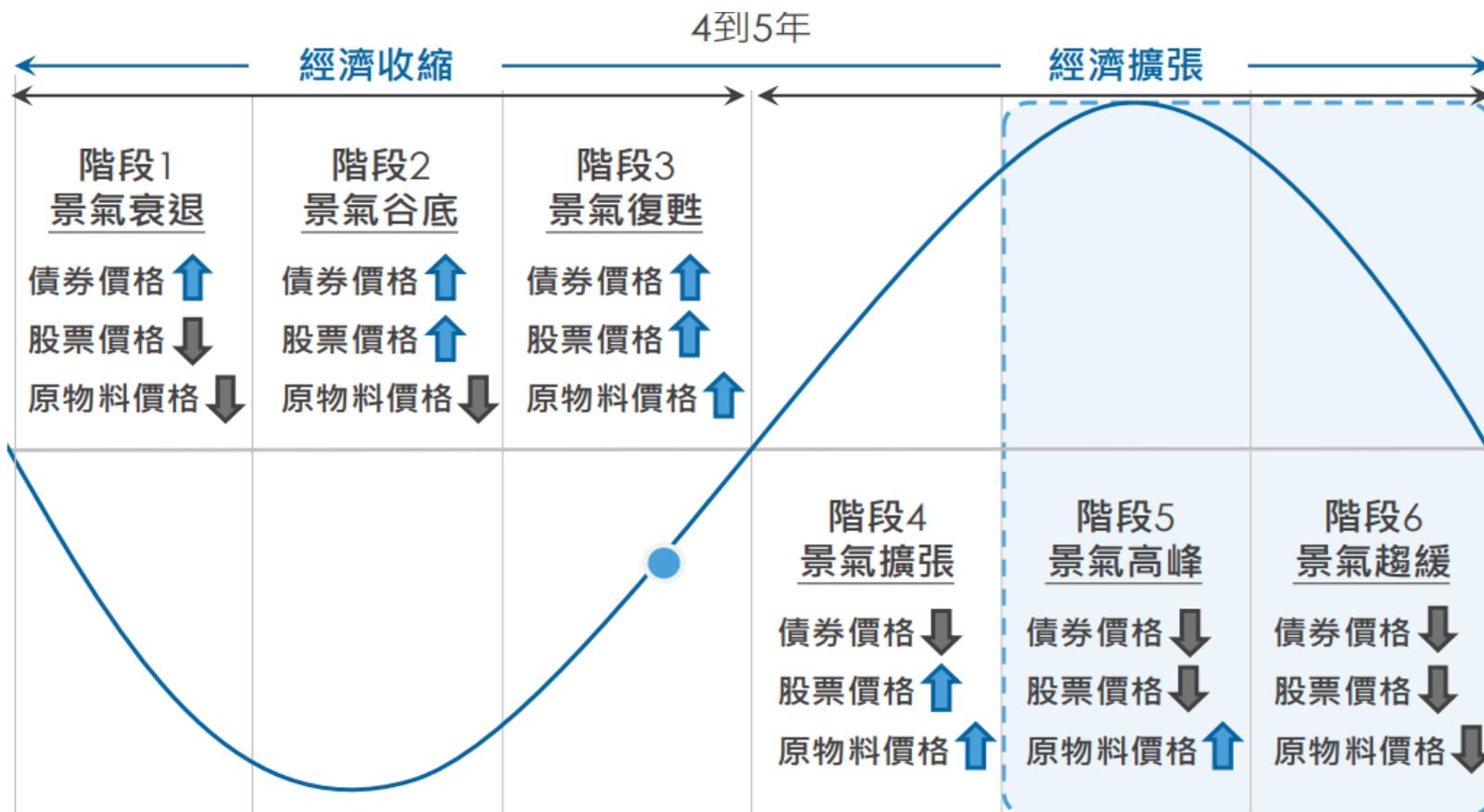


# 第一金創新趨勢暨電子基金市場報告

# 市場回顧與發展

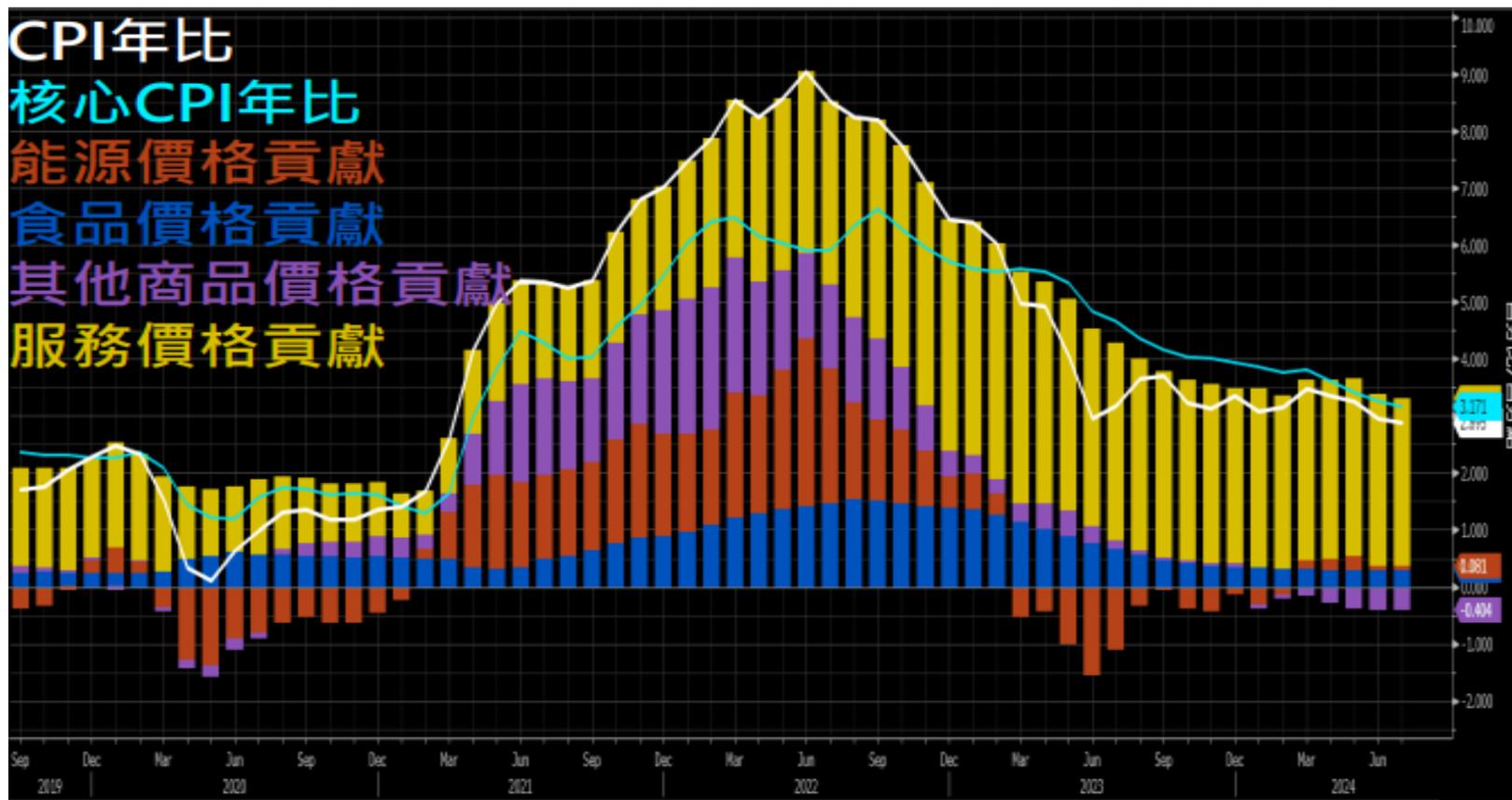
# 景氣處於第三階段

## 全球景氣循環階段圖



# 通膨持續降溫中

## 美國CPI年比與細項貢獻(%)



資料來源：Bloomberg、美國商務部、中信投顧整理 · 2024/8/20

# 9月降息方向不變

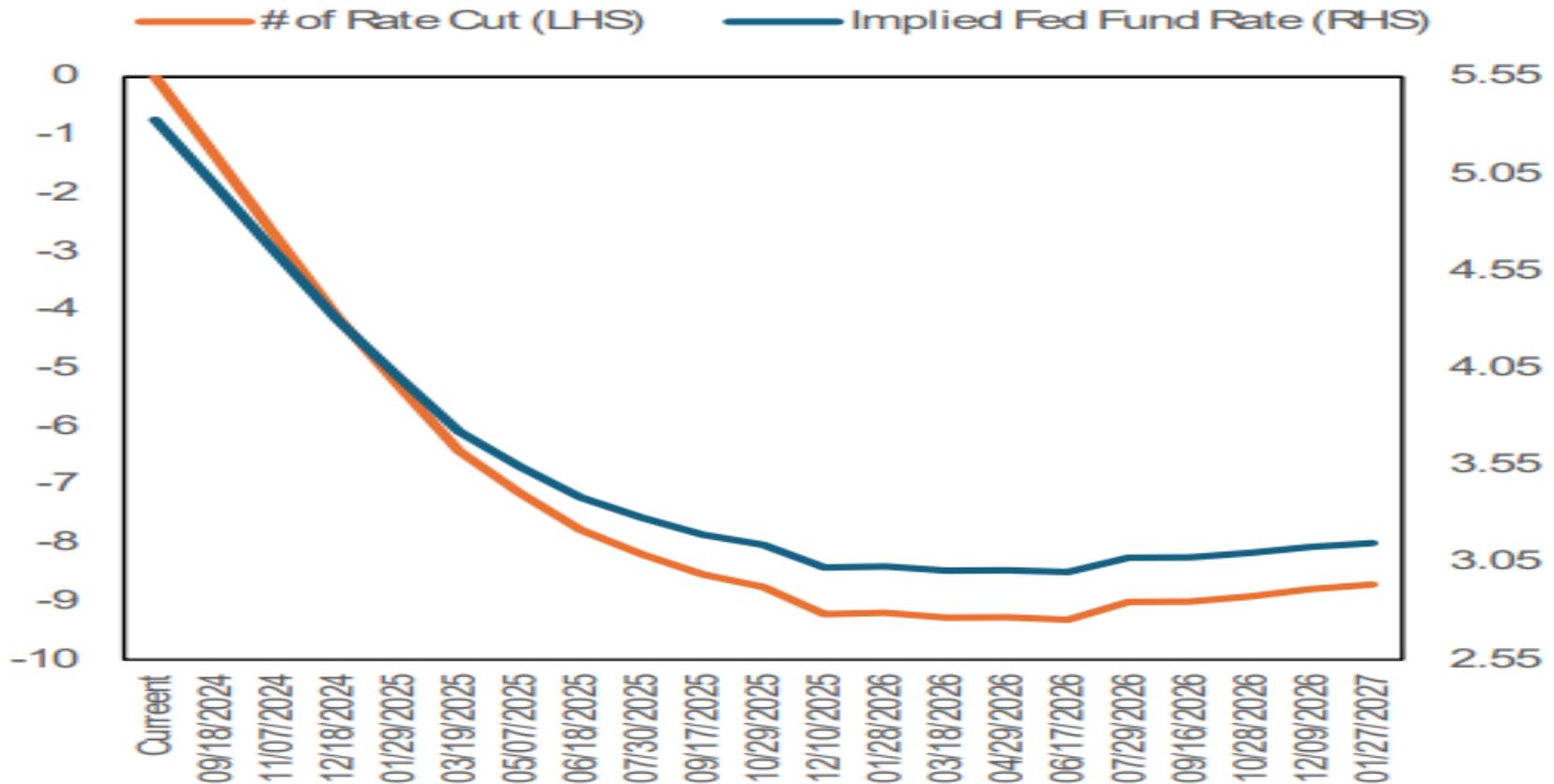
美國利率期貨預測圖

2024/8/26 CME FEDWATCH TOOL - AGGREGATED MEETING PROBABILITIES

MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
2024/9/18	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	38.50%	61.50%
2024/11/7	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	79.93%	20.07%	0.00%
2024/12/18	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	21.98%	78.02%	0.00%	0.00%	0.00%
2025/1/29	0.00%	0.00%	0.00%	38.50%	61.50%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
2025/3/19	0.00%	0.00%	54.50%	45.50%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
2025/5/7	0.00%	25.72%	74.28%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
2025/6/18	0.00%	90.17%	9.83%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
2025/7/30	31.50%	68.50%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
2025/9/17	66.12%	33.88%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

# 降息趨勢不變

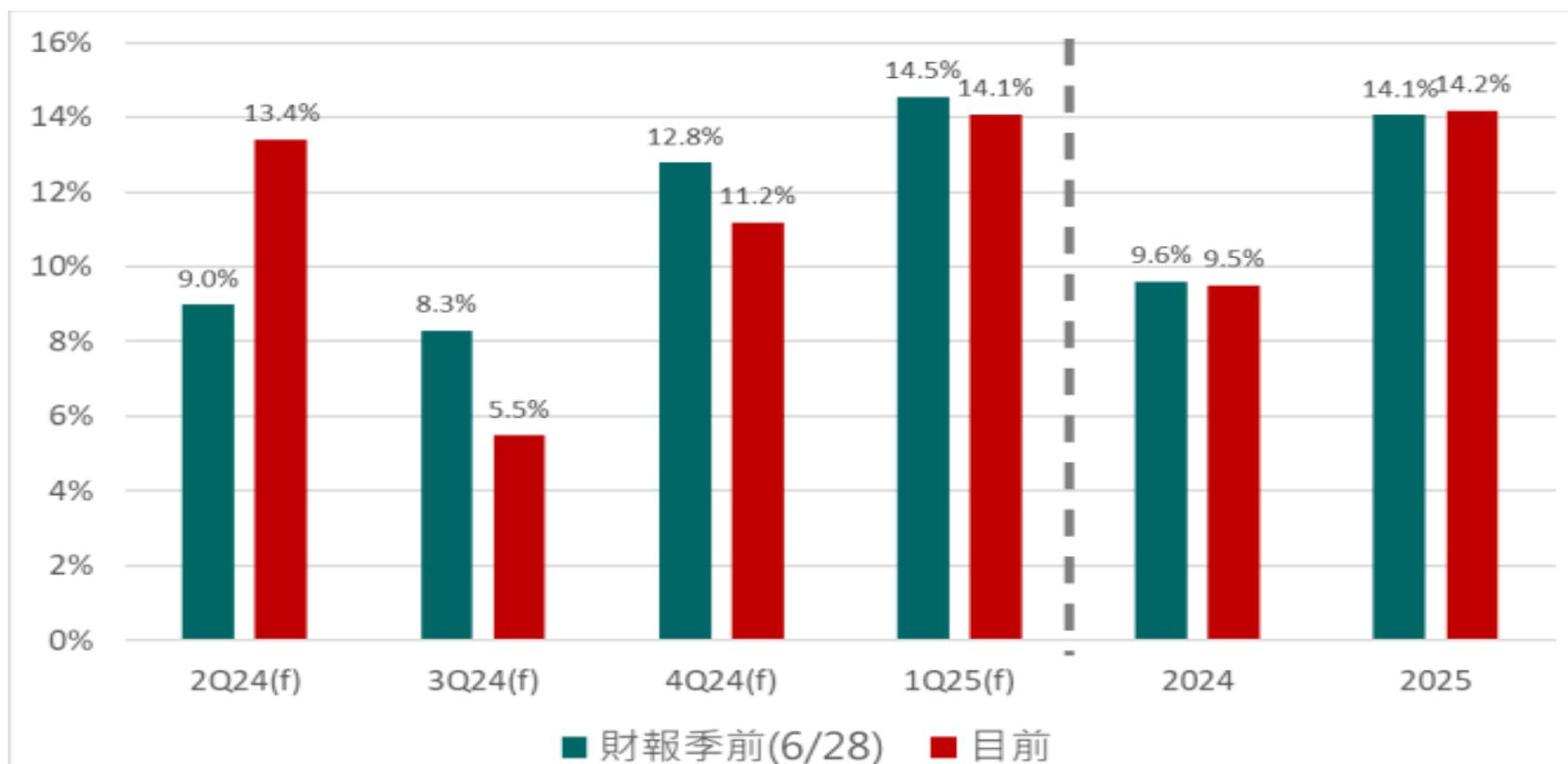
## 聯邦資金利率期貨隱含利率路徑



資料來源：元大投顧，2024/08/26

# 美企對下半年營運轉保守

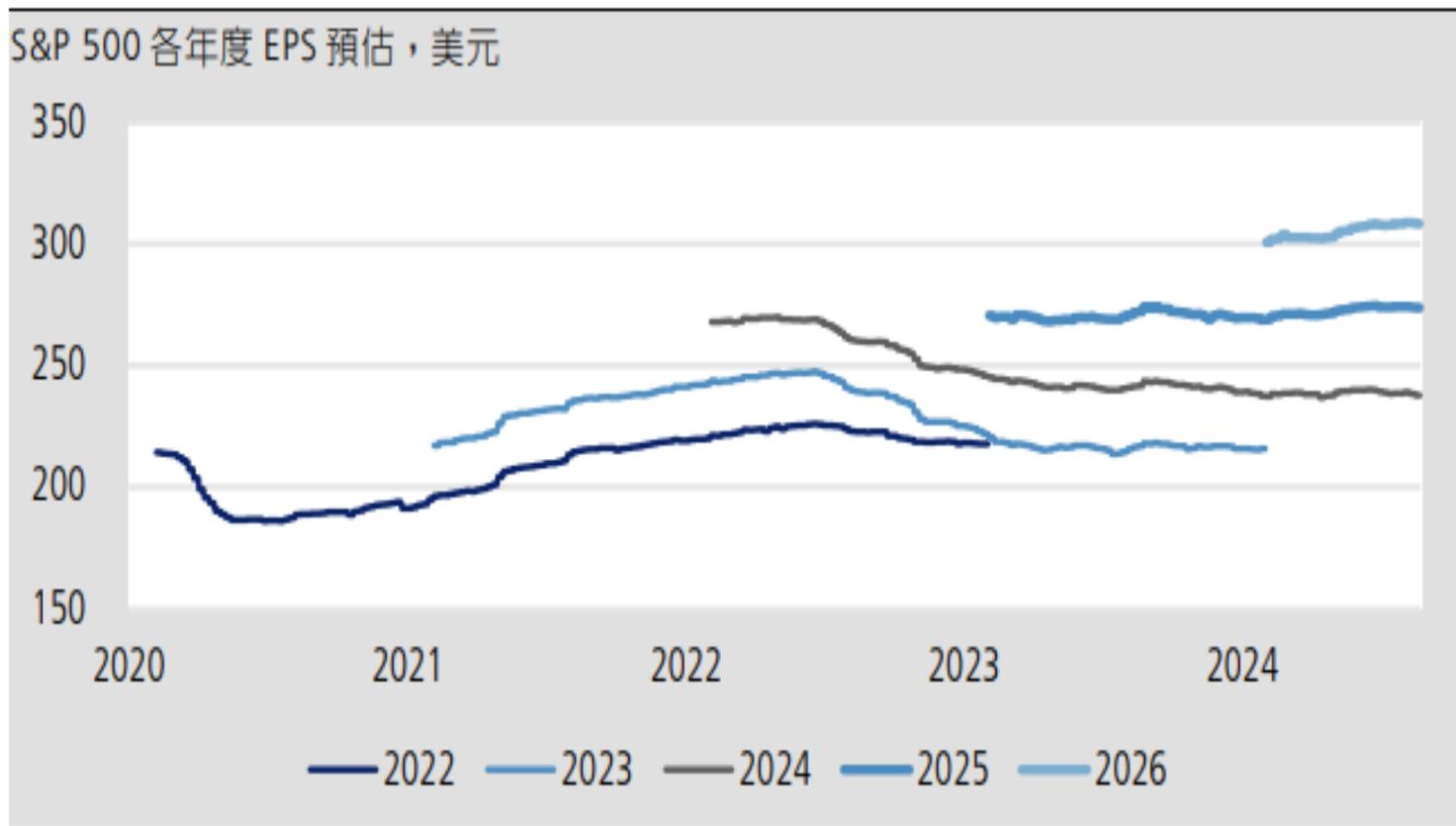
## 市場對S&P500獲利成長率預期(%)



資料來源：Bloomberg、中信投顧整理、2024/7/31、2024/08/20

# 美股明後年獲利更好

## S&P500各年度EPS預估



# 美股愈接近選前跌幅相對較低

## 近10次美大選投票日前後S&P500漲跌機率

	選前 120個 交易日	選前 60個 交易日	選前 20個 交易日	選前 10個 交易日	選前 5個 交易日	選舉 當天	選後 1個 交易日	選後 5個 交易日	選後 10個交 易日	選後 20個 交易日
1984/11/6	8.81%	3.02%	5.38%	1.97%	2.16%	1.07%	-0.70%	-2.58%	-3.64%	-4.87%
1988/11/8	8.91%	6.34%	-1.01%	-2.58%	-1.43%	0.44%	-0.65%	-2.47%	-2.87%	1.09%
1992/11/3	1.65%	0.12%	3.12%	1.06%	0.33%	-0.69%	-0.67%	-0.31%	-0.14%	2.38%
1996/11/5	7.40%	7.25%	1.93%	1.06%	1.80%	1.05%	1.47%	2.17%	3.94%	4.34%
2000/11/7	-0.37%	-4.00%	3.24%	2.42%	0.17%	-0.02%	-1.58%	-3.42%	-5.91%	-5.61%
2004/11/2	3.03%	6.13%	-0.35%	2.47%	1.75%	0.00%	1.12%	2.97%	3.97%	5.39%
2008/11/4	-29.35%	-22.95%	0.96%	5.31%	6.94%	4.08%	-5.27%	-10.62%	-14.58%	-13.42%
2012/11/6	7.34%	1.82%	-2.23%	-0.33%	1.17%	0.79%	-2.37%	-3.77%	-2.84%	-1.34%
2016/11/8	4.88%	-2.31%	0.13%	-0.17%	1.32%	0.38%	1.11%	1.91%	2.96%	4.76%
2020/11/3	18.11%	0.26%	0.24%	-2.15%	-0.63%	1.78%	2.20%	5.23%	7.13%	8.90%
平均漲跌幅	3.04%	-0.43%	1.14%	0.91%	1.36%	0.89%	-0.53%	-1.09%	-1.20%	0.16%
上漲機率	80%	60%	80%	60%	80%	80%	50%	40%	40%	60%
上漲上限	18.11%	7.25%	5.38%	5.31%	6.94%	4.08%	2.20%	5.23%	7.13%	8.90%
下跌下限	-29.35%	-22.95%	-2.23%	-2.58%	-1.43%	-0.69%	-5.27%	-10.62%	-14.58%	-13.42%

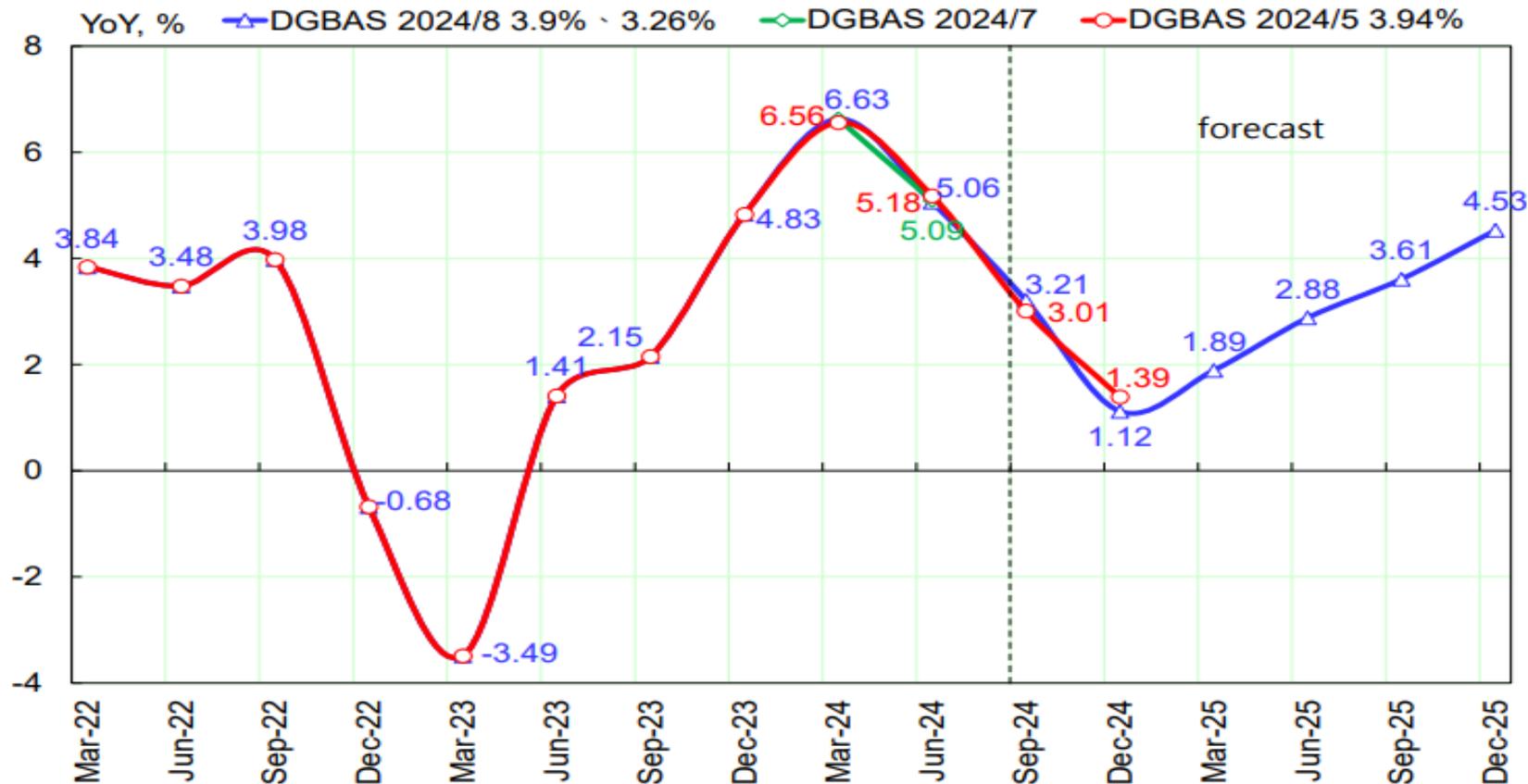
# 台灣景氣轉好中

## 台灣景氣對策信號及分數



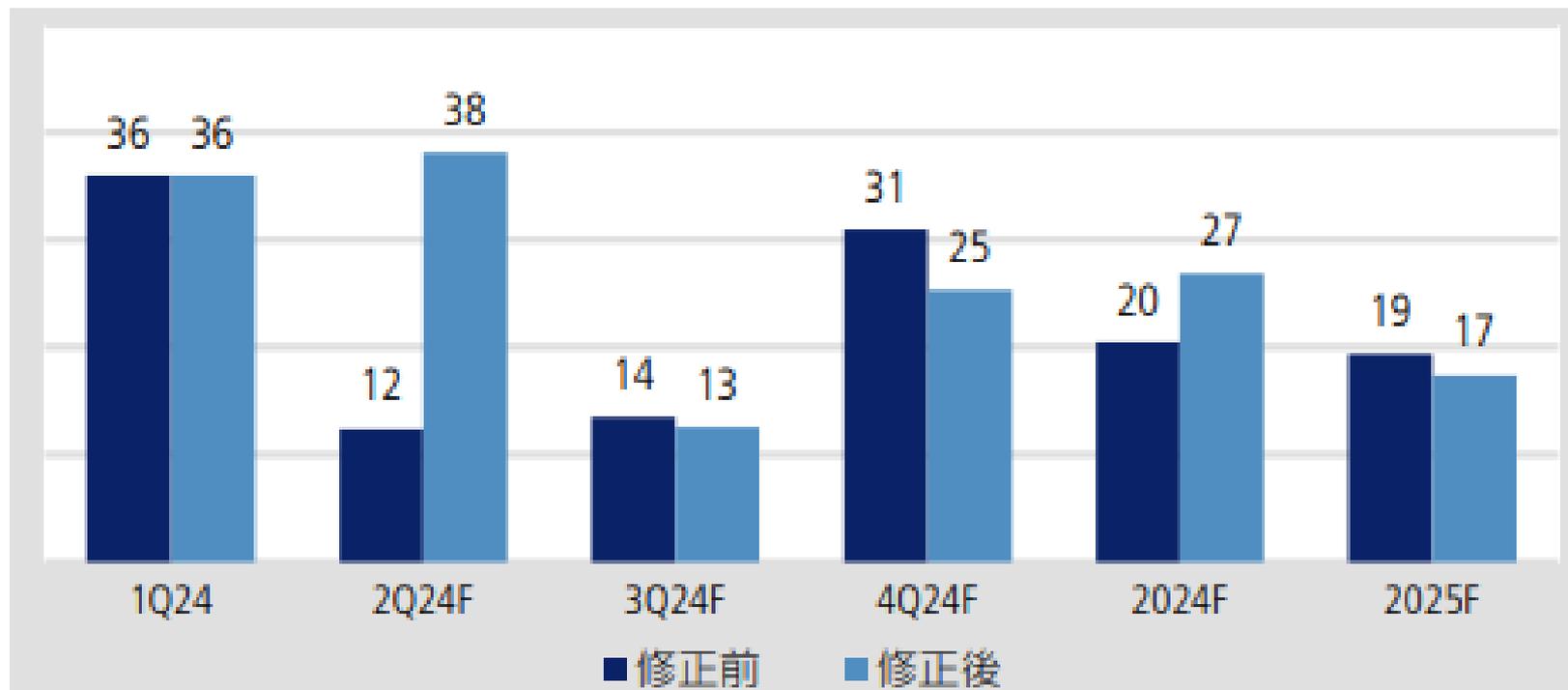
# 看好明年經濟成長逐季轉好中

## 台灣經濟成長率預估



# 台股今年獲利上修

台股單季與年度盈餘年增率預估，百分比



# 台股獲利成長來自於AI應用

## 台股與次族群獲利預估年增率

台股次族群	獲利年增率(%)				預估PE(倍)		台股次族群 非科技股	獲利年增率(%)				預估PE(倍)	
	2022	2023	2024F	2025F	2024F	2025F		2022	2023	2024F	2025F	2024F	2025F
科技股													
伺服器EMS	(9.3)	10.2	60.6	28.5	16.9	13.0	水泥	(50.7)	31.4	(9.3)	11.9	19.9	17.8
散熱	34.5	20.5	51.8	45.8	27.4	18.6	食品	(13.6)	6.8	21.5	14.6	21.1	18.4
電源供應器	15.1	2.4	9.8	26.3	22.8	18.3	塑化	(63.1)	(50.6)	12.3	47.9	10.8	19.5
ABF	102.5	(68.1)	(30.9)	156.1	39.6	13.0	成衣加工	32.1	(11.0)	13.4	13.0	21.4	18.9
光通訊	-	63.4	34.7	30.1	22.9	17.6	製鞋	100.0	(45.2)	19.8	12.2	22.5	20.1
IC設計服務	94.8	5.3	37.6	28.3	39.8	27.8	汽車零組件	52.8	(24.7)	53.1	4.4	13.4	-
网通PCB	56.1	(22.8)	80.4	33.1	16.0	12.0	工業自動化	5.2	(14.2)	15.7	17.7	24.4	19.1
銅箔基板	(7.7)	8.2	77.0	16.2	15.2	13.1	自行車	(12.7)	(44.8)	18.5	37.2	26.7	19.4
一線晶圓代工	70.4	(17.5)	28.9	23.7	22.6	18.3	貨櫃航運	19.7	(94.4)	334.3	(59.9)	5.8	15.4
二線晶圓代工	51.6	(33.3)	(11.6)	9.6	22.9	21.8	鋼鐵	(75.4)	(89.0)	368.2	169.4	34.1	14.0
手機零組件	28.4	(36.7)	34.5	16.0	12.8	12.3	觀光	(46.5)	176.4	9.4	11.0	15.3	13.6
面板	盈轉虧	持續虧損	持續虧損	虧轉盈	-	-	餐飲	(2.7)	92.7	8.2	17.0	14.7	12.7
矽晶圓	29.5	25.1	(25.0)	20.2	15.3	12.7	航太	135.4	21.3	17.4	18.1	20.1	15.3
被動元件	(0.8)	(24.7)	22.7	18.4	15.3	12.9	航空	(37.8)	185.5	42.5	(34.6)	7.8	13.4
電信	2.6	13.7	0.0	5.6	28.9	27.5	重電	(1.9)	42.9	48.0	30.3	30.4	23.2
IC設計(手機與消費性)	(2.9)	(32.6)	27.7	9.9	16.8	15.6	綠能	56.9	90.1	30.5	59.4	22.4	15.8
手機EMS	(2.1)	0.8	18.1	22.7	14.0	13.0							
雲端數位	16.3	17.1	15.2	18.0	27.4	23.1							

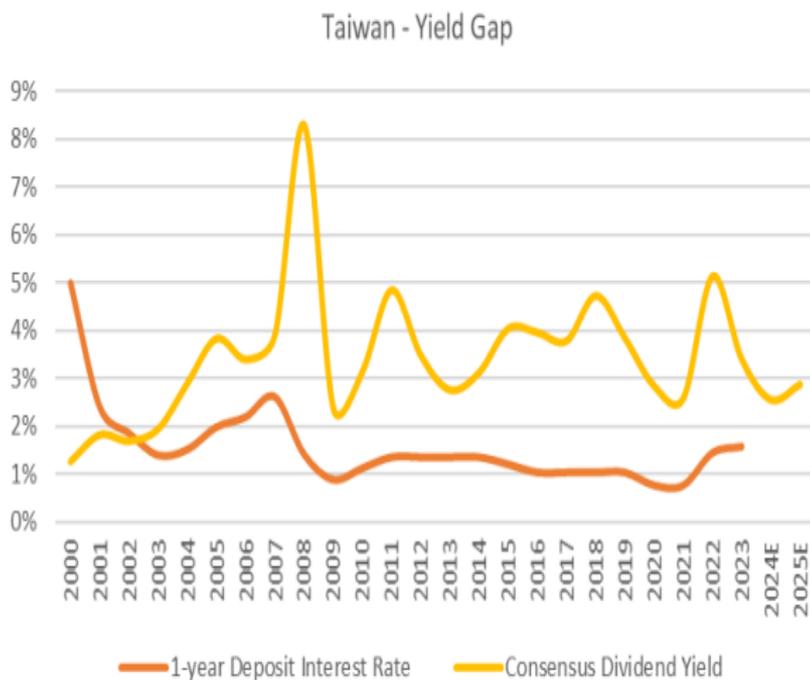
# 台股評價面仍不低

## 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	2.05	2.16	2.00	1.73	1.62	1.62	2.28	0.95	18.27	20.19	17.20	15.11	14.96	17.10	21.73	8.80
台股 (扣除台積電)	1.51	1.60	1.48	1.40	1.38	1.46	2.22	0.89	17.19	19.03	16.62	14.79	14.93	16.01	22.71	8.06

# 台股殖利率已明顯下降

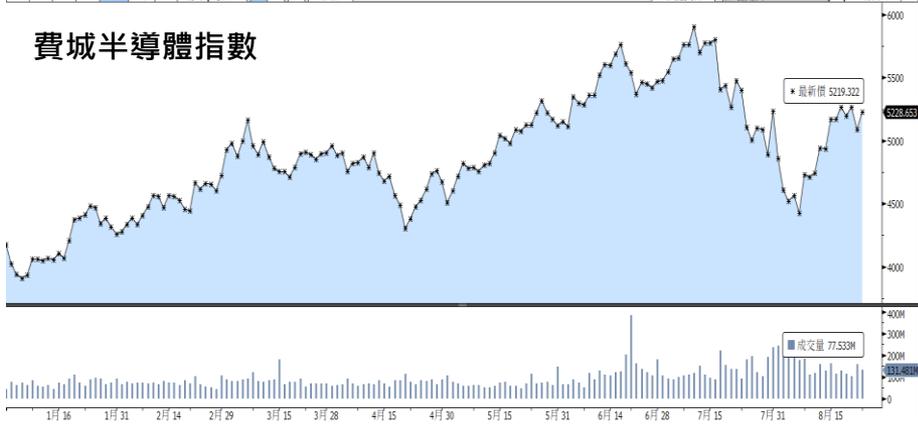
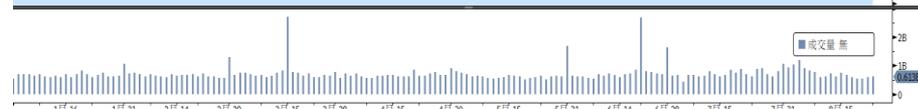
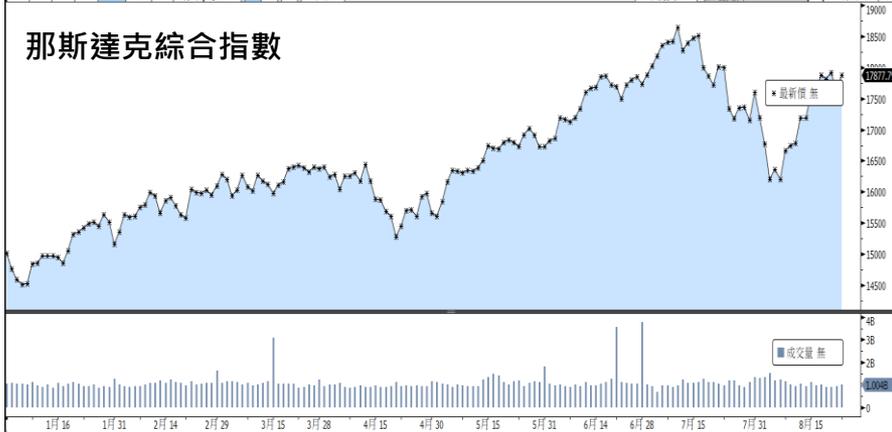
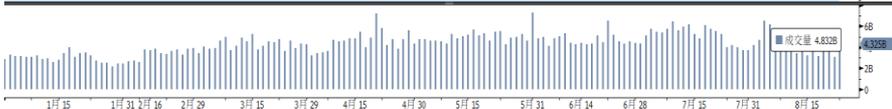
## 台股殖利率與評價



	PBR	PER (trailing)	PER (forward)	Yield (forward)
22,000	2.5	24.2	18.2	3.48
22,500	2.5	24.8	18.6	3.41
23,000	2.6	25.3	19.0	3.33
23,500	2.6	25.9	19.5	3.26
24,000	2.7	26.4	19.9	3.19

# S&P500已重回新高

## 主要指數走勢圖



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2024/07/26

# 基金績效與投資組合

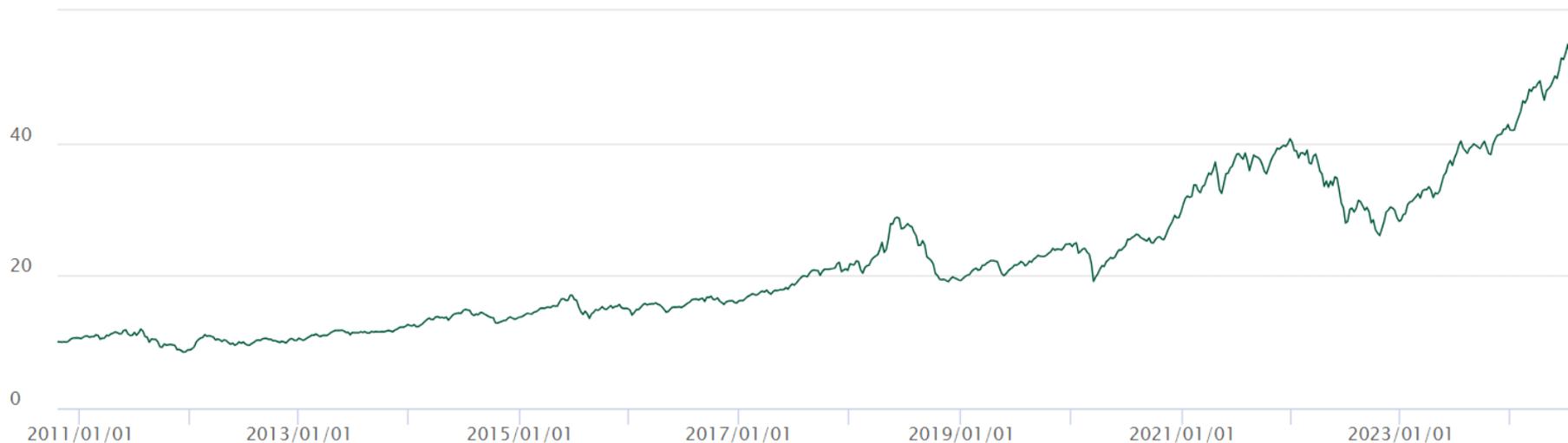
# 創新趨勢基金-績效表現

## 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	+5.00	+15.31	+16.89	+26.20	+67.04	+34.06	+128.17	+403.80

資料來源：Morningstar · 第一金投信整理 · 截至2024/7/31 · 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2024/7/31 · 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：

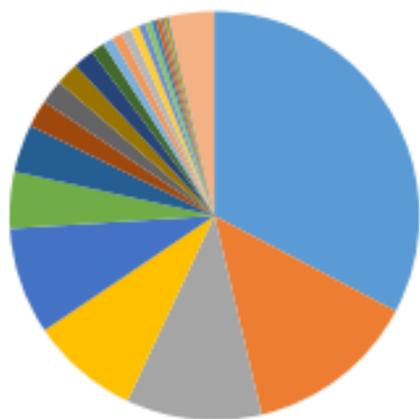
1. 加碼：廣達(電腦及週邊)、電子零組件(台達電)、富邦金(金融)、其他電子業(弘塑)
2. 減碼：半導體(台積電、聯發科)、奇鋐(電腦及週邊)、電子零組件(華通)、其他電子業(鴻海)、華城(電機)

	2024年7月	比重	2024年6月	比重
1	台積電	9.29	台積電	9.83
2	鴻海	4.99	鴻海	5.32
3	聯發科	4.07	聯發科	4.72
4	廣達	3.17	廣達	3.05
5	奇鋐	2.18	奇鋐	2.51
6	富邦金	2.03	富邦金	1.75
7	台達電*	1.8	華通	1.7
8	弘塑*	1.75	聯電	1.68
9	聯電	1.59	台光電	1.63
10	台光電	1.57	華城	1.62

資料來源：第一金投信，2024/7/31，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 32.72	■ 電子零組件 13.58
■ 電腦及週邊 10.68	■ 其他電子業 8.56
■ 金融業 8.46	■ 通信網路業 4.47
■ 電機機械 3.79	■ 光電業 2.17
■ 航運業 1.91	■ 塑膠工業 1.81
■ 電子通路業 1.65	■ 建材營造 1.09
■ 鋼鐵工業 0.82	■ 汽車工業 0.81
■ 食品工業 0.78	■ 紡織纖維 0.68
■ 生技醫療 0.54	■ 油電燃氣業 0.49
■ 運動休閒 0.36	■ 水泥工業 0.35
■ 貿易百貨 0.3	■ 橡膠工業 0.24
■ 電器電纜 0.1	■ 其他 0.05
■ 現金 3.59	

# 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	+5.96	+14.55	+16.63	+26.94	+71.74	+39.66	+151.17	+757.50

資料來源：Morningstar · 第一金投信整理 · 截至2024/7/31 · 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2024/7/31 · 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：

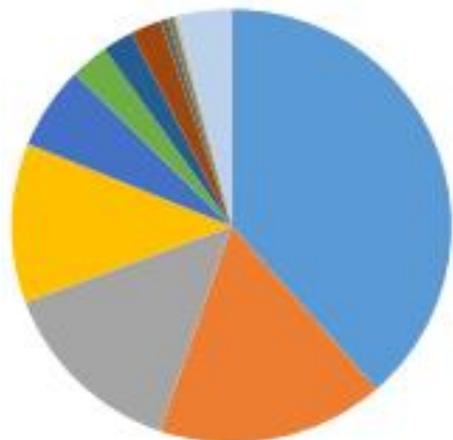
1. 加碼：廣達(電腦及週邊)、電子零組件(台達電)、其他電子業(弘塑)
2. 減碼：半導體(台積電、聯發科)、奇鋌(電腦及週邊)、電子零組件(華通)、其他電子業(鴻海)、緯穎(電腦及週邊)

	2024年7月	比重	2024年6月	比重
1	台積電	9.44	台積電	9.75
2	鴻海	6.85	鴻海	7.14
3	聯發科	5.85	聯發科	6.73
4	廣達	4.26	廣達	4.19
5	弘塑	2.74	奇鋌	2.53
6	台達電	2.49	台達電	2.09
7	奇鋌	2.22	華通	2.08
8	中華電	2.05	中華電	2.01
9	華通	1.89	緯穎	2
10	台光電*	1.83	弘塑	1.98

資料來源：第一金投信，2024/7/31，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 38.53	■ 電子零組件 16.75
■ 電腦及週邊 14.03	■ 其他電子業 11.89
■ 通信網路業 6.19	■ 光電業 2.81
■ 電子通路業 2.28	■ 電機機械 2.26
■ 金融業 0.55	■ 建材營造 0.21
■ 紡織纖維 0.14	■ 生技醫療 0.13
■ 航運業 0.09	■ 運動休閒 0.06
■ 貿易百貨 0.05	■ 塑膠工業 0.05
■ 汽車工業 0.03	■ 其他 0.03
■ 水泥工業 0.02	■ 鋼鐵工業 0.02
■ 橡膠工業 0.01	■ 電器電纜 0.01
■ 食品工業 0.01	■ 油電燃氣業 0.01
■ 現金 3.84	

# 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%，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、IC設計、高股息族群、HPC、AI Data Center、散熱、AI手機/PC等產業。近期持股減碼PC，加碼AI、半導體。
- 全球製造業PMI 7月下降到49.7，美國密大消費者信心8月回升到67.8、7月CPI年增2.9%/7月PPI年增2.2%還不錯、零售銷售7月年增2.7%好轉，但8月綜合Markit PMI下降到54.1不好、NAHB建商信心/成屋銷售6月不好；歐元區7月CPI年增2.6%轉差，綜合PMI 8月上升到51.2轉好、德國工廠訂單6月年衰退11.72%不好；大陸7月出口年成長7%還好、財新綜合PMI 7月下降、官方綜合PMI 7月再度下跌、Q2 GDP年增4.7%弱；台灣景氣分數6月上升到38分並轉呈紅燈、營業氣候測驗點5月上升，Q2 GDP僅+5.09%不好、7月外銷訂單年增4.8%好轉、製造業PMI 7月不好、6月外銷訂單僅年增3.1%不好；日本Q2季增年化GDP+3.1%不錯、出口7月年增10.3%轉好，製造業PMI 7月不好；南韓7月出口年增13.9%仍不錯。
- 全球總經數據持續有好有壞且近期再度轉弱，全球央行持續延遲等待何時調降利率，ECB 6月已降息一碼、BOE降息一碼、BOJ已降息兩次、Fed 9月降息機率高，Fed 2024年降息次數減少但2025/2026年上升。未來觀察通膨、利率政策、半導體庫存調整，仍相對看好半導體代工製造先進製程/先進封裝、IC設計、高股息族群、AI雲端、生成式AI、HPC、AI手機/PC。

# 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



# AI帶動CSP支出上調

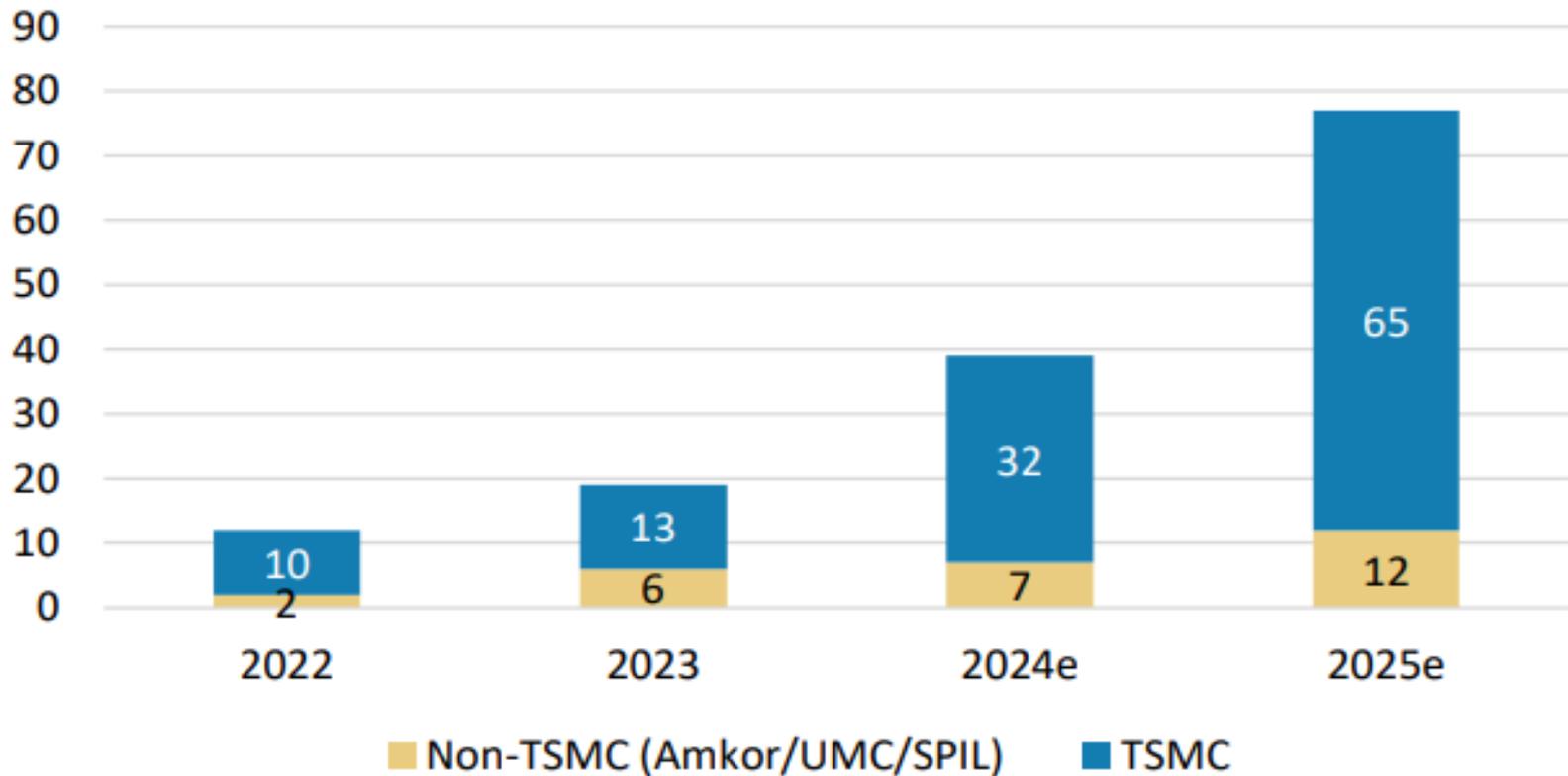
## 美國四大CSP資本支出

CapEx(年度)_億美元	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E
Amazon	350.5	554.0	583.2	484.0	655.1	710.7
Microsoft	206.0	275.0	284.0	412.0	722.0	777.5
Google	222.8	246.4	314.9	322.3	509.7	541.0
Meta	151.2	186.3	314.3	275.2	385.0	442.1
Total	930.4	1261.6	1496.4	1493.6	2271.8	2471.2
Amazon(Y%)		58.1%	5.3%	-17.0%	35.4%	8.5%
Microsoft(Y%)		33.5%	3.3%	45.1%	75.2%	7.7%
Google(Y%)		10.6%	27.8%	2.4%	58.1%	6.1%
Meta(Y%)		23.2%	68.7%	-12.4%	39.9%	14.8%
Total(Y%)		35.6%	18.6%	-0.2%	52.1%	8.8%

資料來源：第一金投顧·2024/08/23；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。

# AI封裝產能倍增

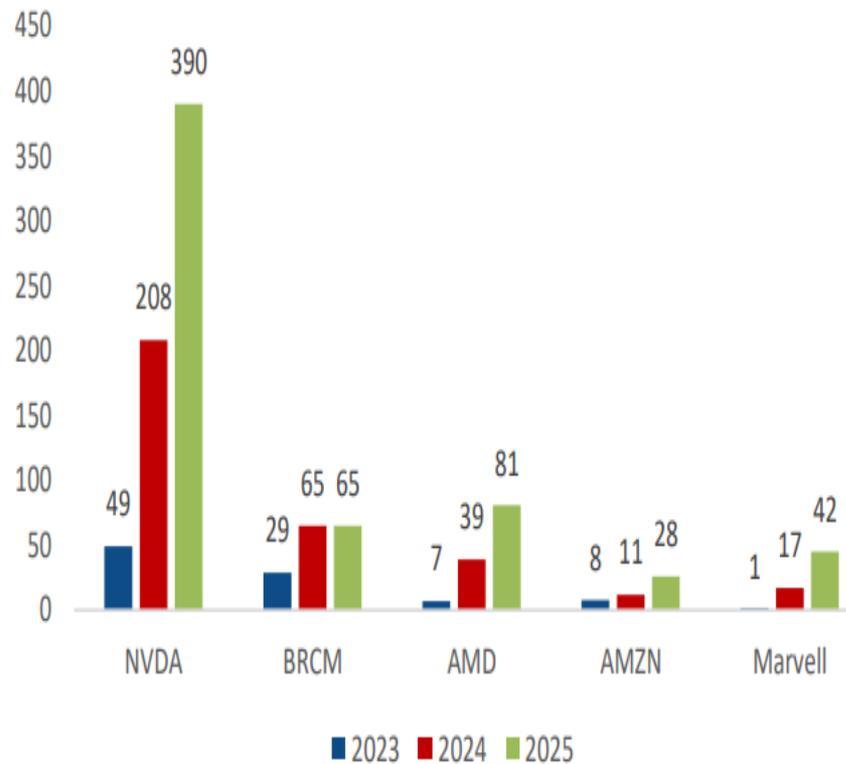
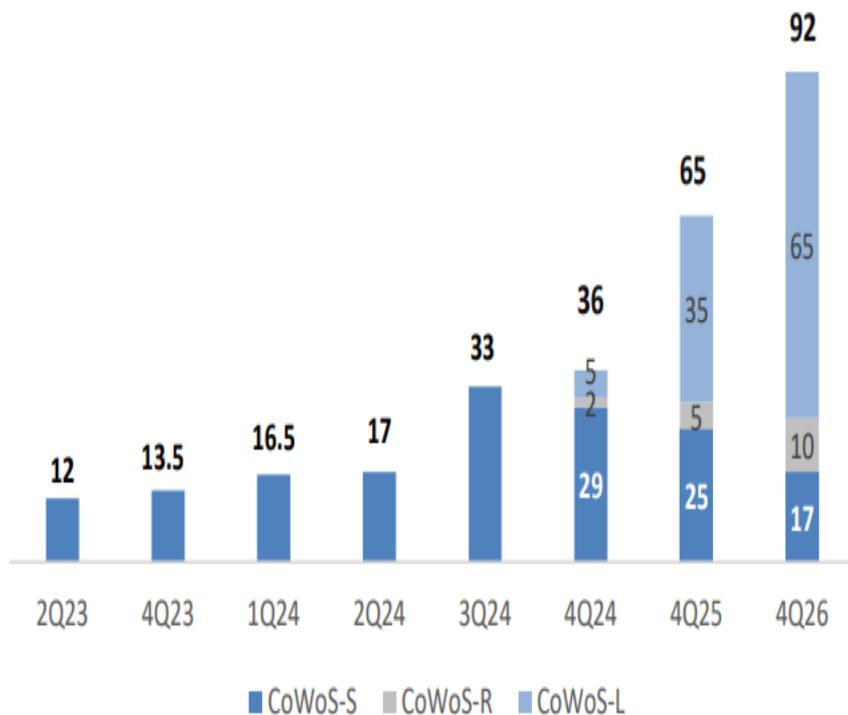
## CoWoS月產能擴張進度



資料來源：Morgan Stanley Research (e) estimates · 2024/08/19；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。

# AI需求強勁

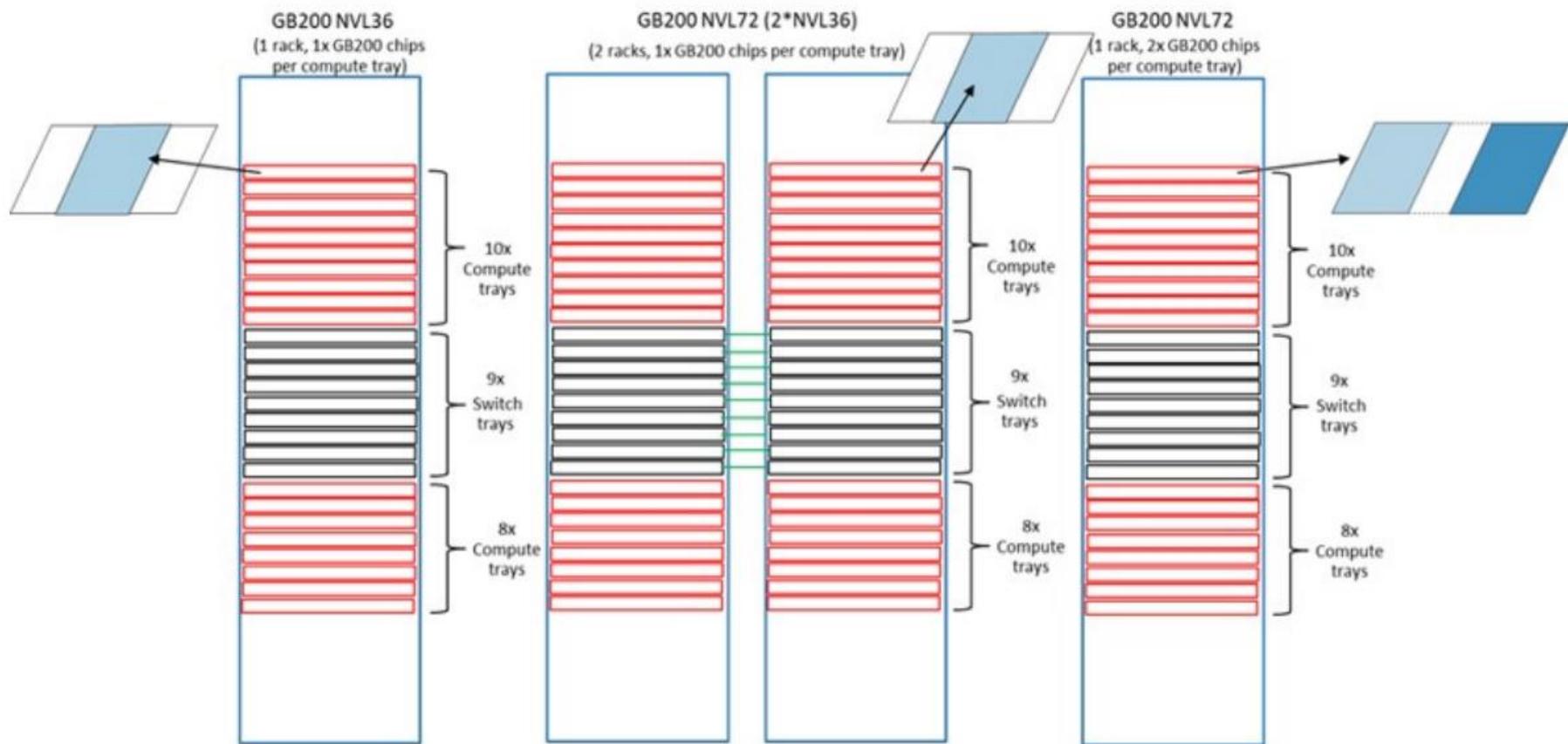
## TSMC CoWoS產能擴充及使用客戶



資料來源：HTI · 2024/08/13；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。

# GB200機櫃設計大改變

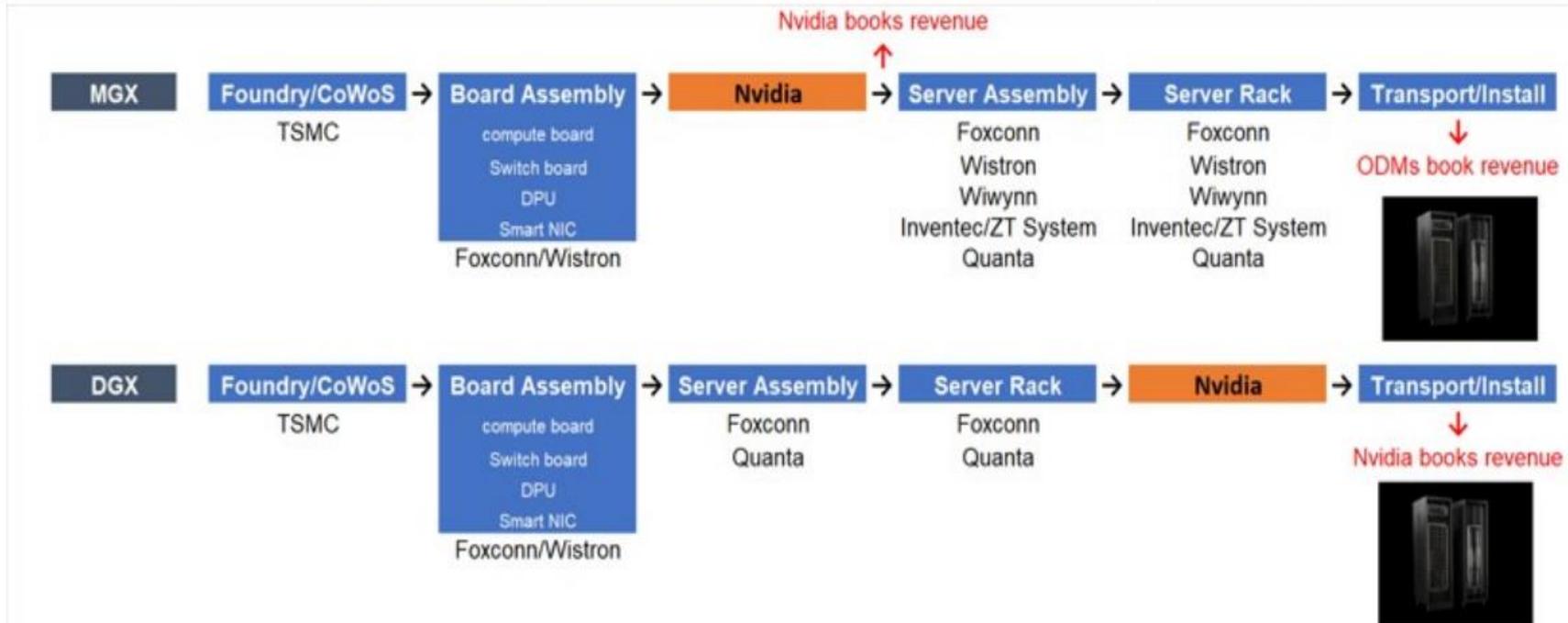
## GB200 NVL36 and NVL72 server rack



# GB200供應鍊設計大改變

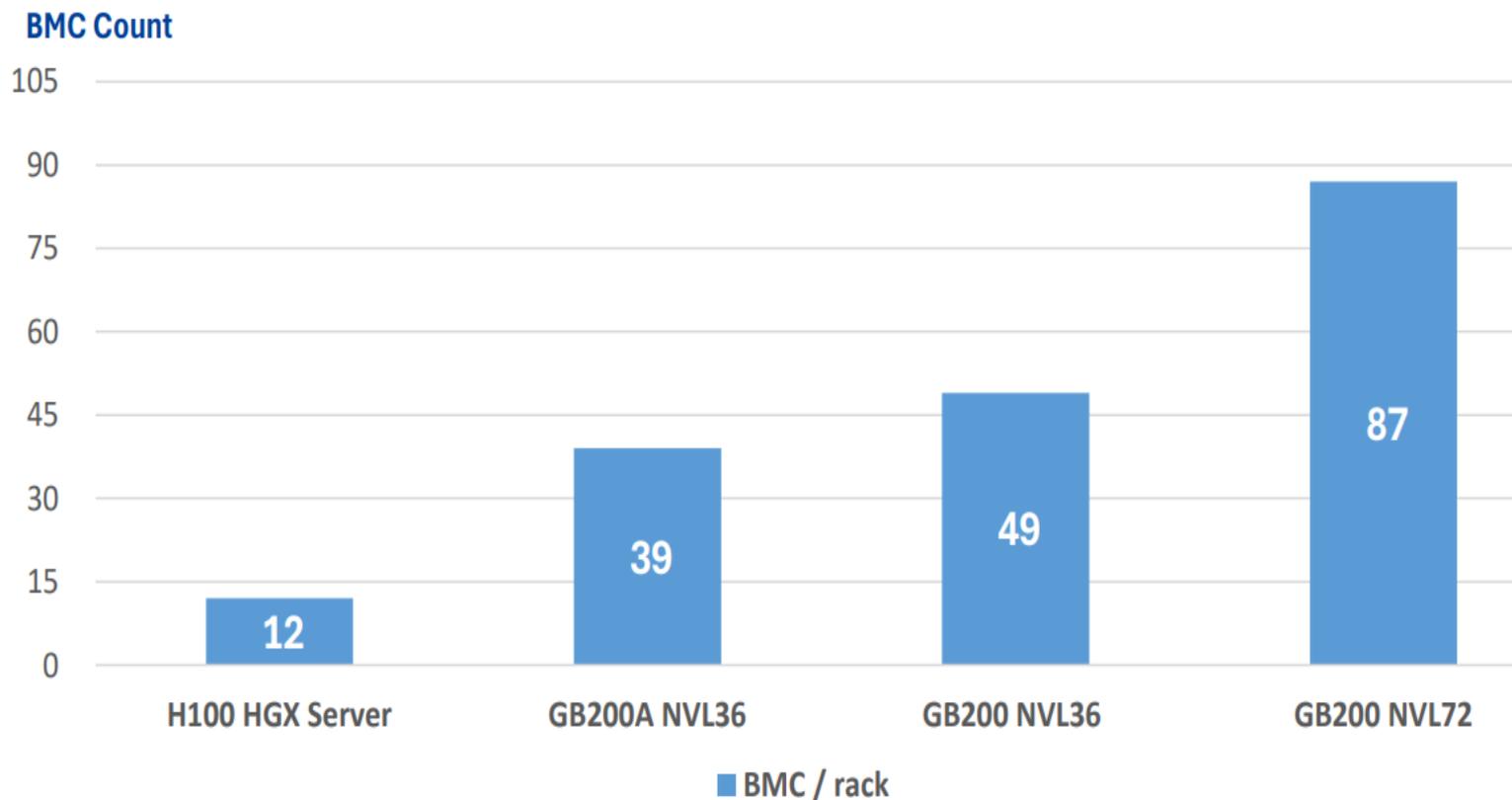
## GB200供應鍊與流程

Grace CPU Substrate	Blackwell GPU Substrate	CCL	PCB	Compute Board	NVLink Switch Board	Sever	Rack
Unimicon Ibiden	Ibiden Unimicon	Doosan EMC	Unimicon WUS TTM ISU Gold Circuit Tripod	Foxconn Wistron	Foxconn	ODMs	Foxconn Wistron/Wiwynn Inventec/ZT System Quanta



# GB架構大幅帶動BMC需求量

## 每機櫃的BMC使用量



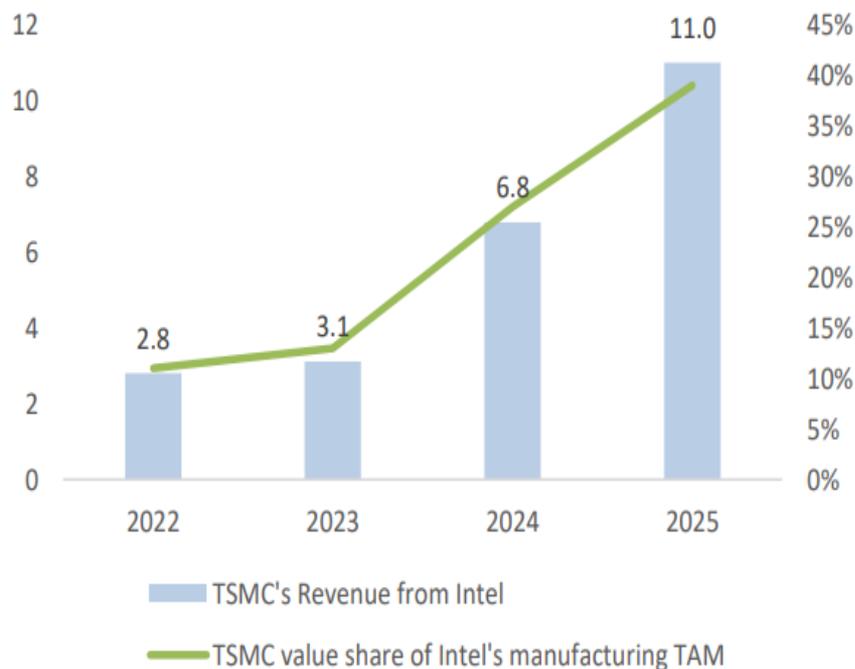
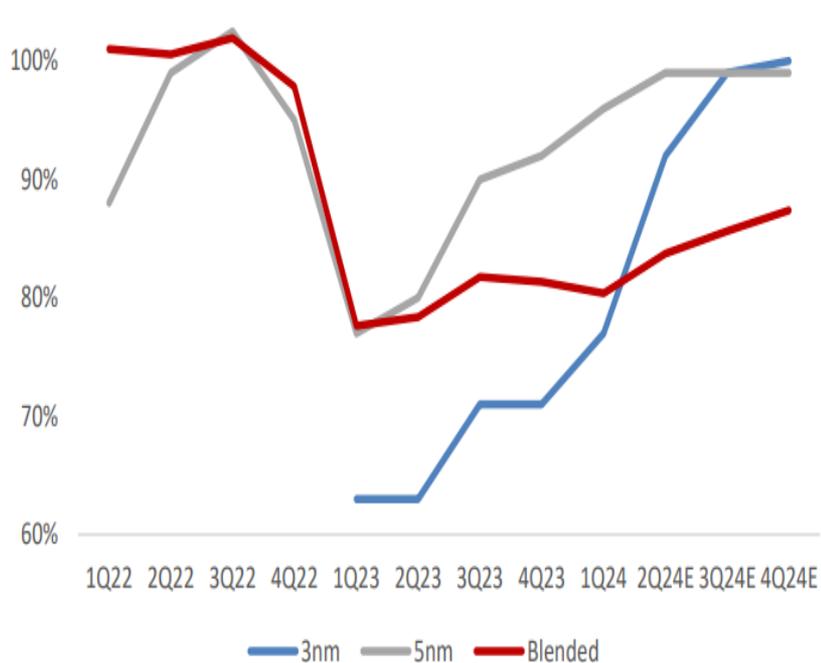
# 800G將帶動規格升級

## Switch CCL規格升級趨勢

交換器應用	100G	400G	800G
傳輸速度	28Gbps	56Gbps	128Gbps
CCL Material	Very Low Loss	Ultra Low Loss	Extreme Low Loss
Layer count	20~24L	24~36L	36L以上

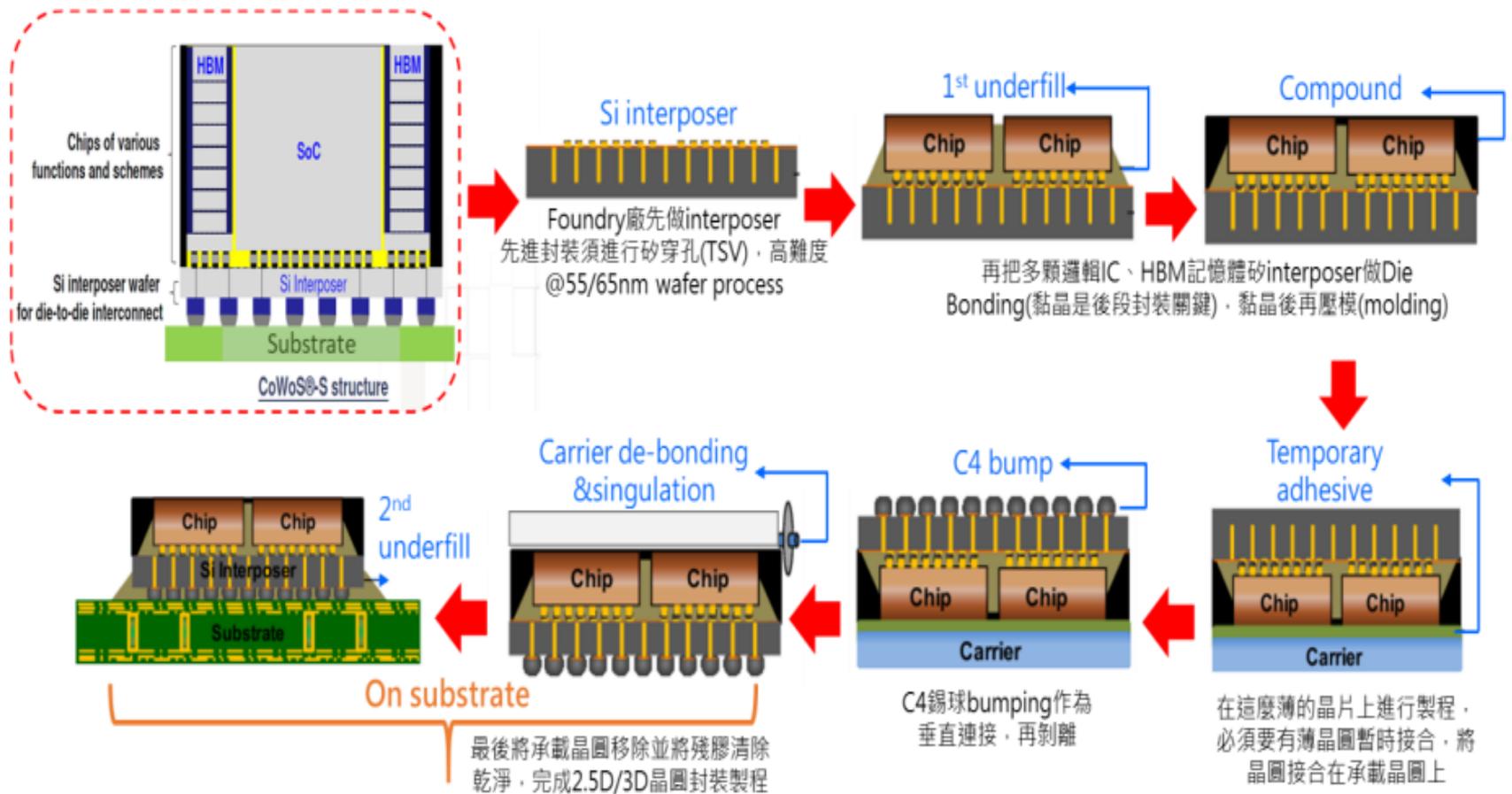
# 晶圓代工先進製程重要性愈大

## TSMC產能利用率與Intel委外TAM



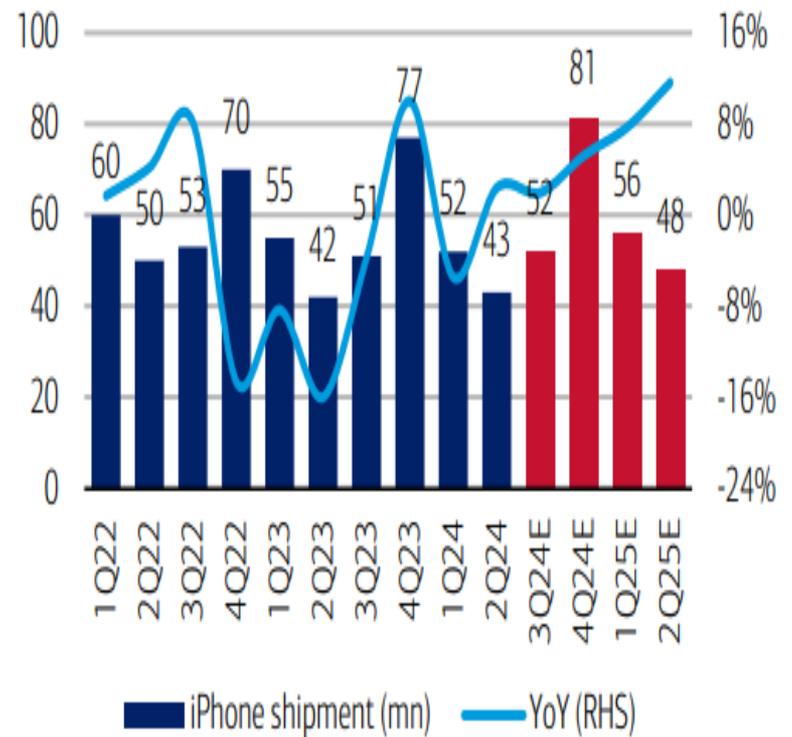
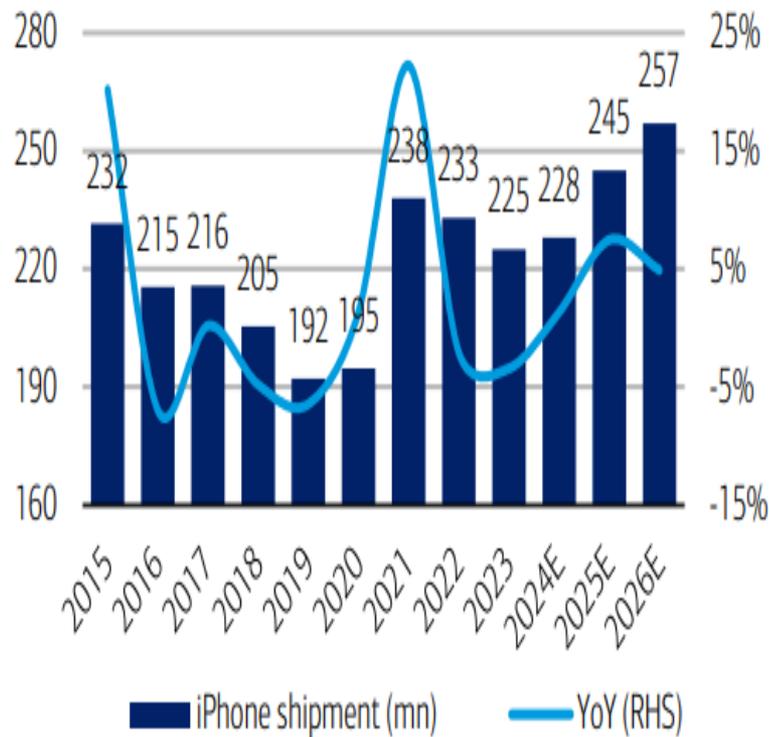
# AI封裝設備需求強勁

先進封裝採用更多 Bumping、UBM、RDL 製程，帶動濕製程設備需求



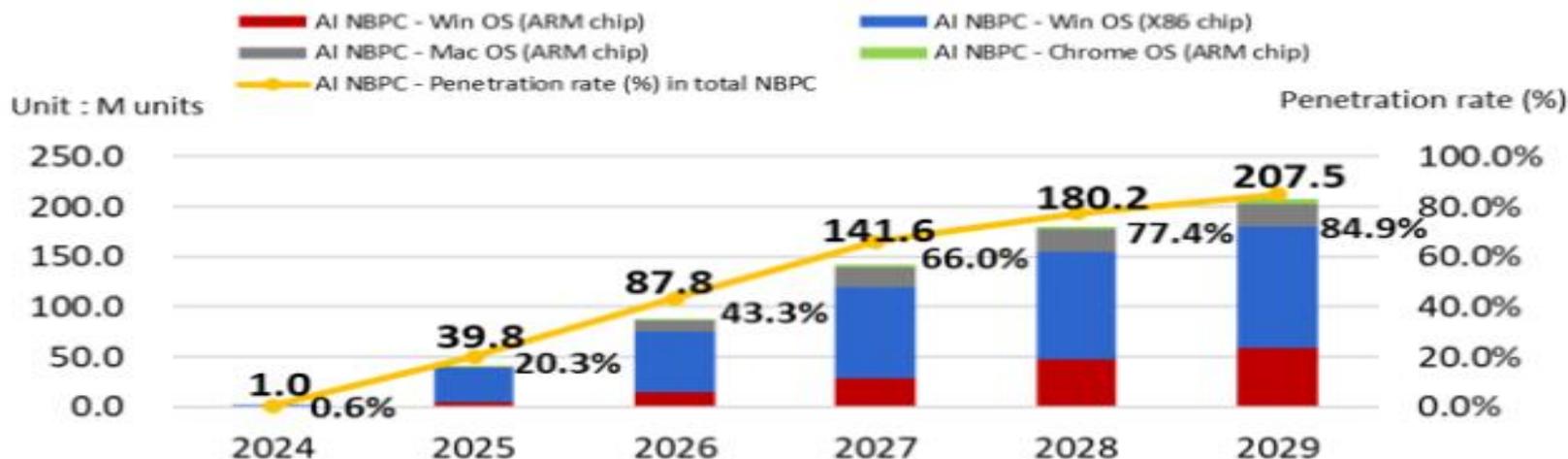
# AI帶動iPhone出貨成長

## iPhone出貨量預估



# PC靠AI帶動換機潮

## 全球AI PC市場規模預估



Unit: Million units	2024	2025	2026	2027	2028	2029
AI NBPC - Win OS (ARM chip)	0.8	5.2	14.5	28.3	47.7	58.8
AI NBPC - Win OS (X86 chip)	0.2	34.2	60.7	91.3	107.7	121.0
AI NBPC - Mac OS (ARM chip)	0.0	0.3	11.6	20.1	22.0	23.4
AI NBPC - Chrome OS (ARM chip)	0.0	0.1	1.0	1.9	2.8	4.3
Total AI NBPC	1.0	39.8	87.8	141.6	180.2	207.5
AI NBPC - Penetration rate (%) in total NBPC	0.6%	20.3%	43.3%	66.0%	77.4%	84.9%
AI NBPC - YoY change (%)		3810.3%	120.5%	61.2%	27.2%	15.2%

**【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](http://www.fsitc.com.tw)）、公開資訊觀測站（[mops.twse.com.tw](http://mops.twse.com.tw)）或境外基金資訊觀測站（[announce.fundclear.com.tw](http://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，相關基金之投資標的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](http://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