



凱基證券

投資策略週報 Global Markets Weekly Kickstart

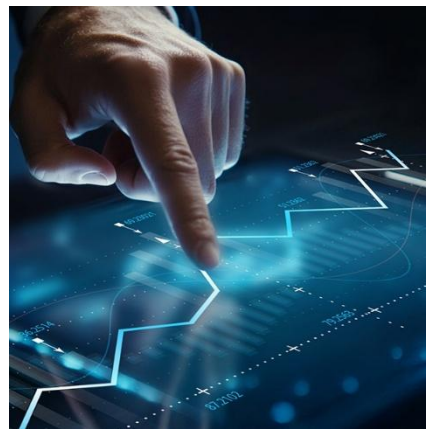
半導體股，強者恆強!

Semis: Leaders Pull Further Ahead

24 April 2026

01 本週焦點圖表

中東戰況影響淡化，
科技財報為關注焦點



02 市場回顧

美伊協議反覆，
無礙科技股續創新高



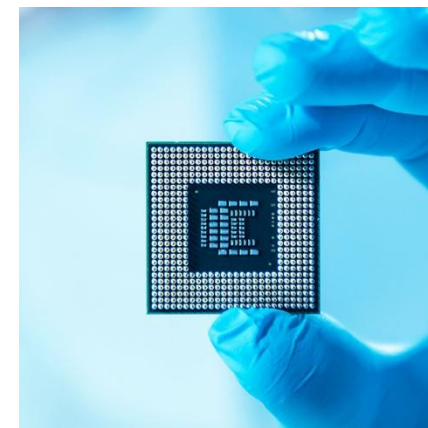
03 熱門議題

美國短期通膨預期升，但
股市財富效果對消費有撐



04 投資焦點

雲端伺服器廠積極投資算力需求，有利半導體成長



焦點圖表

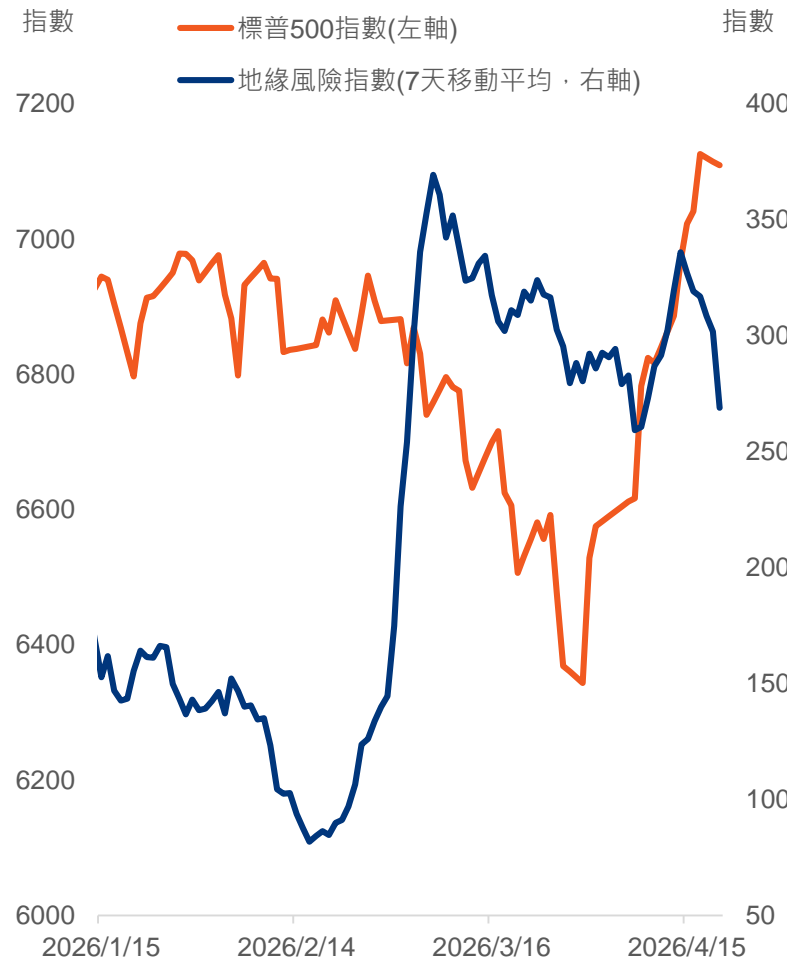
中東戰情影響淡化，科技財報為關注焦點

▶ 中東戰況多變，但金融市場對美伊談判和地緣風險的反應漸趨鈍化，股市從3月開始下跌後，4月展開反彈，近期焦點轉向關注企業財報獲利等基本因素，即使4月中旬地緣風險指數再度升溫，也無礙於美股續創新高。

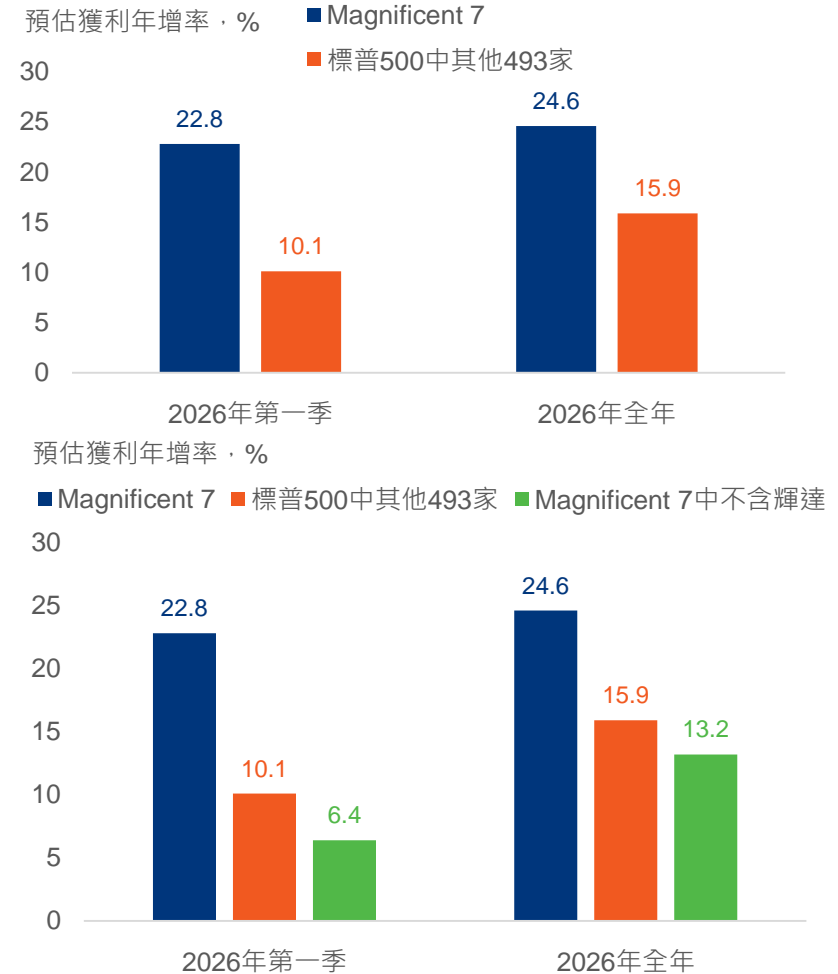
▶ Factset預期第一季標普500指數企業獲利年增率約13.2%，7巨頭的企業獲利年增率為22.8%，高於標普500指數中其餘493家公司合計的獲利增速10.1%，並以輝達獲利居冠，領先7巨頭中的另外6間，成為整體標普500企業中的獲利王。若不包含輝達，M7中的另外6間企業，獲利增速將從22.8%降至6.4%，甚至不如其他493家。預估在輝達之後，美光、禮來、博通和Sandisk是另外四大獲利貢獻者，除禮來外皆為半導體相關企業。預期今年全年美股7巨頭的獲利增速為24.6%，若排除輝達獲利將從24.6%降13.2%，低於其他493家公司的全年獲利增速15.9%，顯示今年股市可能仍呈現「強者恆強」且「得AI半導體者，得天下」的態勢。

資料來源：Factset、Bloomberg、凱基證券整理

股市對中東地緣風險指數的反應趨於平淡



美股七巨頭獲利增速，若不含輝達將低於其他493家



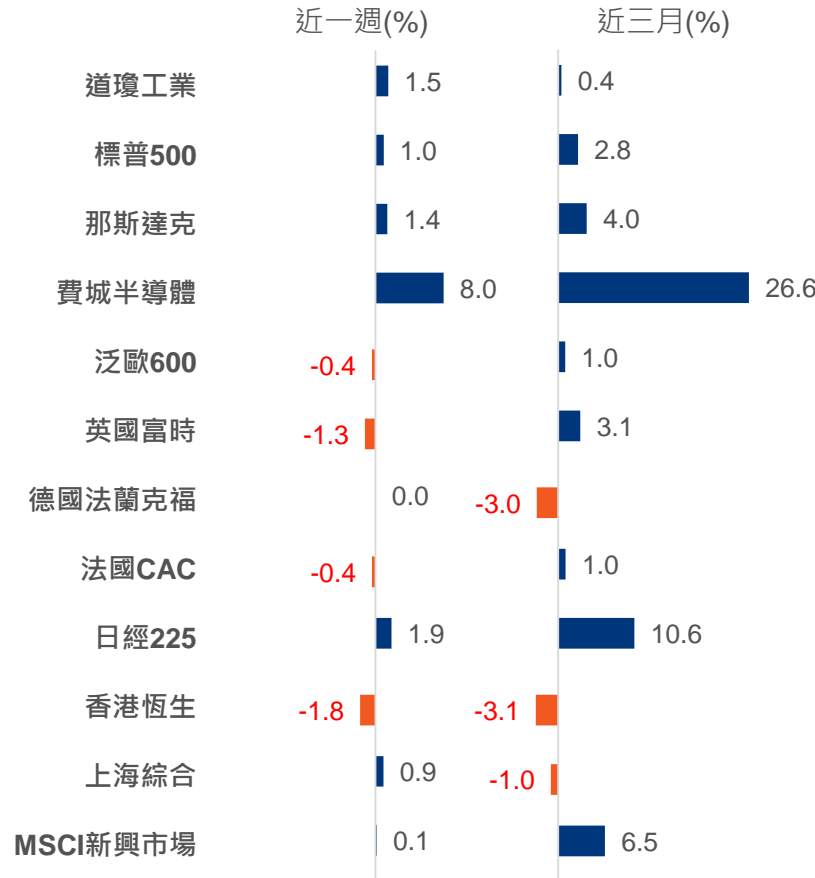
市場回顧

美伊談判協議反覆，無礙科技股續創新高

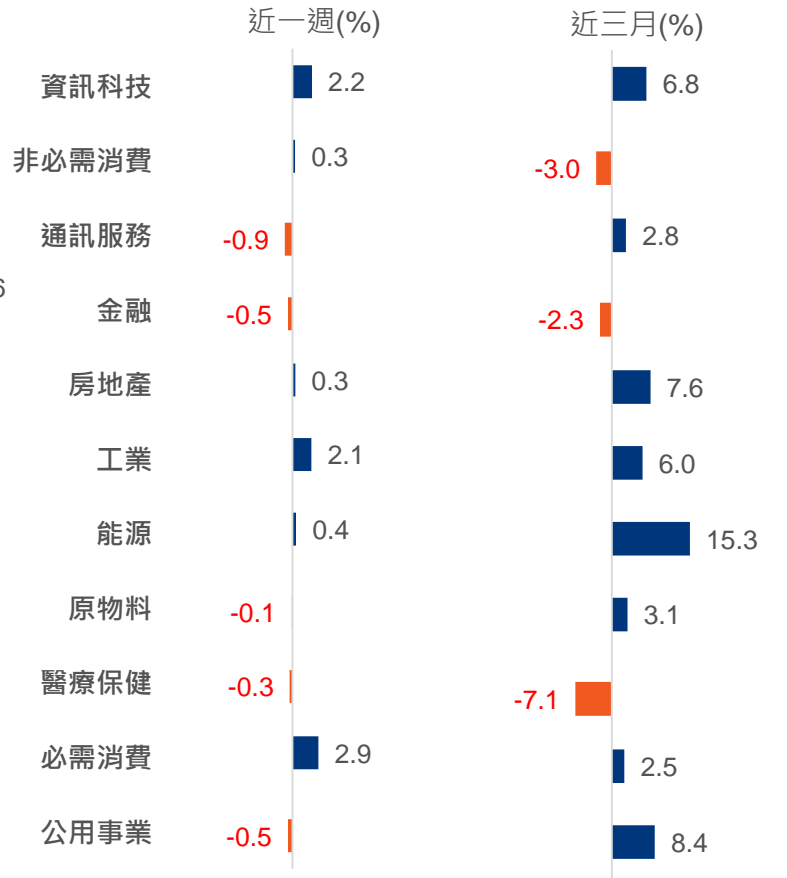
- ▶ 美國總統川普宣布「無限期延長」與伊朗的停火協議，直到伊朗領導層與代表能提出統一提案、且討論出最終結果為止，同時指示美軍繼續封鎖荷姆茲海峽，伊朗則呼籲美軍須解除封鎖，全面停火才有意義；談判未有進展，但也未進一步惡化，惟油價仍維持於百元附近高位。地緣政治風險短期被淡化，風險偏好回升，市場焦點重回企業財報獲利基本面，美股、日股上漲。
- ▶ 半導體股一枝獨秀，引領費半指數續創新高，其中德州儀器受惠工業和資料中心業務成長顯著，營收獲利皆優於預期。美國半導體設備巨擘科林，營收與獲利皆刷新單季歷史紀錄。英特爾營收年增7.2%，因資料中心及AI業務營收年增22%，晶圓代工業務成長16%，皆優於市場預期，帶動資訊科技股上漲。特斯拉獲利優於預期，電動車營收為主要貢獻，但資本支出高達250億美元，較去年同期激增67%，市場偏負向解讀。蘋果執行長庫克卸任，特納斯為新CEO 9月上任。

資料來源：Bloomberg，2026年4月24日

各地區指數表現(%)



美股各產業指數表現(%)

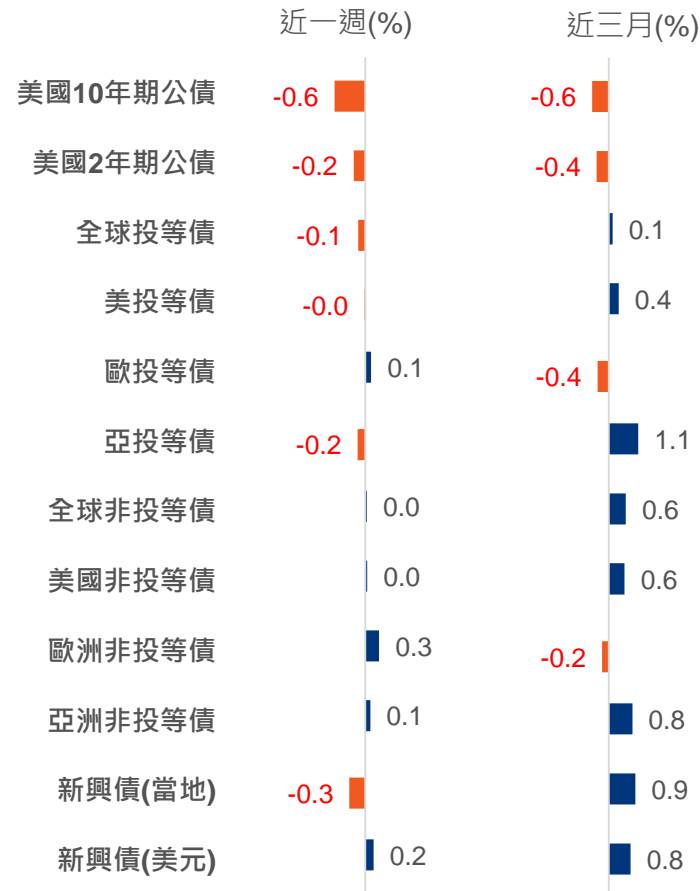


華許強調將致力確保貨幣政策獨立性，主要央行本月多按兵不動

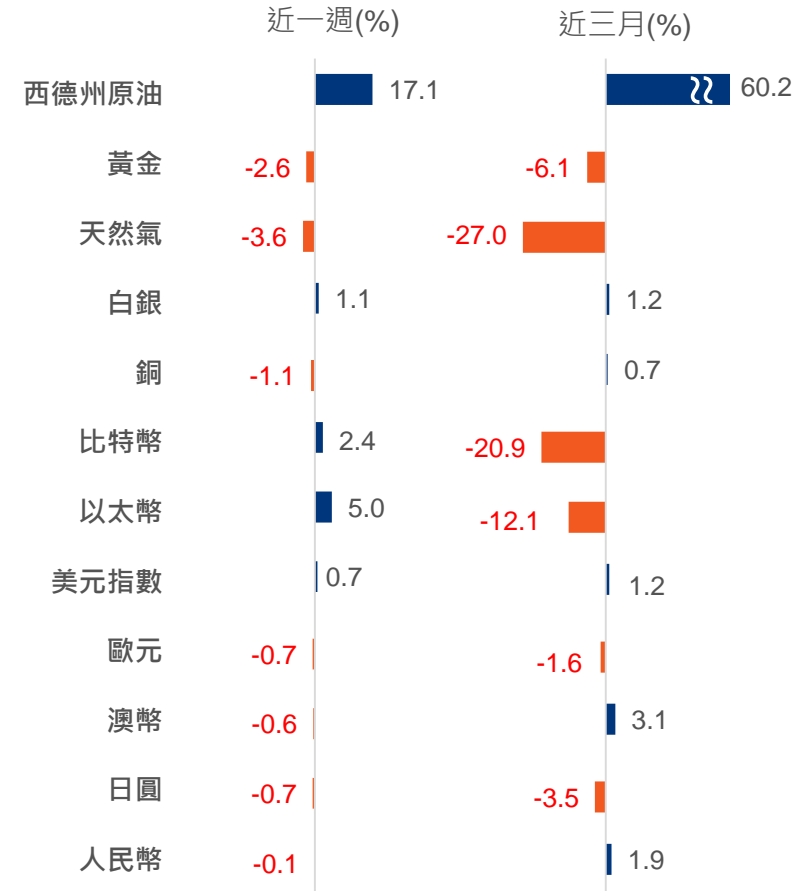
- ▶ 聯準會主席被提名人華許(Kevin Warsh)任命聽證會上強調，將致力確保貨幣政策獨立性，並傾向採取新框架來評估與應對通膨，依舊暗示主張縮減聯準會資產負債表，但也強調應避免金融市場過度波動。目前國會未將華許任命案排入議程，華許有可能無法於5月15日前上任，且市場未排除央行獨立性疑慮，美國長債殖利率反應油價偏高、通膨可能升溫而上揚，債券普遍承壓。
- ▶ 美國4月標普製造業PMI從52.3升至54.0，優於市場預期的52.5，4月標普全球服務業PMI從49.8升至51.3，優於市場預期的50.6，美國經濟展現韌性，使美元指數維持於98.6高位。美元和美債利率偏上，使金價短期承壓。美伊戰爭迅速結束可能性降低、油價跳漲，西德州原油維持在每桶96美元附近。高油價使多數央行面臨是否升息抑通膨，但傷經濟的兩難，預期下週美國聯準會、歐洲央行與日本銀行可能都維持利率不變，觀望戰事發展與通膨變化，6月或有調整機會。

資料來源：Bloomberg，2026年4月24日

各類債券表現(%)



各類商品及貨幣表現(%)

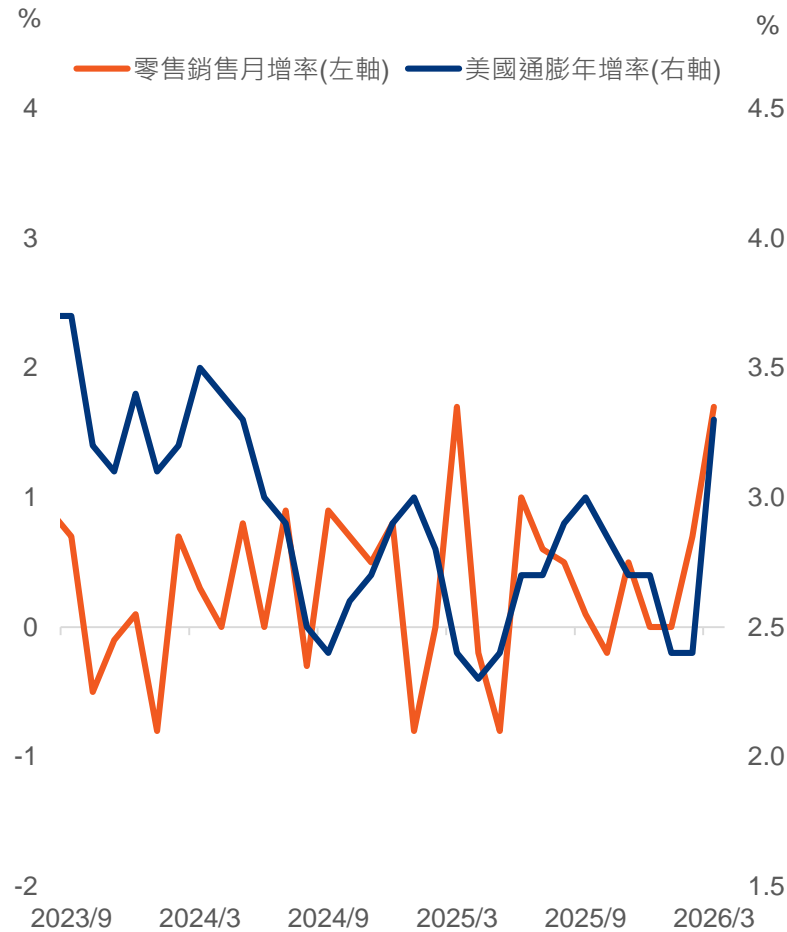


美國短期通膨上升，但股市財富效果對消費有撐

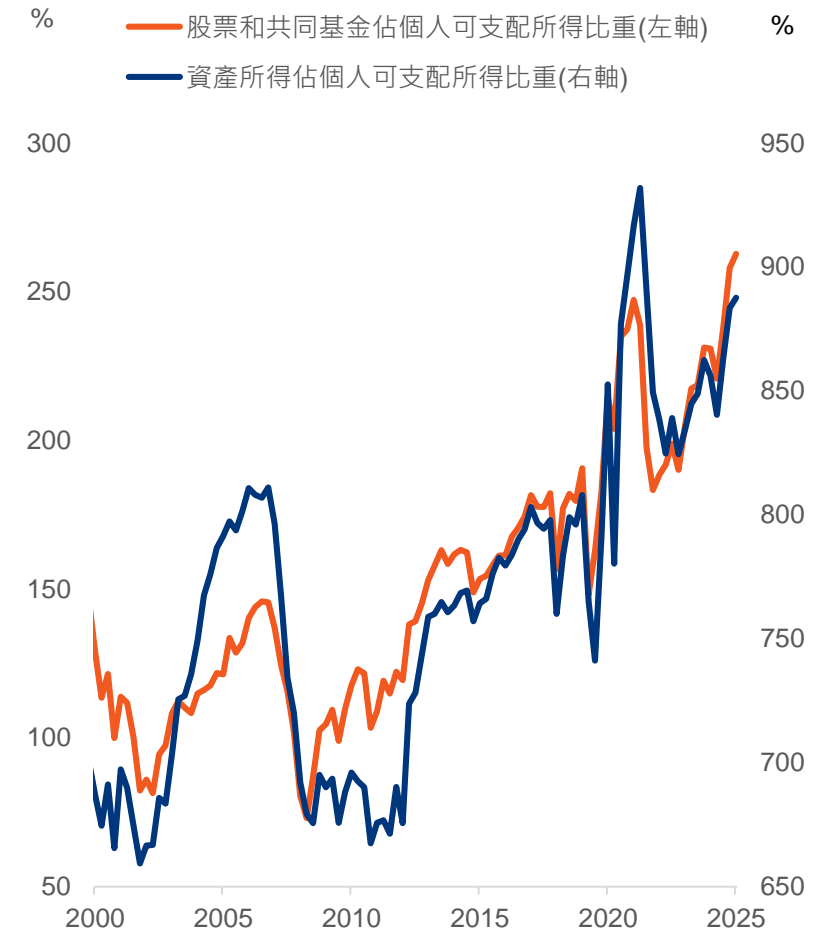
- ▶ 3月零售銷售額月增1.7%，創2025年3月以來新高，高於預估的月增1.4%，主因美伊戰爭爆發以來汽油價格飆升，導致3月加油站銷售額激增15.5%，剔除加油站銷售的零售銷售額則月增0.6%，消費偏溫穩。預期油價上漲對商品的傳導效果，將在第二季逐漸顯現，但多數企業面臨中東戰事和油價等不確定性，採取凍結招聘、臨時人力等保守因應，使房屋及薪資影響的核心服務通膨不易上升，使歐美日主要央行，也都暫時保持貨幣政策觀望態度。
- ▶ 自2016年美股展開盛市，美國家庭消費依賴借貸的程度降低，股票帶來的財富效果逐漸升高，使得總體經濟表現好壞對消費影響漸淡。隨美股持續創高，AI推升股市企業獲利上升，讓市場集中度更高，在2025年底時，美國民眾的股票與共同基金所得，相較2015年成長了278%，總資產佔個人可支配所得比重也進一步擴大，顯示只要股市維持在高檔，對美國整體消費就有一定支撐效果。

資料來源：Bloomberg、凱基整理

美國短期通膨上升，零售銷售因油價上漲而上揚



股市上漲的財富效果，支持可支配所得不墜



投資焦點

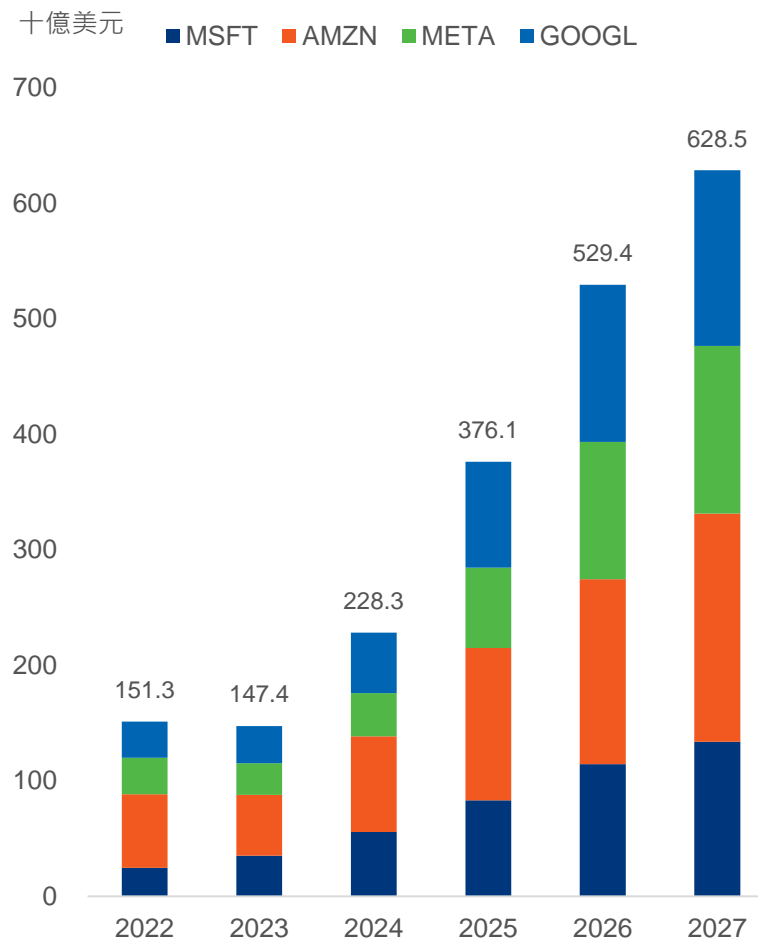
雲端伺服器廠積極投資算力需求，利好半導體業長期發展

▶ 大型雲端伺服器廠(CSP)提高投資規模，以因應AI資料中心建置，包括亞馬遜、Meta、谷歌和微軟資本支出明年總計可達6,300億美元。投資規模的擴大將主要用以採購AI伺服器、高算力晶片，並驅動半導體製程需求。同時，台積電資本支出上修(今年1月表示預估今年約520-560億美元，4月法說會指出接近560億偏區間上緣)，將釋出更多先進產能，推升AI晶片長期且穩健成長。

▶ 以國際大廠動向而言，2026年4月Google宣布與博通、Marvell擴大合作，將與前者共同開發未來TPU與AI資料中心網通元件，並擔任核心供應商至2031；與Marvell合作設計兩款新型晶片，訂製近似Nvidia新型的LPU晶片，旨在使自家TPU在推論上更具效率，並優化現有瓶頸。Google於晶片領域積極開發，可以顯見CSP業者為提升自有算力下，設法擺脫Nvidia GPU壟斷地位，此舉將同步擴大半導體產業市場規模，並利好相關晶圓代工、晶片設計、設備等產業。

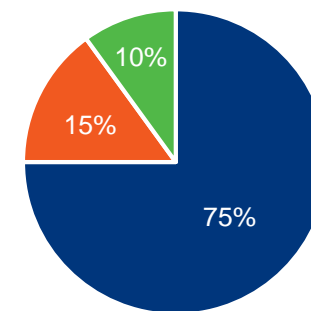
資料來源：Bloomberg、凱基證券整理

四大雲端服務供應商(CSP)持續擴增資本支出

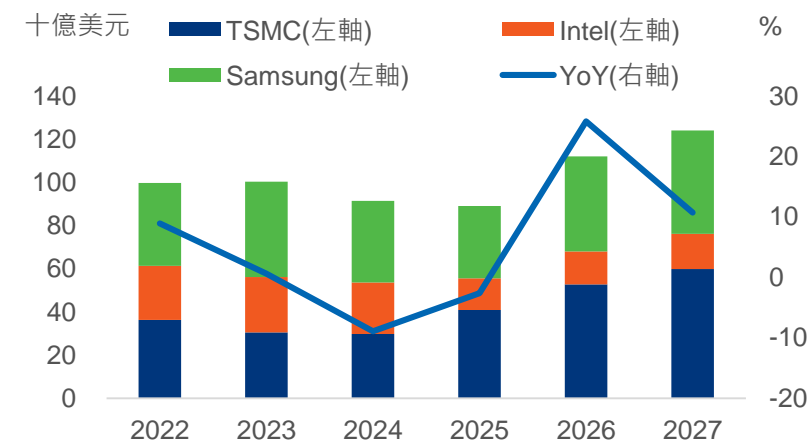


CSP資本支出多用於提升AI晶片

■ AI基礎建設(GPU、伺服器、資料中心) ■ 傳統雲服務 ■ 其他



晶圓代工廠同步上修資本支出



預估AI晶片市場規模未來持續高速成長，目前評價高貴不貴

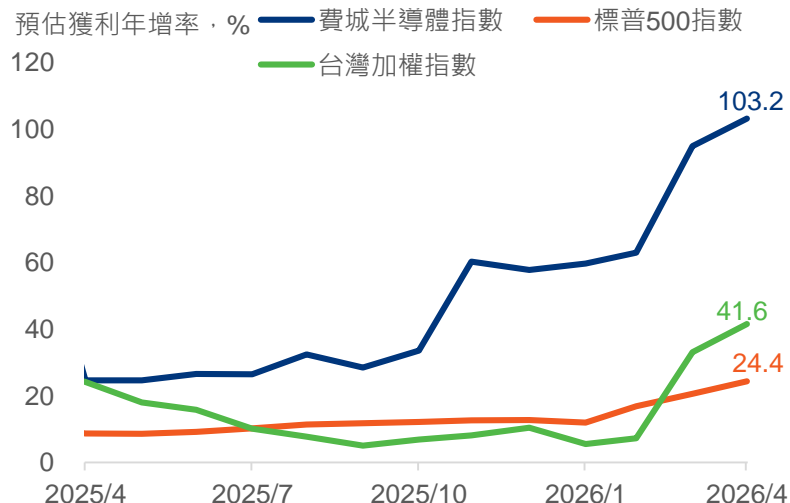
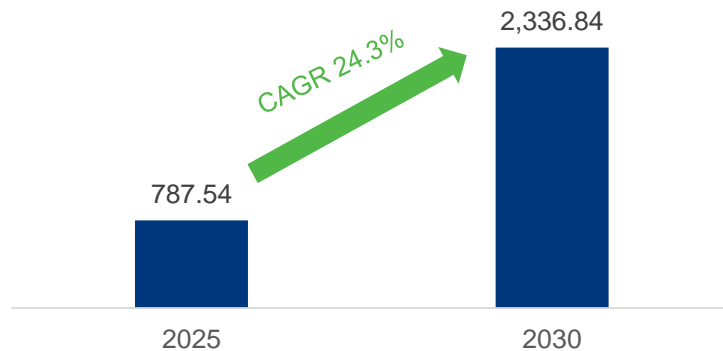
▶ 根據英國研調機構Technavio報告，整體AI晶片市場規模預估將從2025年的787.5億，到2030年可達2,336.8億美元，增加1,549.3億美元，複合年增長率為24.3%，規模持續高速成長。預期以北美仍為主導市場，預估2025年到2030年期間成長率達41.7%，其中大數據的普及與對先進資料處理的需求，是推動人工智慧(AI)晶片市場的發展主力，若依終端用戶區分，2024年裡以媒體與廣告區塊，佔有最高比例的市場收入。

▶ AI需求持續強勁，以及記憶體漲價帶動的提前拉貨效應，半導體股績強，需求外溢至整體生態系統升級，代理型人工智慧引爆前所未有的通用伺服器需求，顯示半導體產業需求前景仍炙手可熱，甚至晶片通膨擴及全產業，讓整體半導體的獲利大幅成長，由費半指數最新4月預估獲利成長倍增可見；目前費半指數雖屢創新高，但在獲利同步躍升下，預估本益比仍接近3年多來平均，惟需留意可能壓縮其客戶和品牌廠獲利，讓類股分化。

資料來源：左軸Technavio、右軸Bloomberg、凱基證券整理

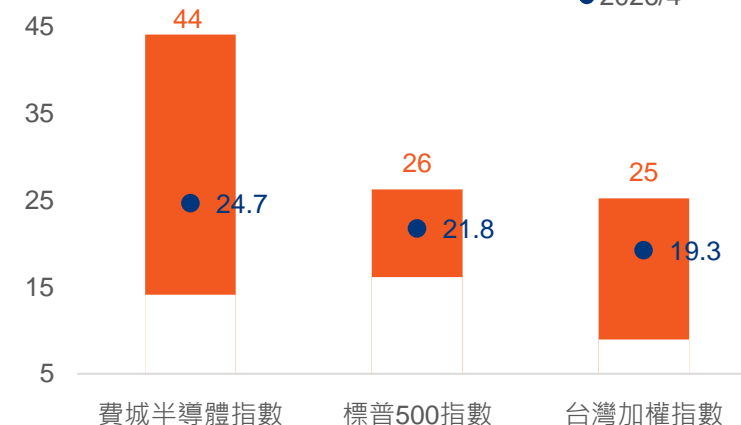
AI晶片規模未來持續高速成長，預估獲利倍增

預估人工智慧(AI)晶片規模，億美元

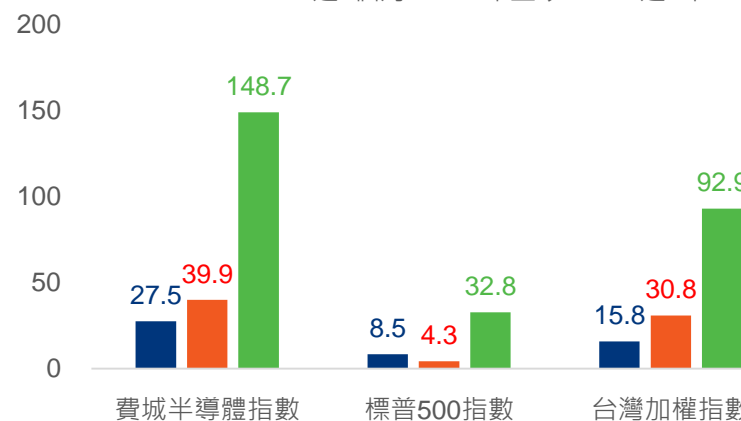


費城半導體目前預估本益比接近3年平均

2022年1月-2026年4月預估本益比區間



漲幅，% ■ 近1個月 ■ 年至今 ■ 近1年



市場策略思維

類別	市場看法	偏好資產
股市	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 美伊停火協議延宕，油價持續高盤與通膨預期不減，但美國經濟展現韌性，企業財報獲利仍佳，預期川普在期中選舉壓力下，有誘因使油價下降，通膨傳導將是短期現象，不至再給利率與股市評價施加進一步壓力。投資建議可由著重防禦類股重新移往增加AI題材主導的成長股，並分散國家與產業配置。 ◆ 歐、日股可作為分散配置重點，日股較歐股更具上漲潛能，日本公債殖利率彈升，有利銀行股表現。歐元區以國防軍工為主要支撐，偏好國家為德、英。 	<p>策略風格：AI題材，如科技、半導體、機械；非AI部分看好航太、國防、價值股等</p> <p>區域：日本銀行股、日本半導體股、德股、英股</p>
債市	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 油價偏高，美國公債殖利率存在走升可能，投資人可逢利率彈升時，布局中天期債券，並以高信評企業債信體質較佳且具防禦能力，聚焦風險調整後利差具吸引力者，包含金融、通訊、公用事業和能源等產業。 ◆ 美元短期偏強，但長期有貶值疑慮，可增加非美貨幣債券分散風險，如歐元、澳幣計價投資級債券。 	<p>債種：中天期高信評債鎖利，產業以金融、通訊、公用事業和能源等等</p> <p>衛星配置：非美貨幣債券分散風險</p>
匯市	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 主要國家近期貨幣政策維持觀望，美元區間盤整，預期中長期偏弱。 ◆ 歐洲央行可能較日本銀行更快升息，歐元較日圓強，人民幣偏升值 	<p>美元區間盤整，預期中長期偏弱</p> <p>歐元較日圓強，人民幣偏升值</p>
商品	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 能源短期間高位震盪，但波動劇烈。 ◆ 美元和美債利率偏上，使金價短期承壓。主要國家債務擴張，美元中長期走貶，使黃金仍具備配置價值，中長期有上漲空間，逢重挫可分批布局。 	<p>黃金中長期有上漲空間、逢重挫可分批布局</p>

▶ APR 2026

20

Monday

21

Tuesday

- 美國3月零售銷售月增率
(實際:1.7% 預估:1.4% 前值:0.7%)
- 臺灣3月出口訂單年增率
(實際:65.9 預估:44.1% 前值:23.8%)

22

Wednesday

- 歐元區4月消費者信心指數初值
(實際:-20.6 預估:-17.2 前值:-16.4)

23

Thursday

- 美國上週首次申請失業救濟金人數
(實際:214k 預估:210k 前值:208k)
- 美國4月標普全球製造業PMI初值
(實際:54.0 預估:52.5 前值:52.3)
- 日本4月標普全球製造業PMI初值
(實際:54.9 前值:51.6)
- 歐元區4月標普全球製造業PMI初值
(實際:52.2 預估:50.9 前值:51.6)

24

Friday

- 美國4月密大消費者信心指數終值
(預估:48.5 前值:53.3)
- 日本3月全國CPI年增率
(實際:1.5% 預估:1.4% 前值:1.3%)

▶ MAY 2026

27

Monday

- 威瑞森電信公司(VZ)財報

28

Tuesday

- 美國4月經濟諮詢委員會消費者信心指數
(預估:89.3 前值:91.8)
- 日本3月失業率
(預估:2.6% 前值:2.6%)
- 日本4月BoJ無擔保隔夜拆款利率
(預估:0.75% 前值:0.75%)
- 可口可樂公司(KO)、康寧公司(GLW)、標準普爾全球公司(SPGI)財報

29

Wednesday

- 美國3月耐久財訂單月增率初值
(預估:0.5% 前值:-1.3%)
- 美國3月新屋開工
(預估:1,400k 前值:1,487k)
- 歐元區4月消費者信心指數終值
(前值:-16.4)
- 續客控股公司(BKNG)、T-Mobile美國公司(TMUS)、威爾塔公司(WELL)、艾伯維公司(ABBV)、安費諾(APH)、威士卡(V)財報

30

Thursday

- 美國上週首次申請失業救濟金人數
(前值:214k)
- 美國3月PCE年增率
(預估:3.5% 前值:2.8%)
- 美國4月聯儲會聯邦基金利率
(預估:3.75% 前值:3.75%)
- 歐元區4月ECB主要再融資利率
(預估:2.15% 前值:2.15%)
- 英國4月BoE銀行利率
(前值:3.75%)
- Alphabet公司(GOOG)、微軟公司(MSFT)、禮來公司(LLY)、默克藥廠(MRK)、Meta平台公司(META)財報

1

Friday

- 美國4月ISM製造業指數
(預估:53.3 前值:52.7)
- 美國4月標普全球製造業PMI終值
(前值:52.3)
- 日本4月標普全球製造業PMI終值
(前值:51.6)
- 蘋果公司(AAPL)、安進公司(AMGN)、晟碟公司(SNDK)、埃克森美孚公司(XOM)、雪佛龍公司(CVX)、亞馬遜公司(AMZN)、萬事達卡(MA)財報

資料來源：Bloomberg

財報季重點企業公布

日期	公司名稱	營收預估 (美元)	營收公布 (美元)	EPS預估 (美元)	EPS公布 (美元)	優於市場預期	
						營收	EPS
2026/4/21	奇異公司(GE)	10.69B	11.61B	1.60	1.86	V	V
2026/4/21	聯合健康集團公司(UNH)	109.24B	111.72B	6.57	7.23	V	V
2026/4/21	雷神科技公司(RTX)	21.47B	22.08B	1.53	1.78	V	V
2026/4/21	丹納赫集團(DHR)	5.99B	5.95B	1.94	2.06		V
2026/4/22	盈透證券集團公司(IBKR)	1.67B	1.68B	0.60	0.60	V	
2026/4/22	第一資本金融公司(COF)	15.37B	15.23B	4.56	4.42		
2026/4/22	直覺外科公司(ISRG)	2.62B	2.77B	2.10	2.50	V	V
2026/4/22	丘博有限公司(CB)	15.20B	15.17B	6.60	6.82		V
2026/4/22	奇異維諾瓦公司(GEV)	9.11B	9.34B	1.81	0.78	V	
2026/4/22	菲利浦莫里斯國際公司(PM)	9.97B	10.15B	1.85	1.96	V	V
2026/4/22	AT&T公司(T)	31.25B	31.51B	0.55	0.57	V	V
2026/4/22	波音公司(BA)	21.79B	22.22B	-0.76	-0.20	V	V
2026/4/22	德州儀器公司(TXN)	4.52B	4.83B	1.38	1.68	V	V
2026/4/23	特斯拉公司(TSLA)	22.25B	22.39B	0.35	0.41	V	V

資料來源：Bloomberg

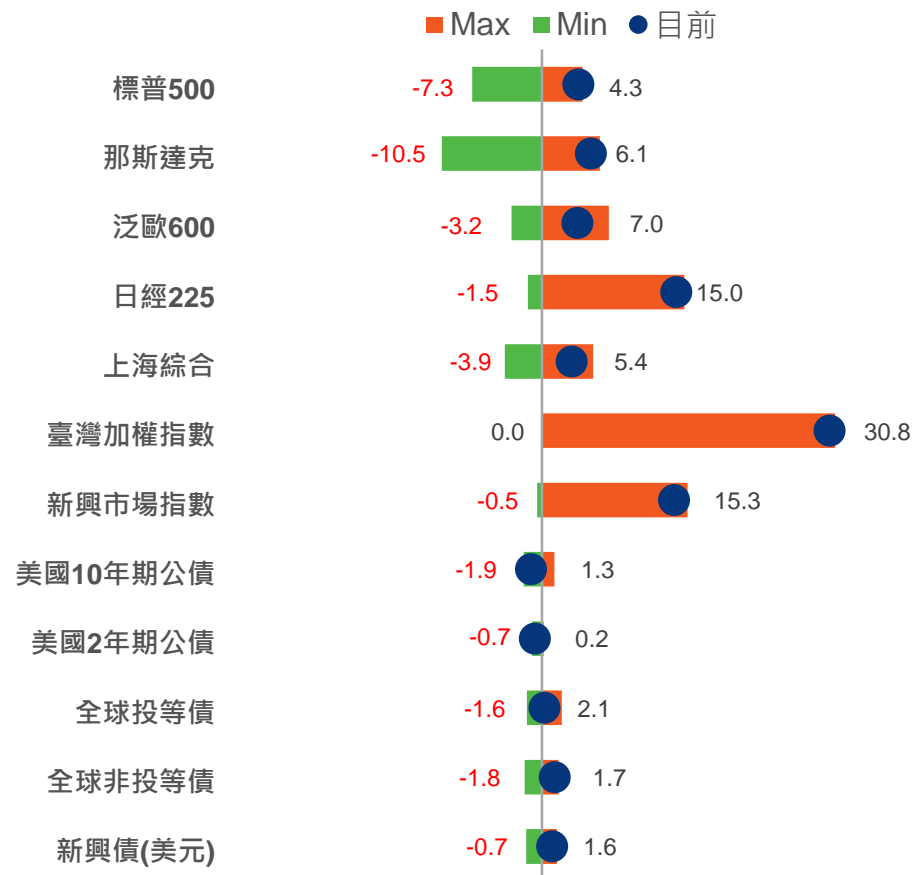
財報季重點企業公布

日期	公司名稱	營收預估 (美元)	營收公布 (美元)	EPS預估 (美元)	EPS公布 (美元)	優於市場預期	
						營收	EPS
2026/4/23	科林研發股份有限公司(LRCX)	5.75B	5.84B	1.37	1.47	V	V
2026/4/23	國際商業機器公司(IBM)	15.67B	15.92B	1.81	1.91	V	V
2026/4/23	賽默飛世爾科技有限公司(TMO)	10.85B	11.01B	5.24	5.44	V	V
2026/4/23	漢威聯合國際公司(HON)	9.30B	9.14B	2.34	2.45		V
2026/4/23	黑石公司(BX)	3.37B	3.43B	1.34	1.36	V	V
2026/4/23	洛克希德馬丁(LMT)	18.24B	18.02B	6.88	6.44		
2026/4/23	美國運通(AXP)	18.62B	18.91B	4.03	4.28	V	V
2026/4/23	新紀元能源公司(NEE)	7.39B	6.7B	1.03	1.09		V
2026/4/23	聯合太平洋公司(UNP)	6.23B	6.2B	2.86	2.93		V
2026/4/24	英特爾(INTC)	12.36B	13.58B	0.01	0.29	V	V
2026/4/24	紐蒙特公司(NEM)	6.72B	7.31B	2.25	2.9	V	V

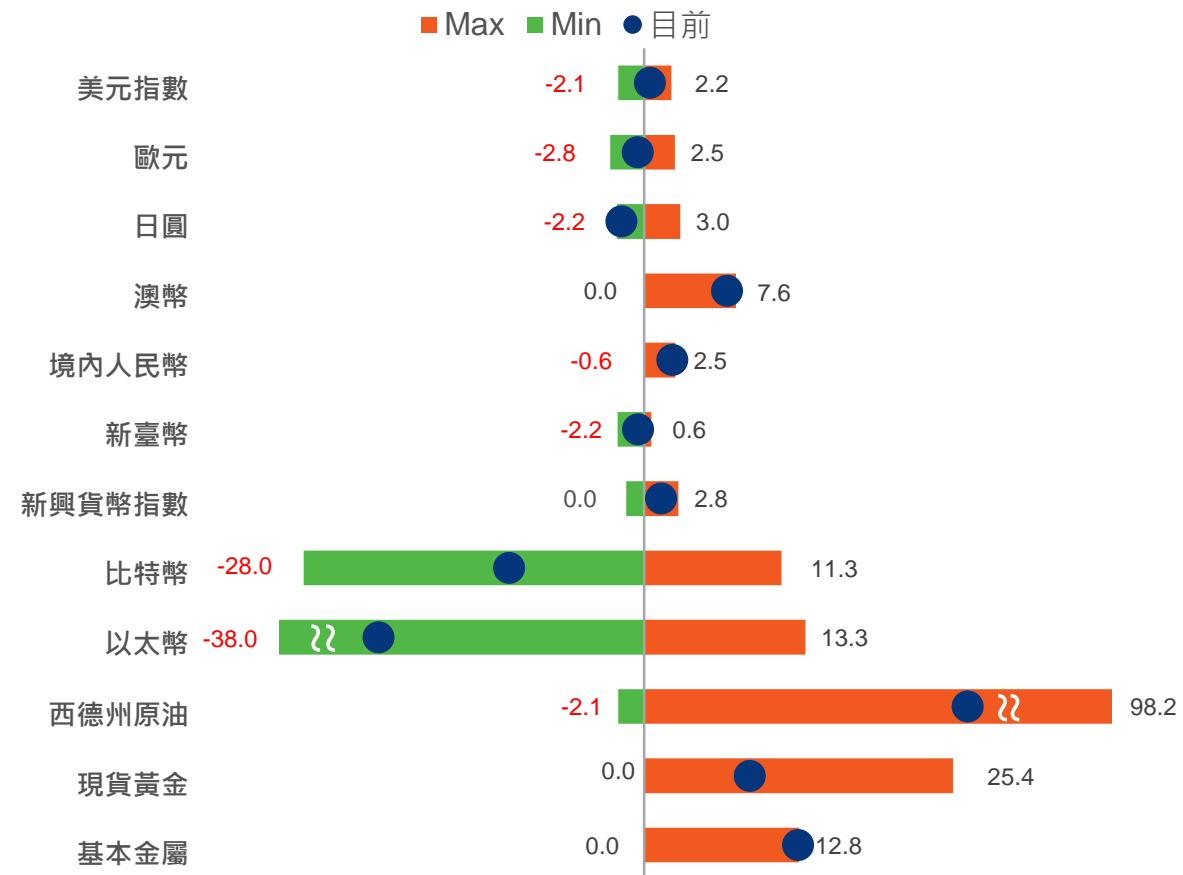
資料來源：Bloomberg

年至今主要市場/資產表現

股、債市場YTD表現(%)



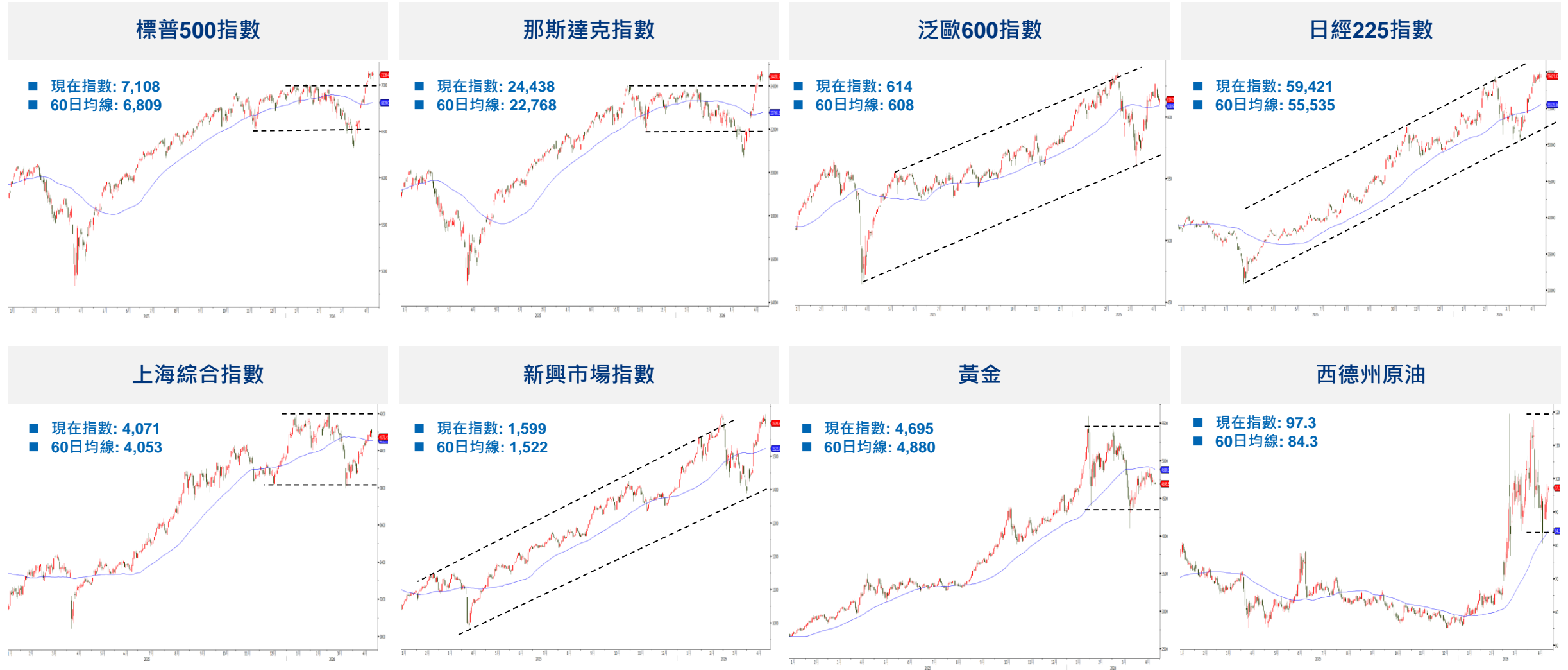
貨幣、原物料市場YTD表現(%)



資料來源：Bloomberg · 2026年4月24日

技術分析

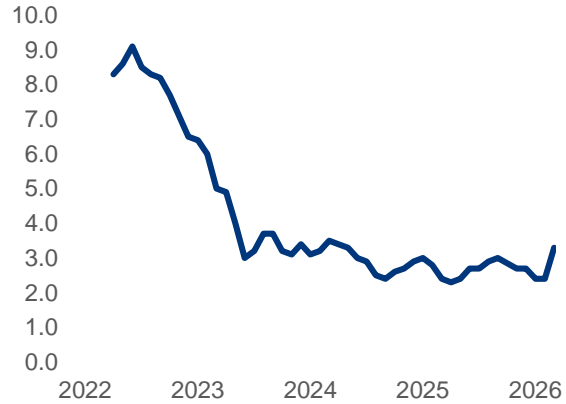
—— 60日線



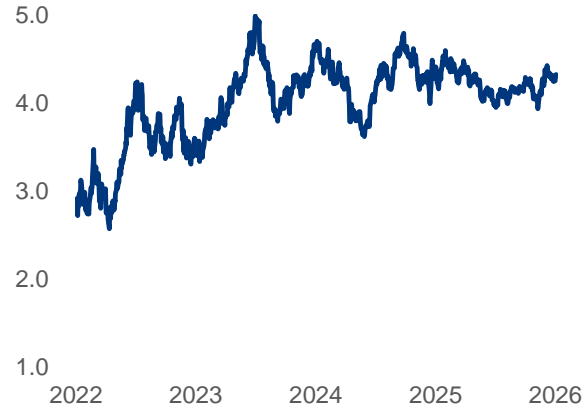
資料來源：Bloomberg · 2026年4月24日

市場觀測

美國消費物價指數年增率(%)



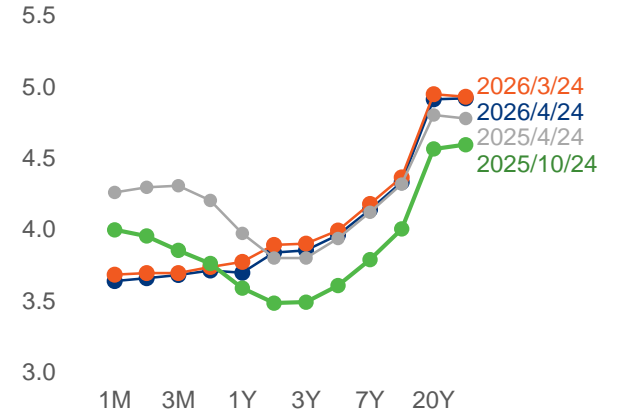
美國10年期公債殖利率(%)



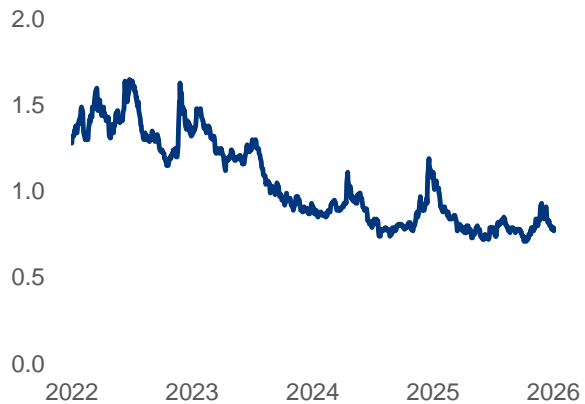
美國公債利差(bps)



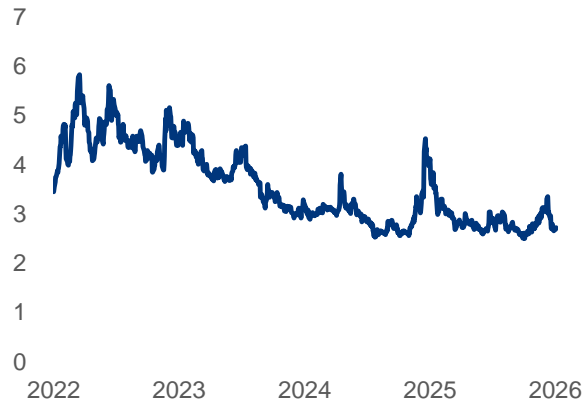
美國公債殖利率曲線(%)



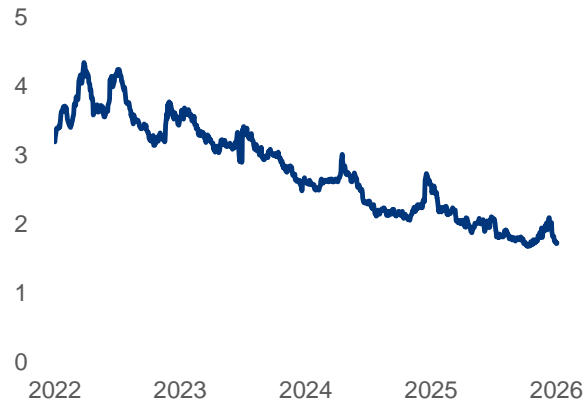
美元投資級公司債利差(%)



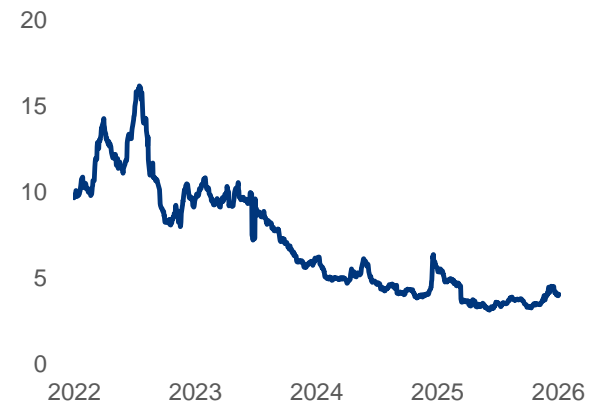
美元非投資等級債利差(%)



美元新興市場債利差(%)



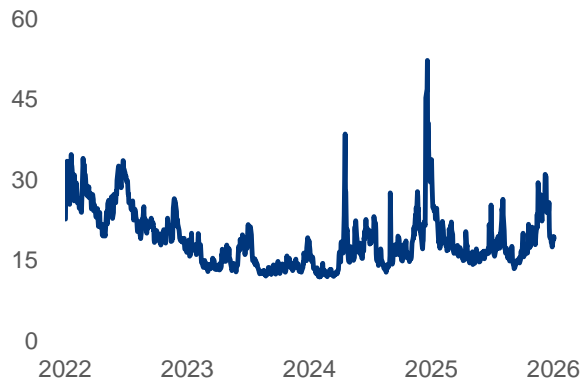
美元亞洲非投資級債利差(%)



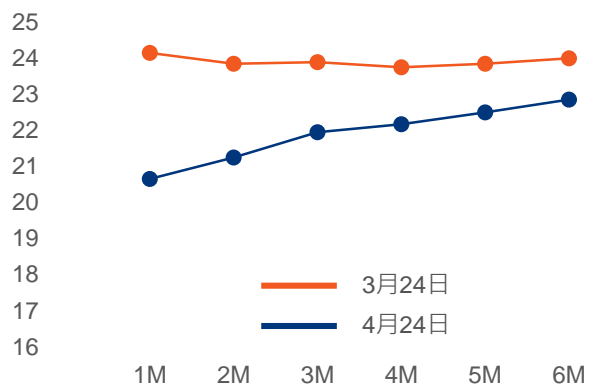
資料來源：Bloomberg · 2026年4月24日

市場觀測

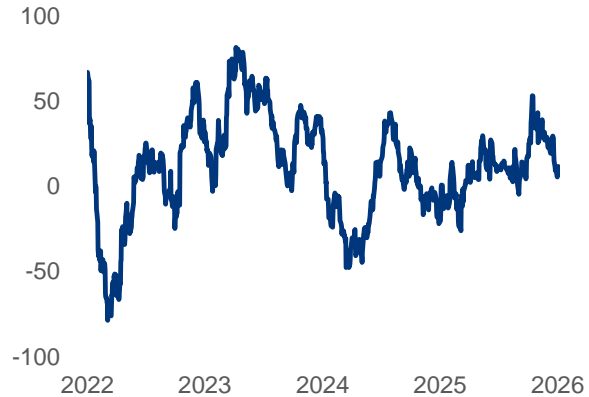
VIX指數



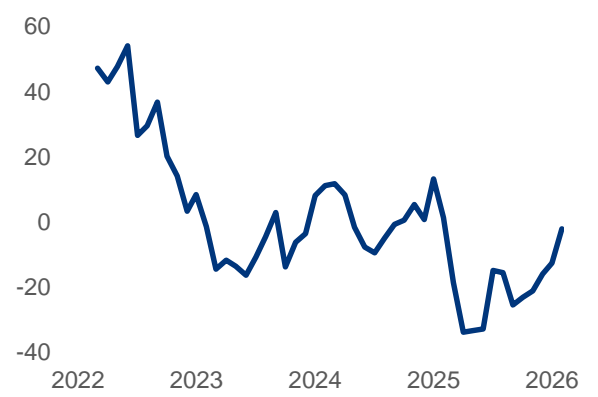
VIX期間結構



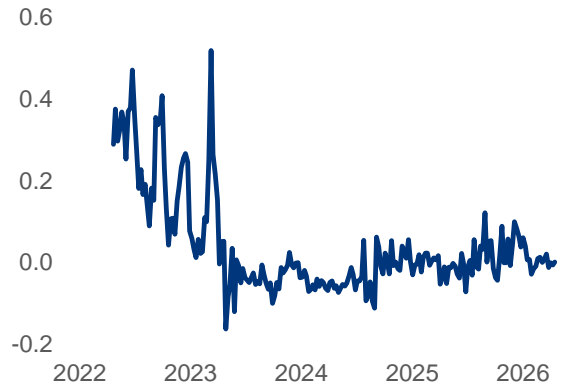
美國花旗經濟驚奇指數*



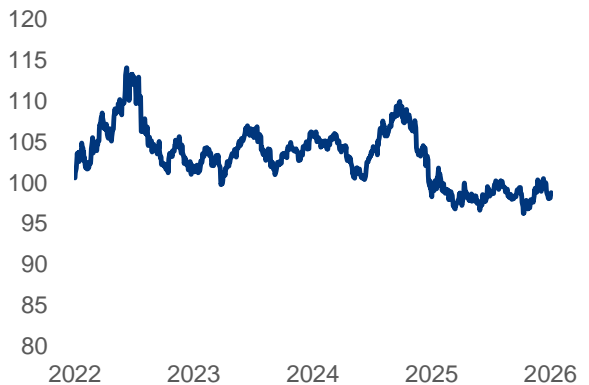
美國花旗通膨驚奇指數*



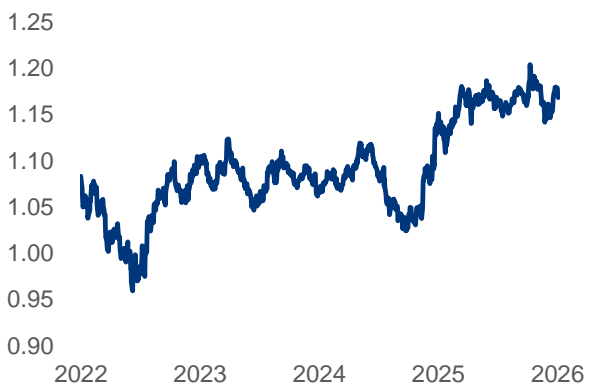
TED利差(bps)



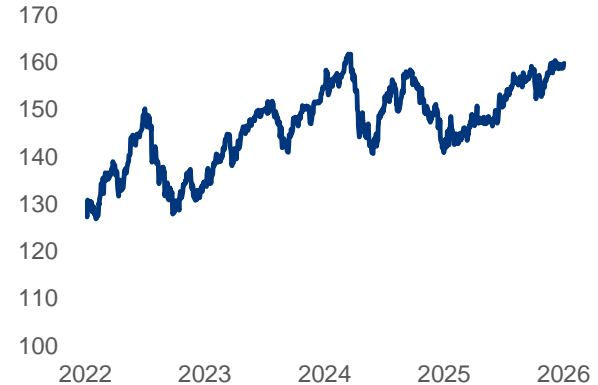
美元指數



歐元兌美元



美元兌日圓



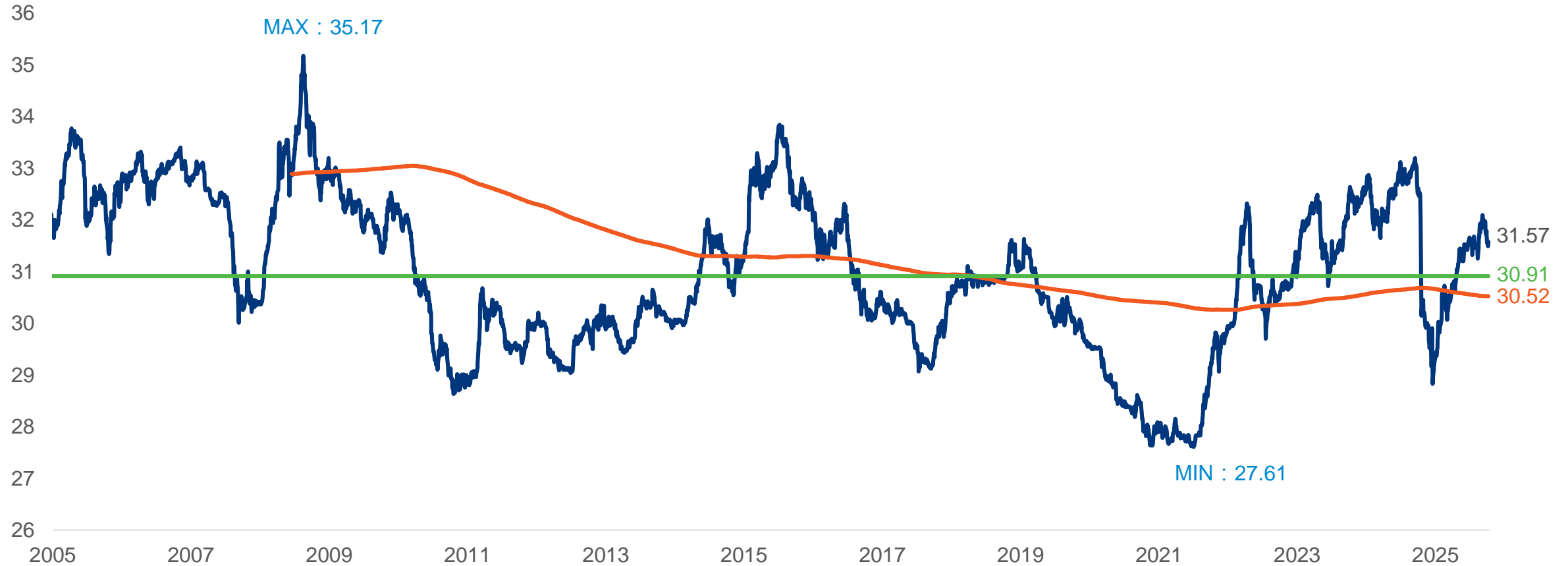
資料來源：Bloomberg，2026年4月24日；*花旗經濟/通膨驚奇指數分別衡量經濟數據/實際通膨與市場預期落差，指數向上分別代表經濟好轉/通膨向上幅度超過市場預期

美元兌新臺幣歷史走勢圖(日資料)

2005年以來美元兌新臺幣歷史資料

美元兌新臺幣

— 每日收盤價 — 近10年滾動平均 — 近20年平均



資料來源：Bloomberg · 2026年4月24日

免責聲明

本文件係由凱基證券股份有限公司(下稱本公司)根據本公司認為可靠之資料來源並以高度誠信所編製，內文所載之資料、意見及預測等均僅供本公司客戶參考之用，並非針對個別客戶所提之商品建議、財務規劃、法律或稅務顧問諮詢服務，且本公司及所屬凱基金控集團之所有成員皆不就此等內容之準確性、完整性或正確性為明示、默示之保證或承擔任何責任或義務。

個別客戶因年齡、投資能力、金融商品交易經驗及風險承受度不同，適合之服務及/或金融商品亦有不同，應進一步與專屬理財業務人員進行評估。投資人應徹底瞭解相關服務及金融商品之風險，並審慎評估個人財力、資產狀況、理財需求及風險承受能力，獨立判斷並自行決定是否投資及承擔有關風險。投資任何商品皆具有風險，商品以往之績效不保證未來之投資收益，本公司不負責商品之盈虧，也不保證最低之收益。

本公司保留對本文件及其內容之著作權及其他相關權利，任何人未經本公司同意，不得翻印或作其他任何用途使用(包括但不限於傳送或轉發予其他人士等)。如有違反情事，本公司除不負任何責任外，亦將對未經同意之使用與散布等行為究責。

基金警語

投資一定有風險，基金投資有賺有賠，申購前應詳閱公開說明書

【信託產品投資須知及風險預告：(請投資人審慎評估下列各項條文內容)】

1. 基金(包括具有定期配息之基金)投資具投資風險，此一風險可能使信託本金發生全部虧損。
2. 基金委託人須自負盈虧，本公司受託投資不保本不保息，除盡善良管理人注意義務外，投資所可能產生的本金虧損、匯率損失、或基金解散、清算、移轉、合併等風險，均由委託人承擔。
3. 本公司受託投資之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，委託人申購前應詳閱基金公開說明書。
4. 投資前應詳閱風險預告及各該基金公開說明書，確實作好財務規劃與風險評估。本公司受託投資之基金已備有公開說明書(或其中譯本)或投資人須知【前述文件併揭露有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)】，委託人可至本公司營業處所索取或至公開資訊觀測站、基金資訊觀測站或本公司網站下載。
5. 為保護既有投資人之權益，部份境外基金設有價格稀釋調整機制及公平市價規定，投資人申購前應詳閱基金公開說明書及投資人須知。
6. 委託人瞭解並同意受託人辦理特定金錢信託業務(即委託人委託投資基金)交易時，自交易相對人取得之報酬、費用、折讓等各項利益，得作為受託人收取之信託報酬；另委託人在持有基金期間，受託人仍持續收受經理費分成報酬，委託人可至受託人(即本公司)網站(<https://www.kgi.com.tw/zh-tw>)查詢基金之通路報酬。其基金經理費率及其分成費率與其他通路報酬最新變動情形，亦可至該網站查詢。
7. 後收型基金在贖回時，基金公司將依持有期間長短收取不同比率之遞延申購手續費，該費用將自贖回總額中扣除；另後收型基金若有收取分銷費，則申購手續費雖可遞延收取，惟每年仍需支付0%~1.06%的分銷費(按基金日平均淨資產價值計算)，可能造成實際負擔費用增加(分銷費依各基金公司而有不同，請參考本公司後收型基金投資費用暨特約事項及各基金之投資人須知)，另該費用已反映於每日基金淨值中，委託人無需額外支付。
8. 委託人之交易如經基金公司認定為短線交易者，基金公司或本公司可拒絕受理申請轉換或申購要求，並可請求支付一定比例之贖回費用或其他相關費用，費用標準均依各該基金公司之規定。
9. 委託人因不同時間進場，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，投資人於獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動。又投資新興市場可能比投資已開發國家有較大的價格波動及流動性較低的風險，委託人應慎選投資標的。
10. 部分基金可能持有衍生性商品部位，該部位可能超過基金淨資產價值之100%，並可能因而造成基金淨值高度波動及衍生其他風險。
11. 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分，可能導致原始投資金額減損；且部分基金配息前未先扣除應負擔之費用。由本金支付配息之相關資料，投資人可至證券投資信託事業或總代理人之公司網站查詢。
12. 非投資等級債券基金(本類基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)(主要特色係投資前揭基金之組合基金亦同)，適合能承受較高風險之『非保守型』委託人且不宜占投資組合過高的比重。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，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委託人；又如係本國投信機構募集者，則可能投資於符合美國Rule 144A規定具有私募性質之債券，雖其投資總金額不得超過基金淨資產價值之百分之三十，然該債券具有債券發行人違約之信用風險、利率風險、流動性風險、交易對手風險及因財務訊息揭露不完整或因價格不透明導致波動性較大之風險，投資人應審慎評估；另證券投資信託事業募集之債券型基金、平衡型基金、不動產證券化基金、以追蹤、模擬或複製標的指數表現之指數股票型基金(ETF)及指數型基金或募集之基金投資新興市場國家債券達基金淨資產價值之百分之六十以上者，或有可能投資符合美國Rule 144A規定具有私募性質之債券，亦應留意相關風險。
13. 投資於中國之基金應遵守中華民國相關法令之規定：境外基金(不含經金管會核准向證交所申請上市或交易之境外ETF)如有投資大陸地區之有價證券者，以掛牌上市有價證券及銀行間債券市場為限，且投資前述有價證券總金額不得超過該境外基金淨資產價值之百分之二十(境外基金機構依鼓勵境外基金深耕計畫向金管會申請並經認可者得適用鼓勵境外基金深耕計畫所列放寬前揭投資總金額上限至百分之四十之優惠措施)；證券投資信託基金雖可投資大陸地區之有價證券，惟仍應符合信託契約、公開說明書、證券投資信託基金管理辦法等相關規定及受到基金公司QFII額度之限制。又投資人須留意中國市場之政府政策、法令、會計稅務制度、經濟與市場等變動所可能產生之投資風險。
14. 各基金於公開(含簡式)說明書或投資人須知揭露之風險報酬等級，係依據投信投顧公會「基金風險報酬等級分類標準」而訂定，本公司亦依據投信投顧公會「基金風險報酬等級分類標準」訂定基金產品風險等級。
15. 境內外基金於公開說明書或投資人須知可能揭露貨幣風險，境外基金係以外幣計價(含避險級別)，投資人之慣用貨幣(持有或常用作交易之貨幣)如是新臺幣，則須承擔取得收益分配或買回價金時轉換回新臺幣可能產生之匯率風險，亦即轉換當時之新臺幣兌換外幣匯率相較於原始投資日之匯率升值時，投資人將承受匯兌損失。

【申訴管道】

凱基證券財富管理客服&申訴電話：(02)2389-0088、0800-085-005、信函申訴地址：台北市中山區明水路700號 凱基證券投資產品與服務部收、電子郵件客服&申訴信箱：service1@kgi.com，申訴經本公司受理後，得致電本公司財富管理客服專線或透過財富管理客服信箱服務，查詢申訴案件處理進度。