



投資策略週報 Global Markets Weekly Kickstart

長期漸布黃金窗口來臨！

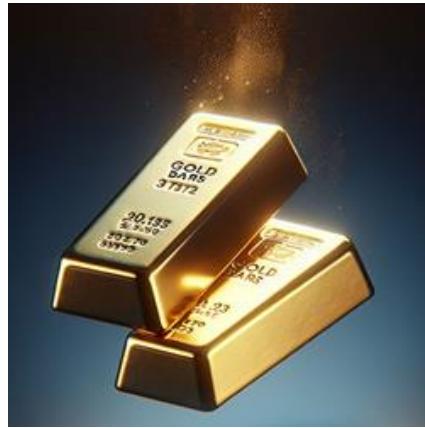
Buy the Dip and Play It Safe

6 Februry 2026



## 01 本週焦點圖表

黃金短期劇烈波動，  
長期結構性多頭不變



## 03 熱門議題

聯準會新主席出爐，  
降息縮表雙管齊下



## 02 市場回顧

風險重定價股市震盪，  
縮表預期壓抑債券買盤



## 04 投資焦點

AI帶動資料中心需求，  
美國製造強化基礎建設





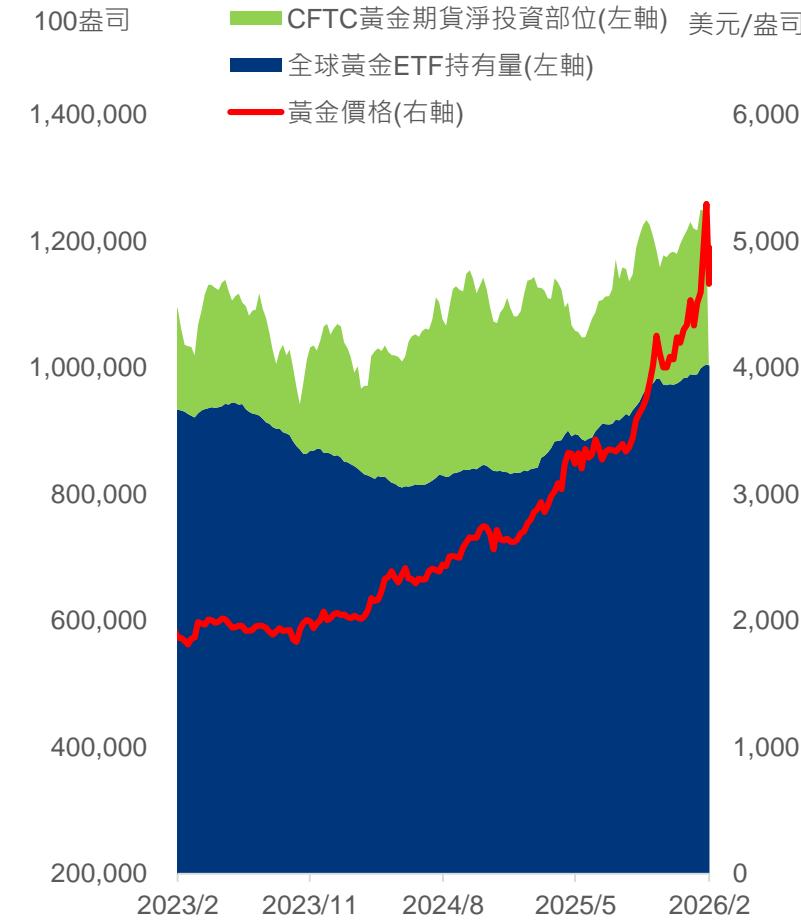
# 貴金屬投機熱潮終結，黃金價格短期波動大但長期基本面不變

- ▶ 1月以來貴金屬期貨市場上買權未平倉量飆升使造市商被動買入現貨(Gamma squeeze)，隨著1月30日美國總統川普提名華許(Kevin Warsh)，為聯準會新任主席人選，不確定性降導致短期買權平倉，再次觸發造市商被迫拋售維持其Delta中性。再加上紐約商品交易所另類去槓桿，1月30日將黃金期貨保證金從合約價值的6%調升至8%，黃金從1月29日高點5,600美元下挫20%至4,500美元。
- ▶ 黃金從去年初至今年高點，漲幅高達106%，白銀從去年初到今年最高上漲295%，今年1月下旬投機資金炒作，市場FOMO情緒，使貴金屬漲多獲利了結，近期震盪回檔使價格回到合理區間。從基本面觀察，川普引發的地緣政治風險、大國關鍵資源爭奪與市場不確定性猶存，黃金仍具配置價值。未來聯準會政策態度仍未可知，全球央行加速購入黃金儲備，黃金基本面故事尚未改變，凱基投顧仍看好未來12個月黃金目標價5,700至6,000美元，金價逢回檔時期可分批布局。

## 不確定性使避險投資大增提供黃金基本面堅實需求

全球黃金需求項目	2024年底	2025年底	年增率(%)
金飾	2,026.6	1,638.0	-19▼
金飾消費	1,886.9	1,542.3	-18▼
金飾庫存	139.6	95.7	-31▼
科技	326.2	322.8	-1▼
電子用金	270.8	270.4	0▼
其他工業需求	46.5	44.2	-5▼
牙科	8.9	8.2	-7▼
投資	1,185.4	2,175.3	84▲
金條和金幣總需求量	1,188.3	1,374.1	16▲
金條	862.8	1,068.2	24▲
官方金幣	199.9	170.5	-15▼
獎章/仿製金幣	125.6	135.4	8▲
黃金ETF及類似產品	-2.9	801.2	-
各國央行和官方機構	1,092.4	863.3	-21▼
黃金需求量	4,630.6	4,999.4	8▲
場外投資及其它	331.3	2.9	-99▼
LBMA黃金價格 ( 美元/盎司 )	2,386.2	3,431.5	44▲

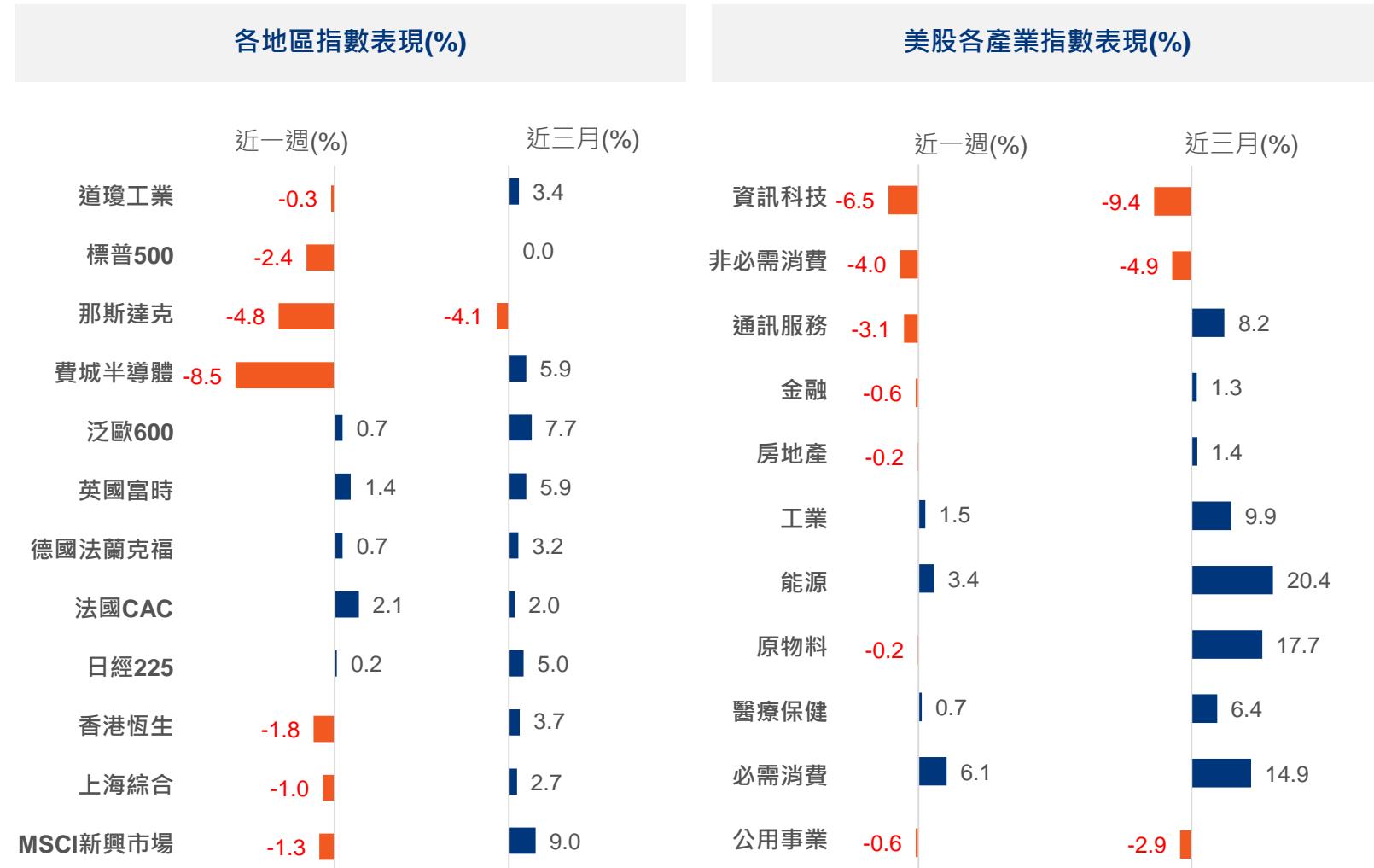
## 短期黃金波動放大主要受投機性期貨部位驅動



資料來源：世界黃金協會(左圖) · Bloomberg(右圖) · 2026年2月4日凱基證券整理

# 科技股財報大幅增加資本支出，高估值股遭遇下修

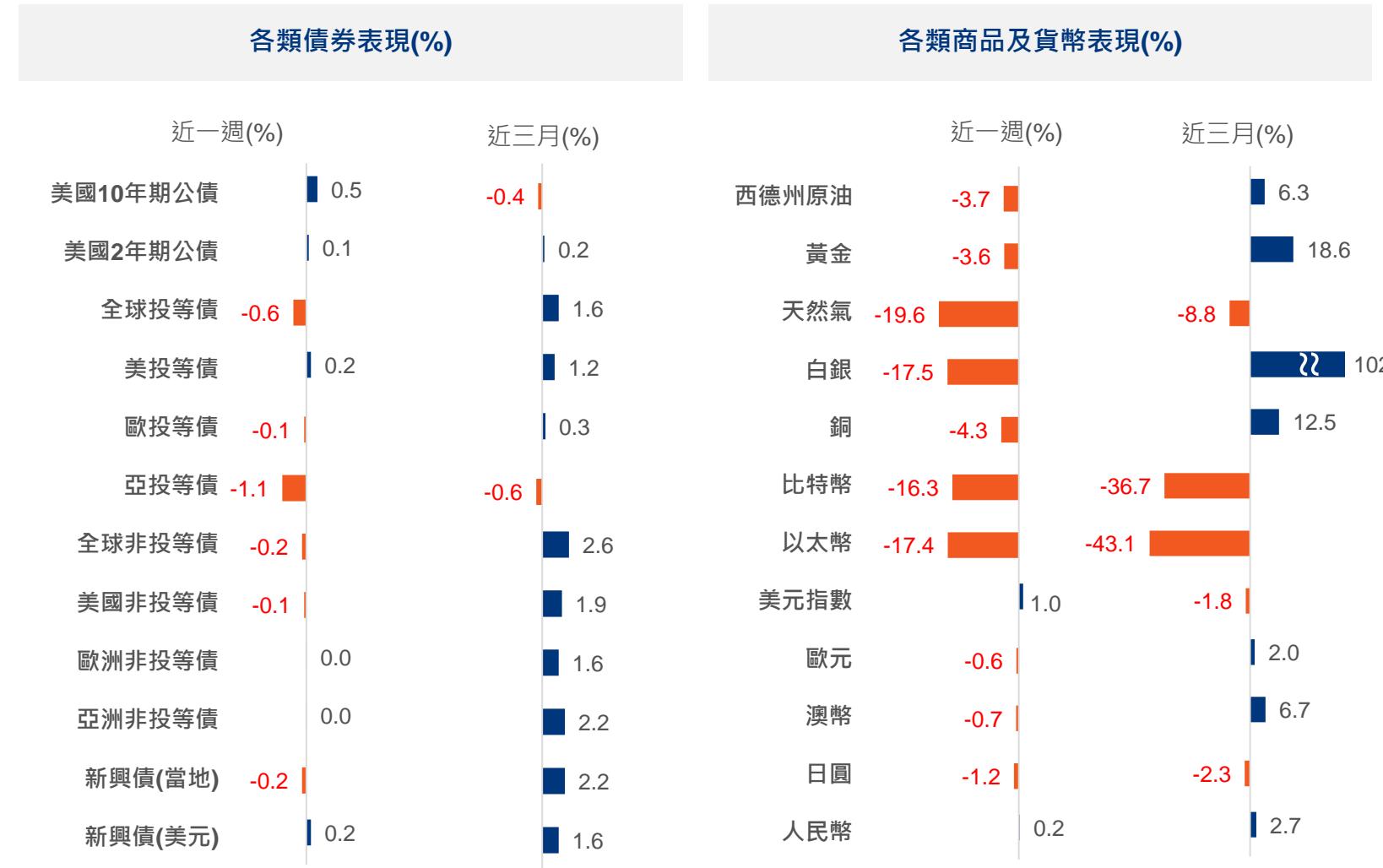
- ▶ 科技股微軟、亞馬遜、谷哥財報後皆表示要增加AI資本支出，大型科技股今年AI支出預計將投入超過5,000億美元。新任聯準會主席提名人華許立場為降息與縮表，將導致高估值股的折現率上升，造成估值重調，美股快速因應調整，四大指數全面收黑，其中以費城半導體跌幅8.5%最重。亞洲與新興市場股市因其為科技股供應鏈，近期漲勢強勁，同樣受到美國科技股篇若有回檔，反觀歐洲央行維持利率決策不變，通膨穩固且經濟成長溫和復甦，相對表現優於其他市場。
- ▶ 產業部分，以科技股為主的資訊科技、非必需消費、通訊服務跌幅最重，資訊科技近一週跌幅6.5%，近三月跌幅近10%修正明顯。其中，能源受惠於國會通過490億美元預算撥付，從清潔能源轉而面向傳統能源企業，能源表現相對強勢。



資料來源：Bloomberg · 2026年2月6日

# 市場保守風險情緒吸引資金湧入公債，商品類黃金、白銀與虛擬資產跌幅大

- 美國就業數據疲軟，初領失業救濟金人數增加 2.2 萬至 23.1 萬人，高於市場預期。勞動市場明顯降溫，也引發市場對 Fed 今年降息幅度可能擴大的揣測。同時市場風險情緒保守，科技財報資本支出仍大，使資金湧入相對安全的美國公債市場，其中以美國 10 年期公債價格反彈最多，但近三個月仍收跌，顯示新任聯準會提名使市場認為降息縮表政策，將使殖利率趨陡持續。投資等級債券同樣受到風險情緒影響，亞投等債跌幅 1.1% 最大。
- 黃金與白銀價格受到新任聯準會主題提名後，降息縮表的立場帶動美元走強，隨後期貨商品交易所爆發 Gamma 擠兌導致白銀價格崩跌，黃金走弱，但黃金長期基本面仍穩固，隨後有低接買盤進場。虛擬資產受到投資人風險趨避的影響，山寨幣價格崩跌，比特與以太幣價格也同步大跌。虛擬資產波動大，投資人需考量自身風險承受度。



資料來源：Bloomberg，2026年2月6日

# 熱門議題

# 美國聯準會新主席提名出爐，降息縮表雙管齊下

- ▶ 川普於1月30日提名華許(Warsh)接替於5月結束任期的鮑威爾。華許被認為立場偏鷹，但這判斷可能並不全面。依照Warsh先前的言論，減息縮表可能同時執行，事實上這也是過去兩年聯準會的方向。
- ▶ 華許認為政策利率有下降空間；美國政府更依賴短債，淨利息支出佔總支出15%，是2000年代前的水平，政府也有誘因支持降息。提名後，全年降息仍維持兩次預期。
- ▶ 資產負債表方面，過去4年縮表，超長年期(>10年)美債持倉不跌反升，我們認為這穩定了長債息的走勢，不過目前超長期債持倉已超過35%。若華許縮表方向接近2018年，即是不增持超長期國債，疊加科技巨頭因為資本開支而增加發債，爭奪同一投資等級債資金池，超長債殖利率或有更大上升壓力。
- ▶ 減息縮表雙管齊下，或令殖利率曲線變陡趨勢持續；超長債息面對上行壓力，我們維持偏好十年以內的優質債券的看法。

資料來源：Bloomberg

## 提名華許(Warsh)後，市場維持全年降息兩次的預期

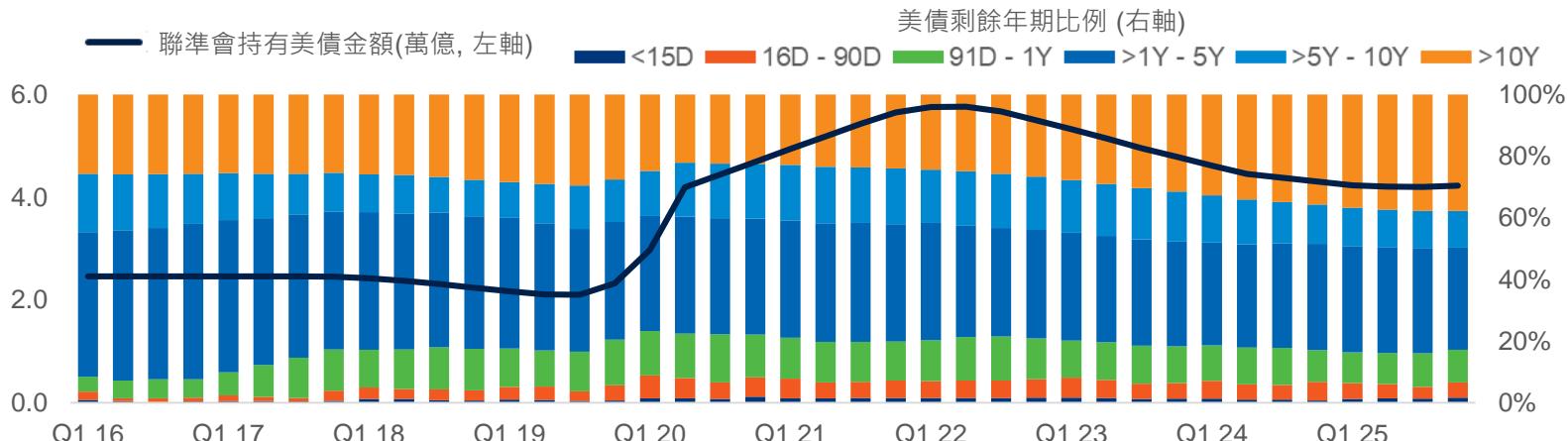


## 近年超長年期債佔比不跌反升，有別於2018年的變化

### 聯準會美債持倉按年變化 (%) – 剩餘年期

	<15D	16D - 90D	91D - 1Y	>1Y - 5Y	>5Y - 10Y	>10Y	整體
2025	102.8	-19.3	1.7	-5.8	-8.8	3.9	-1.9
2024	-46.9	7.9	-22.7	-8.6	-29.6	2.0	-10.1
2023	-29.0	-26.4	-21.9	-15.9	-17.9	2.8	-12.9
2022	3.2	2.0	2.6	-10.2	-7.2	8.4	-2.7
2021	-5.2	8.3	10.0	21.9	23.6	28.1	20.5
2020	411.3	158.6	88.3	98.9	157.0	64.6	101.3
2019	0.9	58.1	14.2	-7.9	21.8	3.5	3.9
2018	4.0	-9.1	-8.0	-11.9	-14.8	-0.7	-8.7
2017	49.6	158.3	123.7	-11.8	-22.3	-1.6	-0.4

## 過去3年聯準會縮減資產負債表

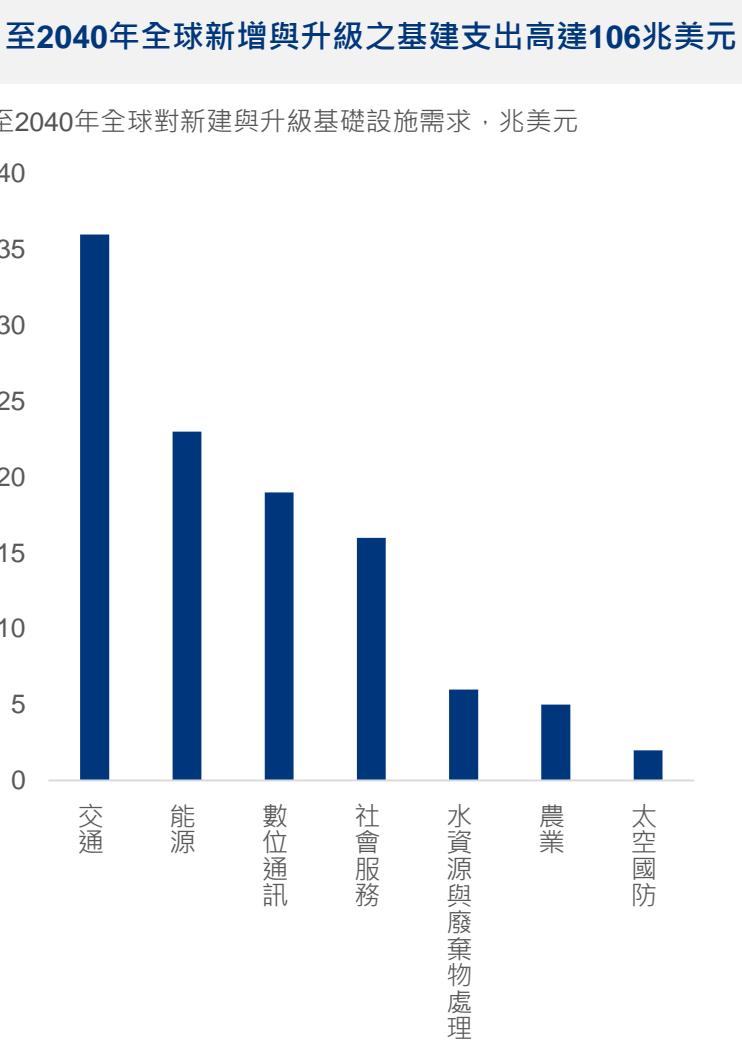
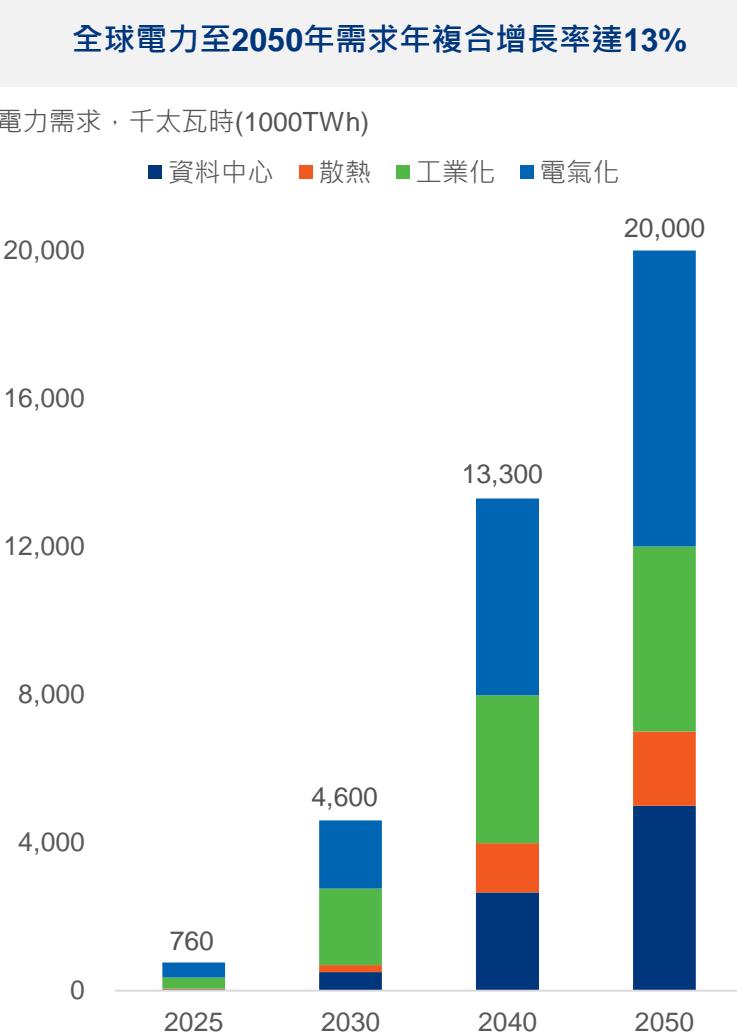




# AI高速發展，資料中心、光纖通訊、電力供應與散熱基建需求增

► AI從晶片與大型語言模型延伸到實體基礎建設建置與運營，川普於2025年7月發布確保美國AI領先地位國家戰略，加速國內AI基礎設施，要求簡化100MW以上資料中心的審查流程，使得基礎建設興建的供給有望加速。根據世界經濟論壇與投資機構報告，截至2026年初，全球在AI支援型基礎建設上的累計投資已達數兆美元規模。麥肯錫預計到2040年，全球新增與升級之基礎建設支出有高達106兆美元商機。

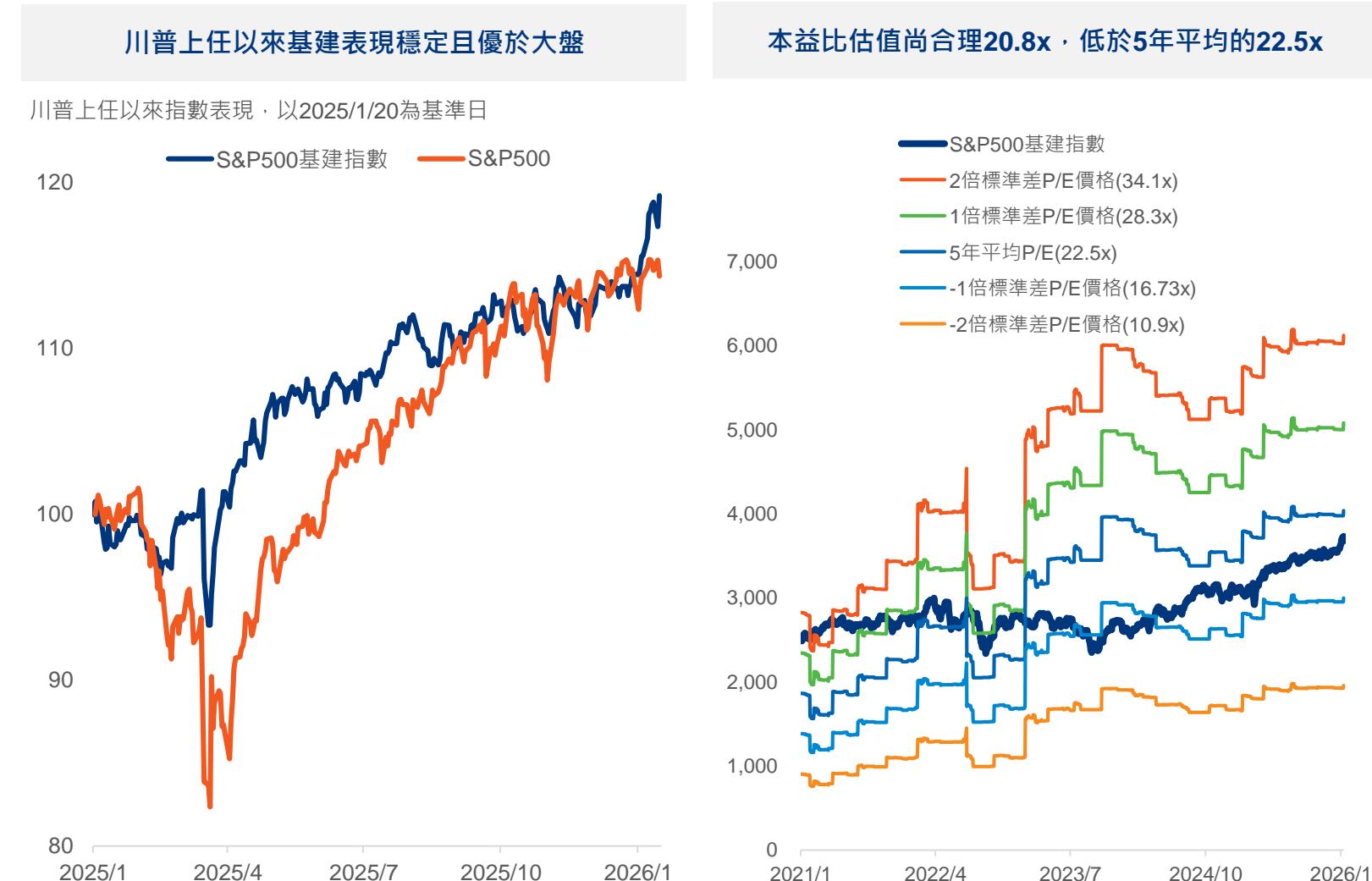
► 其中，基礎建設重要一環圍繞電網做設計，不論是資料中心推論，運行產生的高溫需要溫控，外部環境運送電網與訊號傳輸皆需電力供給，預計全球電力至2050年需要20,000千太瓦時，複合年增長率達13%，資料中心的用電需求複合年增長率超過17%，跟散熱溫控有關的用電需求複合年增長率14%，兩者為帶動全球電力需求成長主要驅動力。



資料來源：BloombergNEF(左圖)、McKinsey(右圖)，凱基證券整理，截至2026年1月

# 標普500基建指數受惠政策支持表現強且抗跌，估值合理低於過去5年平均

- ▶ 川普核心政策包含美國本土基礎建設與能源自主推進，製造業回流與供應鏈重組，為了落實此目標，川普發布多項行政命令放寬部分監管，透過關稅手段提高企業投資誘因。包括AI為首的基礎設施興建帶動電網升級、輸配電系統與能源設施建置，由於此類資本支出多由聯邦與州政府主導之政府專案，合約期間長、付款來源穩定，對企業訂單能見度和獲利提升，使得指數表現相對大盤抗跌。2026年1月以來，S&P500基建指數受惠大而美法案(O BBB)落地，國會通過預算案正式撥款490億美元至能源部推動電網強化與核能發展，且通過許可證改革法案(Speed Act)簡化環評與批審流程，多項大型工程(輸油管、高壓直流輸電線路等)執照順利發放。
- ▶ 估值過高風險尚低，S&P500基建指數P/E約20.8x，相對低於過去五年平均P/E，以目前指數約3,700點，對應過去長期平均P/E 22.5x約4040點，仍有超過9%上漲空間。



資料來源：Bloomberg，凱基證券整理

# 市場策略思維

類別	市場看法	偏好資產
股市	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ 美國總統公布新任聯準會主席人選為華許，市場擔憂其縮表傾向，增添美元升值風險與市場擔憂，歐洲與日本聯袂保持擴張財政政策路徑，有利歐、日等非美國家股市表現。</li> <li>◆ 歐、日股可為分散配置，歐洲國家首選有財政刺激，且經濟成長明顯改善的德國、基本面強勁且金融股佔比高的西班牙；類股首選資產負債表改善的金融和受政策支持的軍工。日股則以內需、銀行、半導體股為主。</li> </ul>	<p>策略風格：在AI題材下，核心受惠族群包括科技、半導體、公用事業、機械；非AI部分看好航太、國防、價值股等</p> <p>區域：德股、西班牙股、日本銀行股、日本半導體股</p>
債市	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ 聯準會主席人選出爐，市場擔憂其政策傾向，殖利率曲線趨陡；企業債信穩，然市場擾動造成信用利差微幅上行且非投資級債較明顯；以帳上現金流穩健之投資級債鎖利降風險，建議以公債、投等債鎖利，產業以風險調整後利差較高的產業包括金融、公用事業、工業等為主。</li> <li>◆ 美元長期有貶值疑慮，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。新興國家體質改善，也可以高息新興債鎖利。</li> </ul>	<p>債種：公債、高信評債鎖利，產業以金融、工業、公用事業較佳</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"> <li>◆ 新任美聯儲主席人選政策立場，不如先前市場預期鴿派，歐元降息有限與日圓偏弱整理，美元走勢暫時轉強，美元短期雖獲支撐，但中長期偏貶。</li> <li>◆ 歐洲央行降息近尾聲，德債殖利率彈升，歐元偏強表現。美國財政部匯率政策報告刪除日本銀行應升息與要求日圓升值相關論述，然日本財政擔憂讓公債殖利率曲線持續陡峭化，使日圓短期偏弱，但日銀官員干預立場強勁，使再大貶空間有限。</li> </ul>	<p>美元偏貶但幅度有限</p> <p>歐元震盪偏升、日圓短期偏弱</p>
商品	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ 貴金屬投機熱潮終結，從基本面觀察，川普引發的地緣政治風險、大國關鍵資源爭奪與市場不確定性猶存，黃金仍具配置價值。白銀偏投機，金銀比終須回歸均值，長期保守看待。</li> </ul>	<p>黃金中長期偏多、白銀波動大</p>



# 重要經濟數據 / 事件

## FEB 2026

2	Monday	3	Tuesday	4	Wednesday	5	Thursday	6	Friday
	<ul style="list-style-type: none"> <li>美國1月標普全球製造業PMI終值 (實際:52.4 預估:52.0 前值:51.8%)</li> <li>美國1月ISM製造業PMI (實際:52.6 預估:48.5 前值:47.9)</li> <li>日本1月標普全球製造業PMI終值 (實際:51.5 前值:50.0)</li> <li>歐元區1月HCOB製造業PMI終值 (實際:49.5 預估:49.4 前值:48.8)</li> <li>中國1月標普全球製造業PMI (實際:50.3 預估:50.0 前值:50.1)</li> </ul>			<ul style="list-style-type: none"> <li>美國1月ADP就業變動 (實際:22k 預估:45k 前值:37k)</li> <li>美國1月ISM服務業PMI (實際:53.8 預估:53.5 前值:53.8)</li> <li>歐元區1月CPI年增率初值 (實際:1.7% 預估:1.7% 前值:2.0%)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>美國上週首次申請失業救濟金人數 (實際:231k 預估:212k 前值:209k)</li> <li>美國12月JOLTS職缺 (實際:6,542k 預估:7,250k 前值:6,928k)</li> <li>歐元區2月ECB主要再融資利率 (實際:2.15% 預估:2.15% 前值:2.15%)</li> <li>英國2月BoE銀行利率 (實際:3.75% 預估:3.75% 前值:3.75%)</li> </ul>			
9	Monday	10	Tuesday	11	Wednesday	12	Thursday	13	Friday
	<ul style="list-style-type: none"> <li>歐元區2月Sentix投資者信心 (前值:-1.8)</li> <li>臺灣1月出口年增率 (預估:56.3% 前值:43.4%)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>美國12月零售銷售月增率 (預估:0.4% 前值:0.6%)</li> <li>日本1月工具機訂單年增率初值 (前值:10.9%)</li> <li>麥當勞公司(MCD)、標準普爾全球公司(SPGI)財報</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>美國1月非農業就業人口變動 (預估:70k 前值:50k)</li> <li>美國1月失業率 (預估:4.4% 前值:4.4%)</li> <li>中國1月CPI年增率 (預估:0.3% 前值:0.8%)</li> <li>可口可樂公司(KO)、吉利德科學公司(GILD)、威爾塔公司(WELL)、T-Mobile美國公司(TMUS)財報</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>美國上週首次申請失業救濟金人數 (前值:231k)</li> <li>美國1月成屋銷售 (預估:4.21m 前值:4.35m)</li> <li>AppLovin公司(APP)、思科(CSCO)、應用材料(AMAT)財報</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>美國1月CPI年增率 (預估:2.5% 前值:2.7%)</li> <li>美國1月核心CPI年增率 (預估:2.5% 前值:2.6%)</li> <li>歐元區第4季GDP年增率修正值 (前值:1.4%)</li> <li>Palo Alto Networks Inc(PANW)財報</li> </ul>	

資料來源 : Bloomberg

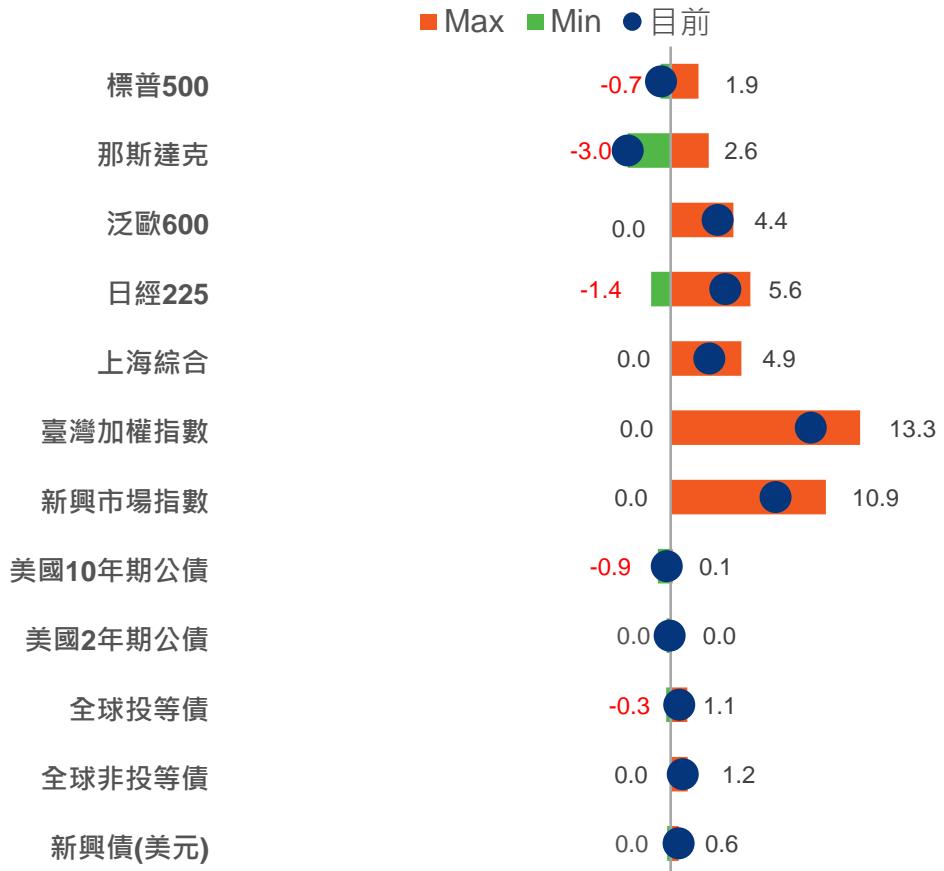
# 財報季重點企業公布

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
2026/2/3	帕蘭提爾科技公司(PLTR)	1.33B	1.41B	0.23	0.25	V	V
2026/2/3	默克藥廠(MRK)	16.18B	16.40B	2.04	2.04	V	V
2026/2/3	百事可樂公司(PEP)	28.98B	29.34B	2.24	2.26	V	V
2026/2/3	輝瑞大藥廠股份有限公司(PFE)	16.91B	17.58B	0.58	0.66	V	V
2026/2/4	超微半導體公司(AMD)	9.64B	10.30B	1.32	1.53	V	V
2026/2/4	丘博有限公司(CB)	12.94B	13.13B	6.72	7.52	V	V
2026/2/4	安進公司(AMGN)	9.46B	9.90B	4.73	5.29	V	V
2026/2/4	禮來公司(LLY)	17.87B	19.30B	7.20	7.54	V	V
2026/2/4	艾伯維公司(ABBV)	16.39B	16.62B	2.65	2.71	V	V
2026/2/4	波士頓科學公司(BSX)	5.28B	5.29B	0.78	0.80	V	V
2026/2/5	Alphabet公司(GOOGL)	111.12B	113.80B	2.64	2.82	V	V
2026/2/5	高通公司(QCOM)	12.11B	12.25B	3.40	3.50	V	V
2026/2/5	華特迪士尼公司(DIS)	25.74B	25.98B	1.57	1.63	V	V
2026/2/5	優步科技公司(UBER)	14.32B	14.40B	0.80	0.71	V	
2026/2/5	科爾伯格-克拉維斯-羅伯茨公司(KKR)	2.11B	5.74B	1.14	1.12	V	

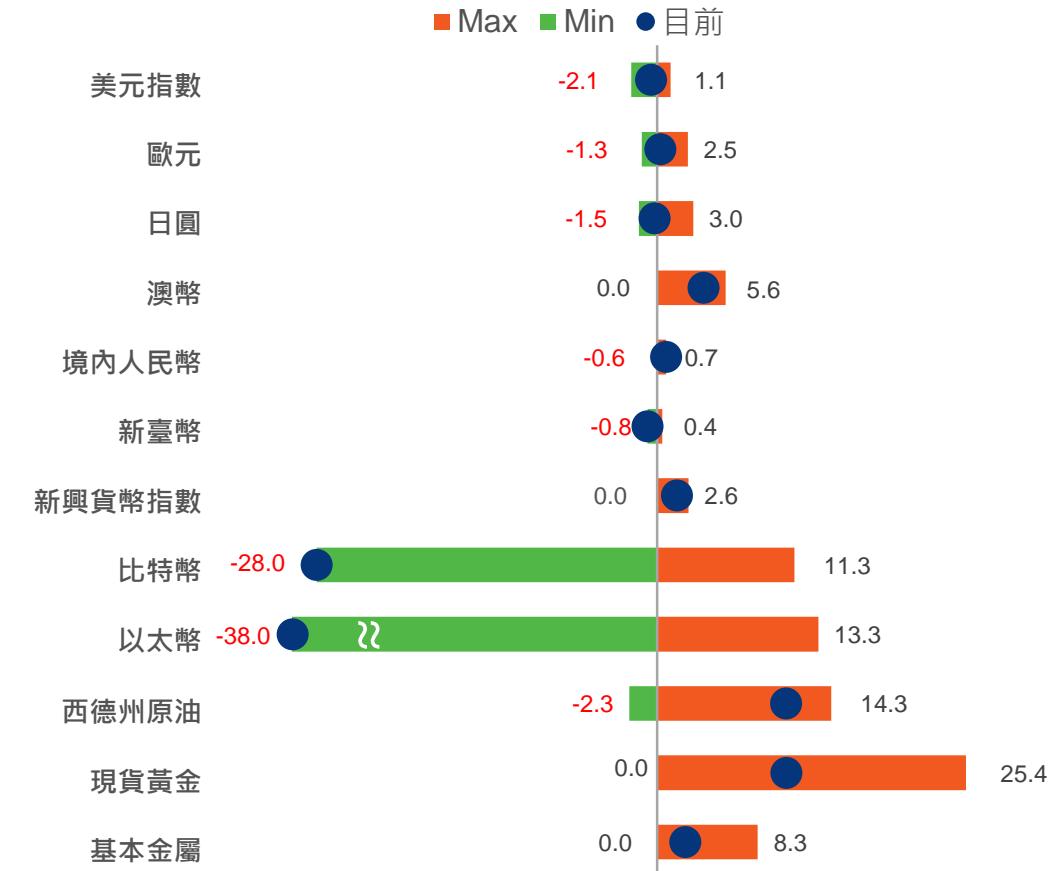
資料來源 : Investing.com

# 年至今主要市場/資產表現

股、債市場YTD表現(%)



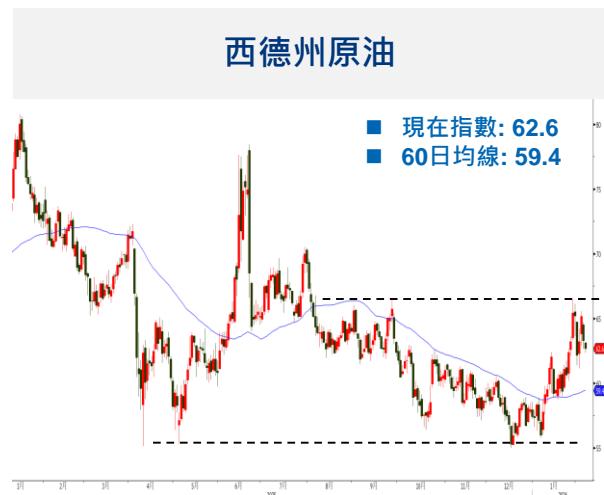
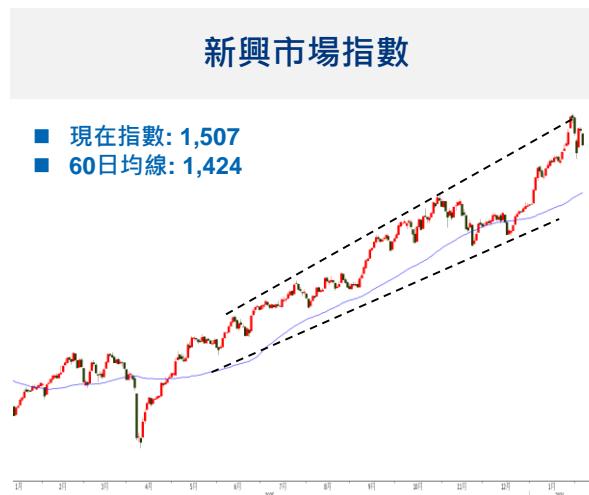
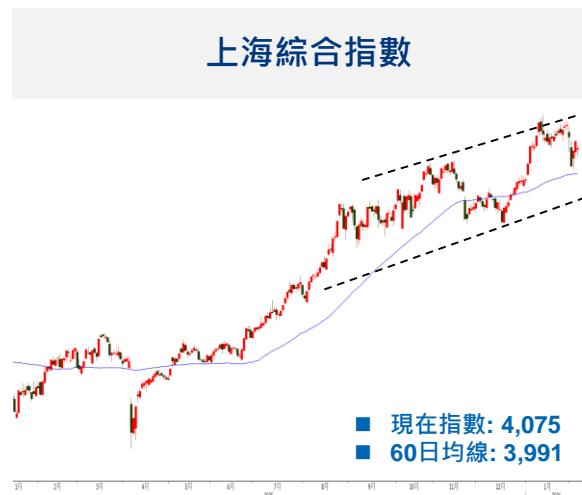
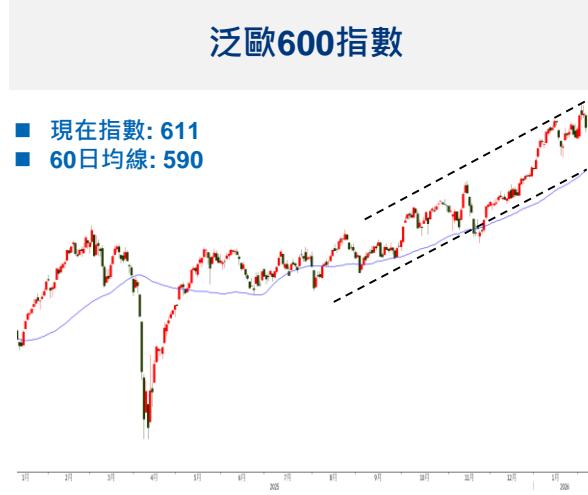
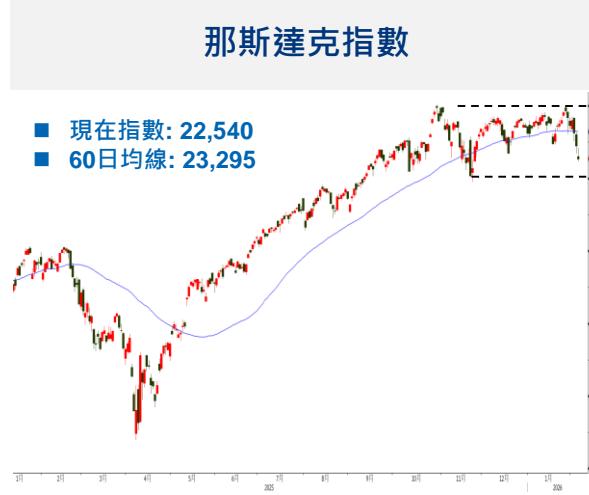
貨幣、原物料市場YTD表現(%)



資料來源：Bloomberg · 2026年2月6日

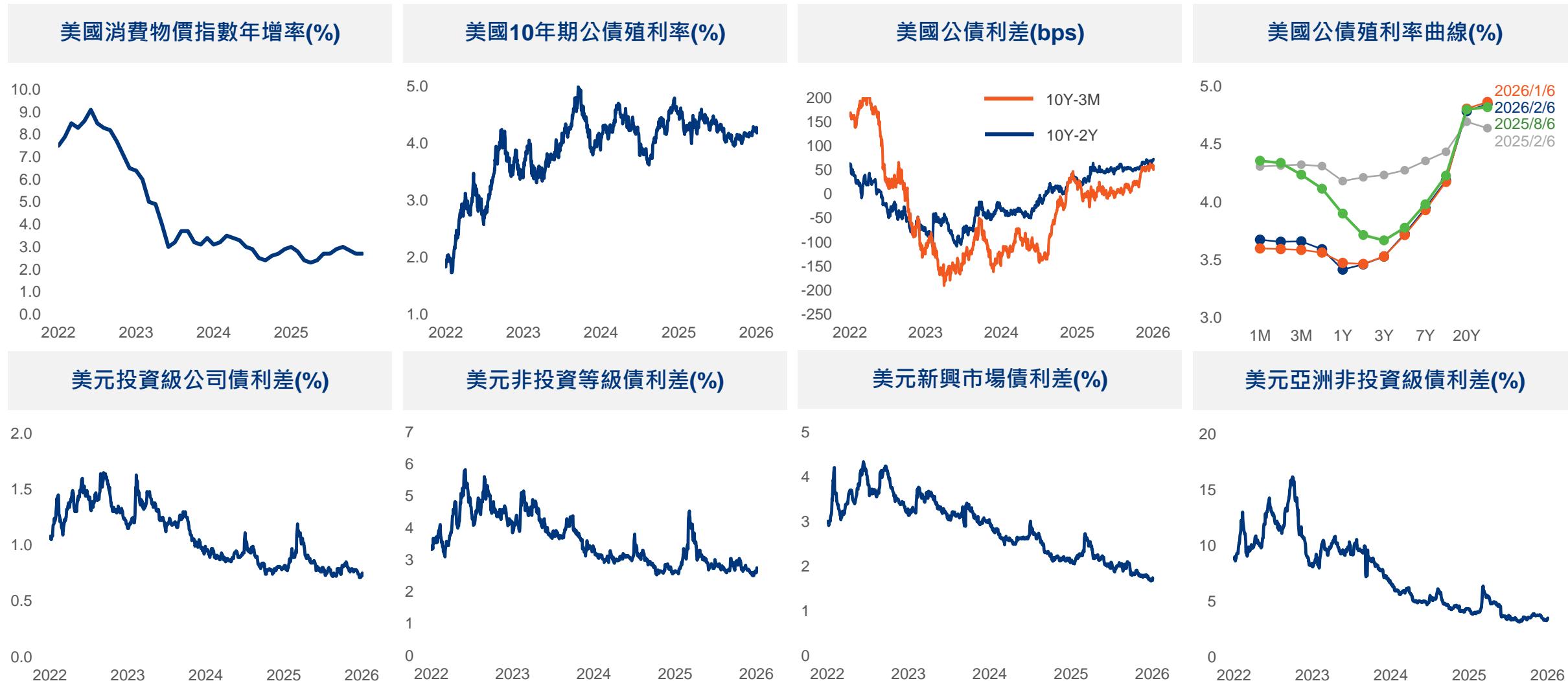
# 技術分析

— 60日線 —



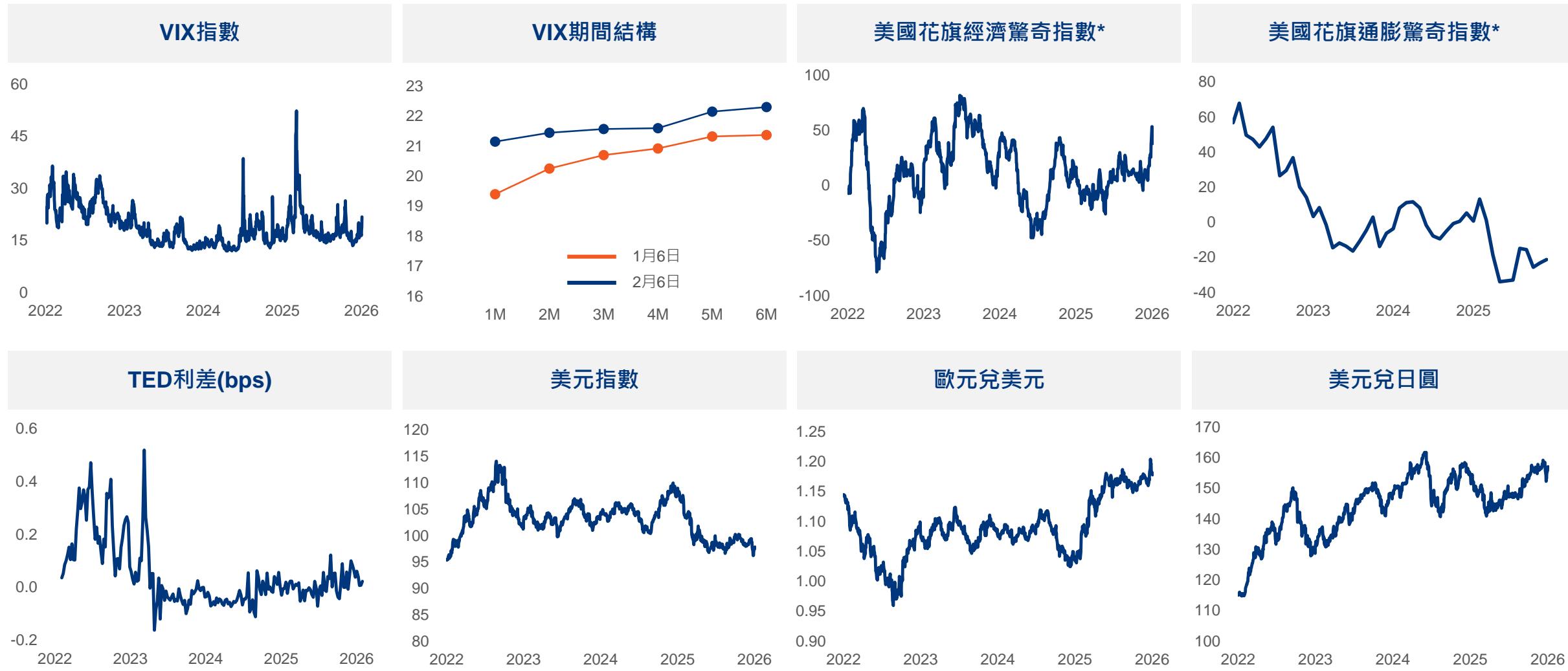
資料來源：Bloomberg · 2026年2月6日

# 市場觀測



資料來源：Bloomberg · 2026年2月6日

# 市場觀測



資料來源：Bloomberg · 2026年2月6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2月6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](mailto: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。