

# 聯邦全球市場趨勢週報

台股第三季財報亮眼，持續聚焦AI主軸  
20251117

# Agenda

01

一週債市：美國、亞洲

02

一週股市：亞洲、歐美、台灣

03

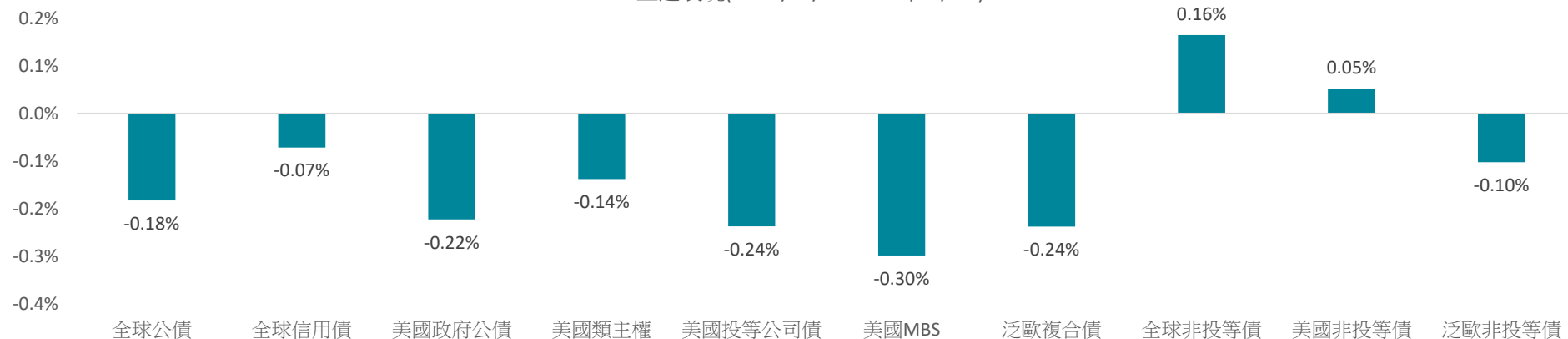
總結

04

本週焦點經濟數據

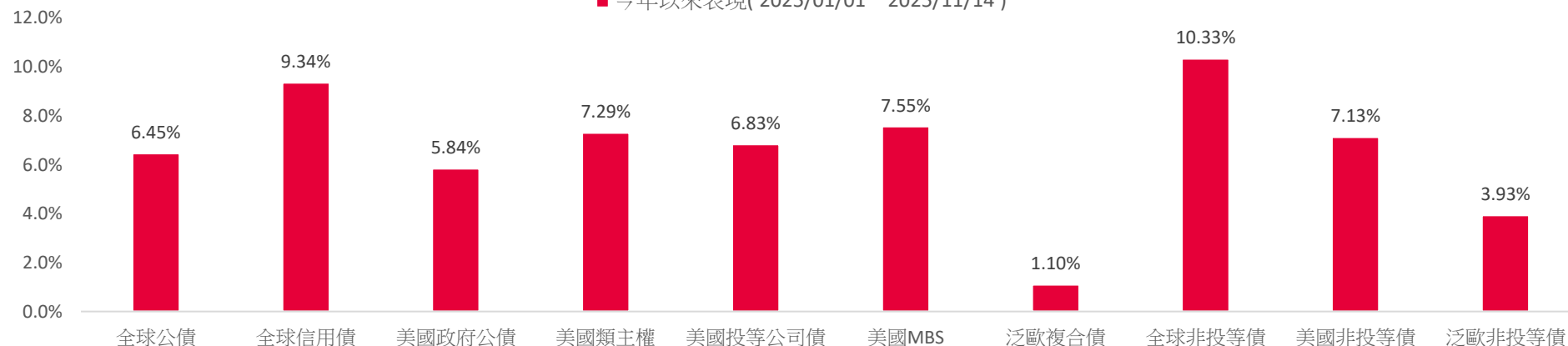
# 一週債市表現

■ 上週表現( 2025/11/10 ~ 2025/11/14 )



資料來源: Bloomberg,截至:2025/11/14

■ 今年以來表現( 2025/01/01 ~ 2025/11/14 )



資料來源: Bloomberg,截至:2025/11/14

參考指數: Bloomberg Barclays Global Agg Treasuries Total Return Index , Bloomberg Barclays Global Agg Credit Total Return Index , Bloomberg Barclays US Treasury Total Return Unhedged USD,Bloomberg Barclays US Corporate Total Return Value Unhedged USD,Bloomberg Barclays US MBS Index Total Return Value Unhedged USD,Bloomberg Barclays EuroAgg Total Return Index Value Unhedged EUR,Bloomberg Barclays Asian Pacific Aggregate Total Return Index ,Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return Index,Bloomberg Barclays US Corporate High Yield Total Return Index,Bloomberg Barclays Pan-European High Yield Total Return Index

本資料提及之經濟走勢預測不必然代表本公司系列基金之績效。本文提及之個股非為股票推薦之意，僅為示意參考，投資人須衡量自身之投資風險。本文提及之經濟或市場趨勢，不代表本公司之預測

# 美國FOMC官員對進一步降息態度轉趨謹慎

- ▶ 近期多位美國FOMC官員言論釋出對進一步降息持謹慎態度，市場對12月降息預期降溫。亞特蘭大分行主席Bostic、達拉斯分行主席Logan、堪薩斯分行主席Schmid等官員均表達不急於降息的立場，要求看到更令人信服的通膨下降或勞動市場降溫數據。他們擔心在通膨承諾受質疑且勞動市場相對穩定的情況下，持續降息可能對通膨產生更持久的影響。這使FOMC內部態度從中性轉為略微偏鷹，12月降息機率降至約56%。
- ▶ 儘管目前官員發言偏鷹，但明年2月聯準會各地方主席將改選，且未來新主席人選傾向鴿派，預計主席之影響力將有助於貨幣政策趨向寬鬆。長期而言，考量今年降息預期仍為市場共識，且近期的數據已逐漸轉向溫和，同時通膨增幅符合預期，未來將持續關注勞動力市場及消費是否出現回落，若明顯放緩則可預期聯準會將因應勞動市場放緩而持續降息。
- ▶ **未來展望：**中長期來看經濟數據逐漸轉向溫和，市場預期降息大方向仍不變，預期長短天期債券殖利率仍以震盪向下為主。關注台幣匯率動向。

## 美10年期公債殖利率走勢圖



## 美國投資等級債利差走勢圖



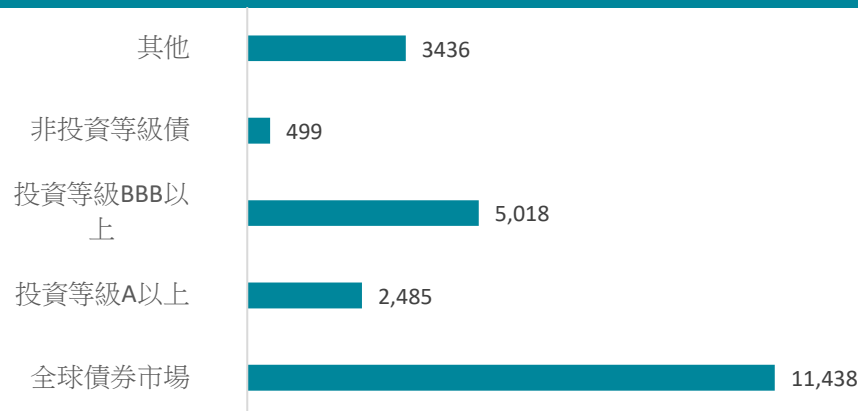
# 台灣央行與美國財政部發表聯合聲明

- ▶ 台灣央行於11月14日週五晚間與美國財政部同步發布聯合聲明，重申僅在匯率過度波動時才進行雙向干預，與央行現行政策一致。央行同意自今年12月底起，將外匯干預資訊的公布頻率由半年一次調整為每季一次。
- ▶ 近期法人指出，台灣經濟榮景背後潛藏若干結構性風險。核心觀點認為台灣為維持出口競爭力長期選擇讓新台幣匯率偏低，導致國內消費者購買力被課稅給出口商，私人消費佔GDP比重下降。此外，寬鬆的貨幣政策與低匯率也間接推高房價，並在金融體系中累積了風險，特別是台灣壽險業的台幣負債與美元資產的幣別錯配問題。
- ▶ 針對此文，台灣央行發表聲明否認長期壓低匯率，強調匯率由外匯市場供需決定，受資本流動等多重因素影響。央行認為將房價、消費者購買力及金融風險僅歸因於「新台幣低估」並不成立。此外，央行明確指出美方從未要求台幣升值，亦未指控台灣操縱匯率。短期亞洲市場尤以中國為首經濟數據出現築底跡象，目前資金持續流入債券市場，且中國政府開始加強振興措施，整體利差仍呈收斂態勢，同時評價面而言具有吸引力，唯獨中美緊張關係是否緩解為關鍵點，故整體以中性看待。
- ▶ **未來展望：基於中國政策持續寬鬆，持續觀察經濟數據，預期經濟增長將持續溫和改善。信心回穩下亞債已觸底反彈。**

## 亞洲非投資等級債利差走勢圖



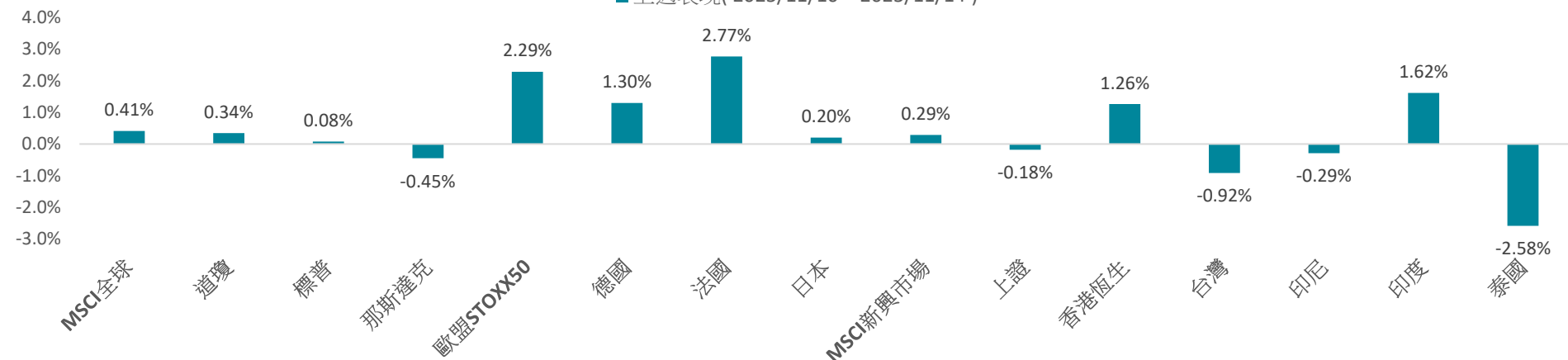
## 一週債券資金流向(ETF)(單位:百萬美元)



資料來源: Bloomberg,截至:2025/11/14

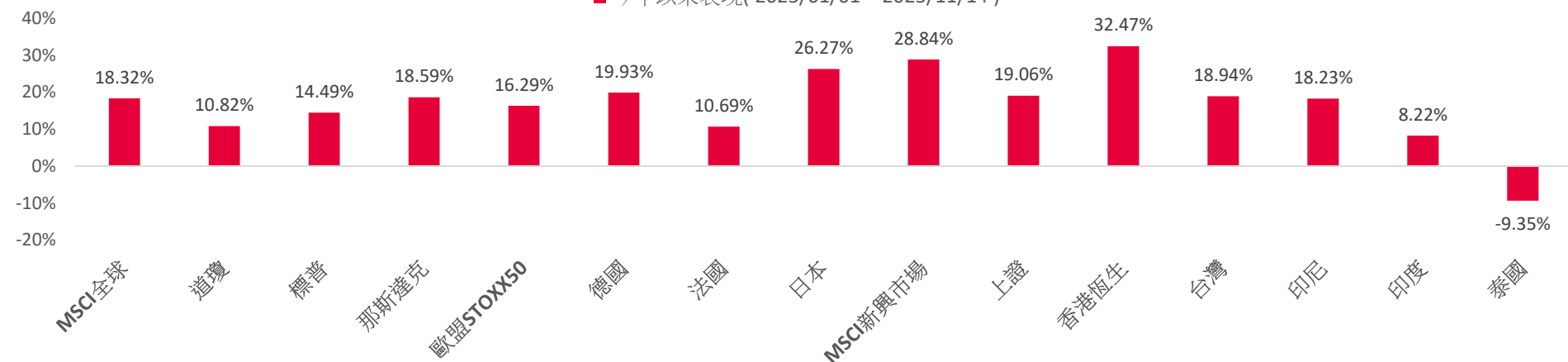
# 一週股市表現

■ 上週表現( 2025/11/10 ~ 2025/11/14 )



資料來源: Bloomberg,截至:2025/11/14

■ 今年以來表現( 2025/01/01 ~ 2025/11/14 )



資料來源: Bloomberg,截至:2025/11/14

本資料提及之經濟走勢預測不必然代表本公司系列基金之績效。本文提及之個股非為股票推薦之意，僅為示意參考，投資人須衡量自身之投資風險。本文提及之經濟或市場趨勢，不代表本公司之預測

# 台股第三季財報亮眼，持續聚焦AI主軸

➤ **台灣出口動能強勁：**AI 商機與消費電子新品拉貨帶動，10月出口達618億美元、改寫單月新高並首度突破600億美元大關，年增49.7%，超越韓國。財政部預估全年出口可望突破6,000億美元、年增逾3成。成長主力為資通視聽產品及電子零組件，合計貢獻出口增幅逾7成，凸顯AI相關先進製程需求暢旺；傳產如基本金屬則受終端需求疲弱壓抑。雖然貿易與地緣風險猶存，但在AI 應用擴散、高效能運算與歐美年終旺季支撐下，財政部估11月出口年增可達35%~40%，產業能見度延伸至明年首季。

➤ **台股Q3財報整體優於預期：**隨著第三季財報陸續公布，在新台幣匯率維持相對穩定及AI應用出口需求強勁兩大驅動下，銅箔基板、印刷電路板、散熱模組、伺服器滑軌及整機組裝等AI相關供應鏈廠商，第三季獲利多數刷新歷史新高水準。值得關注的是，儘管營運步入傳統淡季，展望第四季，業者普遍指出AI相關訂單動能仍然維持強勢，產業能見度可望自今年第四季銜接至明年第一季，景氣循環具延續性。

➤ **AI 估值泡沫化風險升溫：**市場對AI標的估值擔憂加劇。美國S&P 500週期調整本益比已逼近網路泡沫峰值，Nasdaq「科技七雄」平均本益比逾35倍，惟第三季科技巨擘營收增速自第二季18%放緩至12%，成長動能與估值水準出現背離。大摩與高盛等外資相繼示警估值與基本面脫鉤。若聯準會政策緊縮與流動性退潮形成共振，美國科技股面臨15~20%技術性修正風險，考量台股與美科技股高度連動、相關修正壓力料將對台股產生外溢效應。

➤ **關注以下電子族群：**半導體、AI伺服器、記憶體、矽光子等。傳產關注，重電、無人機和機器人等題材。

➤ **未來展望：**目前全球與台股評價已接近歷史高檔，市場對AI題材是否出現泡沫的疑慮升溫。但近期美國與台灣企業財報多優於預期，企業獲利成長動能仍強，基本面維持上升軌道。綜合評估，投資策略上仍建議維持偏高持股比重，但須嚴格依財報與產業趨勢汰弱留強，並彈性調整產業與個股配置，以因應後續市場與流動性變化。



# 中國十五五計畫，未來科技與消費為雙主軸

- 中國十五五規劃(2026-2030年)將擴大內需作為核心重點之一，政府持續創造新需求和新供給預計是政策的主要方向。未來擴大優質消費品和服務包括強化品牌，增強消費新場景等方面可以關注能推動消費升級的中國品牌。
- 中國政府10月28日發布「十五五規劃」建議全文，提出經濟發展主要七大目標包括：高質量發展取得成效、科技自立自強水平提高、進一步深化改革取得新突破、社會文明提升、人民生活品質提高、美麗中國建設、國家安全等。相比「十四五規劃」，增加了科技目標表述，國家安全目標增多。目前中國有效需求不足，政府應加大直達消費者的普惠政策力度，增加就業和居民收入，未來內需拉動經濟增長主動力作用預計持續增強。
- 未來展望：中國發改委也提出推動重點產業提質升級，提升化工、機械、造船等行業在全球地位和競爭力，發展先進製造業集群等舉措。初步估計未來5年將新增10萬億元人民幣的市場空間。同時，量子科技、生物製造、氫能、第六代移動通信等也具有發展潛力。中國股市的科技與消費領域會是未來的雙主軸。

資料來源：中國政府網，2025/11

## 項目“十五五”時期經濟社會發展的主要目標

1 高品質發展取得顯著成效	經濟增長保持在合理區間，全要素生產率穩步提升，居民消費率明顯提高，內需拉動經濟增長主動力作用持續增強，經濟增長潛力得到充分釋放，全國統一大市場建設縱深推進，超大規模市場優勢持續顯現，新型工業化、資訊化、城鎮化、農業現代化取得重大進展，發展新質生產力、構建新發展格局、建設現代化經濟體系取得重大突破。
2 科技自立自強水準大幅提高	國家創新體系整體效能顯著提升，教育科技人才一體發展格局基本形成，基礎研究和原始創新能力顯著增強，重點領域關鍵核心技術快速突破，並跑領跑領域明顯增多，科技創新和產業創新深度融合，創新驅動作用明顯增強。
3 進一步全面深化改革取得新突破	國家治理體系和治理能力現代化深入推進，社會主義市場經濟體制更加完善，高水準對外開放體制機制更加健全，全過程人民民主制度化、規範化、程式化水準進一步提高，社會主義法治國家建設達到更高水準。
4 社會文明程度明顯提升	文化自信更加堅定，主流思想輿論不斷鞏固壯大，社會主義核心價值觀廣泛踐行，全民族文化創新創造活力不斷激發，人民精神文化生活更加豐富，中華民族凝聚力和中華文化影響力顯著增強，國家軟實力持續提高。
5 人民生活品質不斷提高	高品質充分就業取得新進展，居民收入增長和經濟增長同步、勞動報酬提高和勞動生產率提高同步，分配結構得到優化，中等收入群體持續擴大，社會保障制度更加優化更可持續，基本公共服務均等化水準明顯提升。
6 美麗中國建設取得新的重大進展	綠色生產生活方式基本形成，碳達峰目標如期實現，清潔低碳安全高效的新型能源體系初步建成，主要污染物排放總量持續減少，生態系統多樣性穩定性持續性不斷提升。
7 國家安全屏障更加鞏固	國家安全體系和能力進一步加強，重點領域風險得到有效防範化解，社會治理和公共安全治理水準明顯提高，建軍一百年奮鬥目標如期實現，更高水準平安中國建設紮實推進。

本資料提及之經濟走勢預測不必然代表本公司系列基金之績效。本文提及之個股非為股票推薦之意，僅為示意參考，投資人須衡量自身之投資風險。本文提及之經濟或市場趨勢，不代表本公司之預測

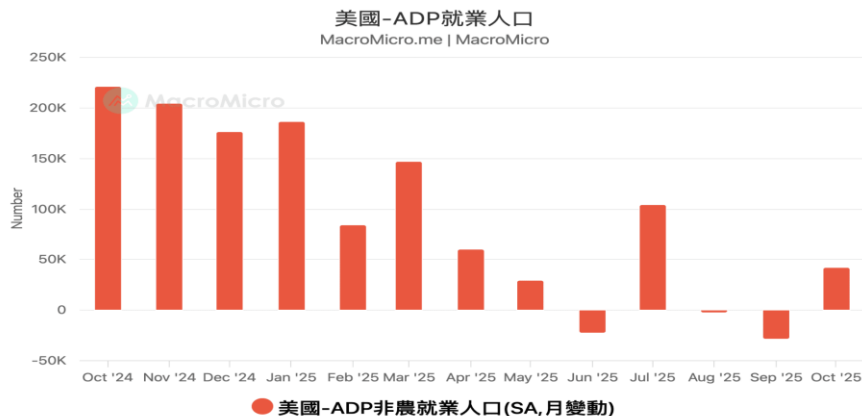


# 美國就業趨緩，但後市中性樂觀

隨著政府關門落幕，近期多位聯準會理事發表對於12月是否再度降息的立場。波士頓聯準銀行總裁Collins表示，在通膨仍高、官方物價與勞動數據缺乏的情況下，需等待勞動市場明確惡化才會支持降息。克里夫蘭聯準銀行總裁Hammack則指出，通膨已連續四年半高於2%目標，服務業價格動能仍強，關稅更可能使成本在未來進一步轉嫁至消費端，因除非就業明顯轉弱，否則利率應維持在目前水準附近。另一方面，白宮經濟顧問Kevin Hassett表示，政府關門造成失業率統計無法進行，10月就業報告將僅公布非農新增人數，不含失業率；白宮估算此次關門每週造成約150億美元經濟損失，拖累第四季GDP年化成長1~1.5%。整體而言，數據缺失加劇決策不確定性，內部對通膨風險與降息幅度的分歧進一步拉大，使12月會議前的政策方向更具挑戰。

未來展望：美國就業狀況趨緩，但是整體尚稱穩定，對股市後市保持中性樂觀看法。

## 美國ADP就業人口



資料來源：財經M平方，2025/11

## 芝加哥交易所降息機率

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425
2025/12/10				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	45.8%	54.2%	0.0%
2026/1/28	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	17.7%	49.0%	33.2%	0.0%
2026/3/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.3%	30.6%	42.5%	19.5%	0.0%
2026/4/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.8%	13.1%	33.6%	36.8%	14.7%	0.0%
2026/6/17	0.0%	0.0%	0.0%	1.1%	8.8%	25.8%	35.6%	23.1%	5.6%	0.0%
2026/7/29	0.0%	0.0%	0.3%	3.4%	13.9%	28.7%	31.9%	17.8%	3.9%	0.0%
2026/9/16	0.0%	0.1%	1.6%	7.6%	19.7%	30.0%	26.3%	12.4%	2.4%	0.0%
2026/10/28	0.0%	0.4%	2.5%	9.6%	21.4%	29.4%	24.0%	10.7%	2.0%	0.0%
2026/12/9	0.1%	0.8%	4.1%	12.1%	23.1%	28.2%	21.2%	8.8%	1.6%	0.0%
2027/1/27	0.1%	1.0%	4.4%	12.6%	23.4%	27.9%	20.6%	8.5%	1.5%	0.0%
2027/3/17	0.2%	1.2%	4.9%	13.3%	23.7%	27.4%	19.8%	8.1%	1.4%	0.0%
2027/4/28	0.2%	1.2%	4.8%	12.9%	23.2%	27.3%	20.2%	8.6%	1.7%	0.1%
2027/6/9	0.2%	1.1%	4.7%	12.7%	23.0%	27.2%	20.3%	8.8%	1.8%	0.1%
2027/7/28	0.1%	1.0%	4.1%	11.5%	21.4%	26.5%	21.4%	10.6%	2.9%	0.4%
2027/9/15	0.1%	1.0%	4.1%	11.4%	21.3%	26.5%	21.4%	10.7%	3.0%	0.4%
2027/10/27	0.1%	0.9%	3.8%	10.8%	20.4%	26.0%	21.9%	11.7%	3.7%	0.6%

資料來源：CME Fedwact，2025/11

本資料提及之經濟走勢預測不必然代表本公司系列基金之績效。本文提及之個股非為股票推薦之意，僅為示意參考，投資人須衡量自身之投資風險。本文提及之經濟或市場趨勢，不代表本公司之預測

# 聯邦精選基金

基金名稱	類型	基金特色
聯邦民生基礎建設股票入息基金 (本基金並無保證收益及配息且配息來源可能為本金)	股票型	<ol style="list-style-type: none"><li>1. 聚焦平均股利6%以上之優質企業，以實質息收對抗通膨。</li><li>2. 投資範疇涵蓋民生事業及新型態基建，掌握雙重紅利。</li></ol>
聯邦低碳目標多重資產基金	多重資產型	<ol style="list-style-type: none"><li>1. 聚焦全球符合「低碳目標」投資概念的國家與企業所發行之有價證券，尋找收益機會也兼顧永續發展目標。</li><li>2. 從經濟價值與風險控管角度，發掘因應氣候變遷風險具競爭優勢標的，追求長期穩健資產收益。</li><li>3. 提供新臺幣、美元計價級別，及手續費前收型與後收型機制，滿足投資人資金配置需求。</li></ol>
 聯邦金鑽平衡基金 2020理柏台灣基金獎 - 新台幣平衡混合型 - 十年期 2018理柏台灣基金獎 - 新台幣平衡混合型 - 五年期 2015理柏台灣基金獎 - 新台幣平衡混合型 - 三年期	平衡型	<ol style="list-style-type: none"><li>1. 採彈性波段操作，靈活掌握股票與債券雙重獲利契機。</li><li>2. 針對股市多空變化，因應市場變動調整最佳股、債投資比例。</li><li>3. 台灣股票搭配可轉換公司債操作，發揮「追漲抗跌」最大效益機會。</li></ol>

資料來源：聯邦投信。資料日期：2025/11/17。

本資料提及之經濟走勢預測不必然代表本公司系列基金之績效。本文提及之個股非為股票推薦之意，僅為示意參考，投資人須衡量自身之投資風險。本文提及之經濟或市場趨勢，不代表本公司之預測

# 聯邦精選基金

基金名稱	類型	基金特色
聯邦精選科技基金	股票型	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 鎖定投資「重要科技事業」，掌握高科技產業成長趨勢。</li> <li>2. 以「選股不選市」挑選業績成長股布局，攻守兼具、積極成長。</li> <li>3. 挑選質優個股，追求長期投資利得之機會。</li> </ol>
 <b>聯邦中國龍基金</b> <b>第25屆金鑽獎 -</b> <b>大中華股票基金類別 - 3年期</b>	股票型	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 國內第一檔鎖定投資「中國概念股」的基金。</li> <li>2. 經理人動態調整，靈活配置持股內容。</li> <li>3. 挑選質優個股，追求長期投資利得之機會。</li> </ol>
聯邦美國優選投資等級債券基金(本基金有一定比重得投資於非投資等級債券且配息來源可能為本金)	債券型	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 投資美國：最大經濟體，利率政策領頭羊。</li> <li>2. 聚焦優質：投資等級債、高品質與收益兼具。</li> <li>3. 高度精選：精選高市值、獲利良好的產業領頭公司。</li> </ol>
<b>聯邦環太平洋平衡基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且基金之配息來源可能為本金)</b> <b>第26屆金鑽獎 -</b> <b>混合型基金類別 - 3年</b> <b>第25屆金鑽獎 -</b> <b>環球平衡型基金類別 - 3年期</b>	平衡型	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 投資於亞太區債券、可轉換公司債、股票等多元資產，同時重視利息收益與追求長期資本增值。</li> <li>2. 提供累積型及配息型供客戶自由選擇。</li> </ol>

資料來源：聯邦投信。資料日期：2025/11/17。

本資料提及之經濟走勢預測不必然代表本公司系列基金之績效。本文提及之個股非為股票推薦之意，僅為示意參考，投資人須衡量自身之投資風險。本文提及之經濟或市場趨勢，不代表本公司之預測

# 總結

## 美國債市

12月降息機率降至約56%，但預計主席之影響力將有助於貨幣政策趨向寬鬆。中長期來看經濟數據逐漸轉向溫和，市場預期降息大方向仍不變，預期長短天期債券殖利率仍以震盪向下為主。關注台幣匯率動向。

## 亞洲債市

短期亞洲市場尤以中國為首經濟數據出現築底跡象，目前資金持續流入債券市場，且中國政府開始加強振興措施，整體利差仍呈收斂態勢，同時評價面而言具有吸引力，唯獨中美緊張關係是否緩解為關鍵點，故整體以中性看待。

## 歐美股市

白宮估算此次關門每週造成約150億美元經濟損失，拖累第四季GDP成長。整體而言，數據缺失加劇決策不確定性，內部對通膨風險與降息幅度的分歧進一步拉大，使12月會議前的政策方向更具挑戰。美國就業狀況趨緩，但是整體尚稱穩定，對股市後市保持中性樂觀看法。

## 亞洲股市

初步估計未來5年將新增10萬億元人民幣的市場空間。同時，量子科技、生物製造、氫能、第六代移動通信等也具有發展潛力。中國股市的科技與消費領域會是未來的雙主軸。

## 台灣股市

目前全球與台股評價已接近歷史高檔，市場對AI題材是否出現泡沫的疑慮升溫。但近期美國與台灣企業財報多優於預期，企業獲利成長動能仍強，基本面維持上升軌道。

資料來源：Bloomberg、聯邦投信整理。資料日期：2025/11/17。

本資料提及之經濟走勢預測不必然代表本公司系列基金之績效。本文提及之個股非為股票推薦之意，僅為示意參考，投資人須衡量自身之投資風險。本文提及之經濟或市場趨勢，不代表本公司之預測

# 本週焦點經濟數據

公布日期	國家	月份	經濟數據	市場預估值	前次公布值
11/18	日本	9月	工業生產指數 (月環比)	2.2%	2.2%
11/19	日本	10月	出口額 (同比)	1.1%	4.2%
11/19	英國	10月	核心消費價格指數(CPI) (同比)	3.4%	3.5%
11/19	歐盟	10月	核心消費價格指數(CPI) (同比)	2.4%	2.4%
11/21	美國	11月	密歇根大學通脹預期	4.7%	4.7%
11/21	日本	10月	全國核心CPI (同比)	3.0%	2.9%

資料來源：Bloomberg、聯邦投信整理。資料日期：2025/11/17。

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。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本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已揭露於基金之公開說明書，本公司及各銷售機構備有公開說明書，歡迎索取，或可自行至本公司官網([www.usitc.com.tw](http://www.usitc.com.tw))、公開資訊觀測站(<http://mops.twse.com.tw>)下載。

投資人應注意基金投資之風險包括匯率風險、利率風險、債券交易市場流動性不足之風險及投資無擔保公司債之風險；基金或有因利率變動、債券交易市場流動性不足及定期存單提前解約而影響基金淨值下跌之風險，同時或有受益人大量贖回時，致延遲給付贖回價款之可能。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，**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。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。基金可能投資美國**Rule 144A**債券（境內基金法定投資比例最高可達基金總資產**15%**），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。部分可配息基金配息前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。基金配息或配息金額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，投資人於獲配息時須一併注意基金淨值之變動。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。投資人可至本公司官網查詢最近12個月內由本金支付之配息組成項目。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。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。

本公司系列基金包含新台幣及外幣計價級別，如投資人以非基金計價幣別之貨幣換匯後申購基金，須自行承擔匯率變動之風險。此外，因投資人與銀行進行外匯交易有賣價與買價之差異，投資人進行換匯時須承擔買賣價差，此價差依各銀行報價而定。由於中國大陸地區實施外匯管制，基金可以透過經理公司申請獲准之合格境外投資機構者(QFII)之額度直接投資中國大陸地區當地證券市場，QFII額度須先兌匯為美元匯入中國大陸地區後再兌換為人民幣，以投資當地人民幣計價之投資商品，使得結轉匯成本因此提高。而人民幣匯率波動可能對該類型每受益權單位淨資產價值造成直接或間接之影響，故申購該類型受益權單位之受益人需承擔人民幣匯率變動之風險。投資人應特別留意，基金因計價幣別不同，投資人申購之受益權單位數為該申購幣別金額除以面額計算，於召開受益人會議時，各計價幣別受益權單位每受益權單位有一表決權，不因投資人取得各級別每受益權單位之成本不同而異。基金外幣計價之受益權單位，於銀行國際金融業務分行(OBU)或國際證券業務分公司(OSU)銷售者，其銷售對象以非中華民國之居民為限。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。

**本資料提及之經濟走勢預測不必然代表本公司系列基金之績效，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時，僅為歷史資料模擬投資組合之結果，不代表本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。

有關基金之ESG資訊，投資人應於申購前詳閱基金公開說明書所載之基金所有特色或目標等資訊，該基金ESG資訊可至本公司官網(<https://www.usitc.com.tw>)及ESG基金專區([fundclear.com.tw](http://fundclear.com.tw))查詢。

[聯邦投信獨立經營管理]

聯邦投信地址：台北市南京東路二段137號6樓服務電話：(02)6618-9901