



2022年第3季投資展望

三個轉折、二個High、一個原則
因應投資機會與風險





重點摘要_行到水窮處坐看轉折時

回顧2022年上半年，通膨與景氣擔憂致股市與債市中期修正，展望2022年第三季，雖然通膨仍將高於長期平均，我們預期眼前居高不下的通膨將逐漸降溫，市場雖受Fed官員鷹派言論影響而震盪，但預期升息縮表調整有限，全球經濟處於循環中期階段，無論U型或V型 下半年仍值得期待，因此，第三季我們維持加碼風險性資產。

整體而言，我們對股市中長期維持正向觀點，並偏好以租金收入為主的REITs企業與能夠驅動長期科技與永續革新的企業。我們也建議加碼信用資產，我們認為非投資級債券的投資價值已具有相當程度吸引力，尤其是非投資等級債券

第三季仍應保持投資韌性，以股六債四或分批佈局原則進行投資，以享有股票成長以及非投資等級債收益率的資產增值效應。

市場展望與資產配置建議

資產類別	空倉	低配	標配	高配	超配	
股票						短期偏好抗通膨標的，科技與永續跌多類股著眼長線布局。
債券						債券品質與殖利率為市場焦點，高品質非投資等級債布局時間已到。
區域						
美股						美股短線波動偏高，惟長線價值漸浮現。
歐股						俄烏戰事對歐洲經濟成長和通膨的影響持續，為歐股帶來挑戰。
中國						中國定調穩增長，房市政策加速放鬆，評價面具優勢。
台股						上半年利空粹鍊萬五至萬七的底部，下半年優選半導體與解疫股。
主題						
科技						市場正向看待基本面。考量營收動能，半導體>軟體>硬體
REITs						美國房市維持熱絡，高通膨背景提供成長動能。
中國消費						Q2處於U型打底期，疫情是否有效控制為布局消費產業的關鍵指標。
永續						各國表態積極發展替代能源，需求能存，長線價值浮現。
醫療						疫情仰賴口服藥治療，獲利穩健，大型製藥>設備、醫材>生技。
債券						
公債						隨景氣放緩，下半年升息亦放緩，美國公債有拉回空間。
投資級債						殖利率已高於平均值，減持易受通膨影響的汽車與食品產業。
非投資等級債						具高殖利率優勢，惟油價居高檔，增持高品質減持CCC級債。
新興市場債						地緣風險未除，巴西等國貨幣政策轉向機率高，美元債優於當地債。
短存續期債						殖利率曲線走平，短債抗波動穩息收將發揮資產抗震的功能。

【本文提及之經濟走勢預測與策略建議僅供參考，不必然未來績效保證。】

報告大綱

- 市場回顧:四朵烏雲
- 市場觀點:三個轉折
- 投資聚焦:二個High
- 投資建議:一個原則

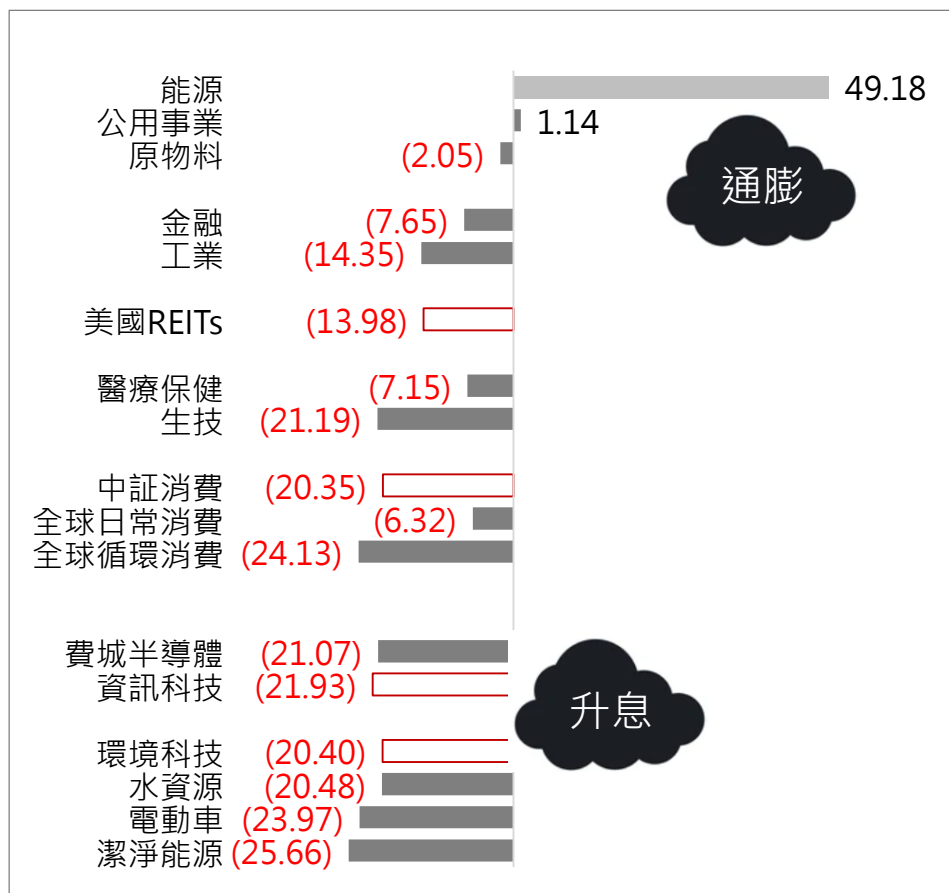
市場回顧:四朵烏雲 凍結市場動能

疫情、俄烏、通膨、升息

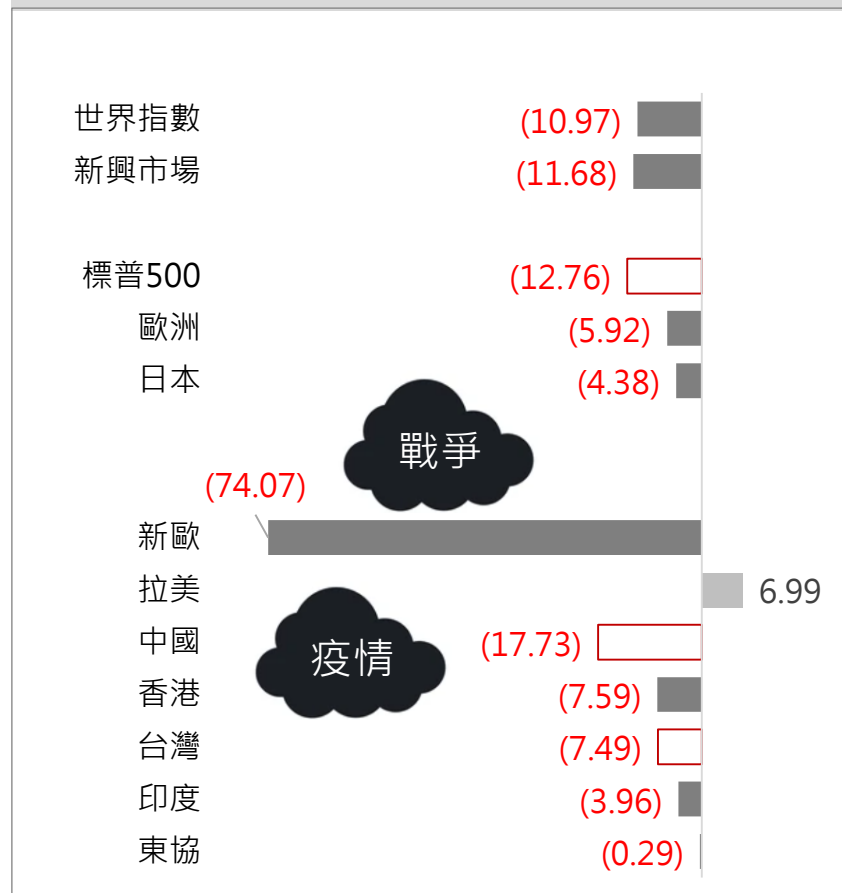


烏雲考驗 科技股YTD回檔二成 REITs與台股相對抗跌

全球產業YTD漲跌幅((截至五月底，單位%)



全球區域YTD漲跌幅(截至五月底，單位%)



資料來源：Bloomberg · 台新投信整理，截至2022/5/31 【統計資料僅供參考，不代表未來必然之投資或績效保證】

利率急彈 短債、ESG債、優先擔保債 相對抗震

債券YTD漲跌幅((截至五月底，單位%)

公債及投資等級債

全球公債 (11.71)
全球投資等級債 (11.86)

短債

全球短存續期 (4.46)
新興市場短存續期 (8.69)

新興市場債

ESG美元公司債 (10.97)
美元公司債 (11.22)
美元主權債 (14.71)

非投資等級債

美國 (7.76)
優先擔保順位 (8.53)
歐洲 (8.72)
全球 (10.19)
美國墜落天使 (10.46)
亞洲 (18.58)

債券殖利率((截至五月底，單位%)

公債及投資等級債

全球公債 2.13
全球投資等級債 4.23

短債

全球短存續期 6.05
新興市場短存續期 6.37

新興市場債

ESG美元公司債 6.89
美元公司債 5.92
美元主權債 6.13

非投資等級債

美國 7.00
優先擔保順位 7.15
歐洲 5.48
全球 7.14
美國墜落天使 6.41
亞洲 13.90

資料來源：Bloomberg，台新投信整理，截至2022/5/31 【統計資料僅供參考，不代表未來必然之投資或績效保證】

市場觀點:三個轉折

關注焦點由疫情轉向Fed政策
通膨轉向緩解、衰退機率不高
風格或由價值轉向趨勢成長股

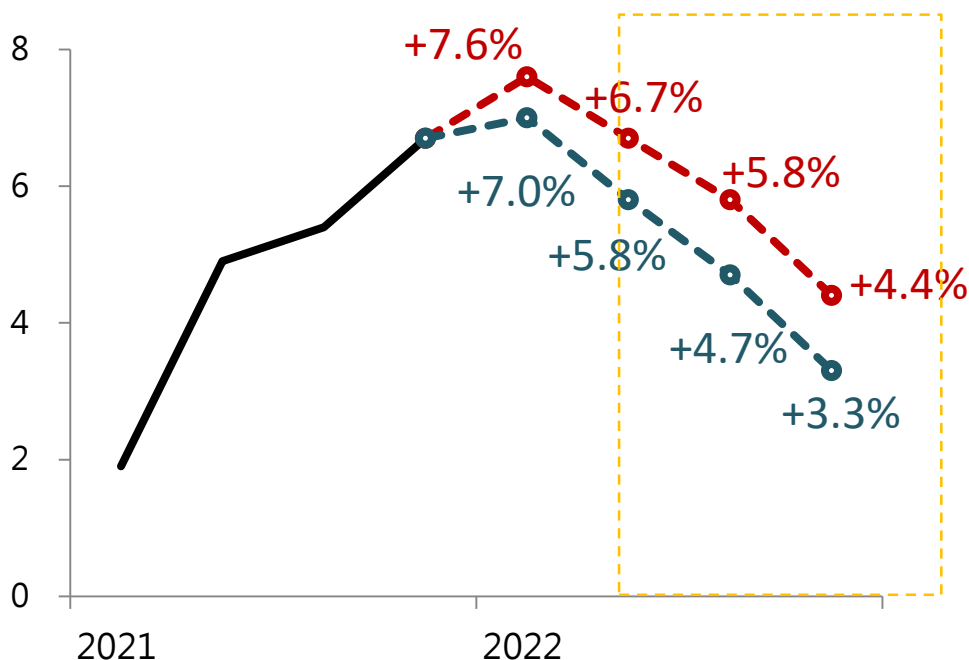


轉折1_通膨轉向緩解 經濟衰退機率不高

- 此次通膨主要來自於供給端，供給衝擊消退後，通膨料將趨緩。過去這段時間，短期通膨預期指標快速上升，主要反映食品與能源價格漲幅，以及美國經濟在疫情趨緩後突然解封，讓全球製造業措手不及，導致供應鏈瓶頸多點爆發、全球貨物及大宗商品供不應求。俄羅斯入侵烏克蘭進一步推升能源價格，影響大宗商品。因此，在供給衝擊消退後，通膨率將逐漸緩解。

通貨數據轉向緩解

美國消費者物價指數(CPI)_2022年下半年低於上半年



全球經濟處於循環中期階段 衰退機率低

美國2022年下半年CPI低於上半年



資料來源：Bloomberg，台新投顧，百達，台新投信整理，截至2022/5

【統計資料僅供參考，不代表未來必然之投資或績效保證】

2022年與1970年代高通膨環境截然不同

目前高通膨狀況，在下述因素下，並未形成長期通膨高漲之預期



- 美國薪資成長1965年3.5%，1982年11.9%。
- 西德州原油漲870%(每桶3.35美元到32.5美元)
- 美元兌馬克10年貶50%

美國1970年
CPI年增率曾達25.2%

1970年代
高通膨環境形成原因

工會強勢
薪資上漲

1973及1979年
兩次石油危機，

1978年廢除金本位制度
(一盎司黃金兌35美元)
美元大幅貶值

美國2022年5月
CPI年增上揚8.6%

2022年
高通膨環境形成原因

疫情導致
供應鏈與缺工

俄烏事件
油價居高不下

FED領先升息
美元升值趨勢



- 多國疫情共存，供應鏈問題與缺工隨時間改善；5月美國薪資成長率5.2%，疫情前3%，在可接受範圍

- 俄烏事件導致油價高居不下，OPEC 7、8月的日產量比先前增加50%，美頁岩油出口增加

- 2021年6月至今，美元指數上漲10%，未形成推升通膨助力。

1973/11~1975/3經濟衰退

世銀:未來三年經濟成長2.9%;通膨放緩仍高於目標

資料來源：Edward Yardeni | Will the 2020s Repeat the Great Inflation of the 1970s? 台新投信整理 資料日期:2022/6;左圖來源：U.S. Economy in the 1970 's- Overview in google site 網址: <https://sites.google.com/site/exploringtheseventies/home/economy/u-s-economy-in-the-1970-s> 右圖圖片來源:Shutterstock
【本文提及之經濟走勢預測與策略建議僅供參考，不必然未來績效保證。】

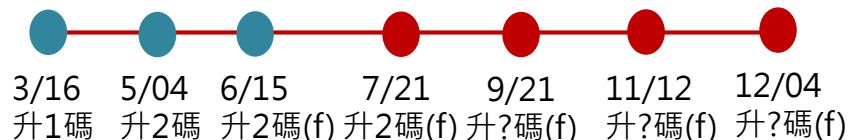
轉折2_焦點轉向看央行 不看疫情

全球疫情逐漸趨緩 Q3開始恢復正常生活

- 隨著全球新冠疫情逐漸趨緩，歐美已陸續摘下口罩，回復正常生活。
- 截至5月底已有57個國家取消入境限制。



通膨疑慮鈍化後 市場關注央行實際政策調整



2年債利率已反應升息預期 彈升空間有限

聯準會目標中性利率約2%~3%

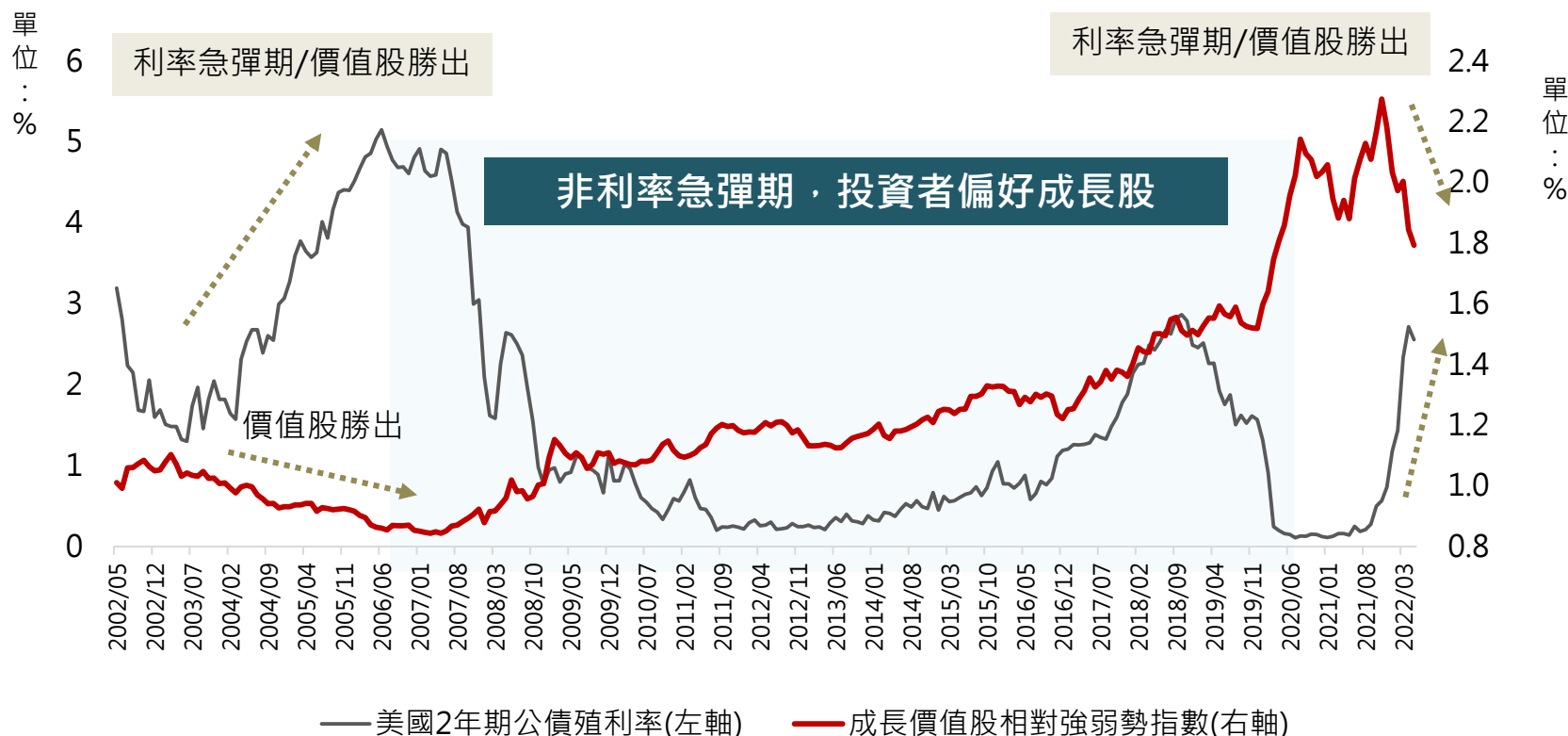
美國2年期公債殖利率3.067%
(截至2022/6/10)

未來聯準會升息步伐將評估未來通膨以及市場環境，同時影響投資者情緒，繼而牽動金融市場走勢

資料來源: Goldman Sachs · 台新投信整理 資料日期:2022年6月 圖片來源:左圖Parade 右圖:Shutterstock 【本文提及之經濟走勢預測與策略建議僅供參考，不必然未來績效保證。】

轉折3_風格轉向成長股 利率彈升空間有限

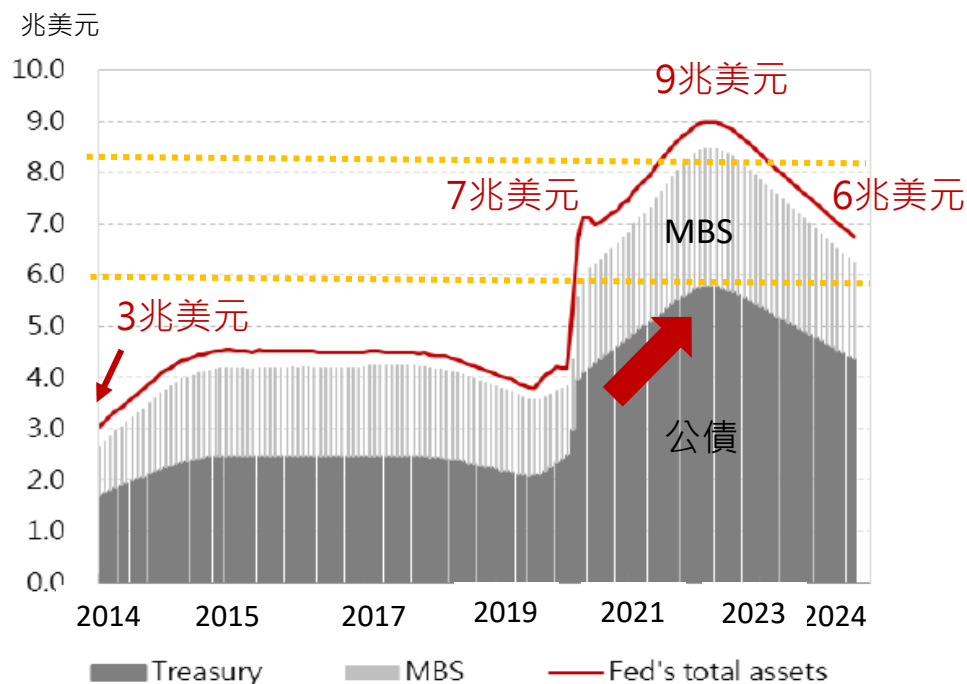
- 2022年上半年利率急彈導致成長股估值修正;歷史經驗，排除利率急彈期，成長股持續超越價值股表現。
- 截至2022/6/10，美2年公債殖利率3.067%，已達Fed目標中性利率2~3%，利率再彈升空間有限。
- 預期2022年下半年成長股勝出機率高。



資料來源：Bloomberg 台新投信整理，截至2002/5~2022/5 【統計資料僅供參考，不代表未來必然之投資或績效保證】

第三季待QE鞋子落下 資金無虞

資產負債表開始瘦身，資產規模仍高於疫前

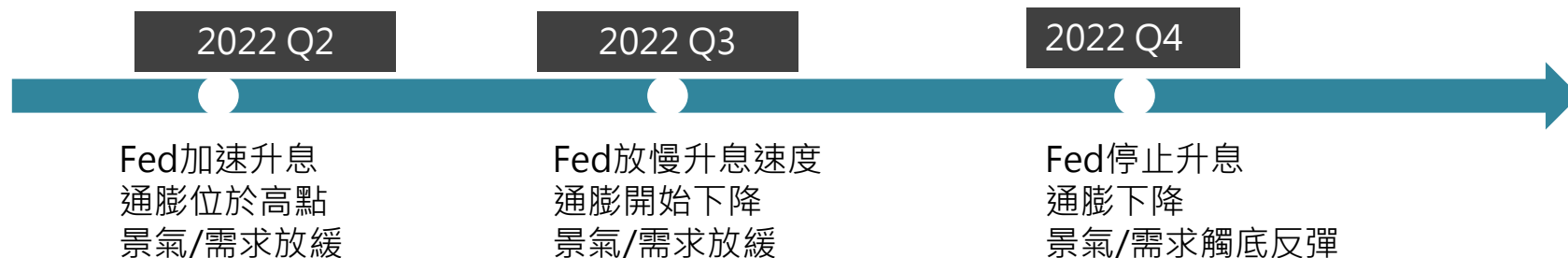


市場資金仍遠高於疫情之情

- 聯準會於5/5 決議，6月1日開始縮表，以到期不續作每月縮表950億美元，並非直接出售手上未到期債券。
- 美國縮表指聯準會縮減「自身資產負債表規模」，將量化寬鬆（QE）政策期間印出來的錢慢慢收回來。
- 根據聯準會目前所公布的縮表計畫，截至2024年，聯準會的資產負債表預計瘦身至6兆美元，相對於疫情前的4兆美元，顯示即便縮表，聯準會在市場上的資金仍遠高於疫情之前，降低市場流動性疑慮

資料來源: 元大投顧提供，資料期間為:2022/05/09。【本文提及之經濟走勢預測與策略建議僅供參考，不必然未來績效保證。】

無論U型或V型 下半年仍值得期待



	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
利多	■CES展/MWC展 ■中國兩會(3月)	■Apple WWDC	■Apple M2晶片量產	■世界杯足球賽 ■中國20大換屆
觀察	■北京冬奧	■塞港舒緩		■11月美國期中選舉 ■台灣九合一選舉
利空	■QE提前在3月結束 ■FED3月升息 ■俄烏戰爭	■FED5月升息+縮表 ■上海/深圳封城 ■俄烏戰爭拖延	■FED升息 ■半導體產業庫存調整	■FED升息 ■諸多半導體投資擴廠將於2023年投產

資料來源：台新投信彙整,資料日期:2022/5

【本文提及之經濟走勢預測與策略建議僅供參考，不必然未來績效保證。】

投資聚焦: 二個High

High Growth & High Income



彈投資聚焦2個High:找成長 好收益

High Growth

聚焦成長

- 未來生活成長
- 消費趨勢成長
- 台灣股票成長



景氣處於中期階段
聚焦多元成長題材

H

- 台新智慧生活基金
- 台新2000高科技基金
- 台新中証消費服務領先指數基金



High Income

精選收益

貨幣政策正常化
精選抗通膨標的



- 受惠通膨的收益來源
- 著重高品質收益來源

H

- 台新北美收益資產證券化基金(本基金之配息來源可能為本金)
- 台新優先順位資產抵押非投資等級債券基金(本基金之配息來源可能為本金)(原名: 台新優先順位資產抵押高收益債券基金)
- 台新策略優選總回報非投資等級債券基金(本基金之配息來源可能為本金)(原名: 台新策略優選總回報高收益債券基金)

若遇折扣季，逢回趁機分批檢便宜

- 1928年以來，34次中僅3次調整時間超過3季，1997年以來美股16次中期調整僅由4次為經濟衰退型；非經濟衰退型的美股修正約10%~20%。此波美股至高點回落至5月中低點已達20%的滿足點。

股市回檔類型	事件	跌幅	高點時間	低點時間
非經濟衰退	亞洲金融風暴	-22%	1998/7	1998/10
經濟衰退	科技泡沫	-50%	2000/9	2002/10
經濟衰退	經濟衰退預期	-20%	2007/10	2008/3
經濟衰退	雷曼事件	-58%	2007/10	2009/3
非經濟衰退	第一次歐債危機	-17%	2010/4	2010/7
非經濟衰退	美國降評	-17%	2011/5	2011/9
非經濟衰退	歐債危機	-11%	2012/3	2012/6
非經濟衰退	柏南克QE退場	-8%	2013/5	2013/6
非經濟衰退	歐經濟衰退,ECB擴大QE	-10%	2014/9	2014/10
非經濟衰退	油價重挫，中國經濟疑慮	-13%	2015/7	2015/8
非經濟衰退	中國股市熔断機制	-13%	2015/12	2016/12
非經濟衰退	通膨上升，Fed升息加速	-12%	2018/1	2018/2
非經濟衰退	中美貿易戰與景氣放緩	-20%	2018/9	2018/12
經濟衰退	新冠疫情與Fed無限購債	-35%	2020/2	2020/3
非經濟衰退	疫情未解	-11%	2020/9	2020/9
非經濟衰退	烏俄、通膨與Fed緊縮		2022/1	



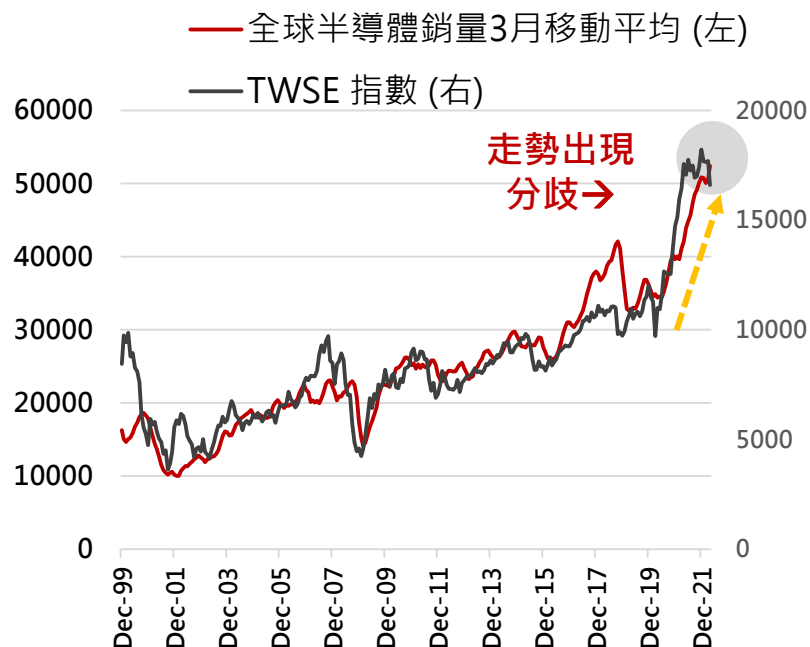
資料來源：Bloomberg 台新投信彙整,資料日期:2021/12【本文提及之經濟走勢預測與策略建議僅供參考，不必然未來績效保證。】

半導體銷量暢旺，台股評價便宜，可望支撐走勢

- 身為半導體王國的台灣，股票指數一向與全球半導體銷量亦步亦趨，相關係數高達91%。
- 目前台股受全球金融市場紛擾影響而下修，然半導體仍熱賣，有望為台股提供反彈動力。
- 指數回落的同時也使得本益比遠遠低於長期平均。我們認為待到2022Q3，全球通膨回穩(高通膨常在升息後2-3個月內回落)、股市落底，將會是一個便宜買好貨的進場良機

半導體銷量暢旺，可望支撐台股走勢

(百萬美元)



(倍)

近十年本益比_台灣加權股價指數

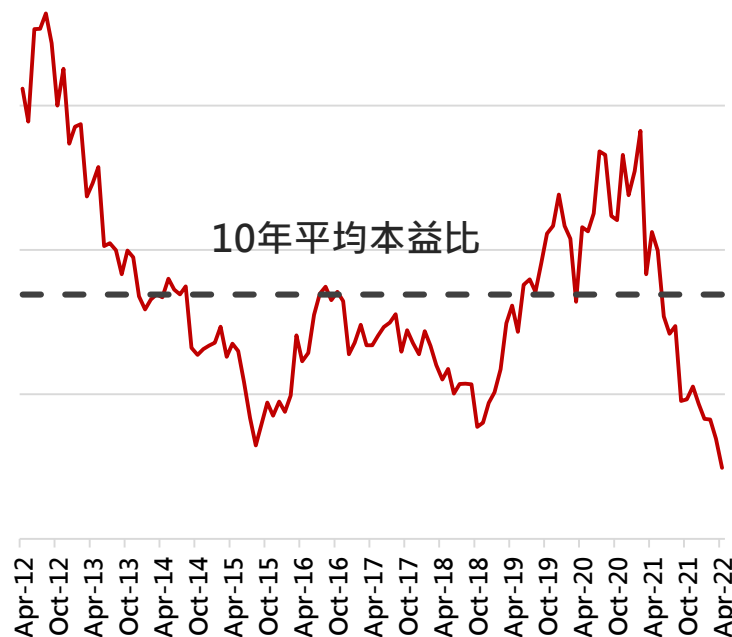
26

22

18

14

10

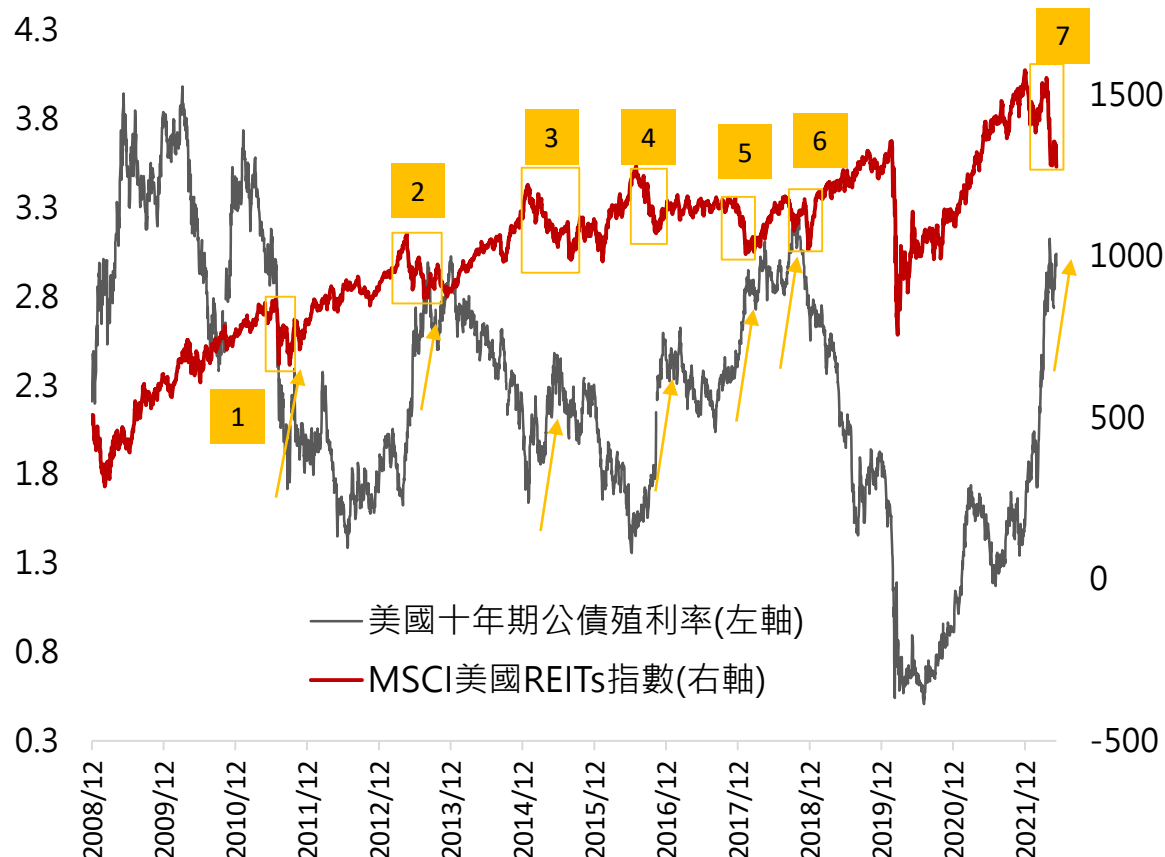


資料來源：Bloomberg，台新投信整理，資料期間：2012/4/30~ 2022/04/30。【本文提及之經濟走勢預測與策略建議僅供參考，不必然未來績效保證。】

美國REITs 下半年表現優於上半年

- 自2009年以來，非經濟衰退型，美國REITs最大累積跌幅介於7.79%~22.18%，今年以來回檔幅度約20%，世界銀行6月報告預估2022年美國經濟成長將放緩至2.9%，2023年~2024年亦是，並無經濟衰退現象，以此推論，美國REITs跌幅應已達一定程度滿足點，下半年將比上半年表現佳。

	日期	日期	跌幅
1	2011/05	2011/08	-22.18%
2	2013/05	2013/08	-18.75%
3	2014/09	2014/09	-7.79%
4	2016/08	2016/11	-15.32%
5	2017/11	2018/3	-13.78%
6	2018/08	2018/12	-14.00%
7	2021/12	2022/06	-20.41%



資料來源：Bloomberg 資料期間：2008/12/31~2022/6/10 台新投信整理。【本文提及之經濟走勢預測與策略建議僅供參考，不必然未來績效保證。】

跟隨北美REITs走 投資不動產 也是很潮的事

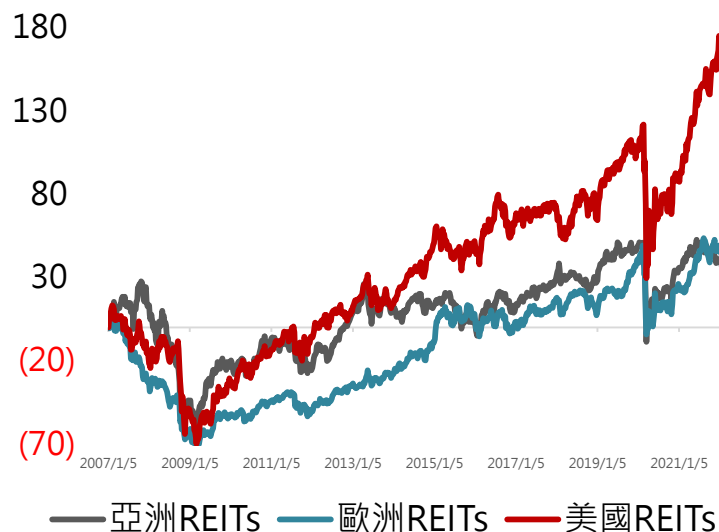
- 蘋果*在1970年代初期僅是默默無聞的電腦公司，直到iPhone問世，顛覆傳統手機的應用，為科技應用立下新的里程碑，蘋果公司*市值一路成長，登上寶座。
- 在科技演變至5G世代以及疫情後雲端商機、WFH(在家工作)以及物聯網等多項趨勢擁戴下，美國REITs下的產業也出現此消彼長得現象，也讓美國REITs浮現未來不動產投資的「蛋黃區」，讓投資不動產也是很潮的事。
- 美國REITs的發展與產業高度相關，可抓準產業發展之趨勢，使得美國REITs相對與其他區域REITs更具成長潛力，也是美國REITs能獨領風騷的原因之一。

*【上述提及公司或標的僅為市場狀況說明舉例，無特定推薦之意圖，亦不代表未來之必然持股】

北美REITs坐擁多元投資題材



美國REITs洞燭先機，成致勝關鍵



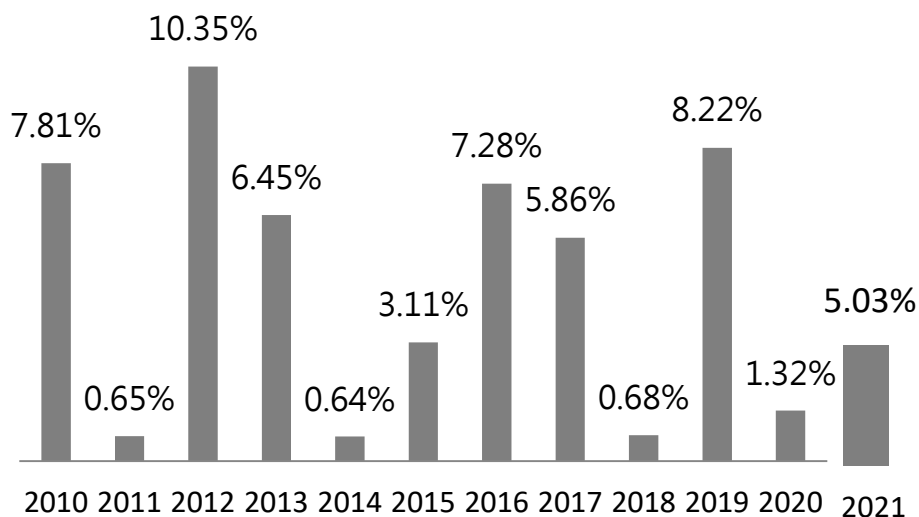
資料來源：MSCI US REITs Index, FTSE EPRA/NAREIT Asia REITs, FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe 台新投信整理。

【本文提及之經濟走勢預測與策略建議僅供參考，不必然未來績效保證。】

截長補短 好息信用債～『提前買回』債券

- 「提前買回」開啟「低不確定性、高殖利率」的非投資等級債新篇章。策略總回報(以下稱「該策略」)主要投資策略是尋找且投資於會提前買回的非投資等級債券。
- 該策略投資於一般全球非投資等級債券，因此我們可獲得較高的債券殖利率，但卻著重佈局於有機會被提前買回的標的，因此承擔違約風險/不確定風險較低。

該策略運用於2010年~2021年報酬率表現



收益新策略可以截長補短

- | | |
|-----------|-----------|
| ■ 利率比較敏感 | ■ 利率比較不敏感 |
| ■ 不確定性比較高 | ■ 不確定性比較低 |
| ■ 波動比較大 | ■ 波動比較小 |
| ■ 殖利率比較高 | ■ 殖利率比較低 |

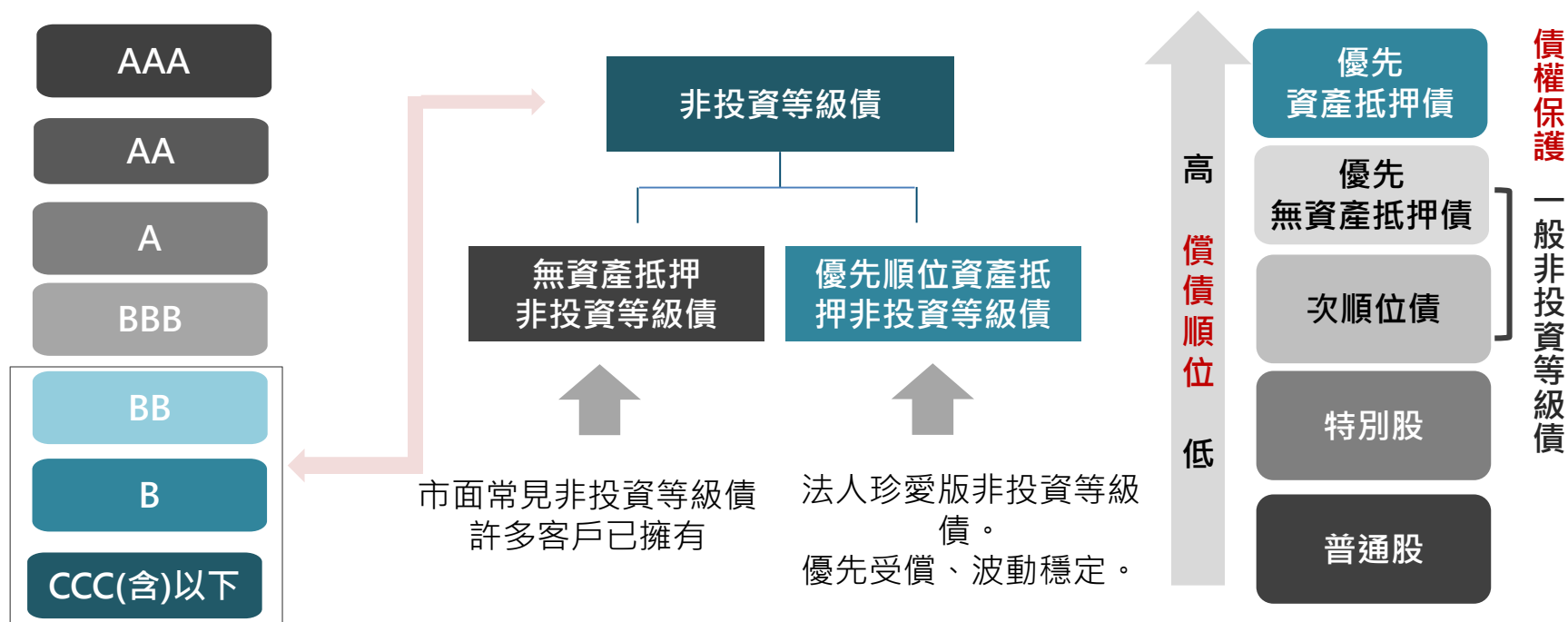


資料來源: Bloomberg，資料期間:2010/1/~2021/12/31，*該策略運用係指由國外投資顧問公司-Insight資產管理公團隊依據投資流程與風險控管，以當時建構提前買回策略之資產配置之報酬。【策略統計資料僅供參考，不代表基金未來必然之投資或績效保證，實際投資將配合市場變化動態調整】



借錢的人的信用

買債券就等於把錢借給人家，既然是當債主、也就是債權人，是不能不知道想要借錢的公司(債券發行者)，其信用程度是如何的。否則，你要人家的利，人家可是要你的本。



非投資等級債的班級優等生~墜落天使債

- 被升等至投資等級的非投資等級債券，俗稱為「明日之星」，而從投資等級被降等為非投資等級債的則稱做「墜落天使」。
- 企業被降等為墜落天使並不代表會表現不好，大部分時候墜落天使表現反而較好。

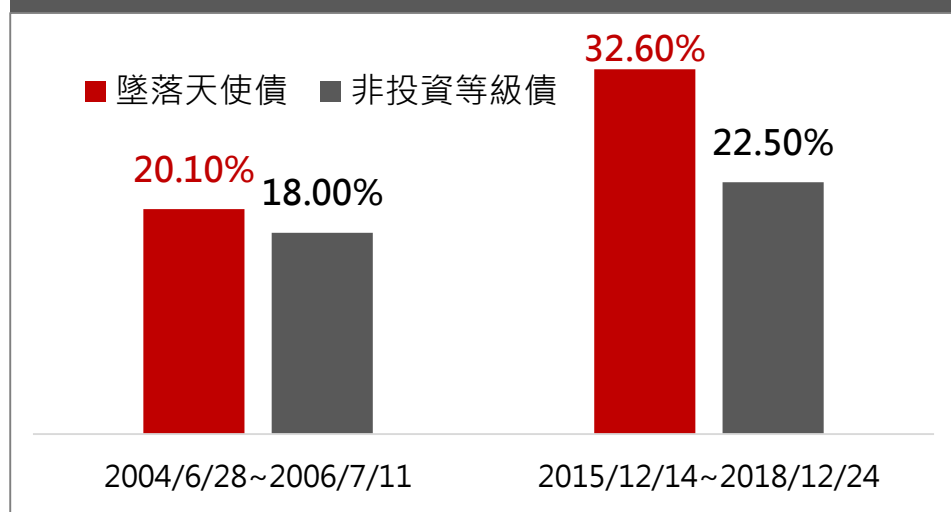
班級考試	債券
前十名同學	投資級債 AAA、AA、A、BBB
十名以下名次	非投資等級債 BB、B、C
小華	墜落天使債

原本在前十名的小華，因表現失常而拿到十名以外成績，但這並不代表該生成績不佳，反之，在下次考試時有極大的機率重回班上前十名

墜落天使債有許多耳熟能詳公司 只是一時落難	
墜落天使債	福特汽車、戴爾、達美航空、嘉年華郵輪、卡夫卡亨式、百勝、西方石油、美泰兒玩具、馬拉松石油公司、全錄
非投資等級債	Veritas、Aircastle Ltd、Altice Financing SA、Moss Creek Resources Holdings

【上述提及公司或標的僅為市場狀況說明舉例，無特定推薦之意圖，亦不代表未來之必然持股】

過去20年聯準會二次升息循環，墜落天使債表現亮眼



墜落天使債違約率低於非投資等級債	
墜落天使債	約8~9成為BB級
非投資等級債	約45%為B級以及CCC級債

資料來源: Bloomberg，資料期間:2004/6~2018/12 【本文提及之經濟走勢預測與策略建議僅供參考，不必然未來績效保證。】

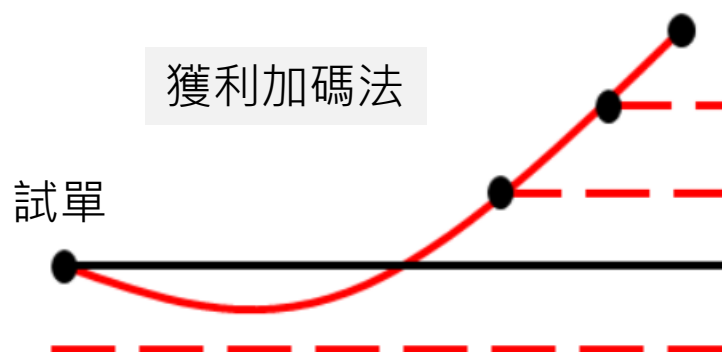
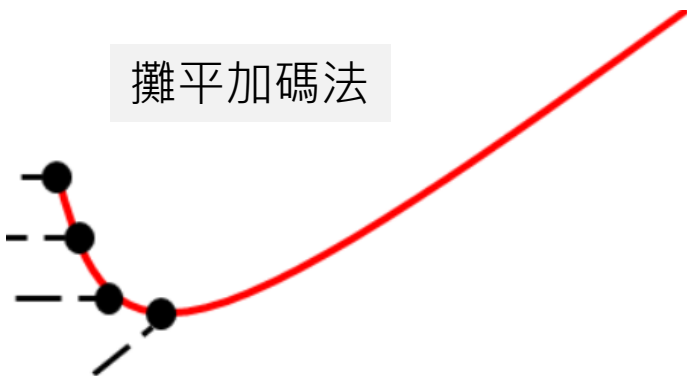
投資建議:一個原則

保持韌性



一個原則:保持韌性，股六債四或分批佈局進行投資

- 市場上漲或下跌都是循環週期的一部分，每隔一段時間就會發生，建議該在市場持續上漲（或下跌）一段時間後，建立市場可能會修正（或反彈）一段時間的基本認知，並將波動視為重新平衡投資的時點。
- 第三季仍應保持投資韌性，以股六債四或分批佈局原則進行投資，以享有股票成長以及非投資等級債收益率的資產增值效應。



風險聲明

【台新投信獨立經營管理】本公司系列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(或簡式公開說明書)及風險預告書。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用及相關投資風險已揭露於基金之公開說明書中，投資人可向本公司及基金銷售機構索取，或至本公司網站及公開資訊觀測站中查詢。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。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。

本公司參酌投信投顧公會之「基金風險報酬等級分類標準」編制基金風險報酬等級，該分類標準係計算過去5年基金淨值波動度標準差，以標準差區間予以分類等級，分類為RR1-RR5五級，數字越大代表風險越高。惟此等級分類係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險(如：基金計價幣別匯率風險、投資標的產業風險、信用風險、利率風險、流動性風險等)，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別之風險。基金其他主要風險及風險報酬等級歸屬原因請詳閱公開說明書。

台新證券投資信託股份有限公司

網址：WWW.TSIT.COM.TW 客服專線：0800-021-666 誠信 承諾 創新 合作

臺北總公司	臺北市德惠街9-1號1樓	電話：(02)2501-3838	傳真：(02)2518-0202
台中分公司	台中市西區英才路530號21樓-3	電話：(04)2302-0858	傳真：(04)2302-0528
高雄分公司	高雄市前鎮區中山二路2號7樓之2	電話：(07)536-2280	傳真：(07)536-6220

【台新投信獨立經營管理】

本公司系列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(或簡式公開說明書)及風險預告書。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用及相關投資風險已揭露於基金之公開說明書中，投資人可向本公司及基金銷售機構索取，或至本公司網站及公開資訊觀測站中查詢。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。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。

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，不適合無法承擔相關風險之投資人，該基金適合欲尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之投資人。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。投資涵蓋美國Rule144A債券，該債券屬私募性質，可能牽涉流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明而導致波動性較大之風險。

台新優先順位資產抵押非投資等級債券基金（本基金之配息來源可能為本金）、台新策略優選總回報非投資等級債券基金（本基金之配息來源可能為本金）：本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用，基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。由本金支付配息之相關資料已揭露於公司網站，投資人可於基金公開說明書或本公司網站查閱。投資人於申購時應謹慎考量。

台新北美收益資產證券化基金（本基金配息來源可能為本金）：本基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。由本金支付配息之相關資料已揭露於公司網站，投資人可於基金公開說明書或本公司網站查閱。投資人於申購時應謹慎考量。

台新中証消費服務領先指數基金主要投資於中國大陸或香港地區之有價證券，投資人須特別留意其特定之政治、經濟及市場等投資風險，其可能因非經濟因素或產業循環導致價格劇烈波動，或產生流動性不足風險，而使資產價值受不同程度之影響。本基金將以大陸合格境外機構投資者(QFII)所取得額度參與投資，基於QFII投資額度及資金匯出入管制之特定因素，經理公司保留婉拒或暫停受理本基金申購或買回申請之權利。台新中証消費服務領先指數基金所追蹤之標的指數為中証消費服務領先指數，該指數由中証指數有限公司編制和計算。中証指數有限公司擁有與指數、指數名稱、標誌以及指數所含資料相關或其中所包含的權利。中証指數有限公司不對標的指數的即時性、完整性、準確性和適用性做出任何承諾，亦不對因標的指數內容延遲、缺失、錯誤及其它故障所導致基金的故障或損失承擔責任。

基金配息前未先扣除應負擔之相關費用，基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。由本金支付配息之相關資料已揭露於公司網站，投資人可於基金公開說明書或本公司網站查閱。投資人於申購時應謹慎考量。

債券型基金之風險包括利率風險、債券交易市場流動性不足之風險及投資公司債之風險；本基金如遇受益人同時大量贖回時，或有延遲給付贖回價款之可能。

基金投資地區涉及新興市場之部分，部份國家或地區可能因證券市場尚屬初期發展階段，其波動性與風險程度可能較高或有較大匯率波動、投資於資本市場較小的國家之風險、不穩定價格和外國投資限制等，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受不同程度影響。