑膠工業 0.03 | ■ 水泥工業 0.02 |
| ■ 運動休閒 0.01 | ■ 橡膠工業 0.01 |
| ■ 食品工業 0 | ■ 現金 0.88 |

未來展望與投資策略

未來產業及配置策略

■ 配置策略：

- 創新/電子目前各持股99%/99%，預計未來將適度合理調整到94%上下5%。
- 基金主要持股配置在先進製程Foundry/耗材、ASIC/IP服務、IC設計、HPC、AI手機/PC、AI Data Center、摺疊手機、散熱、高股息族群等產業。近期持股減碼AI Data Center，加碼高股息的IC設計、電信公司、金融/塑化。未來基金持股關注重心先進製程Foundry/耗材、ASIC/IP服務、IC設計、HPC、AI手機/PC、AI Data Center、摺疊手機、散熱、高股息族群等產業。
- 全球製造業/服務業PMI 3月下跌，美國再度上修2023Q4 GDP成長率、密大消費者信心/製造業ISM 3月回升、3月核心PCE好轉，但零售銷售2月年增率不高；歐元區2月CPI年增2.6%好轉、綜合PMI/經濟信心指數3月回升，但製造PMI 3月下跌；大陸1-2月總經數據好轉，官方/財新製造PMI 3月回升；台灣景氣分數2月轉好並續呈綠燈/領先與同時指標持續月成長、製造業PMI 3月好轉、1-2月出口年增率轉正；日本製造業PMI 3月好轉、出口/工具機訂單2月好轉，但核心CPI 2月轉壞；南韓3月出口好轉。全球通膨/總經數據轉好，歐美日央行等待何時調降利率。
- 未來觀察通膨、利率政策、半導體庫存調整。半導體代工製造先進製程、IC設計、AI雲端、生成式AI、高股息族群、HPC、ASIC/IP服務、摺疊手機仍相對看好，半導體庫存調整到2024Q2才全部好轉，但手機/PC部份已好轉且走向AI趨勢。

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 | RR5* |
| 基金級別 | 新台幣(一般型 / I類型) | 手續費率 | 最高不超過2% |
| 經理人 | 鄭國華 | 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；

*本基金為股票型基金，主要投資於國內市場之有價證券，依投資策略與投資特色，本基金之風險及波動度屬中高程度，風險等級為 RR5。

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% |
| 經理人 | 鄭國華 | 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) |

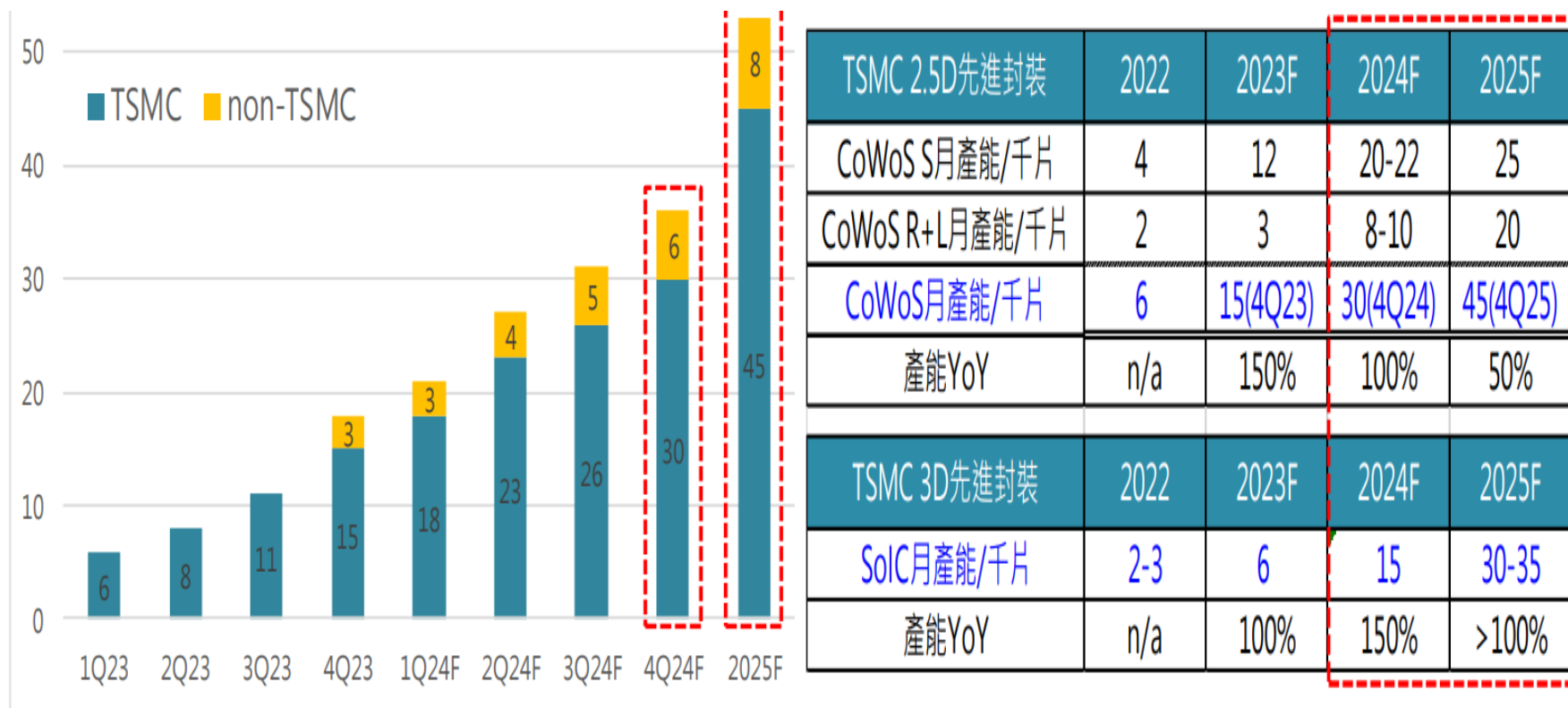
資料來源：第一金投信；*本基金為股票型，主要投資於國內上市及上櫃電子類股，故本 基金風險等級為 RR5。

產業發展趨勢



CoWoS產能大增顯示出AI需求旺

CoWoS月產能/千片



資料來源：國泰證期研究部整理預估，2024/04；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AI架構將改變供應鏈生態

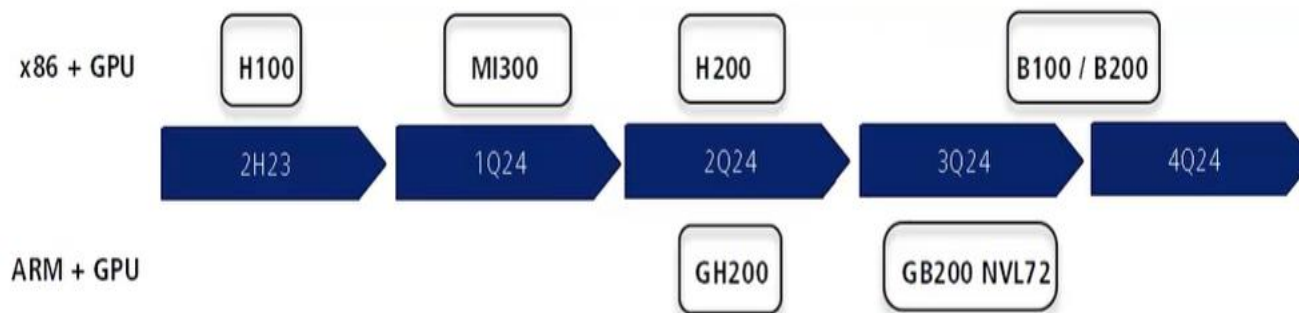
GB200 NVL72供應連



| Compute board | Liquid cooling | NVLink switch board | Motherboard in compute tray | Compute tray | Rack |
|--|---|---|--|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> • Wistron • Hon Hai | <ul style="list-style-type: none"> • Auras • AVC • Cooler Master • Others | <ul style="list-style-type: none"> • Hon Hai | <ul style="list-style-type: none"> • ODMs | <ul style="list-style-type: none"> • ODMs | <p>Early movers</p> <ul style="list-style-type: none"> • Hon Hai • Quanta • Wistron group • ZT/Inventec <p>More suppliers to join</p> |

散熱將受惠最大

Nvidia AI GPU平台架構演進

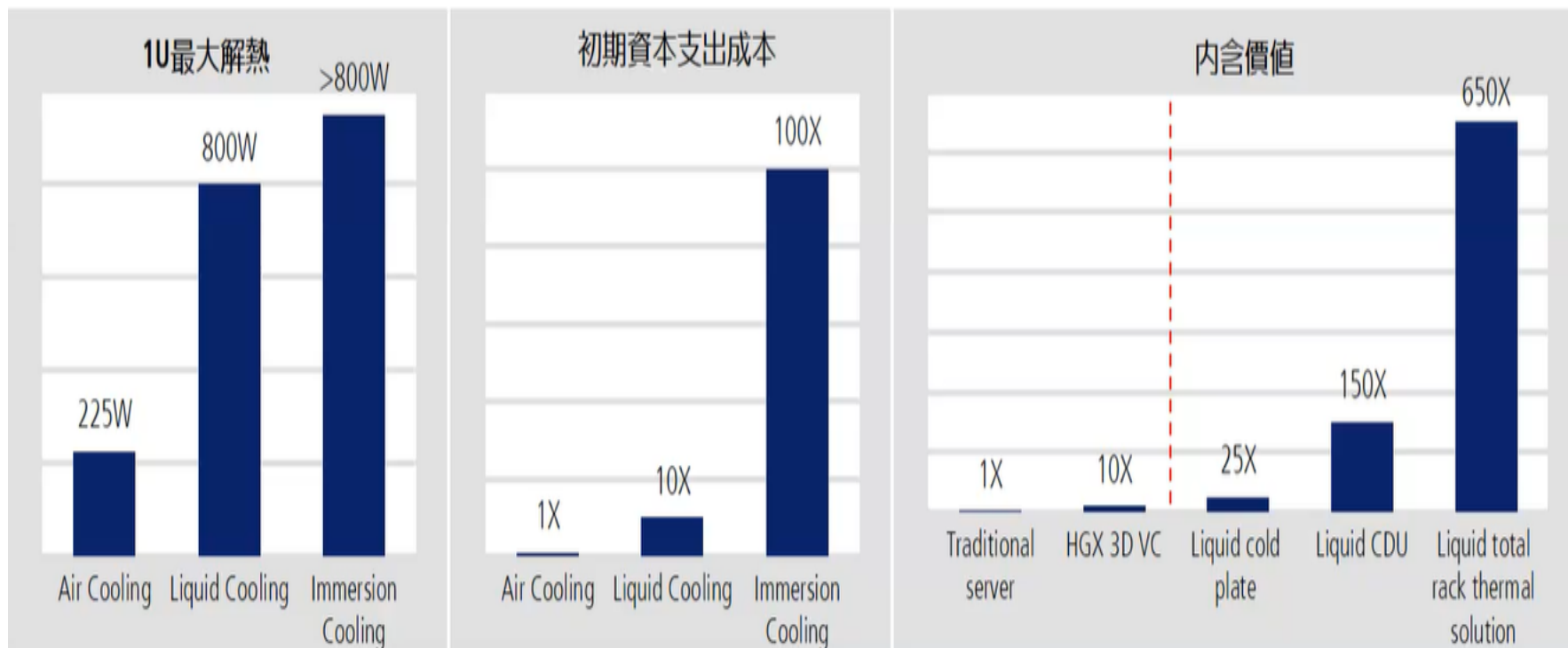


| | H200 | GH200 NVL32 | B100 | B200 | GB200 NVL72 | B200 NVL72 |
|--------------------|--|--|--|--|---|---|
| Platform | Vulcan | Oberon | Umbriel | Umbriel | Oberon | Miranda |
| Form factor | HGX 8-GPU baseboard | GH 2:2 board, NVSwitch tray, NVL backplane | HGX 8-GPU baseboard | HGX 8-GPU baseboard | GH 1:2 board, NVSwitch tray, NVL backplane | GPU board, NVSwitch tray, NVL backplane |
| CPU | x86 | Grace | x86 | x86 | Grace | x86 |
| TDP | 700W | 900W | 700W | 1,000W | 1,200W | 1,200W |
| Networking | 400Gb/s IB w/ SHARP, SpectrumX ETH | 400Gb/s IB w/ SHARP, SpectrumX ETH | 400Gb/s IB w/ SHARP, SpectrumX ETH | 400Gb/s IB w/ SHARP, SpectrumX ETH | 400 or 800Gb/s IB w/ SHARP, SpectrumX ETH | 400 or 800Gb/s IB w/ SHARP, SpectrumX ETH |
| Schedule of launch | 2024 | 2024 | 2024 | 2024 | 2024 | 2024 |

資料來源：KGI · 2024/03/28；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。

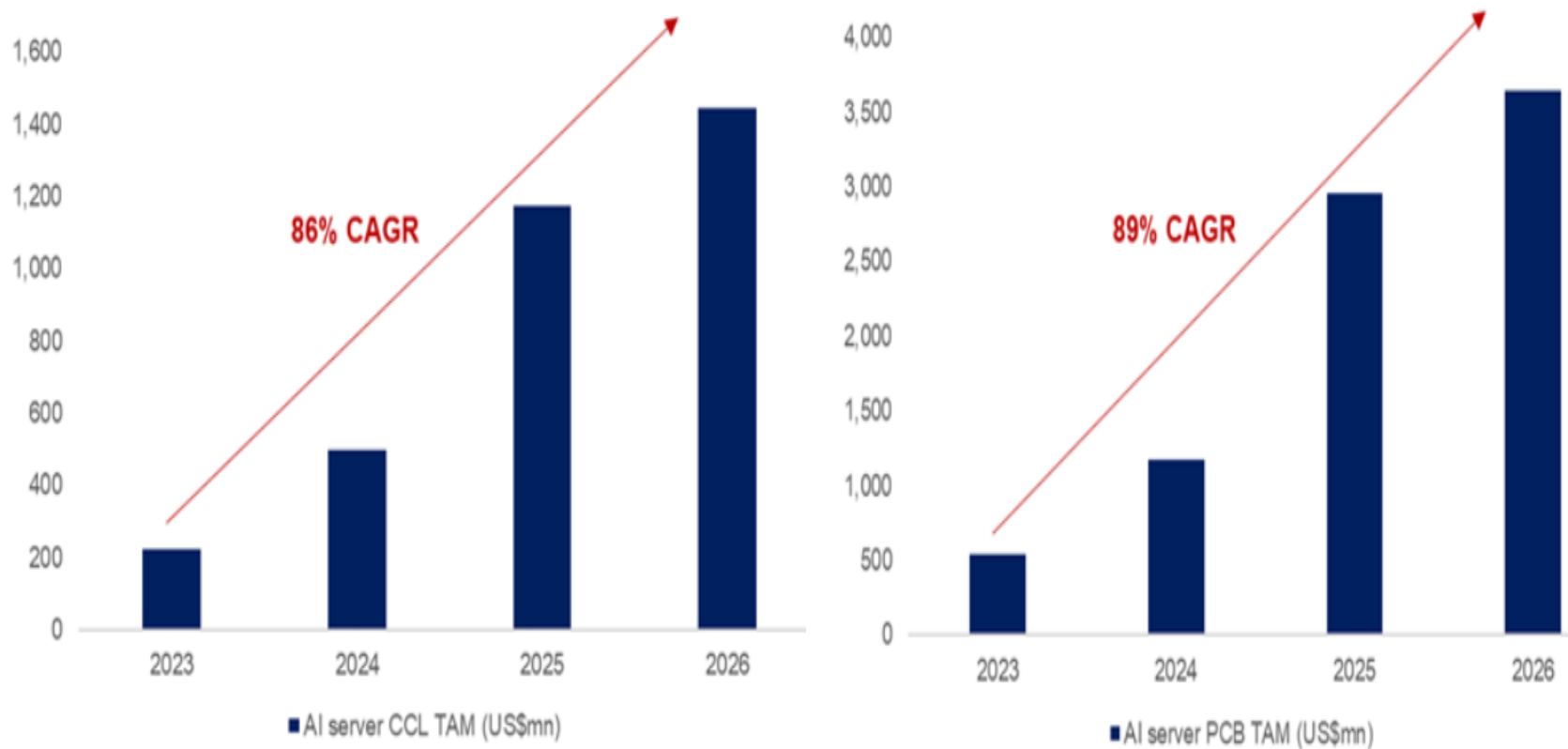
液冷大幅帶動產值大增

液冷散熱產值差異分析



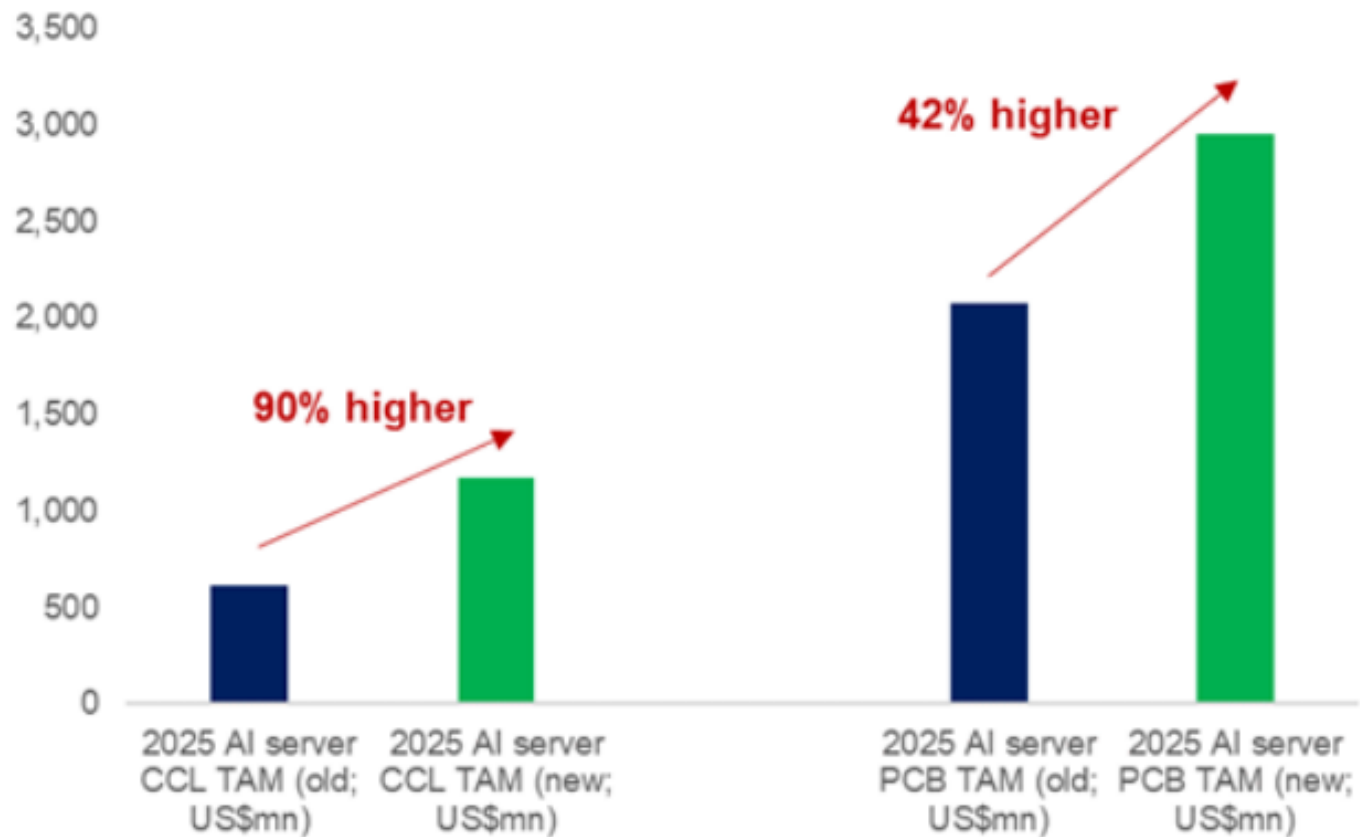
AI帶動CCL/PCB產值成長強勁

AI server CCL/PCB TAM will grow by an 86%/89% CAGR in 2024-26E



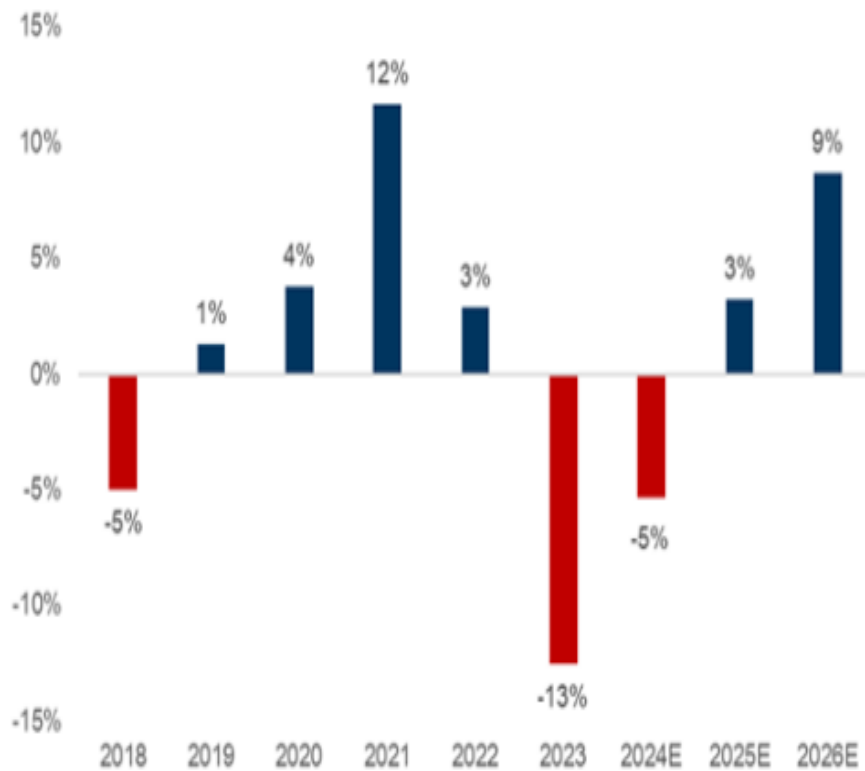
GB200新架構帶動CCL/PCB產值大增

上修2025 AI server CCL/PCB TAM estimate by 90%/42%

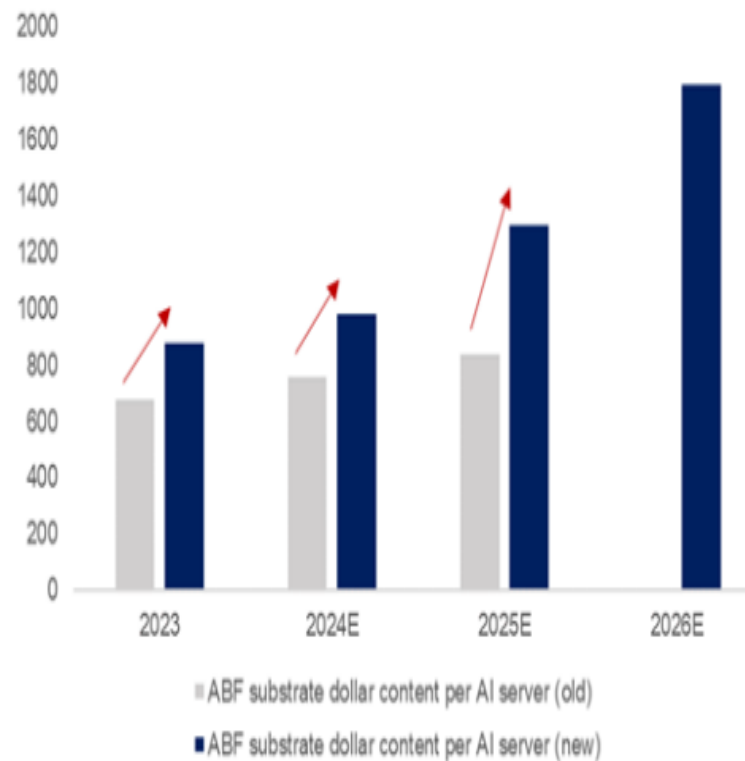


ABF未來有機會轉好

ABF有機會供需短缺



上修ABF成長率



強韌電網計畫帶動重電產業榮景

台灣近年停電事件

| 停電事件 | 影響戶數 (萬戶) | 事故起因 |
|-----------------|--------------|-------------------|
| 2017年 815大停電 | 592 | 大潭電廠中油氣閥關閉停止供氣 |
| 2021年 513大停電 | 415 | 高雄路北超高壓變電所匯流排人員疏失 |
| 2021年 517大停電 | 100 | 興達電廠因鍋爐燃燒管理系統模組故障 |
| 2022年 303大停電 | 549 | 興達電廠開關事故 |

強韌電網計畫分為三大工程項目

| 工程項目 | 工程說明 |
|--------------------------|---|
| 分散工程 預算4,379億元 | <ul style="list-style-type: none">● 電廠直供園區：燃氣機組直供科學園區及產業園區● 綠能分散供電：加速再生能源併網強化在地供電● 樞紐節點分群：分散樞紐變電所(龍潭、中寮、龍崎)供電風險● 增加配送節點：增加關鍵變電所將電力送進都會區● 精進區域調度：建立區域調度能力、分散調度風險 |
| 強固工程 預算1,250億元 | <ul style="list-style-type: none">● 電網擴充更新：加速老舊設備更新升級及容量擴充● 廣增儲能設備：增加綠能胃納量增進系統穩定度● 變電所屋內化：避免受到外力干擾及機端氣候的威脅 |
| 防衛工程 預算16.9億元 | <ul style="list-style-type: none">● 強化防衛縱深：強化廠網間各層次保護電驛設定● 即時動態防衛：監測電驛設備狀態提升防衛精準度 |

【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。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，相關基金之投資組合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 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 |