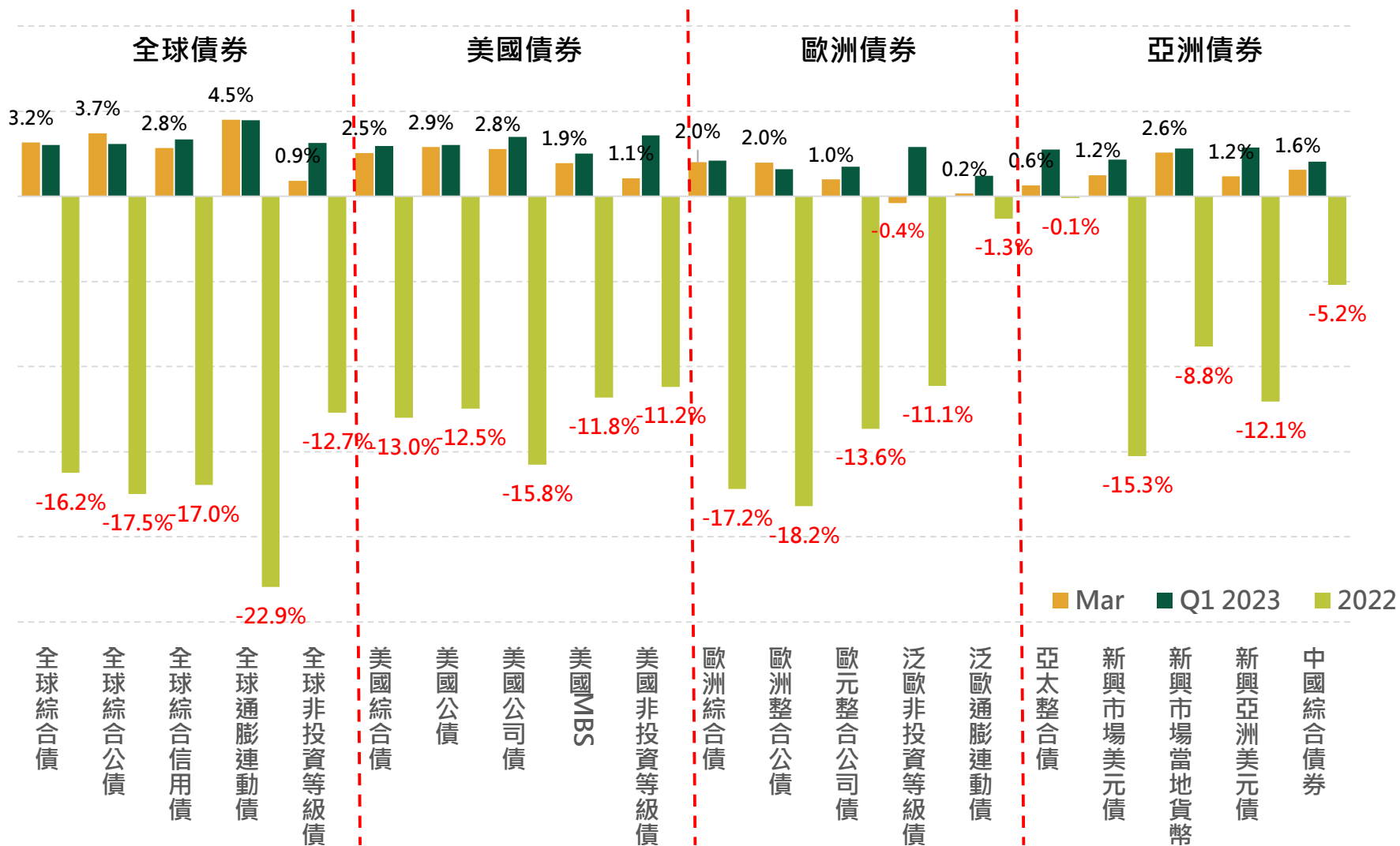


第一金美國100大企業債券基金 (本基金有一定比重得投資於非 投資等級之高風險債券且配息來 源可能為本金)

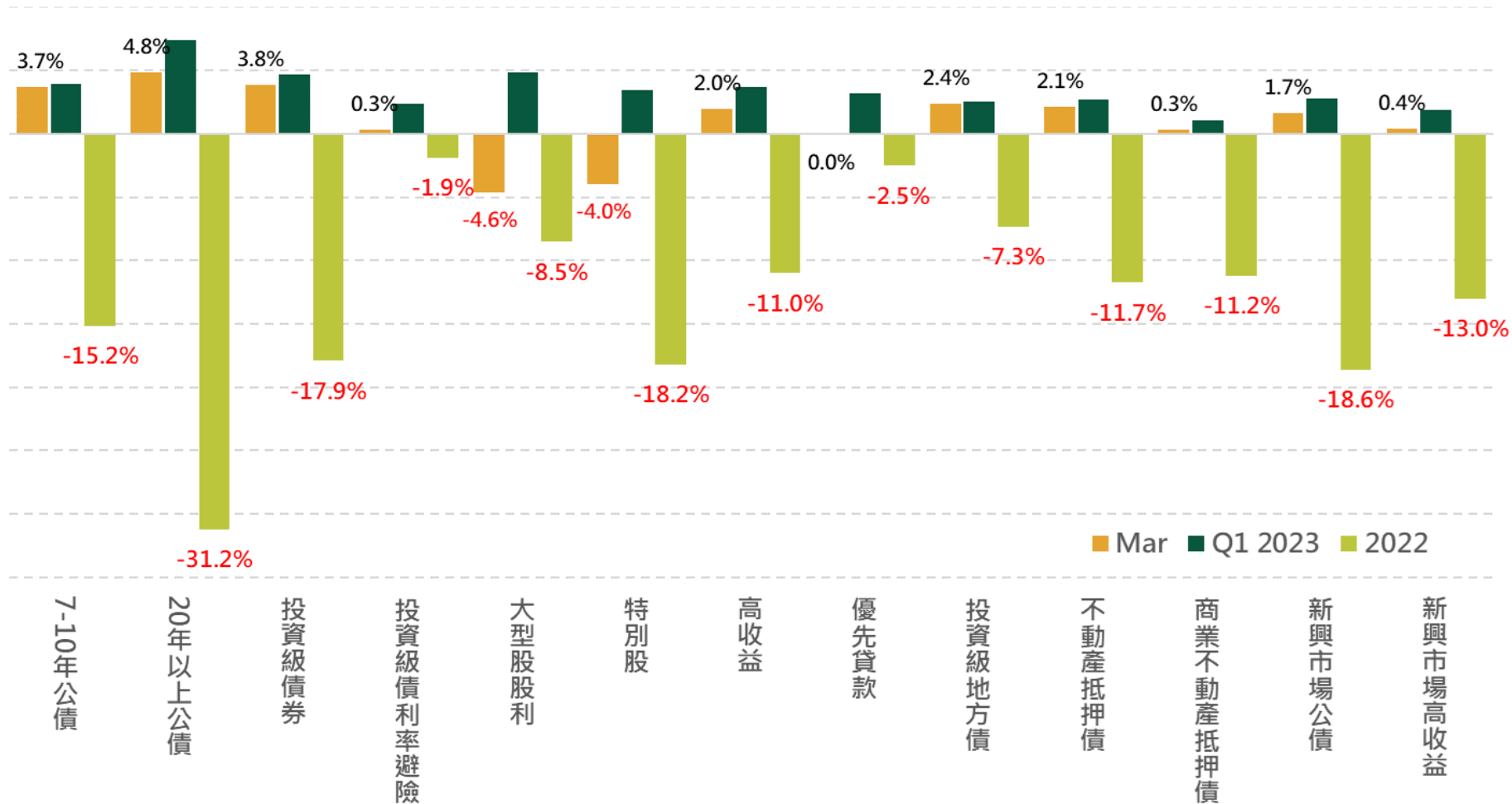
市場回顧

2023年3月主要債市表現

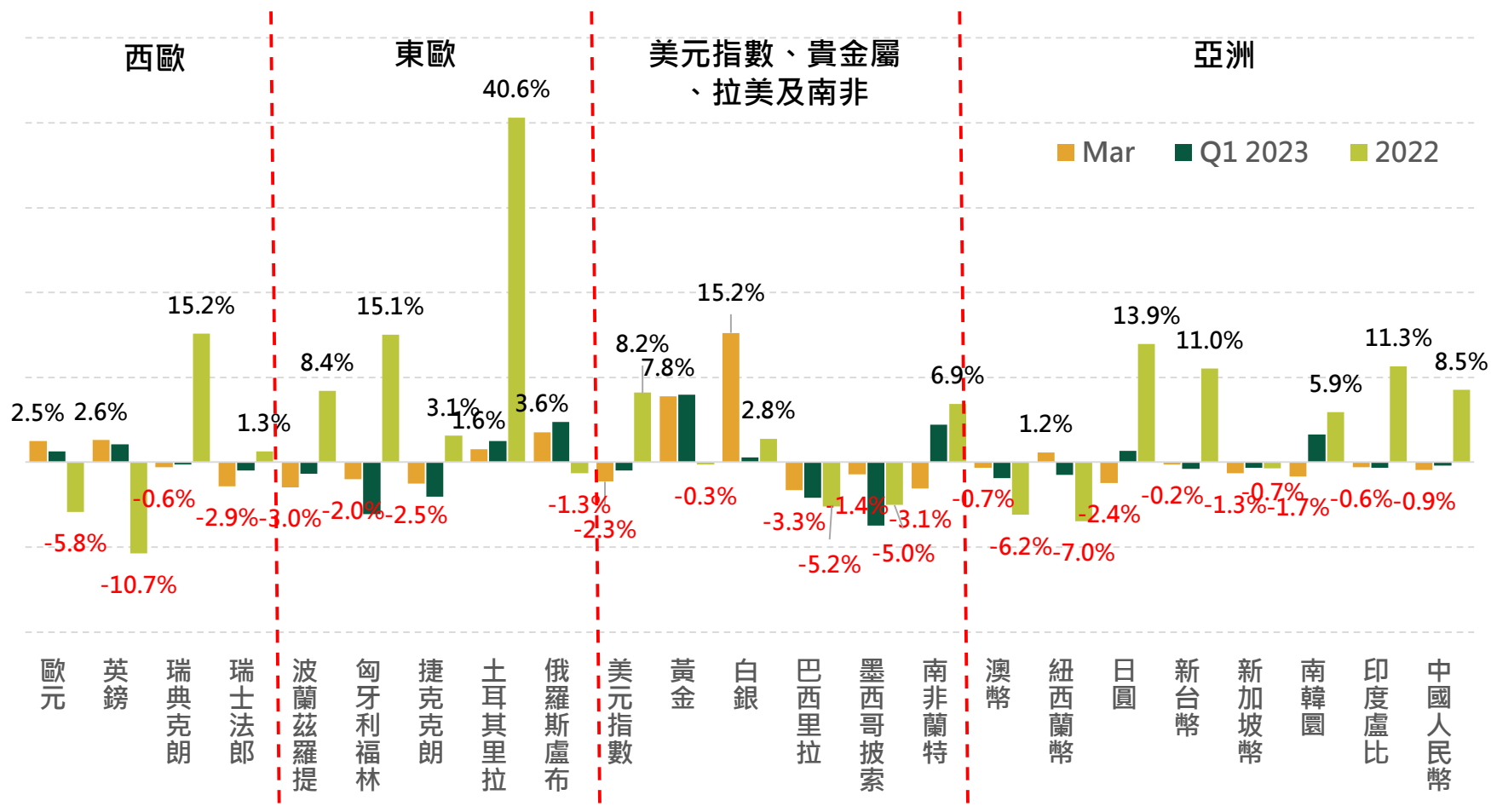


資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2023/3/31

2023年3月主要固定收益資產表現



2023年3月主要匯市表現

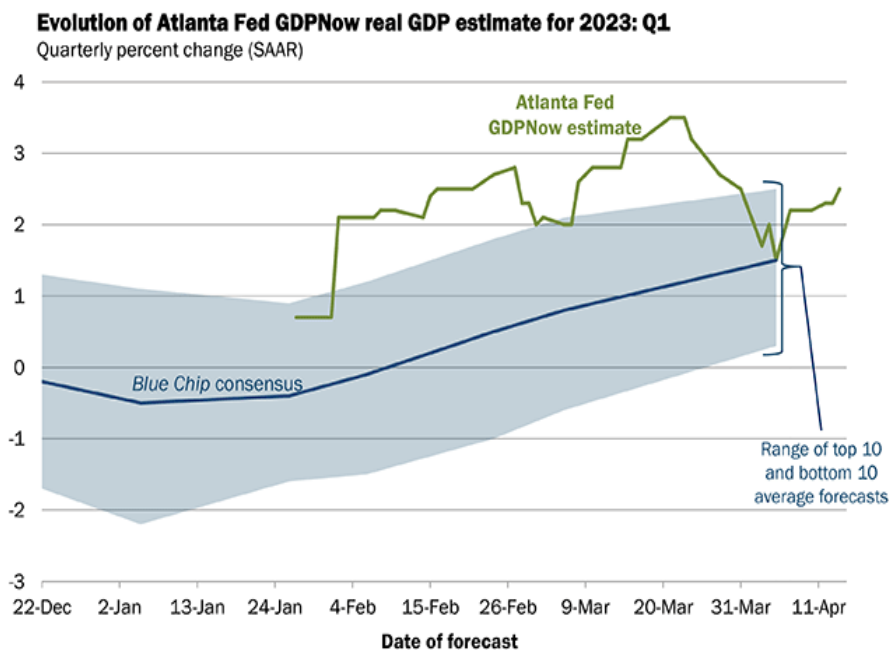


市場展望

SVB/CS等事件推動美經濟衰退增溫

- 亞特蘭大FED GDP Now預估Q1 GDP，成長率預估值由3月中旬高點(3.5%)下降至目前預估2.2%，整體Q1經濟表現呈先強後趨緩。本次預期下調主因來自於Q1實際個人消費支出成長將從3.7%下降至3.4%。

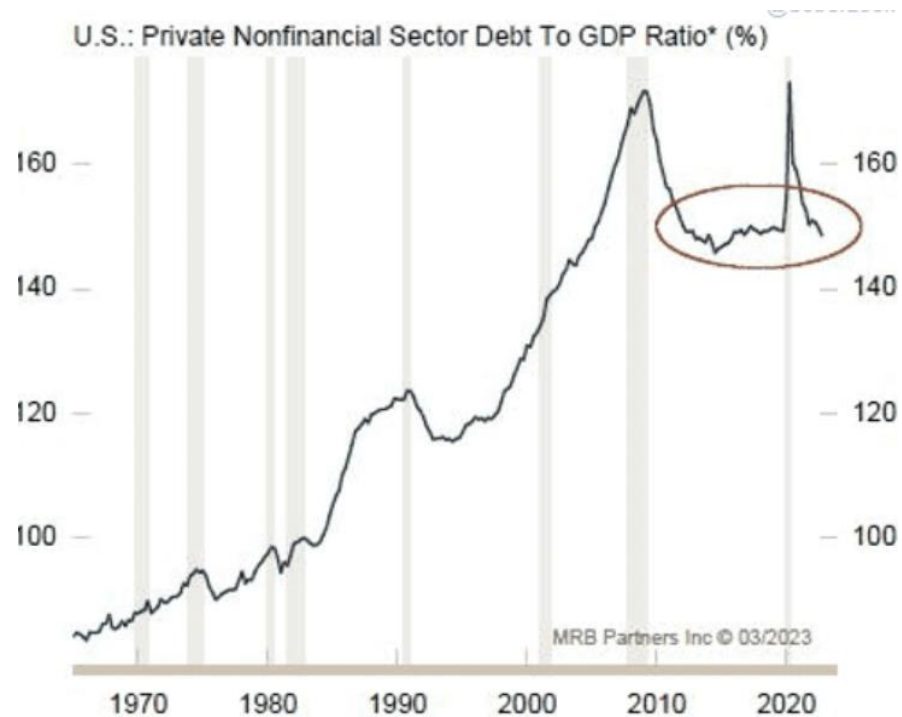
美國亞特蘭大聯準會實質GDP預估



Sources: Blue Chip Economic Indicators and Blue Chip Financial Forecasts

Note: The top (bottom) 10 average forecast is an average of the highest (lowest) 10 forecasts in the Blue Chip survey.

美國民間非金融業債務佔GDP佔比 (灰色區域為景氣衰退期間)

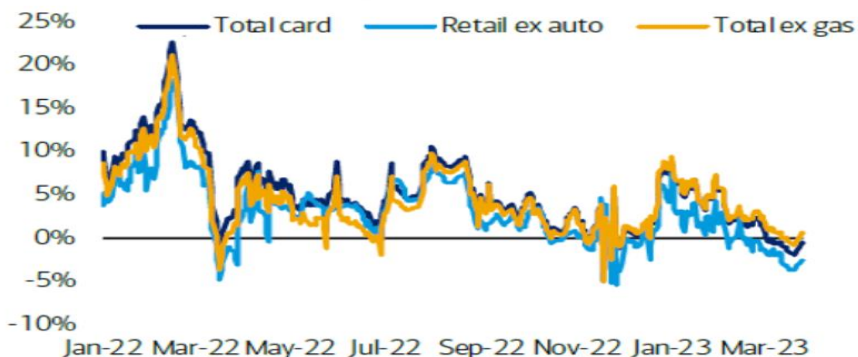


MRB Partners Inc © 03/2023

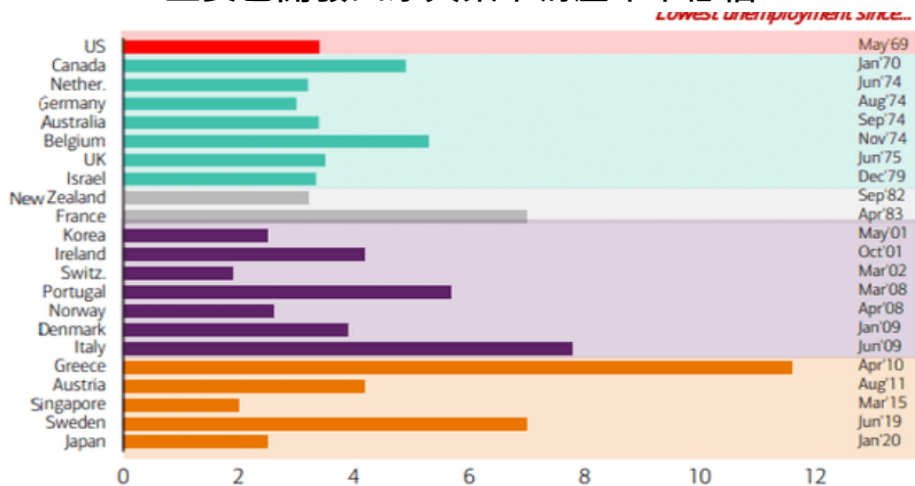
美消費動能預期將逐步反應趨緩下滑

美家庭信用卡消費vs.零售消費(不含汽車)vs整體消費
(不含天然氣)年增率變動

The base effect from last year's spike in gas prices only explains some of the weakness in total card spending in recent weeks, in our view



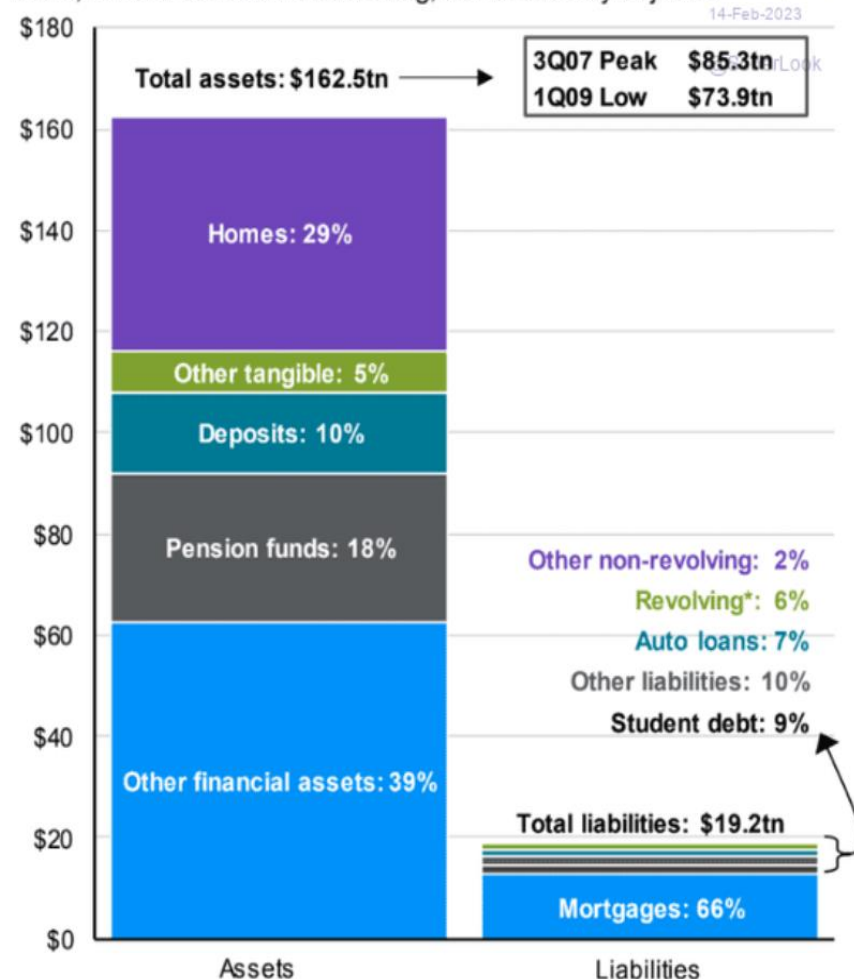
主要已開發國家失業率為歷年來低檔



source: BofA Global Investment Strategy, Haver, GFD Finaeon. Most recent low in unemployment rate compared to previous low. DMs = developed markets.

2022年Q3美國消費者在外流通資產負債表
(資產162.5兆 USD vs.負債19.2兆 USD)

3Q22, trillions of dollars outstanding, not seasonally adjusted



美服務業通膨仍為主要觀察因子

- 美3月份通膨5%下降至2年來新低，惟核心通膨仍居高(房租居住費用仍為貢獻主力)，惟就業市場目前僅位處小幅降溫，仍支撐租房市場和需求。近期美歐銀行業風險事件增添經濟衰退壓力，將同步觀察就業市場放緩程度和近期OPEC意外減產，對後續核心服務通膨走勢和油價展望。

Estimated US Supercore CPI MoM% Including Topline Contributions

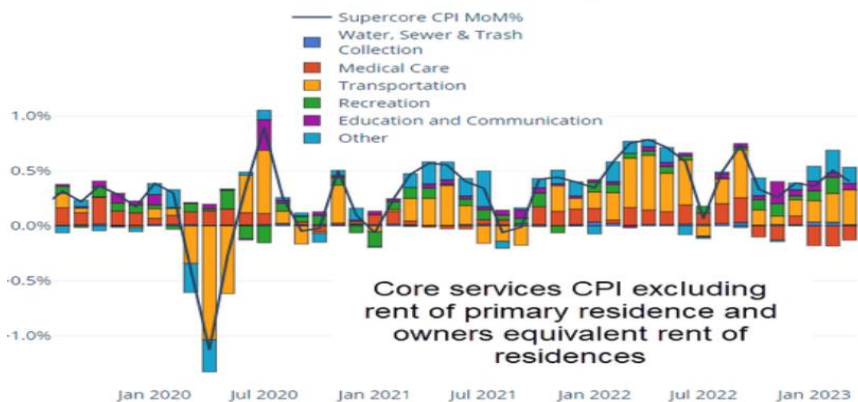
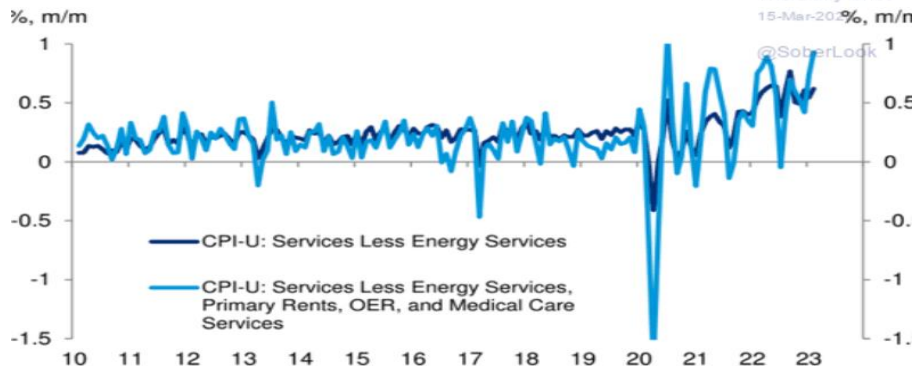


Figure 6: Core services inflation remains very strong



Source: BLS, Haver Analytics, Deutsche Bank

全球供應鏈回復正軌有助於減輕商品通膨壓力



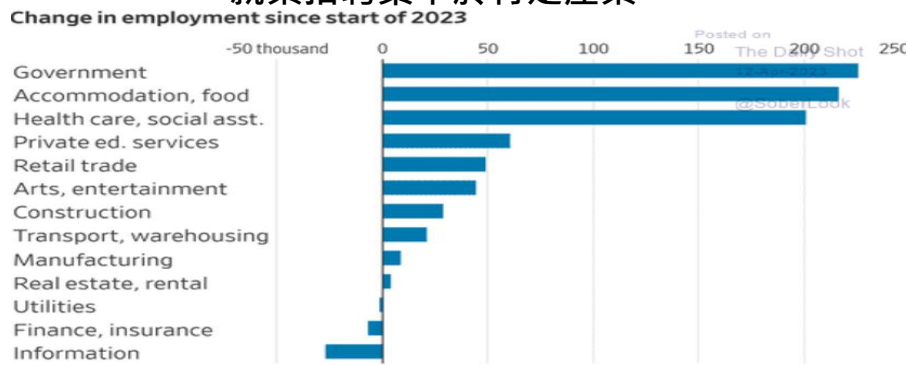
就業市場略降溫，但未出現實質轉向

- 受醫療保健和休閒酒店等特定行業招聘推動，3月份非農就業市場增加23.6萬人、失業率3.5%皆優於預期
- 平均時薪年增率雖放緩至2021年6月以來低點，但仍高於達成通膨目標水準，且月增率略升

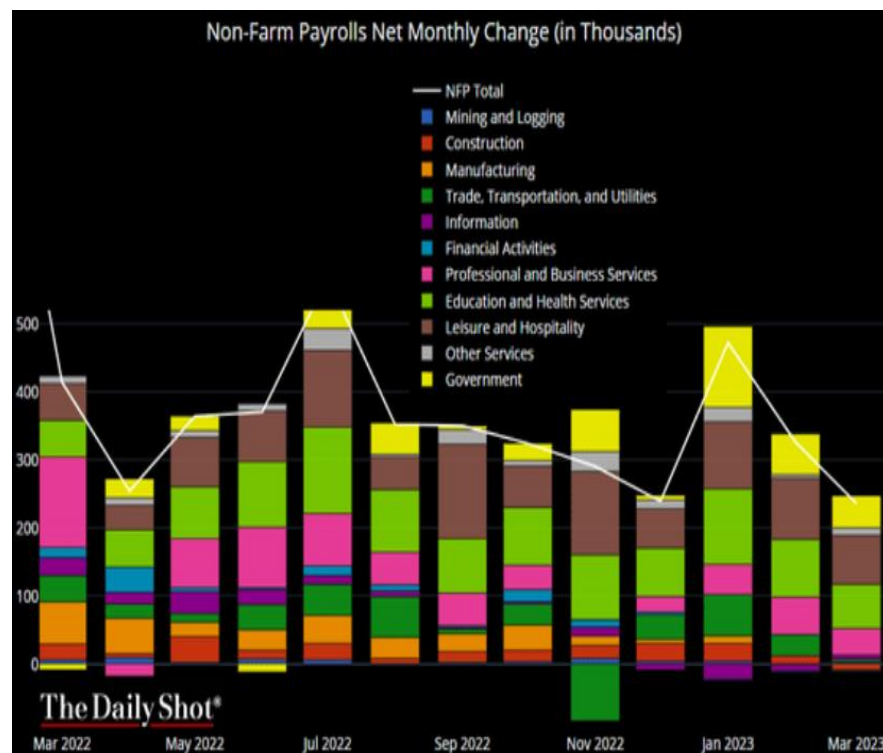
亞特蘭大聯準會薪資追蹤指數



就業招聘集中於特定產業

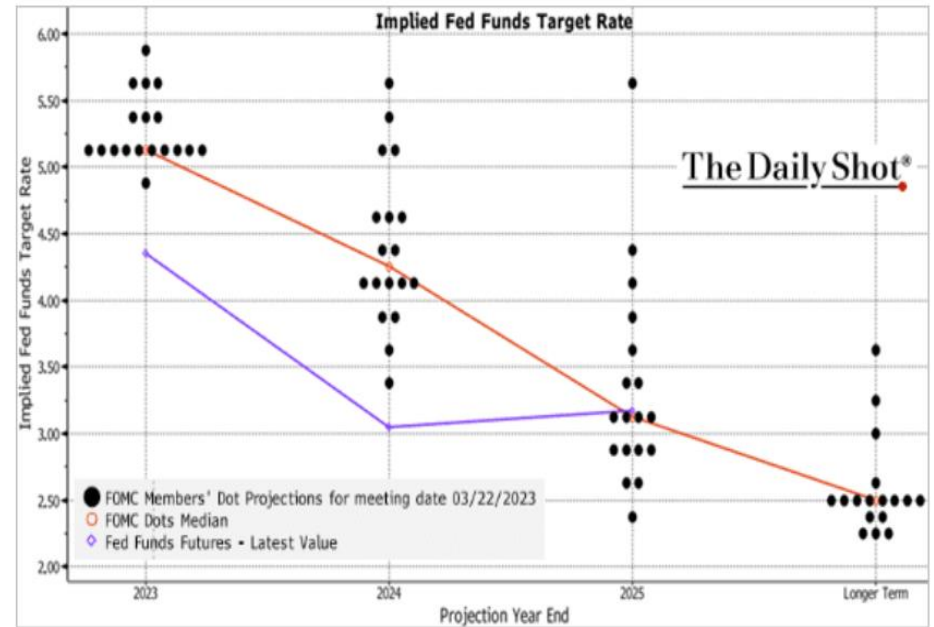


Note: Seasonally adjusted; selected sectors, some names simplified
Source: Labor Department

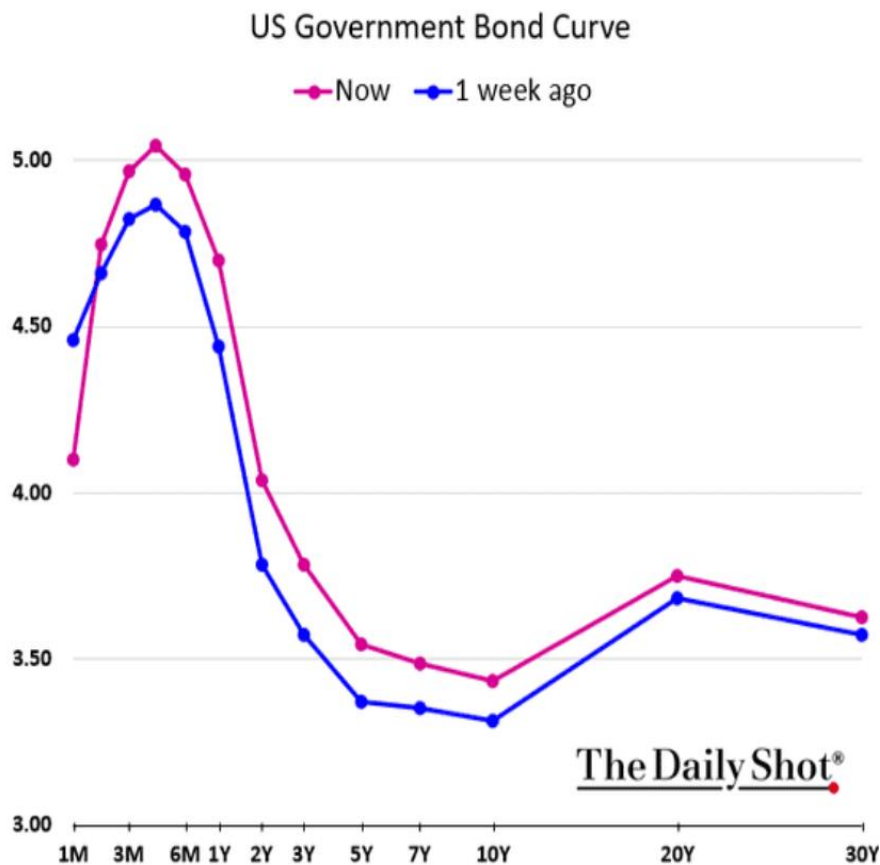


利率終值和升息終點能見度提高

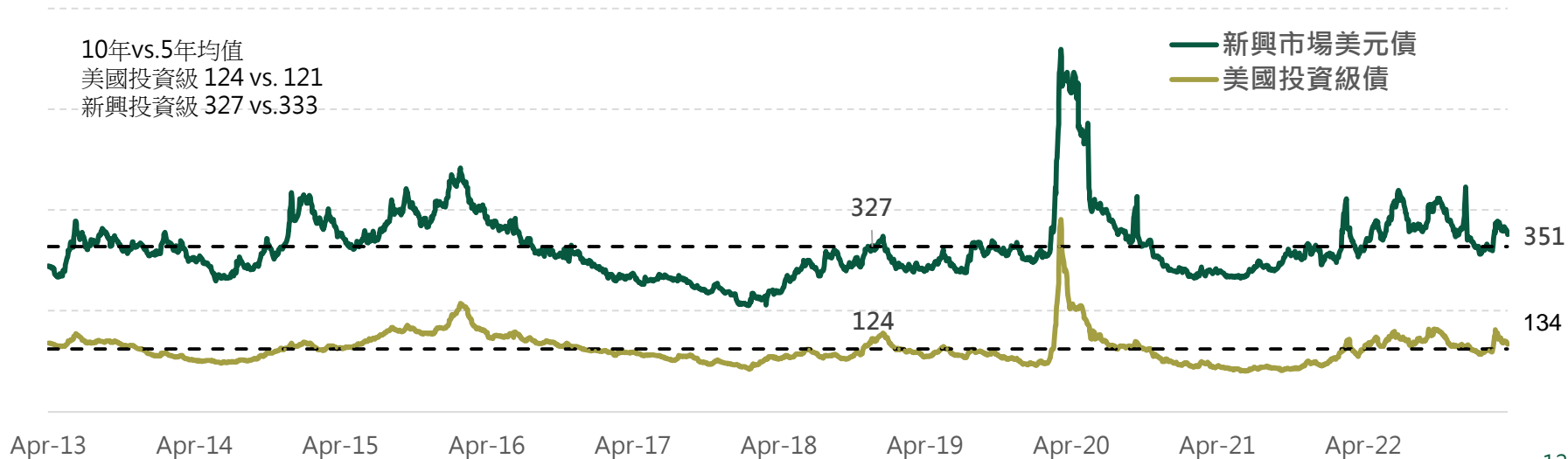
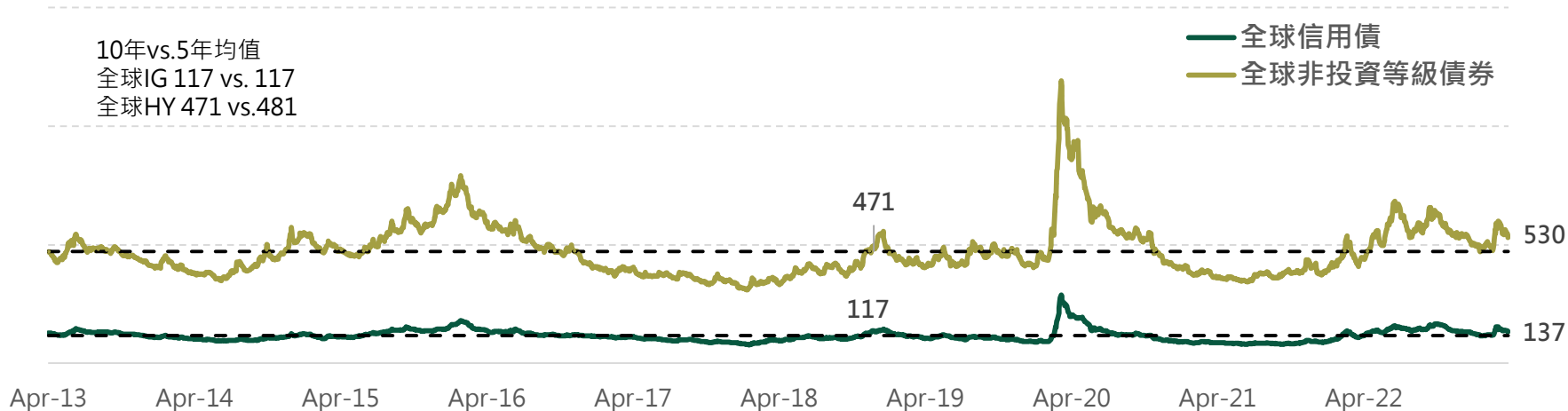
- 美歐銀行業事件增添經濟不安因子，3月FOMC會議最終僅升息一碼。
- 另根據FED升息至頂點~首次降息觀察，1980~2019年7次升息至利率頂點後，平均暫停升息約6個月後才著手首次降息，預期未來FED仍以通膨路徑和高利率環境下對經濟動能影響層面為主要考量。



殖利率先行反應降息預期



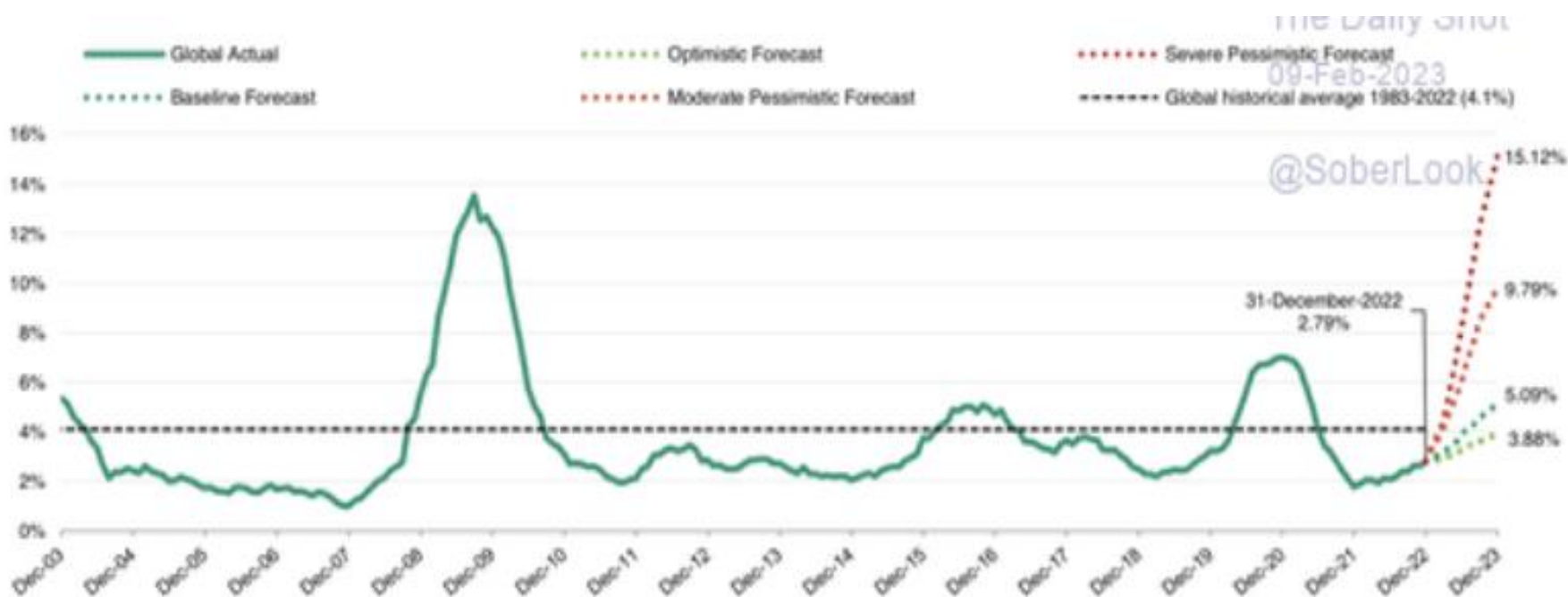
美投資級公司債利差居均值之上



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2013/4/17~2023/4/14

非投資等級債違約率將上揚

- 預期受到調升至高利率水平環境所影響，預期非投資等級債違約率將隨時間推移而攀升，但仍低於長期平均水準(4%)，以及科技泡沫與金融海嘯等經濟衰退時期。
- 槓桿貸款因浮動利率結構反應升息，2023~2024年違約率料將攀升至3.5%~4%且高於長期平均。

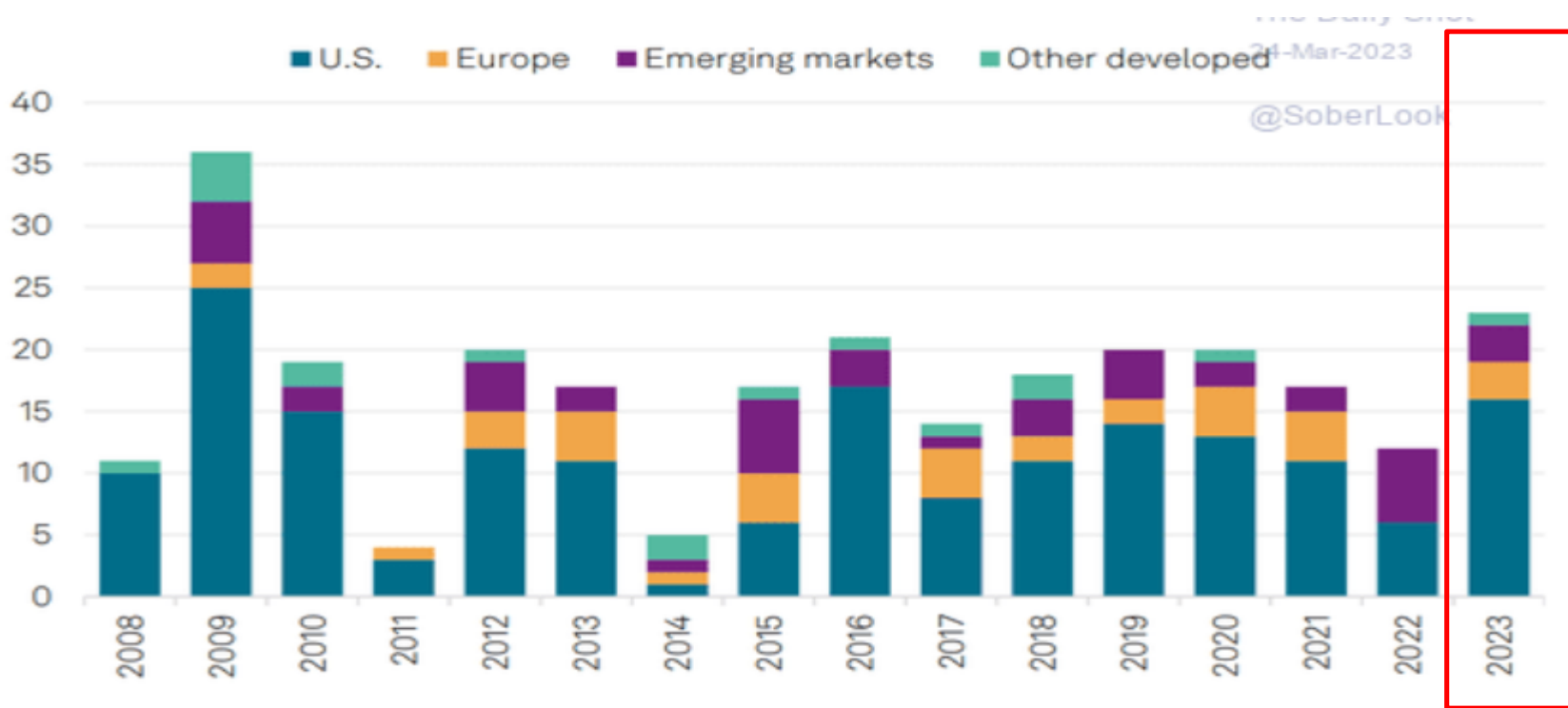


4.1% historical average, 1983-2022

Source: Moody's Investors Service and Moody's Analytics

開年以來違約數為2009年來新高

- 隨利率攀升後，籌資成本增加影響公司償債能力和借貸環境緊縮，再加上近期SVB等銀行倒閉事件，觀察統計開年以來兩個月內的全球公司債違約數，2023年為金融海嘯後(2009)以來新高

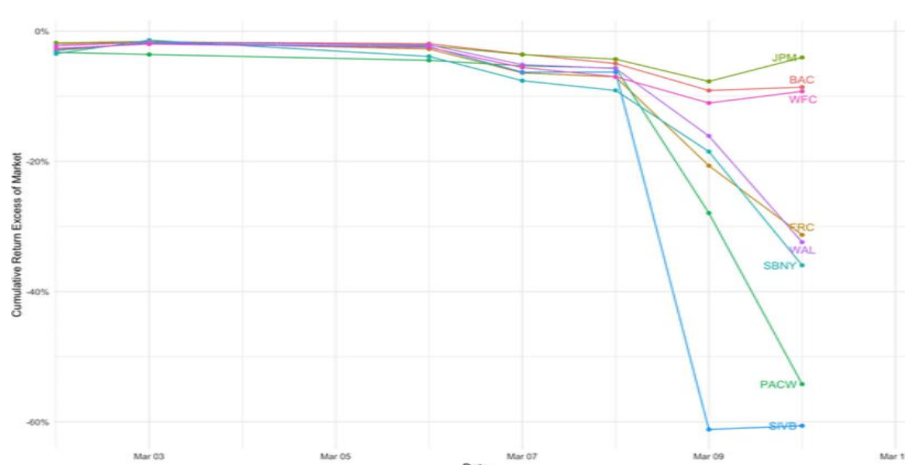


資料來源：S&P，第一金投信整理，其他已開發國家包含(澳洲加拿大日本和紐西蘭)，2023/2/28

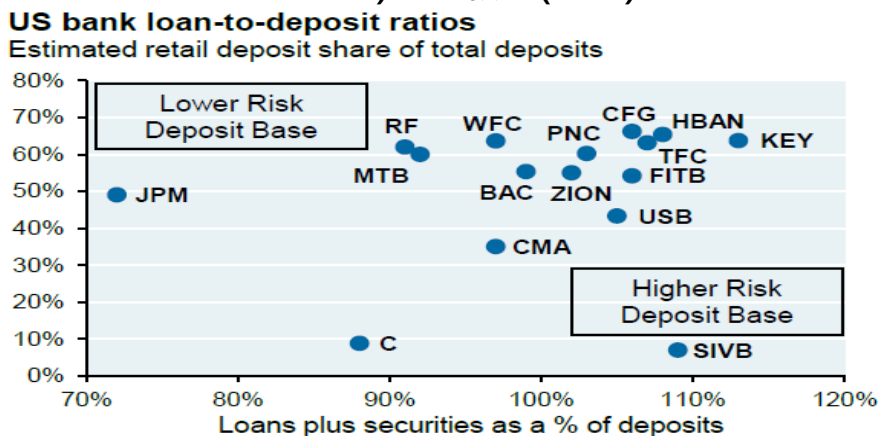
SVB倒閉對金融市場影響

- 背景: 主要客群為矽谷地區之新創、科技與創投公司，由於2020~2021低利率期間吸收大量存款，並轉投在期限較長MBS等商品獲取高利差，持有至到期科目金融資產比重高達4成，遠高於一般商業與投資銀行業10-20%，隨2022年利率急升，帳上未實現虧損擴大，存款流失，流動性短缺下，迫使其賤賣資產。
- 3/9宣布增資: 發行12.5億美元普通股與5億美元優先特別股，General Atlantic泛大西洋投資公司另將認購5億美元普通股，資金將用以調整投資組合。
- 認列投資損失: 3/9 SVB宣布出售210億美元FVOCI證券，以增加流動性，故將造成1Q23發生18億美元虧損，SVB信評遭調降，展望負向；引發股東與存款戶擔憂，部份存款戶揚言將提出存款。
- 3/10公司宣布倒閉，由美國監管機構監管:
 - 可全額領回儲蓄金額，與SVB破產相關損失不會由納稅人承擔
 - 推出「銀行定期融資計畫 (BTFP)」緊急融資，將向美國公債、機構債、MBS和其他合格資產的銀行提供最長一年的貸款的額外資金

SVB事件後，美國各銀行股價表現



美國零售銀行佔存款比(左軸)vs. 銀行貸款(含HTM, AFS證券)佔存款比(右軸)

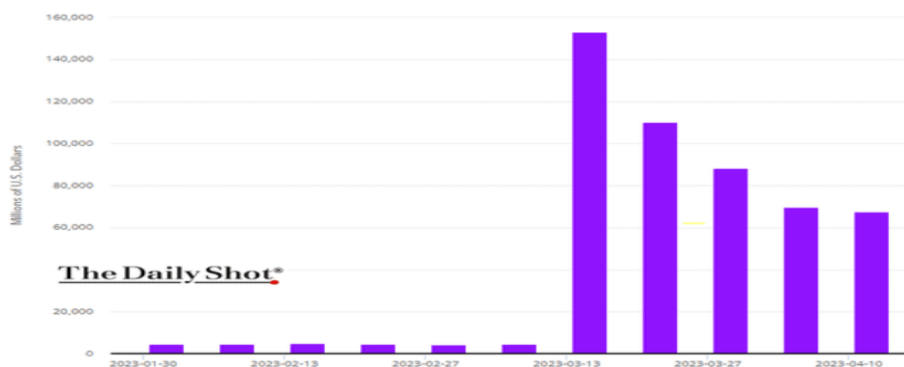


Source: JPMAM. Securities include Hold to Maturity and Available for Sale categories. Q3 2022.

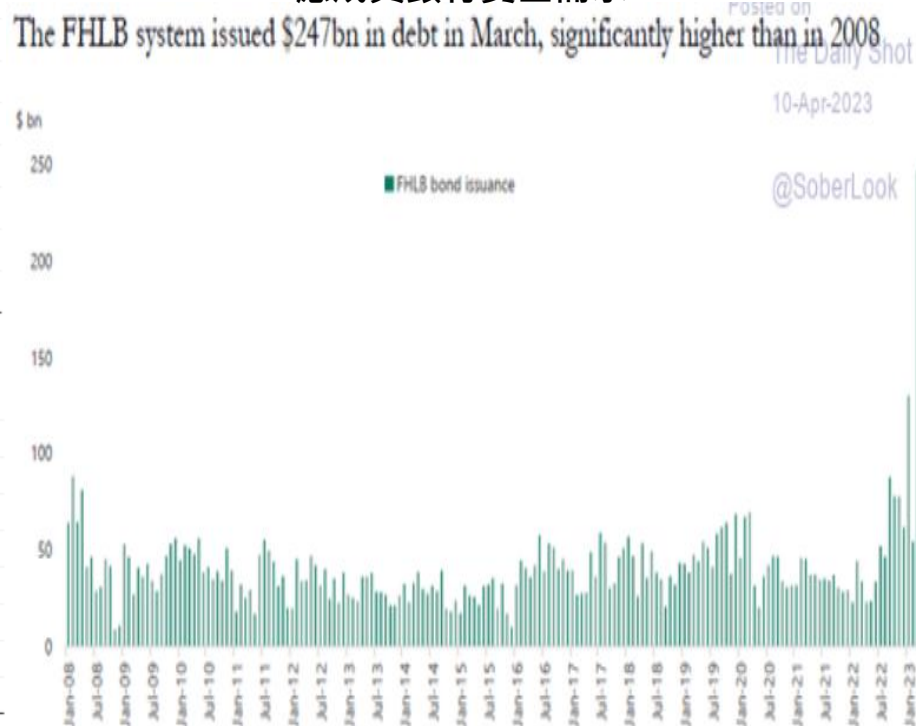
FED釋出資金緩解金融緊縮壓力

- 為緩解因SVB倒閉造成之金融緊縮壓力，FED大開重貼現窗口，並提供銀行定期融資計畫，積極釋出資金，至4/14合計FED向銀行業提供的貸款總額高達3120億美元，抵銷過去一年多來實施QT以來收回資金效果。

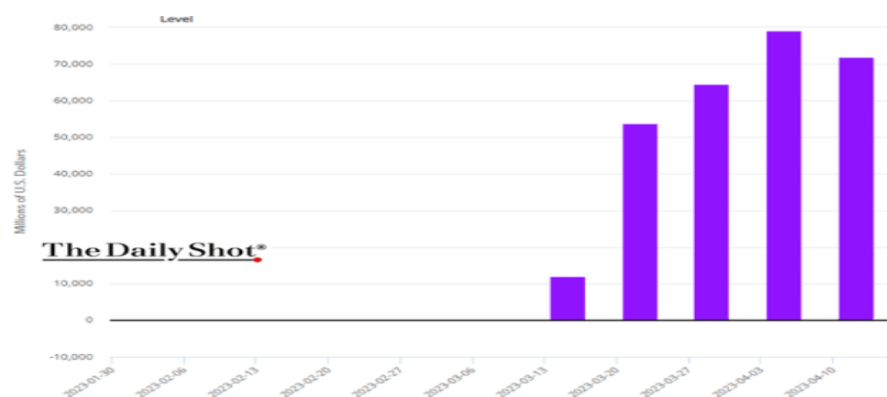
FED 重貼現窗口(百萬美金)



聯邦住房貸款銀行系統3月發行2470億美金債券以因應成員銀行資金需求



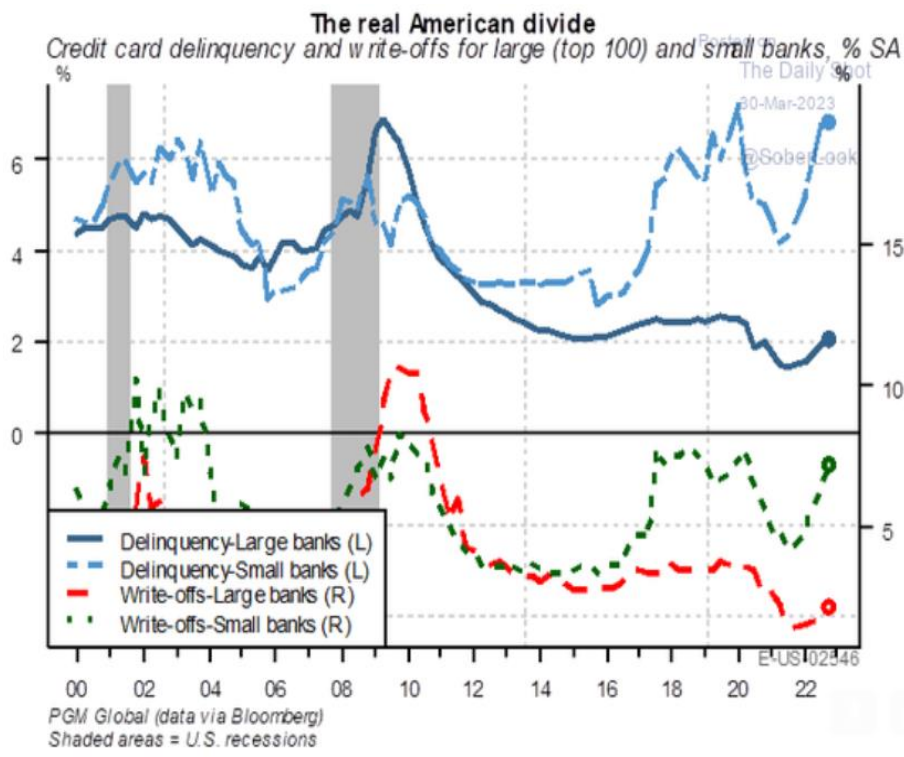
FED 銀行定期融資計畫(百萬美金)



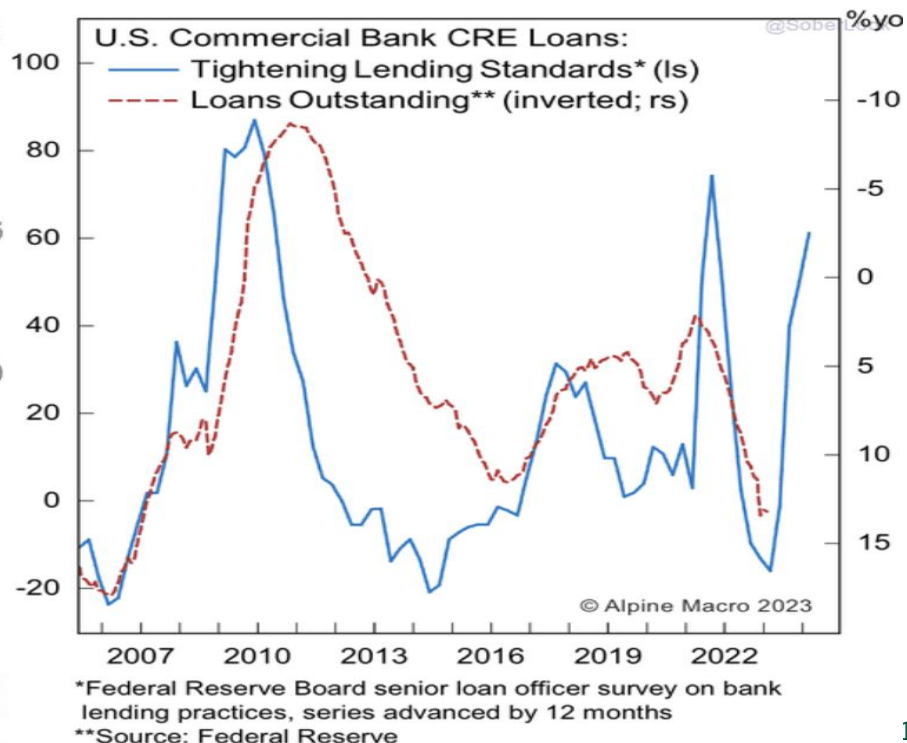
高利率環境下...商業不動產貸款市場首當其衝

- 受美銀行體系信用危機影響，銀行間借貸標準和條件明顯提高，拆解其中信貸條件和信用卡方面，信用卡拖欠付款和註銷的狀況略能顯示出金融體系的穩定與脆弱：在美國中小型銀行之間出現攀升和增加，美大型銀行因相關控管等借貸標準較高，兩個面向和體質皆較中小型銀行為佳。

美國大型、小型銀行信用卡拖欠付款和註銷狀況



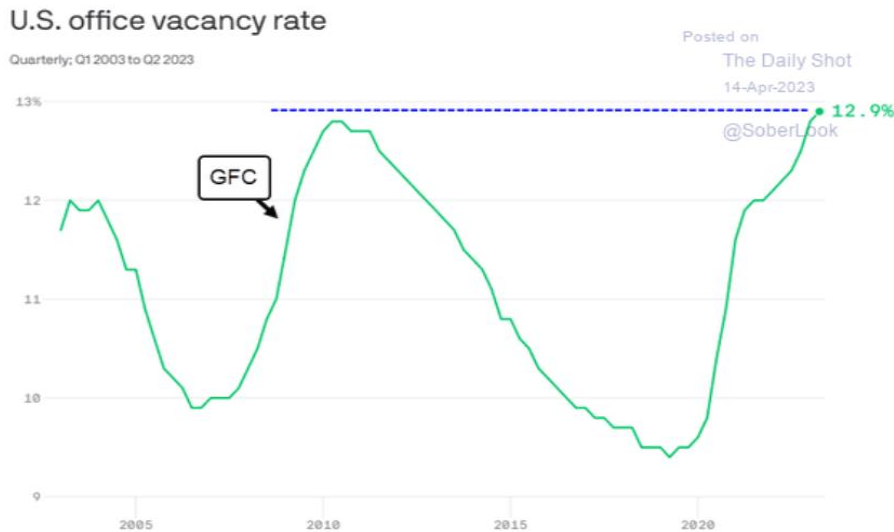
美國銀行間商業不動產貸款借貸標準(左軸)vs. 流通在外貸款(右軸)



高利率環境下...商業不動產貸款市場首當其衝

- 以2,500億美金資產規模做為區隔，美國資產小於2,500億美元地區銀行資產，承接80%商業不動產貸款及57%住宅不動產貸款，地區銀行對美國商業不動產及住宅不動產市場影響不容小覷。
- 其中，資產規模小於1,000億美元銀行，約有50%或2,000億美元資產為商業不動產貸款，預期該類銀行之經營將受商業不動產市場價格變動影響顯著。

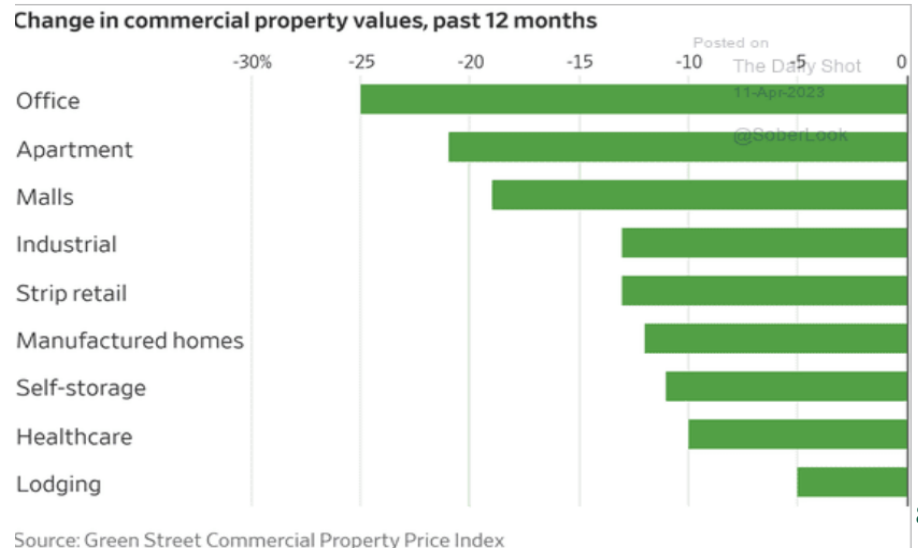
美國辦公室空置率



商用不動產Back to Office員工比率仍低



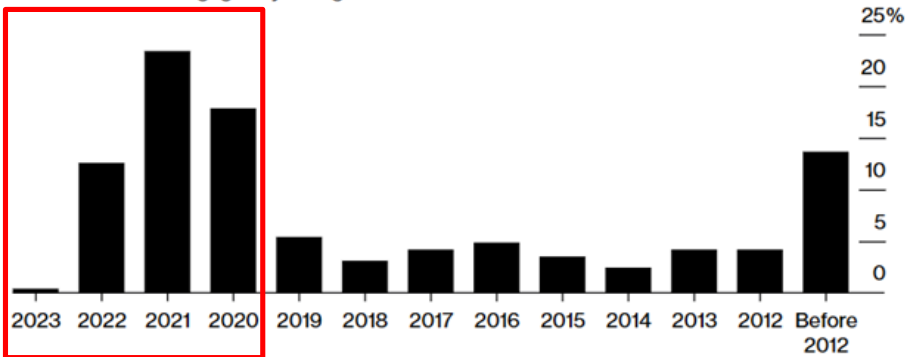
過去12個月美國商用不動產價格變動(%)



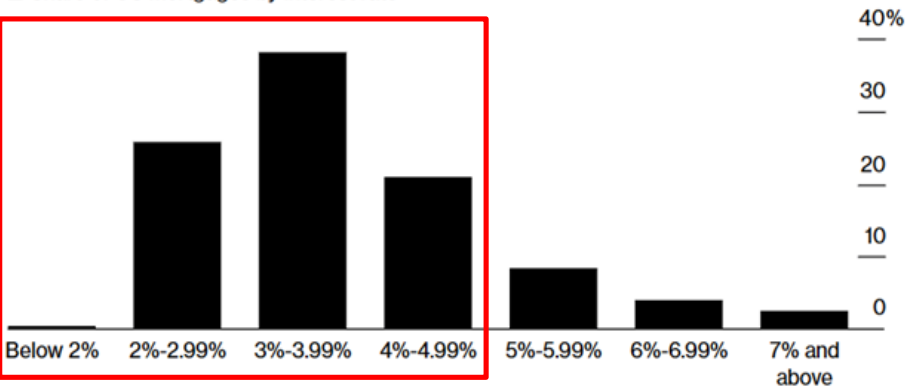
高利率環境下...

- 對房貸市場影響：美國現存房貸中，約有53.8%在2020年到2022年之間承作，多以固定利率為主，其中 85.4% 既存房貸之的利率低於5%。隨利率上升、房價下跌，主動損失比例及延遲償付比率攀高。
- 美國銀行體系之間確有增列貸款損失準備，以因應信貸條件收緊和SVB事件所引發的潛在效應和倒閉潮。

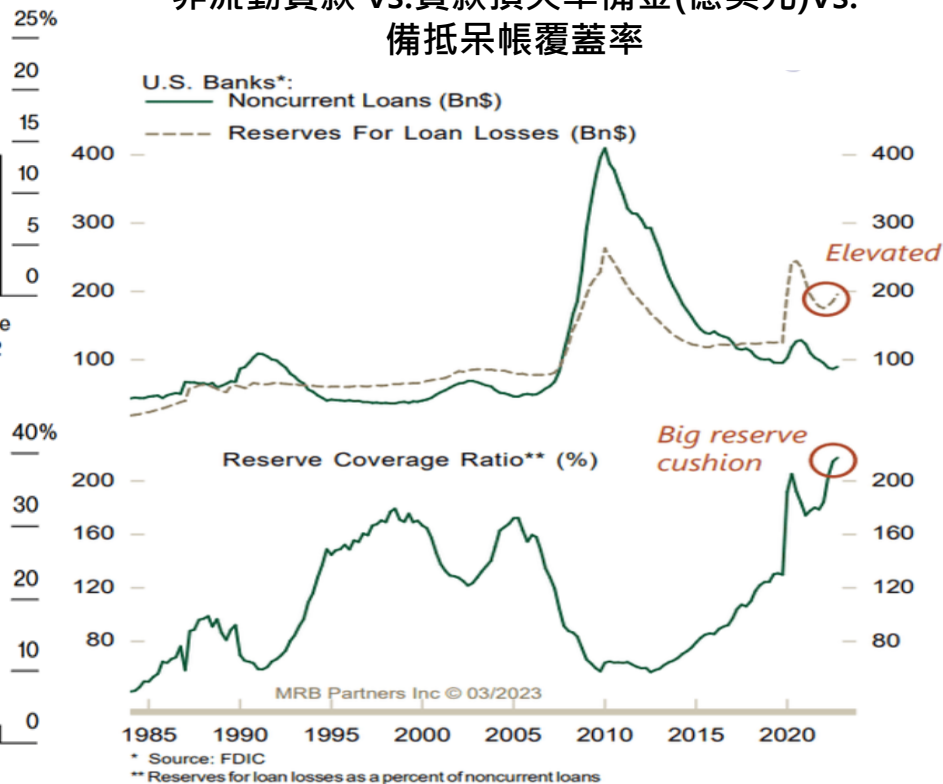
■ Share of US mortgages by vintage



■ Share of US mortgages by interest rate

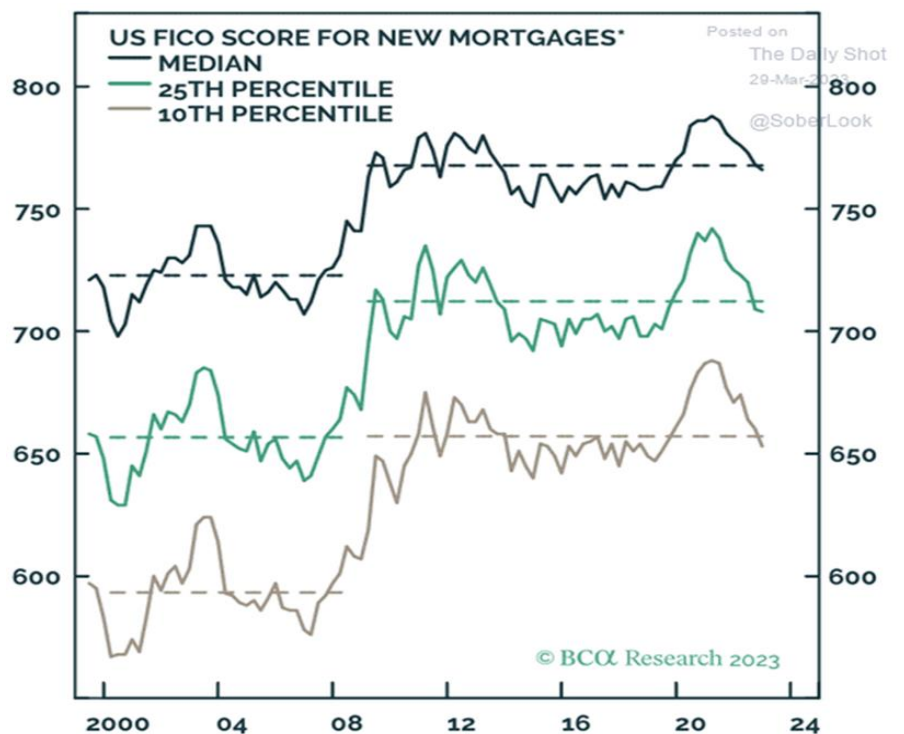


非流動貸款 vs. 貸款損失準備金(億美元) vs. 備抵呆帳覆蓋率



高利率環境下..

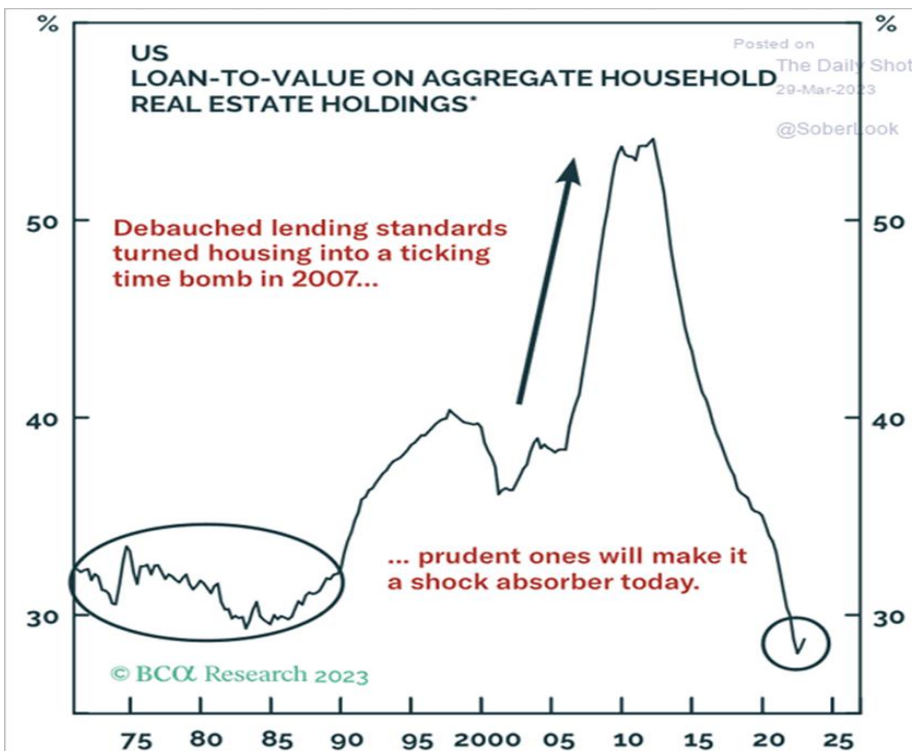
- 2008年次貸危機之後，美國新承做房貸之平均信用分數均明顯提高，此外，受惠於房價持續攀升，美國房貸金額佔房價比約為27%，明顯低於歷史任何時期，約為2009年次貸危機時一半水平，足以因應後續因利率上升導致房價修正影響。



* WHERE 10% OF NEWLY ORIGINATED MORTGAGES ARE TO BORROWERS WITH CREDIT SCORES UNDER THE 10TH PERCENTILE, AND A QUARTER OF NEWLY ORIGINATED MORTGAGES ARE TO BORROWERS WITH CREDIT SCORES UNDER THE 25TH PERCENTILE.

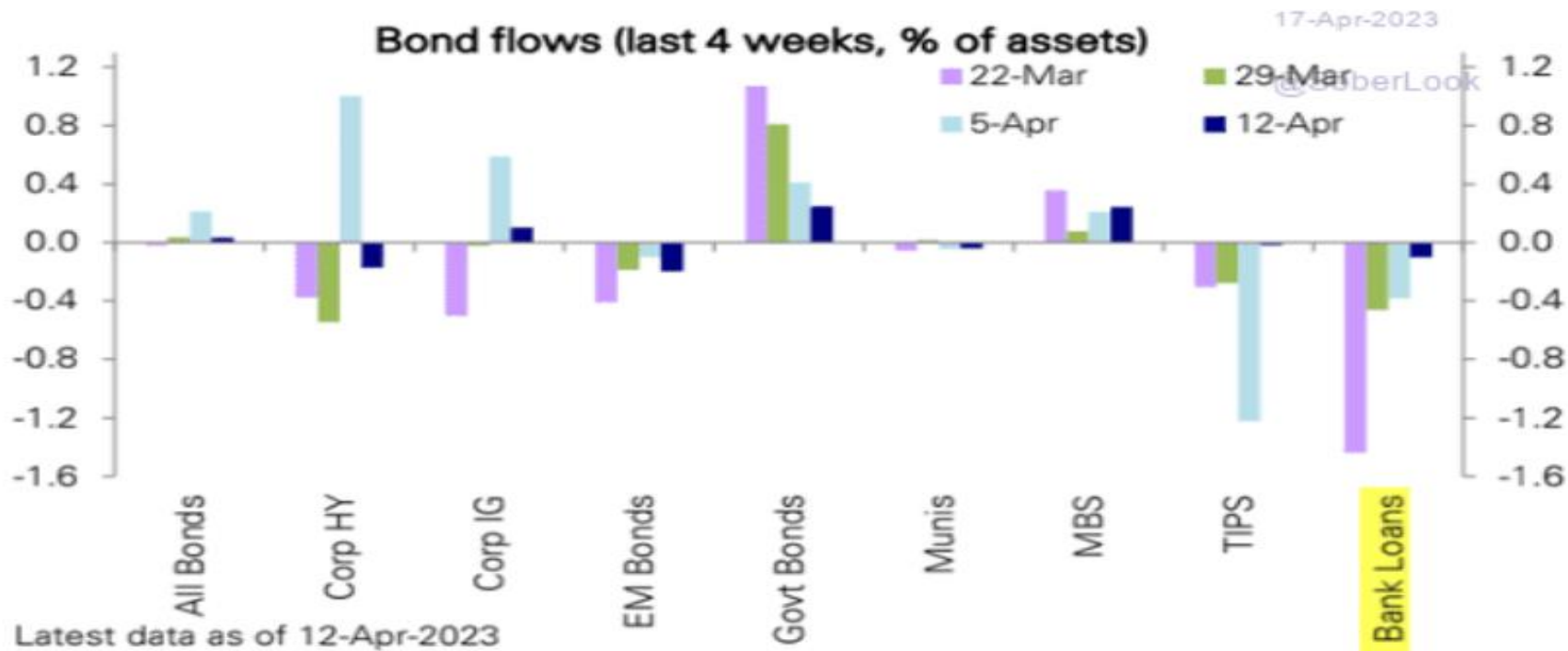
SOURCE: FEDERAL RESERVE BANK OF NEW YORK.

NOTE: DASHED LINES REPRESENT THE AVERAGE FICO SCORE FOR THE FOLLOWING TIME PERIODS: 2000 TO 2008 AND 2009 TO Q4 2022.



* AGGREGATE OUTSTANDING MORTGAGE BALANCE DIVIDED BY AGGREGATE VALUE OF REAL ESTATE HOLDINGS.
SOURCE: FEDERAL RESERVE.

公債和投資級債資金偏流入



Source : EPFR, Haver, Deutsche Bank Asset Allocation

百大債機會展望

- 全球景氣軟著陸或將無可避免，安全性資產迎來契機
- 以美元資產投資為主，美元升值將受惠
- 長端美債殖利率或已觸頂，長期投資者可斟酌佈局

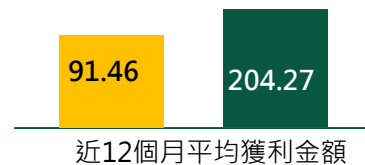
走遍全世界，首選美國100大企業債券



大型公司 風險抵禦強

美國大型企業
平均獲利能力佳
現金準備充足(單位:億美元)

標普100大 標普500大



標普100大 標普500大

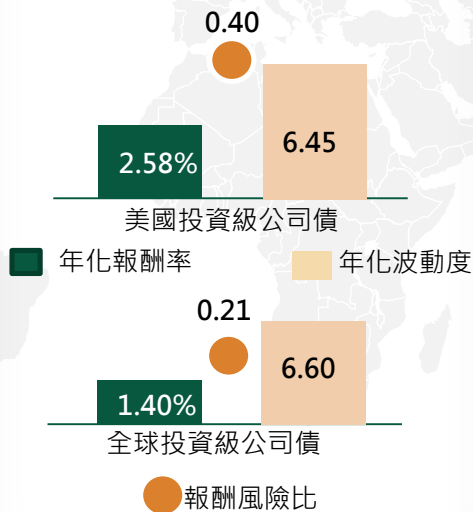


資料來源:Bloomberg · 2023/3/31 · 第一金投信整理



兼顧風險 投資效率佳

美國投資級債之報酬風險比
相對優於全球投資級債



資料來源:Bloomberg · 第一金投信整理 · 2013/3/1-2023/3/31 · 以彭博美國投資級公司債指數及全球投資級公司債指數為例報酬計算不包含其他費用

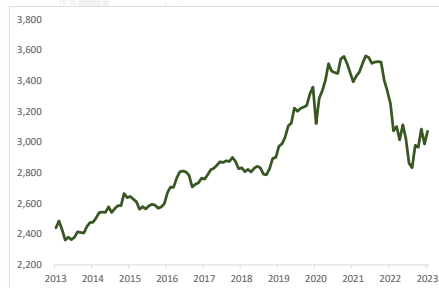


長抱優選 投資遠大長

低利環境 投資眼光應放遠
聚焦大型優質公司
長期投資累積資產

彭博美國投資級公司債指數

	近三年	近五年	近十年
指數累積報酬率(%)	-1.61	8.38	25.77



資料來源:Bloomberg · 2023/3/31 · 第一金投信整理

美國標普 100 大* 債信優異

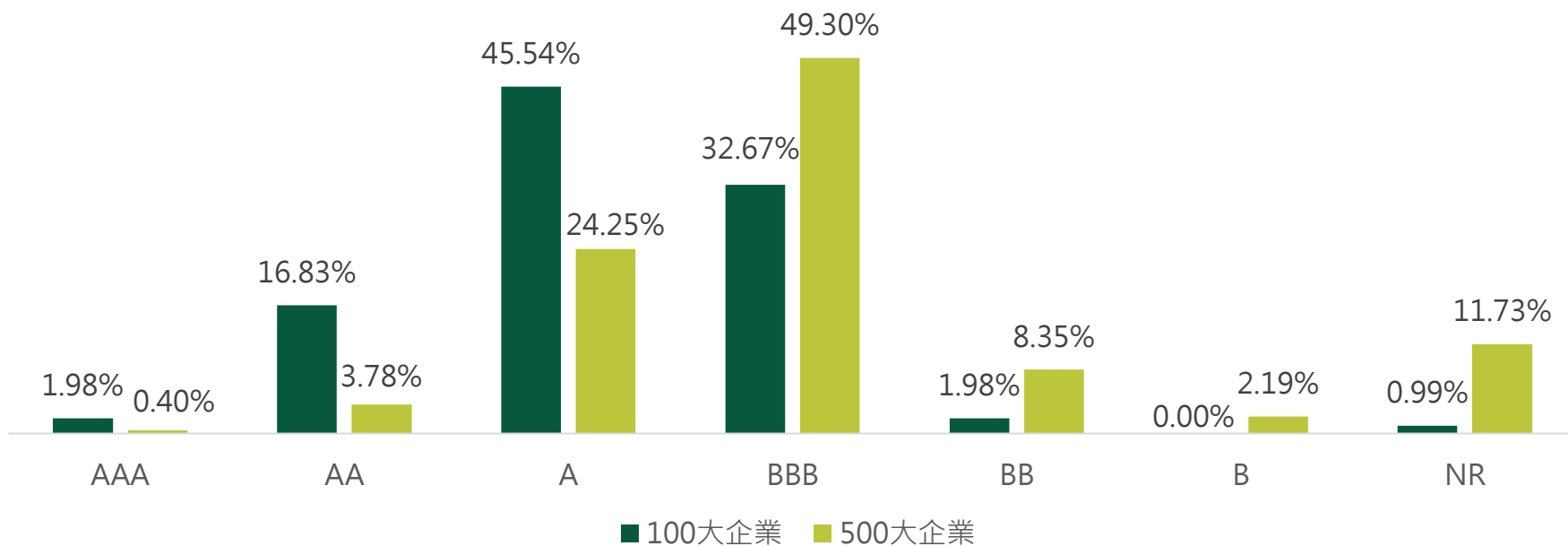
美國標普 100 vs 500 大企業 信評分佈

美國標普 100

A等級以上 **64%**

美國標普 500

A等級以上 **28%**



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 資料日期：2023/3/24；以標準普爾100指數(OEX Index)、及標準普爾500指數(SPX Index)成分股之S&P當地貨幣發行者長期信用評等為例
註*：美國100大* 係指標準普爾100指數(OEX Index)成分股

美國標普100大* 體質好強健

- 即使受到疫情影響，美國100大企業獲利能力與財務體質仍遠優於全球企業
- 美國投資等級公司債券指數殖利率，亦高於全球投資等級公司債指數殖利率

美國100大企業 vs 全球企業比較

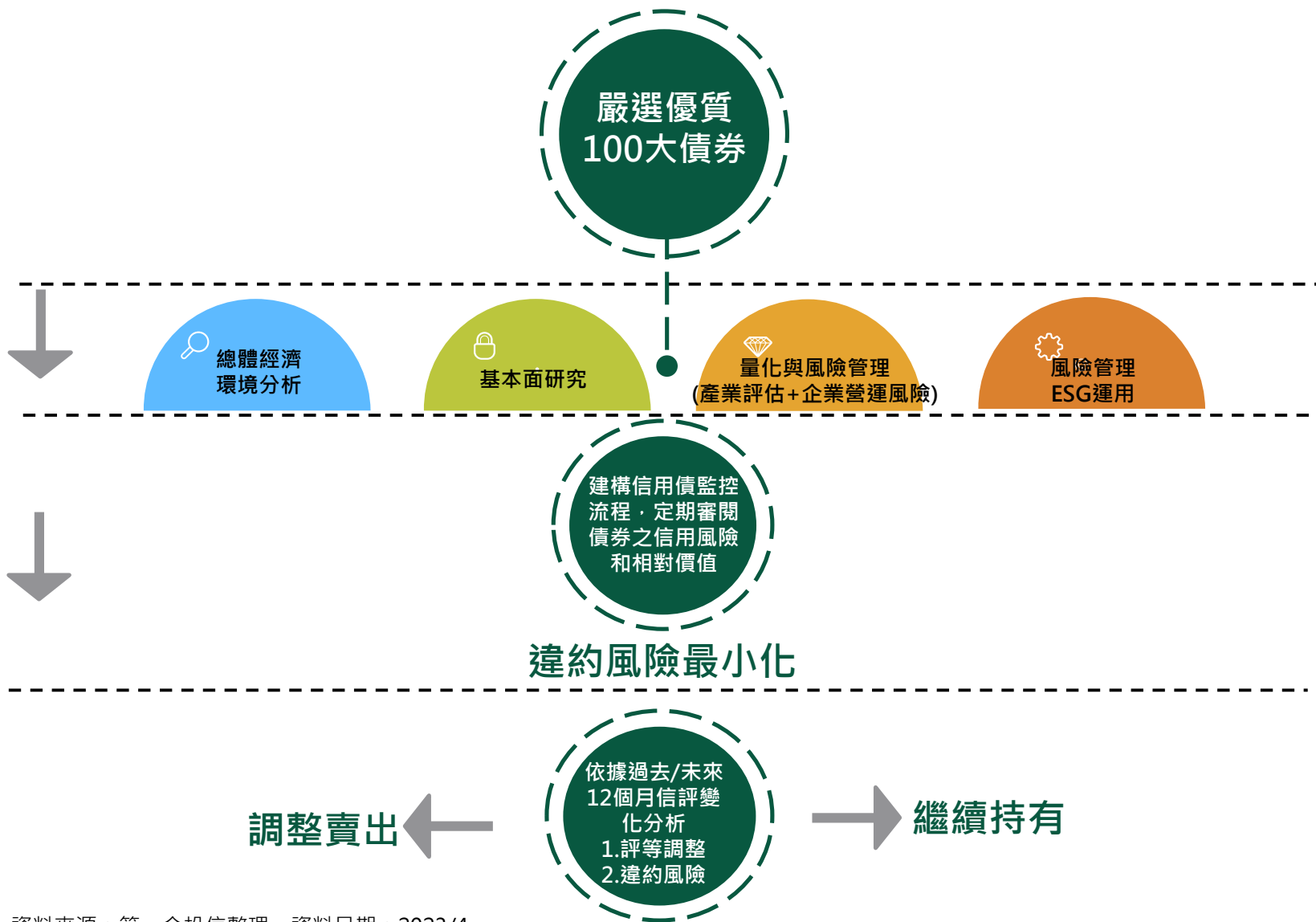
	美國 100大企業	全球企業
獲利能力 (十年EPS成長率平均)	15.28%	11.35%
營運能力 (十年營業利潤率平均)	8.42%	8.17%
償債能力 (十年總債務稅前獲利比平均)	4.43%	6.15%
收益能力 (指數殖利率)	5.17%	4.96%

資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 資料日期：2013/03至2023/03十年平均；美國100大企業係以標準普爾100指數(OEX Index)、MSCI全球指數(MXWO Index)為例；債券指數殖利率係以彭博全球投資等級債券指數(LGCPTRUU Index)及彭博美國投資等級債券指數(LUACTRUU Index)為例 · 截至2023/3/31

註*：美國100大* 係指標準普爾100指數(OEX Index)成分股

百大債投資策略

投資策略



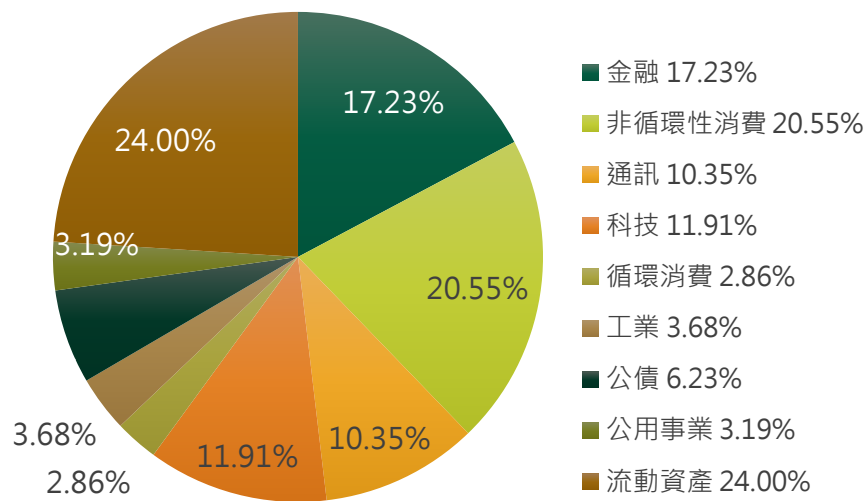
基金績效與配置

基金績效(%)

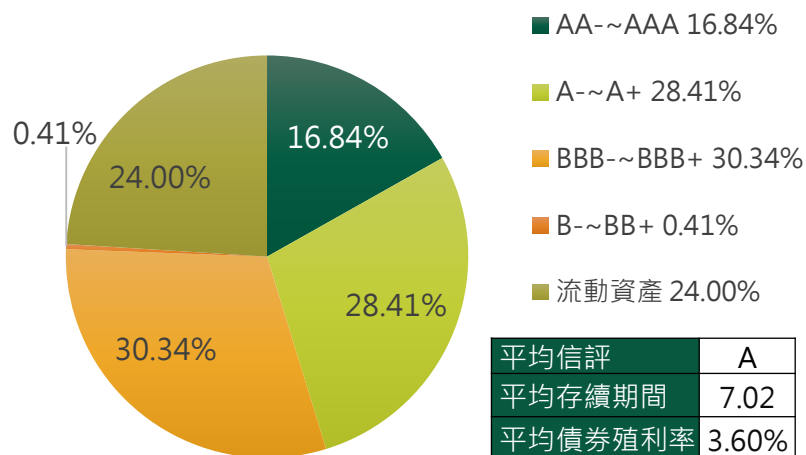
基金級別	近三月	近六月	今年以來	近一年	近二年	近三年	成立以來
累積型-美元	2.33	7.59	2.33	-6.27	-10.08	-1.30	-5.13
累積型-台幣	1.48	3.22	1.48	-0.27	-4.02	-0.65	-7.10

資料來源：Morningstar · 第一金投信 · 截至2023/3/31 · 第一金美國100大企業債券基金(本基金有一定比重得投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金) · 成立日為2019/6/27

產業配置(%)



信評分佈(%)



平均信評	A
平均存續期間	7.02
平均債券殖利率	3.60%

資料來源：第一金投信 · 截至2023/3/31

百大企業債投資策略小結

1) 配置策略:

美SVB/Signature地區中小銀行倒閉遭接管，UBS收購瑞士信貸所引發的金融事件，主導月內風險趨避氛圍，FED推出BTFP一年期貸款計畫和相關存款保證以確保金融穩定，並於3月鴿式升息一碼至4.75%~5%，且同步調降2023經濟成長與失業率、調高通膨。預期FED未來將採貨幣政策和維持銀行體系間金融穩定雙軌進行，持續觀察通膨和就業市場動能，惟仍延續升息以控制通膨，終端利率落於5%~5.5%預估不變，暫停升息落於2023下半年、降息料將首見於2024。月內美10、2年期公債殖利率分別收斂約37、70bps，美投資級公司債利差擴張16bps，指數上漲1.75%。展望後市，預期受美經濟動能放緩不如預期、FED利率頂點和降息預期能見度提升等多空拉扯下，驅動美10年期公債殖利率區間狹幅整理，美歐銀行危機牽動信用緊縮帶動經濟逐步往衰退方向。本基金之投資策略採區間操作，靈活調整存續期間，並觀察信用基本面和利差，以因應震盪之市場行情。捷至3月底，本基金投組存續期間為7.02年，略低於績效指標-彭博美國投資等級債指數(LUACTRUU Index)7.29年。債券挑選，維持價值投資策略不變。

2) 匯率避險部分:

-美元指數短期或將受通膨居高回落趨緩，就業市場尚未完整反應美中小銀行倒閉事件帶動信用環境趨緊等基本面獲支撐，預期FED仍將維持升息以控制通膨，惟新興國家個別差異風險尚存，資金或將支撐美元。本基金維持低度外匯避險策略。截至3月底，本基金美金兌台幣避險比率為18.38%。

3) 月內配置策略方向:

- 產業配置: 基於同步檢視金融債銀行持券，客戶存款結構、相對財務狀況等基本面考量，月內主要變動為減持區域中型銀行持券，金融債月內變動(MoM-8.29%);
- 其他配置: 月內受SVB事件風險趨避氛圍趨動殖利率大幅下滑，伺機減碼短年期公債，另待殖利率略回復正軌，及反應數據等基本面之際，略增持長天期公債;
- 因應美歐銀行風險事件，配置上採審慎以待，並維持投組存續期間趨於中性和較高現金水位以保持彈性;

前10大持券介紹

持券名稱	發行人	產業	配置比重 (%)	持券公司簡介
SYK 4 5/8 03/15/46	史賽克	非循環性消費	3.69%	開發、製造及行銷專門用於手術與醫療的產品。該公司的產品包括植入物、生物製品、手術、神經、耳鼻喉產品與及介入性疼痛設備、內視鏡、手術導航、通訊及數位影像系統，以及病人處理與緊急醫療設備。
CVS 4 1/8 04/01/40	CVS保健公司	非循環性消費	3.67%	提供醫療保健及零售藥房服務。該公司提供處方藥、美容、個人護理、化妝品，和醫療保健產品，以及藥房福利管理、疾病管理，與行政服務。西維斯健康公司於美國及波多黎各經營業務。
NEE 3 1/2 04/01/29	新紀元能源資本控股公司	公用事業	3.19%	該公司透過旗下子公司，開發、建設、經營並管理風力與太陽能廠、輸電線路、天然氣管道，以及能源儲存設施。新紀元能源資本控股服務美國的客戶。
GS 4.8 07/08/44	高盛集團	金融	3.16%	為銀行控股公司，屬於全球投資銀行及證券公司，專門從事投資銀行業務、交易與自營投資、資產管理與證券服務。該公司服務對象包括公司、金融機構、政府及金字塔頂端個人。
ABT 5.3 05/27/40	亞培	非循環性消費	2.94%	該公司研發、製造、及銷售多種保健產品及服務。產品內容包括藥品、檢驗試劑、醫療設備、及營養品。公司並透過旗下附屬機構及經銷商，行銷產品遍及全球。
C 4 1/8 07/25/28	花旗集團	金融	2.79%	多元化的金融服務控股公司，其提供多樣化的消費金融及企業金融服務。該公司的服務內容包括：投資銀行、證券零售經紀、企業金融，及現金管理等產品服務。
MSFT 4.45 11/03/45	微軟公司	科技	2.75%	提供應用程式、額外收費的雲端儲存，以及先進安全解決方案。
BAC 4.183 11/25/27	美國銀行	金融	2.64%	提供金融機構與商業機構信用卡及轉帳卡處理、電子化銀行服務、支票風險管理、支票兌現、特約商店卡處理服務。
FIS 3.1 03/01/41	富達全國資訊服務	科技	2.61%	提供儲蓄帳戶、存款、抵押與建築貸款、現金與財富管理、定存單、投資基金、信用卡與轉帳卡、保險、行動及網路銀行服務。
UNP 3.95 09/10/28	聯合太平洋公司	工業	2.49%	該公司鐵路拖運各種商品，包括農產品、汽車及化工產品。聯合太平洋提供西岸與墨西哥灣主要港口至東開道之間的長途拖運，以及加拿大鐵路系統的連結，與墨西哥主要開道的服務。

資料來源：第一金投信整理，資料日期：2023/3/31，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。

附錄

台幣配息型-配息紀錄

配息月分	每單位配息金額	配息率	年化配息率	當期報酬率(含息)	可分配淨利益(A)/配息(A+B)	本金(B)/配息(A+B)	除息日	配息發放日
2023/03	0.028100	0.33%	4.00%	3.08%	53.00%	47.00%	2023/04/06	2023/04/12
2023/02	0.027300	0.33%	4.00%	-2.81%	63.50%	36.50%	2023/03/01	2023/03/10
2023/01	0.028200	0.33%	4.00%	1.29%	65.20%	34.80%	2023/02/01	2023/02/10
2022/12	0.028000	0.33%	4.01%	-0.35%	57.12%	42.88%	2023/01/03	2023/01/10
2022/11	0.020000	0.24%	2.85%	1.88%	100.00%	0.00%	2022/12/01	2022/12/09
2022/10	0.020000	0.24%	2.89%	0.18%	100.00%	0.00%	2022/11/01	2022/11/10
2022/09	0.020000	0.24%	2.81%	-2.76%	100.00%	0.00%	2022/10/03	2022/10/07
2022/08	0.020000	0.23%	2.74%	-2.01%	77.11%	22.89%	2022/09/01	2022/09/08
2022/07	0.020000	0.23%	2.86%	4.50%	84.36%	15.64%	2022/08/01	2022/08/10
2022/06	0.020000	0.24%	2.84%	-0.57%	85.11%	14.89%	2022/07/01	2022/07/08
2022/05	0.020000	0.24%	2.81%	-0.81%	84.91%	15.09%	2022/06/01	2022/06/10
2022/04	0.020000	0.23%	2.81%	-1.62%	85.94%	14.06%	2022/05/03	2022/05/10

資料來源：第一金投信整理，資料日期：2023/3/31

美元配息型-配息紀錄

配息月分	每單位配息金額	配息率	年化配息率	當期報酬率(含息)	可分配淨利益(A)/配息(A+B)	本金(B)/配息(A+B)	除息日	配息發放日
2023/03	0.028700	0.33%	4.00%	3.16%	65.75%	34.25%	2023/04/06	2023/04/12
2023/02	0.028000	0.33%	4.01%	-4.16%	63.31%	36.69%	2023/03/01	2023/03/10
2023/01	0.029200	0.33%	4.00%	3.51%	65.69%	34.31%	2023/02/01	2023/02/10
2022/12	0.028000	0.33%	3.95%	0.28%	66.95%	33.05%	2023/01/03	2023/01/10
2022/11	0.021000	0.25%	2.97%	6.20%	100.00%	0.00%	2022/12/01	2022/12/09
2022/10	0.021000	0.26%	3.14%	-1.27%	100.00%	0.00%	2022/11/01	2022/11/10
2022/09	0.021000	0.26%	3.09%	-6.77%	100.00%	0.00%	2022/10/03	2022/10/07
2022/08	0.021000	0.24%	2.88%	-3.61%	62.35%	37.65%	2022/09/01	2022/09/08
2022/07	0.021000	0.23%	2.77%	3.77%	86.71%	13.29%	2022/08/01	2022/08/10
2022/06	0.021000	0.24%	2.87%	-2.78%	89.92%	10.08%	2022/07/01	2022/07/08
2022/05	0.021000	0.23%	2.78%	0.61%	90.44%	9.56%	2022/06/01	2022/06/10
2022/04	0.021000	0.23%	2.79%	-4.48%	87.73%	12.27%	2022/05/03	2022/05/10

資料來源：第一金投信整理，資料日期：2023/3/31

基金小檔案

基金名稱	第一金美國100大企業債券基金(本基金有一定比重得投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)	成立日	2019/6/27
基金類型	國外債券型	投資區域	全球
計價幣別	新台幣 / 美元	風險等級	RR2*
基金級別	<ul style="list-style-type: none"> • 一般型：累積型、配息型(月配) • N類型：累積型、配息型(月配) • I類型：累積型 	手續費率	<ul style="list-style-type: none"> • 前收：最高不超過3% • 後收：N類型持有未滿1、2、3年，手續費率分別為3%、2%、1%，於買回時以申購金額或贖回金額孰低計收，滿3年者免付
經理公司	第一金投信	保管銀行	彰化銀行
經理費率	<ul style="list-style-type: none"> • 一般型： 50億元(含)以下：每年1.2%； 逾50億元~100億元(含)：每年1%； 逾100億元：每年0.8% • I類型：每年0.6% 	保管費率	每年 0.2%
績效指標 Benchmark	彭博美國投資級公司債券指數	買回付款	申請日後次 8 個營業日內 (一般T+ 6 日)

資料來源：第一金投信；

*本基金為債券型基金，主要投資於美國企業發行之債券，故本基金風險等級為RR2。

【共同基金風險聲明】 第一金投信獨立經營管理。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（境外基金含分銷費用、反稀釋費用）及基金之相關投資風險已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，基金經理公司及各銷售機構備有公開說明書，歡迎索取，或自行至基金經理公司官網（www.fsitc.com.tw）、公開資訊觀測站（mops.twse.com.tw）或境外基金資訊觀測站（announce.fundclear.com.tw）下載。本基金無受存款保險、保險安定基金或其他相關保護機制之保障，投資人須自負盈虧，最大損失可能為全部本金。

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。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。本基金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。非投資等級債可能投資美國 Rule 144A 債券（境內基金投資比例最高可達基金總資產30%，實際投資上限詳見各基金公開說明書），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未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（各ETF基金或子基金配息前已先扣除應負擔之相關費用且配息不涉及本金）。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額以同等比例減損。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。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。投資人可至基金經理公司官網查詢最近12個月內由本金支付之配息組成項目。

基金配息之年化配息率為估算值，計算公式為「每單位配息金額÷除息日前一日之淨值×一年配息次數×100%」。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。

目標到期基金到期即信託契約終止，經理公司將根據屆時淨資產價值進行償付。目標到期基金非定存之替代品，亦不保證收益分配金額與本金之全額返還。目標到期基金投資組合之持債在無信用風險發生的情況下，隨著愈接近到期日，市場價格將愈接近債券面額，然目標到期基金仍存在違約風險與價格損失風險。目標到期基金以持有債券至到期為主要投資策略，惟其投資組合可能因應贖回款需求、執行信用風險部位管理、資金再投資或適度增進收益等而進行調整；原則上，投資組合中個別債券到期年限以不超過基金實際存續年限為主，其存續期間（duration）將隨著債券存續年限縮短而逐年降低，並在期滿時接近於零。目標到期基金可能持有部分到期日超過或未及基金到期日之單一債券，故投資人將承擔債券再投資風險或價格風險；契約存續期間屆滿前提出買回者，將收取提前買回費用並歸入基金資產，以維護既有投資人利益。買回費用標準詳見公開說明書。目標到期基金不建議投資人從事短線交易並鼓勵投資人持有至基金到期。目標到期基金成立屆滿一定年限後，於基金持有之債券到期時，得投資短天期債券（含短天期公債），所指年限及「短天期債券」定義，詳見公開說明書。

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。

中國為外匯管制市場，投資相關有價證券可能有資金無法即時匯回之風險，或可能因特殊情事致延遲給付買回價款，投資人另須留意中國特定政治、經濟、法規與市場等投資風險。

境外基金投資中國證券市場之有價證券，以掛牌上市有價證券及銀行間債券市場為限，除經金管會核准外，投資總額不得超過淨資產價值之20%。

匯率走勢可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動。投資人以非本基金計價幣別之貨幣換匯後投資本基金者，須自行承擔匯率變動之風險，

人民幣相較於其他貨幣仍受政府高度控管，中國政府可能因政策性動作或管控金融市場而引導人民幣升貶值，造成人民幣匯率波動，投資人於投資人民幣計價受益權單位時應考量匯率波動風險。

南非幣一般被視為高波動、高風險貨幣，投資人應瞭解投資南非幣計價級別所額外承擔之匯率風險。若投資人係以非南非幣申購南非幣計價受益權單位基金，須額外承擔因換匯所生之匯率波動風險，本公司不鼓勵持有南非幣以外之投資人因投機匯率變動目的而選擇南非幣計價受益權單位。倘若南非幣匯率短期內波動過鉅，將明顯影響基金南非幣計價受益權單位之每單位淨值。

本資料提及之經濟走勢預測不必然代表該基金之績效，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，僅為歷史資料模擬投資組合之結果，不代表任何基金或相關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。

有關未成立之基金初期資產配置，僅為暫訂規劃，實際投資配置可能依市場狀況而改變。

基金風險報酬等級，依投信投顧公會分類標準，由低至高分為RR1~RR5等五個等級。此分類係基於一般市況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金之個別風險，並考量個人風險承擔能力、資金可運用期間等，始為投資判斷。相關基金之風險可能含有產業景氣循環變動、流動性不足、外匯管制、投資地區政經社會變動或其他投資風險。

遞延手續費N級別，持有未滿1、2、3年，手續費率分別為3%、2%、1%，於買回時以申購金額、贖回金額孰低計收，滿3年者免付。

（第一金證券投資信託股份有限公司 | 台北市民權東路三段 6 號 7 樓 | 02-2504-1000）

值得您信賴的投資好夥伴

第一金證券投資信託股份有限公司

www.fsitc.com.tw 0800-005-908

台北總公司	02-2504-1000	台北市民權東路三段6號7樓
新竹分公司	03-525-5380	新竹市英明街3號5樓
台中分公司	04-2229-2189	台中市自由路一段144號11樓
高雄分公司	07-332-3131	高雄市民權二路6號21樓之一