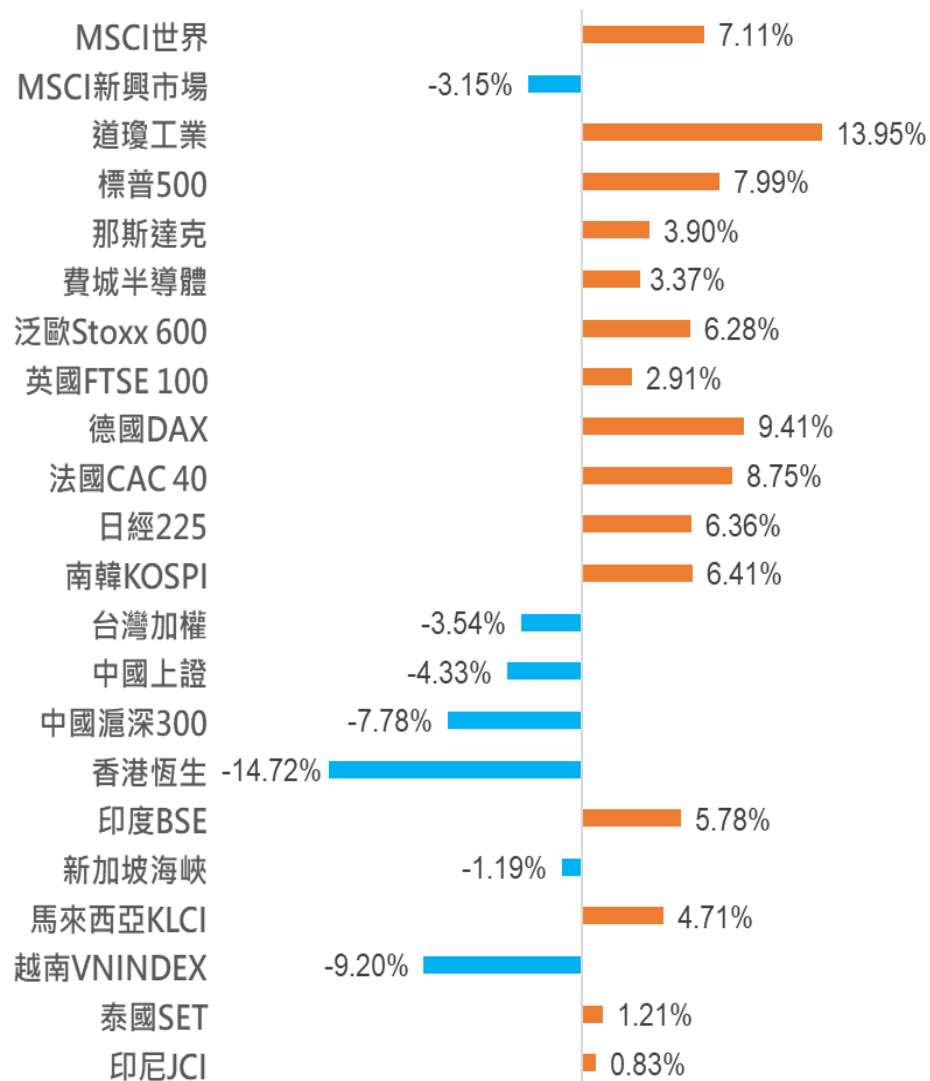


國際投資市場月報與展望

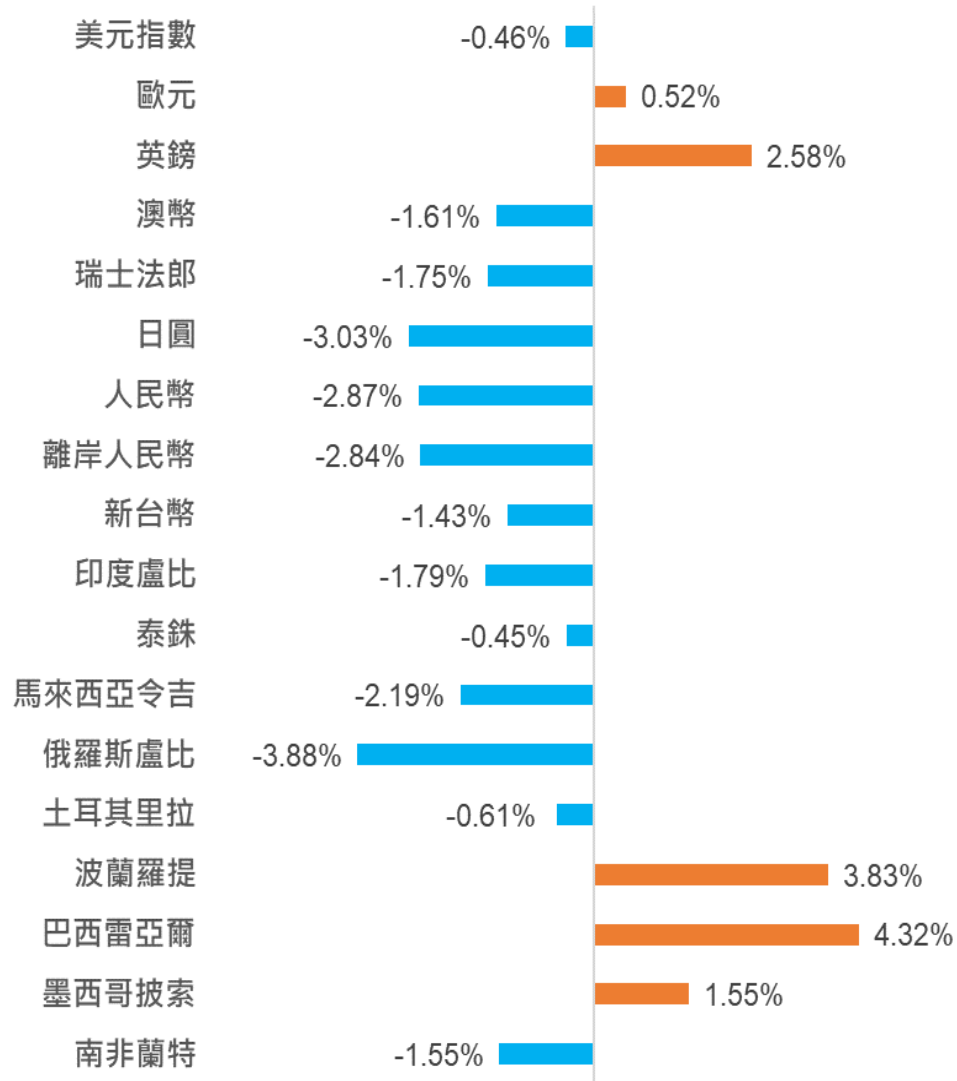
2022年11月1日

10月國際股匯市表現

國際股市指數漲跌幅



國際匯市漲跌幅



資料來源：CNBC, CMoney, 台中銀投信整理, 截至2022/10/31



美國

對美聯儲放緩升息幅度具期待，激勵10月美股強力反彈

- 經過8月和9月連續較大幅修正後，在華爾街釋出美聯儲考慮11月會議討論12月放緩升息幅度選項的激勵之下，10月美股強力跌深反彈，道瓊工業、標準普爾500、納斯達克指數分別漲13.95%、7.99%、3.9%，費城半導體指數也漲3.37%。
- 美國10年公債利率一度來到4.3%水位，但美聯儲可能年底前放緩升息幅度，令債券利率上升動能稍微減緩，最終收在4.053%，較9月的3.829%稍高。同時，美元指數收低0.46%，結束先前連續4個月的漲勢。

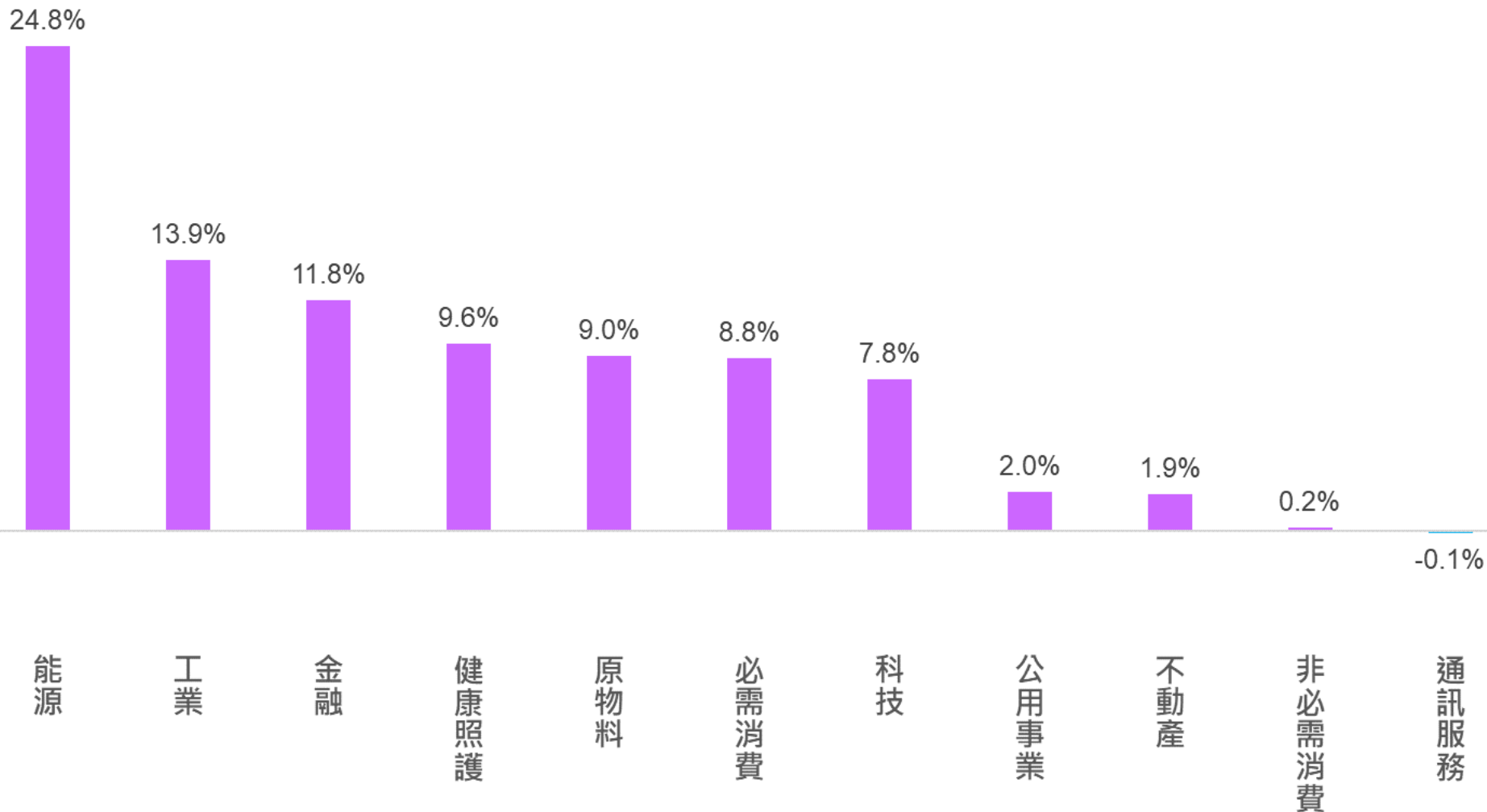
標準普爾500指數走勢



資料來源：CNBC，台中銀投信整理，截至2022/10/31

能源漲勢亮眼，科技反彈帶來不小支撐

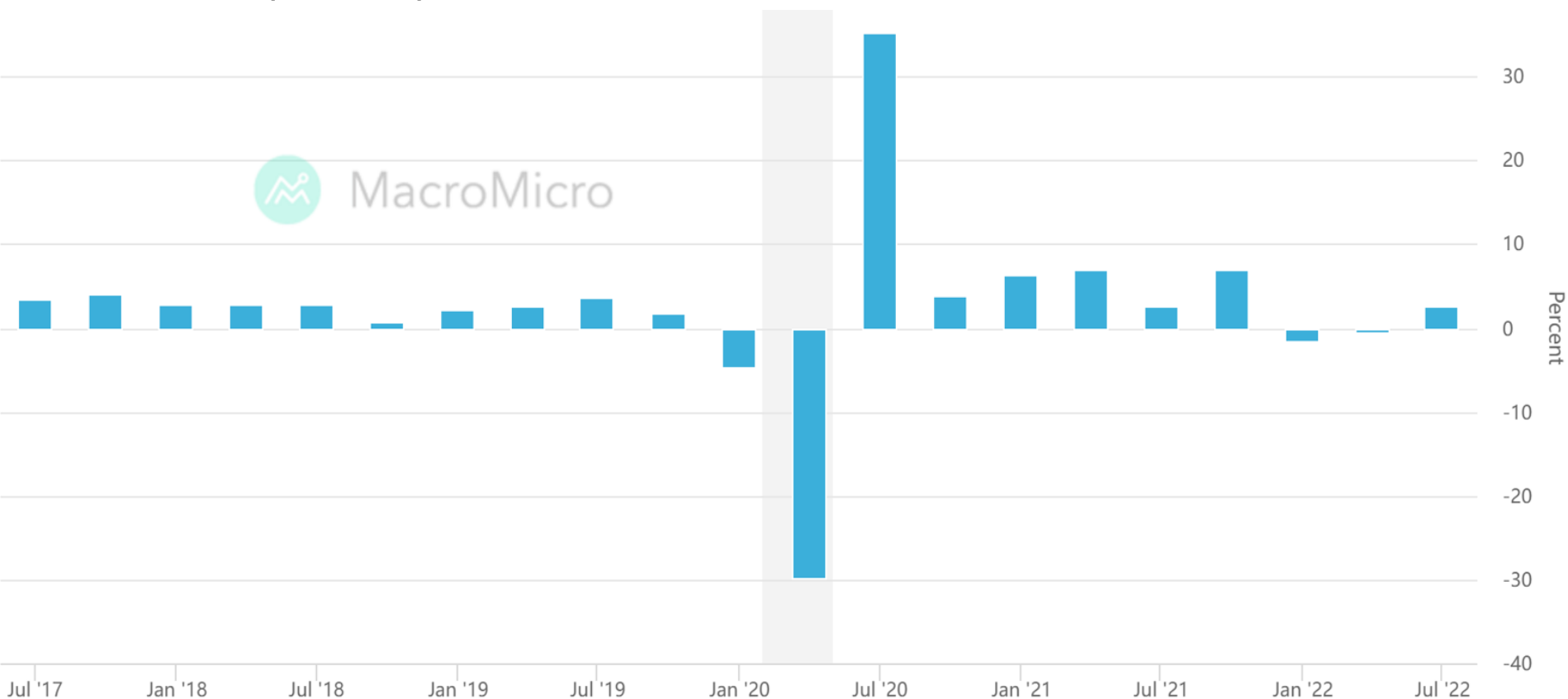
10月標普500指數主要類股漲跌幅



第三季GDP初值增長優於預估

- 第三季GDP初值年化季增2.6%，高於預估的2.4%，暫時削減短期內經濟陷入衰退的擔憂。
- 不過，本季度的增長主要由淨出口貢獻2.77%成長，而重要的個人消費僅貢獻0.97%，且民間投資帶來負拖累1.59%，因此市場對經濟成長動能可否延續具疑慮。

美國經濟成長率(年化季增)

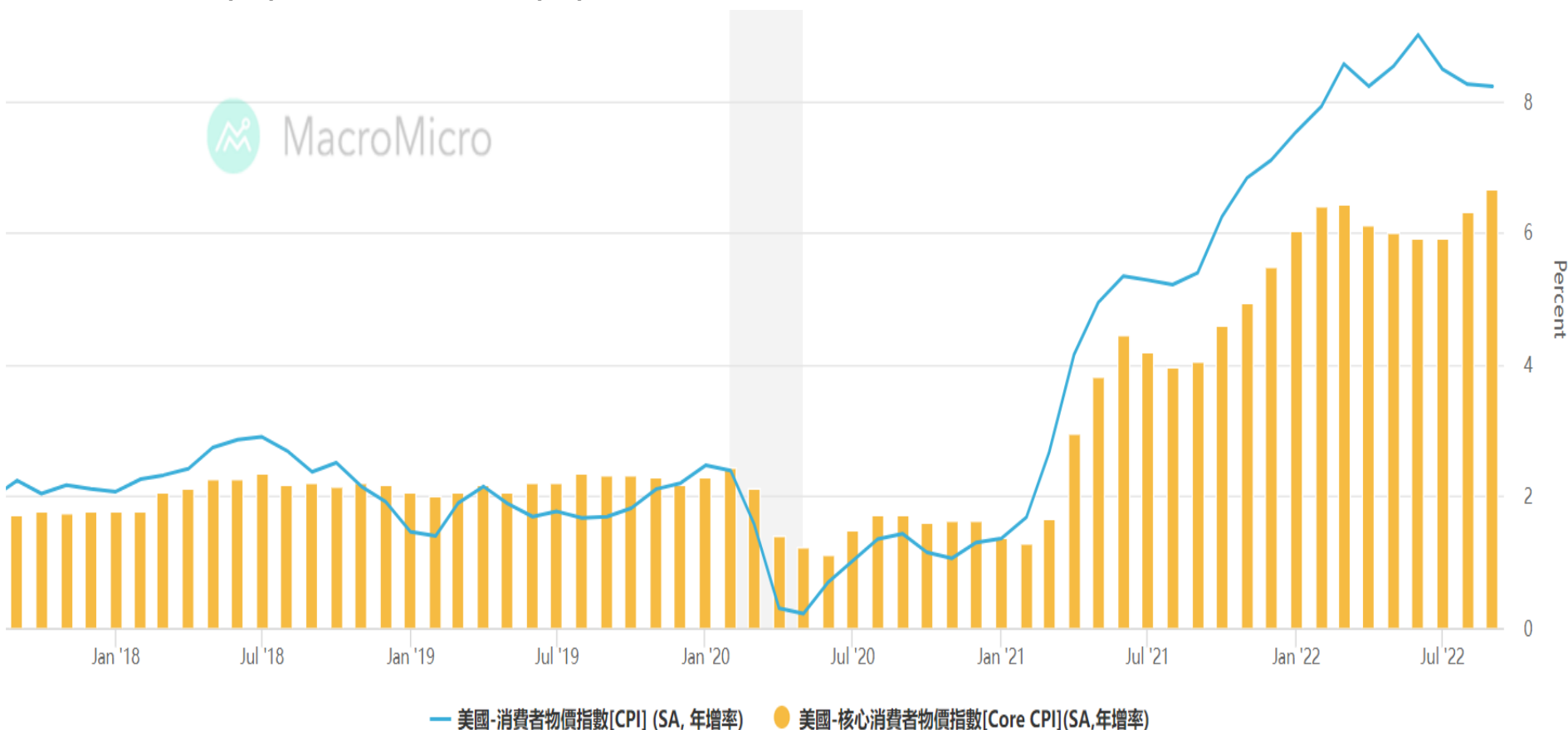


資料來源：US BEA, 財經M平方, 台中銀投信整理, 截至2022/Q3

通膨持續下滑，但仍高於市場預期

- 9月通膨率年增8.2%，低於8月的8.3%，連二個月下滑，但高於市場預估的8.1%。
- 9月核心通膨年增率由6.3%攀升至6.6%，也高於預估的6.5%且為40年高點。
- 結果再度顯示通膨增長的僵固性，令市場認為通膨不易於短期內明顯滑落。

美國消費通膨(藍)和核心消費通膨(黃)年增率

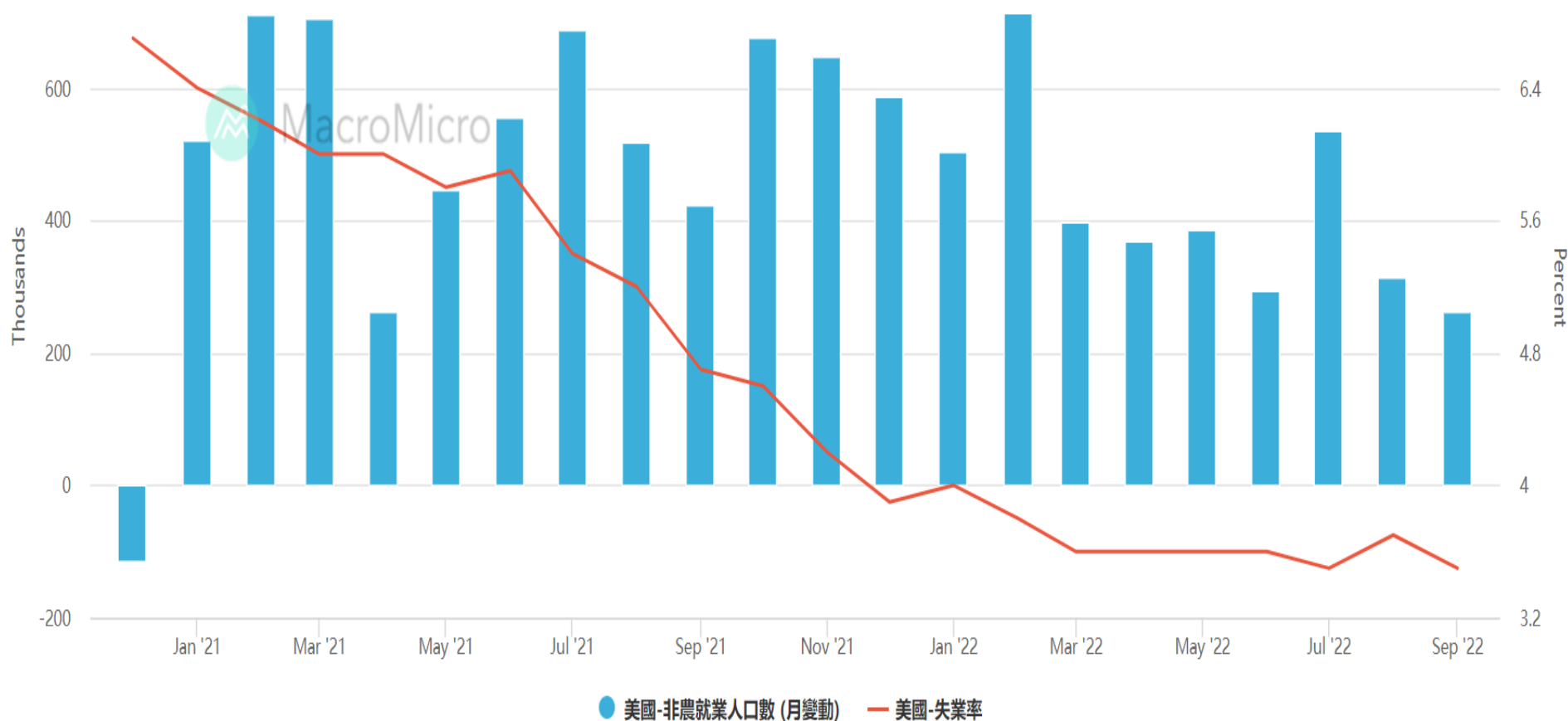


資料來源：財經M平方, 台中銀投信整理, 截至2022/9

非農就業繼續增長且失業率下滑

- 9月非農就業增加26.3萬人，再度高於預估的25萬人，失業率小幅降至3.5%，結果繼續說明目前勞動力市場依然相當平穩。

美國非農就業增長(藍)與失業率(紅)

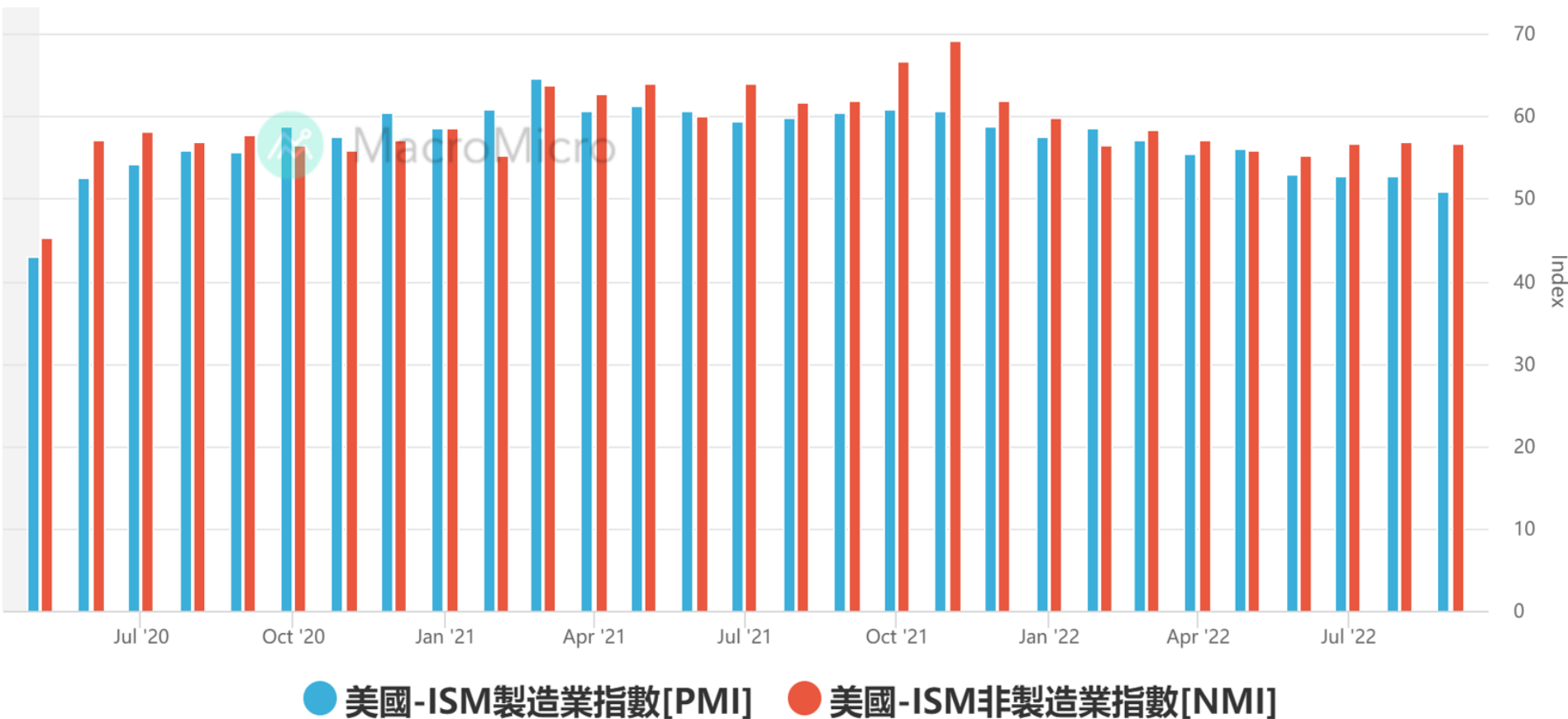


資料來源：財經M平方, 台中銀投信整理, 截至2022/9

產業活動繼續維持兩年多以來的擴張水平

- 9月ISM製造和非製造業PMI連28個月處於50以上，產業活動的擴張狀態續保持。
- 其中，製造業PMI由52.8下滑至50.9，活動降溫的情況稍明顯些，而非製造業PMI位於56之上，顯示內需消費活動依然具不錯動能。

美國ISM製造(藍)和非製造業(紅)PMI指數

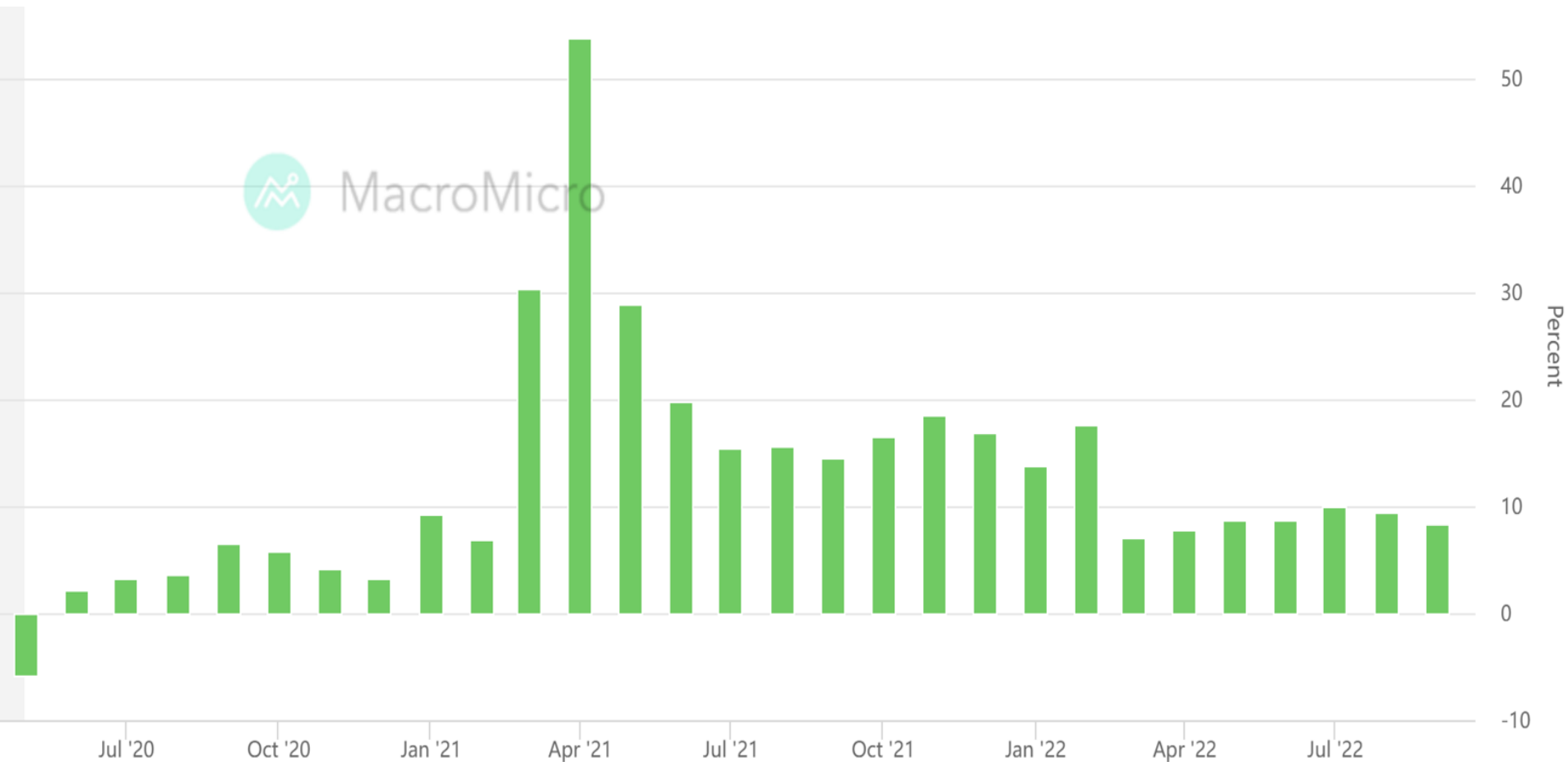


資料來源：財經M平方, 台中銀投信整理, 截至2022/9

零售銷售延續成長趨勢，消費動能可支持經濟

- 9月零售銷售年增8.2%，連續28個月正成長。
- 結果顯示民眾消費動能保持良好狀態，短期內對基本面尚有支撐作用。

美國零售銷售年增率



資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，截至2022/9

財報結果普遍不差，科技巨頭令人失望

標普500大型企業季度財報結果

公司名稱	實際每股盈餘 (美元)	預估每股盈餘 (美元)	實際營收 (億美元)	預估營收 (億美元)
亞馬遜	0.28	0.20	1,271.00	1,274.60
蘋果	1.29	1.27	901.50	889.00
微軟	2.35	2.30	501.20	496.10
Meta	1.64	1.89	277.10	273.80
Alphabet	1.06	1.25	690.90	705.80
Netflix	3.10	2.13	79.30	78.37
Tesla	1.05	0.99	214.50	219.60
高盛	8.25	7.69	119.80	114.10
美國銀行	0.81	0.77	246.10	235.70
花旗集團	1.63	1.45	185.10	182.50
富國銀行	1.30	1.09	195.10	187.80
摩根大通	3.12	2.88	334.90	321.00
摩根史坦利	1.47	1.49	129.90	133.00
Caterpillar	3.95	3.16	149.90	143.70
麥當勞	2.68	2.58	58.70	56.90
福特汽車	0.30	0.27	372.00	362.50
通用汽車	2.25	1.88	418.90	422.20
可口可樂	0.69	0.64	110.50	105.20
UPS	2.99	2.84	241.60	243.00
IBM	1.81	1.77	141.10	135.10
寶麟	1.57	1.54	206.10	202.80
波音	-6.18	-0.07	159.60	177.60

資料來源：CNBC，台中銀投信整理，截至2022/10/28【桃紅色代表結果優於預估；綠色代表結果不如預估】

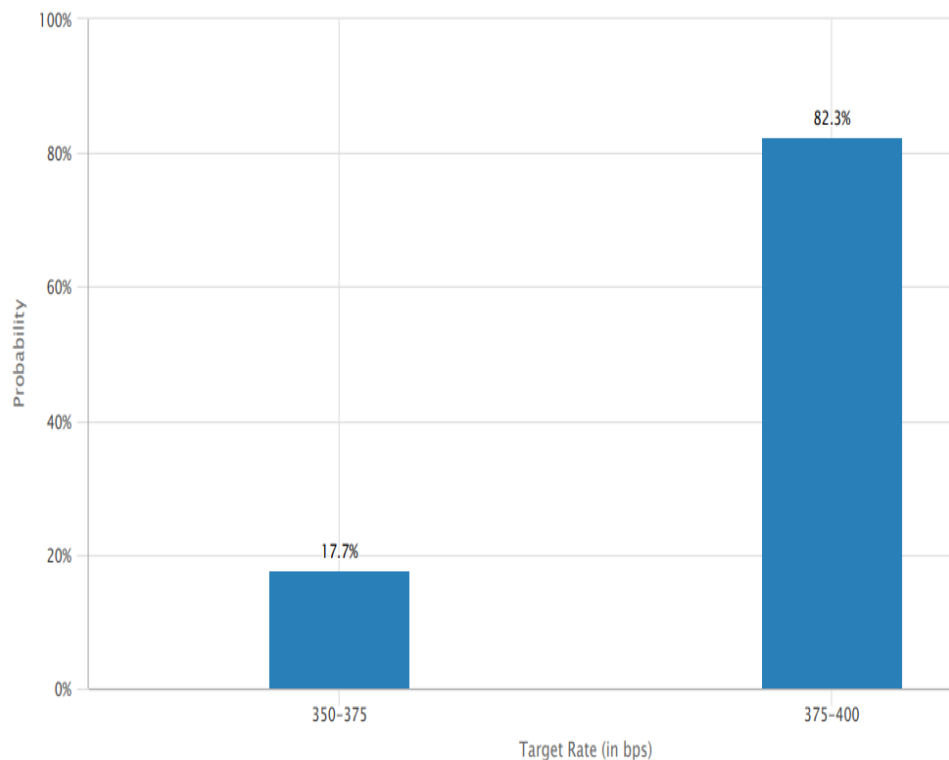
預期11月再度大幅升息的機率偏高

- 通膨率仍偏高且美聯儲官員不斷釋放鷹派言論之下，市場預期11月再升息3碼的機率達八成。
- 然而，華爾街日報指出11月會議內，官員可能討論12月是否放緩升息，使12月僅升息2碼的機率較高，令投資者對此充滿期待。

預估11月升息幅度機率

TARGET RATE PROBABILITIES FOR 2 NOV 2022 FED MEETING

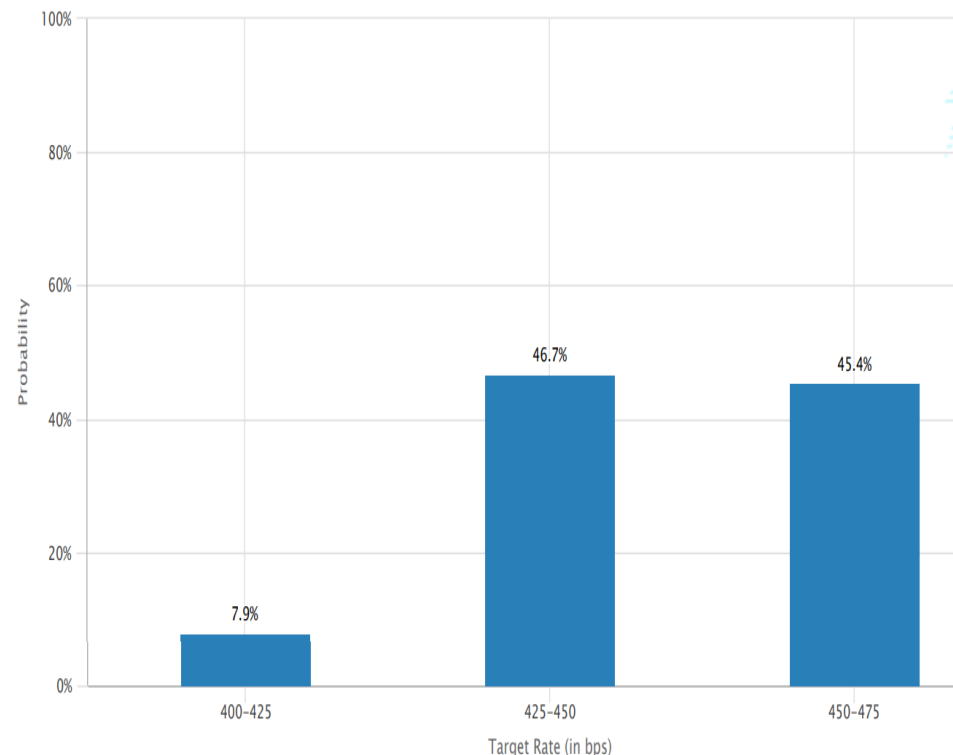
Current target rate is 300-325



預估12月升息幅度機率

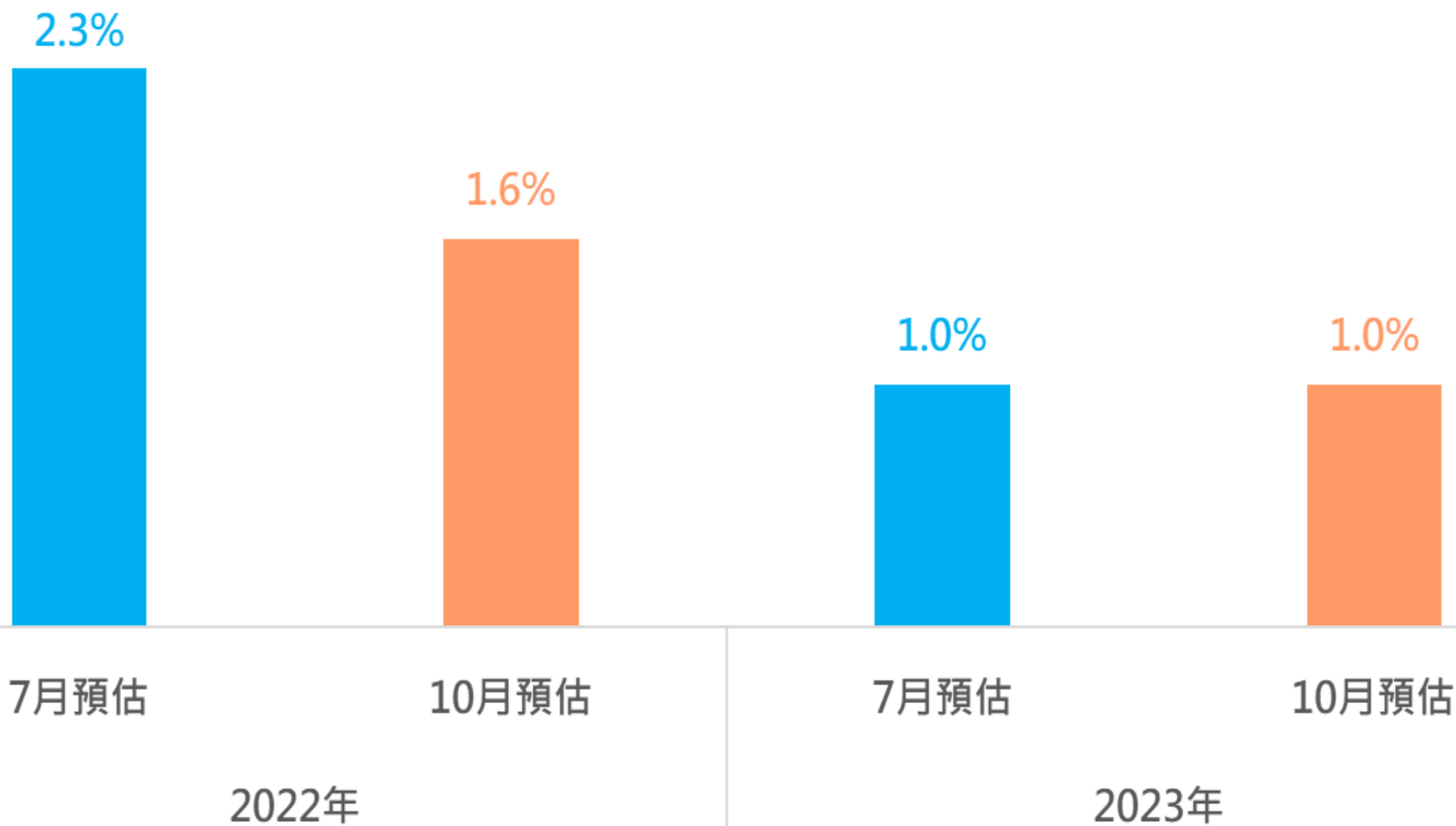
TARGET RATE PROBABILITIES FOR 14 DEC 2022 FED MEETING

Current target rate is 300-325



IMF下修美國今年經濟增長預期

國際貨幣基金(IMF)對美國經濟成長率預估





歐洲

10月歐股主要指數止跌回升

- 10月泛歐Stoxx 600指數回漲6.28%，英國、德國、法國股市也反彈2.91%、9.41%、8.75%。
- 英國爭議減稅計劃戲劇性落幕，投資者具放緩升息期待，同時天氣未轉為寒冷，天然氣需求低使庫存更為充足，能源危機壓力減緩，多重正面因素帶動歐股結束連跌並順利回漲。

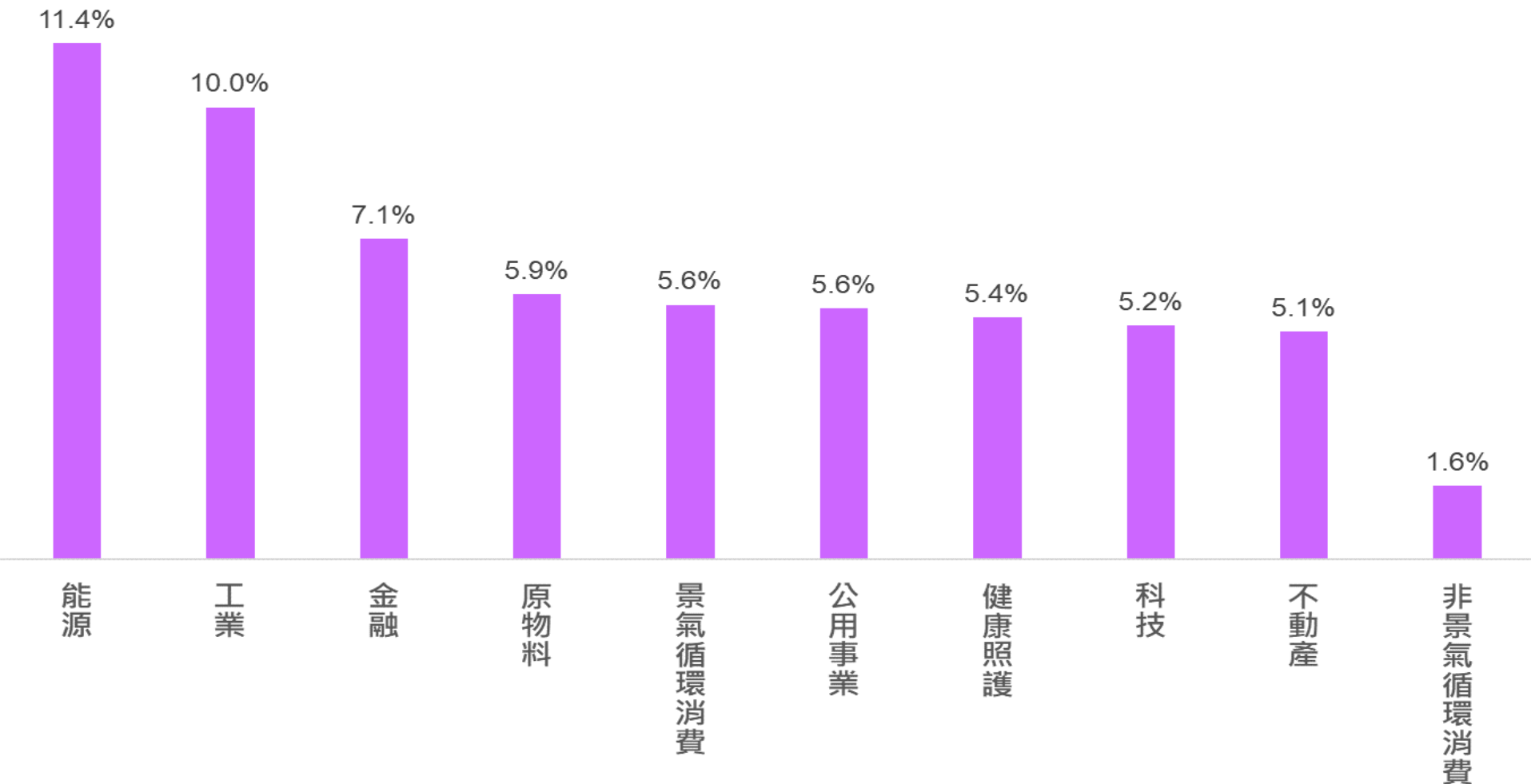
泛歐Stoxx 600指數走勢



資料來源：CNBC, 台中銀投信整理, 截至2022/10/31

類股皆跌深反彈，能源和工業表現突出

10月泛歐Stoxx 600指數主要類股漲跌幅

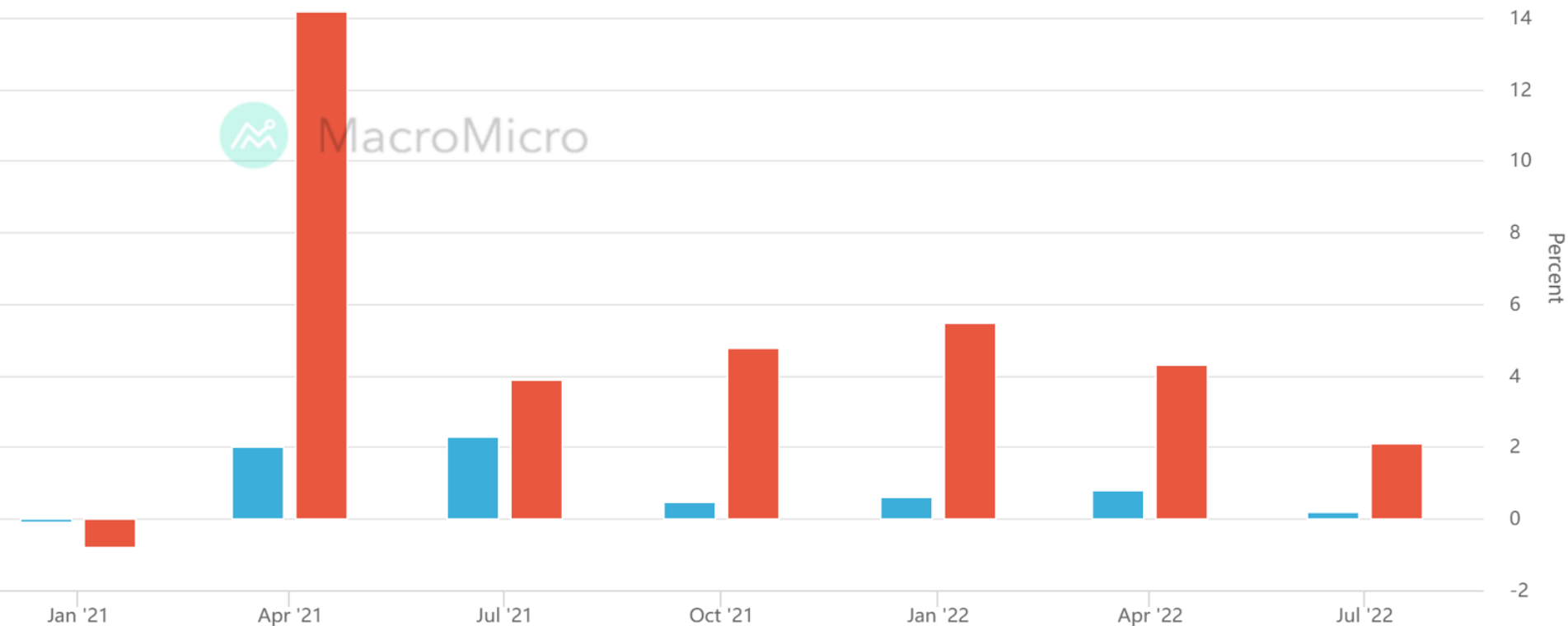


資料來源：Qontigo, 台中銀投信整理, 截至2022/10/31

GDP連續六季度正成長

- 歐元區第三季GDP初值季增0.2%和年增2.1%，符合市場預估，連續第六季正成長。
- 結果尚屬穩健，今年歐元區經濟應不會陷入衰退，但在高通膨和積極升息等因素影響下，未來經濟成長走緩的情況仍需留意。

歐元區經濟成長率



● 歐元區-實質國內生產毛額[GDP] (季增率)

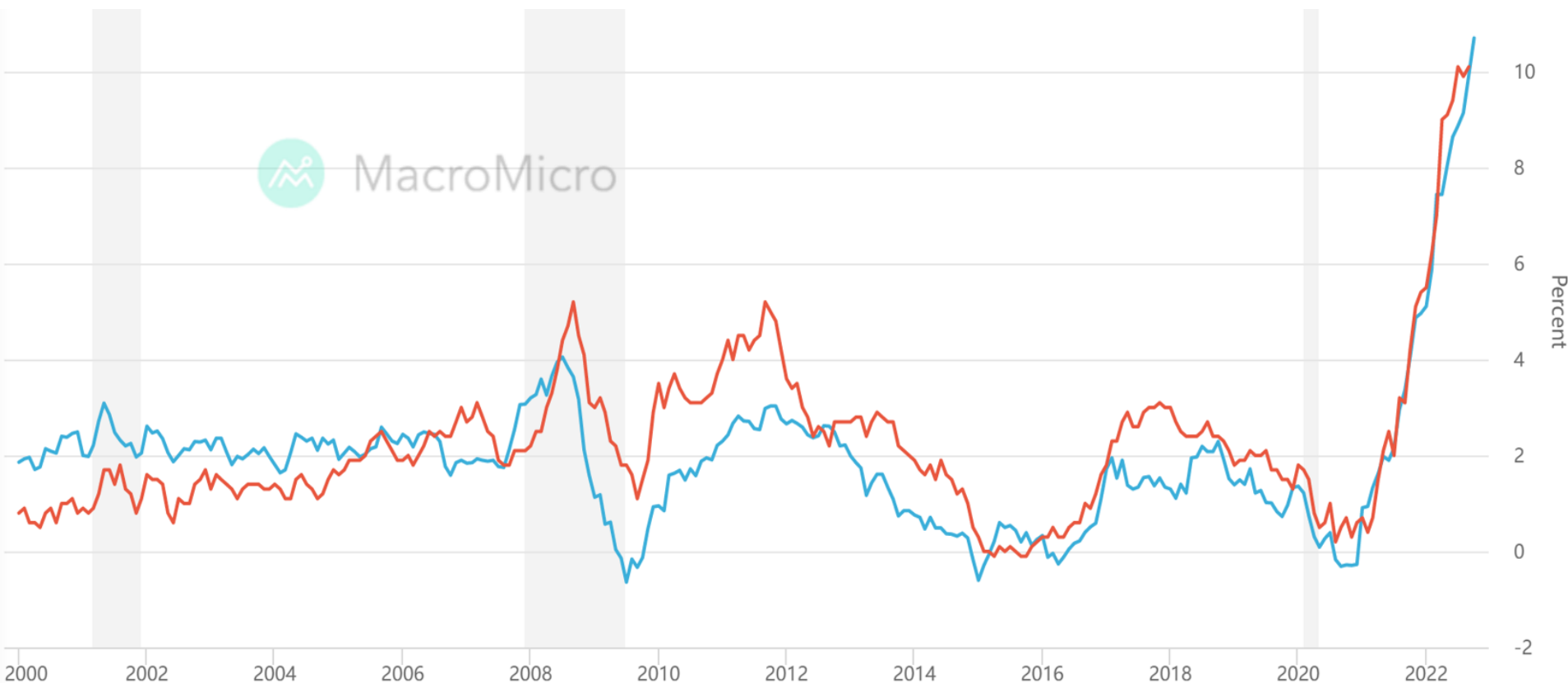
● 歐元區-實質國內生產毛額[GDP] (年增率)

資料來源：財經M平方, 台中銀投信整理, 截至2022/Q3

歐洲通膨年增率處於雙位數水平

- 歐元區10月通膨年增率初值來到10.7%，高於預估的10.2%，再創歷史新高；英國9月通膨年增率由9.9%回升至10.1%，再度來到40年高點。

歐元區(藍)和英國(紅)通膨年增率



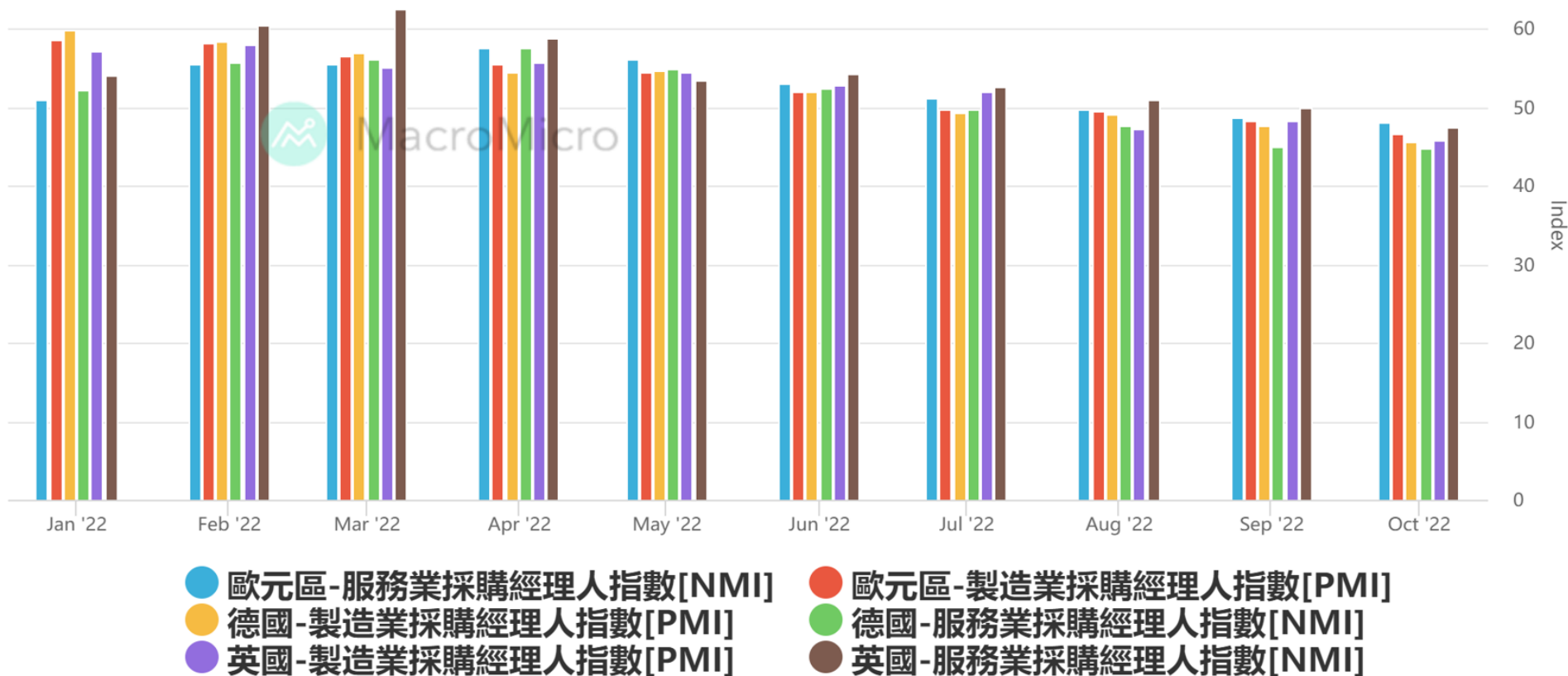
— 歐元區-調和消費者物價指數[HICP] (年增率)

— 英國-消費者物價指數[CPI] (年增率)

產業PMI偏弱，經濟前景暫無法樂觀

- 10月歐元區、德國、英國的製造和服務業PMI初值在50以下進一步緊縮，其中德國服務業PMI初值下滑至2020年5月以來低點的44.9，高通膨與升息帶來壓力的情況更加明顯。
- 結果顯示歐洲產業活動進一步疲弱，經濟趨於衰退的風險再度升高。

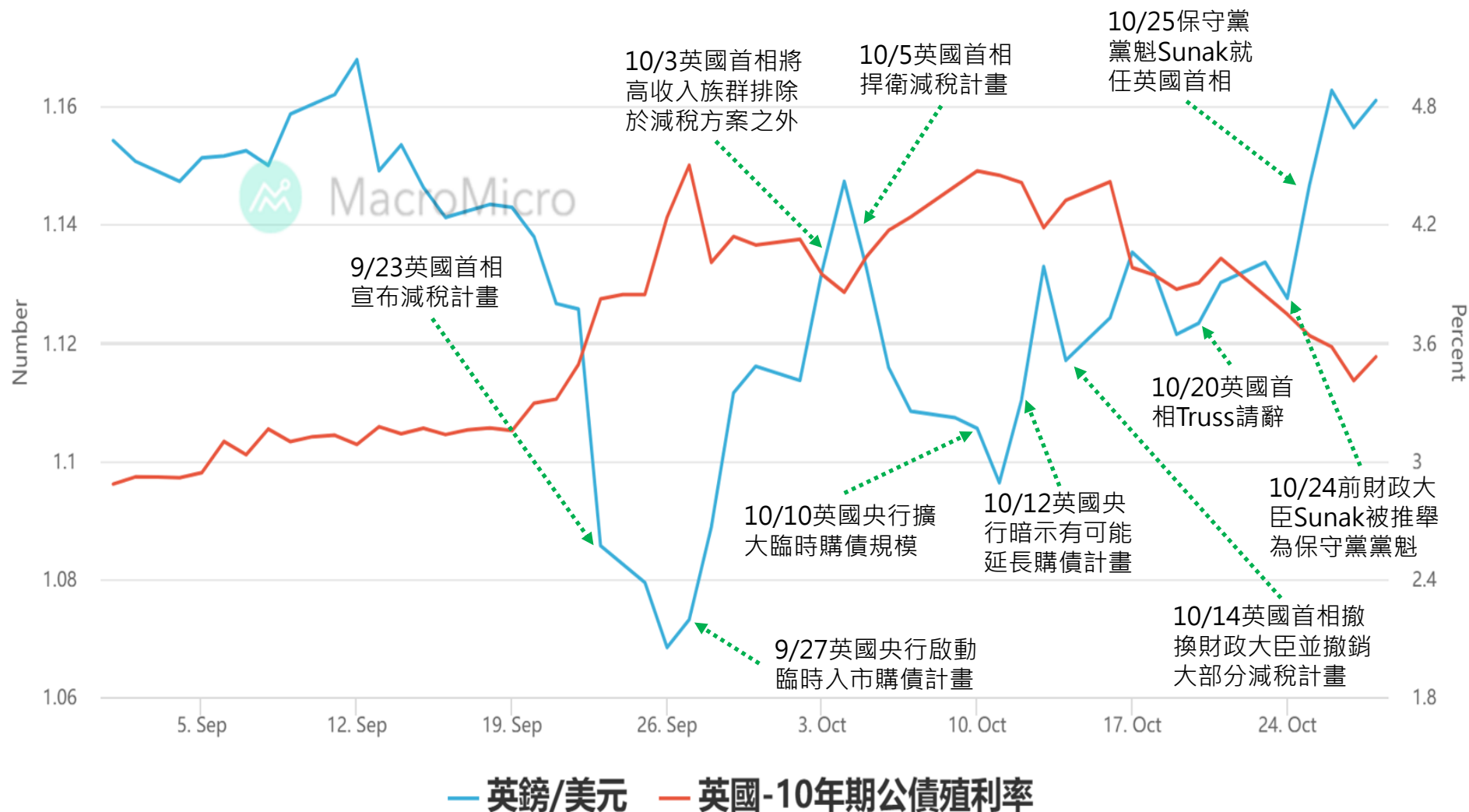
歐元區、德國、英國製造及服務業PMI指數



資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，2022/10

英國減稅計劃帶來動盪，英央行購債緩和投資者的不安

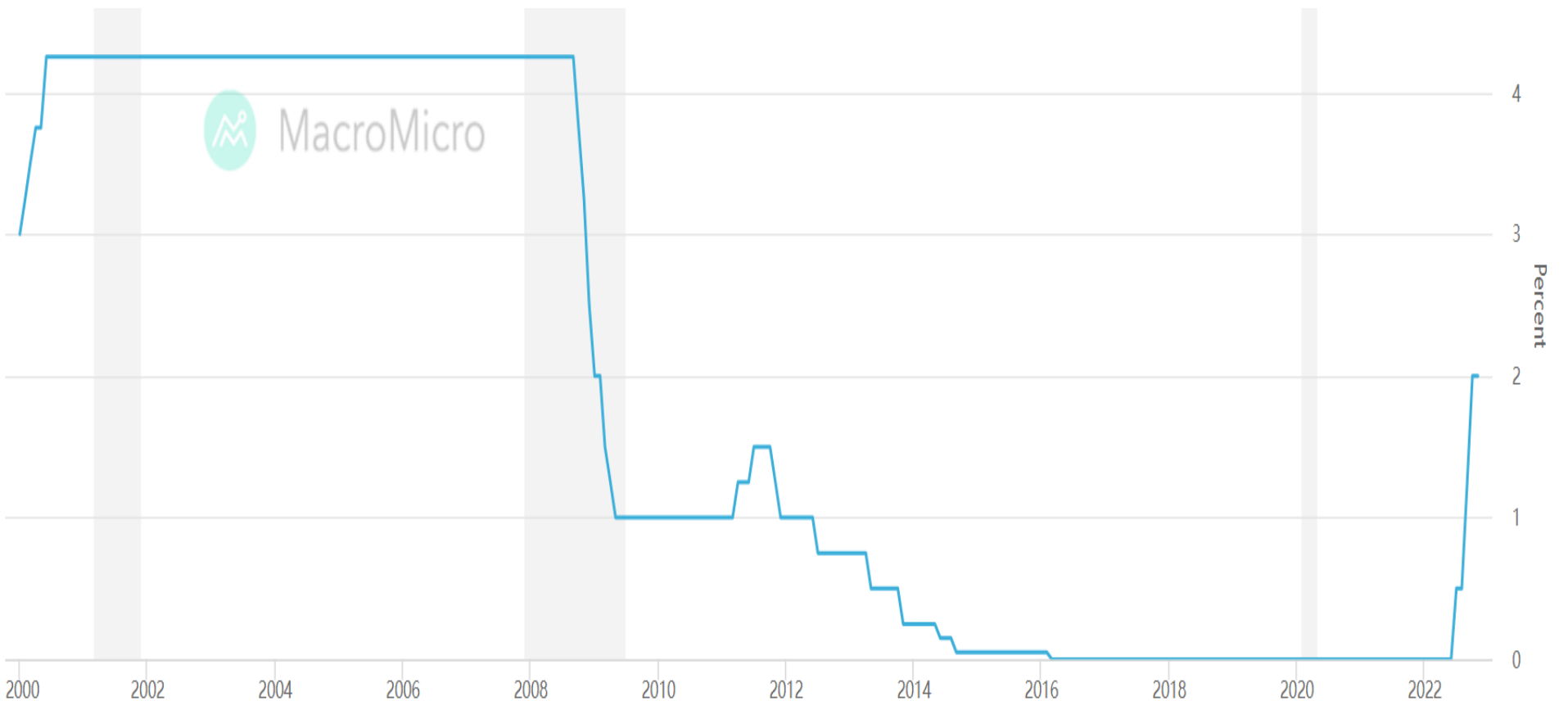
英鎊/美元(藍, 左軸)及英國10年公債利率(紅, 右軸)



歐洲繼續積極升息

- 10月歐央行決定再度大幅升息3碼，基準利率來到2%。
- 歐洲央行主席拉加德表示歐元區經濟在未來兩個季度或加速放緩，預計通膨將持續上行，很可能在未來幾次會議上繼續加息。

歐元區基準利率



資料來源：ECB, 財經M平方, 台中銀投信整理, 2022/10

歐洲天然氣價格續滑落，能源危機暫時舒緩

- 歐元區天然氣庫存達93%，德國、英國、法國、義大利、西班牙等大國則超過94%，庫存相當充足，同時寒流尚未來襲，需求偏低，致使歐洲天然氣期貨價格一度跌至100歐元以下。
- 不過，目前價格仍是過去平穩時期的5至10倍左右，整體水準仍偏高。因此，需留意未來寒流來襲需求大幅增加帶動天然氣價格再度回升的情況。

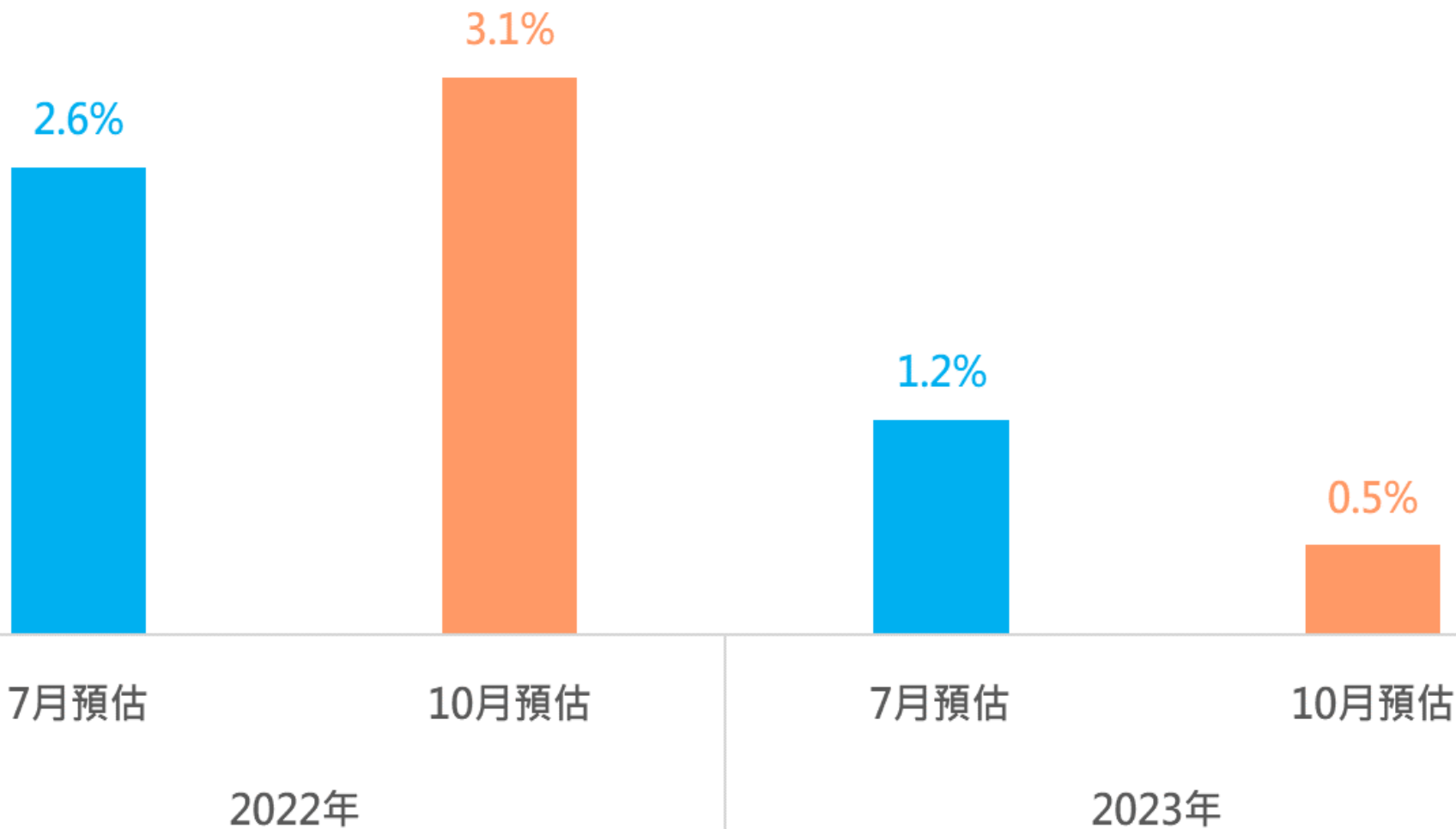
歐洲荷蘭TTF天然氣期貨價格



資料來源：ICE, 財經M平方, 台中銀投信整理, 2022/10/31

IMF對歐元區明年經濟謹慎保守看待

國際貨幣基金(IMF)對歐元區經濟成長預估





日本

美股漲勢及央行維持寬鬆，支持10月日股回漲

- 10月日經225指數回升6.36%，美股強力跌深反彈帶來一定正面效應。同時，日本央行繼續維持寬鬆措施，加上日本政府宣布71.6兆日圓的經濟刺激方案，支持股市順利止跌回漲。

日經225指數走勢



日央行總裁堅持寬鬆令日圓偏弱，政府干預效果有限

日本央行總裁Haruhiko Kuroda(黑田東彥)的發言表示將持續寬鬆政策

Bloomberg

Asia Edition

● Live Now Markets **Economics** Industries Technology Politics Wealth Pursuits Opinion Businessweek Equality

Economics

Central Banks

Kuroda Vows to Keep Easing to Back Still-Recovering Economy

- BOJ governor says Japan inflation is different from US, Europe
- Kuroda says stable inflation requires increases in wages

By Toru Fujioka

2022年10月12日 下午8:39 [GMT+8] Updated on 2022年10月12日 下午8:50 [GMT+8]

Bloomberg

Asia Edition

● Live Now Markets **Economics** Industries Technology Politics Wealth Pursuits Opinion Businessweek Equality Gre

Economics

Central Banks

Kuroda Pledges to Keep Easing Policy Even as Yen Hit 32-Year Low

- Currency chief earlier pledged 'bold action' on yen if needed
- Bank of Japan governor speaking at event in Washington

By Toru Fujioka

2022年10月16日 上午12:05 [GMT+8]

資料來源：Bloomberg, 台中銀投信整理, 截至2022/10

美元/日圓走勢

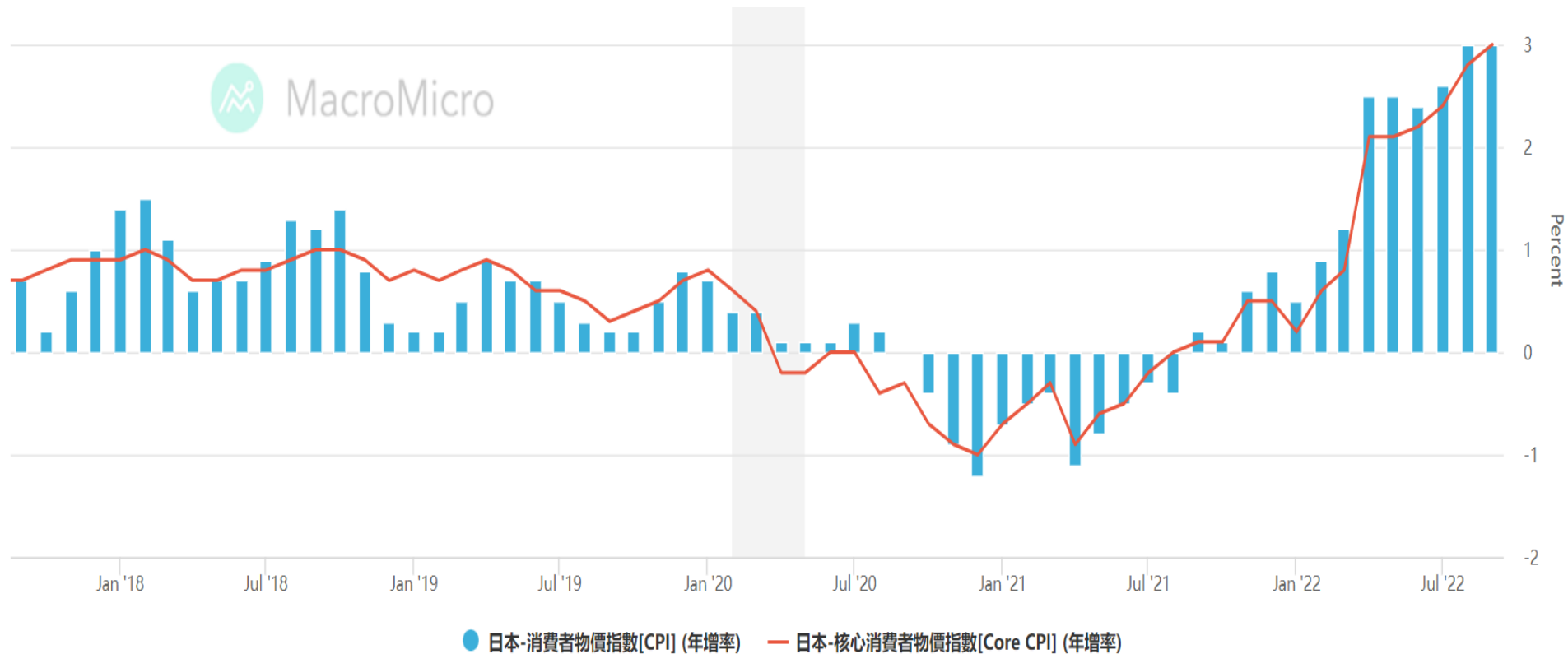


資料來源：財經M平方, 台中銀投信整理, 截至2022/10/31

通膨增長率維持在3%水平

- 9月通膨率年增3%，與8月的3%一樣，續為2014年9月以來高點，日圓走貶及能源和食品價格等依然為主要推升因素。
- 9月核心通膨率(不含食物)年增3%，高於8月的2.8%，則連續第六個月高於央行的2%目標。
- 雖然通膨持續走升，但暫時應仍不會促使日本央行改變寬鬆的貨幣政策。

日本消費通膨(藍)與核心消費通膨(紅)年增率

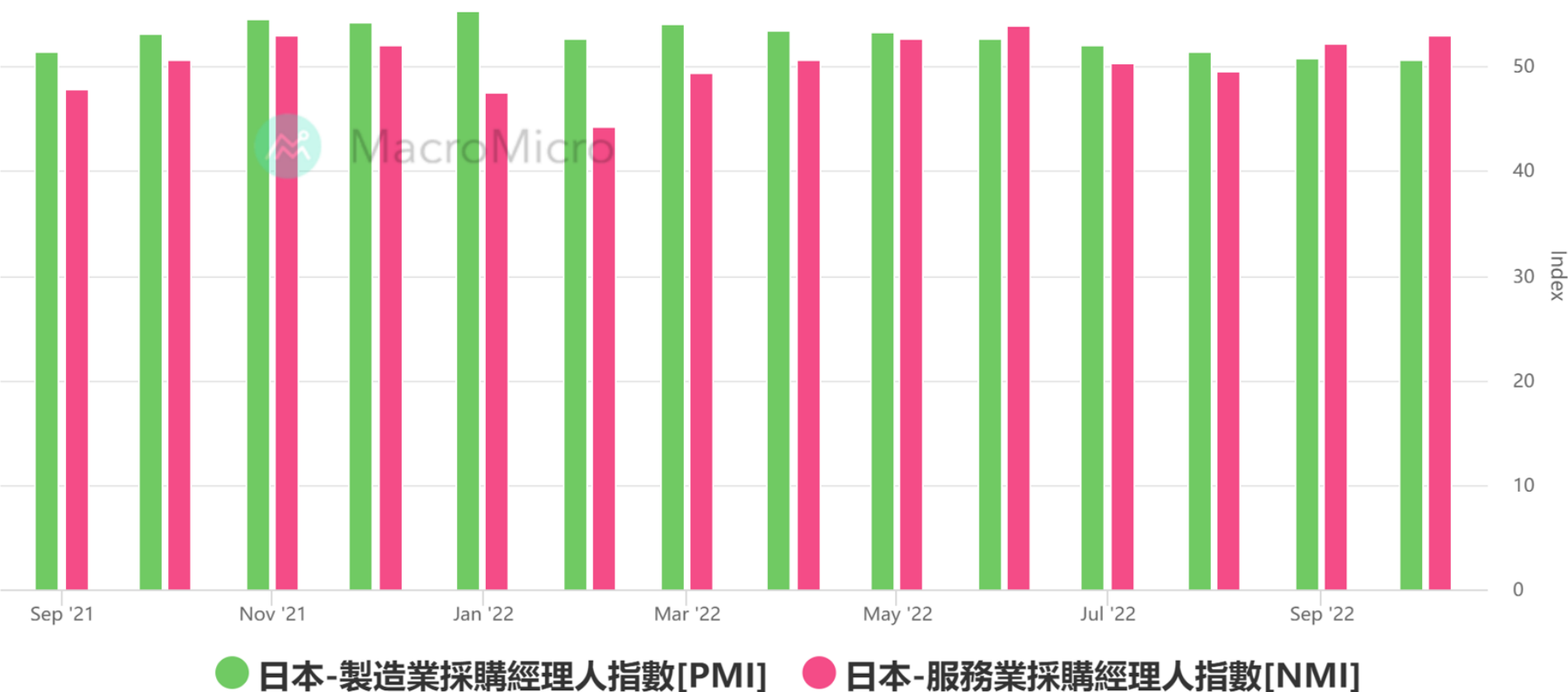


資料來源：財經M平方, 台中銀投信整理, 2022/9

製造業穩定擴張，服務業活動進一步升溫

- 10月製造業PMI初值由50.8微降至50.7，續處於50以上擴張；服務業PMI由52.2升至53.0，維持擴張水平。
- 結果顯示產業活動保持穩定的擴張，對支持整體經濟發展應可帶來正面效益。

日本製造(綠)和服務(紅)業採購經理人指數(PMI)



● 日本-製造業採購經理人指數[PMI]

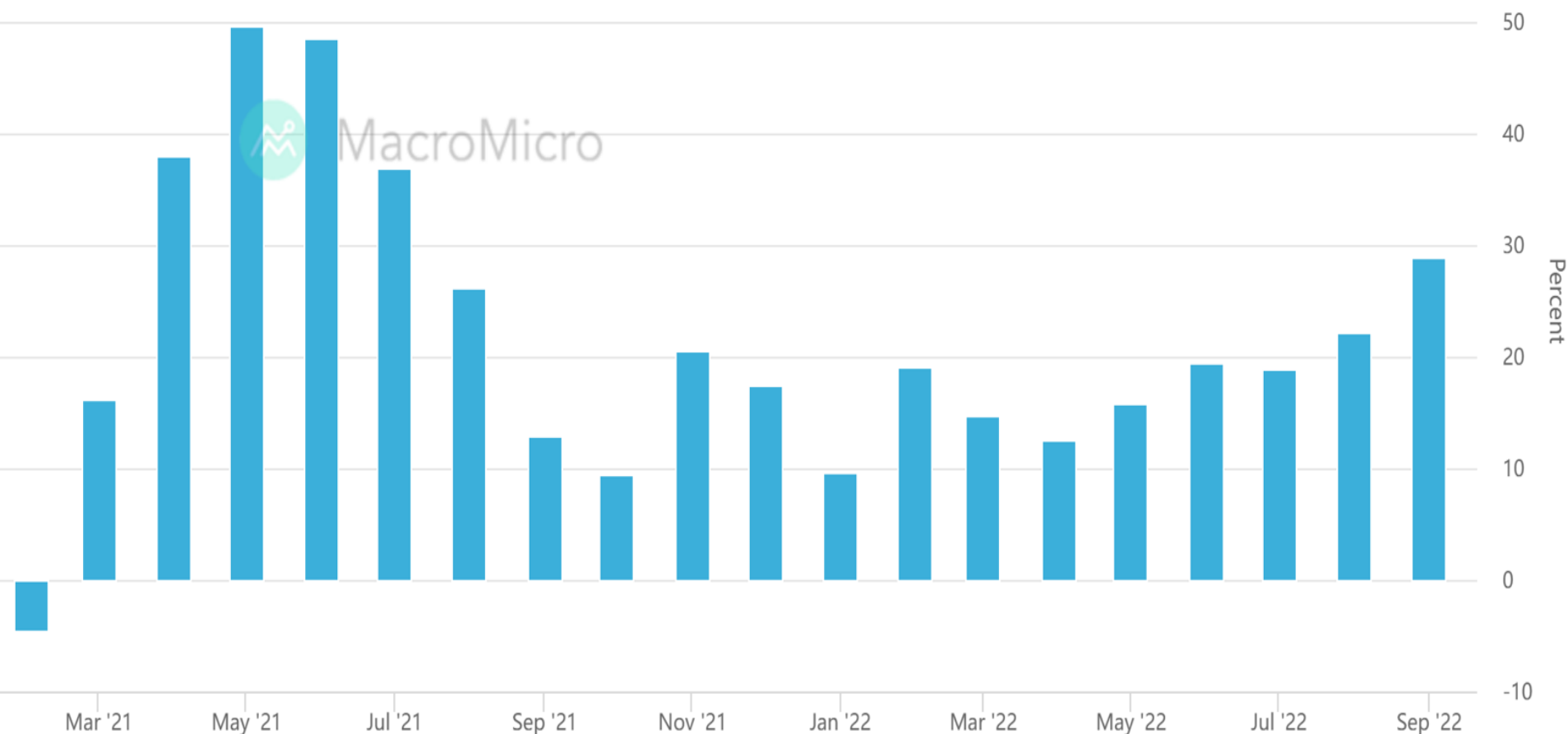
● 日本-服務業採購經理人指數[NMI]

資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，2022/10

出口維持穩健雙位數增長趨勢

- 9月出口年增28.9%，高於8月的22.1%，連續第8個月雙位數成長且連19個月正成長。
- 結果顯示良好國際需求支持日本出口經濟表現，可望提供基本面發展正面助益。

日本出口年增率

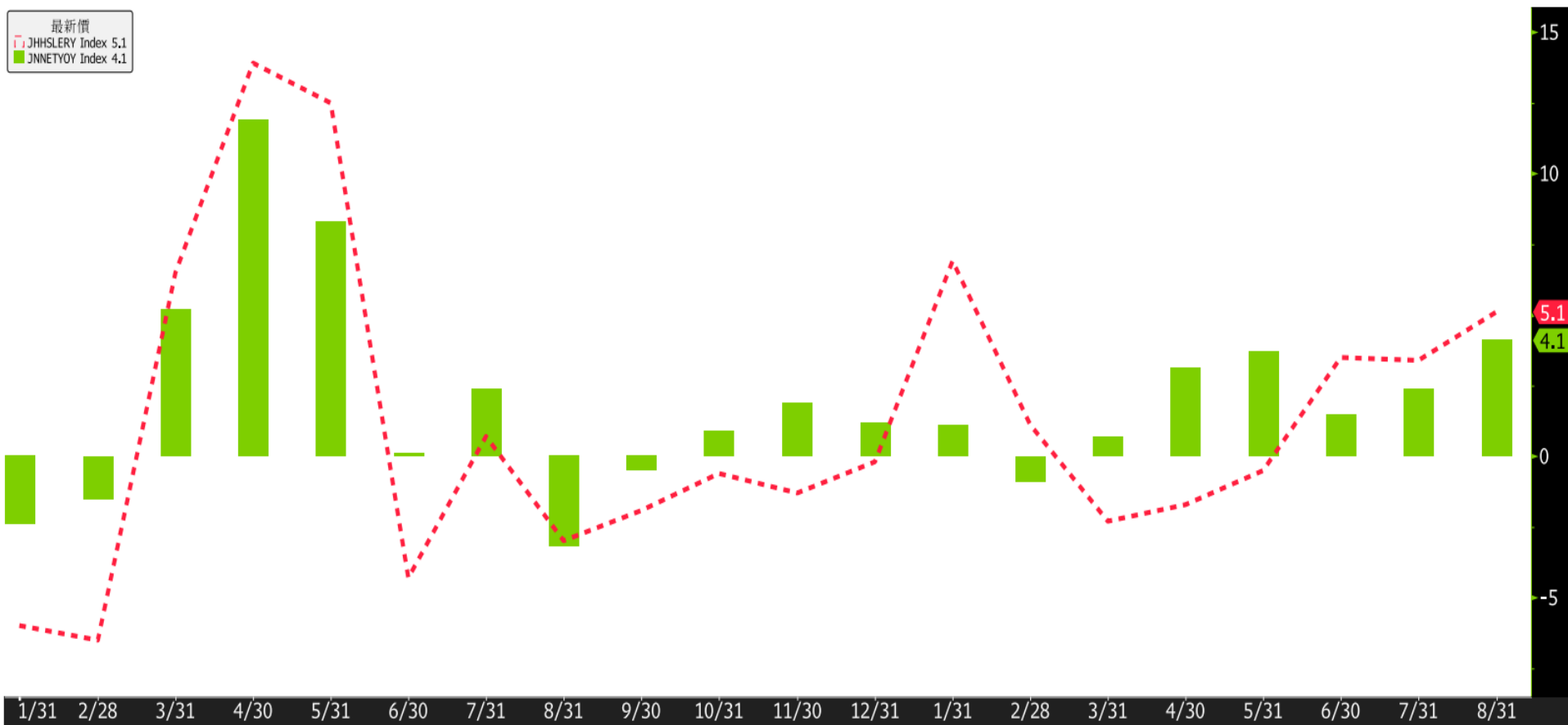


資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，2022/9

零售銷售和家庭支出維持正成長

- 日本8月零售銷售年增4.1%，連六個月正成長；家庭支出年增5.1%，連三個月正成長。
- 結果顯示防疫鬆綁後民眾消費動能維持穩定水平，提供日本基本面發展不錯支撐。

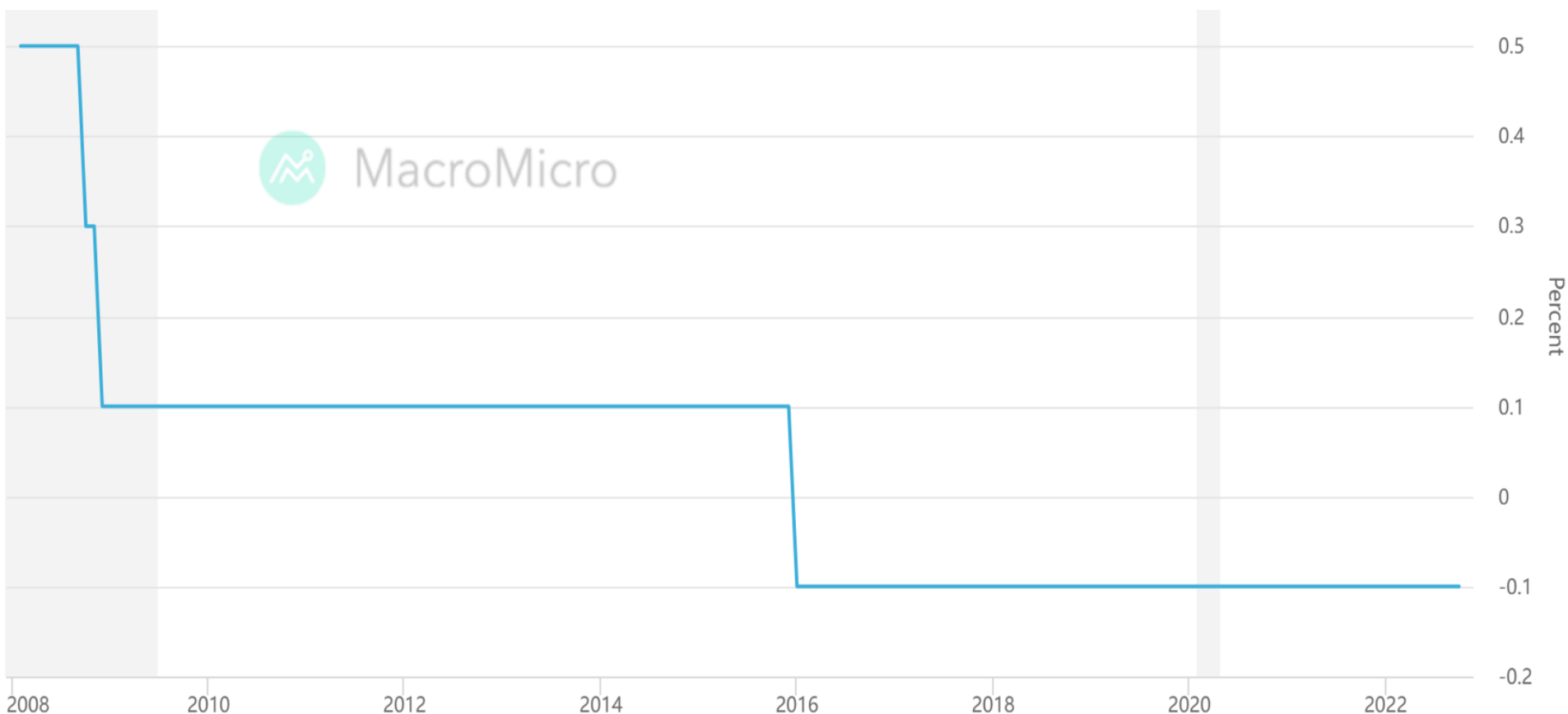
日本零售銷售和家庭支出增長率



日本央行續維持寬鬆措施

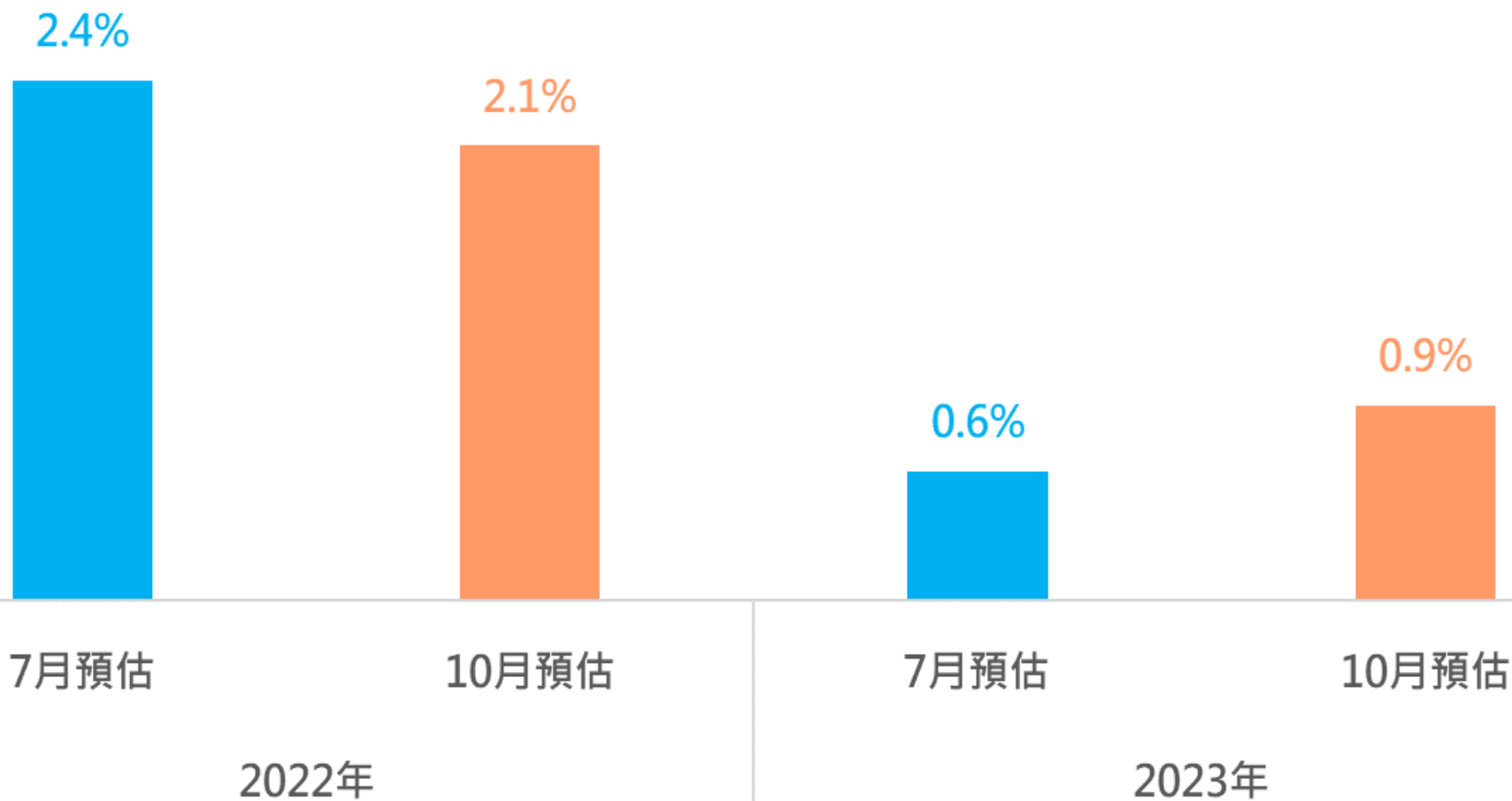
- 持續走升的通膨增長和疲弱日圓並未促使日央行改變政策，央行預期通膨率可能由2022財年的2.9%下滑至2023財年的1.6%，因此10月會議決定繼續現行基準利率於負0.1%，並維持債券利率曲線控制(YCC)政策。

日本央行基準利率



IMF較正面看待明年日本經濟前景

國際貨幣基金(IMF)對日本經濟成長預估



資料來源：IMF, 台中銀投信整理, 截至2022/10



中國

集權統治擔憂拖累10月中國股市續跌

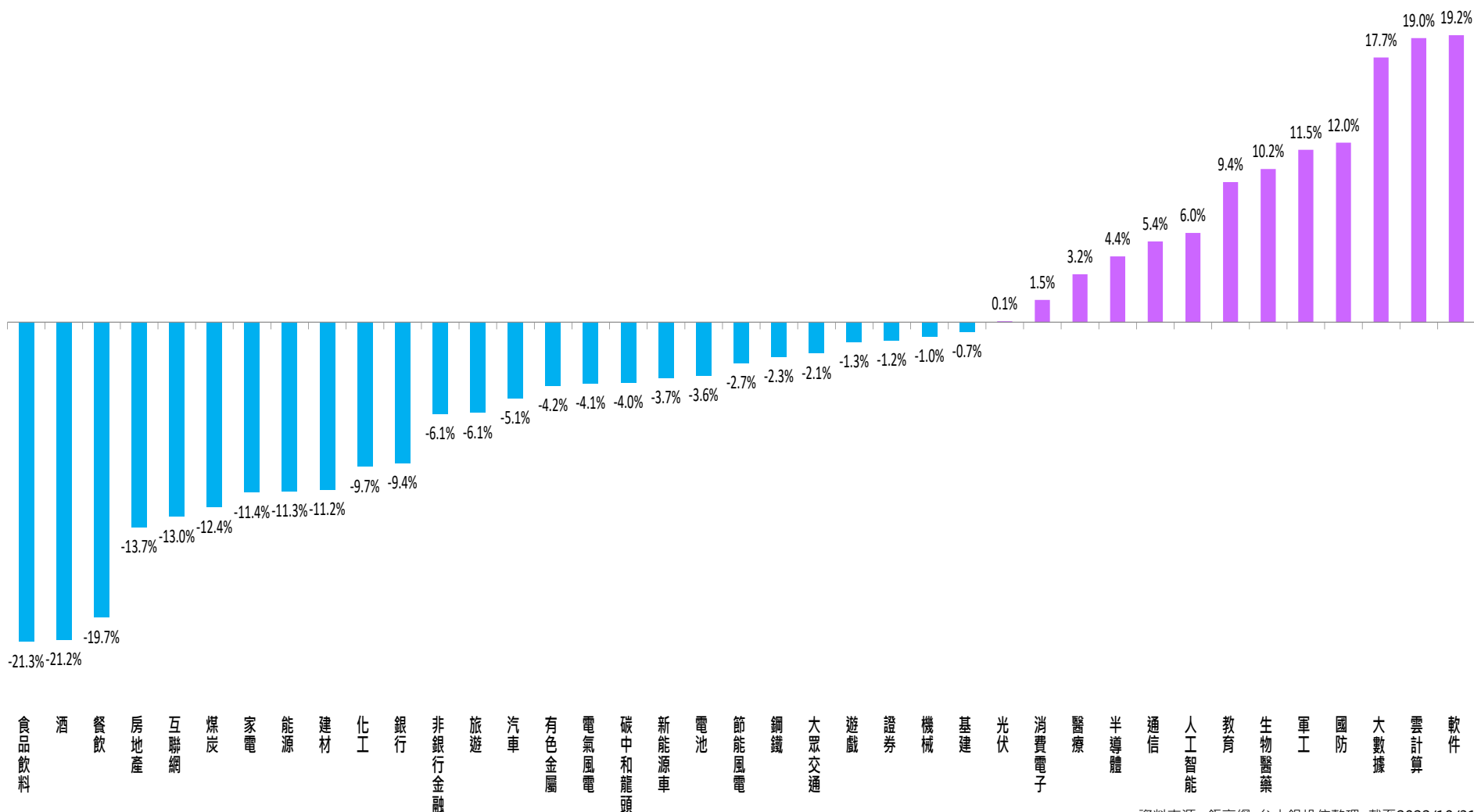
- 10月上證和滬深300二指數分別跌4.33%與7.78%，連續第4個月下修。
- 雖然美國和歐洲股市明顯反彈，但卻無法給予中國股市正面效應。二十大後習主席和習家軍全面掌握大權，令人對清零政策、互聯網監管、國進民退等擔憂持續上升，使股市承受明顯壓力。

中國上證指數走勢



大消費、房地產、金融等產業走勢明顯偏弱

10月中國主要類股漲跌幅

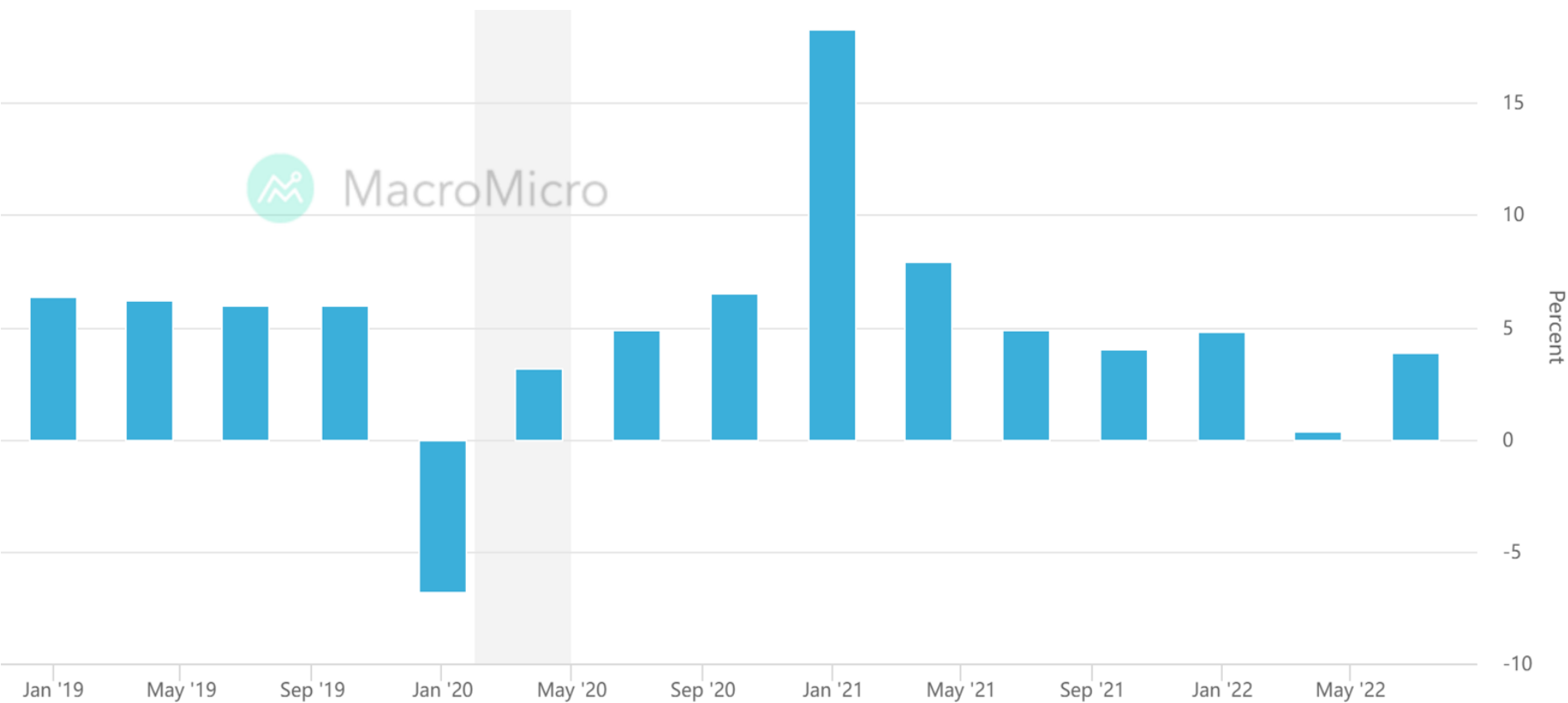


資料來源：鉅亨網，台中銀投信整理，截至2022/10/31

第三季經濟明顯回溫增長

- 第三季GDP季增和年增率皆為3.9%，高於預估的季增3.5%與年增3.4%。
- 在疫情趨緩且防疫封控大幅解除之下，加上穩增長政策的幫助，促使消費需求明顯回復增長，為支持季度經濟較大幅增長的重要關鍵。

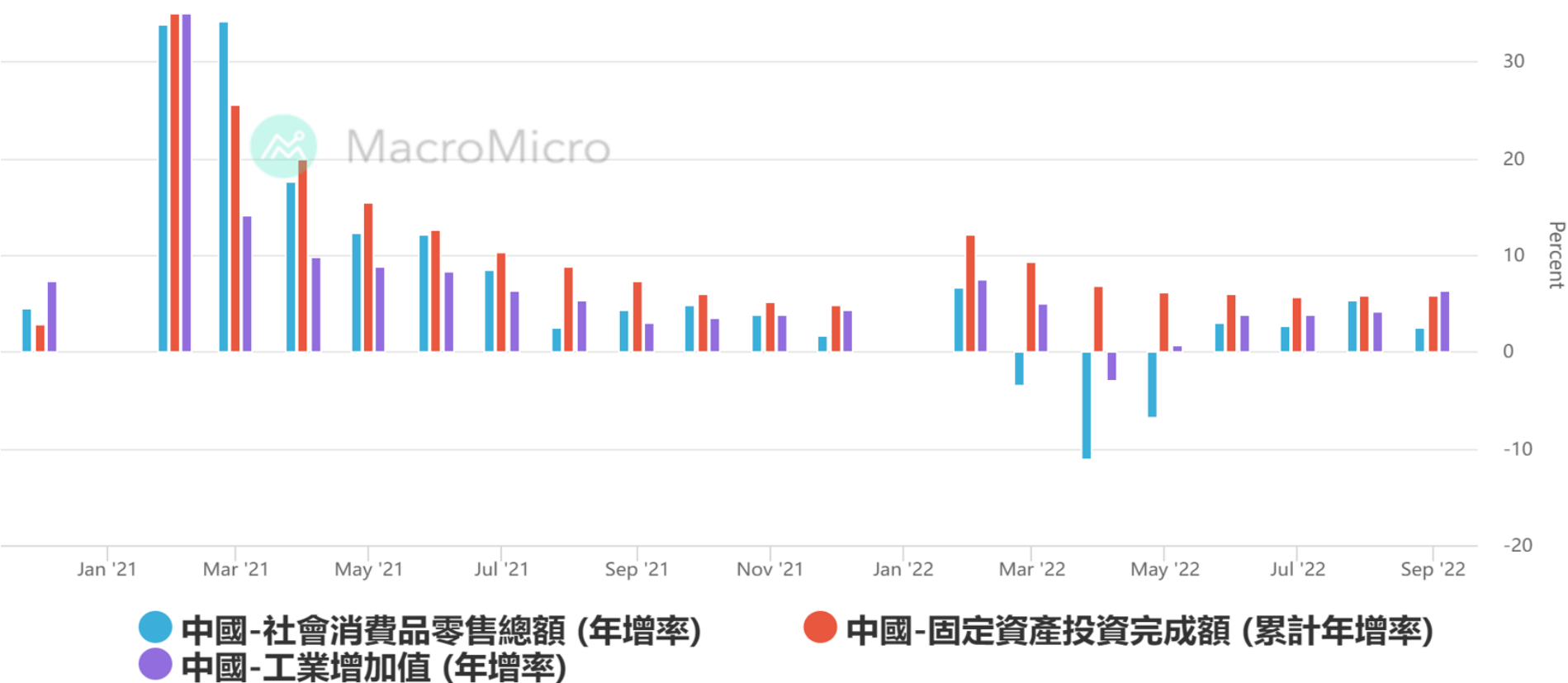
中國經濟年增率



消費出現降溫跡象，工業和投資尚屬穩健

- 9月社會零售銷售年增2.5%，低於預估的3.3%；9月工業產出年增6.3%，優於預估的4.5%；1至9月城鎮固定資產投資年成長5.9%，不如預期的6%。
- 結果顯示消費具稍微偏弱的跡象，而工業和投資狀態尚屬穩健。

中國社會零售銷售(藍)、工業產出(紫)、城鎮固定資產投資(紅)年增率

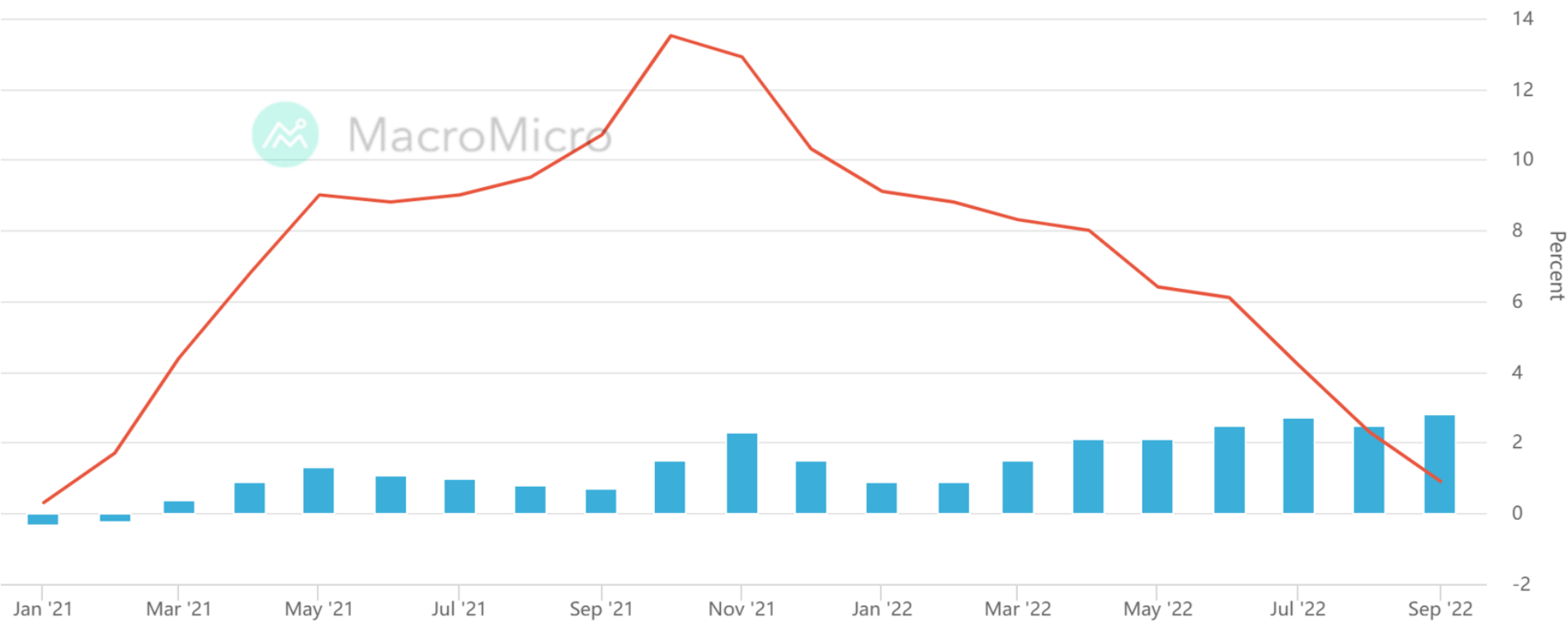


資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，2022/9

通膨增長仍偏溫和，政策具寬鬆空間

- 9月消費通膨年增率2.8%，較8月的2.5%上升，但符合預期；9月生產者物價年增率由2.3%再降至0.9%，來到20個月低點。
- 以此結果來看，通膨增長依然屬於溫和，中國政府與人行繼續具有提出寬鬆政策的空間。

中國消費通膨(藍)和生產者物價(紅)年增率



● 中國-消費者物價指數[CPI] (年增率)

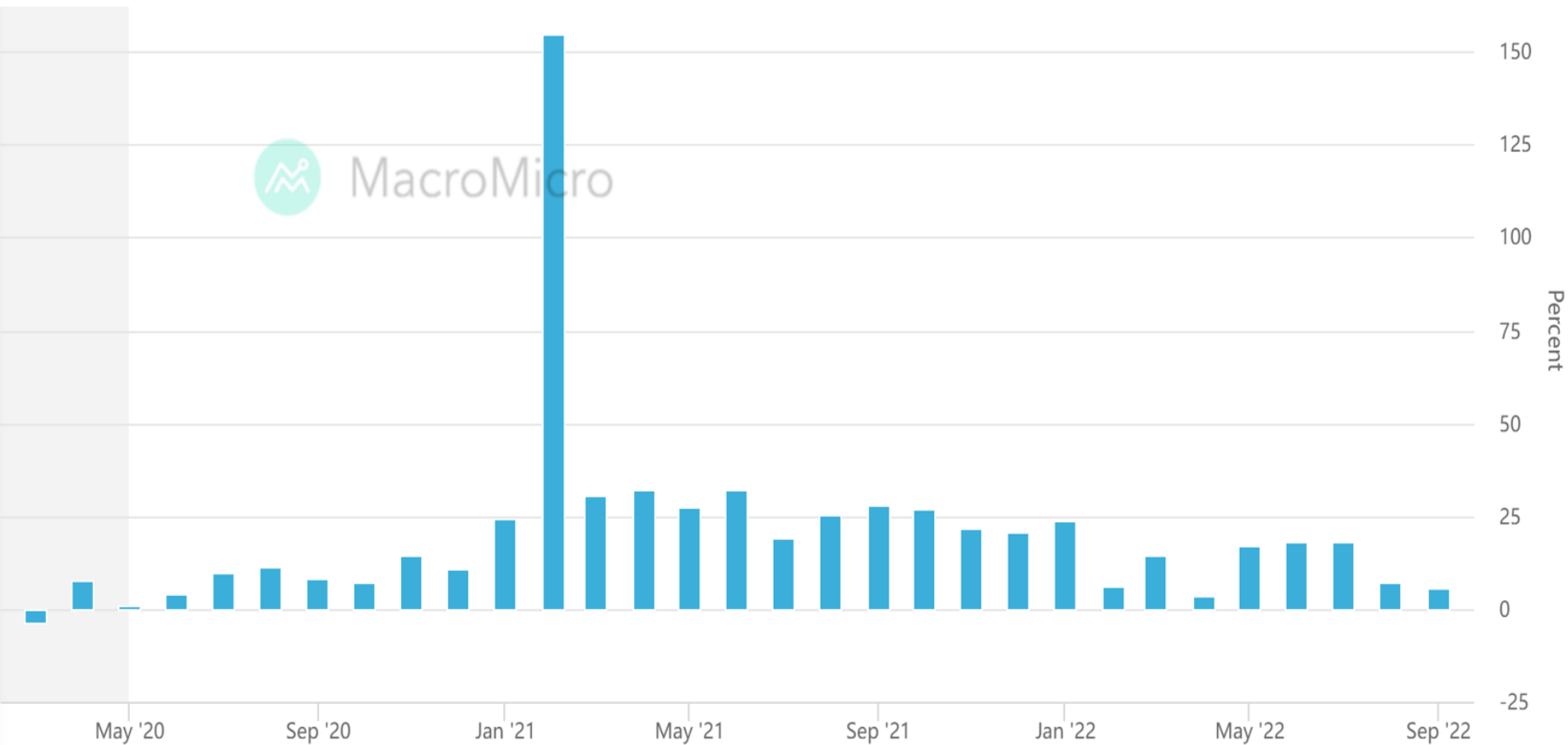
— 中國-工業生產者出廠價格[PPI] (年增率)

資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，2022/9

出口連30個月正成長

- 9月出口年增5.7%，高於預估的4.1%，連兩個月個位數增長，仍處於連30個月正成長的趨勢中。
- 結果顯示國際需求尚屬穩定，但出口增長動能有所放緩，對基本面應仍有一定支持作用。

中國出口(美元計價)年增率

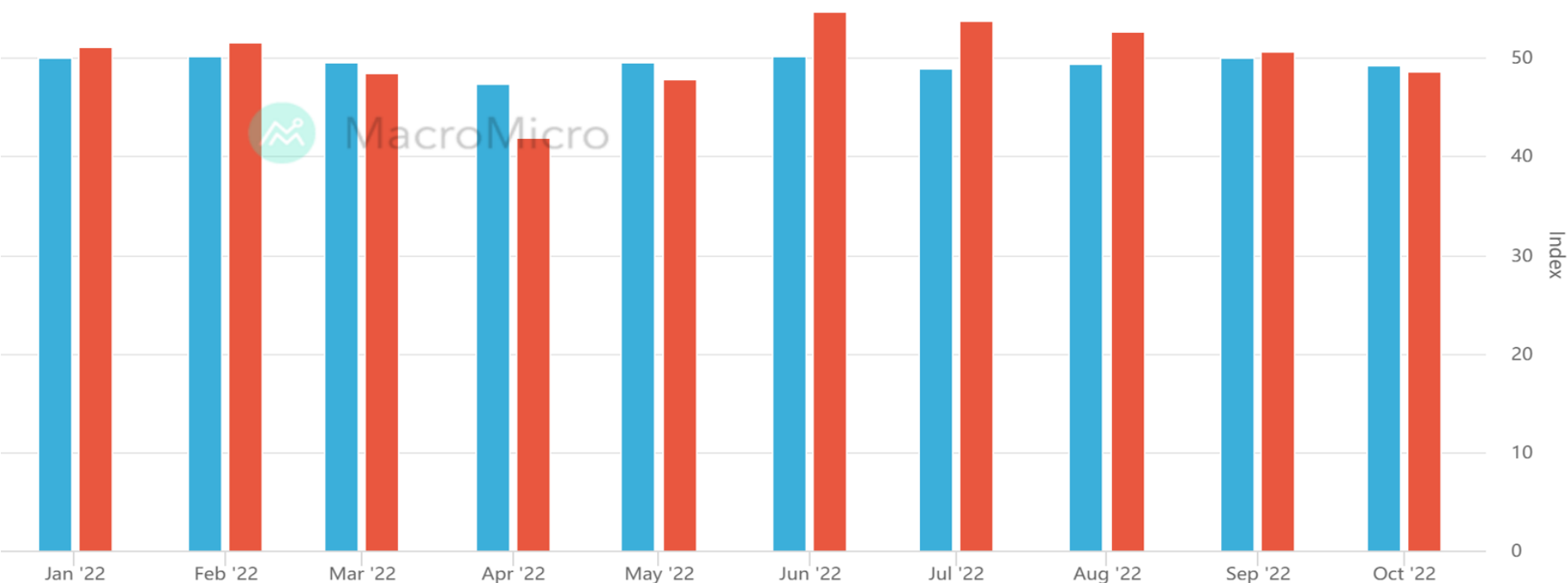


資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，2022/9

產業PMI落入溫和緊縮區間

- 10月官方製造業PMI由50.1降至49.2，為今年7月以來最低；非製造業PMI也由50.6下滑至48.7，為今年5月以來再次陷入緊縮。
- 數據結果顯示產業活動進入溫和緊縮，清零政策延續帶來一定影響，經濟放緩力度提高的可能性加大。

中國官方製造(綠)與非製造業(紅)PMI



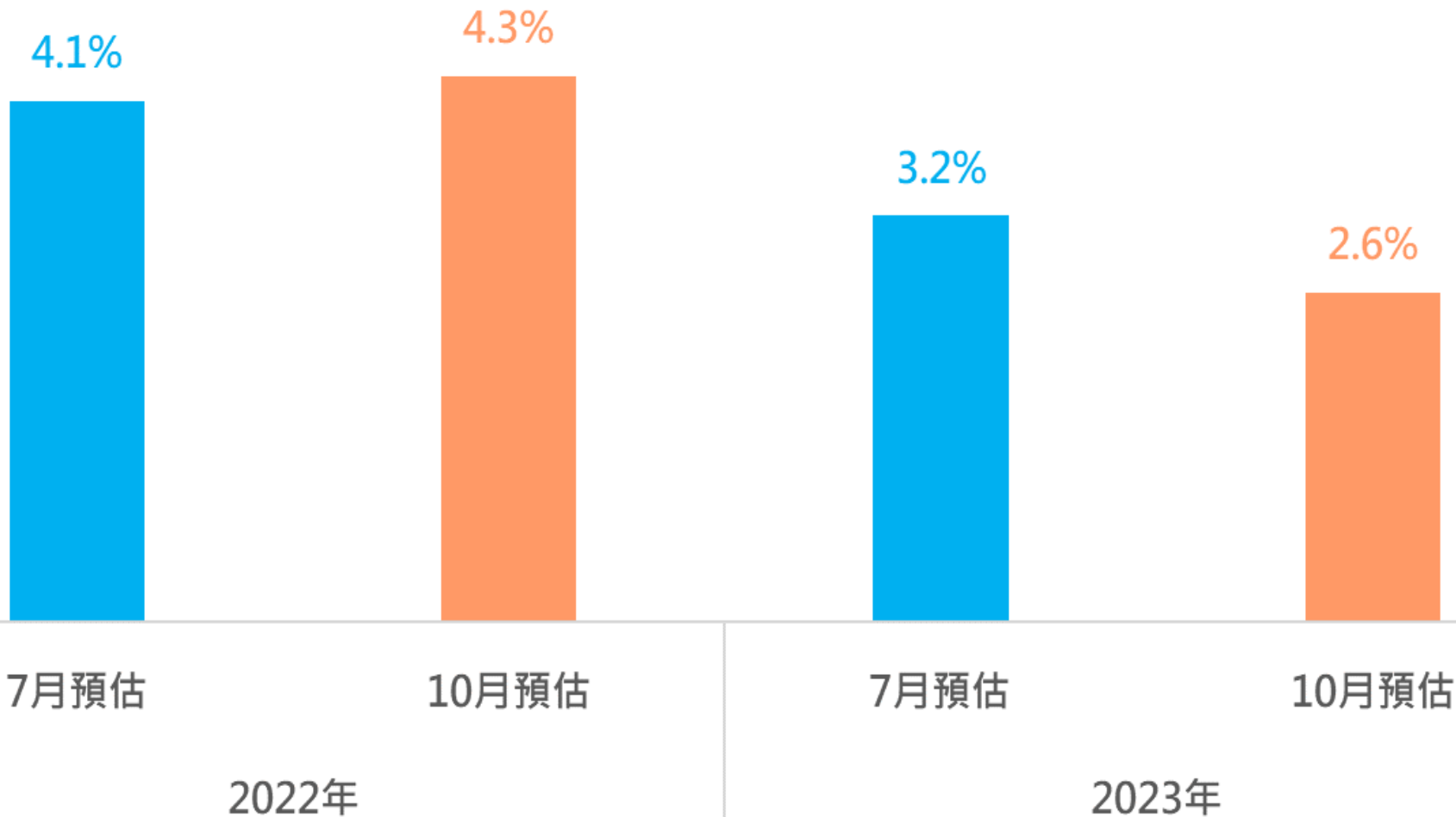
● 中國-官方製造業採購經理人指數[PMI]

● 中國-官方非製造業採購經理人指數[NMI]

資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，2022/10

IMF穩健看待中國今年經濟，但下修明年預期

國際貨幣基金(IMF)對中國經濟成長預估





台灣

10月台股連續第二個月下修

- 10月加權股價指數收低3.54%，連二個月修正且指數跌落至13,000點大關之下。
- 金管會持續擴大限空令，10月下旬已祭出有條件禁止平盤以下放空，展現護盤決心。然而，美國加重中國半導體禁令，加上對台積電前景擔憂和美國科技巨頭接連財報不佳，且台幣連續走貶，投資者信心不足等因素交錯影響，致使台股大盤指數延續跌勢。

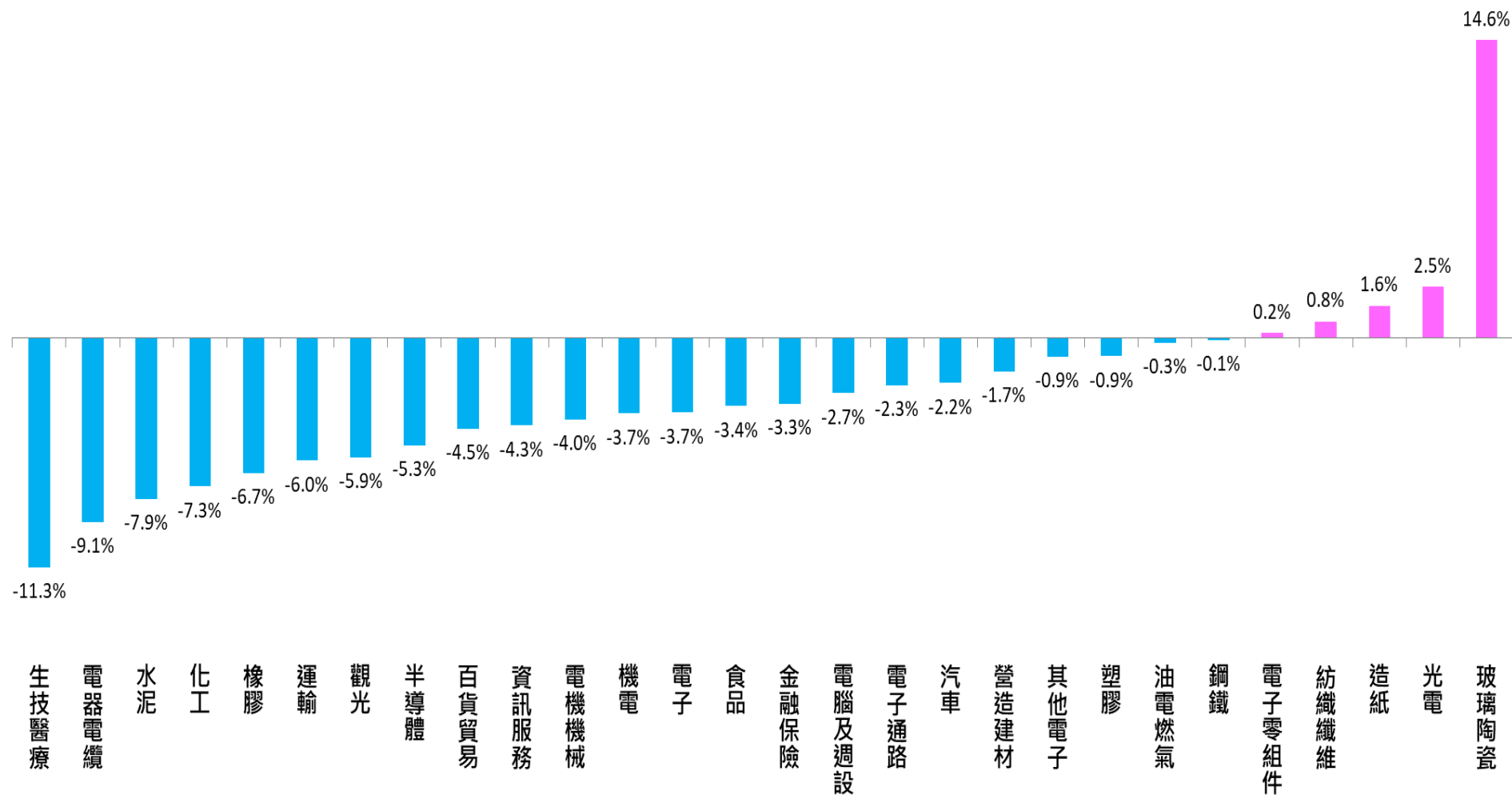
台灣加權股價指數走勢



資料來源：鉅亨網，台中銀投信整理，截至2022/10/31

電子、金融、傳產大多走弱

10月台股主要類股漲跌幅

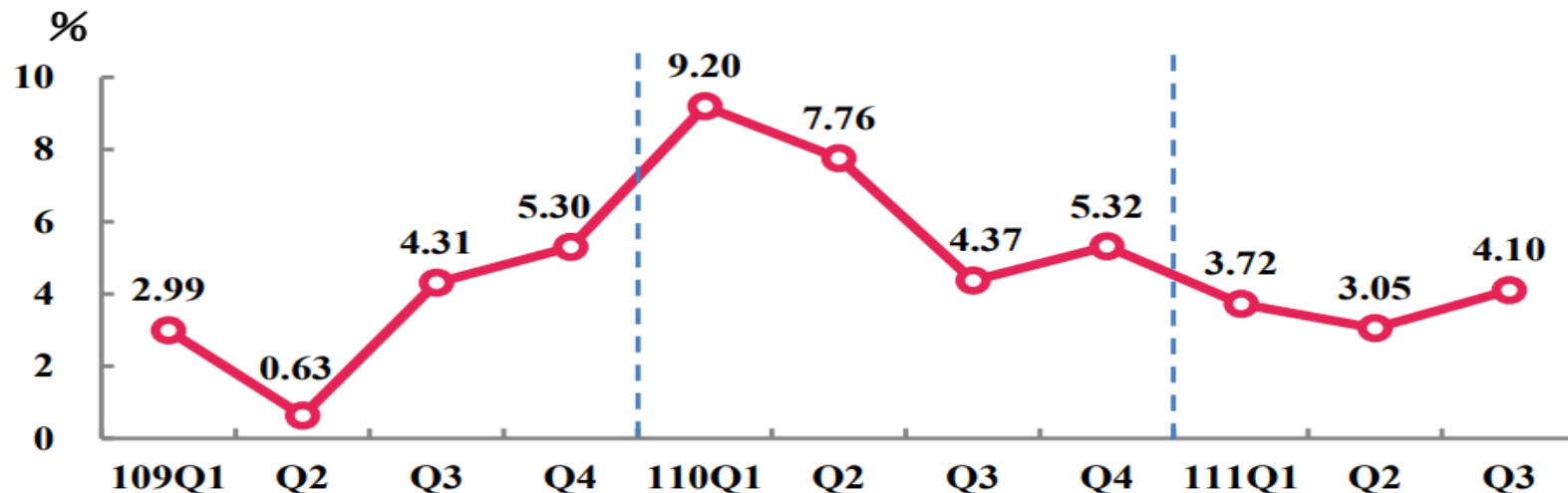


資料來源：鉅亨網，台中銀投信整理，截至2022/10/31

Q3經濟成長率初值高於前兩季

- 第三季GDP初值年增4.1%，較8月預估的4.71%稍低，但高於第一季的3.72%與第二季的3.05%。
- 第3季隨政府推動悠遊國旅及鬆綁防疫措施，消費人潮明顯回流，加上去年同期嚴格防疫使基數較低，季度民間消費年增7.49%，為支持經濟繼續良好成長的重要因素。

國內經濟成長率



民間消費實質成長率

單位：%

	108年	109年	110年				111年			
			Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3(a)	
民間消費	2.25	-2.53	-0.31	2.66	-0.46	-5.25	1.82	0.58	2.89	7.49
國人在國內消費	2.13	2.92	0.24	5.18	-0.62	-5.26	1.80	0.46	2.79	6.76
國人在國外消費	4.13	-85.77	-63.05	-88.29	69.85	-6.03	3.25	40.89	32.72	195.29

出口結束連26個月年增率正成長

- 9月出口375.3億美元，年減5.3%；第3季出口1,211.1億美元，年增3.4%；累計1至9月3,677.6億美元，年增13.5%。
- 雖然積體電路需求仍獲支撐，但塑化與基本金屬等傳產貨類因終端買氣不振，外銷減幅擴大，加上光學器材出口持續走疲，致使9月出口出現2020年6月以來再次年增率負成長。
- 雖有高效能運算、車用電子、資料中心等新興應用商機及終端產品晶片含量提升之正向助力，惟美、歐等主要經濟體相繼升息，各國製造業活動已放緩，加上疫情風險、俄烏衝突及美中科技戰等變數，令全球經濟前景具疑慮，對國內出口短期需保守看待。

9月國內主要出口貨品金額與年增率

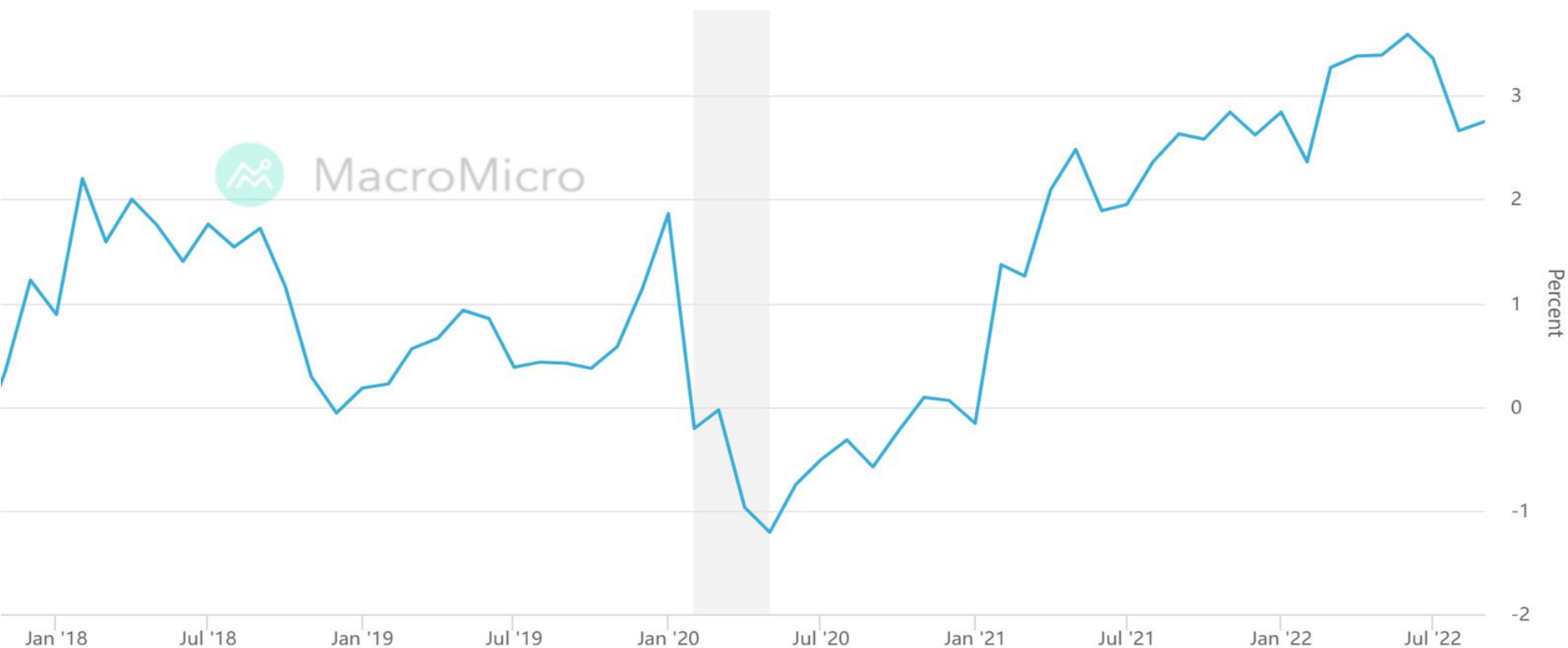
單位：百萬美元；%

	9月			第3季			1~9月累計		
	金額	與上年同月比較		金額	與上年同季比較		金額	與上年同期比較	
		增減金額	增減率		增減金額	增減率		增減金額	增減率
電子零組件	16,986	404	2.4	50,985	4,516	9.7	152,048	26,827	21.4
資通與視聽產品	5,174	-237	-4.4	16,378	369	2.3	47,604	3,665	8.3
基本金屬及其製品	2,490	-903	-26.6	8,794	-1,075	-10.9	28,922	2,899	11.1
機械	2,116	-86	-3.9	7,225	172	2.4	21,815	1,511	7.4
塑橡膠及其製品	1,747	-589	-25.2	6,070	-1,328	-18.0	20,682	-1,279	-5.8
化學品	1,595	-286	-15.2	5,613	-291	-4.9	18,594	1,623	9.6
礦產品	1,449	363	33.4	6,121	2,748	81.5	16,140	7,557	88.0
運輸工具	1,287	93	7.8	4,196	475	12.8	12,898	2,456	23.5
電機產品	1,200	-2	-0.2	4,089	325	8.6	12,241	1,829	17.6
光學器材	699	-397	-36.2	2,315	-1,144	-33.1	7,858	-2,573	-24.7
紡織品	677	-34	-4.8	2,275	78	3.5	7,018	408	6.2

通膨年增率繼續維持於3%下方

- 9月消費通膨年增率為2.75%，連續第二個月維持於3%之下，但較8月的2.66%小幅回升。
- 蔬菜受天候影響價格上揚，加上中秋節旅館住宿費用調漲，及部分個人服務費用饋贈禮金微幅推升9月通膨增長。
- 與歐美地區比較，國內通膨增長保持溫和水平，央行預期今年通膨增長應可在3%之下。

國內消費通膨年增率

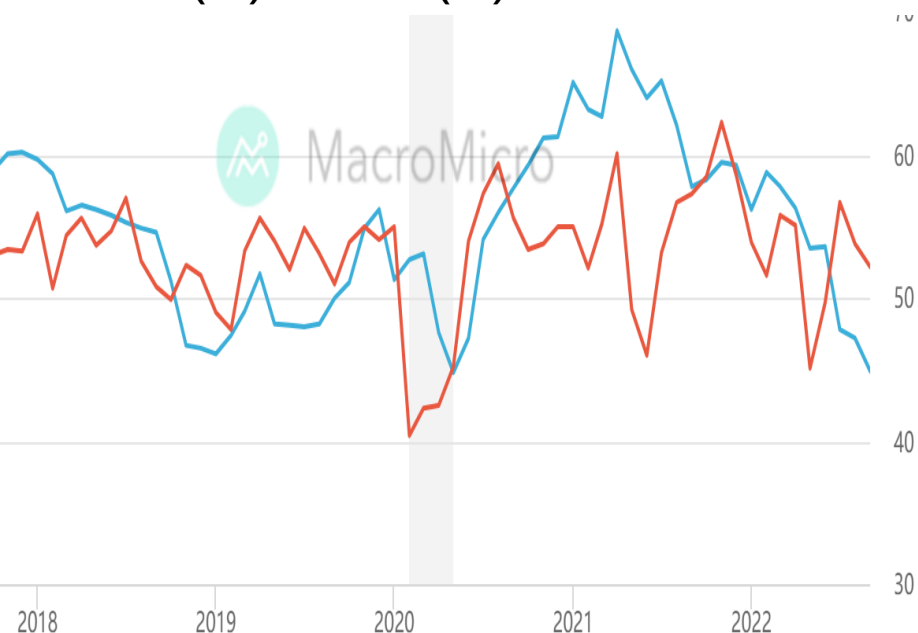


資料來源：財經M平方，台中銀投信整理，截至2022/9

產業活動前景仍較保守

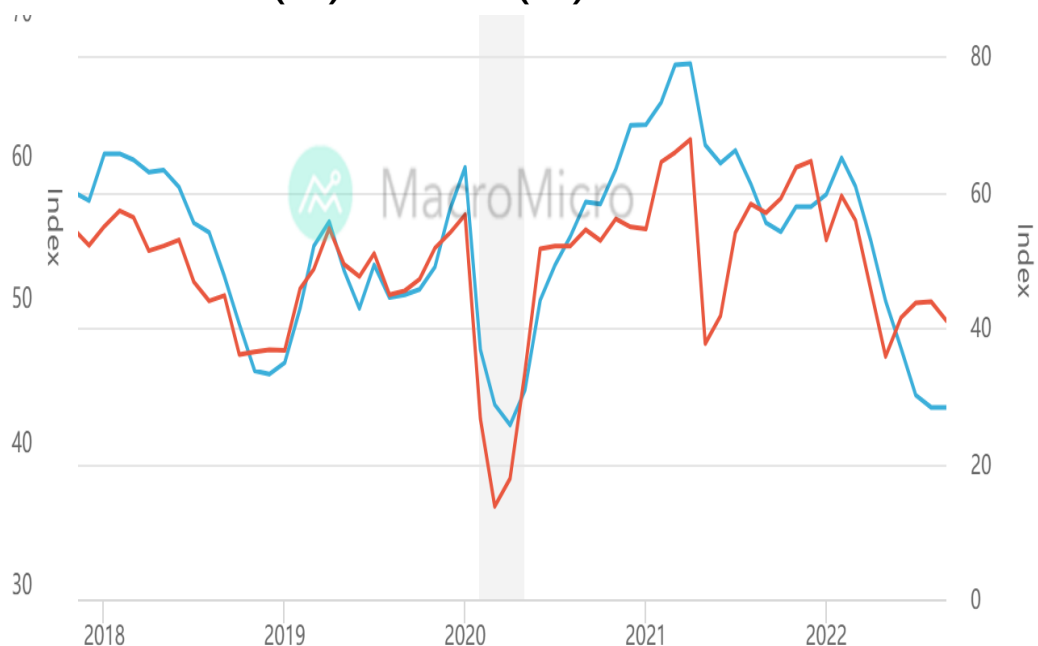
- 9月製造業PMI由47.3下滑至44.9，連三個月緊縮；非製造業PMI由53.8小幅降至52.2，連三個月處於50以上的擴張區間。
- 以未來六個月景氣指數來看，製造業PMI維持於28.3，連五個月緊縮；非製造業PMI由43.9降至41.1，連六個月緊縮。

國內製造(藍)和非製造(紅)業PMI



- 台灣-製造業採購經理人指數[PMI]
- 台灣-非製造業採購經理人指數[NMI]

國內製造(綠)和非製造(紫)業PMI – 六個月景氣



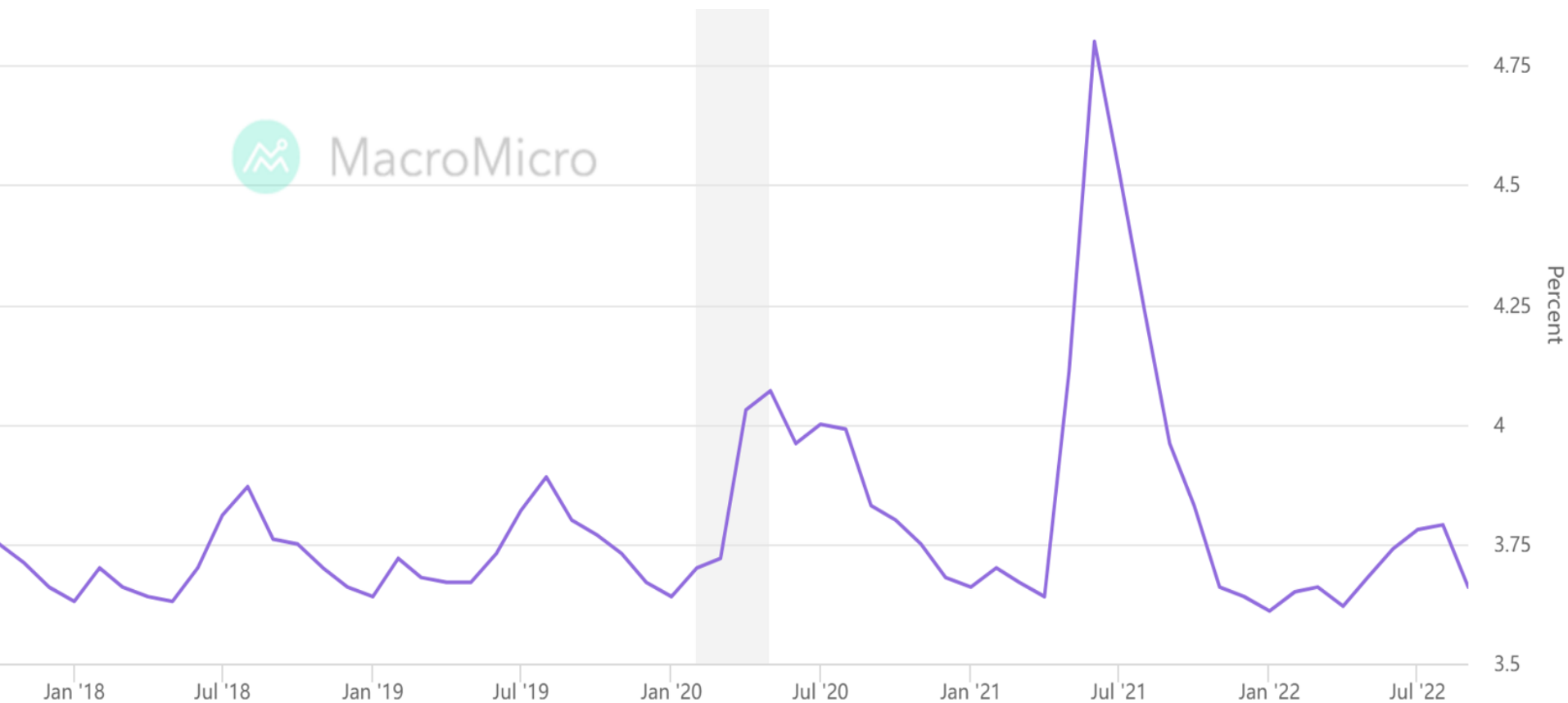
- 台灣-製造業採購經理人指數[PMI]-未來六個月的景氣狀況
- 台灣-非製造業採購經理人指數[NMI]-未來六個月的景氣狀況

資料來源：中經院，財經M平方，台中銀投信整理，截至2022/9

就業市場維持穩健狀態

- 9月失業率由3.79%下滑至3.66%，為近五個月低點。
- 在商業活動恢復，大學畢業生陸續找到工作之下，失業率持續下探。隨著國境開放帶動人力需求，加以受惠於年底的季節因素，第四季失業率有機會再降低。

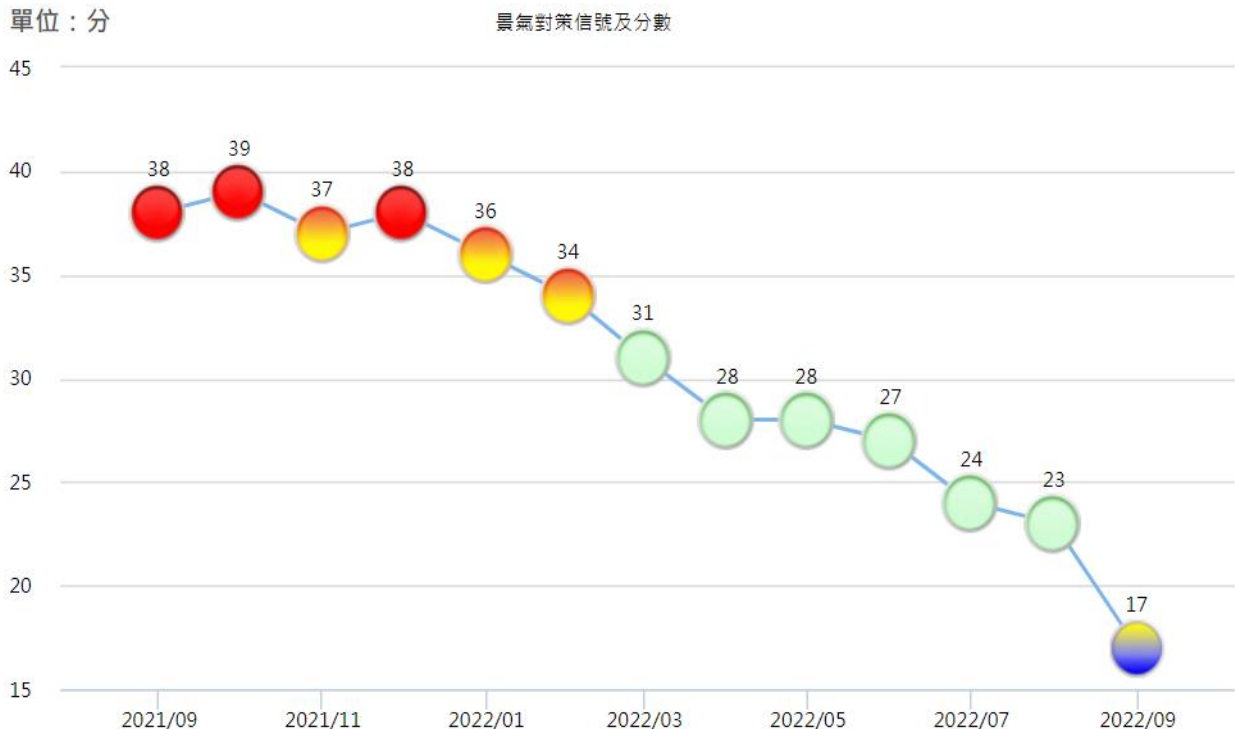
國內失業率



MacroMicro

景氣燈號由『綠』轉『黃藍』，前景保守看待

景氣燈號分數降至2019年2月以來低點的17分



下次發布日期：2022-11-28 16:00

用表格檢視

2022

17分

9月

燈號改變項目

	8月	9月
○ 股價指數	●	●
○ 工業生產指數	●	●
○ 海關出口值	●	●
○ 機械及電機設備進口值	●	●
○ 批發、零售及餐飲業營業額	●	●

燈號不變項目

○ 貨幣總計數 M1B	●
○ 製造業銷售量指數	●
○ 製造業營業氣候測驗點	●
○ 非農業部門就業人數	●

低迷 16-9分

轉向 22-17分

穩定 31-23分

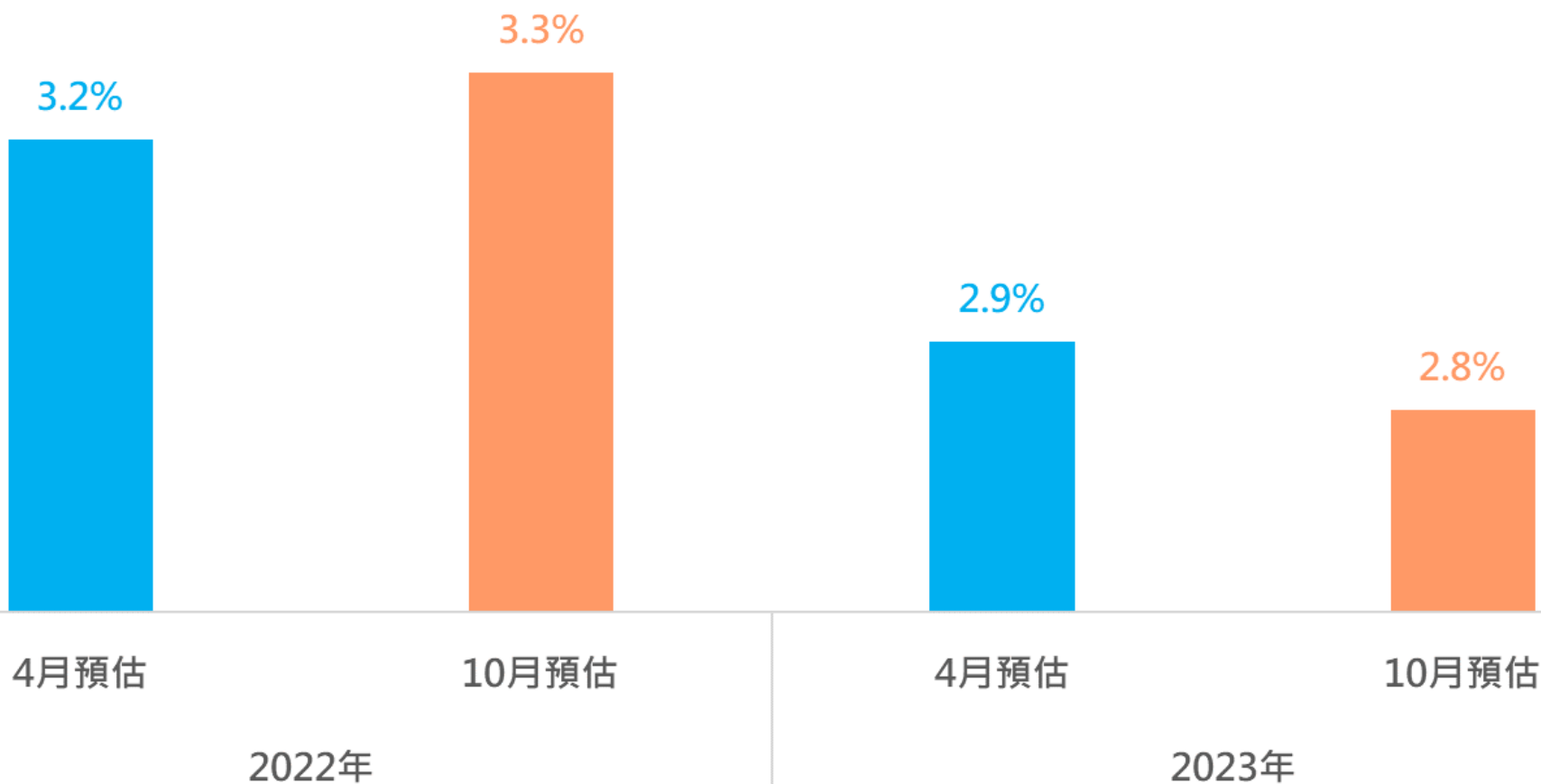
轉向 37-32分

熱絡 45-38分

IMF預估台灣經濟穩健增長

- 國際貨幣基金10月報告預估今年國內GDP增長率可達3.3%，2023年亦具有2.8%水平，認為台灣經濟可穩健發展。

國際貨幣基金(IMF)對台灣經濟成長預估





展望

11月展望：美聯儲會議或牽引全球股市走向

1

美聯儲會議

市場預估11月會議再大幅升息3碼的機率達80%，但先前華爾街報導指出會中或討論12月升息放緩的選項，如此之下，投資者或將注意力轉向主席鮑威爾於會後記者會的言論。若出現任何與升息幅度可能放緩的蛛絲馬跡，有機會給予股市較正面的支持。

2

美國期中選舉
與
假日消費季

根據民調，民主黨期中選舉失去眾議院的機率偏高，但或有機會保住參議院，可留意選後因政策不確定因素消除而帶來的正面效應。同時，選後準備迎來感恩節至耶誕節的假日消費季開跑，預估今年消費約增長4%至7.5%，或低於2021年的15%，但仍可持續正成長。

3

美元
與
公債利率

若美聯儲會議透露出12月會議具放緩升息幅度可能，或將令強勢美元減弱及公債利率下滑，對股市有望形成正面效益。不過，由於美國3個月和10年公債利率已進入倒掛，經濟衰退風險提高，相關不確定性影響需注意。

4

中國政策

雖然市場對二十大閉幕後的習家軍大權在握感到緊張，但若習主席對穩增長依然不鬆手，中國政府可能後續會再度加大支持經濟發展的力度，繼續推出寬鬆措施，此舉仍有機會提振中國股市信心。

【台中銀投信獨立經營管理】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，不負責本基金之盈虧，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中，投資人可至公開資訊觀測站中查詢。本基金投資涉及新興市場部分，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可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。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。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。公開說明書備索，或至本公司網站<https://www.tcbsitc.com.tw>，或公開資訊觀測站<http://mops.twse.com.tw>查詢下載。

台中銀投信是您永遠最佳理財伙伴

歡迎您隨時與我們連絡!

理財專線：(02) 2351-1707

傳 真：(02) 2321-5770

理 財 網：https:// www.tcbsitc.com.tw

地 址：台北市新生南路一段50號4樓