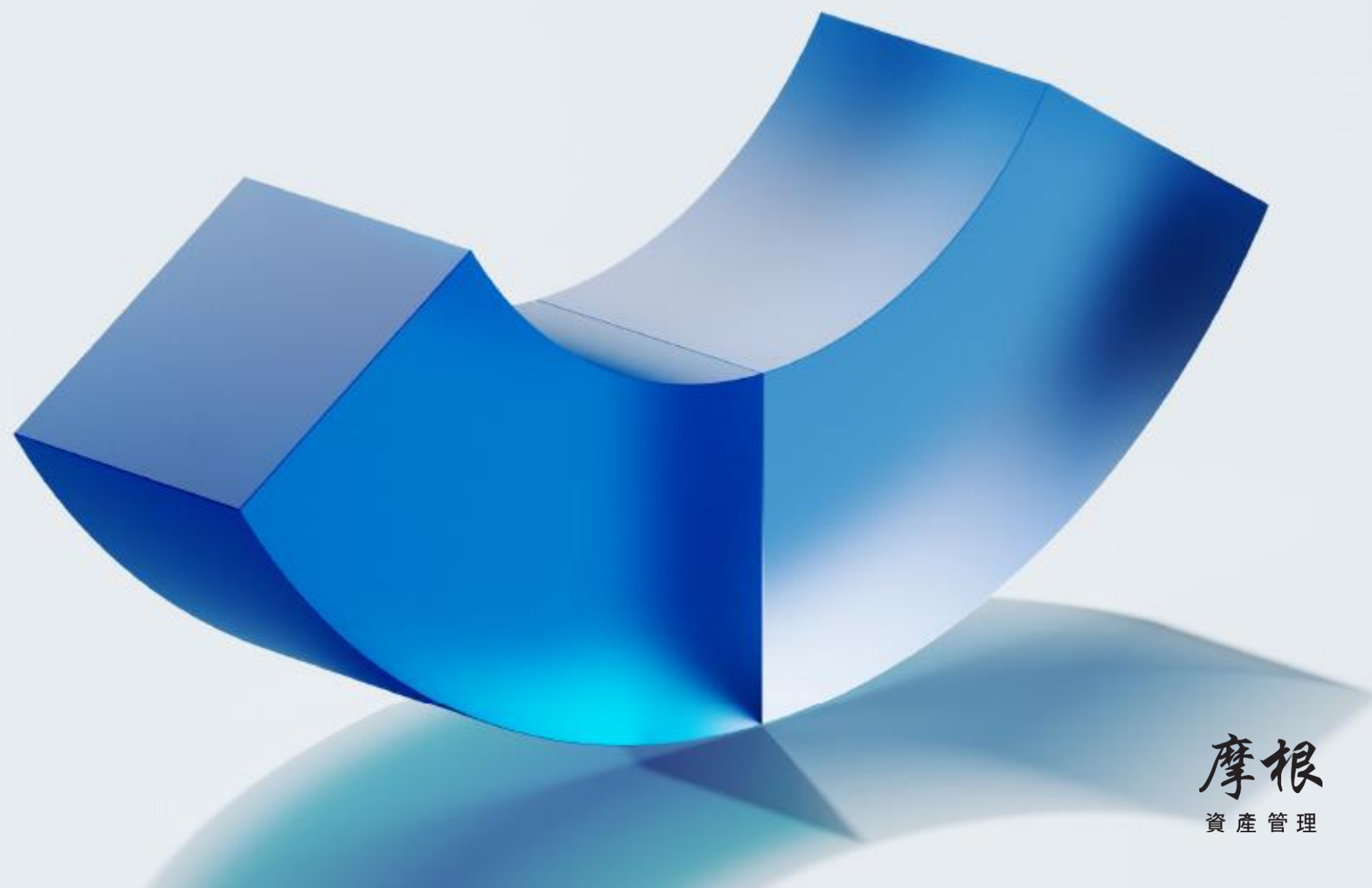


# 市場洞察觀點

摩根資產管理亞太區首席市場策略師 許長泰 Tai Hui



# 回顧過去40年，持續投資成果驚人

美股、台股及美債總報酬走勢

指數，1984年12月30日=100



資料來源：彭博財經社，FactSet，摩根資產管理。美國股票基於標普500指數；台灣股票基於台灣加權股價指數；美國債券基於彭博美國綜合債券指數。所有數據均為當地貨幣的總報酬。過去的表現並非目前及未來績效的可靠指標。資料日期截至2024年12月9日。

# 2025年值得關注的五大議題

---

1

川普能否實現美國經濟軟著陸？

2

美股在屢創新高後還有機會嗎？

3

人工智慧到底是泡沫還是真實？

4

亞洲三強中日台到底誰能勝出？

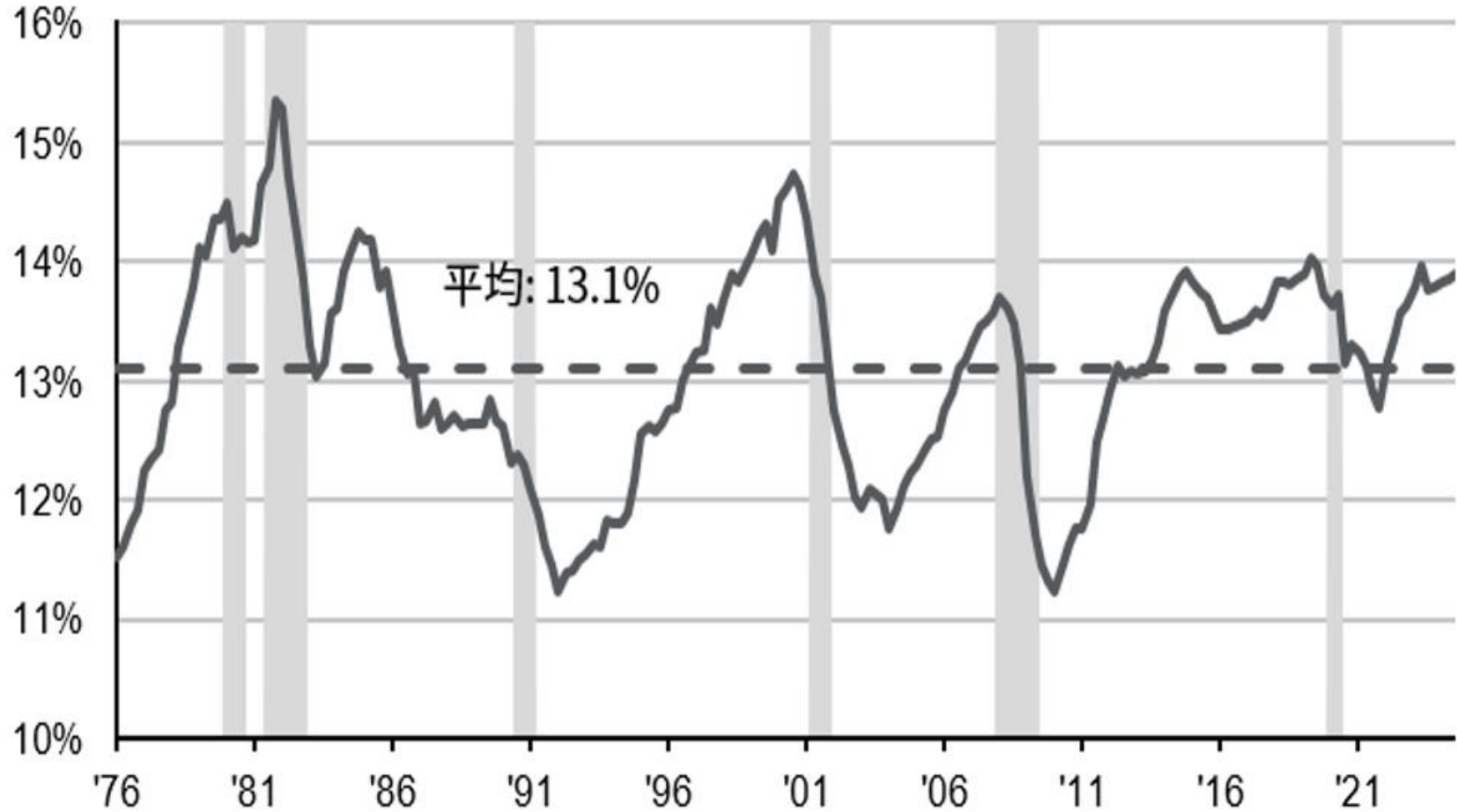
5

固定收益資產該如何趨吉避凶？

# 美國經濟展現韌性

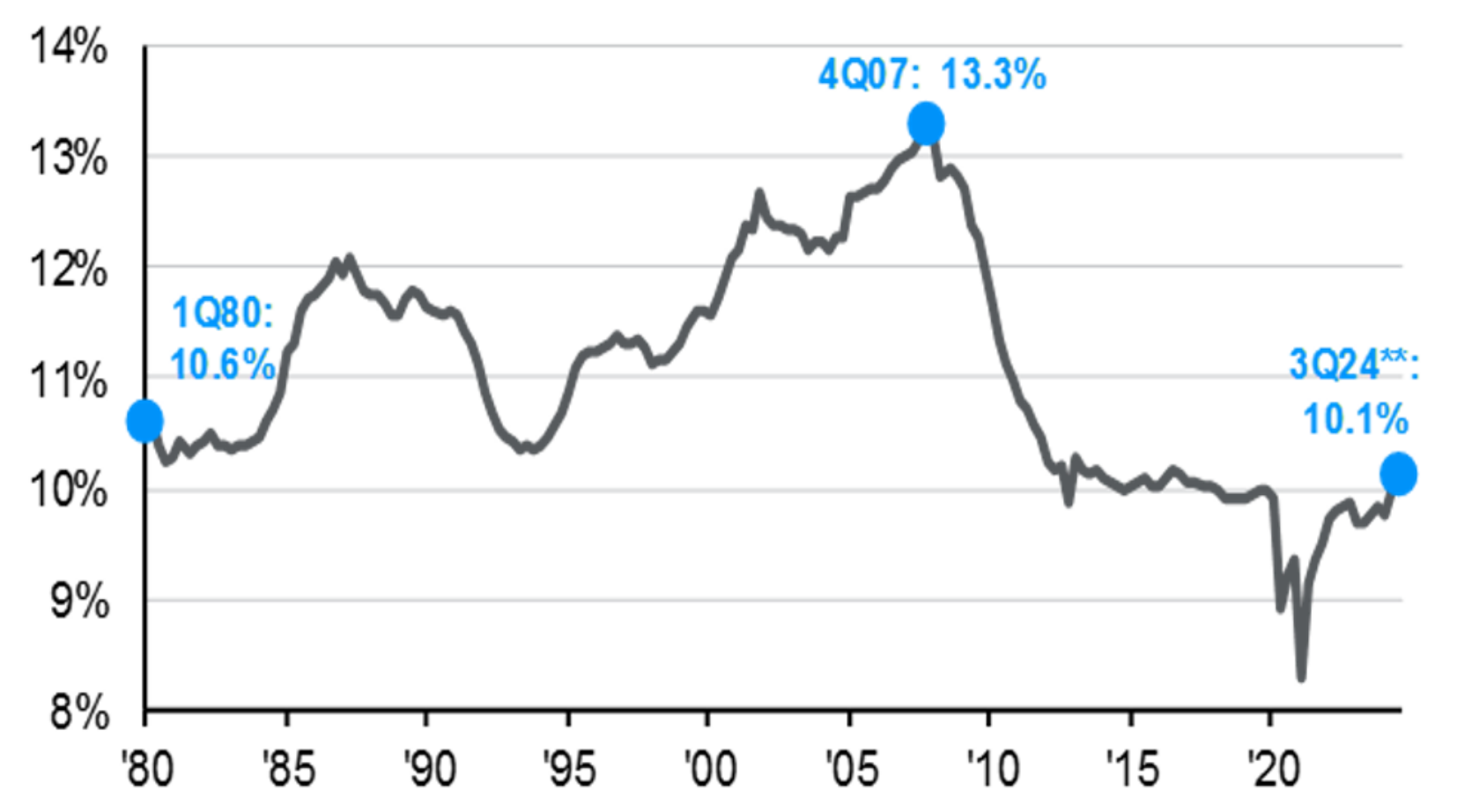
商業固定投資佔國內生產毛額%

每季度，經季節性調整



家庭債務服務比率%

債務支付佔可支配個人所得比例，經季節性調整



資料來源：(左圖)美國經濟分析局，FactSet，美國人口調查局，摩根資產管理。《環球市場縱覽 — 亞洲版》。資料日期截至2024年12月19日。(右圖) FactSet，聯準會，美國經濟分析局。 \*\*2024年第二季度和第三季度的債務服務比率為摩根資產管理的估計值。摩根資產管理。《環球市場縱覽 — 美國版》。資料日期截至2024年12月17日。



# 鑑古知今，美國衰退風險依舊可控

美國經濟衰退和對國內生產毛額(GDP)貢獻

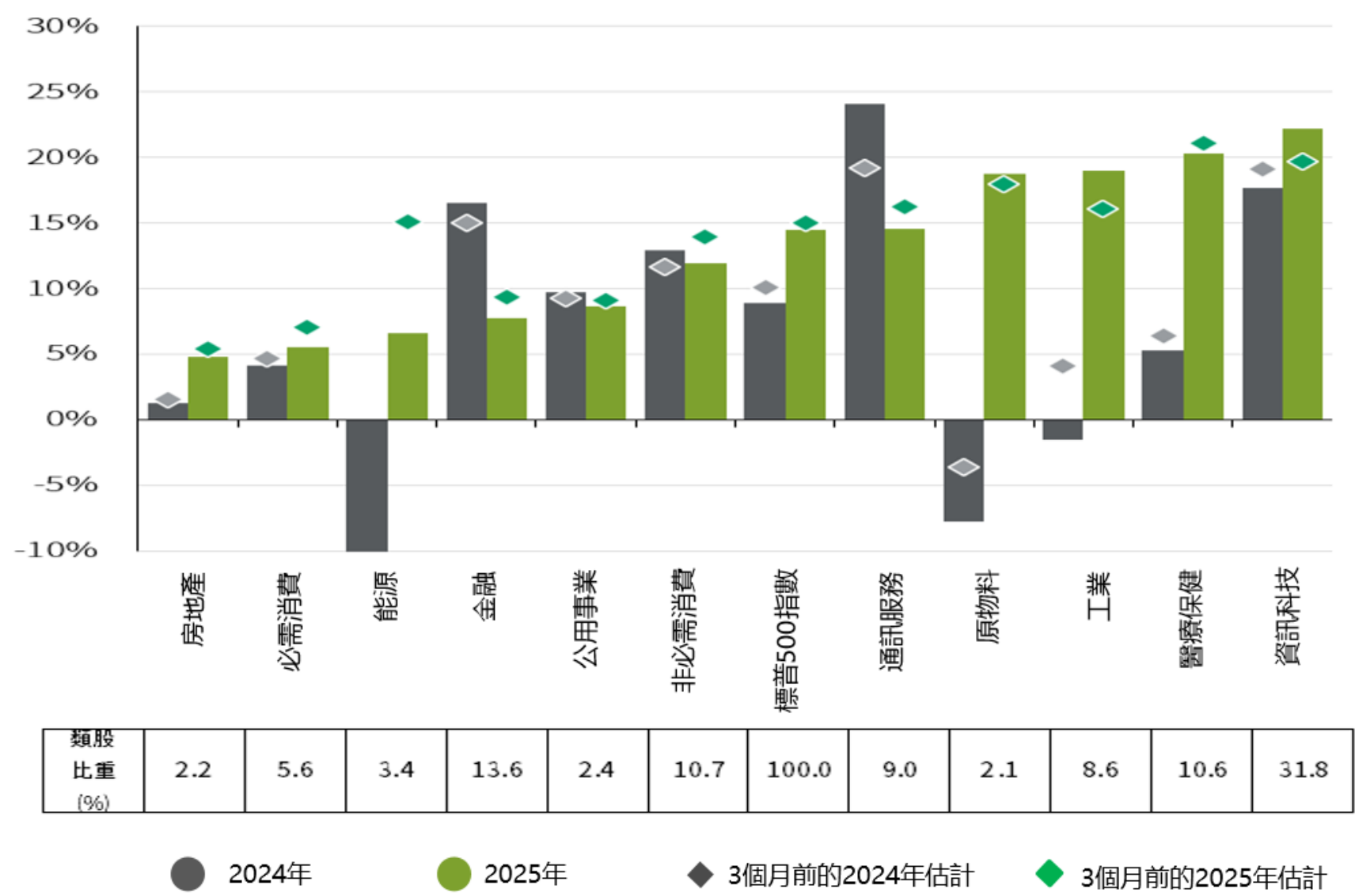
| 平均貢獻季度實質GDP成長 |                  |     |        |        |       |       |       |       |       |       |
|---------------|------------------|-----|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 日期            | 衰退驅動因子           | 嚴重性 | %GDP下滑 | 消費     | 民間投資  | 非住宅   | 住宅    | 存貨    | 淨出口   | 政府    |
| 1948年11月      | 戰後消費低迷           | 輕微  | -1.5%  | 1.8%   | -3.8% | -1.4% | 0.6%  | -3.0% | -0.3% | 0.9%  |
| 1953年7月       | 韓戰政府支出下滑，聯準會緊縮   | 中等  | -2.4%  | 0.3%   | -1.4% | -0.2% | 0.2%  | -1.4% | 0.4%  | -1.7% |
| 1957年8月       | 全球性衰退，聯準會緊縮      | 中等  | -3.0%  | -0.3%  | -3.5% | -1.7% | -0.2% | -1.6% | -1.1% | 1.1%  |
| 1960年4月       | 汽車產業調整，聯準會緊縮     | 輕微  | -0.1%  | -0.2%  | -1.9% | -0.5% | -0.2% | -1.2% | 0.6%  | 1.4%  |
| 1969年12月      | 科技泡沫破裂，經濟過熱，對抗通膨 | 輕微  | -0.2%  | 1.0%   | -1.0% | -0.5% | 0.4%  | -0.9% | 0.2%  | -0.3% |
| 1973年11月      | 石油輸出國原油禁運，停滯性通膨  | 中等  | -3.1%  | -0.3%  | -3.9% | -0.9% | -1.2% | -1.8% | 1.0%  | 0.7%  |
| 1980年1月       | 伏克爾緊縮政策，伊朗革命     | 中等  | -2.2%  | -1.4%  | -5.8% | -1.2% | -1.6% | -3.1% | 3.5%  | -0.5% |
| 1981年7月       | 伏克爾緊縮政策，二次衰退     | 中等  | -2.5%  | 1.4%   | -3.2% | -0.9% | -0.4% | -2.0% | -0.8% | 0.7%  |
| 1990年7月       | 波斯灣戰爭，儲蓄貸款危機     | 輕微  | -1.4%  | -1.5%  | -2.9% | -0.9% | -0.8% | -1.1% | 1.1%  | 0.5%  |
| 2001年3月       | 極端估值，網路泡沫破裂      | 輕微  | -0.4%  | 0.9%   | -1.6% | -0.7% | 0.1%  | -1.0% | -0.9% | -0.1% |
| 2007年12月      | 槓桿/次貸，雷曼倒閉       | 嚴重  | -3.8%  | -1.0%  | -3.5% | -1.5% | -1.0% | -1.0% | 1.3%  | 0.7%  |
| 2020年2月       | 全球新冠疫情           | 嚴重  | -10.1% | -14.4% | -5.3% | -2.7% | -0.3% | -2.3% | 0.7%  | 0.8%  |
| 平均值*          |                  |     | -5.5%  | -1.2%  | -3.1% | -1.1% | -0.4% | -1.7% | 0.5%  | 0.4%  |

資料來源：美國經濟分析局，NBER，反映NBER對衰退的分類，\*各組成部分GDP增長的平均值之和不等於總GDP增長的平均值。摩根資產管理。《環球市場縱覽 — 亞洲版補充資料》。資料日期截至2024年9月30日。

# 獲利成長更全面，美股可望續獲青睞

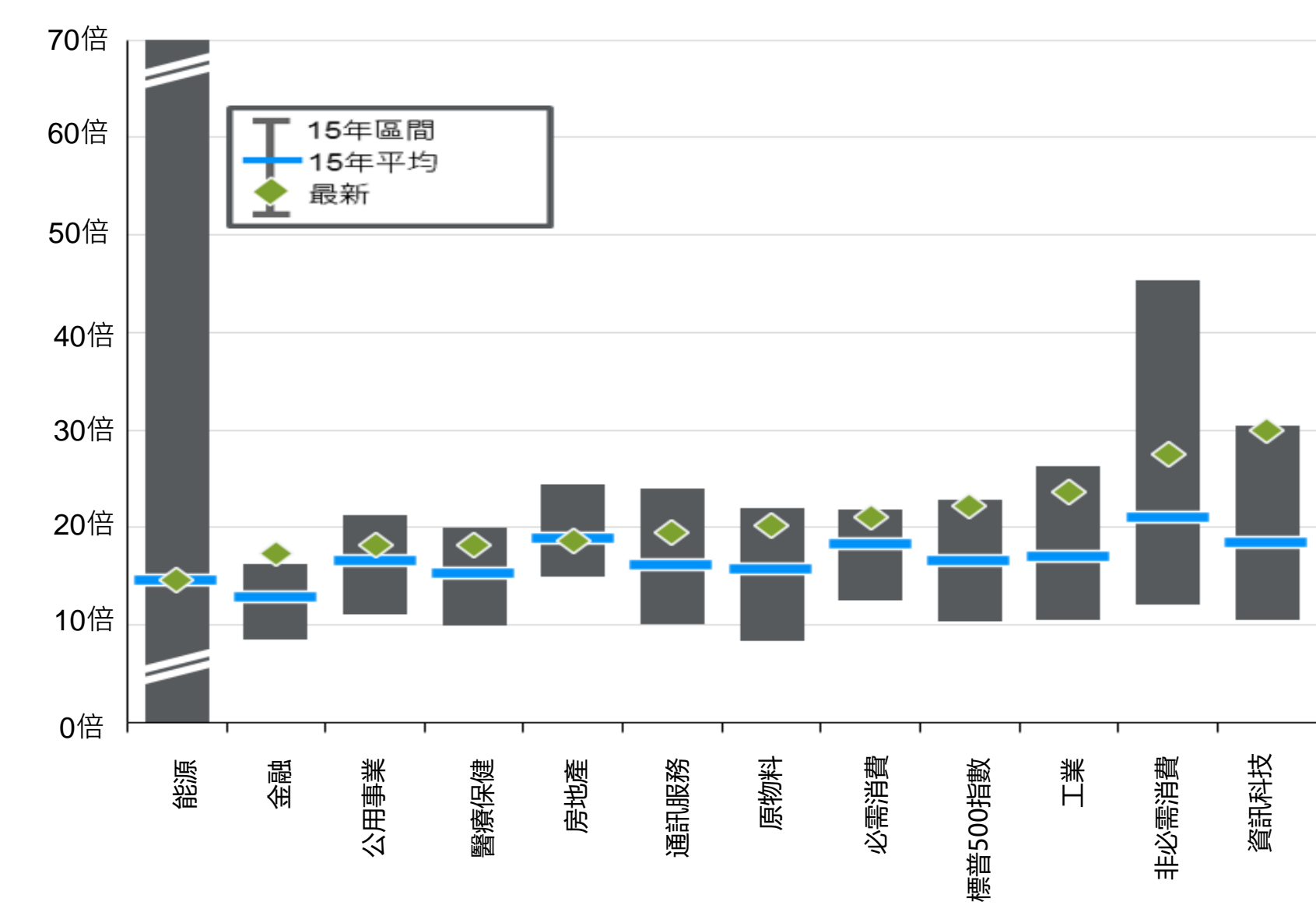
標準普爾500指數企業獲利成長估計

每股盈餘，年度變化，共識企業獲利預測



標準普爾500指數本益比

預期本益比



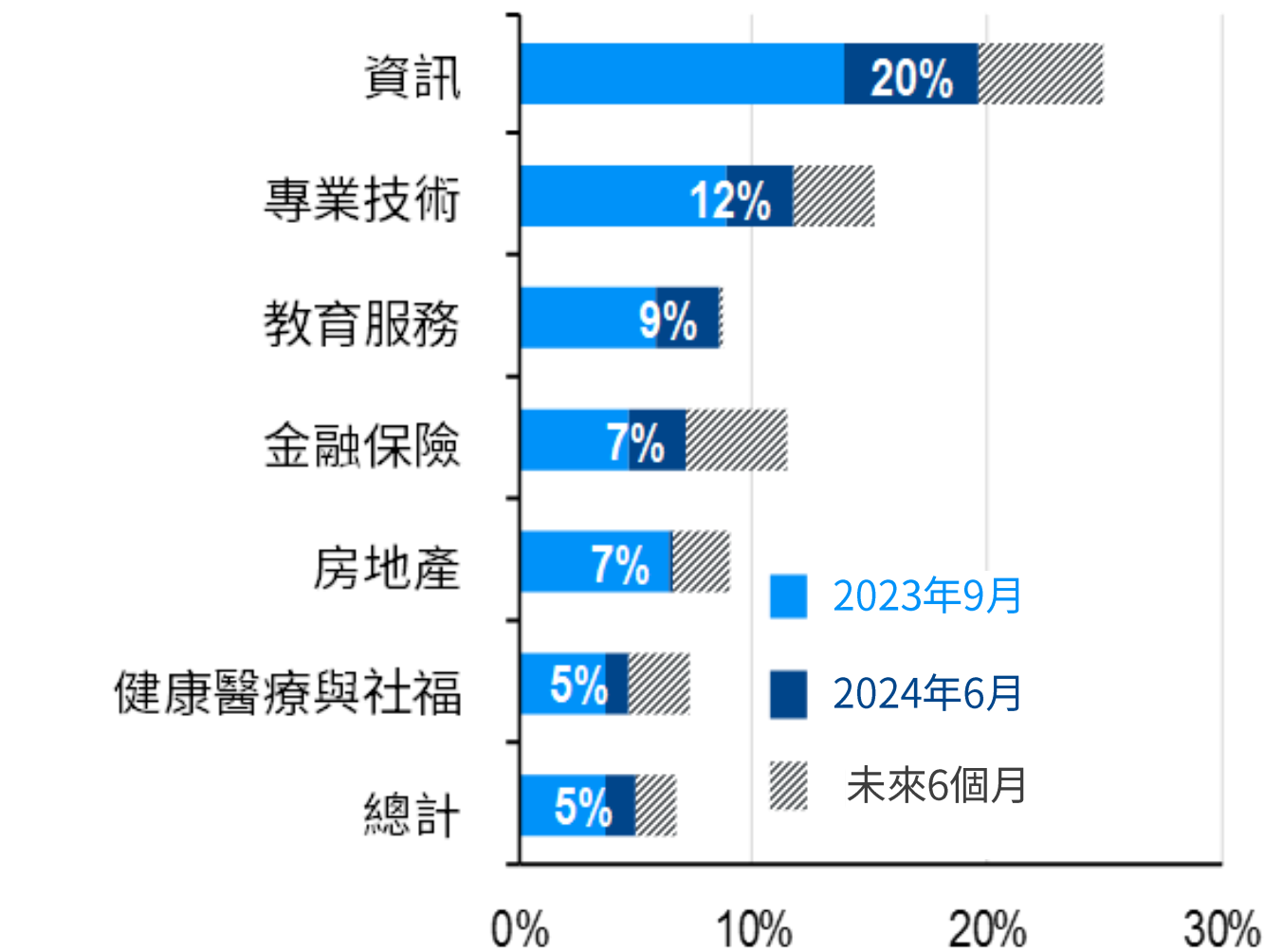
資料來源：FactSet，標準普爾，摩根資產管理。所用共識企業獲利預測為FactSet的曆年估計。為維持較合理刻度，軸線可能將數值減列處理。過去的表現並非目前及未來績效的可靠指標。  
《環球市場縱覽－亞洲版》。資料日期截至2024年12月19日。

# 生產力革命，建構人工智慧產業生態系

生成式AI的重要運用



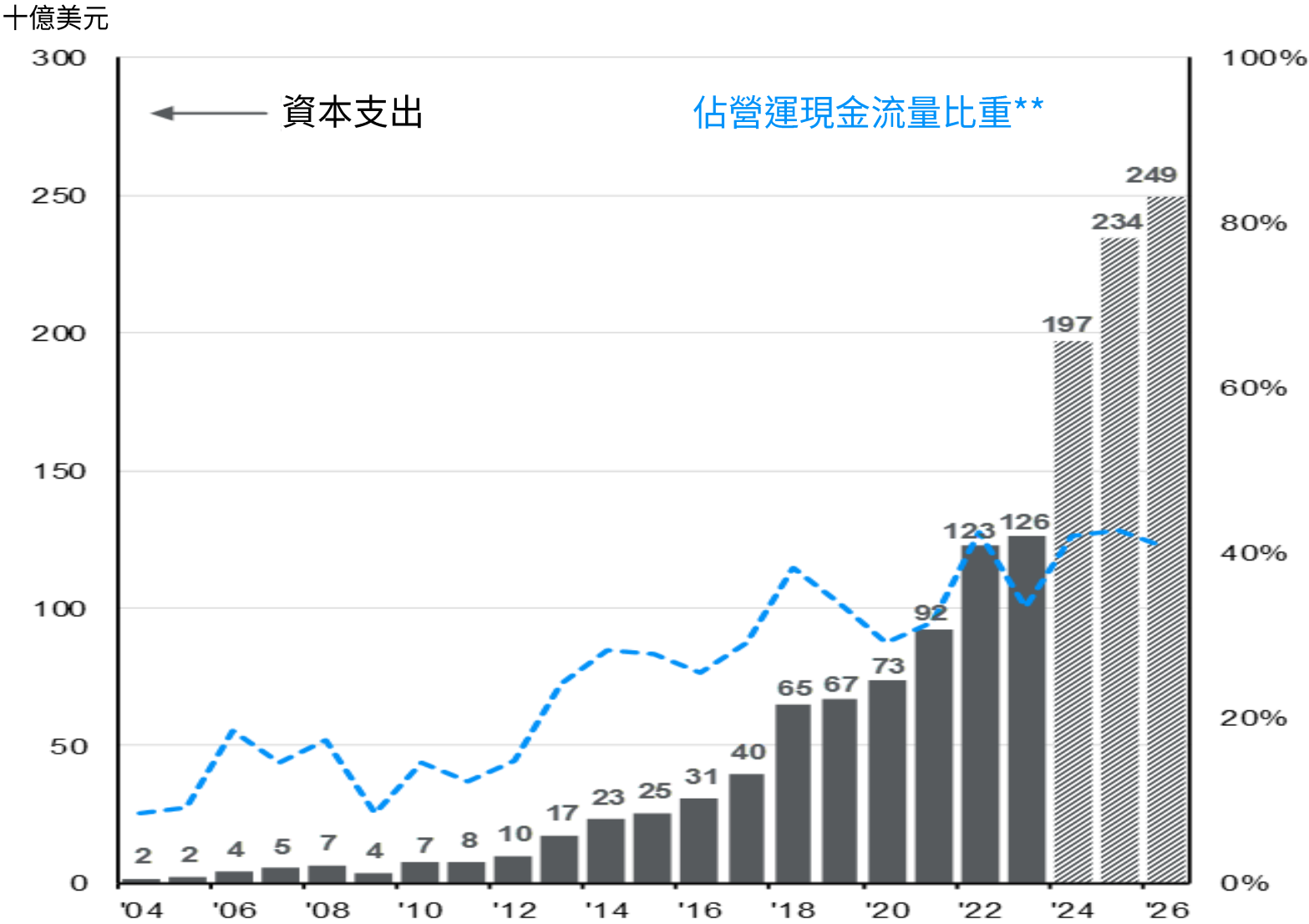
主要產業採行AI應用的公司佔比(%)



資料來源：(左圖) 摩根資產管理。資料日期截至2024年4月30日。(右圖) Census Business Trends and Outlook Survey，摩根資產管理，《環球市場縱覽－美國版》。資料日期截至2024年9月29日。

# 今非昔比，人工智慧長線趨勢可期

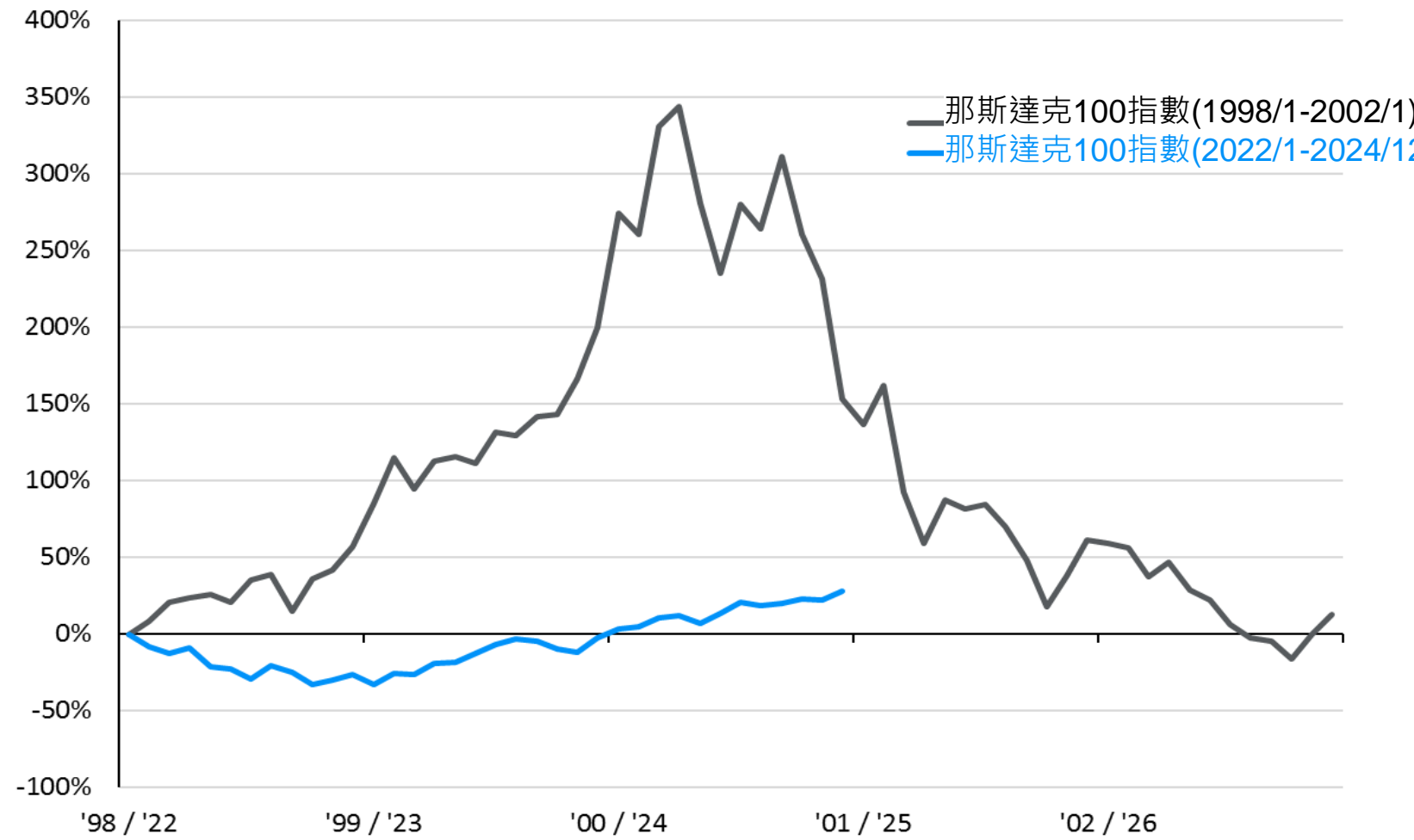
主要人工智慧AI超大規模企業\*資本支出



不同於2000年泡沫，AI長線趨勢可期

那斯達克指數100指數對照走勢

| 本益比       | 目前    | 過去5年平均 | 2000年高位 |
|-----------|-------|--------|---------|
| 那斯達克100指數 | 32.4倍 | 28.7倍  | 83.3倍   |

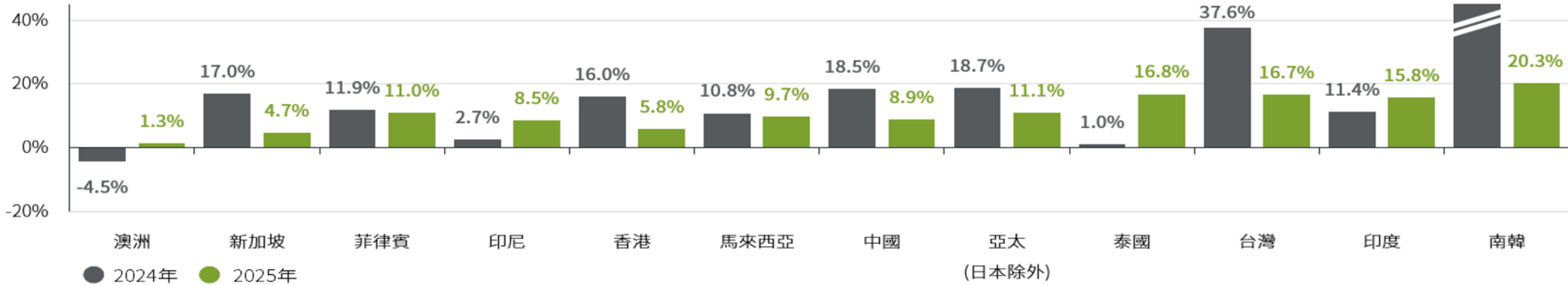


資料來源：(左圖)彭博財經社，2024年、2025年和2026年的數據反映市場共識估計。\*AI超大規模企業包含谷歌，亞馬遜，臉書，微軟和甲骨文等五大業者，指擁有和運營數據中心的大型雲端公司，這些數據中心配備水平連接的服務器，並具備冷卻和數據存儲能力，使其能夠承載和運行AI工作負載。顯示的資本支出是公司總支出，亞馬遜除外，亞馬遜的數據反映了對AWS支出的估計（2004年至2012年為摩根資產管理的估計，2012年至今為彭博社的共識估計）。\*\*反映的是資本支出前的現金流，與扣除資本支出的自由現金流不同。個股僅為舉例，絕無推薦之意。過去表現並非目前及未來績效的可靠指標。摩根資產管理。《環球市場縱覽－美國版》。資料日期截至2024年12月17日。(右圖) FactSet，彭博財經社。投資人無法直接投資於指數。本益比數據採用彭博財經社統計，過去5年為2019年至2023年平均。過去表現並非目前及未來績效的可靠指標。資料日期截至2024年12月19日。

# 科技出口加持，台灣企業獲利領先亞洲市場

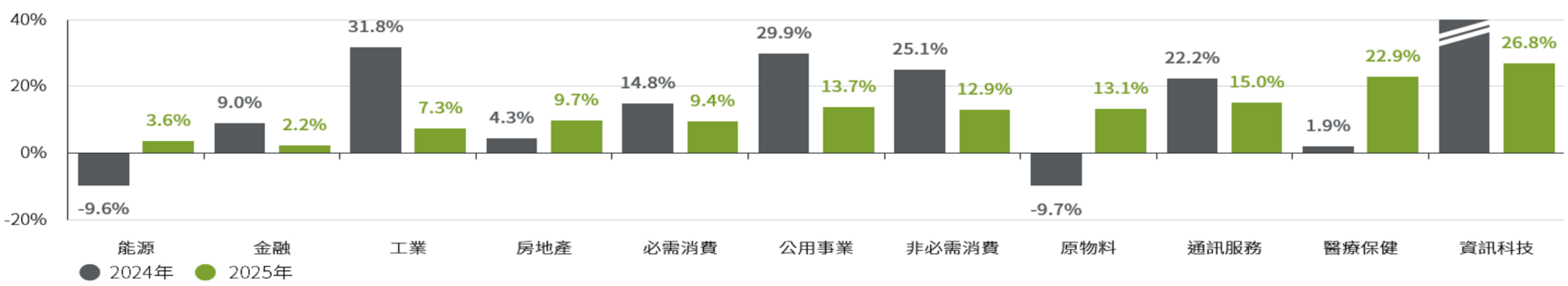
## 亞洲主要市場企業獲利成長

每股盈餘，年度變化，共識企業獲利預測



## 各產業企業獲利成長

每股盈餘，年度變化，共識企業獲利預測

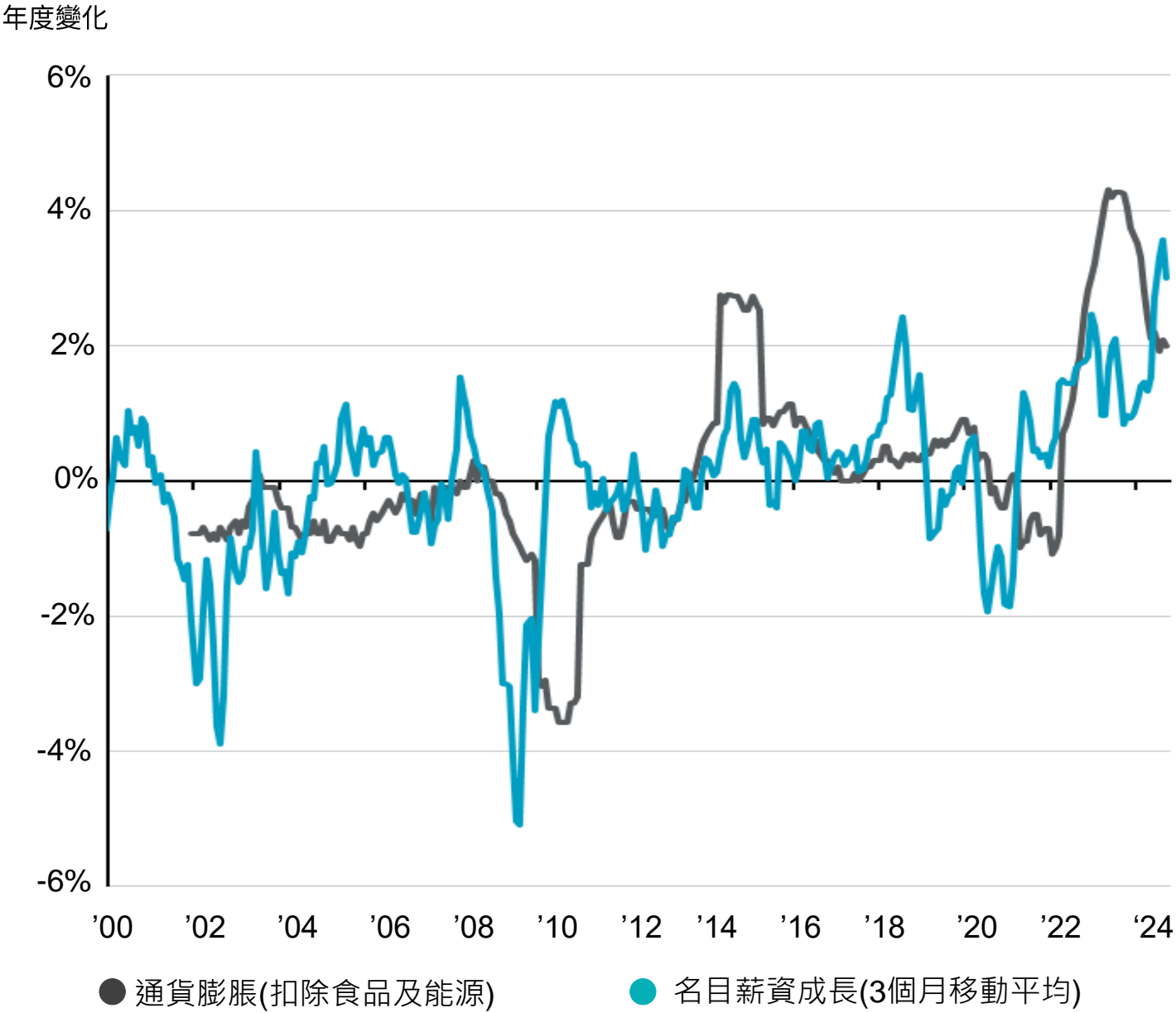


資料來源：FactSet，MSCI，摩根資產管理。所用共識企業獲利預測為FactSet的曆年估計。（上圖）所用股票指數為各自的MSCI指數。（下圖）所用產業指數來自MSCI綜合亞太（日本除外）指數。過去的表现並非目前及未來績效的可靠指標。為維持合理刻度，軸線已將數值減列處理。《環球市場縱覽－亞洲版》。資料日期截至2024年12月19日。

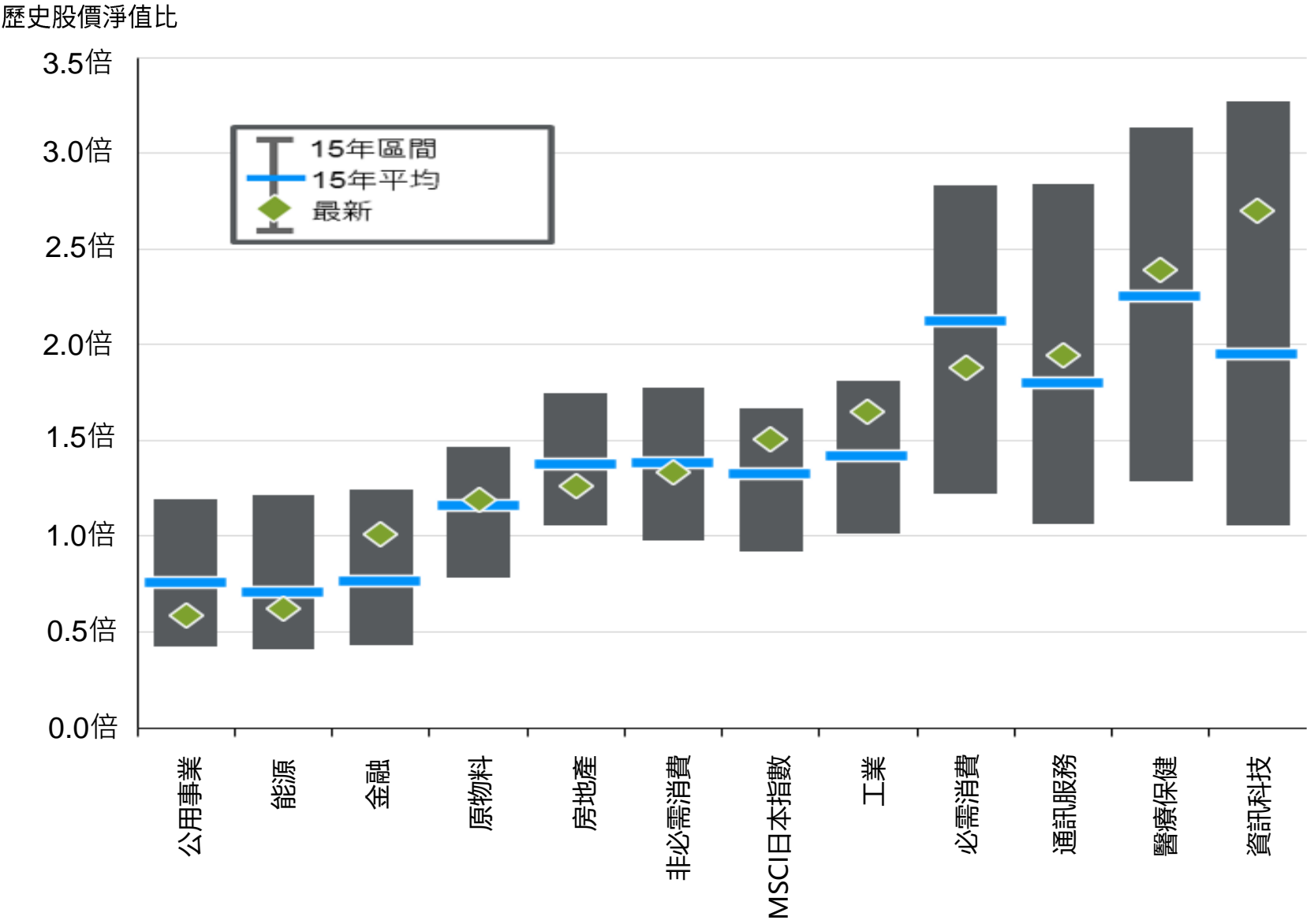


# 結構性轉變，日本企業治理改善有助估值提升

日本核心通膨及薪資成長



MSCI日本指數股價淨值比

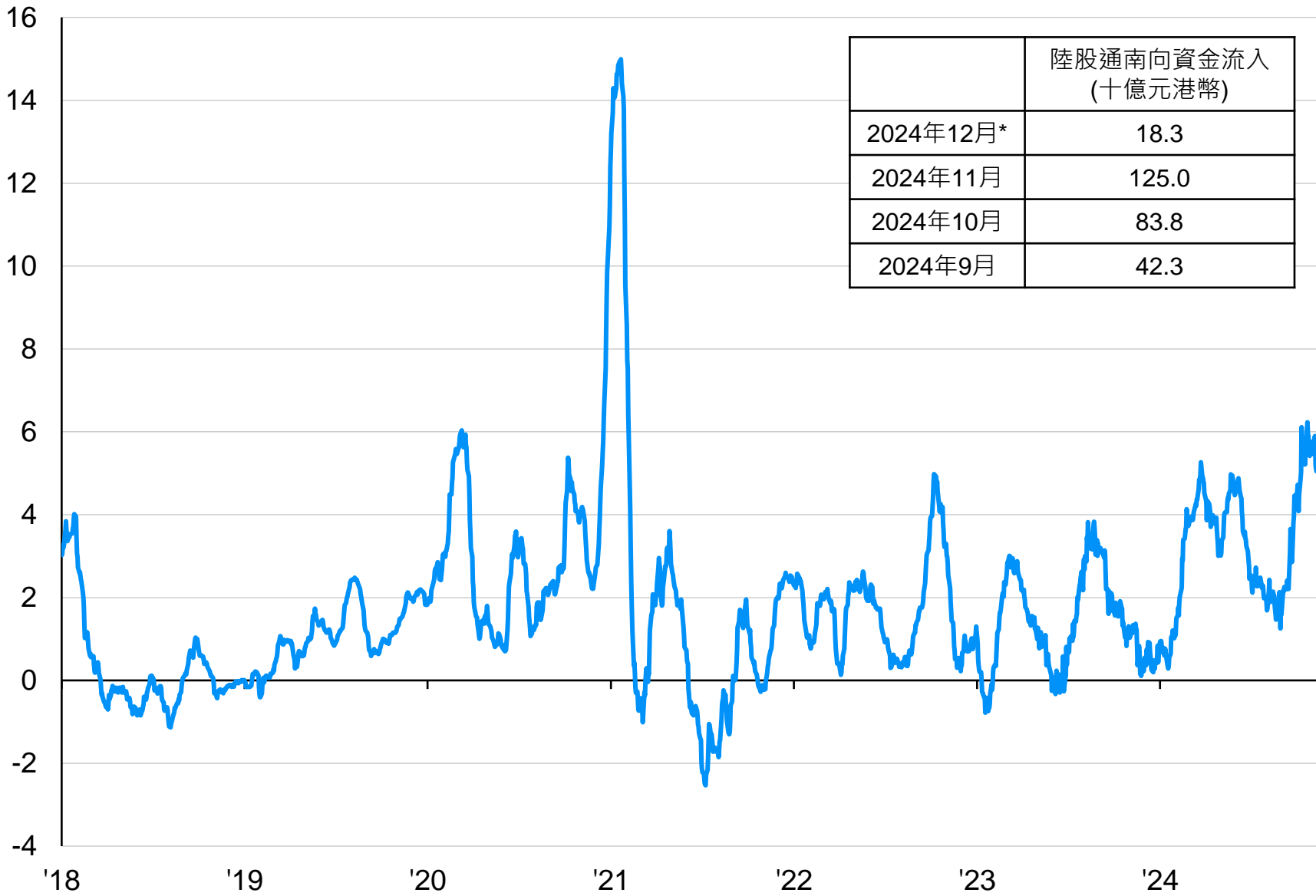


資料來源：(左圖)日本厚生勞動省，日本總務省。摩根資產管理。《環球市場縱覽－亞洲版》。資料日期截至2024年12月19日。(右圖) FactSet，MSCI，摩根資產管理。過去的表現並非目前及未來績效的可靠指標。《環球市場縱覽－亞洲版》。資料日期截至2024年12月19日。

# 政策牽動信心，資金流向影響中國市場表現

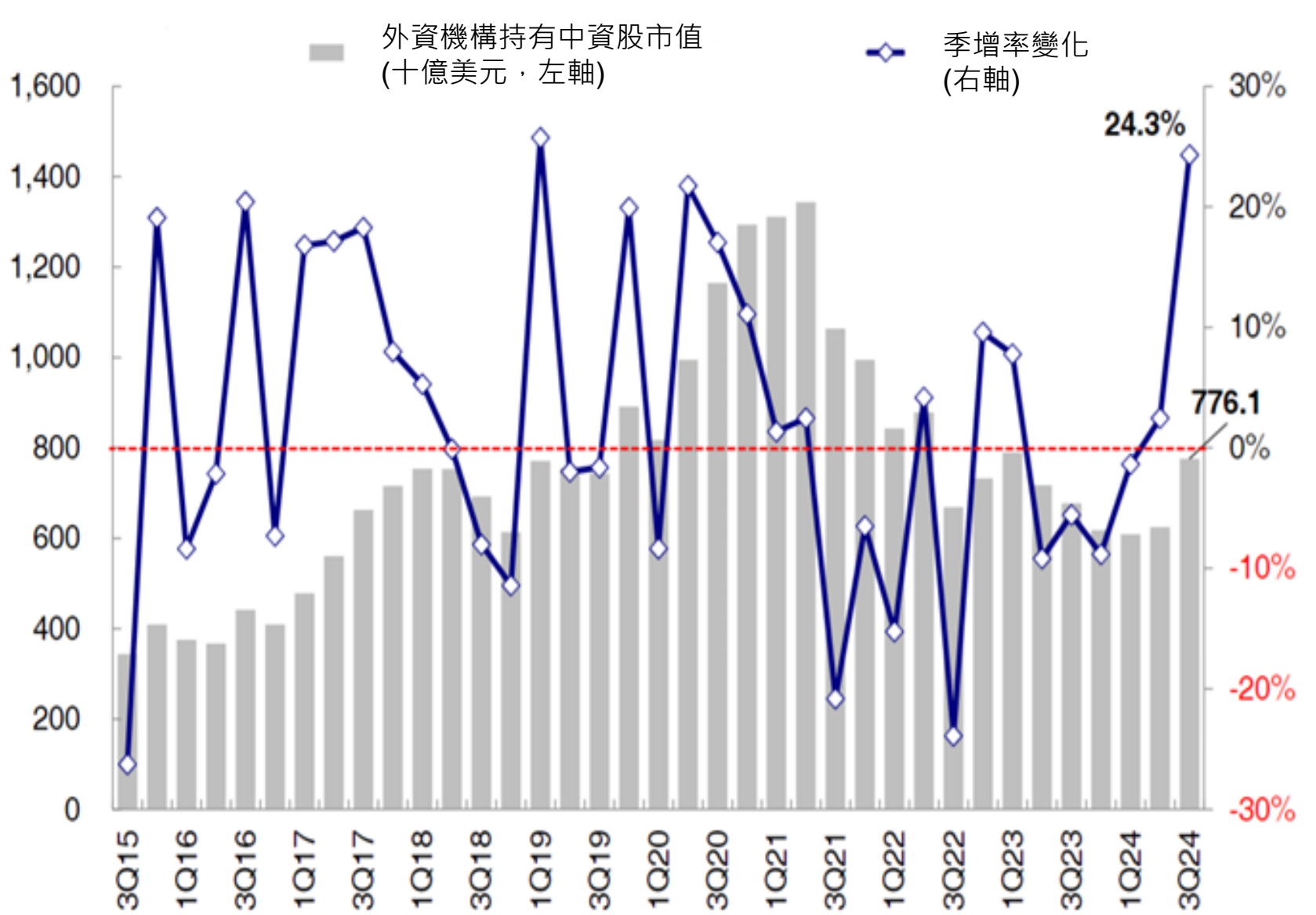
陸股通每月南向資金流動

十億元港幣，28天滾動平均值



外資機構持有中國股票規模

十億美元，季度增減變化%



資料來源：(左圖) FactSet，香港聯合交易所，摩根資產管理。\*月度至今資金流動。資料日期截至2024年12月9日。(右圖) FactSet，中金公司研究部。過去的表現並非目前及未來績效的可靠指標。資料日期截至2024年11月25日。



# 財政紀律挑戰各異，牽動投資者情緒

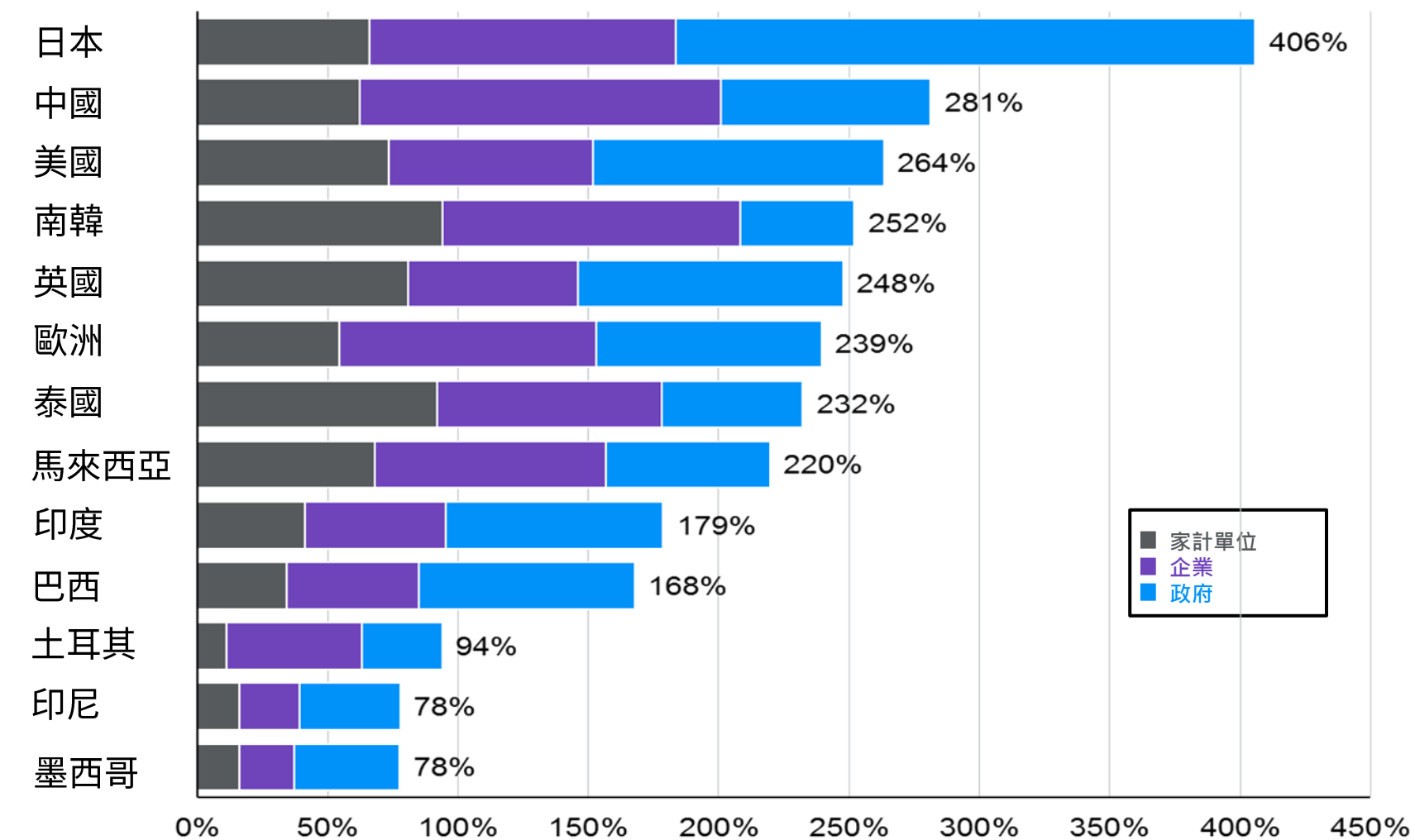
## 美國聯邦赤字及淨利息支出

佔GDP比例，1973年-2034年，CBO基線預測



## 主要經濟體整體非金融產業負債一覽

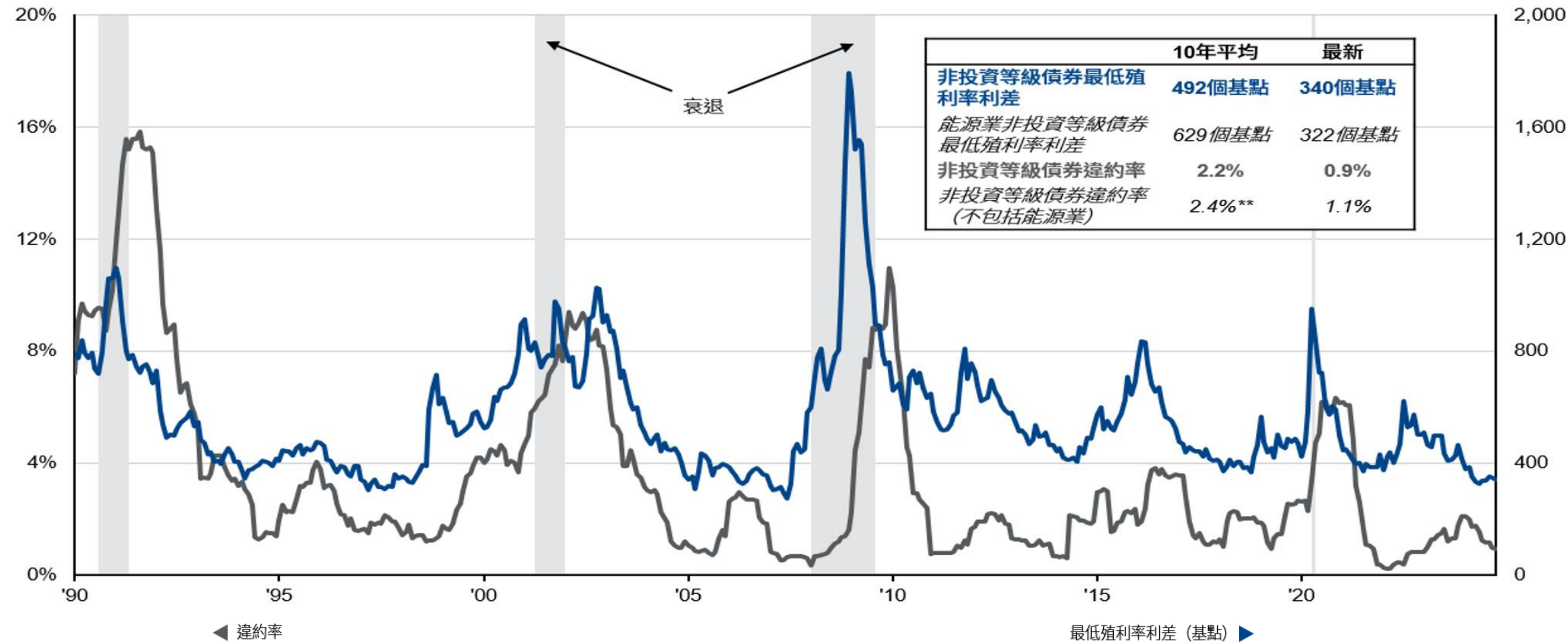
佔GDP比例，過去四季平均值



資料來源：(左圖)美國經濟分析局，美國國會預算辦公室(CBO)，美國財政部，摩根資產管理。估計來自美國國會預算辦公室2024年6月預算展望更新：2024年至2034年。\*經摩根資產管理調整計及國會預算辦公室2024年5月關於延長《減稅與就業法案》(TCJA) 條款的報告《在不同收支假設下的預算結果》(Budgetary Outcomes Under Alternative Assumptions About Spending and Revenues)。預測並非未來表現的可靠指標。預測、推測及其他前瞻性陳述基準為當前信念及預期，僅供說明用途，代表可能發生的情況。鑑於預測、推測或其他前瞻性陳述所涉及的固有不确定性及風險，實際事件、結果或表現可能與所反映或設想者大相逕庭。《環球市場縱覽－美國版》。資料日期截至2024年12月19日。(右圖)國際清算銀行，美國人口調查局，摩根資產管理。《環球市場縱覽－亞洲版補充資料》。資料日期截至2024年9月30日。

# 兼顧收益與風險，美國非投資等級債具優勢

非投資等級債券利差及違約率\*



資料來源：摩根大通經濟研究，摩根資產管理。\*違約率是指等於或低於面值50%的債券佔整體市場百分比，亦包括根據美國《破產法》第11章的破產申請、重組申請，以及未支付利息。圖中所示的利差為基準最低殖利率減去屆滿期相若的公債的殖利率。  
\*\*數據反映截至2024年9月30日的22年平均。美國非投資等級公司債由摩根美國本地非投資等級債券指數所代表。  
《環球市場縱覽－亞洲版》。資料日期截至2024年9月30日。

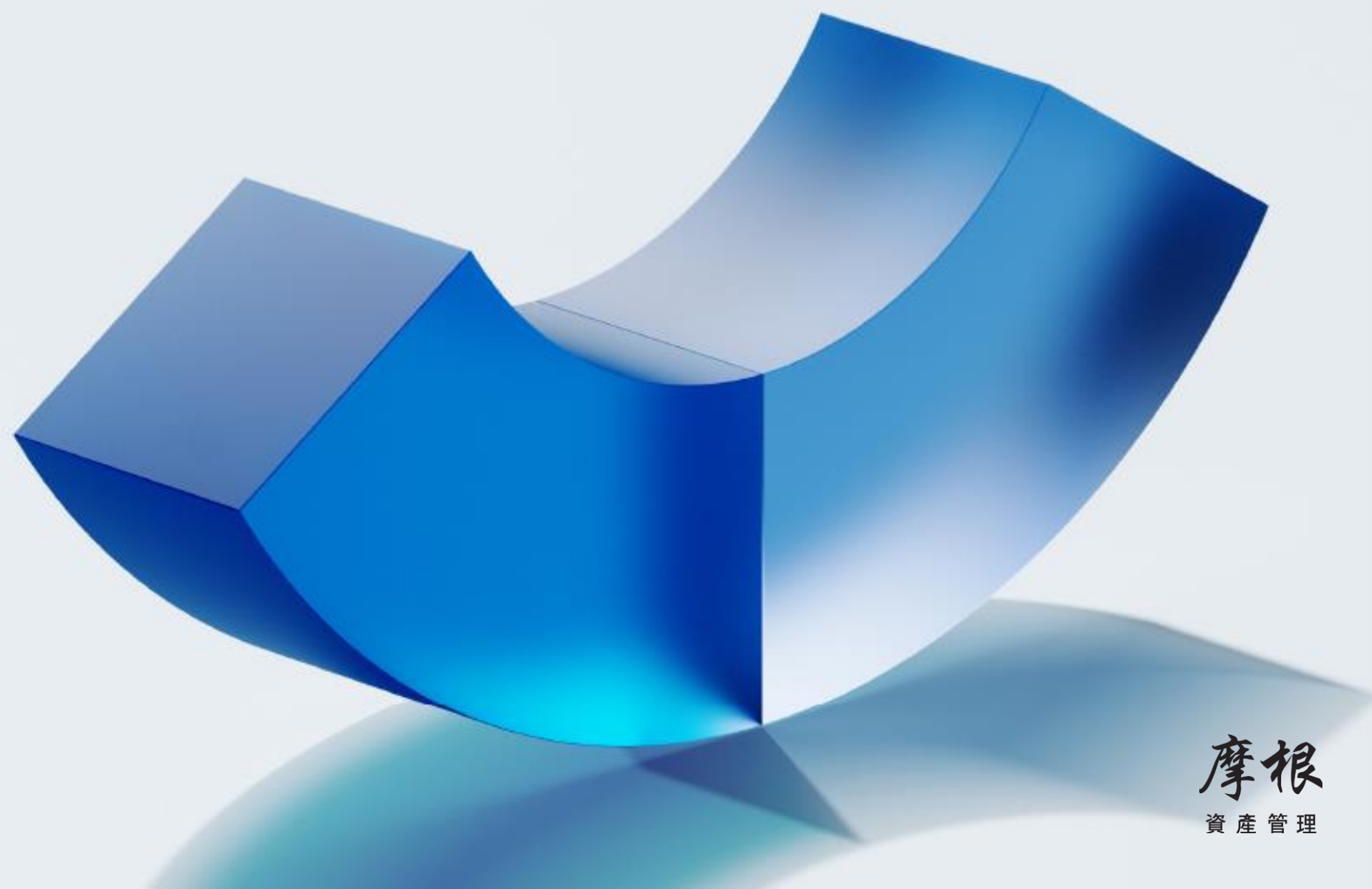
# 2025年投資金蛇喜迎春

## 2025年值得關注的五大議題

- |   |                |                |
|---|----------------|----------------|
| 1 | 川普能否實現美國經濟軟著陸？ | Yes, 美國經濟可望軟著陸 |
| 2 | 美股在屢創新高後還有機會嗎？ | Yes, 美股高點仍然可期待 |
| 3 | 人工智慧到底是泡沫還是現實？ | Yes, 人工智慧離泡沫尚遠 |
| 4 | 亞洲三強中日台到底誰能勝出？ | Yes, 台日中三強各有亮點 |
| 5 | 固定收益資產該如何趨吉避凶？ | Yes, 非投資等級債為焦點 |

# 資產類別新機遇

|        |              |                |
|--------|--------------|----------------|
| 摩根資產管理 | 環球市場策略師      | 林雅慧 Agnes Lin  |
| 摩根資產管理 | 多重資產團隊投資策略專家 | 金玥珏 Yuejue Jin |
| 摩根資產管理 | 投資管理事業部執行董事  | 葉鴻儒 James Yeh  |



# 目前的經濟週期正在延長

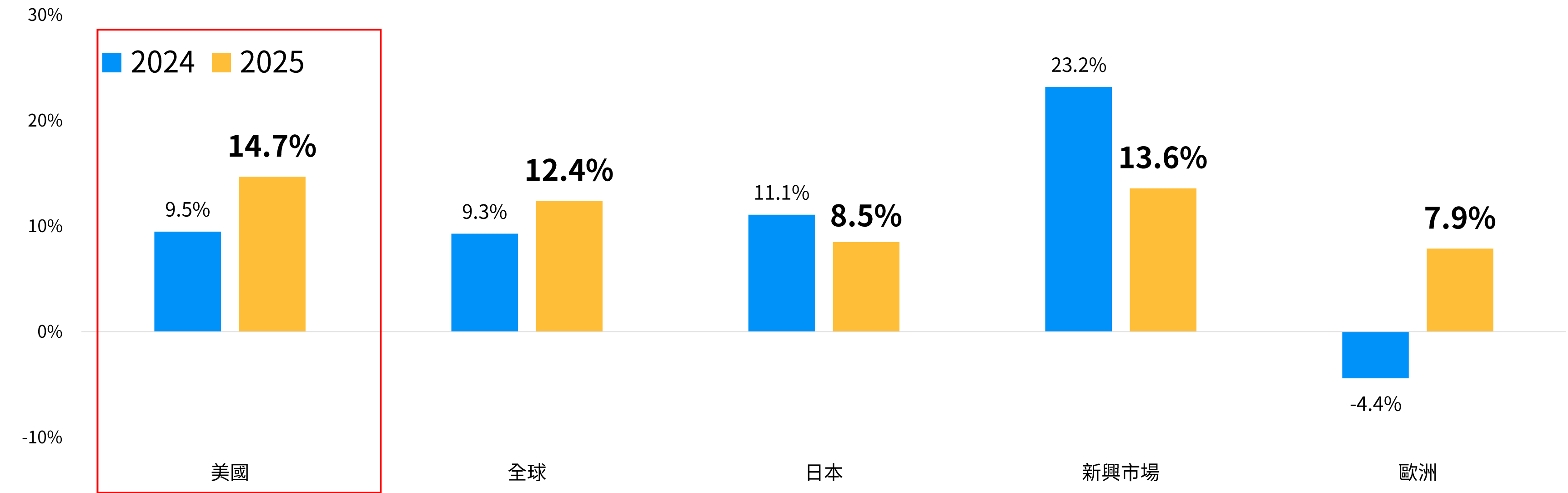
|      |           | 早期週期 | 中期週期 | 晚期週期 | 經濟衰退 |
|------|-----------|------|------|------|------|
| 經濟指標 | 失業率       |      |      | V    |      |
|      | 個人儲蓄率     |      |      | V    |      |
|      | 資本投資      |      | V    |      |      |
|      | 住宅投資      | V    |      |      |      |
|      | 私人信貸      | V    |      |      |      |
|      | 價格通膨      |      |      | V    |      |
|      | 工資通膨      |      | V    |      |      |
|      | 消費者信心     |      | V    |      |      |
| 市場指標 | 政策利率      |      |      | V    |      |
|      | 收益率曲線     |      |      |      | V    |
|      | 每股收益修正比率  |      | V    |      |      |
|      | 企業利潤率     |      |      | V    |      |
|      | 信用利差      |      | V    |      |      |
|      | 資本發行      |      | V    |      |      |
|      | 私募股權與併購活動 | V    |      |      |      |
|      | 股票隱含波動率   |      | V    |      |      |

雖然經濟擴張的進程——早期、中期和晚期週期——具有特定的特徵水平，但經濟衰退則以急劇的變化為標誌。  
資料來源: 摩根資產管理多重資產投資團隊，評估截至2024年12月。

# 企業盈利保持強勁

美國企業盈利預測依然強勁，支持股市表現

EPS成長預估, %



資料來源：FactSet, Bloomberg, 摩根資產管理多重資產投資團隊。



# 2025年資產配置觀點



## 2025年您也應該關注的資產



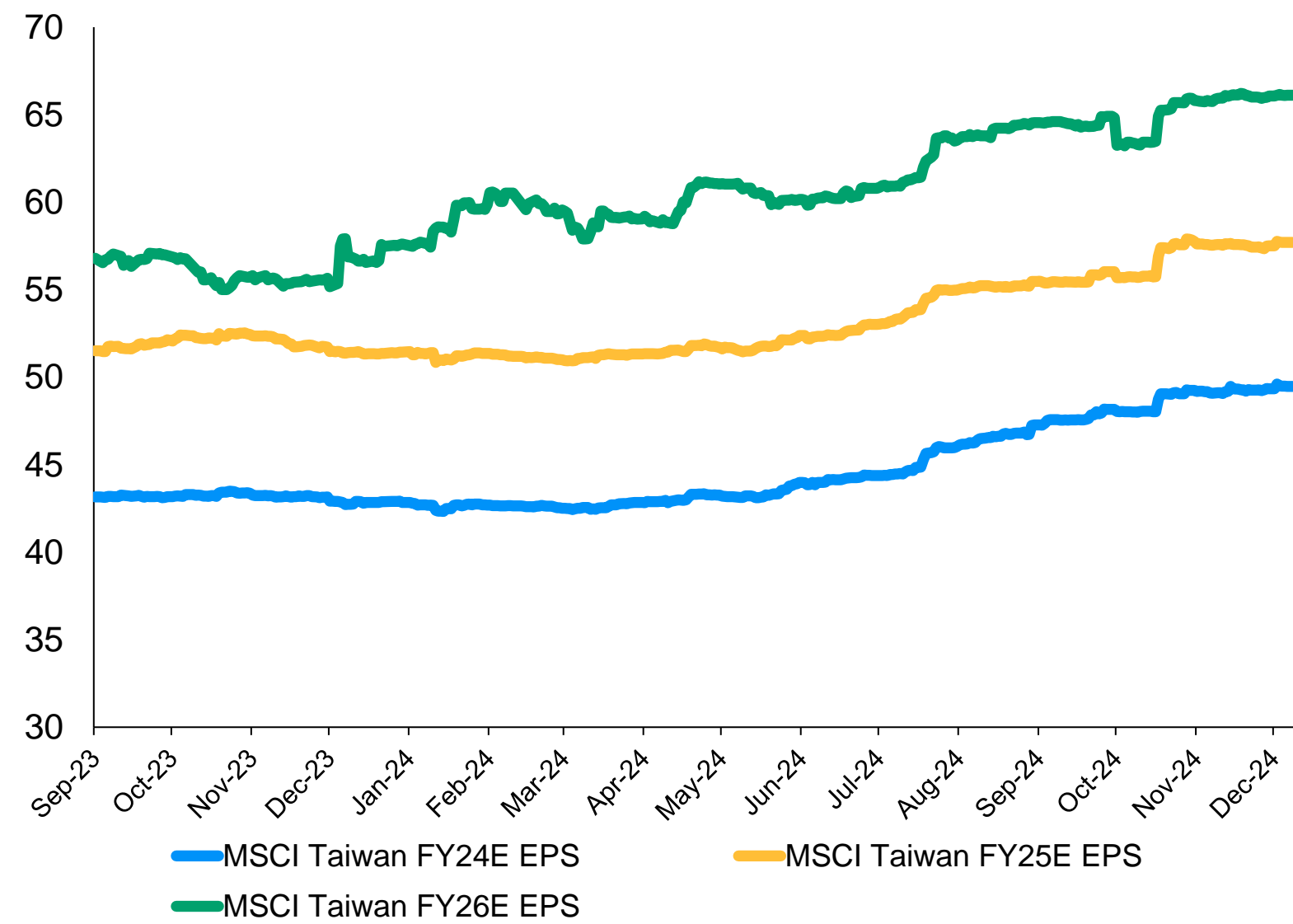
資料來源: 摩根資產管理多重資產投資團隊評估是基於截至2024年12月的數據和信息。僅供說明之用。這些資產類別觀點適用於6至12個月的時間範圍。這份我們對各個資產類別觀點的摘要顯示了相對的方向和信念的強度，但與投資組合構建考量無關。這些觀點不應被解釋為推薦的投資組合。此處表達的意見和觀點是作者在發佈日期持有的觀點，可能會發生變化，不應被視為或解釋為投資建議。預測、預計和其他前瞻性陳述是基於當前的信念和預期。它們僅供說明之用，並作為可能發生情況的指示。鑑於與預測、預計和其他前瞻性陳述相關的固有不確定性和風險，實際事件、結果或表現可能與所反映或考慮的情況有重大差異。



# 台股質變：AI帶動產業與獲利面全面提升

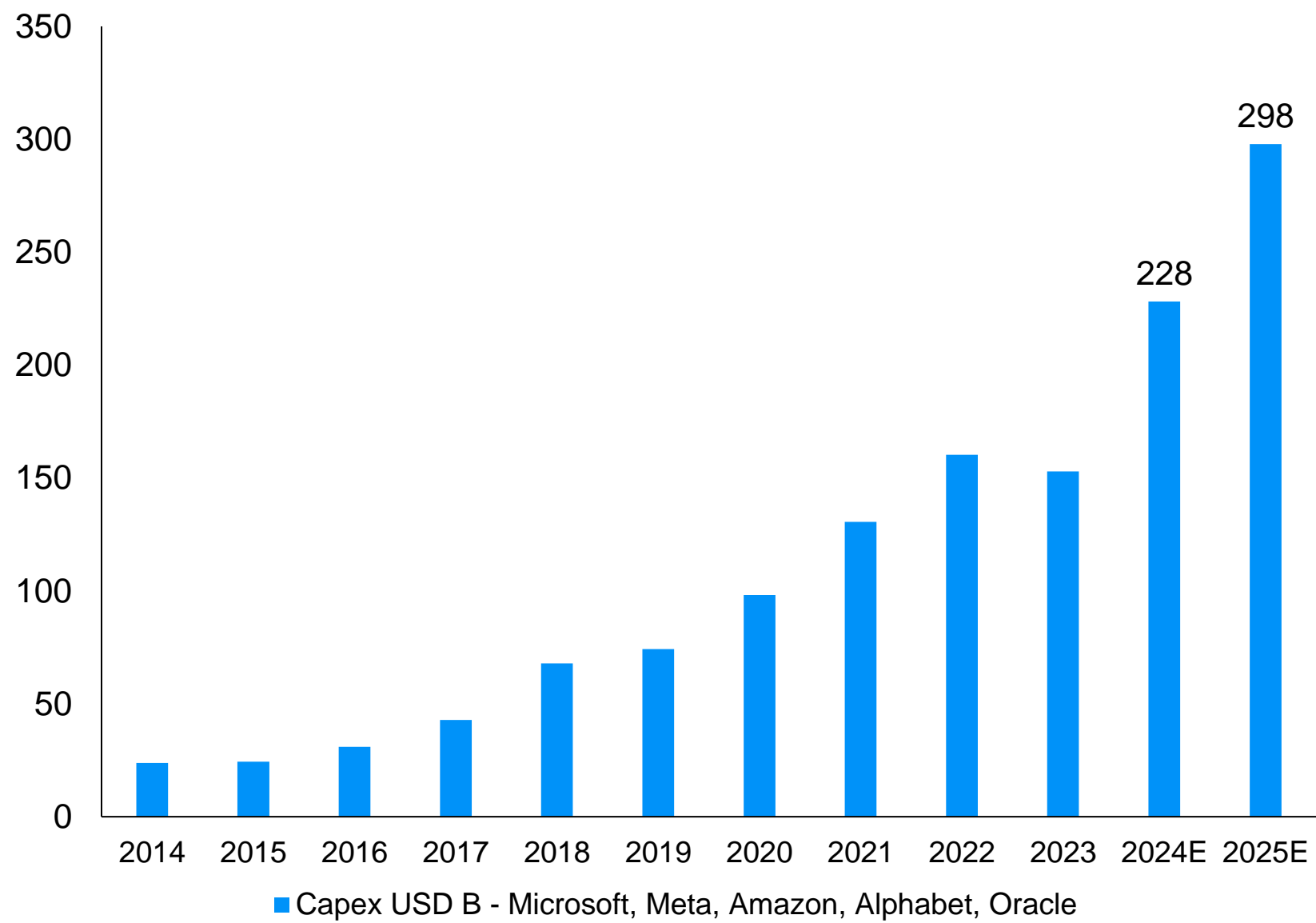
## 獲利上修

MSCI Taiwan指數連續三年EPS預估



## 軍備競賽

雲端服務供應商資本支出(十億美元)

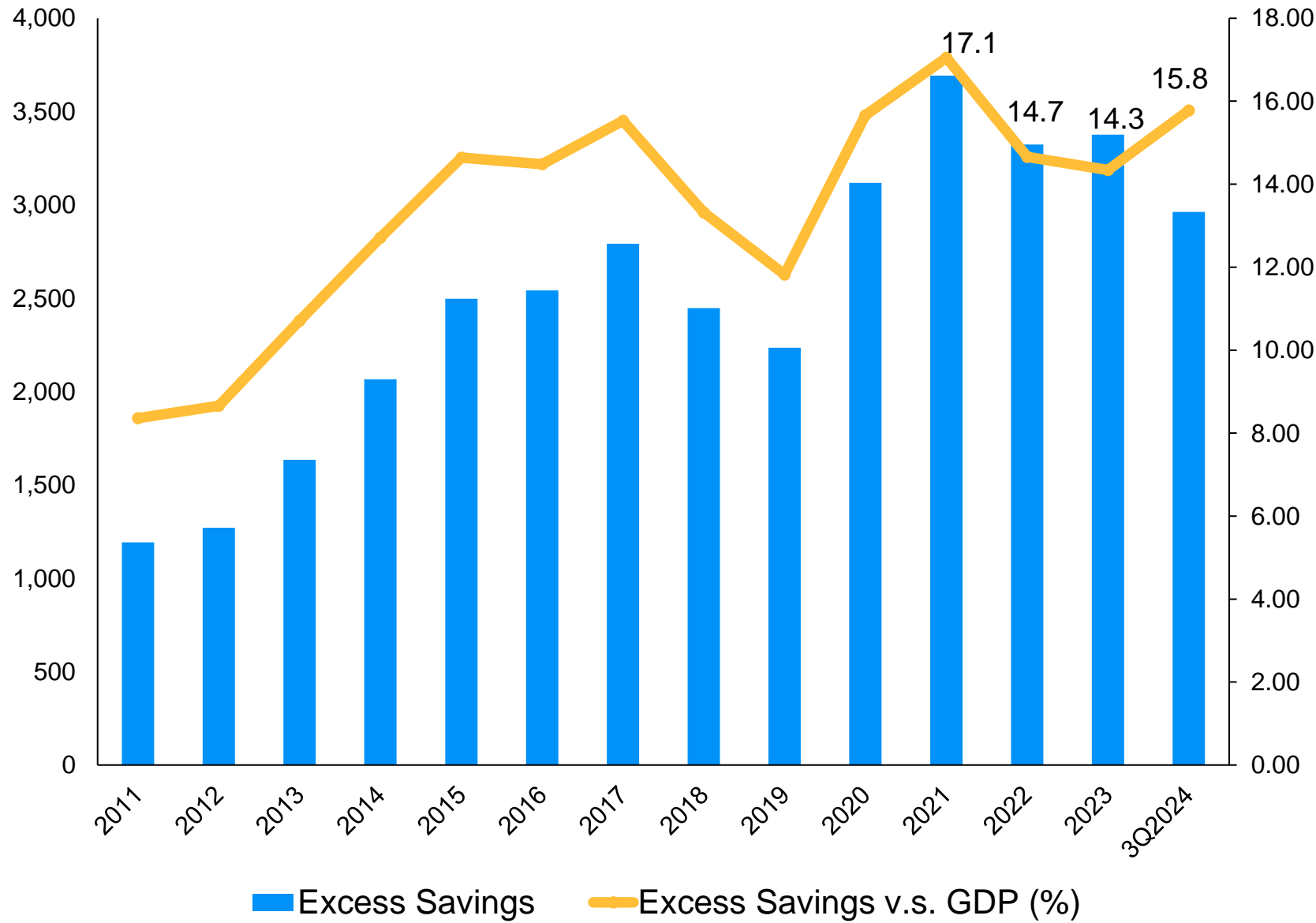


資料來源：(左圖)Bloomberg，資料日期：2024.12.6，(右圖)摩根資產管理預估，資料日期：2024.12.9 / 個股僅供舉例，絕無推薦之意

# 台股質變：流動性呈現結構性成長

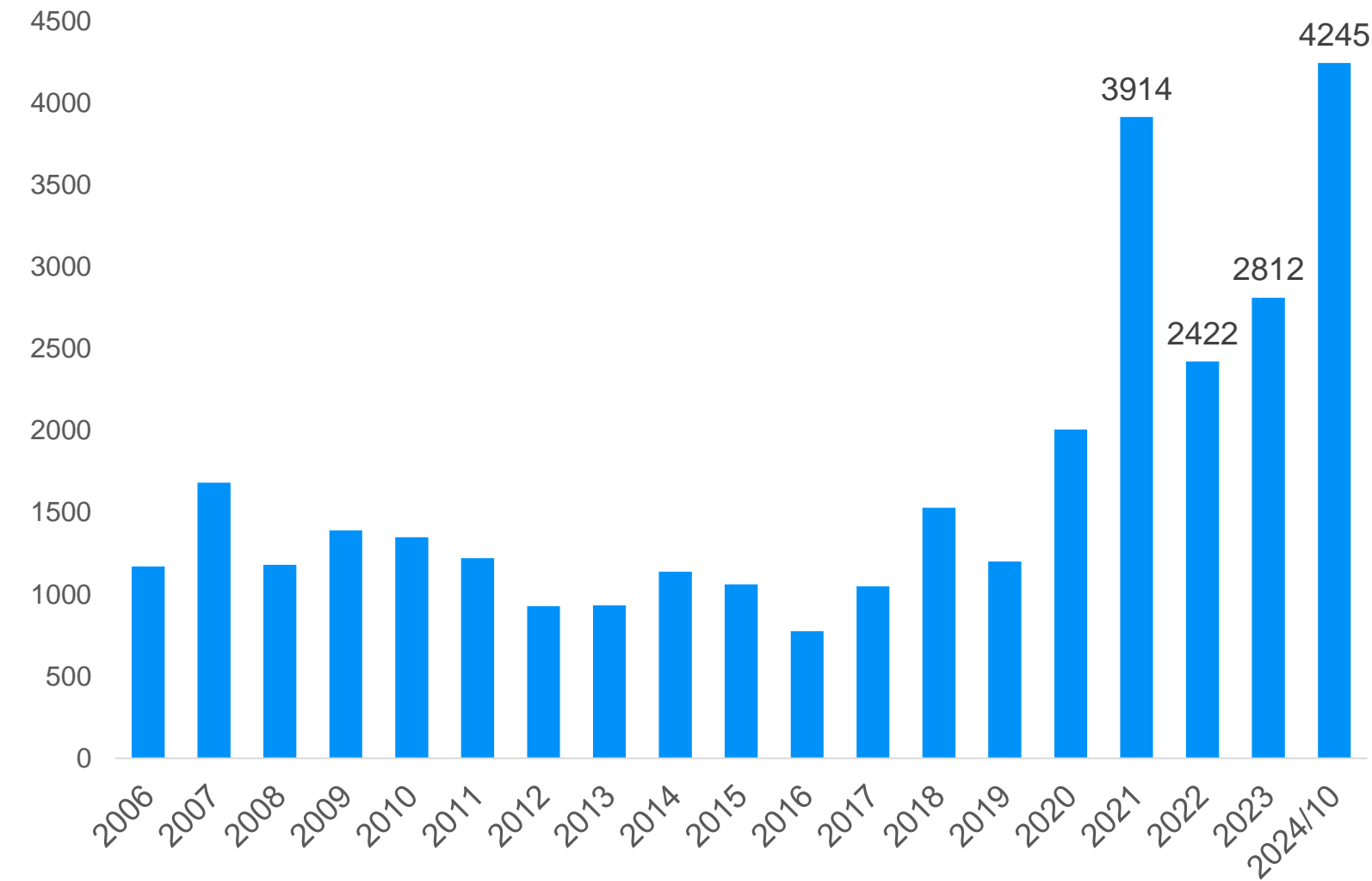
## 資金回流

台灣民眾超額儲蓄(左軸)與名目GDP(%)



## 成交擴張

台股加權指數平均每日成交金額(億台幣)

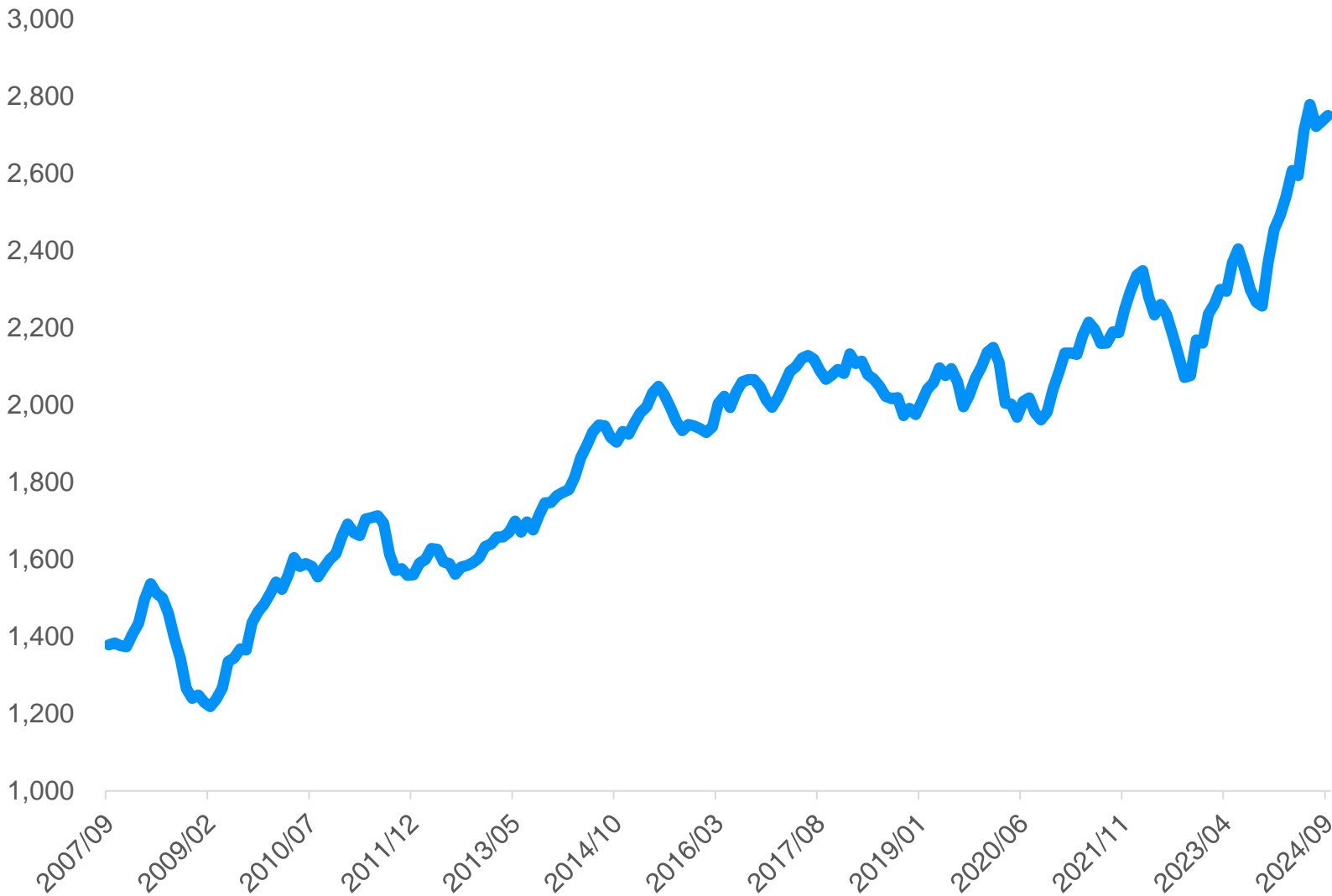


資料來源：(左圖)總體統計資料庫，資料日期：2024.09.30。(右圖)台灣證券交易所，資料日期：2024.10.30

# 台股質變：內外資動能接力

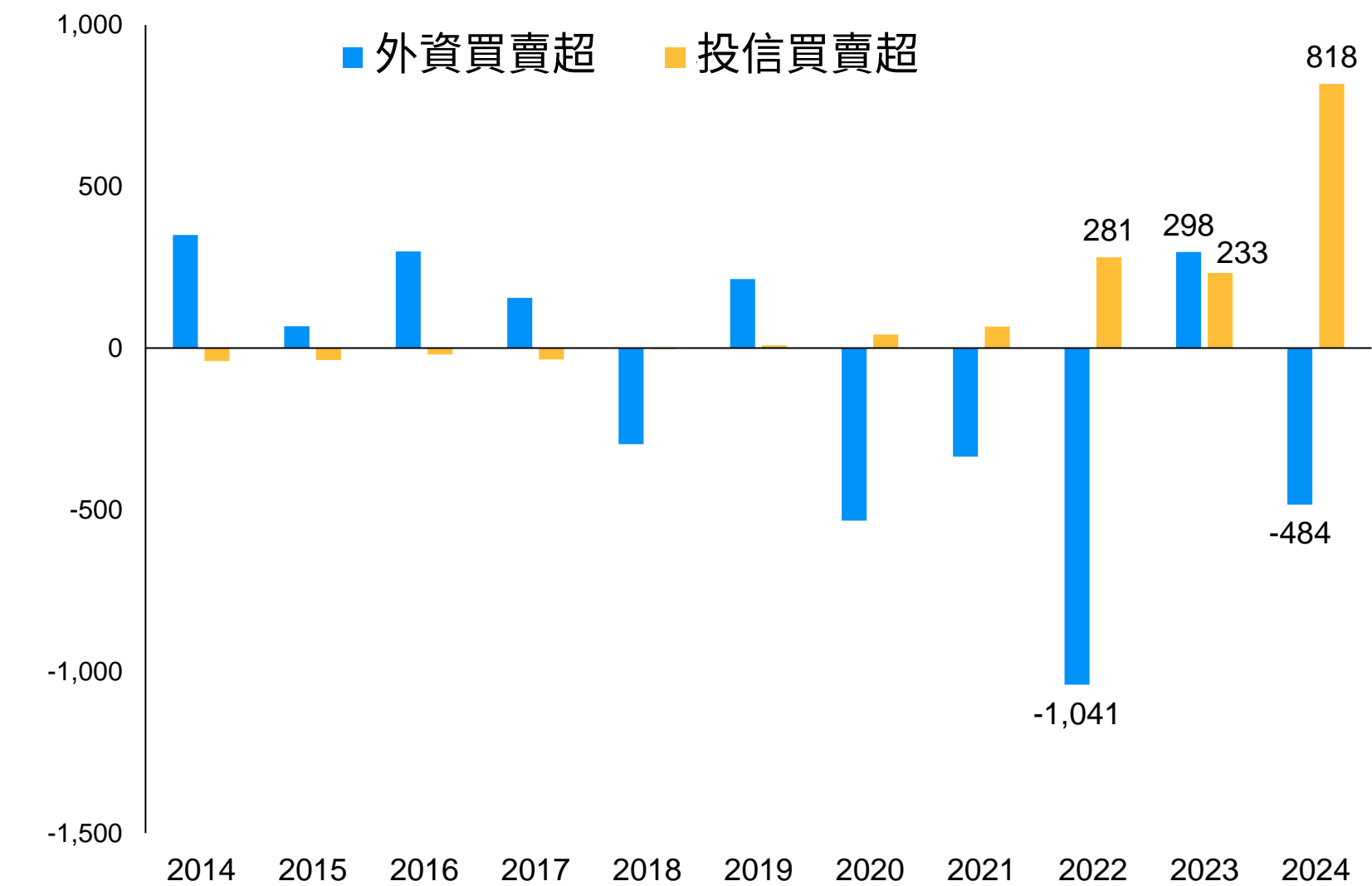
外資-投入台股本金持續累積

台股加權指數境外投資人累積淨匯入(億美元)



內資-近三年投信買超擴大

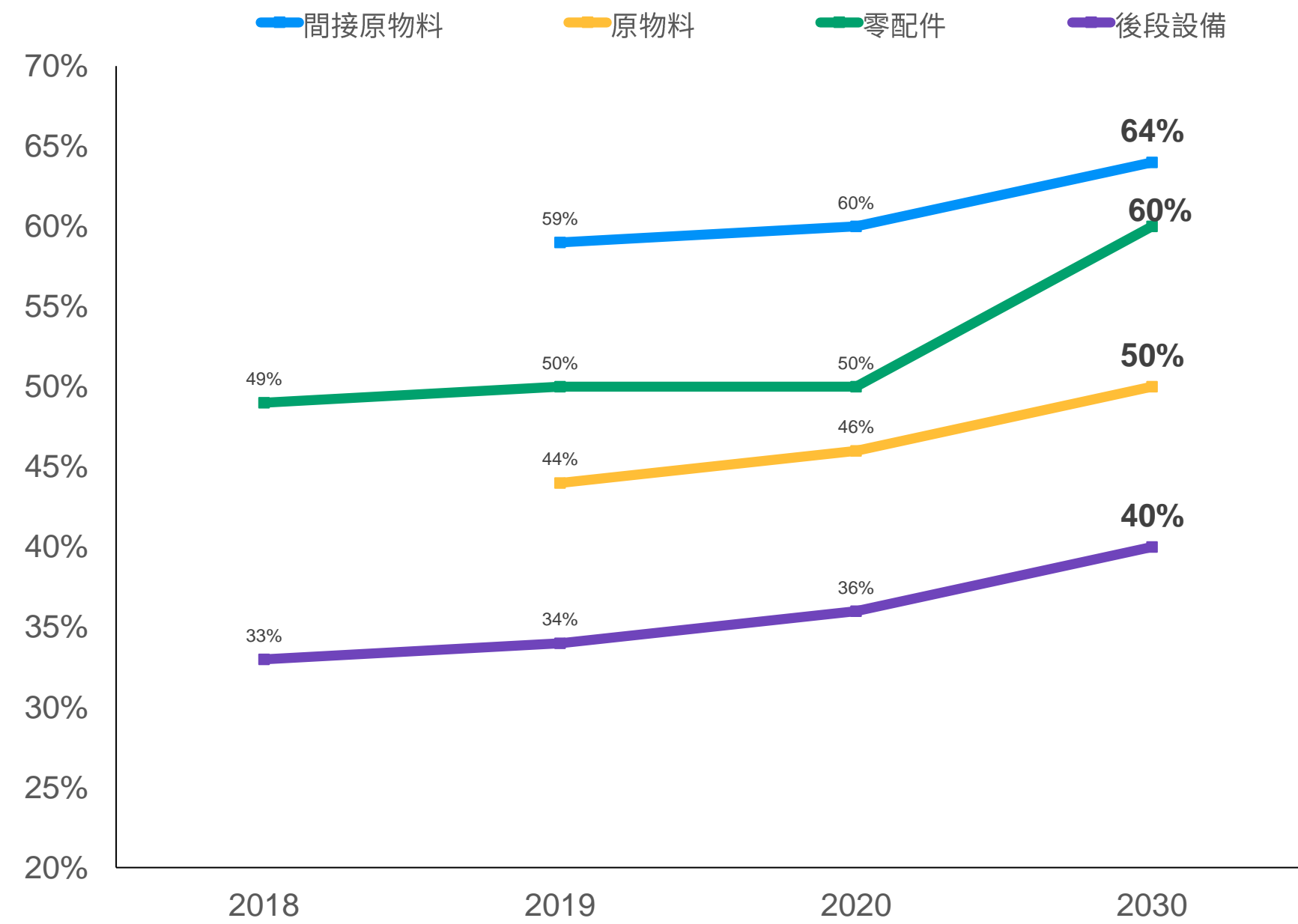
台股加權指數投信買賣超金額(十億台幣)



資料來源：(左圖)Bloomberg、金管會，資料日期：2024.9.30。(右圖)台灣經濟新報、Morningstar，資料日期：2024.12.6

# 台股質變：產業在地化升級，台股AI硬體聚落成形

台積電在地採購比例



## 在地化優勢

- 確保技術領先優勢
- 降低成本，提升新品開發速度
- 提升供貨彈性
- 減少碳足跡

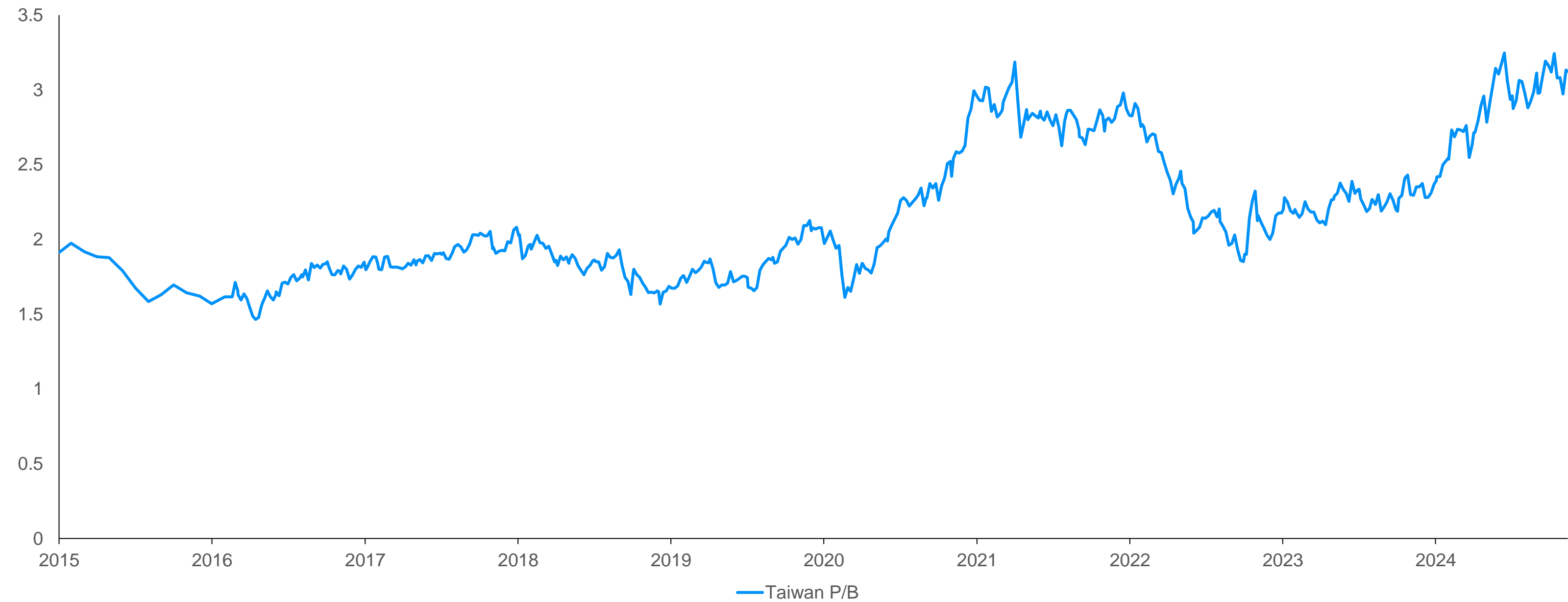
## 在地供應鏈升級計畫

- 推動/維持在地採購比例
- 輔導在地原料生產廠商
- 推動綠色製造，使用再生能源

資料來源：TSMC，摩根資產管理整理 / 個股僅供舉例，絕無推薦之意

# 市場風險，台股貴不貴？

台股長期股價淨值比走勢圖

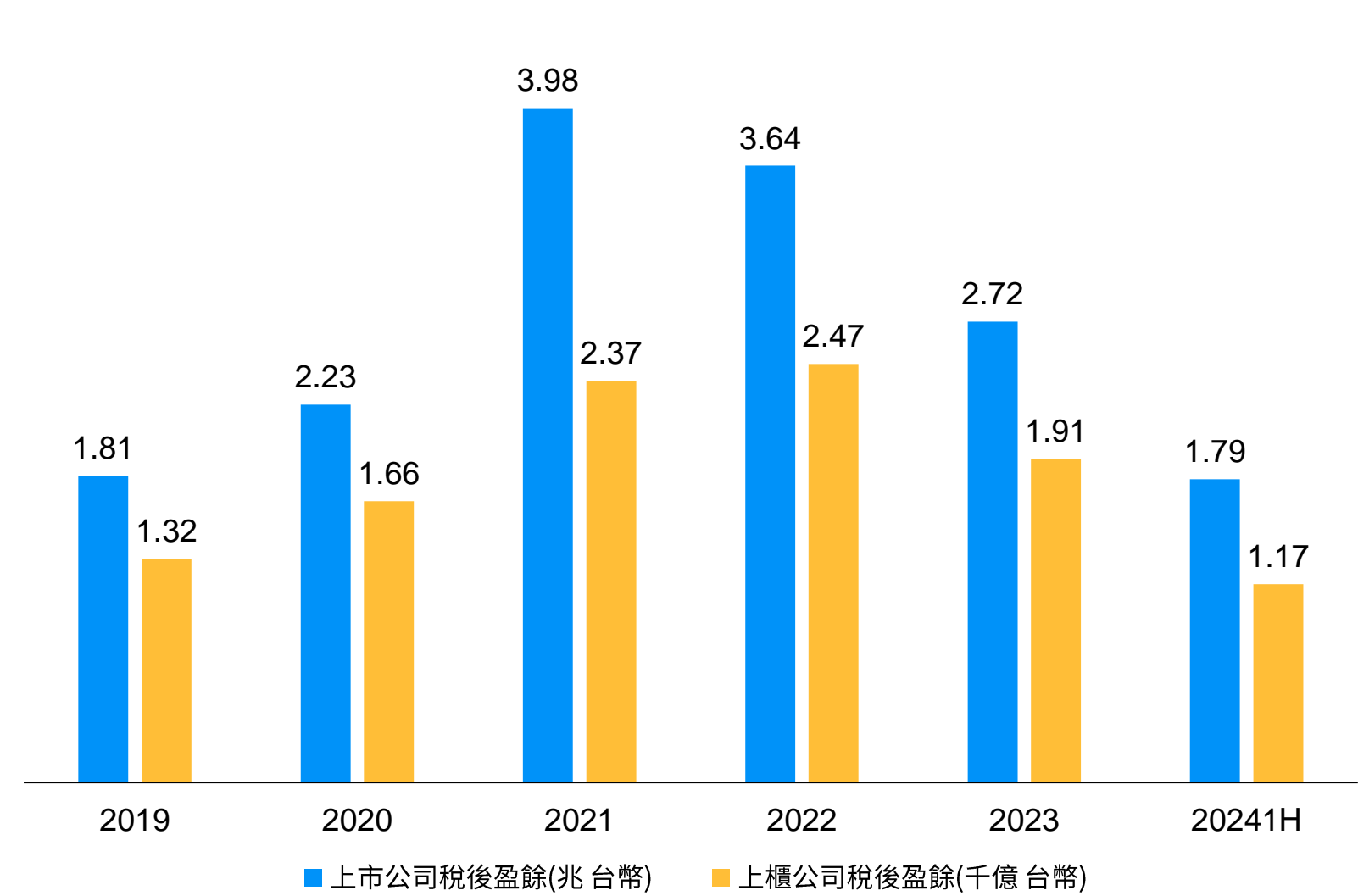


資料來源：摩根資產管理，資料日期：2024.12.9

# 台股公司治理持續進化，獲利有望再創新高

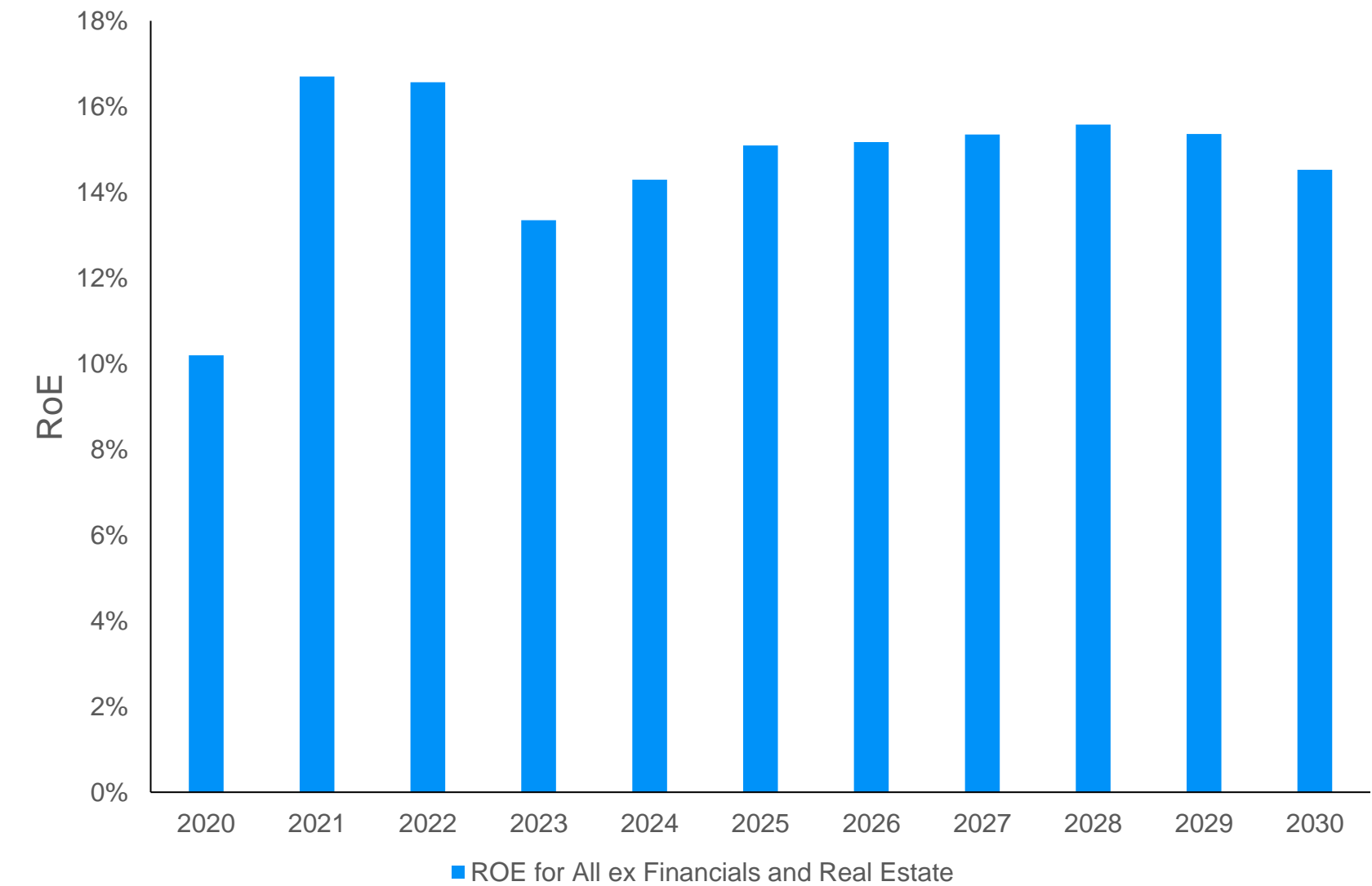
## 獲利有望再創疫後新高

台灣上市櫃公司稅後盈餘(兆台幣與千億台幣)



## 台股企業體質普遍提昇

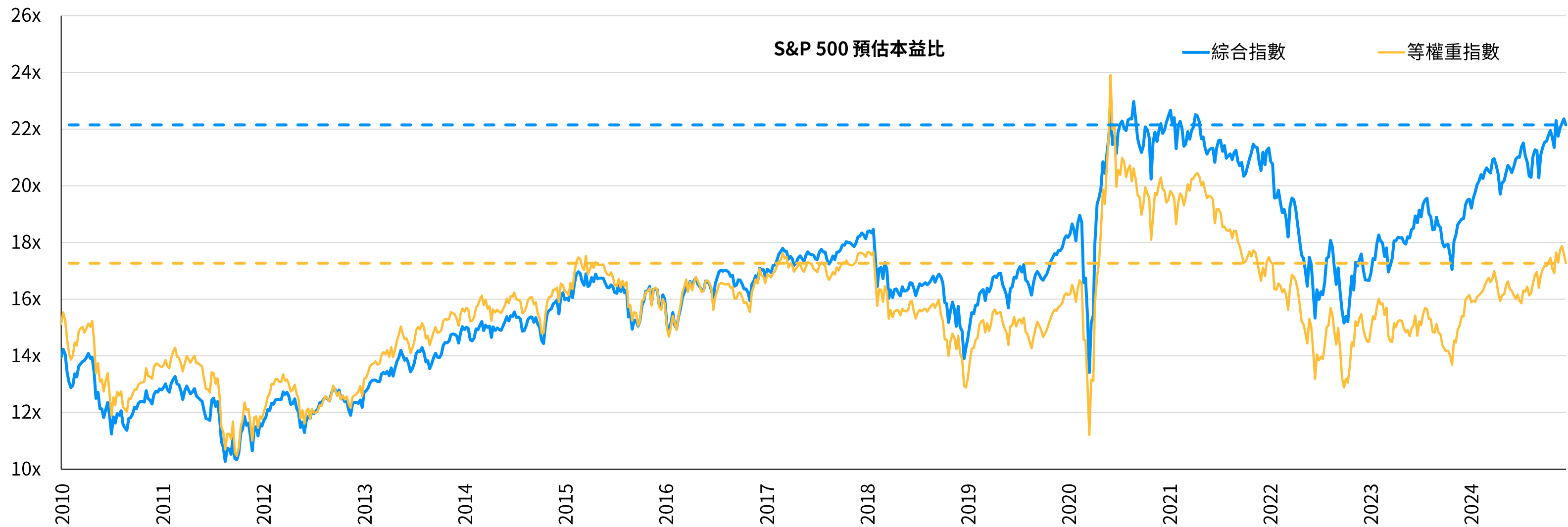
台股(不含金融與地產)股東權益報酬率



資料來源：(左圖)台灣證交所、櫃買中心，資料日期：2024.6.30。(右圖)摩根資產管理，資料日期：2024.12.12

# 股票估值過高

標普500指數的總體和等權重估值接近自全球金融危機以來的最高水平



資料來源: FactSet, Bloomberg, 摩根資產管理多重資產投資團隊



# 川普政策可能帶來的影響

| 政策領域 | 川普的提案                            | 我們的基礎假設   | 時間點       | 美國成長 | 美國通膨 |
|------|----------------------------------|---|-----------|------|------|
| 移民   | 停止未經許可的移民<br>驅逐國內的非法移民           | 減少未經授權的移民，<br>將勞動力供應增長減少約每月4-5萬人，<br>並將驅逐人數增加到每年約30萬人 | 2025 初期   | -    | +/=  |
| 關稅   | 對中國徵收60%的關稅，<br>對所有貿易夥伴徵收10%的關稅  | 對中國徵收30%的關稅，<br>對來自墨西哥與歐盟的汽車徵收更高的關稅                   | 2025下半年執行 | -    | ++   |
| 放鬆管制 | 對某些行業進行大幅度的放鬆管制                  | 為能源和金融服業行業提供更寬鬆的監管環境                                  | 持續        | +    | -    |
| 財政   | 延長2017年的減稅政策，<br>將企業稅率從21%降低到15% | 延長《減稅與就業法案》中即將到期的減稅措施，<br>且不推出新的重大減稅政策                | 2025年底    | +    | +    |

資料來源: 摩根資產管理多重資產投資團隊; 截至2024年11月底

# 領先的數據及分析能力推動研究洞察



CHASE

66+M

為6600萬以上美國家庭提供服務，包括500萬以上小型商業公司<sup>1</sup>



10+B

每年100億信用卡交易數據，為美國全國第一信用卡發行人<sup>2,4</sup>



\$5+T

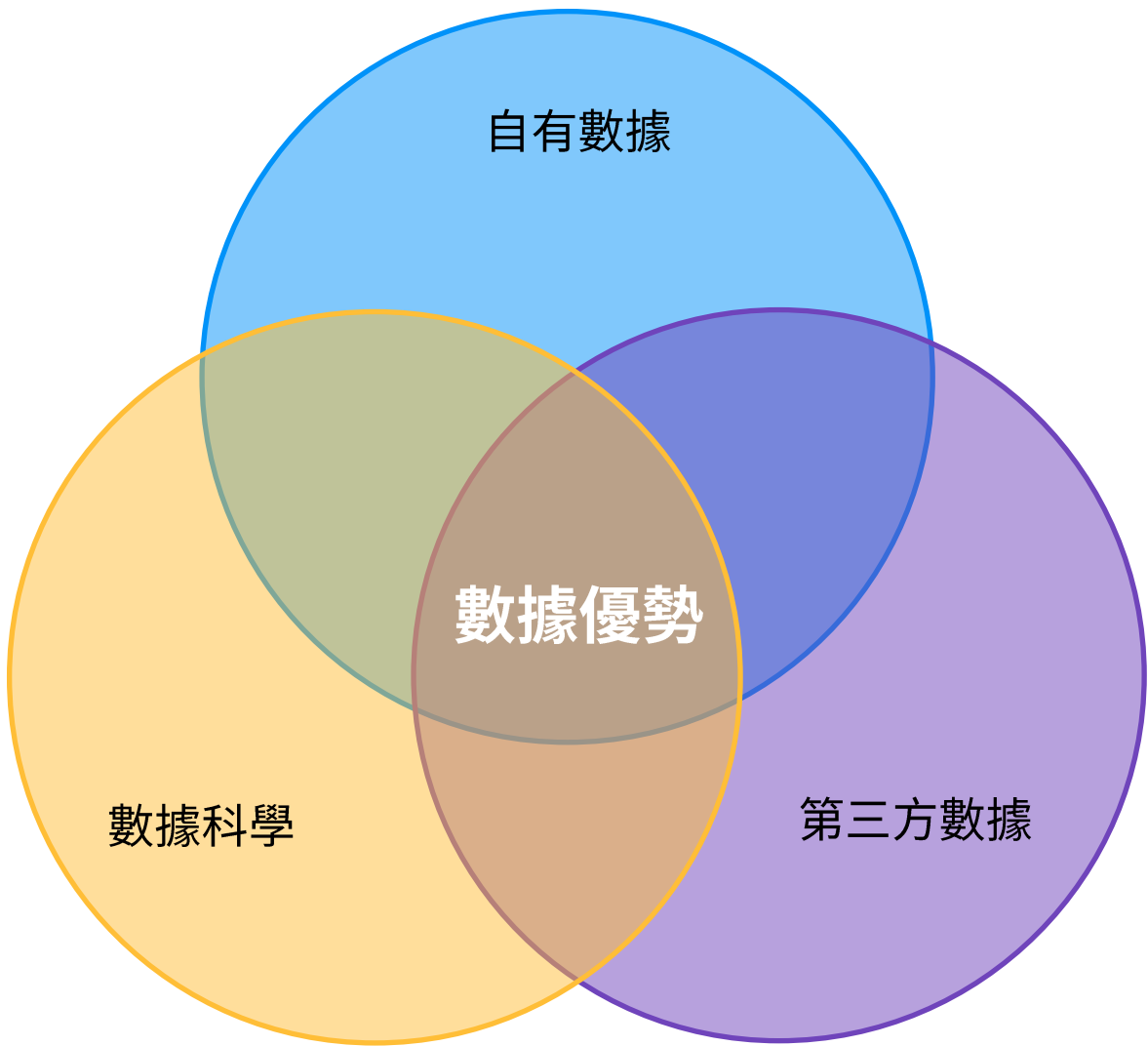
客戶每年在各種消費方式之間挪動5萬億美金交易<sup>3</sup>



#1

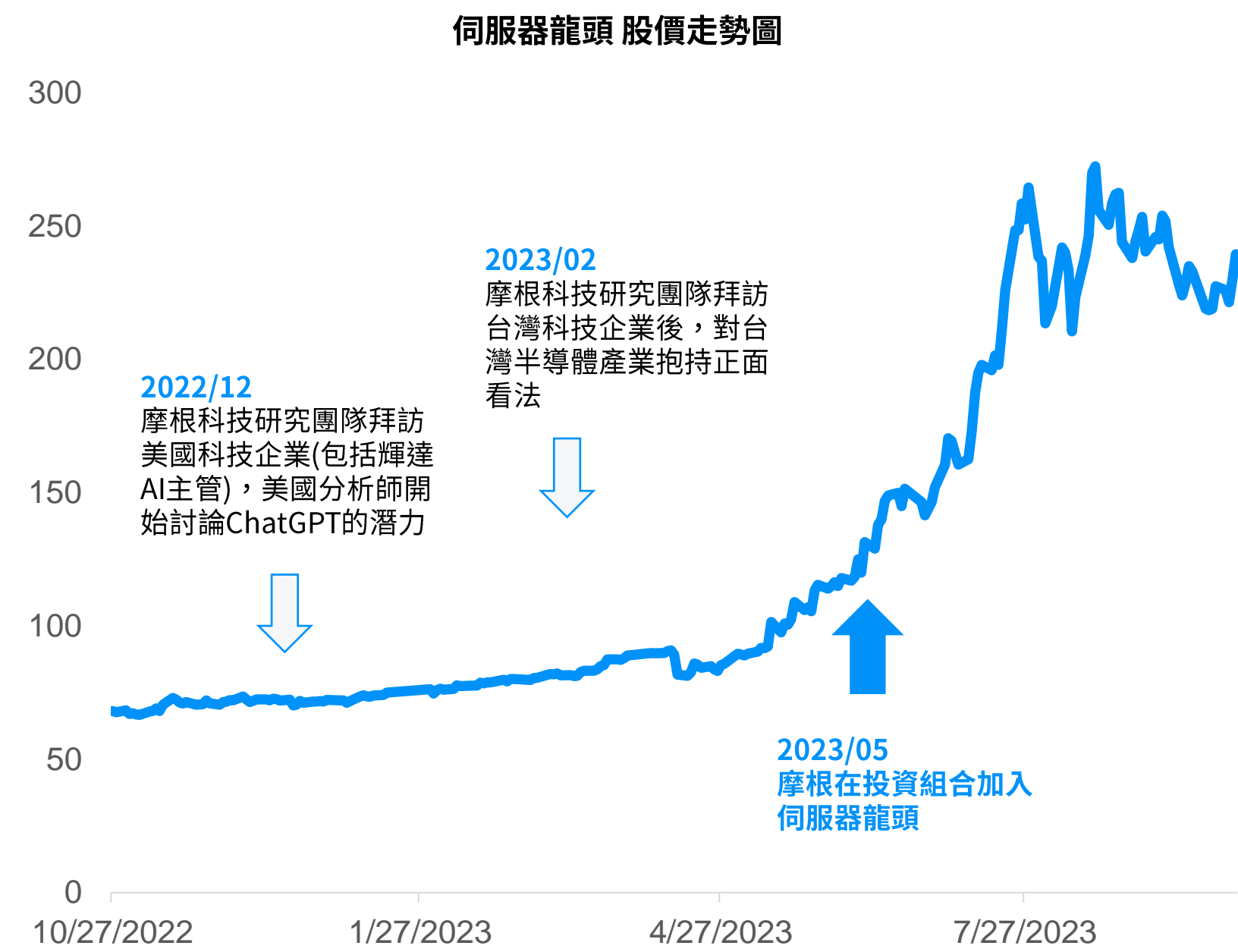
5900萬活躍線上用戶，為訪問量第一名的網上銀行系統<sup>4</sup>

摩根的數據優勢



資料來源: 1, 2, 3, 摩根大通2021年年度報告; 4 摩根大通2020年投資者日

# 主動管理優勢：摩根全球研究團隊助力，領先掌握趨勢



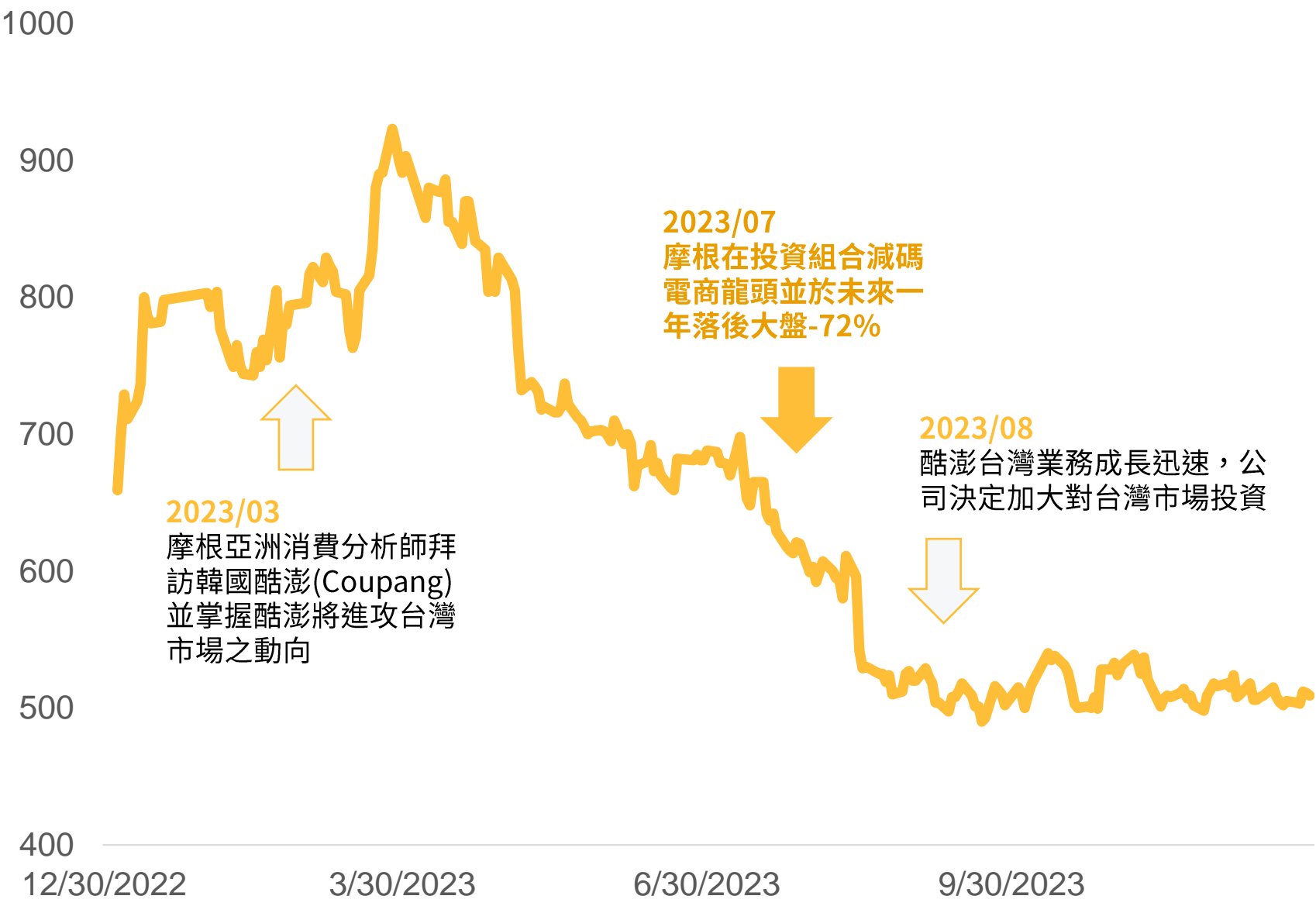
資料來源：Bloomberg、TEJ，摩根資產管理，資料日期：(左圖)2022/10-2023/10，(右圖)2023/6-2024/6 / 個股僅供舉例，絕無推薦之意

# 主動管理優勢：摩根全球研究團隊助力，領先掌握趨勢

鞋類代工製造商 股價走勢圖



電商龍頭 股價走勢圖



資料來源：Bloomberg、TEJ，摩根資產管理，資料日期：(左圖)2023/5-2024/3，(右圖)2022/12-2023/12 / 個股僅供舉例，絕無推薦之意

# 精選產品介紹

摩根資產管理 產品策略部副總經理 黃百嵩 Jerry Huang

# 2025年投資精選聚焦



## 核心布局 大美國

摩根大美國領先收成多重資產基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金或收益平準金)



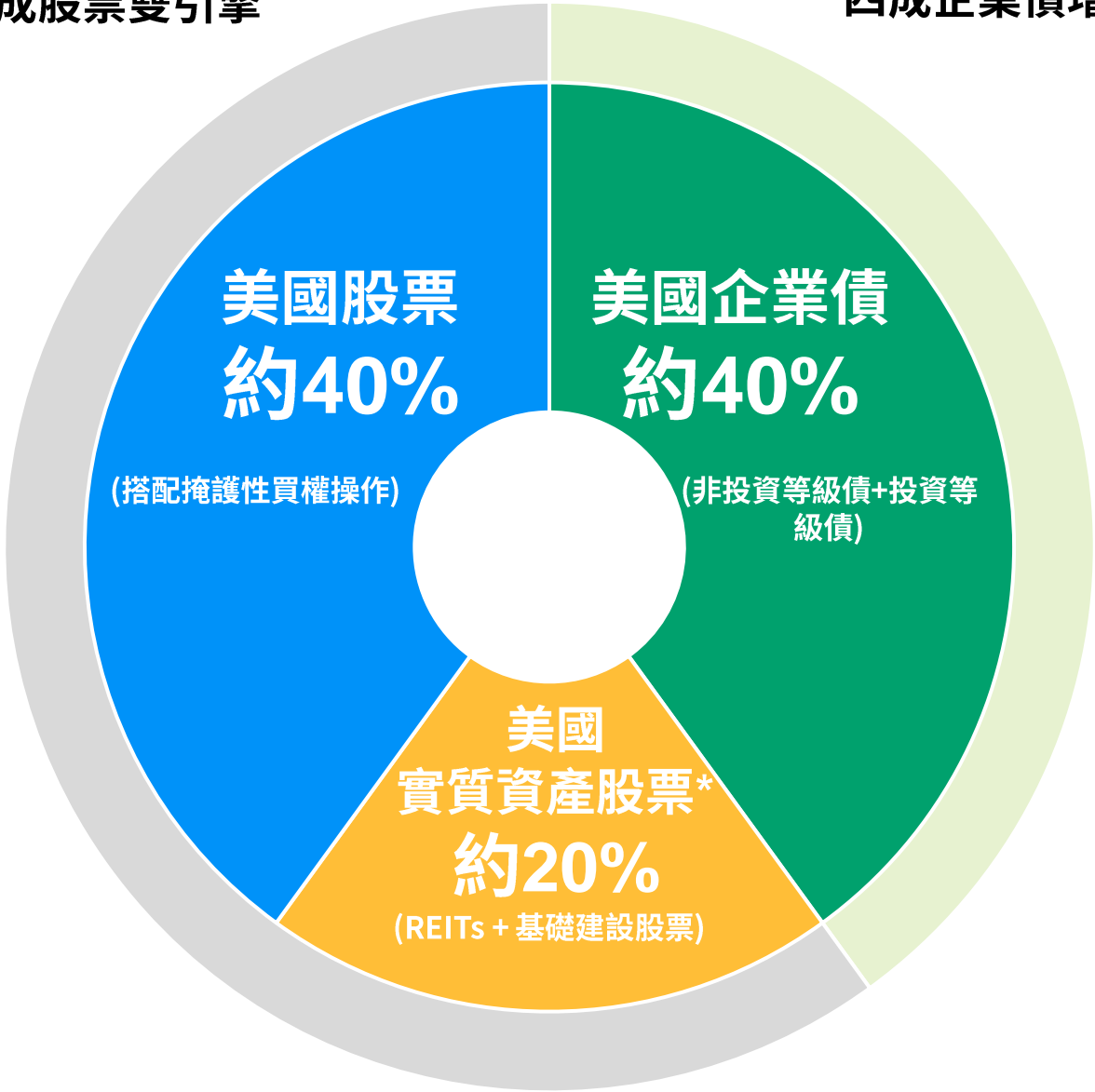
## 聚焦台灣 科技力

摩根新興科技基金

# 摩根大美國領先收成多重資產基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金或收益平準金)

六成股票雙引擎

四成企業債增益防護



## Market 聚焦美國，強勢收成

442關鍵比例，致力提升長期投資效率

## Victor 雙重引擎要成長

六成股票雙引擎，增長不漏接，全面網羅優質贏家

## Protection 全天候策略要收益

三大收益來源，在不同市場環境下，皆具收益優勢

\*基金主要投資基礎建設相關之股票及不動產投資信託受益證券(REITs)。  
本基金為一聚焦美國的多重資產型基金，各類投資資產基準比重原則如下：股票及REITs合計不超過本基金淨資產價值之70%、債券(含其他類債券資產)合計不超過本基金淨資產之70%。有價證券投資比重合計不能低於本基金淨資產價值之70%。

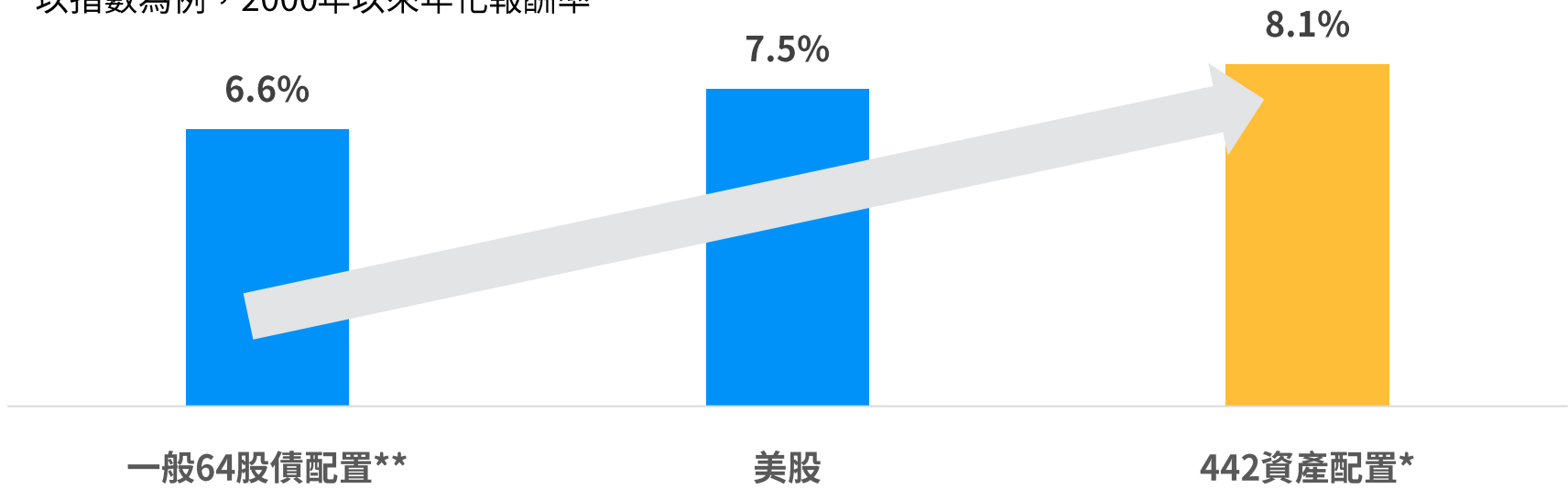
投資人應留意衍生性工具/證券相關商品等槓桿投資策略所可能產生之投資風險(詳見公開說明書或投資人須知)。  
僅供投資舉例參考，實際操作仍將依投資團隊決策而定。股票部位搭配掩護性買權操作以爭取收益，但無法完全參與個股大漲時的潛在報酬。



# 關鍵比例，致力提升長期投資效率

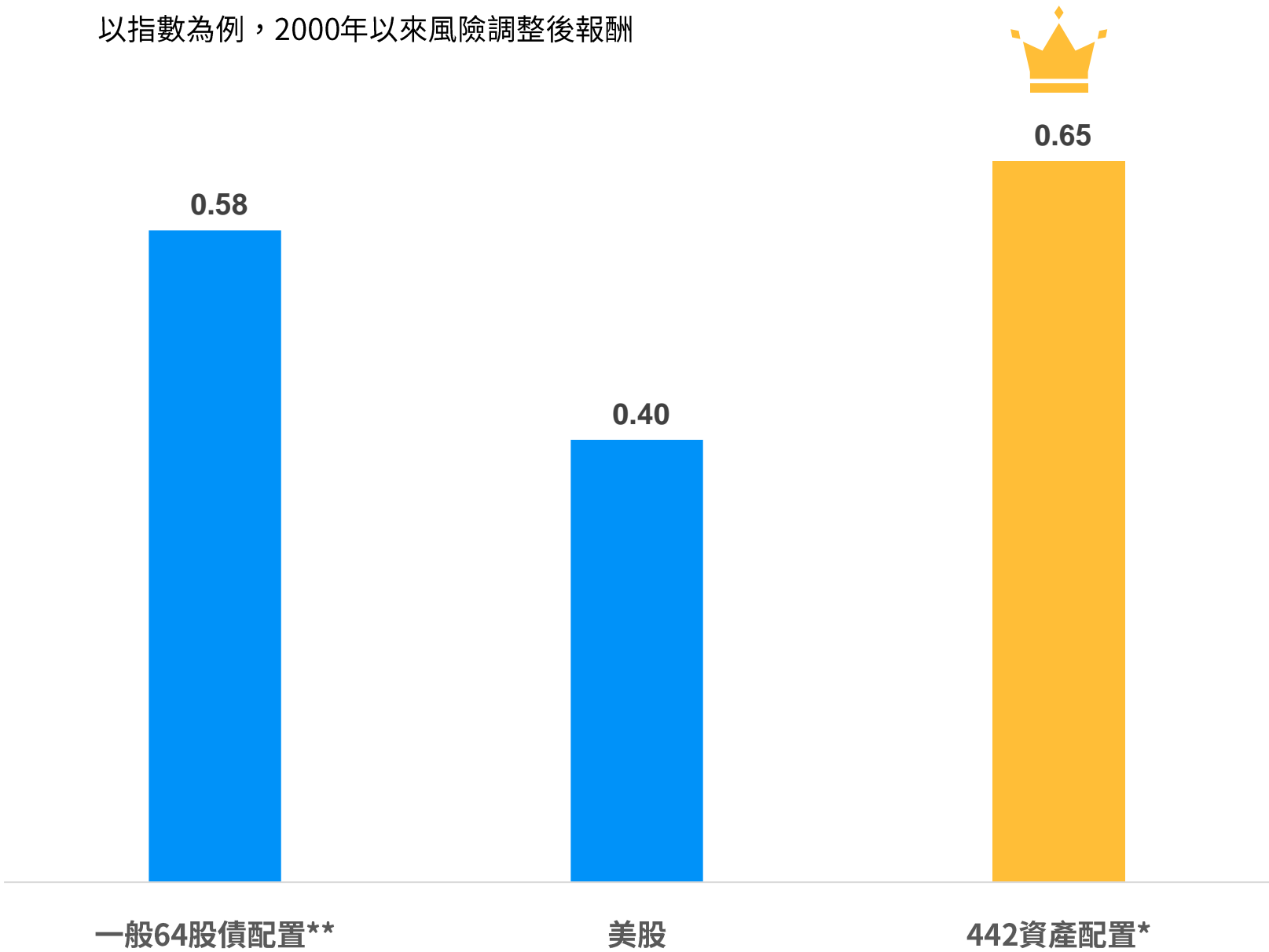
## 442資產配置\*長期表現優於美股

以指數為例，2000年以來年化報酬率



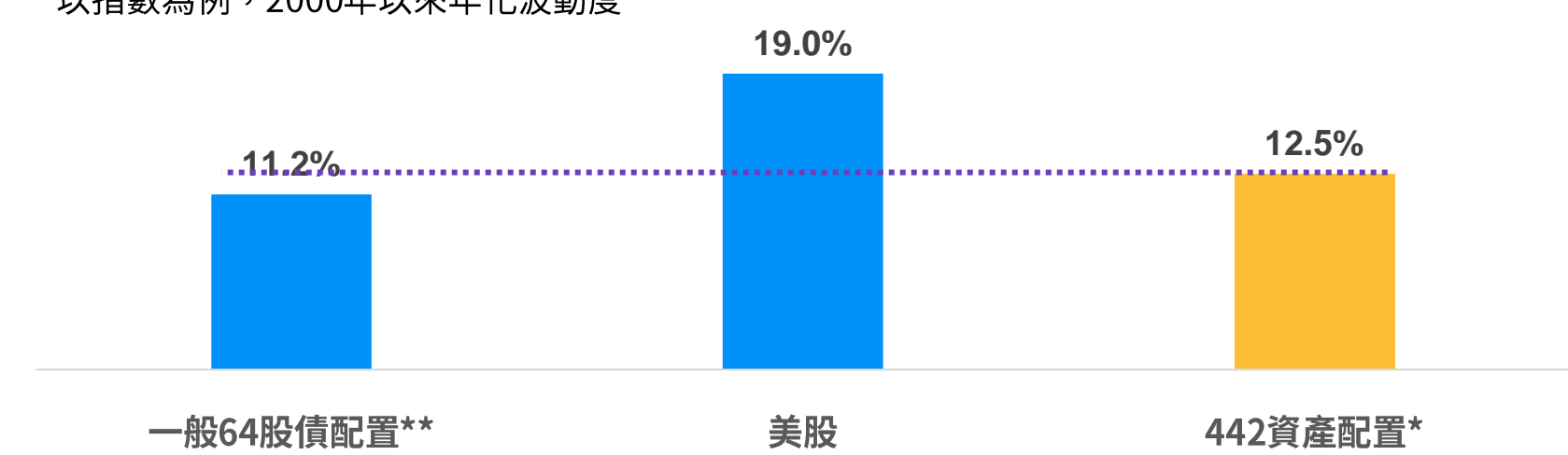
## 442資產配置\*具備較佳風險調整後報酬

以指數為例，2000年以來風險調整後報酬



## 442資產配置\*長期波動度近似一般64股債配置\*\*

以指數為例，2000年以來年化波動度

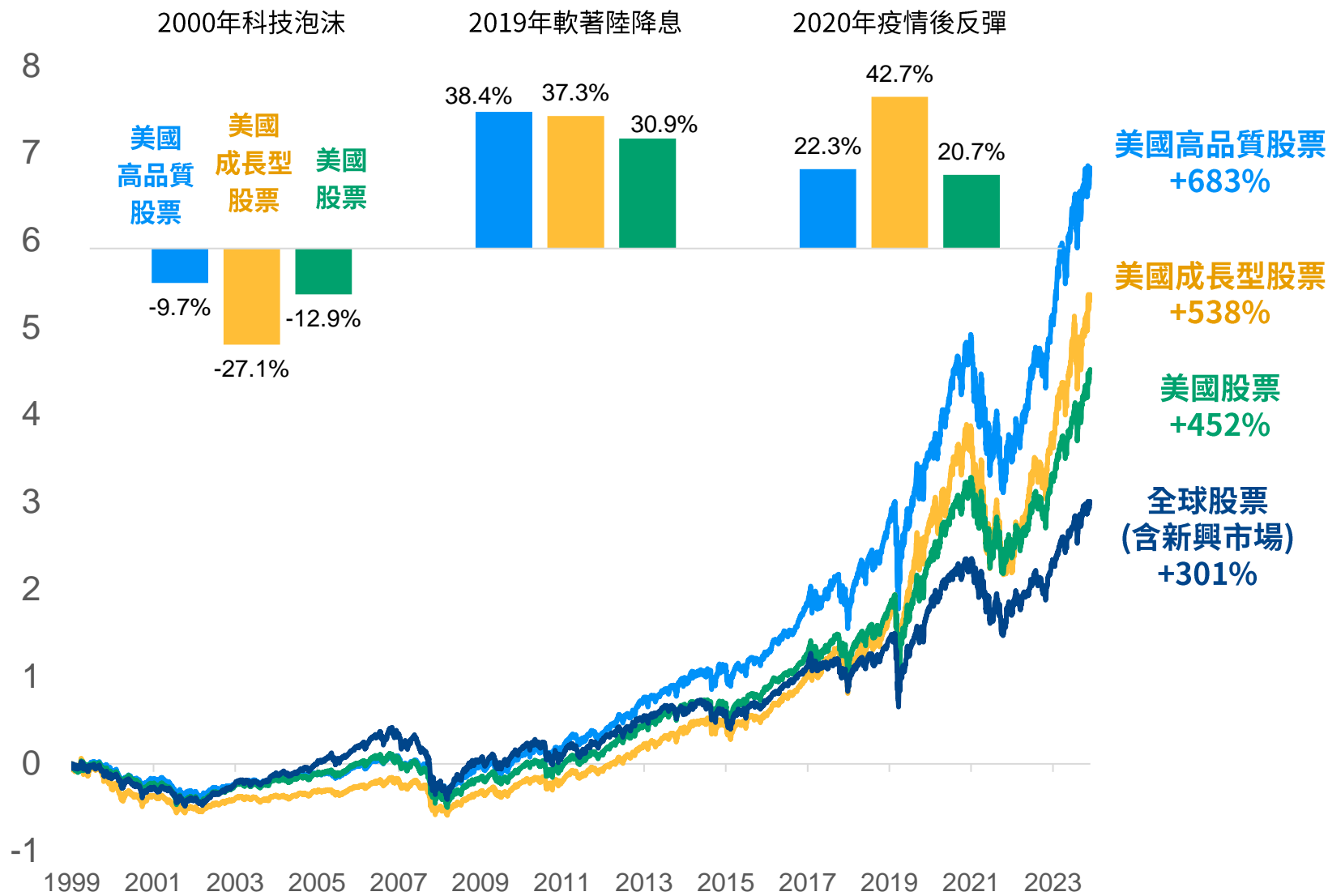


僅供投資舉例參考，實際操作仍將依投資團隊決策而定。資料來源：Bloomberg, 資料日期1999.12.31-2024.11.30。\*40%美股+40%美企業債+20%美國REITs(40%美企業債為30%美非投資等級債及10%美投資等級債) \*\*一般64股債配置為60% 美股+40%美國綜合債券。美股為S&P500指數、美企業債為彭博美國非投資等級債指數及彭博美國投資等級企業債券指數、美國綜合債券為彭博美國綜合債券指數、美國REITs為FTSE NAREIT All Equity REITs Index。過去表現並非目前及未來 績效的可靠指標。圖示僅以前述指數試算，並非代表基金之表現，投資人無法直接投資於指數。前述指數試算不代表基金表現，因本基金為一聚焦美國的多重資產型基金，各類投資資產基準比重原則如下：股票及REITs合計不超過本基金淨資產 價值之70%、債券(含其他類債券資產)合計不超過本基金淨資產之70%。有價證券投資比重合計不能低於本基金淨資產價值之70%。股票部位搭配掩護性買權操作以爭取收益，但無法完全參與個股大漲時的潛在報酬。

# 美國股票-品質成長股，為您布局成長股中的贏家

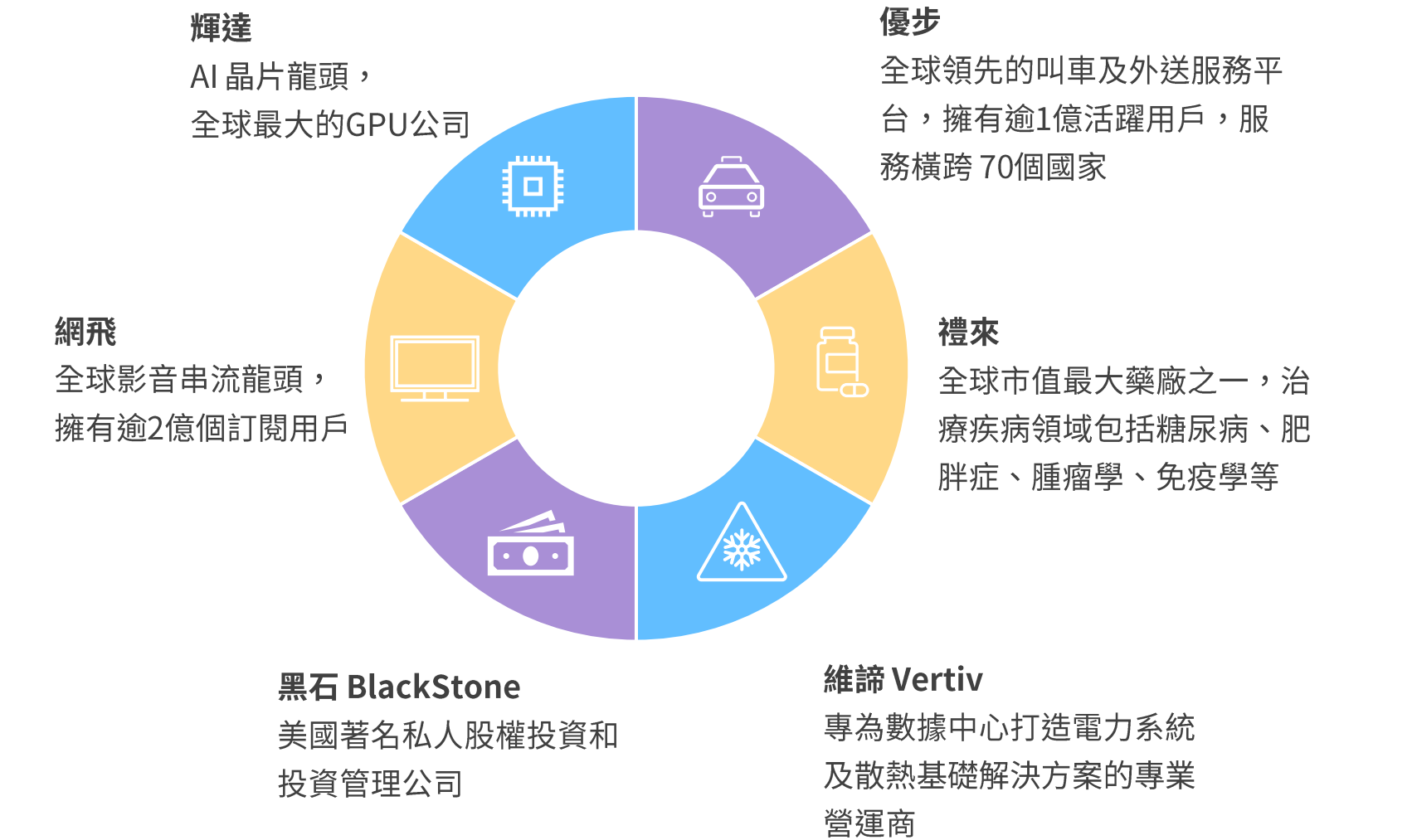
## 品質成長股，長期表現贏領大盤

2000年以來各指數累積總報酬表現(%), 美元計價



資料來源：Bloomberg, 資料日期1999.12.31-2024.11.30。參考指數：美國股票為MSCI USA Net Total Return USD Index, 美國成長型股票為MSCI USA Growth Net Total Return USD Index, 美國高品質股票為MSCI USA Quality Net Total Return USD Index, 全球股票(含新興市場)為MSCI ACWI Net Total Return USD Index。

## 品質成長股，一網打盡產業MVP



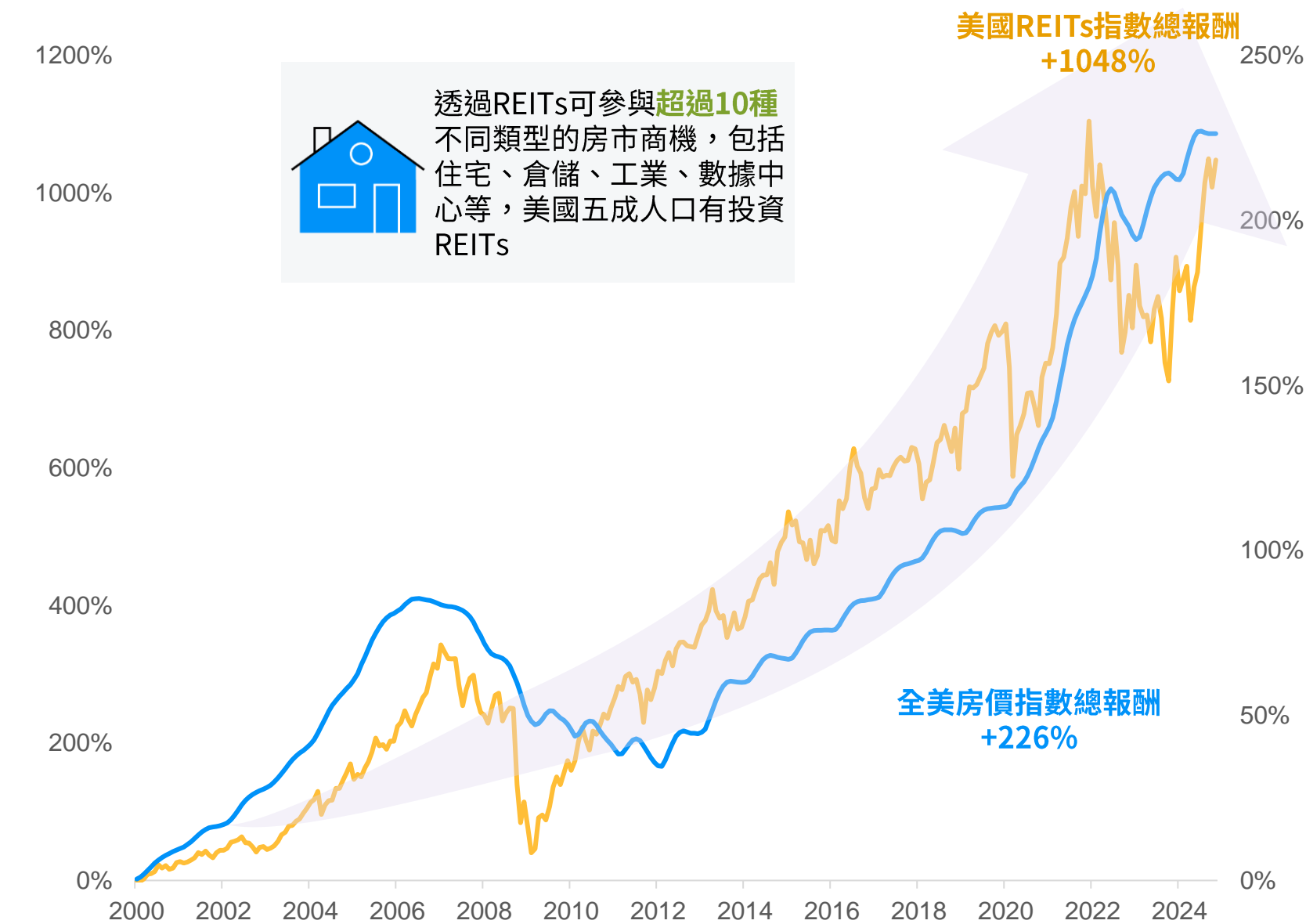
資料來源：公司資料, 摩根資產管理整理, 資料日期2024.11.30。個股僅為舉例，絕無推薦之意，亦不代表基金必然之投資。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。股票部位搭配掩護性買權操作以爭取收益，但無法完全參與個股大漲時的潛在報酬。

過去表現並非目前及未來績效的可靠指標。圖示僅以前述指數試算，並非代表基金之表現，投資人無法直接投資於指數。股票部位搭配掩護性買權操作以爭取收益，但無法完全參與個股大漲時的潛在報酬。

# 美國實質資產股票\*- REITs+基建股票，後市展望有利基

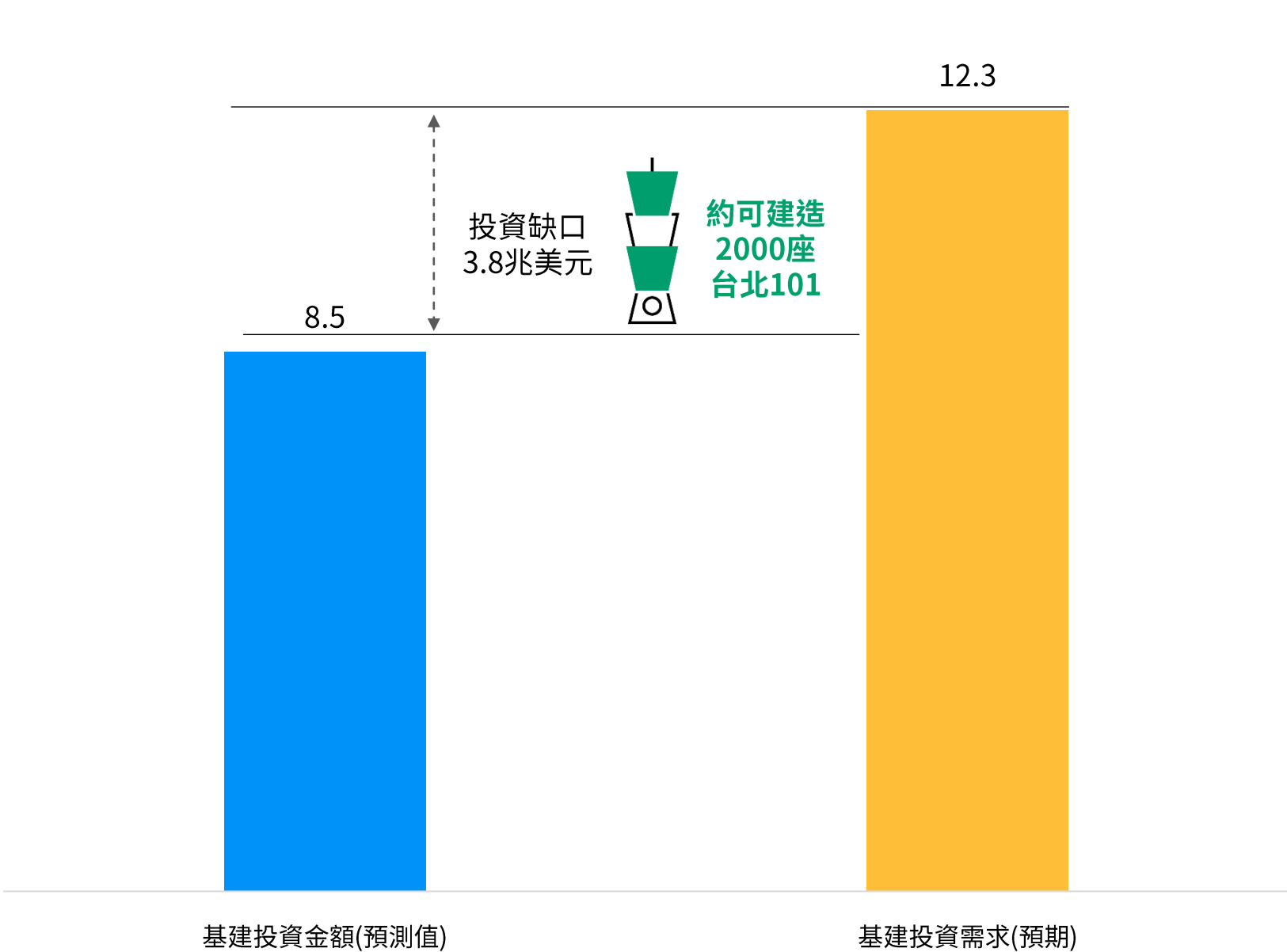
美國房價長期趨勢向上，REITs表現更勝一籌

全美房價指數(右軸)及美國REITs指數(左軸)2000年以來走勢



美國基建投資趨勢向上，投資缺口顯示增長空間仍大

美國2016-2040年累積基建投資金額及需求預測值(兆美元)



資料來源：(左)Bloomberg, 資料日期1999.12.31-2024.11.30, 全美房價指數為S&P/Case-Shiller全美房價指數, 美國REITs指數為FTSE NAREIT All Equity REITs Index。(右) Global Infrastructure hub, 資料日期2024.4.圖示僅以前述指數試算，並非代表基金之表現，投資人無法直接投資於指數。\*基金主要投資基礎建設相關之股票及不動產投資信託受益證券(REITs)。 僅供投資舉例參考，未來實際操作仍將依投資團隊決策而定。

# 美國企業債-跟漲景氣、對抗波動

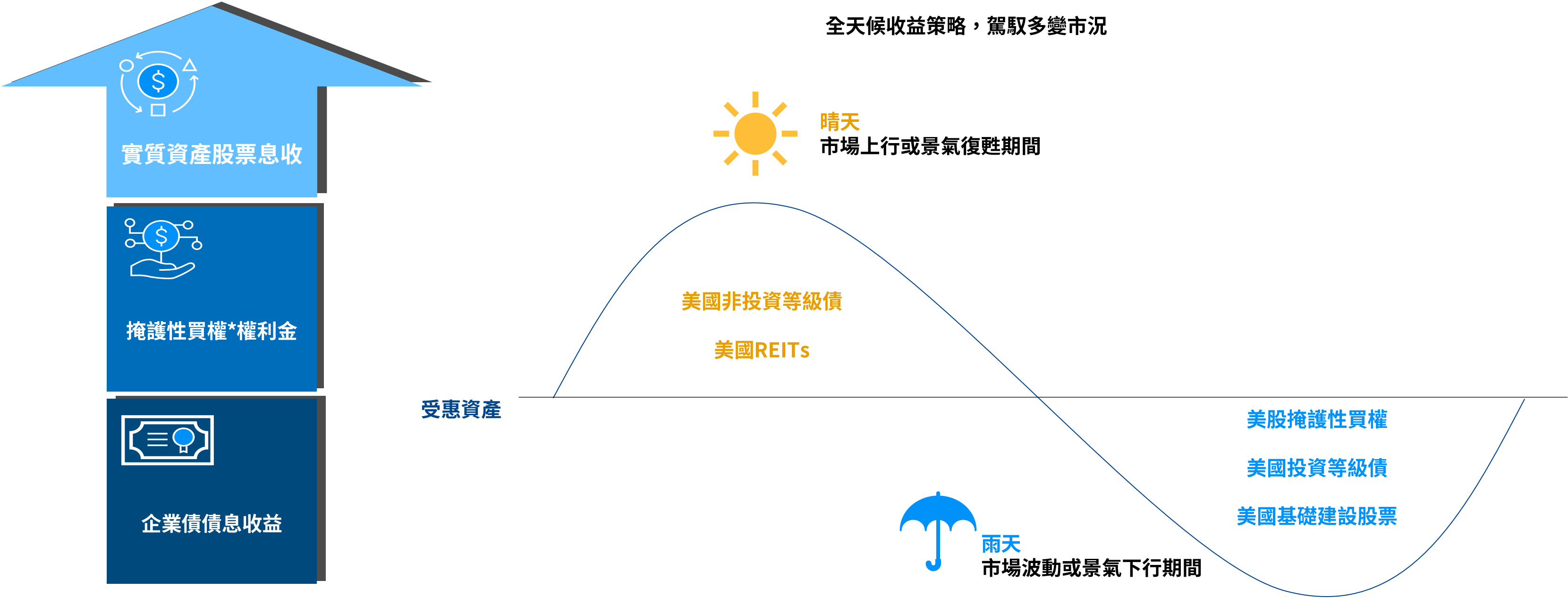
減稅、放寬監管有助企業獲利，看好美國企業債表現

1992年以來，歷屆美國總統大選後六個月美國各主要債券指數表現(%)

| 美國總統大選日   | 聯準會<br>利率週期 | 美國非投資等級債指數 | 美國投資等級債指數 | 美國公債指數 |
|-----------|-------------|------------|-----------|--------|
| 1992/11/3 | 降息          | 9.6%       | 8.7%      | 6.9%   |
| 1996/11/5 | 降息          | 4.9%       | 1.1%      | 1.2%   |
| 2000/11/7 | 升轉息         | 4.6%       | 8.4%      | 6.5%   |
| 2004/11/2 | 升息          | -0.1%      | 0.7%      | 1.2%   |
| 2008/11/4 | 降息          | 16.2%      | 11.6%     | 4.2%   |
| 2012/11/6 | 持平          | 7.6%       | 1.7%      | 0.6%   |
| 2016/11/8 | 升息          | 5.6%       | 0.1%      | -1.7%  |
| 2020/11/3 | 降息          | 7.4%       | -0.5%     | -3.3%  |
| 2024/11/5 | 降息          | ?          | ?         | ?      |
| 平均        |             | 7.0%       | 4.0%      | 2.0%   |
| 降息週期平均    |             | 8.6%       | 5.9%      | 3.1%   |

資料來源：Bloomberg，債券指數係以彭博債券系列指數做計算，摩根資產管理整理，資料截至：2024.11.30.。僅以前述指數試算，並非代表基金之表現，投資人無法直接投資於指數。降息週期平均係指1992年、1996年、2000年、2008年、2020年做計算。

# 晴雨兩用！全天候收益策略，駕馭多變市況



僅供投資舉例參考，未來實際操作仍將依投資團隊決策而定。投資人應留意衍生性工具/證券相關商品等槓桿投資策略所可能產生之投資風險(詳見公開說明書或投資人須知)。

\*掩護性買權(Covered Call)，是一種持有現貨同時賣出買權的交易策略，藉由收取權利金增加收益。依信託契約規定將於本基金成立日起屆滿六十日後，決定收益分配之起始日，之後按月進行收益分配。投信月配息基金訂於每月7日(日曆日)除息，如遇國定假日(台灣休市)則順延至次一營業日。基金之首次收益分配基準日預計為11月6日，除息日預計為11月7日。基金因休市而導致之暫停計價或其他不可抗力之因素，實際配息日期將以官網公告時間為主。配息基準日如遇基金主要投資市場休假，或其他不可抗力之因素，則順延至次一營業日，投資人需於配息基準日前(含)申購並經確認才得參與當月配息；除息日為配息基準日之次一營業日，除息當日基金淨值將反應除息而下降。除息日後第6個營業日支付配息金額，國際匯款會因基金計價幣別之匯市休市而遞延，款項實際入帳日將視各銀行作業而定。前述作業規定如有更動，本公司將另行於官網「基金大事」專區公告之，配息相關規定，請詳閱基金公開說明書。

# 摩根新興科技基金，三大關鍵密碼

## 摩根老朋友

1995年

自1995年成立迄今，歷經台股完整景氣多空循環

## 科技最前線

A.I.

基金不受限指數，聚焦最新科技趨勢，當前鎖定台股受惠全球AI浪潮下完整供應鏈商機

## 數位主打星

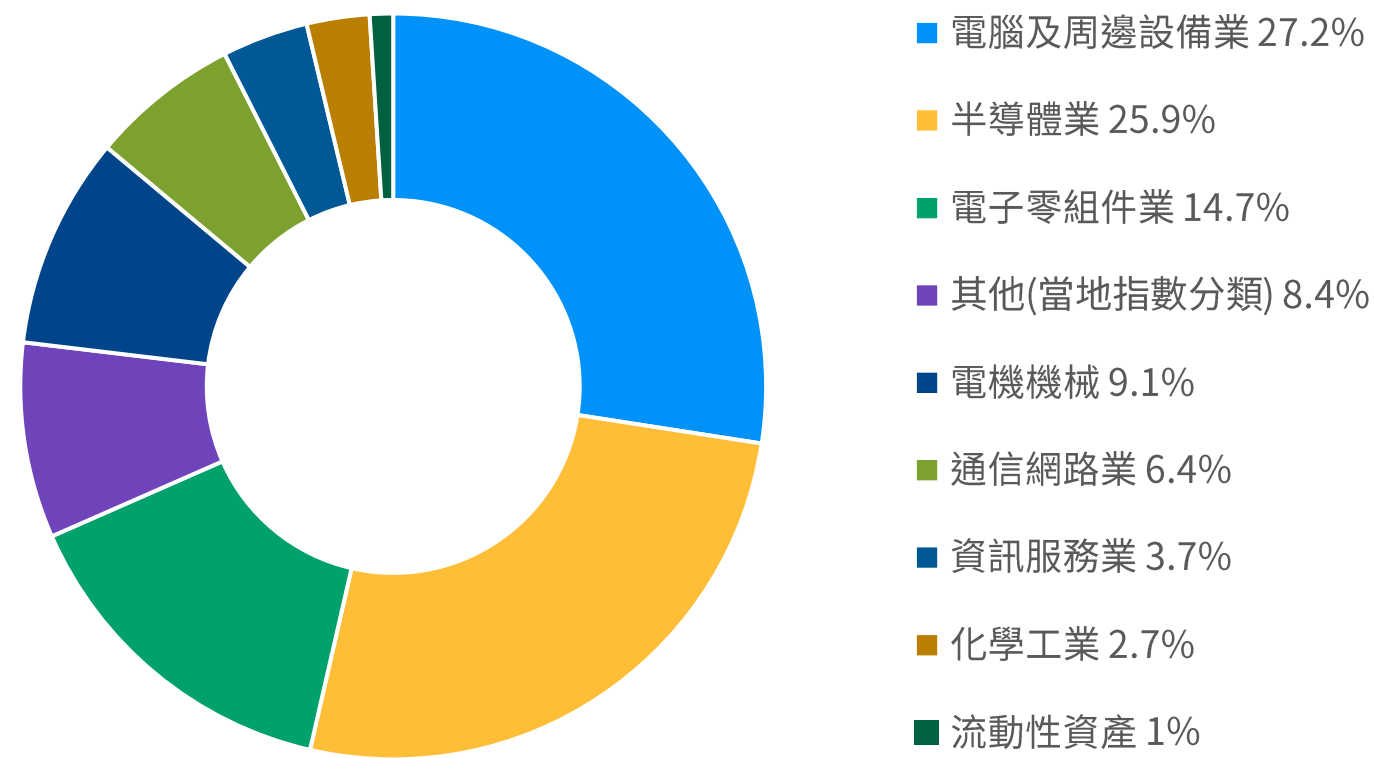
0.60%

基金數位型級別\*經理費率0.6%，較低經理費，投資更優惠

資料來源：摩根資產管理，資料日期：2024.11.30。\*基金數位級別僅可在摩根Direct投資平台申購，數位級別交易規定請以摩根官網規定為主，經理費請以投資人須知或公開說明書為主。

# 看好AI趨勢，增持受惠需求提升的硬體供應鏈

產業配置比重



基金主要持股

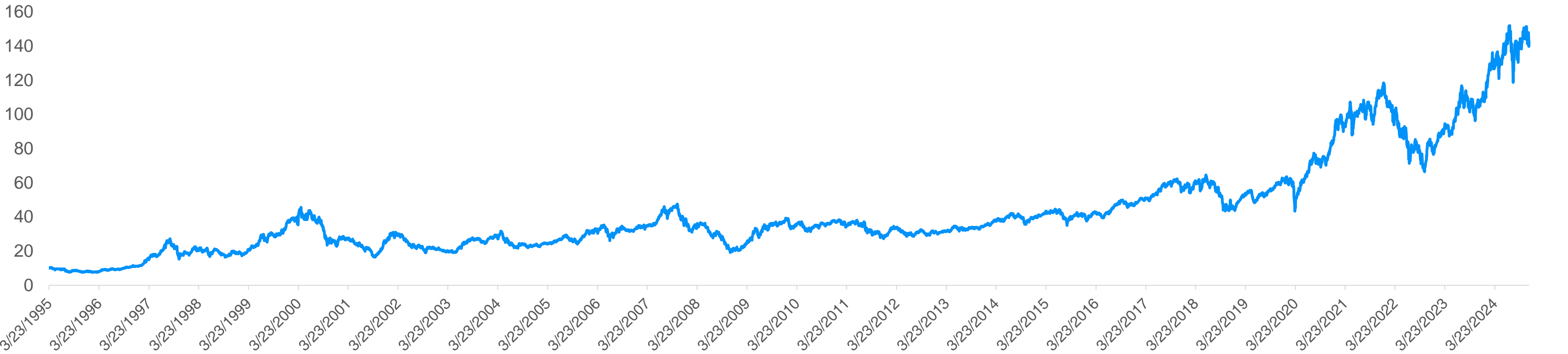
| 公司       | 類別       | 比重(%) |
|----------|----------|-------|
| 台灣積體電路製造 | 半導體業     | 9.4   |
| 廣達電腦     | 電腦及週邊設備業 | 8.7   |
| 緯創       | 電腦及週邊設備業 | 5.8   |
| 健策精密工業   | 電子零組件業   | 5.7   |
| 奇鋆科技     | 電腦及週邊設備業 | 5.4   |
| 智邦科技     | 通信網路業    | 5.3   |
| 日月光      | 半導體業     | 4.8   |
| 旺矽科技     | 半導體業     | 4.8   |
| 弘塑科技     | 其他電子業    | 4.3   |
| 穎崴       | 半導體業     | 4.0   |

資料來源：摩根資產管理，資料日期：2024.11.30/個股僅為舉例，絕無推薦之意，亦不代表基金之必然投資。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。



# 摩根新興科技基金績效表現

基金成立以來淨值走勢圖



基金累積績效表現

| 新台幣計算(%) | 報酬率  |      |       |       |       |       |        |        |         |
|----------|------|------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|---------|
|          | 3個月  | 6個月  | 今年以來  | 1年    | 2年    | 3年    | 5年     | 10年    | 成立以來    |
| 本基金(一般型) | 0.52 | 5.02 | 26.21 | 32.63 | 71.44 | 25.87 | 141.78 | 266.14 | 1327.20 |

資料來源：Lipper、摩根資產管理，績效資料日期：2024.11.30

# 摩根資產管理：指數定義

所有指數均未經管理，個別人士不能直接投資於指數。指數報酬並不包括費用或支出。

**標準普爾500指數（S&P 500）**獲公認為衡量美國股市表現的最佳單一指標。此項全球知名的指數涵蓋**500**間代表美國經濟體系內主要行業的領先公司。標準普爾**500**指數雖專注於市場上的大型企業範疇，涵蓋約**75%**的美國股票，亦是反映整體市場的理想指標。投資者不能直接投資於指數。

**東京一部市場指數（TOPIX）**是一項反映所有在東京證券交易所（TSE）第一市場上市的普通股的綜合指數。該指數基本上反映東京證交所所有普通股合計市值的變動。該指數的基數為其成分股於**1968年1月4**日收市時的合計市場價值。該合計市場價值的計算辦法，是將每隻成分股的上市股份數目乘以其價格，再將所得之數相加。

**孟買證交所敏感指數（SENSEX）**最先於**1986**年編列，是按**30**隻成分股以「市值加權」法計算，該等股份代表多個主要行業內具規模、歷史悠久兼財政穩固的公司。指數的基礎年度為**1978**至**1979**年。現時孟買證交所敏感指數於國內及國際市場上透過印刷及電子媒體廣泛公布。該指數以科學方法設計，乃以全球接納的構建及審視方法為依據。由**2003**年**9**月**1**日起，指數一直按公眾持股量市值法計算。

**南韓綜合指數（KOSPI）**是一項市值指數，是以所有在南韓證券交易所（KRX）股票市場組別上市的普通股為依據，並不包括優先股。該股價指數乃按市場上的實際成交價計算，而非以用作市場管理（例如設立價格變動限制）所用的「基礎價格」計算。若證券並無成交或已暫停買賣以致無法獲悉市場價格，則採用最新收市價。南韓綜合指數乃以**1980**年**1**月**4**日為基數日，基數為**100**。

**中國深圳綜合指數**是一項實際市值加權指數，追蹤所有在深圳證券交易所上市的**A**股及**B**股的表現。該指數於**1991**年**4**月**3**日設立，基數為**100**。

**歐洲斯托克600指數**代表來自歐洲**18**個國家的大型、中型及小型公司。

**MSCI歐澳遠東指數**於美國獲公認為衡量國際股市表現的最重要指標。該指標包含**21**項**MSCI**國家/地區指數，代表北美洲以外的已開發市場。

**MSCI新興市場指數**是一項公眾持股量調節市值指數，旨在衡量全球新興股市表現。於**2007**年**6**月，**MSCI**新興市場指數包含以下**25**項新興市場地區指數：阿根廷、巴西、智利、中國、哥倫比亞、捷克、埃及、匈牙利、印度、印尼、以色列、約旦、南韓、馬來西亞、墨西哥、摩洛哥、巴基斯坦、秘魯、菲律賓、波蘭、俄羅斯、南非、台灣、泰國及土耳其。

**MSCI綜合世界指數**是一項公眾持股量調節市值加權指數，旨在衡量已開發市場及新興市場的股市表現。於**2009**年**6**月，**MSCI綜合世界指數**包含**45**項地區指數（即**23**項已開發市場及**22**項新興市場地區指數）。

以下**MSCI總報酬指數**乃連同配息總額計算：此系列模擬盡可能將股息再撥作投資的情況。再投資款額為企業所在地區居民獲派股息（但不包括稅務優惠）。

**MSCI歐洲指數**是一項公眾持股量調節市值指數，旨在衡量歐洲已開發市場股市的表現。於**2007**年**6**月，**MSCI歐洲指數**包含以下**16**項已開發市場地區指數：奧地利、比利時、丹麥、芬蘭、法國、德國、希臘、愛爾蘭、義大利、荷蘭、挪威、葡萄牙、西班牙、瑞典、瑞士及英國。

**MSCI太平洋指數**是一項公眾持股量調節市值指數，旨在衡量太平洋地區股市表現。於**2007**年**6**月，**MSCI太平洋指數**包含以下五個已開發市場地區：澳洲、香港、日本、紐西蘭和新加坡。

**MSCI歐洲（除英國）指數**是一項公眾持股量調節市值加權指數，旨在衡量歐洲已開發市場股市（除英國）的表現。**MSCI歐洲（除英國）指數**包含以下**15**項已開發市場地區指數：奧地利、比利時、丹麥、芬蘭、法國、德國、希臘、愛爾蘭、義大利、荷蘭、挪威、葡萄牙、西班牙、瑞典及瑞士。

**MSCI太平洋（日本除外）指數**是一項公眾持股量調節市值指數，旨在衡量太平洋地區（日本除外）股市的表現。於**2007**年**6**月，**MSCI太平洋（日本除外）指數**包含以下四個已開發市場地區：澳洲、香港、紐西蘭及新加坡。

**MSCI美國指數**旨在衡量美國市場上大型及中型股範疇的表現。該指數有**586**隻成分股，涵蓋美國約**84%**的公眾持股量調節市值。**MSCI美國指數**乃於**1969**年**12**月**31**日設立。

**MSCI中國指數**反映中國**H**股、**B**股、紅籌及民企當中的大型及中型股。該指數有**148**隻成分股，涵蓋約**84%**的中國股票範疇。**MSCI中國指數**乃於**1992**年**12**月**31**日設立。

**MSCI印尼指數**旨在衡量印尼市場上大型及中型股範疇的表現。該指數有**25**隻成分股，涵蓋約**84%**的印尼股票範疇。**MSCI印尼指數**乃於**1990**年**12**月**31**日設立。

**MSCI南韓指數**旨在衡量南韓市場上大型及中型股範疇的表現。該指數有**105**隻成分股，涵蓋約**84%**的南韓股票範疇。**MSCI南韓指數**乃於**1989**年**12**月**31**日設立。

**MSCI印度指數**旨在衡量印度市場上大型及中型股範疇的表現。該指數有**71**隻成分股，涵蓋約**84%**的印度股票範疇。**MSCI印度指數**乃於**1993**年**12**月**31**日設立。

**MSCI日本指數**旨在衡量日本市場上大型及中型股範疇的表現。該指數有**315**隻成分股，涵蓋日本約**84%**的公眾持股量調節市值。**MSCI日本指數**乃於**1969**年**12**月**31**日設立。

**MSCI香港指數**旨在衡量香港市場上大型及中型股範疇的表現。該指數有**42**隻成分股，涵蓋香港約**84%**的公眾持股量調節市值。**MSCI香港指數**乃於**1972**年**12**月**31**日設立。

**MSCI台灣指數**旨在衡量台灣市場上大型及中型股範疇的表現。該指數有**113**隻成分股，涵蓋台灣約**84%**的公眾持股量調節市值。**MSCI台灣指數**乃於**1989**年**12**月**31**日設立。

**MSCI環境、社會及治理（ESG）通用指數**旨在針對資產擁有者可能希望加強**ESG**投資，同時維持廣泛及多元化投資範疇的需要。該等指數根據若干偏離自由流通市值權重的**ESG**指標而調整自由流通市值權重，既可對擁有較高**MSCI ESG**評級及正面**ESG**趨勢的公司加強投資，同時維持廣泛及多元化的投資範疇。

# 摩根資產管理：指數定義、風險及披露

**西德州輕質原油（WTI）**為紐約大宗商品交易所石油期貨合約的相關大宗商品。

**彭博社大宗商品指數**是按超額報酬基準計算，並反映大宗商品期貨價格變動。指數每年再調整比重，當中三分之二按交易量及三分之一按世界產量，並於大宗商品、組別及範疇層面設立比重上限以確保多元化。轉倉期通常為第六至第十個營業日，視乎轉倉時間表而定。

**彭博社大宗商品分類指數**代表組成彭博社大宗商品指數的多個大宗商品組別和範疇，以及單一大宗商品。一如整體指數，分類指數追蹤在交易所買賣的實物大宗商品、大宗商品組別和範疇的期貨，乃按經濟上的重要性及市場流通性而加權。不同的分類指數包括農業、能源、牲畜、穀物、工業金屬、貴金屬及軟大宗商品。

**彭博社非投資等級債券指數**涵蓋定息的非投資等級債券範疇，不包括實物支付債券、歐洲債券及由被稱為新興市場的地區（如阿根廷、巴西、委內瑞拉等）發行的債券，但包括由非新興市場地區的發行商發行的加拿大及全球債券（已於美國證監會登記）。此外，原始發行零息債券、遞升票息結構債券及美國**144A**債券亦包括在內。

**彭博社1至3個月期美國公債指數**涵蓋剩餘到期日在**1至3**個月之間、獲評為投資等級，且未償還面值達**2.5**億美元或以上的所有公開發行零息美國公債。此外，該等證券必須以美元計值，且為固定利率及屬不可轉換。

**彭博社公司債指數**為美國信貸指數中的公司債部分。

**彭博社抗通貨膨脹債券指數**包含由美國財政部發行的抗通貨膨脹證券。

**摩根新興市場債券全球指數**涵蓋由主權及準主權實體發行，並以美元計價的布雷迪債券、歐洲債券、交易型貸款及本地市場債券工具。

**摩根政府公債指數 – 新興市場全球多元化指數**包含國際投資者可參與投資的定期交易、具流動性的定息當地貨幣政府公債。該指數內各地區的比重分布較為平均。

**摩根新興市場公司債指數**追蹤由新興市場地區企業實體發行的美元計價債券工具的總報酬，並包含公司債的可投資範疇。

**摩根本地非投資等級債券指數**旨在反映美元本地非投資等級公司債市場的可投資範疇。

**VIX – 芝加哥選擇權交易所波動指數**根據標準普爾**500**指數選擇權價格計算，反映市場對短期波動幅度的預期。

**MOVE – 美林選擇權波動指數**衡量美國公債固定一個月平價選擇權的混合引伸常態波動幅度。

**預期本益比**為一項以預測企業獲利計算的本益比指標。**股價淨值比**將股份的市場價值與其帳面值作比較。**股價現金流比率**為衡量市場對企業未來財政狀況預期的指標。**價格股息比率**為股份在證券交易所的價格與上年度每股配息的比率，用作衡量企業作為投資對象的潛力。

**債券**須承擔利率風險。利率上升時，債券價格普遍下跌。

**股票**證券的價格或會因為整體市場變動或公司財政狀況的變動而有升有跌，該等變動有時迅速或難以預料。此等價格走勢或會由影響個別公司、範疇或行業，又或整體證券市場的因素（例如經濟或政治狀況的變化）造成。股票證券須承擔「股票市場風險」，意味著一般股價有可能短期或長時間下跌。

**小型股**投資所附帶的風險通常較投資於具規模「藍籌」公司為高，因為小型公司的倒閉風險一般較高。小型股的市場波動程度向來較一般股票顯著。

**中型股**投資所附帶的風險通常較投資於具規模「藍籌」公司為高。中型股的市場波動程度向來較一般股票顯著。

**房地產**投資或會因為集中於特定行業、範疇或地域範疇以致須承擔較高市場風險。房地產投資或須承擔的風險包括（但不限於）房地產價值下跌、與一般及經濟狀況有關的風險、信託基金所擁有相關物業價值的變動以及借款人違約。

**國際**投資牽涉較高風險及波動幅度。貨幣匯率變動以及會計和稅務政策的差別可令報酬提高或下降。另外，部分市場的政治及經濟亦未必如其他國家般穩定。**新興市場**投資會較為波動。國際投資的一般風險會因為投資新興市場而提高。此外，證券市場規模細小和交投量低，或會導致缺乏流通性，造成波動加劇。另外，新興市場未必為私人或外國投資又或私人產業提供充分法律保障。

**大宗商品**投資的波動幅度或會較傳統證券投資顯著，若工具涉及槓桿則更甚。大宗商品掛鉤衍生工具的價值或會受到以下因素影響：整體市場走勢變動、大宗商品指數波動幅度、利率變動、又或影響某一行業或大宗商品的因素（例如乾旱、洪水、天氣、牲畜疾病、禁運、關稅及國際經濟、政治及監管發展）。運用槓桿化大宗商品掛鉤衍生工具為提升報酬造就機會，惟同時亦造成蒙受較大虧損的可能性。

**衍生工具**的風險或會較其他類別投資為高，因為衍生工具對經濟或市場狀況變化較其他類別投資專案敏感，有可能造成遠較原有投資嚴重的虧損。運用衍生工具未必奏效，或會蒙受投資虧損，且運用該等策略的支出或會令投資報酬下降。

運用**多空頭**並不保證可有效限制投資者因本地股票市場走勢、市值、行業波動或其他風險因素而承受的風險。運用買空及沽空策略作投資或會令投資組合置換比率提高。沽空牽涉若干風險，包括與補倉有關的額外支出，若干沽空部署亦可能蒙受無限虧損。

**預測、推測及其他前瞻性陳述**乃根據當前所信及預期。僅供說明用途，表示可能發生的情況。鑑於預測、推測及其他前瞻性陳述涉及的固有不定性及風險，實際事件、結果或表現可能與所反映或設想的情況大相逕庭。**殖利率為正值並不代表報酬為正值**。

摩根資產管理**全球市場洞察策略部**截至**2024年9月30日**。概不能保證摩根資產管理目前僱用的專業人士將繼續受僱於摩根資產管理，或任何專業人士過去的表現或成功代表該專業人士未來的表現或成功。



# 摩根資產管理：風險及披露

「市場洞察」系列（「本系列」）在並無提及產品的情況下，提供關於全球市場的全面性數據及評論。本系列探討目前經濟數據及不斷變化市場狀況的啟示，是幫助客戶瞭解金融市場並為其投資決策提供支持的工具。

就MiFID II而言，摩根「市場洞察」及「投資洞察」系列是市場推廣通訊，並不屬於指定與投資研究有關的任何MiFID II / MiFIR規定的範圍。此外，摩根資產管理「市場洞察」及「投資洞察」系列是非獨立研究，並未根據促進投資研究獨立性的有關法律要求編製，亦不受限於發布投資研究前任何交易的禁止。

本文件為一般性通訊刊物，僅作為提供資訊之用。其本質上帶有教育性質，設計上並非針對任何司法管轄區任何特定投資產品、策略、方案特色或其他目的之建議或推介，亦不得當作是摩根資產管理或其任何附屬公司參與本文件提及的任何交易的承諾。所使用的任何範例均為一般性、假設性且僅供作說明之用。本文件並未載有足以支持作出投資決策的資訊，且閣下在評估投資於任何證券或產品的優劣時，不應以本文件為依據。此外，使用者應與彼等金融專業人士一同獨立評估相關法律、監管、稅務、信貸及會計影響，以決定是否相信本文件提及的任何投資適合使用者的個人目標。投資人應確保於進行任何投資之前已獲得所有可取得的相關資訊。所載的任何預測、數字、意見或投資技術與策略均僅供參考之用，並且均是基準為特定假設及目前市場狀況作出，且可隨時變動而不發出事先通知。本文件載列的所有資訊於編製時被視為正確，但不保證準確，亦不承擔任何錯誤或疏漏之責任。請注意，投資涉及風險，投資價值及其收益可能會因市場狀況及稅務協定而出現波動，投資人可能無法收回已投資之全數金額。過去的績效及收益率並非目前及未來績效的可靠指標。

摩根資產管理是JPMorgan Chase & Co.集團及其全球聯屬公司旗下資產管理業務的品牌。

在適用法律允許的範圍內，本公司可進行電話錄音及監測電子通訊，以履行本公司的法律和監管義務以及遵守內部政策。本公司將根據我們的隱私權政策(<https://www.jpmmrich.com.tw/wps/portal/Footer/Privacy>) 收集、儲存及處理個人資料。

本通訊由以下實體發布：在美國，為均受美國證券交易委員會監管的J.P. Morgan Investment Management Inc.或J.P. Morgan Alternative Asset Management, Inc.；在拉丁美洲，為當地摩根大通實體（視情況而定），僅供指定接收者使用；在加拿大，為JPMorgan Asset Management (Canada) Inc.，僅供機構客戶使用，其為所有加拿大省份及地區（育空地區除外）的註冊投資組合經理及豁免市場交易商，亦在卑詩省、安大略省、魁北克省及紐芬蘭與拉布拉多省註冊為投資基金經理。在英國，為受英國金融行為監管局認可及監管的JPMorgan Asset Management (UK) Limited；在其他歐洲司法管轄區，為JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l.。在亞太區，由以下實體在其各自主要受到監管的司法管轄區發布：均受香港證券及期貨事務監察委員會監管的JPMorgan Asset Management (Asia Pacific) Limited、摩根基金（亞洲）有限公司或摩根實物資產管理（亞洲）有限公司；JPMorgan Asset Management (Singapore) Limited（公司註冊編號：197601586K），本廣告或刊物文件尚未經過新加坡金融管理局的審閱；摩根證券投資信託股份有限公司；受日本金融廳監管並為日本投資信託協會、日本投資顧問業協會、第二種金融商品交易業協會及日本證券業協會會員的JPMorgan Asset Management (Japan) Limited（註冊編號「關東財務局（金融工具公司）第330號」）；在澳洲為JPMorgan Asset Management (Australia) Limited (ABN 55143832080) (AFSL 376919)，僅向2001年《公司法》（聯邦法案）第761A及761G條界定為批發的客戶發布。在亞太區其他市場僅提供予所指定接收者。

僅美國適用：如您為殘障人士，需要其他支援以利檢視本文件，請致電 1-800-343-1113尋求協助。

版權所有。2024 JPMorgan Chase & Co.。不得轉載。

【摩根投信 獨立經營管理】「摩根」為 J.P. Morgan Asset Management 於台灣事業體之行銷名稱。摩根所作任何投資意見與市場分析結果，係依據資料製作當時情況進行判斷，惟可能因市場變化而更動，投資標的之價格與收益亦將隨時變動。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，亦不必然為未來績效表現；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。此外，匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動。另，內容如涉新興市場之部分，因其波動性與風險程度可能較高，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，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）已揭露於基金之公開說明書或投資人須知，本公司及銷售機構均備有公開說明書(或中譯本)或投資人須知，投資人亦可至境外基金資訊觀測站或公開資訊觀測站查詢。

摩根證券投資信託股份有限公司 台北市信義區松智路1號20樓 02- 8726-8686。

編製團隊： David Kelly、Tai Hui、Marcella Chow、Kerry Craig、Agnes Lin、Arthur Jiang、Shogo Maekawa、Chaoping Zhu、Ian Hui、Fumiaki Morioka、Jennifer Qiu及Adrian Wong。

除非另有註明，所有數據均為截至2024年9月30日，或為最新可取得數據。

MI-GTMASIA-C 2024年9月

Material ID: 0903c02a82428246

# 摩根投信 獨立經營管理

「摩根」為J.P. Morgan Asset Management於台灣事業體之行銷名稱。摩根所作任何投資意見與市場分析結果，係依據資料製作當時情況進行判斷，惟可能因市場變化而更動，投資標的之價格與收益亦將隨時變動。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，亦不必然為未來績效表現；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。此外，匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動。另，內容如涉新興市場之部分，因其波動性與風險程度可能較高，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，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）已揭露於基金之公開說明書或投資人須知，本公司及銷售機構均備有公開說明書（或中譯本）或投資人須知，投資人亦可至境外基金資訊觀測站或公開資訊觀測站查詢。

境外基金投資大陸地區證券市場之有價證券，僅限掛牌上市之有價證券，且除了取得主管機關特別核准外，境外基金不得超過淨資產價值之**20%**，投資人亦須留意中國市場特定政治、經濟與市場等投資風險。

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，故以非投資等級債券為訴求之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。非投資等級債券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佔其投資組合過高之比重。投資非投資等級債券之基金可能投資美國**Rule 144A**債券（境內基金投資比例最高可達基金總資產**30%**），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。

摩根投信旗下月配息型及季配息型基金（不含摩根亞太高息平衡基金（**本基金之配息來源可能為本金且並無保證收益及配息**）-季配息型之每年度分配收益）及總代理之月配息型、季配息型（不含摩根可持續基建基金（**本基金之配息來源可能為本金**））進行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。基金配息不代表基金實際報酬，且過去配息不代表未來配息；基金淨值可能因市場因素而上下波動。投資人可至摩根資產管理官方網站（[am.jpmorgan.com/tw](https://am.jpmorgan.com/tw)）查詢本基金配息組成項目。摩根盧森堡(SICAV)系列基金之股票型基金可發行配息級別，依配息頻率分為(分派)、(每季派息)與(每月派息)級別。（分派）級別配息類股之基金配息以淨收益（總收益扣除費用及支出）為基礎決定，若配息超過淨收益可能代表投資者原始投資金額之返還，因此可能造成基金之單位淨資產價值之減少。（每季派息）與（每月派息）級別之基金配息以預估之收益（未扣除費用及支出）為基礎決定，若預估收益不足支付配息，可能由本金支付配息，代表投資者原始投資金額之返還，因此可能造成基金之單位淨資產價值之減少。摩根可持續基建基金-（美元）（每季派息）（**本基金之配息來源可能為本金**）之基金配息以預估之收益為基礎決定，若預估收益不足支付配息，可能由本金支付配息，代表投資者原始投資金額之返還，因此可能造成基金之單位淨資產價值之減少。**申購手續費屬後收型之摩根境外基金，手續費雖可遞延收取，惟每年仍需支付1%的分銷費，已反映於每日基金淨資產價值，可能造成實際負擔費用增加。**投資人應留意衍生性工具/證券相關商品等槓桿投資策略所可能產生之投資風險(詳見公開說明書或投資人須知)。

本公司自當盡力提供正確的資訊，但文中之數據、預測或意見可能有脫漏、錯誤或因環境變化而有變更，本公司與其關係企業及各該董事、監察人、受僱人，對此不負任何法律責任。投資人如欲進行投資，應自行判斷投資標的、投資風險，承擔投資損益結果，不應將本資料引為投資之唯一依據。在適用法律允許的範圍內，本公司可進行電話錄音及監測電子通訊，以履行本公司的法律和監管義務以及遵守內部政策。本公司將根據我們的隱私權政策（<https://am.jpmorgan.com/tw/zh/asset-management/per/privacy-statement/>）收集、儲存及處理個人資料。

摩根網站為摩根資產管理在台灣之入口網站：國內、境外基金交易服務由摩根投信提供。本網站內容之所有權利為摩根資產管理集團所有，任何人未經同意，不得為任何重製、轉載、散布、改作等侵害智慧財產權或其他權利之行為，並不得將網站全部或部分內容轉載於任何形式媒體。

摩根證券投資信託股份有限公司    109金管投信新字第002號    地址：台北市信義區松智路1號20樓    電話：02-8726-8686（臨櫃服務請事先洽詢：0800-045-333）