退休成功之道

亞洲 | **台灣** | 實現更好的退休生活

J.P.Morgan

摩根
資產管理

掌控自己的退休節奏

想達成理想的退休目標，需要紀律嚴謹地規劃儲蓄、花費與投資；
但由於台灣的退休環境持續在變化，這些規劃往往讓人覺得**難以落實**。

面對瞬息萬變的環境，專業財務顧問能協助您聚焦在**最重要的面向**，
並與您一起妥善規劃未來的財務願景。

理想退休生活的八大法則

1. 專注可控因素：退休準備其實可以很輕鬆
2. 及早準備：擬定投資計畫，預約無憂退休
3. 一定要投資：活化您的既有資產
4. 根據目標調整策略：依據複利效果制定您在不同階段的財務目標
5. 善用資產特性：混合投資最適合作為退休金準備
6. 長期動態的投資：因應市場變化做出最佳配置
7. 納入長壽風險：長命百歲是福氣也是挑戰
8. 定期調整計畫：降低退休後的市場與提領風險

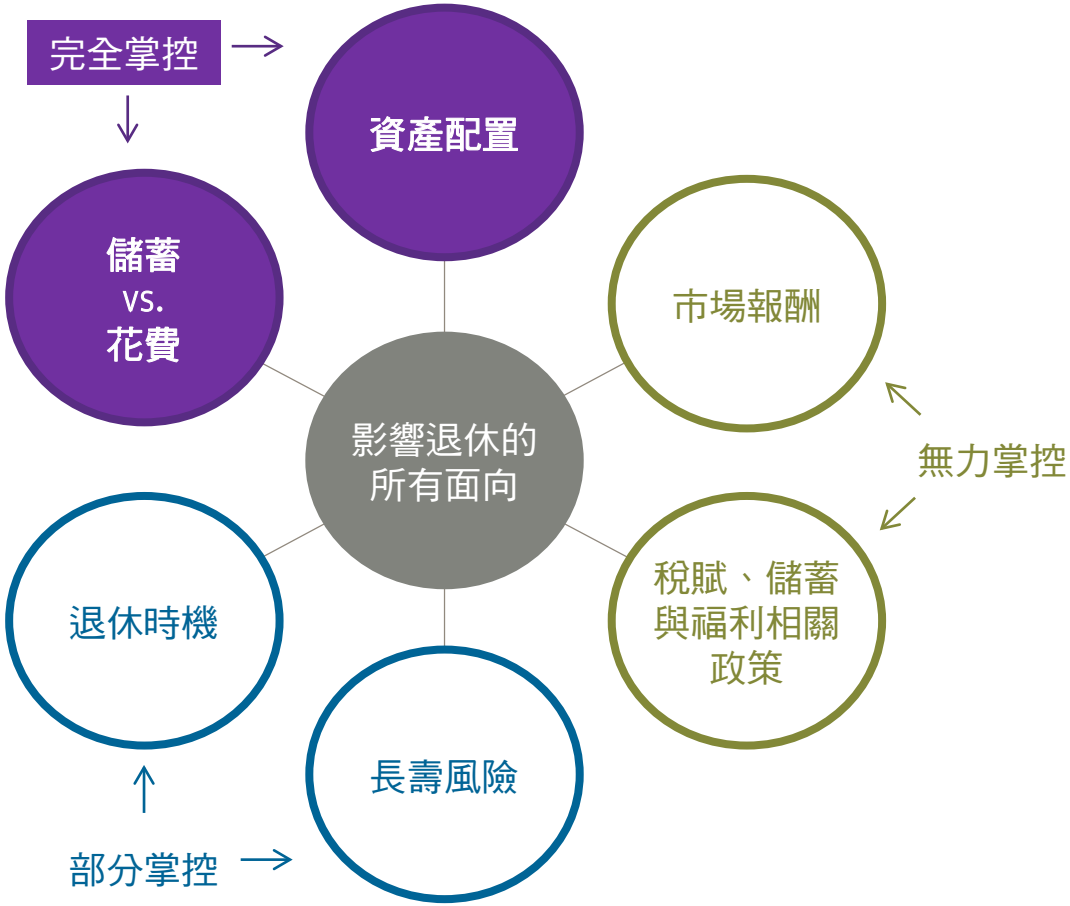
1 專注可控因素：退休準備其實可以很輕鬆

大部分的人都知道「退休規劃」很重要，卻又覺得退休規劃太複雜、難以執行。為什麼呢？

因為完善的退休規劃牽涉到許多因素，但許多人過度聚焦在他們無法掌握的因素，例如退休時機、政府的稅賦政策、甚至是市場狀況與投資報酬率，導致他們充滿焦慮並缺乏方向感，最終影響到實際的規畫效果。所以，您必須優先專注在可控因素，降低退休金準備的難度。

每個人終其一生，都需要在儲蓄和花費上取得平衡。除了退休，生活中的其他需求與家人的長期開銷，都是您人生中重要的財務計畫（例如：孩子的教育、購置房屋、出國旅行、長期進修等）。所以，選擇一個能隨著時間而變化的資產配置策略，以及因時制宜的財務計畫，對您的財富累積至關重要。

專注可控因素：退休準備其實可以很輕鬆



為了擬定全面性的退休計畫，請盡量把握您能掌控的因素，再將您僅能部分掌控、或無法掌控的因素同時納入考量。

資料來源：《The Importance of Being Earnest》，摩根資產管理，2013年。

2 及早準備：擬定投資計畫，預約無憂退休（一）

定義目標並擬定計畫：檢查您的退休進度

打造全方位的退休計畫並不難，最重要的是要「及早開始」。只要確立方向，您的退休計畫將引領您達成財務目標，並隨時檢視進度和成效。即便經濟大環境以及您的生活發生變動，退休計劃也能提供相對的指引。

請檢視您的退休進度，瞭解自己應投資多少金額，才能確保在未來長達30年的退休生活中保有退休前的生活水準。要瞭解您需要投入多少錢，請查閱圖中的表格，找到您目前的年齡與家庭年所得的交叉點。

下一頁的退休進度金額，是假設您會為了您的退休而投資您目前年收入的10%、退休前的長期投資平均回報為5%、及退休後的長期投資平均回報為4%。若您預留的投資金額少於10%，或是您預計的投資回報率較低，您可能需要準備更高的金額，才能保持退休生活的品質。因此，您應該考慮在長期增長資產上投入更多的金額，方可獲得舒適的退休生活。

如果您今天的退休存款低於清單中相應的退休應投資的金額，或者與您明天的退休願景截然不同，請與您的投資顧問一起調整計畫。 請務必定期查看和更新您的退休計畫。謹記要為退休多保留儲蓄，因為您越早開始儲蓄，您日後儲蓄的壓力就更少。

及早準備：擬定投資計畫，預約無憂退休

退休後維持現有生活水準所需的投資金額 (萬新台幣)

年齡/家庭月收入	4.0	5.0	6.0	7.5	10.0	12.5	15.0	20.0
30歲	-	20	40	70	10	120	140	140
35歲	20	50	80	120	170	220	250	280
40歲	40	90	120	180	260	330	390	460
45歲	60	120	170	250	360	460	540	660
50歲	90	160	230	330	480	620	730	910
55歲	130	210	300	420	620	800	950	1,190
60歲	160	230	340	510	760	990	1,190	1,510
65歲	150	190	340	550	870	1,160	1,420	1,830

模型假設

每年總投資率：**10%**

退休前投資報酬率[1]：**5%**

退休後投資報酬率[1]：**4%**

通貨膨脹率[2]：**1.3%**

退休年齡：**65歲**

退休生活年數：**30年**

勞工保險：**由年齡與所得決定**

使用方法：

- 找出您現在的年齡區間(縱軸)，並搭配與您最接近的每月家庭所得(橫軸)。
- 在年齡與家庭所得區間所交叉的數字，即為您現在應該投入在退休金準備上的總金額。
- 您必須每年額外再投入家庭年總收入的10%，替自己的退休金做準備，才能在退休後維持目前的生活品質。
- 舉例：假設您現年40，家庭月收入為10萬新台幣，您現在需要260萬新台幣做退休準備，並每年額外再投入12萬(家庭年收入的10%)，才可在退休後維持目前的生活品質。

資料來源：行政院主計總處，勞工保險局，摩根資產管理2020年1月分析。所得標準與替代率法的詳細資料，請參考法則2.2的投影片。

[1]模型是基於摩根資產管理獨有的2019長期資本市場假設 (10-15年)的投資組合 - 退休前投資組合為22%台灣股票、43% MSCI綜合世界指數、35%美國綜合債券指數（新台幣）。退休後投資組合為12% 台灣股票、23% MSCI綜合世界指數、65%美國綜合債券指數（新台幣）。這些組合是由摩根資產管理多元資產解決方案制定的。

[2]通貨膨脹的平均估計是基於摩根資產管理獨有的2019長期資本市場假設 (10-15 年)。若未來報酬率偏低，您可能得投資更多錢。本圖僅供說明，不得被用於或依賴作出投資決策。配置、假設及預期報酬並不代表摩根資產管理的表現。鑒於涉及複雜的風險報酬取捨，我們建議客戶在決定戰略配置時依據判斷及定量優化方法。所提及資產配置策略或資產類別的未來報酬並非對客戶投資組合可能達到實際報酬的承諾或估計。數據以新台幣計算。

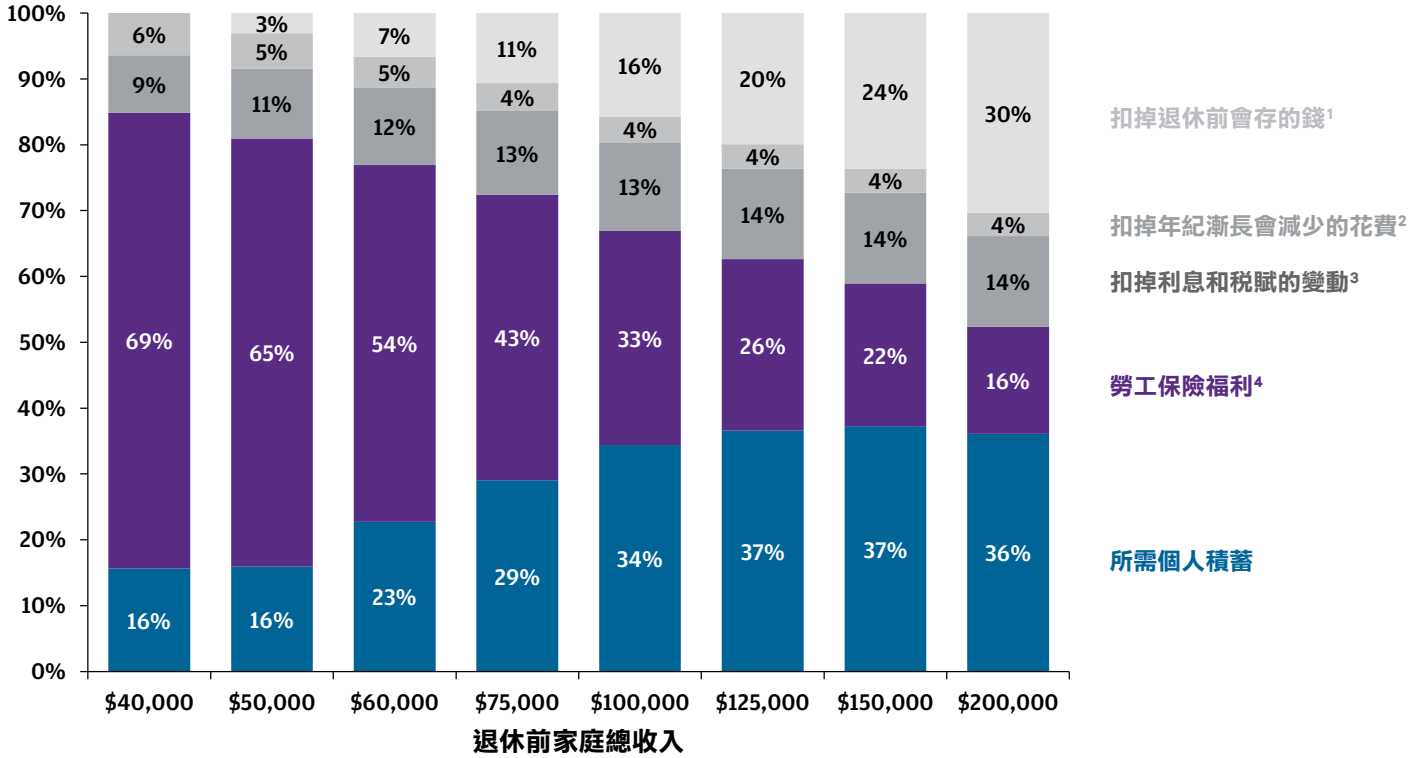
2 及早準備：擬定投資計畫，預約無憂退休（二）

請檢視自己退休後的花費需求

若您距離退休還有一段時間，不知如何估算退休後的消費水準，您可依據退休前的收入乘上一個比例，來估計退休後的生活消費。通常，退休後的花費需求一般較退休前低，因為您可以省下許多工作上相關的支出，或是您已經付清了房貸。所以您只需要解決一個問題：**退休後的收入從何而來**？

本圖模擬的是您退休時的所得替代率。紫色部分為台灣勞工保險可為您提供的所得金額，所得較低者替代率較高，所得較高者則替代率較低。藍色部分為預估您個人需要存下的收入，可能透過勞工退休金（包括雇主提撥金額），或是您所擁有的儲蓄與投資。若您有其他來源的所得（如房地產或家人資助），將可進一步降低您的所得替代率。

所得替代率法
以每月家庭總收入為基準



量入為出地花費

依照退休前的家庭所得與儲蓄率，將預期的所得替代率設定在52%到85%之間（來自個人積蓄及勞工保險福利）。

在訂定個人所得替代目標時，您也可以考量退休時的花費需求與稅賦變化，以及可能的家庭支援。

資料來源：行政院主計總處，勞工保險局，摩根資產管理2020年1月分析。
[1]存款比例數據來自現今不同薪資水準的台灣家戶儲蓄總收入（包括退休儲蓄）。[2]花費會因年齡族群不同而變動，家庭中的年齡族群有55至64歲和65歲及以上之分層。[3]根據排除社會保險計劃所要求的稅賦支出、計入台灣家庭淨利息（債務和儲蓄）及稅賦後的變化。[4]65歲勞工保險福利以最新2019年10月的政策為準，且不考慮條例的過去條文或未來調整。若個人保險年資未滿 40 年，個人與雇主應負擔的退休準備比例可能較本表為高; 雙薪家庭則因雙方均可獲得勞工保險給付，使前述退休準備所需比例降低。本圖僅供說明，不得直接依此作出投資決策。總百分比可能會因為四捨五入而不等於100%。貨幣單位為新台幣。

3 一定要投資：活化您的既有資產

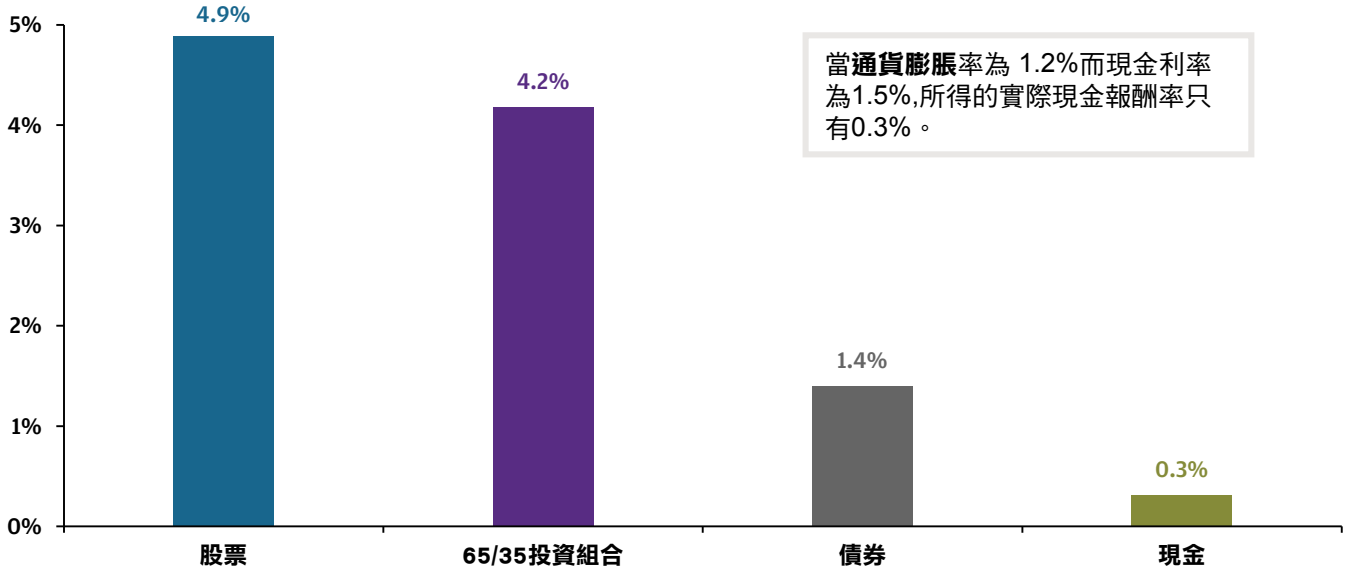
台灣的家庭財富中，占比最高者為現金和存款。根據2018年台灣家庭財富調查報告，將近40%台灣家庭的金融資產均是現金及儲蓄。

雖然現金可以讓人覺得「安心」，但每年的通貨膨脹都會降低現金的購買力，因此持有過多現金，反而較難應付長遠的退休生活。此外，商品的價格往往呈現長期上漲的趨勢，如果您持續抱持現金及儲蓄，反而會造成資產「縮水」。

過去15年，雖然存款的利率稍微勝過通貨膨脹率，但報酬率遠不如將部分的財富用來投資股票，或是廣泛分散於股票與債券。建議您將部分現金支應短期支出與急用，並搭配分配得宜的長期投資組合，來滿足您未來的財務需求。

一定要投資：活化您的既有資產

過去15年實質報酬率2004年到2018年
年複合報酬率（不含通貨膨脹）



當**通貨膨脹**率為 1.2%而現金利率為1.5%,所得的實際現金報酬率只有0.3%。

	股票	65/35投資組合	債券	現金
最佳年度報酬率：	47.8%	33.5%	7.6%	2.4%
最差年度報酬率：	-44.5%	-27.1%	-5.1%	-2.0%

長期持有現金，意味著在計入通貨膨脹之後，您能為退休存下的錢變少了。

若您的投資組合中有部分或全部股票部位，或許能提供更多保障以對抗通貨膨脹的侵蝕。

資料來源：巴克萊，彭博，FactSet，MSCI，摩根資產管理。所示報酬為2003年12月31日至2018年12月30日，股票為三分之二MSCI綜合世界指數總報酬和三分之一MSCI台灣指數總報酬，債券為巴克萊複合指數總報酬，現金為10年期台灣政府公債，通貨膨脹為台灣消費者物價指數。
圖僅供說明。投資組合範例以股票/債券的比例來表示（亦即，65/35的投資組合指65%的股票與35%的債券）。從2004年到2018年之間，股票報酬率最高的年度是2009年，最差的是2008年，65/35投資組合分別是2009年和2008年，債券分別為2012年和2011年，現金分別為2009年和2008年。貨幣單位為新台幣。

4 根據目標調整策略：依據複利效果制定您在不同階段的財務目標

每個人在不同的階段，都會有不同的財務目標要達成。例如：結婚、教育經費、購屋、長期進修或退休。無論您的年齡為何，您都可以將這些目標分為短、中、長期目標。

請先依據各目標的優先順序，決定把多少存款分配給各個目標。接下來，請針對這些目標擬定一份投資計畫，善用更長的時間複利，存到長期目標所需費用。

提醒您，您也務必存有由短期投資及由儲蓄所組成的準備金，以便支應急用開銷，避免未來突然需要高額資金時，被迫賣掉其餘資產。

根據目標調整策略：依據複利效果制定您在不同階段的財務目標

根據目標調整策略
根據人生不同目標，訂定不同的投資策略以及調整風險承受能力

短期目標
重視立即支應，無時間複利

中期目標
時間複利出現部分效果

長期目標
時間複利效果更佳

遺產目標
時間複利效果最佳

■ 現金與約當現金 ■ 股票 ■ 債券

房地產 / 不動產
不靠時間複利，必須靠活化運用。

- 價格和股市息息相關
- 是退休後最大筆支出
- 如何活化運用是重要議題

根據目標調整策略

根據人生不同目標，訂定不同的投資策略以及調整風險承受能力，讓您可以兼顧人生短、中、長期的目標。

資料來源：摩根資產管理，摩根資產管理2020年1月分析。
備註：投資組合配置屬假設性質，並僅供說明。假設的投資組合配置乃用作說明不同的風險／報酬狀況，並非旨在代表實際的資產配置。

5 善用資產特性：混合投資最適合作為退休金準備

股票真的是高波動嗎？債券真的是低波動嗎？要看你的投資期間而定

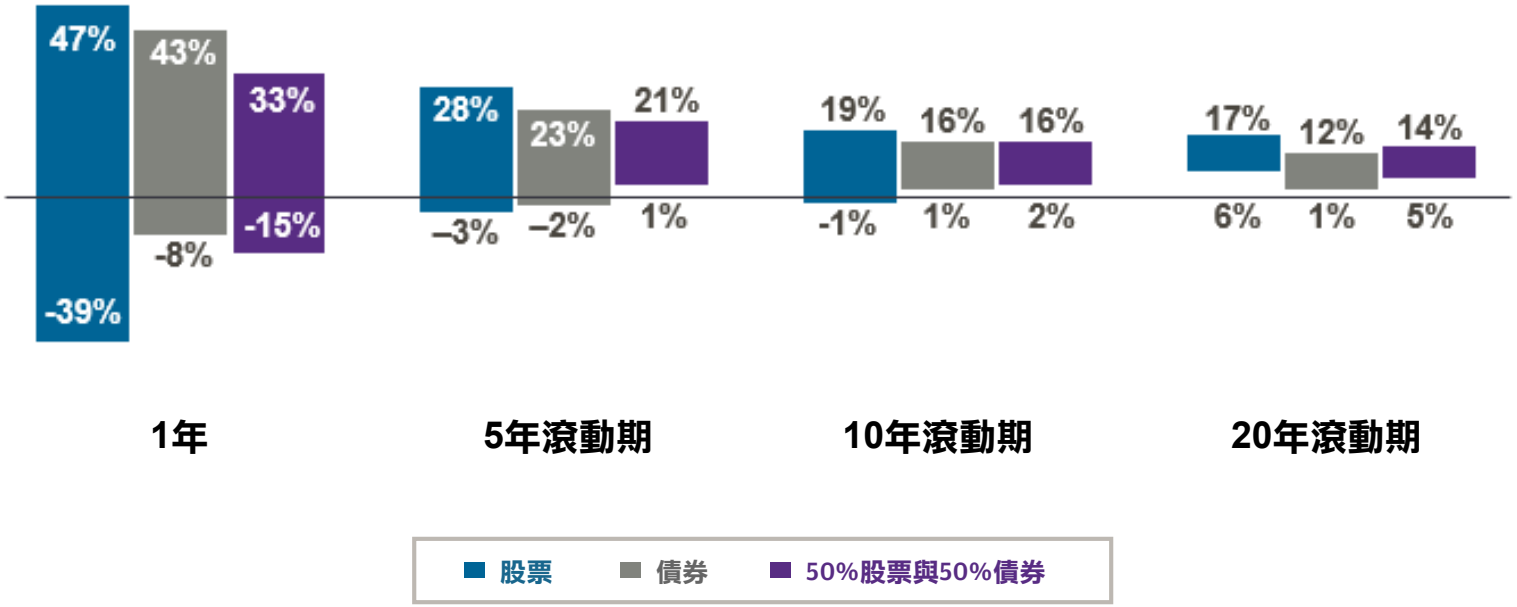
雖然市場可能會在某個時期績效不如預期，但根據歷史經驗，只要把投資時間拉長，仍可期待穩定的報酬。本圖便說明此一概念。自1950年以來，單年度的股票投資報酬率波動極大（從+47%到-39%）；而過去69年來，股票與債券混合的投資組合，其5年以上滾動報酬率均未曾出現負值。換言之，如果分散投資並持續持有，投資報酬率的波動幅度較低、報酬較穩定。

重要免責聲明：投資人不應預期未來的報酬率會與過去相當，以債券而言尤其如此，因為現在債券的殖利率比過去低。

善用資產特性：混合投資最適合作為退休金準備

股票、債券與混合投資的報酬範圍
年度總報酬，1950年-2018年

透過股票與債券分散配置的方式，將有助於收斂市場波動，並獲得可觀報酬。



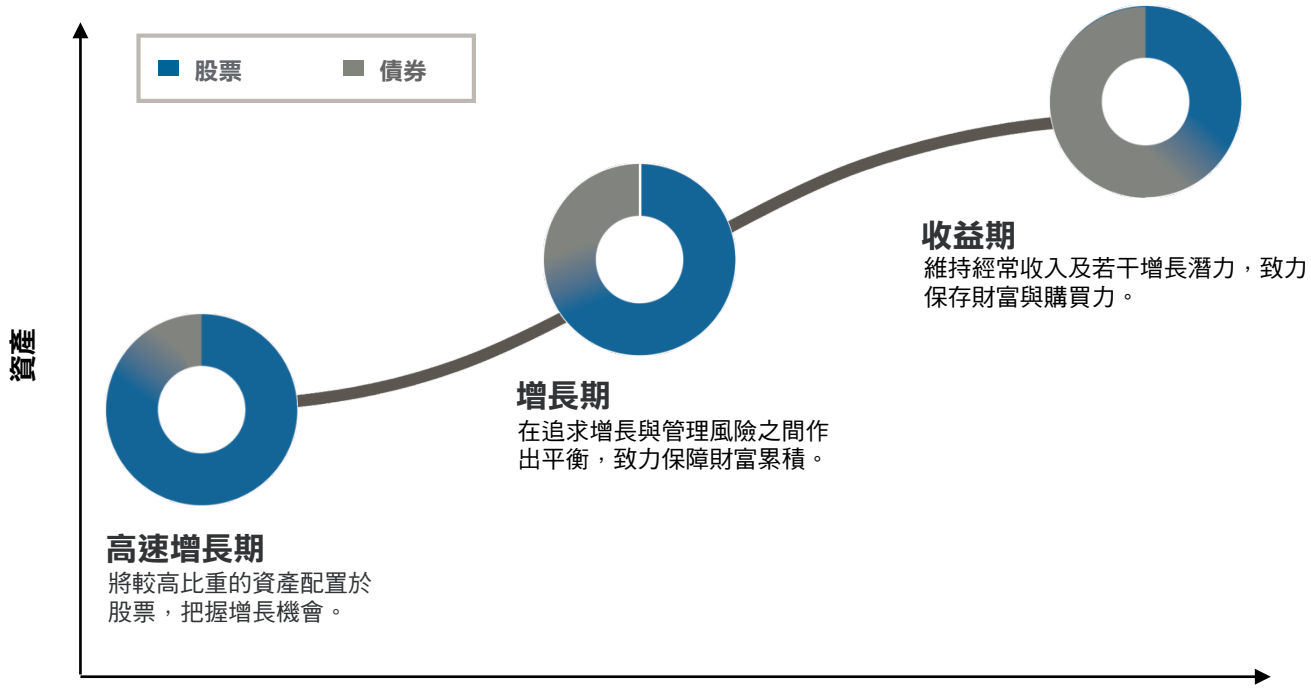
資料來源：巴克萊資本、FactSet、聯準會、Robert Shiller、Stategas/Ibbotson，摩根資產管理，摩根資產管理2020年1月分析。
所示報酬以1950年到2018年之年度報酬為基準。股票代表標準普爾500 Shiller綜合；債券代表1950年到2010年Stategas/Ibbotson的數據以及巴克萊綜合指數。計貨幣單位為美金。
備註：投資組合配置屬假設性質，並僅供說明。假設的投資組合配置乃用作說明不同的風險／報酬狀況，並非旨在代表實際的資產配置。

6 長期動態的投資：因應市場變化做出最佳配置

生活中所經歷的投資風險，都會隨著時間而有不同變化。您的資產配置策略應保持動態，以即時因應當前最重大的風險。

當您距離退休還有一段時間時，是最有能力追求較高成長投資的時候，但同時也會面臨無法穩定儲蓄，或受到其他臨時支出幹擾的風險。而當年紀漸長時，對於市場波動與退休時機也會開始比較有感，因此您需要仰賴長期動態的投資組合，一來提供目前的收入，二來也能同時維持未來的成長。

長期動態的投資：因應市場變化做出最佳配置



年輕人（距離退休時日尚遠）	中年人（距離退休還有5-10 年）	退休人員（已經退休）
風險	• 儲蓄 • 必須優先完成的事項 • 政策改變 • 投資組合決策	• 儲蓄 • 必須優先完成的事項 • 通貨膨脹 • 報酬順序 • 政策改變 • 投資組合決策 • 退休時機	• 通貨膨脹 • 長壽 • 報酬順序

您可以考慮動態的投資方法

隨著時間調整投資目標，以減緩可能涉及的退休風險。讓您在邁入退休的過程中能穩健保有財富。

資料來源：摩根資產管理。 本圖僅供說明。債券有利率風險。當利率上漲時債券價格通常會下跌。股票價格可能因為大盤變動或公司財務狀況的變化而有漲有跌，有時候速度很快或是難以預測。股票證券會承受「股票市場風險」，這是指股價一般來說短期或長期可能下跌。

7 納入長壽風險：長命百歲是福氣也是挑戰

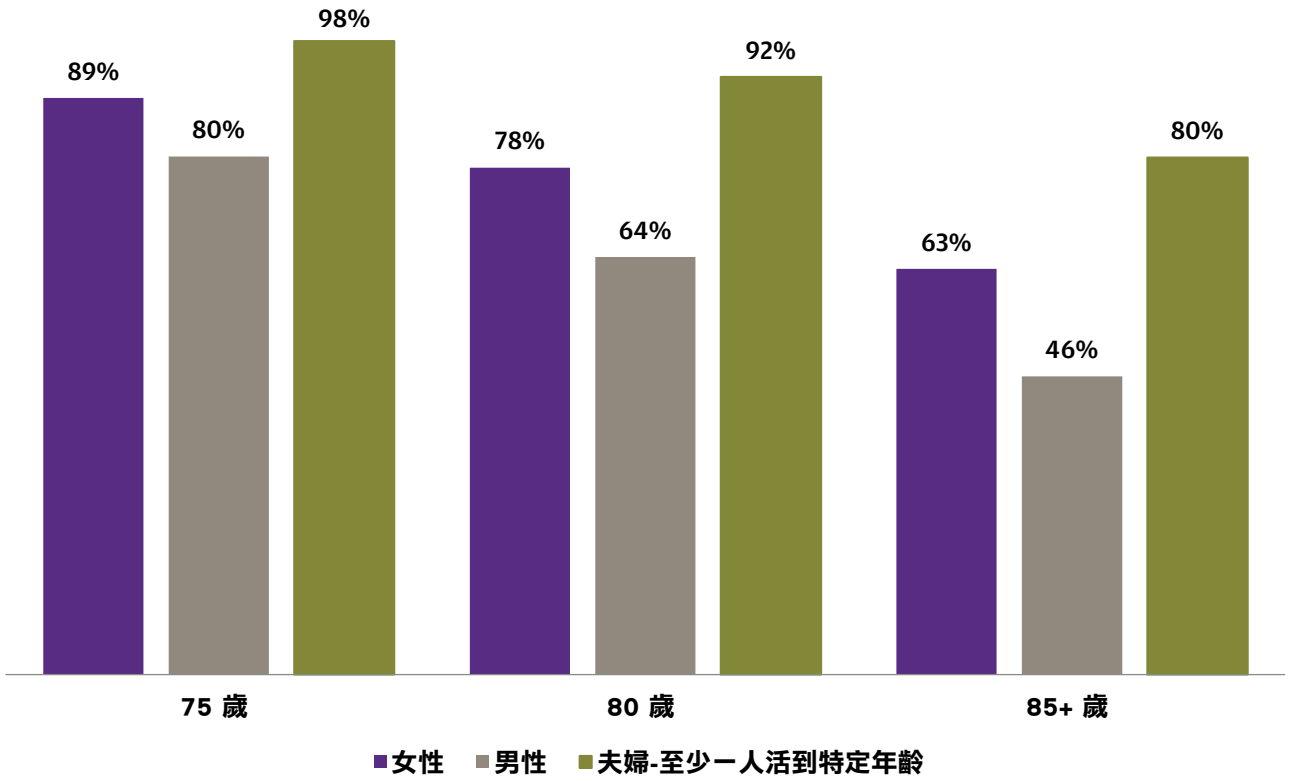
活得越久，需要資產支援的時間也越久。

在年齡65歲的夫妻中，其中一人可活到80歲的機率為92%，活到85歲或以上的機率為80%。如果您65歲時身體健康，而且家族有長壽史，您的退休計畫至少應規劃30年或更長時間的生活費用。

長壽對退休決策的影響至關重要。何時退休、如何善用時間、如何投資以及是否需要長期護理。這也表示，您的投資組合在您退休後仍須持續成長，才能跟上通貨膨脹的腳步，並降低您在有生之年就把錢用完的風險。

納入長壽風險：長命百歲是福氣也是挑戰

若您目前65歲，存活超過特定年齡的機率



做好長壽準備

人類的平均預期壽命持續延長，而且「平均」僅是中間值，因此您在規劃時得預期自己能活得更久，退休後的人生甚至可能超過30年。

為了確保自己長年退休後仍有一定的購買力，您的投資組合中需要有一部份的資產是持續增值的。

資料來源：中華民國內政部統計處2018年壽命簡表。

8 定期調整計畫：降低退休後的市場與提領風險（一）

同樣都是準備退休金投資，在您退休前，長期的「平均」的報酬很重要；在您退休後，年度報酬的「順序」更關鍵。報酬順序的不同，會影響您退休後資產持續時間的長短以及財富傳承。因為，退休前您的主要任務是儲蓄，但在退休後，您卻是要從投資組合中提取現金來使用。

在下一頁提供的三種範例中，它們的長期平均報酬都相同，但因為年報酬的順序不同，使每個人最終的提領年限卻會產生極大的差異。

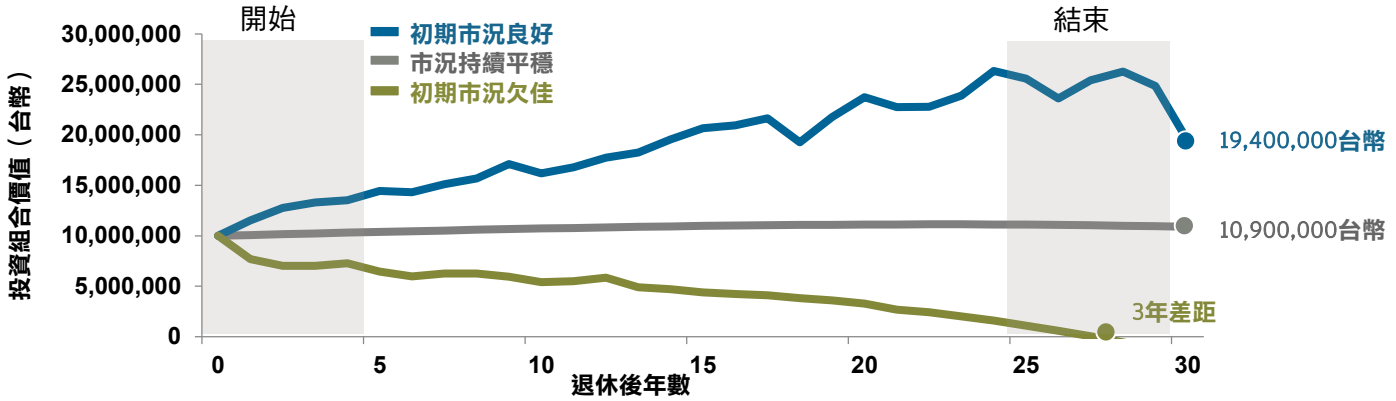
何如將報酬順序風險降低到最低程度？您可能需要在退休前幾年，就開始定期調整投資組合，透過分散資產配置的方式以減少它的波動性，譬如減少對風險性資產的投入，並且在退休後保持這一風格。

當然，您也可以考慮在市場比較差的時候減少花費，或減少提取金額。

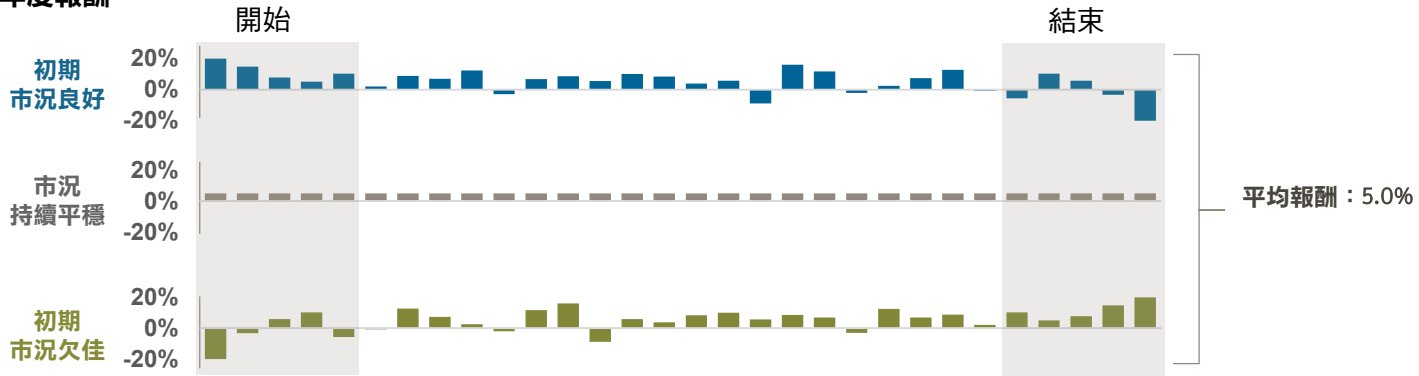
定期調整計畫：降低退休後的市場風險

台灣 | 8.1

平均報酬率及每年提取金額相同的三個投資組合價值
提取金額相當於初始投資組合價值的4%，之後每年根據通脹調整



年度報酬



定期調整投資計畫

如果您在退休早期時就從高波動的市場上提領資產，可能會造成投資組合減損，尤其是如果您退休早期的投資報酬率低於平均。

請定期調整投資計畫，您或許也可考慮讓資產多元配置以緩衝下跌幅度。

資料來源：摩根資產管理2020年1月分析。本圖僅供說明。範例假設初始提領率為投資組合價值的4%，之後每年根據通貨膨脹調整(1.3%)。平均報酬率為年複合報酬率。貨幣單位為新台幣。

8 定期調整計畫：降低退休後的市場與提領風險（二）

彈性安排退休所得

您的投資方式和退休消費水準息息相關。假設退休初始每年從總資產中提領4%*，若投資方式過度保守，在通貨膨脹以及退休期間持續花費之下，可能會出現錢提早用完的風險。如果退休初期就面臨市場下跌，可能無法維持每年5%或6%的年提領率。

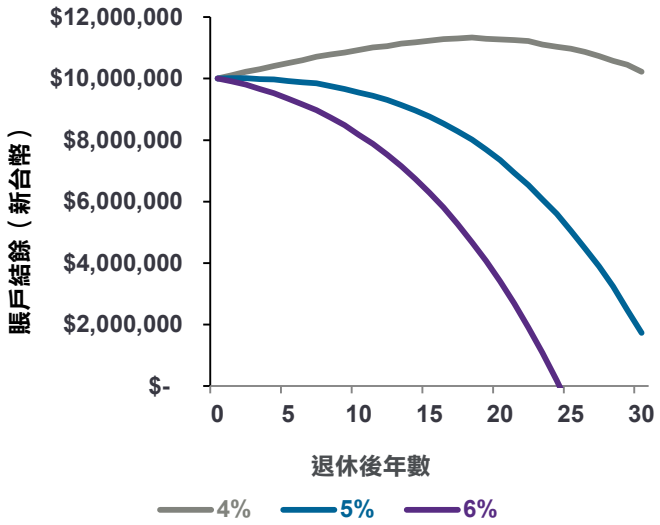
與其每年固守靜態投資組合與年提領率，您可以參考更靈活的做法，譬如可以反映年齡增長的開銷轉變、或是在市場下跌時少花一點、在市場復甦時多花一點，讓您的退休金所得也可以因環境變化而靈活調整。

*備註： 4% 規則規定在退休的第一年，個人提取率為4% 最初投資組合價值，並每年通過通貨膨脹率增加這金額以保持購買力。

定期調整計畫：降低退休後的提領風險

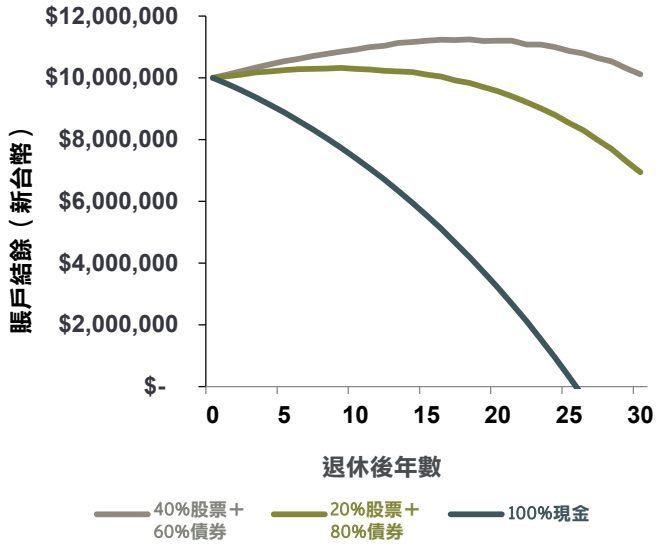
投資組合一樣(40%股票＋60%債券)，但初始提領率的不同，會影響提領年數的長短

預計名義結果，第50百分位數*



初始提取率一樣(皆為4%)，但投資組合的不同，也會影響提領年數的長短

預計名義結果，第50百分位數*



不能一體適用

過高的初始提領率或是過度保守的投資組合，都會讓您的退休生活蒙受風險。然而，設定太低的退休後支出水準而且沒有調整，可能會導致退休後的生活水準出現不必要的犧牲。您可能會考慮隨時間動態調整投資方法，以更高效率地運用您的退休儲蓄。

資料來源：摩根資產管理。分析截至2020年1月。由於較高比例的結果聚集於中位數附近，故第50百分位數可視為最有可能實現的結果。初始提取率為4%時，40/60投資組合的期末價值為10,100,000新台幣（相當於當前的5,600,000新台幣），20/80投資組合的期末價值為6,900,000新台幣（相當於當前的3,800,000新台幣）。
以上圖表僅供說明用途，不得被用於或依賴作出投資決策。投資組合使用股票/債券方式表示（如40/60投資組合指40%股票加60%債券）。假設投資組合涵蓋綜合世界股票、美國綜合債券及美國現金，預計複合報酬率分別為6.0%、4.0%及2.0%。金額以美元計算，並以新台幣列示。摩根資產管理的計算模型以專屬的長期資本市場假設（10至15年）為基準。由此產生的推算數據僅包括與投資組合相關的基準報酬，不包括各資產類別產品策略的超額報酬。年度提取金額設定為初始金額10,000,000新台幣的固定百分比，之後隨著時間根據通脹而調整（2.0%）。配置、假設及預期報酬並不代表摩根資產管理的表現。鑑於涉及複雜的風險／報酬取捨，我們建議客戶在設定策略配置時依據判斷及定量優化方法。所提及資產配置策略或資產類別的未來報酬並非對客戶投資組合可能達到實際報酬的承諾或估計。

理想退休生活的八大法則

1. 專注可控因素：退休準備其實可以很輕鬆
2. 及早準備：擬定投資計畫，預約無憂退休
3. 一定要投資：活化您的既有資產
4. 根據目標調整策略：依據複利效果制定您在不同階段的財務目標
5. 善用資產特性：混合投資最適合作為退休金準備
6. 長期動態的投資：因應市場變化做出最佳配置
7. 納入長壽風險：長命百歲是福氣也是挑戰
8. 定期調整計畫：降低退休後的市場與提領風險

「市場洞察」系列（「本系列」）在並無提及產品的情況下，提供關於環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，使用者應與彼等專業顧問一同獨立評估相關法律、監管、稅務、信貸及會計影響，以決定本文件提及的任何投資是否相信能符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，並且均是基於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.集團及其環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，我們可進行電話錄音及監控電子通訊，以履行我們的法律和監管義務以及遵守內部政策。摩根資產管理將根據我們的私隱政策 (https://am.jpmorgan.com/global/privacy) 收集、儲存及處理個人資料。

本通訊由以下實體發布：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.；在香港為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；在新加坡為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；在台灣為摩根證券投資信託股份有限公司；在日本為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條界定為批發客戶發布；在巴西為Banco J.P. Morgan S.A. (Brazil)；在加拿大為JPMorgan Asset Management (Canada) Inc.僅向機構客戶發布；及在美國為美國金融業監管局 (FINRA)成員的J.P. Morgan Institutional Investments, Inc.；以及J.P. Morgan Investment Management, Inc. 及J.P. Morgan Alternative Asset Management, Inc.。

在亞太地區內本通訊可在香港、台灣、日本及新加坡發布，而在區內其餘市場僅提供予所指定接收者。

版權所有。2020 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 。

Material ID: 0903c02a82742f86

摩根
資 產 管 理