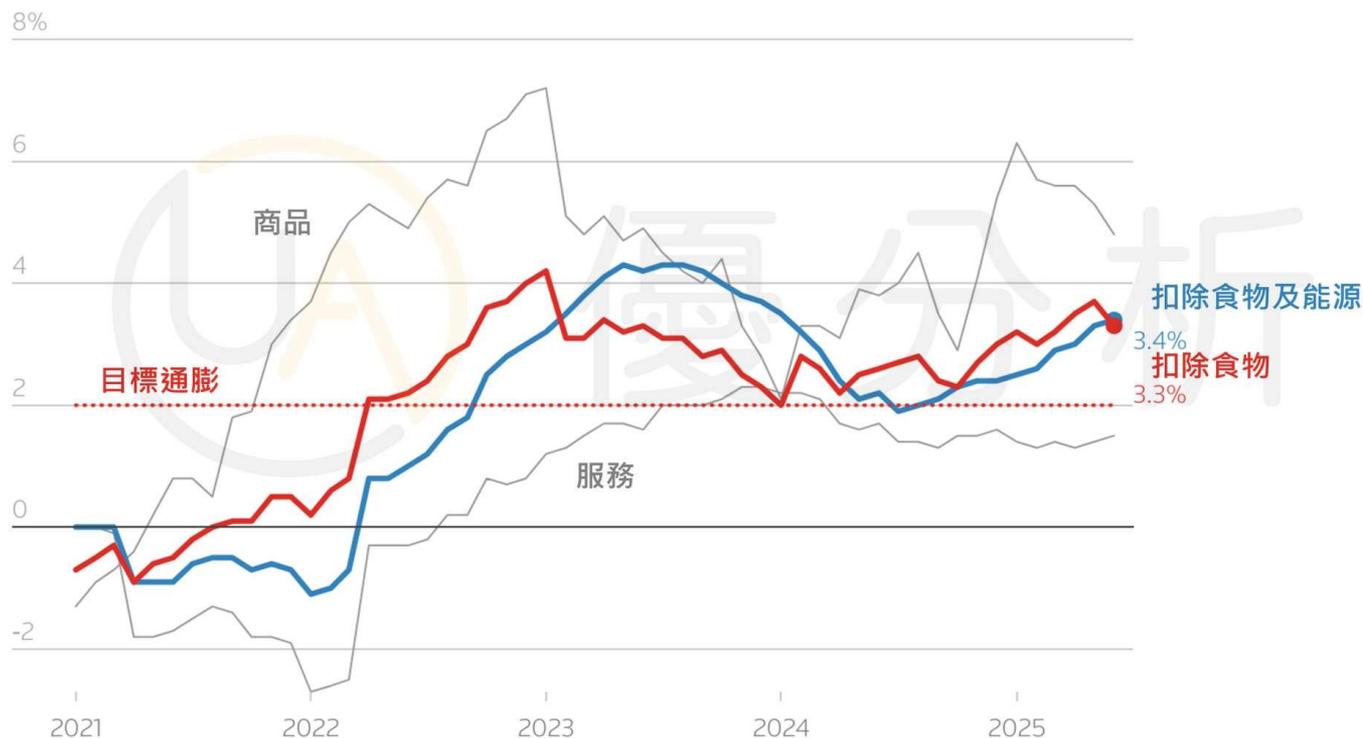


# 第一金量化日本基金 市場報告

# 回顧

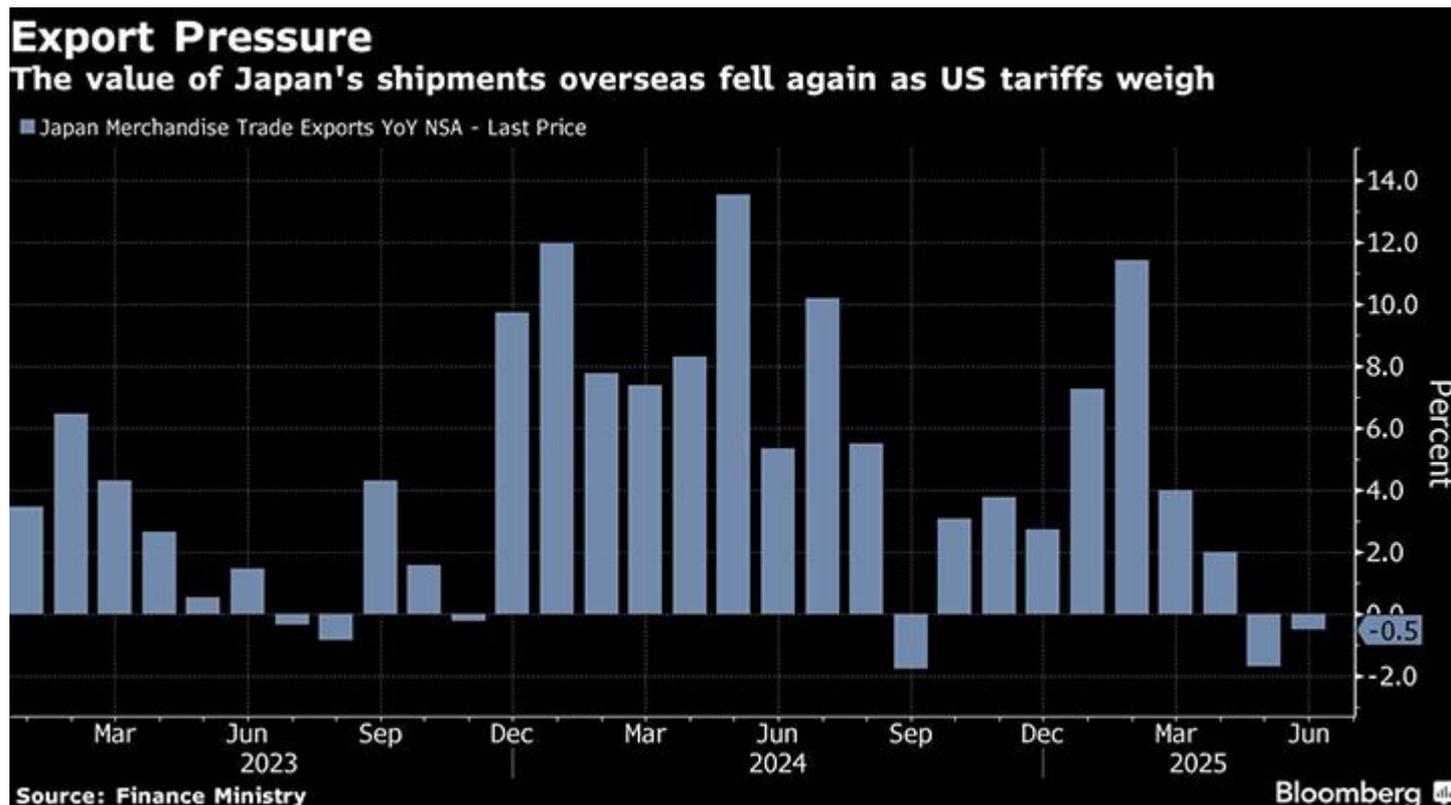
# 核心通膨持續高於目標，央行升息時機引關注

- 日本6月核心消費者物價指數 (CPI) 年增率為3.3%，與市場預期一致，雖低於5月的3.7%，但主要因政府恢復汽油補貼所致，並非通膨壓力明顯降溫的跡象。核心通膨雖略為放緩，但仍連續第39個月超出日本央行 (BOJ) 2%的目標水準，顯示物價壓力持續存在，市場對進一步升息的預期升溫。



# 日本6月出口連續下降

- 由於美國總統川普的關稅行動持續對貿易造成壓力，日本出口連續第二個月下降，進一步增加了日本經濟陷入技術性衰退的風險。財政部週四公佈，受汽車和鋼鐵出口額大幅下滑拖累，6月日本出口年比小幅下降0.5%。整體數據低於經濟學家預測的0.5%的成長。最新報告顯示，日本對美出口年減11.4%，降幅與上月基本一致。汽車出貨額下降27%，鋼材出貨額下降29%。儘管如此，汽車出口額的下降似乎主要歸因於日本汽車製造商為應對關稅而大幅降價，而乘用車出貨量實際上同比增長了4.6%。「對美出口，尤其是汽車出口，大幅下降。汽車製造商正在削減成本，犧牲利潤來消化關稅的影響，這就是為什麼汽車出口額下降，而出口量卻上升的原因」



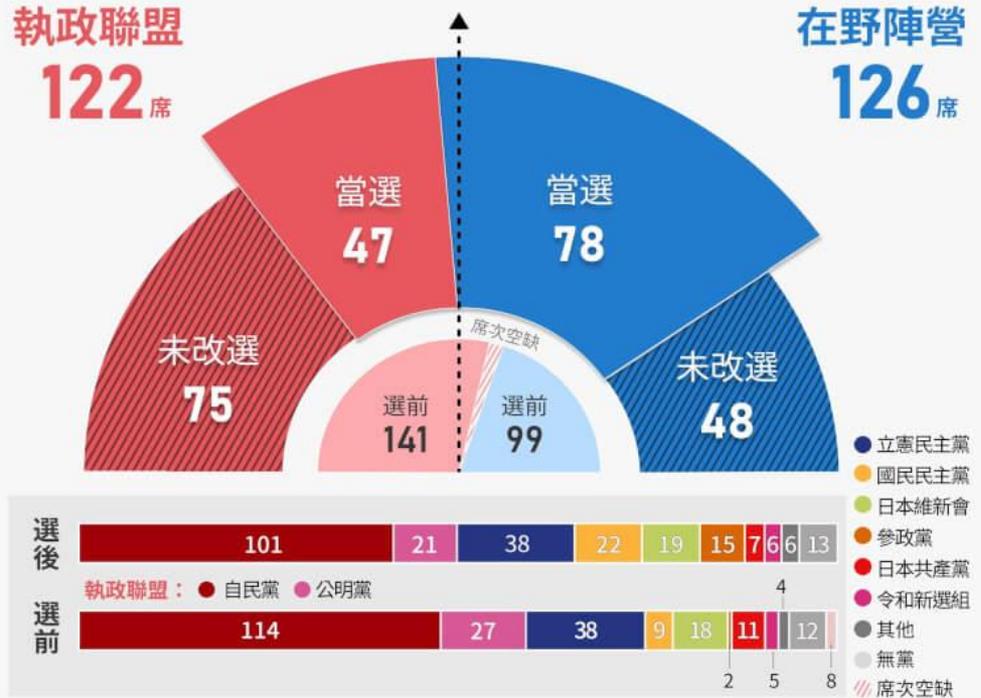
# 參議院選舉執政聯盟遭遇史無前例挫敗

- 石破茂自去年十月上任以來第二次重挫。這是自1955年以來，自民黨執政聯盟首次在國會兩院皆無過半優勢的情況下，以「雙少數」執政。
- 反移民極右勢力崛起，執政聯盟總共流失超過16席，反映選民對生活成本壓力的不滿。小型民粹政黨提出減稅、反對外來人口增加等主張，成功吸引不少選票，進一步瓜分執政聯盟的支持。
- 最大在野黨立憲民主黨靠著主張兩年內食物免徵銷售稅的政見，取得20餘席排名第二。強調減稅、提高實際入袋收入的國民民主黨則從原有4席大幅成長至16席，排行第三。

資料來源：中央社 · 2025/07

## 2025年日本參議院選舉結果

日本參議院248席、任期6年，每3年改選半數；執政聯盟自民黨當選39席、公明黨8席，與未改選的75席合計122席，未能過半



CNA 中央通訊社

資料來源：日本參議院、NHK

# 選舉挫敗後日本公債面臨進一步賣壓

- 雖然石破茂繼續在位為市場提供了一定程度的連續性，但他也需要設法安撫尋求減稅的反對派議員和希望通膨緩解的家庭。面對這些壓力，政府可能增加支出任何讓步料將迅速轉化為更高的債券殖利率。



# 日本關稅大幅調降至15%

国際 ABEMA NEWS 2025年7月25日 10:02

## 日米“15%関税合意”が参考に？中国に与えるメッセージとは ジャーナリスト「相当ハードルが高い」

1 トランプ関税“合意の詳細” 2 米国産コメ輸入75%増 3 トランプ氏いつ訪中？

**関税** 相互関税 **25% → 15%**  
(自動車関税も15%に)

**対米投資** 約**80兆円**の投資

**コメ** ミニマムアクセス米の枠内で  
からの輸入割合 **増**

**市場開放**

**資料公開(23日)**

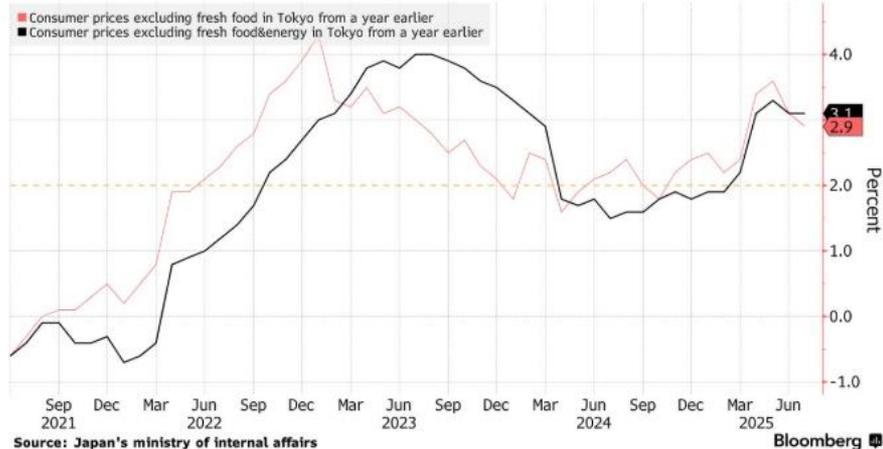
- 日本が **米輸入を75%増**
- 約1.2兆円分の農産品など購入

- 目前美日貿易談判旨在減少貿易逆差。川普政府的最終目標是消除美日貿易逆差，預計到2024年可減少78.6%。據估計，對日本出口課徵15%關稅僅能減少2.2%的逆差，若要完全消除則需50%關稅。日本將增加進口美國農產品以減少貿易逆差。總體而言，此次談判預計使美日貿易逆差減少62億美元，約為2024年預計逆差的70%，但無法完全消除。

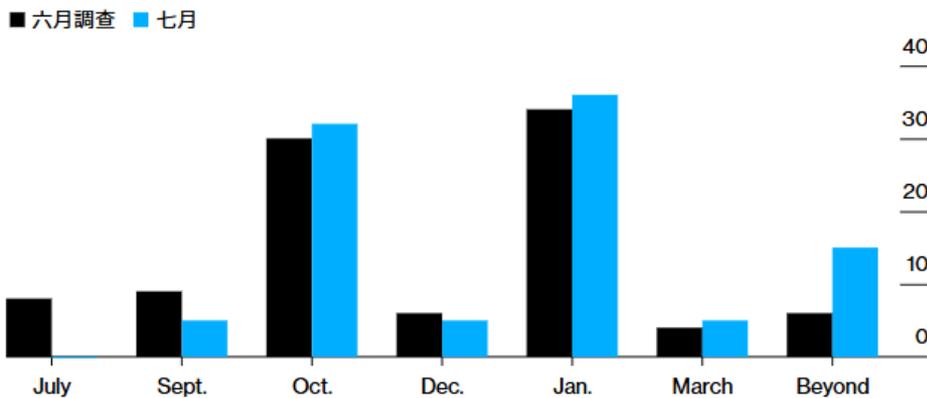
# BOJ 七月會議

- 日本央行副總裁內田信一表示，東京和華盛頓之間的貿易協議將增強適當經濟條件的前景，進而推動央行更接近升息。官員們認為該協議減少了日本經濟和企業的一個主要不確定性來源，使央行能夠專注於監測關稅對即將公佈的經濟數據的實際影響。

### Tokyo's Inflation Is Running Above BOJ's Target Level



### 十月和一月仍是日本央行升息的最佳時機



# 市場展望

# 相互關稅對於日本GDP的影響

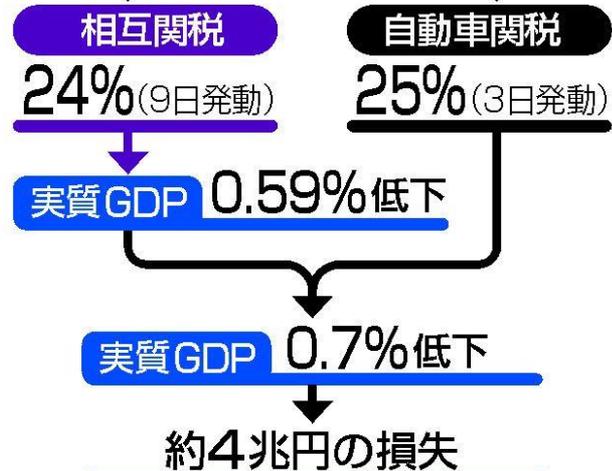
2025年4月

## 相互關稅の日本のGDPへの影響

日本は(米国に対し)  
非關稅障壁を含めると  
實質的に46%の  
關稅を課している



トランプ米大統領



(野村総合研究所の木内登英エグゼクティブ・  
エコノミストの試算による)

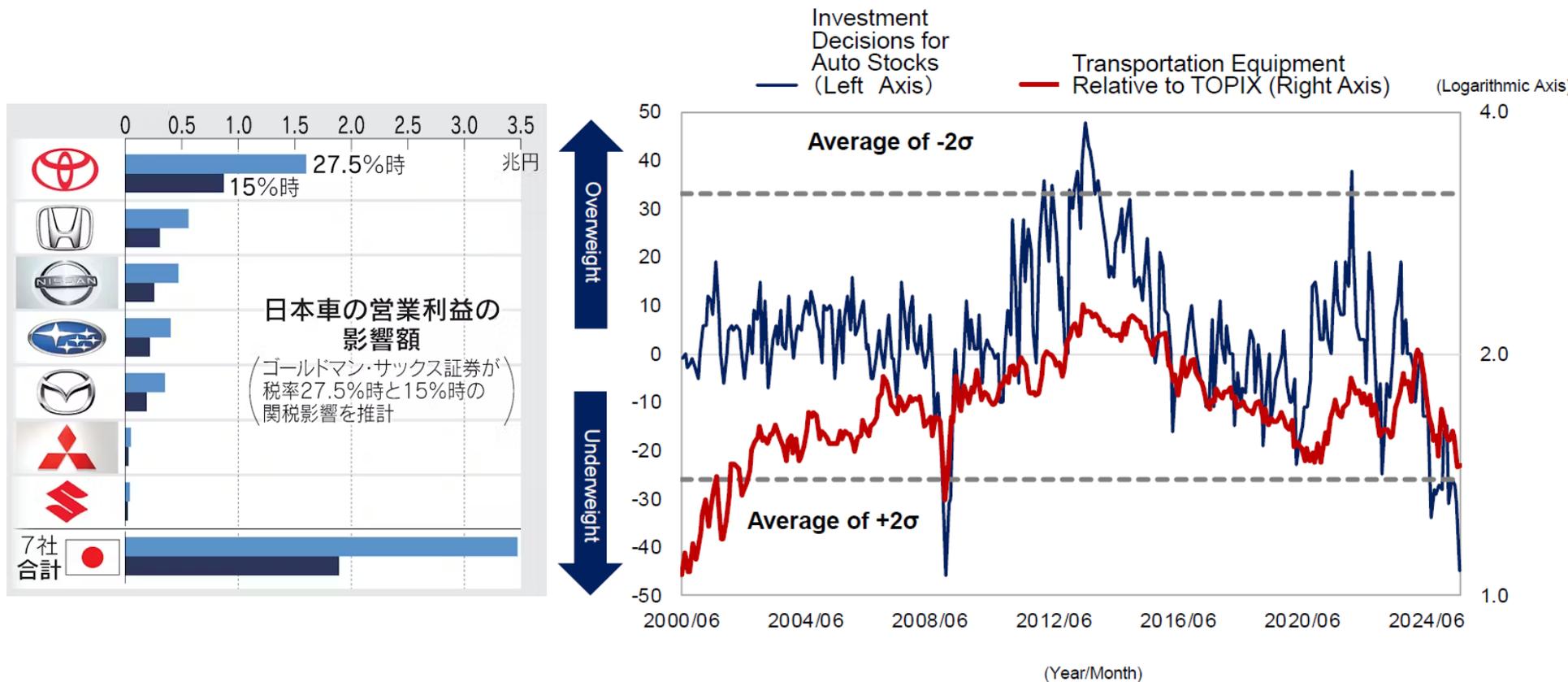
2025年7月

川普關稅整體對日本實際GDP的影響為-0.55%。這比對等關稅提高到25%對經濟的負面影響-0.7%要小，但情況依然嚴峻。對GDP的下行影響為-0.55%，略高於日本的年平均成長率，預計導致名目GDP減少3.3兆日圓。



# 新關稅對於汽車產業的影響

- 日本從一開始就要求取消包括汽車在內的所有關稅。從這個角度來看，接受15%的關稅可以說是雙方妥協的產物。另一方面，川普政府先前表示，在雙邊談判中不會討論汽車關稅這一針對特定產業的關稅，但此次同意降低汽車關稅，這意味著其對日本做出了一定程度的讓步。



# 石破茂下台?

- 市場視石破茂下台為利好，從參議院選舉失利、消極的政策、並非因為他個人能力不足，而是因為市場認為他的離去，可能預示著日本政治僵局的打破、新一輪更積極的經濟政策的出台，以及日圓走弱對出口的助益。



資料來源：Bloomberg · 2025/07/25

# BUT!! 石破茂的去留面臨多個關鍵日程

- 黨內的不滿情緒日益加劇。石破希望逐個克服困難，以獲取繼續任職的理解，但面臨嚴峻的形勢。與關稅協議之後有很多個關鍵日程，日本不能面臨首相空缺。



2日	■非改选自民党和公明党合计占到过半数，这是(参议院选举的)必达目标(日本记者俱乐部的讨论会)
20日	■对作为相对第一大党的责任、国家的责任要有自觉(NHK节目)
21日	■最重要的是不要让国政陷入停滞(记者会)
23日	■要看如何判断日美关税谈判的结果(在首相官邸对媒体表示) ■完全不谈去留(与3位前首相会谈后，对媒体表示)

## 今后的关键日程

7月28日	自民党两院议员恳谈会
8月1日	或将启动15%的日美对等关税 召开临时国会
6日	广岛原子弹爆炸日
9日	长崎原子弹爆炸日
15日	战后80年终战纪念日
20日~22日	非洲开发会议(TICAD)(横滨)
8月中	参议院选举总结
9月末	党职任期
秋	临时国会(补充预算审议)

# 石破茂之後？

■ 首先要招開自民黨總裁選舉，目前檯面上有許多潛在可能出線競選自民黨總裁的人選。



人選	政治立場 / 派系	對中政策	國防 / 台日關係
 高市早苗 <small>衆院議員</small>	保守右派，安倍晉三路線，主張修憲，屬於自民黨保守派	強硬抗中，積極提升國防，主張台日強化合作	積極主張防衛力提升，支持與台情報共享及準軍事同盟
 小泉進次郎 <small>副水大臣</small>	溫和改革派，形象年輕進步，較不隸屬傳統派系	對中立場強化資訊透明，強調供應鏈安全管理	主張日本直接改革農政、糧食安全、與盟友共享壓力
 林芳正 <small>官報局長</small>	溫和中間派，專業外交，政策偏保守穩健	重視中日溝通，維持現狀但強調對台安全，對中主張溫和務實	維持美日安保同盟基礎下積極外交合作
 茂木敏充 <small>前幹事長</small>	自民黨主流中堅，務實路線，重多邊主義	對中尋求平衡，安全強硬但經貿維持合作	支持加強日美同盟，安全政策穩健
 小林鷹之 <small>衆院議員</small>	技術官僚型，年輕世代代表，經濟安全專家	關注經濟韌性，堅持「非紅供應鏈」，挺台反制中經濟壓力	強調台日夥伴關係，推動經濟安全新政策
 岸田文雄 <small>前總理</small>	宏池會溫和主流派，重視經濟與穩健外交	對中謹慎務實，外交較溫和但國防大增，強調美日抗中陣線	三年任內倍增國防預算，強調台海安全，G7多次挺台

# 各黨的主張 – 日本人優先

## 各党党首の主張



石破首相(自民党総裁)

與在野黨協議體) 對於社會保障面來說十分重要。進行超越黨派的討論很有必要。」  
「僅以一、兩個議題就結盟，這在理念上是難以接受的。」



公明・齊藤代表

「(物價高漲問題) 必須發放減稅和補助金來克服。」  
「目前不是考慮自民公明以外合作夥伴的階段。」



立民・野田代表

「必須進行社會保障與稅制一體改革的重建。」  
「僅靠單一議題進行大結盟，是不可取的。」



国民民主・玉木代表

「把稅收增長分一半返還給因通膨受苦的國民，用以支持消費，這將作為政策總體對健全財政作出貢獻。」



維新・吉村代表

「我不認為只要拼命發國債就沒問題，必須設計機制讓大家重新思考財政政策。」  
「並沒有打算進行結盟，會逐步推進已訂下的政策承諾的實現。」



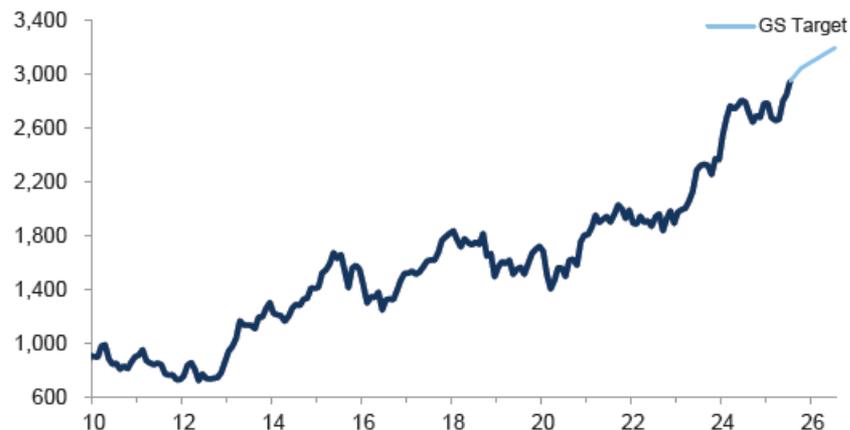
共産・田村委員長

「讓參議院選舉把執政黨追到少數，改變現狀。」  
「將推動消除國民間差距、將必要社會保障確實送到需要的人手中，打造可安心生活的社會。」

# TOPIX

- 分析師對於未來TOPIX走勢仍是正向。

Exhibit 14: Our 3-/6-/12-month TOPIX targets are 3,050/3,100/3,200  
TOPIX



Source: FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research

Exhibit 15: GS Top-down earnings forecast (TOPIX)

	¥		¥	
	GS Est	YoY	Consensus	YoY
FY25 EPS	192	3%	191	2%
FY26 EPS	206	8%	213	12%
FY27 EPS	222	7%		

Our FY25-FY27 USD/JPY rate assumption is 145/145/142

Source: I/B/E/S, Toyo Keizai, Goldman Sachs Global Investment Research

# 資金持續流入

- 海外資金持續流入，日本退休基金因為要再平衡緣故，近期日本國債利率調整幅度較大，估調整幅度較微明顯。

		Weekly				Monthly				2025
		6/27	7/04	7/11	7/18	2/25	3/25	4/25	5/25	YTD
Cash	Foreigners	340	546	403	188	-940	-1491	1198	2276	3523
	Individuals + Investment Trusts	-471	-217	-509	-30	1156	-694	351	-1167	-867
	Trust Bank	-47	85	-35	11	-78	-477	-38	-921	-2895
	Corporations	42	245	228	216	838	335	940	1481	6172

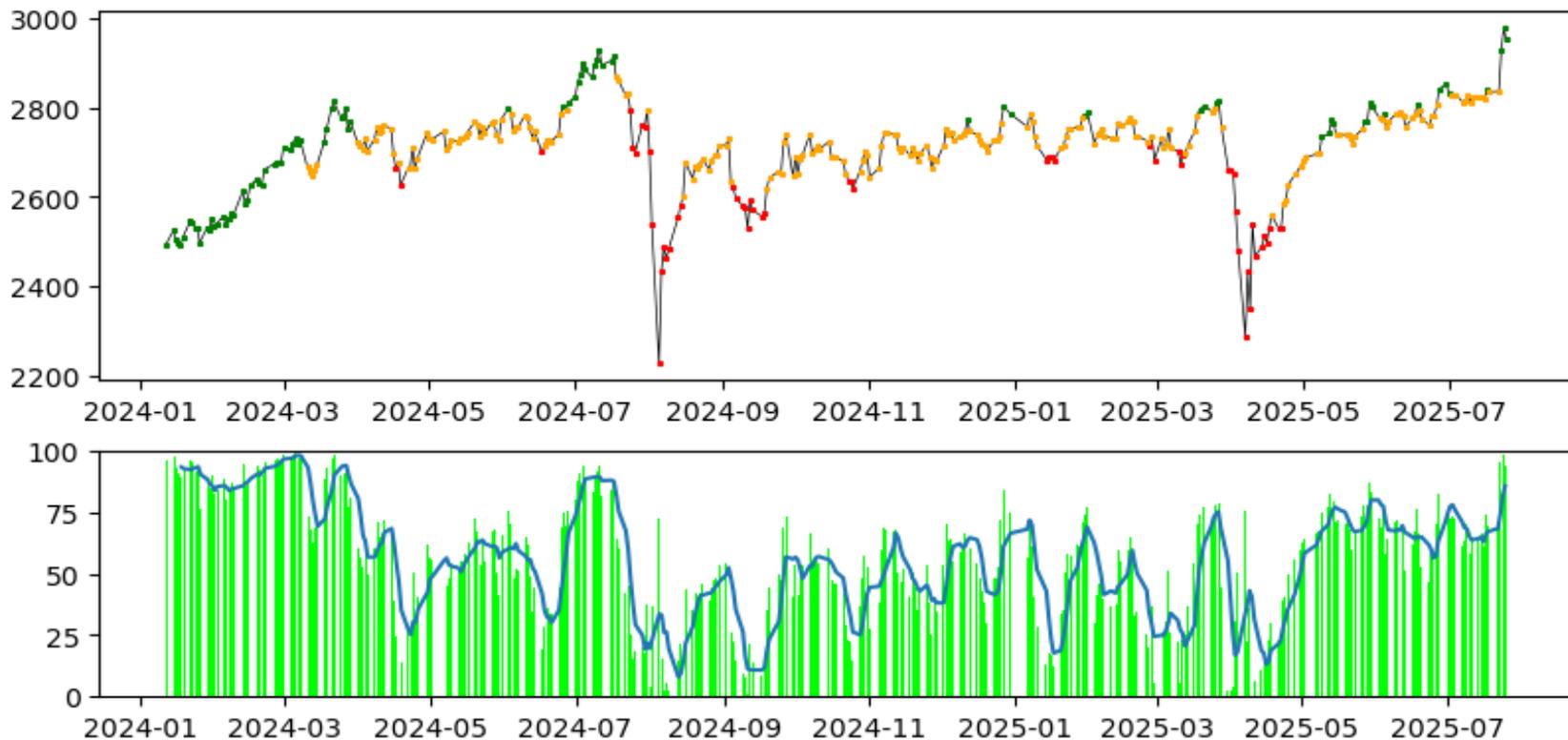
# 基金配置策略

# 7月模型因子

因子 (Factor)	貢獻方向	受影響股票 (股票代碼及對應 ΔER%)	因子的意義 Portfolio Commentary
短期反轉 (short_reversal)	正向提升	6201 JP 豐田工業(+0.14%), 9432 JP 日本電信電話(+0.26%), 6178 JP 日本郵政(+0.14%), 6752 JP 松下控股公司(+0.12%), 7259 JP 愛信精機(+0.06%), 5401 JP 日本製鐵(+0.09%)	較高的短期反轉因子曝險提高預期報酬。上述股票因增加該因子曝險而預期回報增加。
	負向降低	5201 JP AGC (-0.10%), 6724 JP 精工愛普生(-0.14%), 2579 JP 日本可口可樂裝瓶(-0.07%), 7731 JP Nikon (-0.09%)	短期反轉曝險降低導致預期收益減少。顯示缺乏短期反轉動能對股票不利。
規模 (size)	正向提升	6201 JP 豐田工業(+0.08%), 日本電信電話(+0.04%), 6178 JP 日本郵政(+0.02%), 6752 JP 松下控股公司(+0.06%), 7259 JP 愛信精機(+0.05%), 5401 JP 日本製鐵(+0.09%), 5201 JP AGC(+0.04%)	規模因子及其曝險的聯合變動增加預期報酬。反映市值大小及其市場溢價對回報的重要影響。
動量 (momentum)	正向提升	6201 JP 豐田工業(+0.05%), 日本電信電話(+0.03%), 6178 JP 日本郵政(+0.02%), 7259 JP 愛信精機(+0.03%), 7731 JP Nikon(+0.02%)	動量因子曝險增加輕微提升預期回報。該因子有正向動能效應。
	負向降低	5201 JP AGC (-0.01%), 6724 JP 精工愛普生(-0.03%), 5401 JP 日本製鐵(-0.03%), 2579 JP 日本可口可樂裝瓶(-0.02%)	動量曝險降低導致輕微的預期報酬減少。
價值 (value)	正向提升	9432 JP 日本電信電話(+0.10%), 6178 JP 日本郵政(+0.02%), 6752 JP 松下控股公司(+0.12%), 5401 JP 日本製鐵(+0.10%), 7259 JP 愛信精機(+0.06%)	價值因子曝險增加帶來較明顯的報酬提升。反映價值投資風格的收益。
	負向降低	6201 JP 豐田工業(-0.03%), 6724 JP 精工愛普生(-0.05%), 2579 JP 日本可口可樂裝瓶(-0.07%)	價值曝險降低造成報酬縮減。可能因價值風格弱化。
長期反轉 (long_reversal)	負向降低	2579 JP 日本可口可樂裝瓶(-0.02%), 7259 JP 愛信精機(-0.02%), 7731 JP Nikon(-0.01%)	長期反轉曝險下降減少預期回報。該因子呈負相關影響。

# 市場情緒指標

- 上週五，日本市場情緒指標顯示為 93，其五日均線也維持在 87 附近。這明確指出，市場已連續兩個多月徘徊於「貪婪」區間，顯示投資者情緒高漲。
- 近期日本市場情緒高漲，主要受到以下幾項利好消息的驅動：
  - 大選結果底定：政治不確定性降低，有助於穩定投資者信心。
  - 美日關稅協議出爐：關稅稅率低於市場預期，有效緩解了貿易戰的擔憂，對出口導向的日本經濟構成正面影響。
  - 石破茂請辭傳聞（或已請辭）：市場對此消息表示支持，可能意味著投資者預期新的政治格局或政策將更具利好。

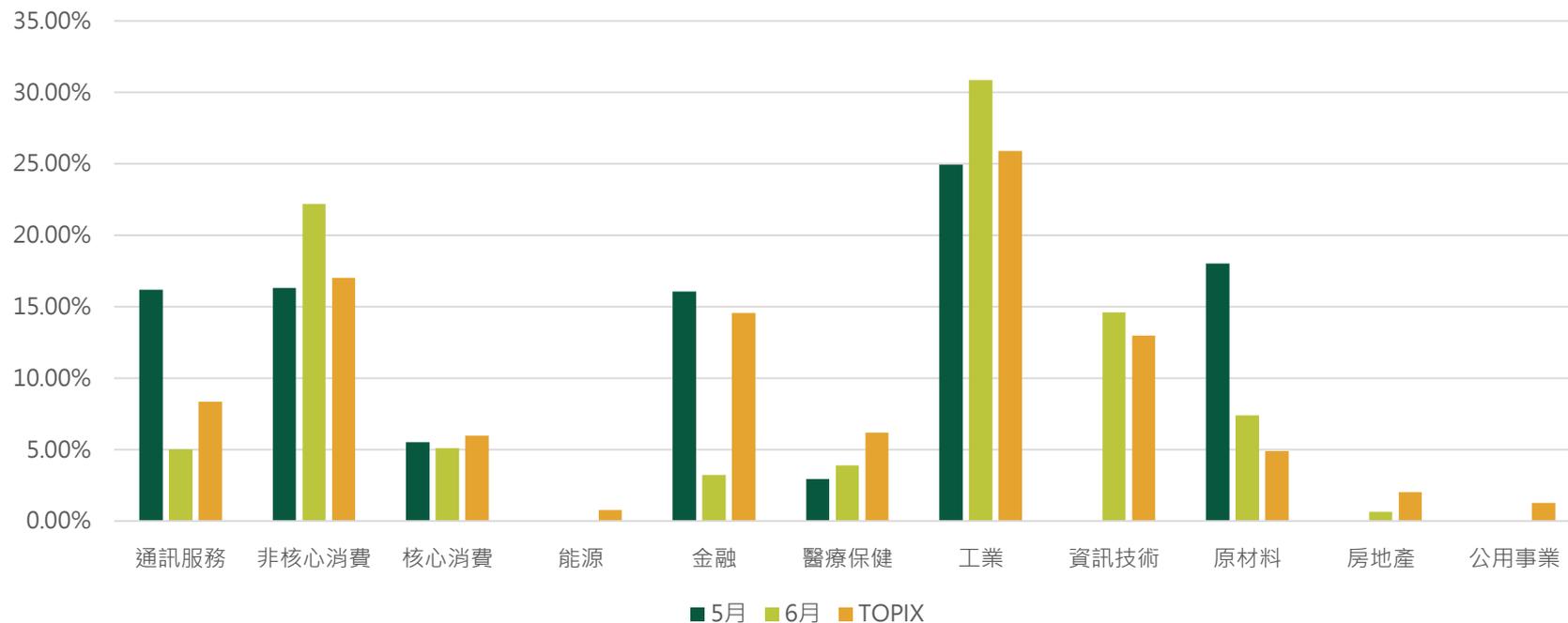


# 基金績效與投資配置

基金績效(%)

	三個月	六個月	今年以來	一年	二年	三年	成立以來
第一金量化日本基金-新臺幣	-2.52	-1.12	-1.12				-3.10
第一金量化日本基金-日圓	3.93	-0.69	-0.69				1.73

資料來源：Morningstar、第一金投信整理，截至2025/6/30；基金成立日為 2024/9/2



# 前十大持股說明

## ■ 持股調整差異說明

- 新增：AGC、精工愛普森、尼康公司、可口可樂瓶裝公司、勝高公司、麥克尼卡控股公司
- 刪除：野村控股公司、SBI控股公司、日產汽車、資生堂、電通集團、Resonac控股

資產名稱	類別	5月權重	6月權重	看好理由
AGC公司	工業	0.00%	6.30%	全球玻璃、陶瓷製造商，材料科技領導者。
精工愛普生	資訊技術	0.00%	4.69%	印務科技革新，精準計時專家。
日本電信電話	通訊服務	11.70%	3.79%	日本最大電信
馬自達汽車公司	非核心消費	1.89%	3.76%	MAZDA
松下控股公司	非核心消費	12.04%	3.68%	日本電機大廠
尼康公司	非核心消費	0.00%	3.27%	光學影像領航，精密儀器翹楚。
住有重機械工業有限公司	工業	0.00%	2.81%	重型機械、精密設備、船舶、環保設施製造。
可口可樂瓶裝公司	核心消費	0.00%	2.77%	暢銷飲品瓶裝，全球分銷巨擘。
勝高公司	資訊技術	0.00%	2.64%	半導體矽晶圓製造商，全球領先。
麥克尼卡控股公司	資訊技術	0.00%	2.42%	半導體及電子元件代理商，提供技術支援。

# 投資策略

- 市場展望：日本政經呈現複雜拉鋸，儘管政府支持率探底、政治不確定性升高，股市卻逆勢上揚。核心CPI維持高位，通膨壓力依舊，日本央行在貨幣政策正常化上仍謹慎權衡。加上美股樂觀氛圍及市場對全球貨幣政策趨寬鬆的期待，共同推升日經與TOPIX突破盤整創波段漲幅。展望7月，市場將密切關注日本央行的貨幣政策動向，尤其通膨壓力下的殖利率曲線控制微調。全球宏觀數據與美國聯準會的降息決策，將持續影響日本出口及外資流向。國內政治穩定性與企業財報季，亦是關鍵影響因素。值得注意的是，美日貿易關係的發展，特別是美國潛在的關稅政策調整，將是7月日本產經的重大不確定性。若美國對日本汽車、鋼鐵及部分高科技產品加徵關稅，將直接衝擊相關日企盈利與全球供應鏈，將對市場樂觀情緒構成「逆風」。目前投資主旋律仍側重於日本內需產業，避開受關稅衝擊及日幣升值影響較大的出口產業。
- 類股配置：著重配息低PB低PE
  - 對於未來內需消費看好，期待大量觀光人次訪大阪萬博因此在非核心消費板塊配比提高
  - 國內外都開始國防預算強化

# 基金小檔案

基金名稱	第一金量化日本基金	成立日	2024/9/2
基金類型	開放式/跨國投資股票型	投資區域	日本
計價幣別	新台幣/日幣	風險等級	RR4
基金級別	一般型	手續費率	最高不超過4%
經理公司	第一金投信	保管銀行	彰化商業銀行
經理費率	每年1.55%	保管費率	每年 0.20%

資料來源：第一金投信；

\*本基金為股票型，主要投資於全球市場之有價證券，故本基金風險等級為 RR4。

# 【第一金投信基金投資風險警語與聲明】

- 第一金投信獨立經營管理。本公司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。
- 基金交易係以長期投資為目的，基金買賣係以自己之判斷為之，投資人應瞭解並承擔交易可能產生之損益，且最大可能損失達原始投資金額，不宜期待於短期內獲取高收益。任何基金單位之價格及其收益均可能漲或跌，故不一定能取回全部之投資金額。共同基金無受存款保險、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。
- 基金可能包含新臺幣計價級別與其它外幣計價級別，如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。投資人與銀行進行外匯交易時會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。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/單位淨資產價值計，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。
- 本資料提及之經濟走勢預測不必然代表該基金之績效，亦不代表基金必然之投資，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。本資料提及之企業、個股資訊、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，實際投資需視當時市場情況與經理人操作配置而定。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。有關未成立之基金如有揭露初期資產配置，僅為暫訂規劃，實際投資配置可能依市場狀況而改變與經理人操作配置而定。
- 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。
- 有關基金應負擔之費用（短線交易費用、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](http://www.fsitc.com.tw)）或 公開資訊觀測站（[mops.twse.com.tw](http://mops.twse.com.tw)）下載。
- 投資人就金融消費爭議事件應先向本公司提出申訴，本公司客服專線：0800-005-908，若投資人不接受處理結果者，得向中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會或金融消費爭議處理機構申請評議。中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會電話：(02)2581-7288，財團法人金融消費評議中心電話：0800-789-885。

# 本公司一般基金產品分類表:

<b>國內股票型</b>		<b>國內平衡型</b>	
第一金電子基金、第一金店頭市場基金、 第一金創新趨勢基金、第一金小型精選基金、第一金台灣核心戰略建設基金		第一金中概平衡基金	
<b>海外股票型</b>		<b>海外平衡型</b>	
第一金中國世紀基金、第一金全球AI FinTech金融科技基金、第一金全球AI人工智慧基金、 第一金全球AI精準醫療基金、第一金全球AI機器人及自動化產業基金、第一金全球eSports 電競基金、第一金全球Fitness健康瘦身基金、第一金全球Pet毛小孩基金、第一金全球大 趨勢基金、第一金全球水電瓦斯及基礎建設收益基金、第一金亞洲科技基金、第一金亞洲新 興市場基金、第一金量化日本基金			
<b>不動產類型</b>			
第一金全球不動產證券化基金			
<b>海外債券型</b>		<b>目標到期債券</b>	<b>非投資等級債券</b>
第一金美國100大企業債券基金、 第一金全球富裕國家債券基金		第一金四至六年機動到期全球富裕國家投 資級債券基金	第一金全球非投資等級債券基金
<b>多重資產類</b>			
第一金全球永續影響力投資多重資產基金			
<b>國內貨幣市場</b>		<b>海外貨幣市場</b>	
第一金台灣貨幣市場基金、第一金全家福貨幣市場基金			

## 【國內股票型基金、國內平衡基金】

- 國內股票基金主要投資於中華民國為主，惟風險無法因分散投資而完全消除，投資人應注意本基金可能產生之風險包括類股過度集中風險，產業景氣循環風險，流動性風險，投資地區政治或經濟變動之風險，或可能因受益人大量買回，致延遲給付買回價款，遇前述風險時，相關基金之淨資產價值可能因此產生波動，惟經理公司將儘量嚴格控制類股過度集中風險，調整投資組合，分散投資風險，惟風險亦無法完全消除。

適用基金: 第一金電子基金、第一金店頭市場基金、第一金創新趨勢基金、第一金小型精選基金、第一金台灣核心戰略建設基金、第一金中概平衡基金

## 【海外股票型基金】

- 海外股票型基金投資中華民國境內及境外之有價證券，商品風險含有類股過度集中之風險、產業景氣循環之風險、流動性風險、外匯管制及匯率變動之風險、投資地區政治、經濟變動之風險、商品交易對手及保證機構之信用風險、投資結構式商品之風險、其他投資標的或特定投資策略之風險及出借所持有之有價證券之相關風險、放空型 ETF 及商品 ETF 之風險。
- 海外股票型基金投資於中華民國境內及境外之有價證券時，所採用之外匯自然避險之策略，無法完全規避外幣資產轉換回台幣資產時可能產生之匯兌風險，投資人應注意此項風險可能帶來之匯兌損失。
- 第一金中國世紀基金 - 本基金目前投資於中國大陸地區證券市場之有價證券以掛牌上市之有價證券為限。
- 第一金全球AI FinTech金融科技基金 - 本基金投資於金融科技相關產業之有價證券，因投資標的鎖定特定產業，投資組合可能有集中於少數類股之情形，且基金投資於金融科技相關產業，其中有些產業因景氣循環位置不同，某些產業可能有較明顯之產業循環週期，也將對本基金之投資績效產生影響。
- 第一金全球AI人工智慧基金 - 本基金投資於全球 AI 人工智慧相關產業之有價證券，因投資標的鎖定特定產業，投資組合可能有集中於少數類股之情形，其中有些產業因景氣循環位置不同，某些產業可能有較明顯之產業循環週期，也將對本基金之投資績效產生影響。
- 第一金全球AI精準醫療基金 - 本基金投資於全球健康照護領域相關產業之有價證券，因投資標的鎖定特定產業，投資組合可能有集中於少數類股之情形，且基金投資於全球健康照護領域相關產業，其中有些產業因景氣循環位置不同，某些產業可能有較明顯之產業循環週期，也將對本基金之投資績效產生影響。
- 第一金全球AI機器人及自動化產業基金 - 本基金投資於全球機器人及自動化相關產業之有價證券，因投資標的鎖定特定產業，投資組合可能有集中於少數類股之情形，且基金投資於全球機器人相關產業，其中有些產業因景氣循環位置不同，某些產業可能有較明顯之產業循環週期，也將對本基金之投資績效產生影響。
- 第一金年輕・新生活傘型之三檔子基金: 第一金全球eSports電競基金、第一金全球Fitness健康瘦身基金與第一金全球Pet毛小孩基金 - 本基金各子基金分別投資於全球電競相關產業、健康瘦身相關產業及寵物照護相關產業之有價證券，因投資標的鎖定特定產業，投資組合可能有集中於少數類股之情形，其中有些產業因景氣循環位置不同，某些產業可能有較明顯之產業循環週期，也將對本基金之投資績效產生影響。

- **第一金全球大趨勢基金** - 本基金投資於中華民國境內及境外之有價證券時，所採用之外匯自然避險之策略，無法完全規避外幣資產轉換回台幣資產時可能產生之匯兌風險，投資人應注意此項風險可能帶來之匯兌損失。有關本基金運用滬港通交易機制投資大陸股票市場之各項風險，請詳見本公開說明書。**本基金人民幣計價受益權單位之人民幣匯率主要係採用離岸人民幣匯率（即中國離岸人民幣市場的匯率，CNH）。人民幣目前受大陸地區對人民幣匯率管制、境內及離岸市場人民幣供給量及市場需求等因素，將會造成大陸境內人民幣結匯報價與離岸人民幣結匯報價產生價差（折價或溢價）或匯率價格波動，故人民幣計價受益權單位將受人民幣匯率波動之影響。**
- **第一金全球水電瓦斯及基礎建設收益基金** - 本基金主要投資於水電瓦斯及基礎建設之有價證券，因投資標的鎖定特定產業，投資組合可能有集中於少數類股之情形，其中有些產業因景氣循環位置不同，某些產業可能有較明顯之產業循環週期，也將對本基金之投資績效產生影響。另投資人應注意本基金可能產生之風險，包括流動性風險、外匯管制及匯率變動等風險，對本基金之投資績效產生影響。
- **第一金亞洲科技基金** - 本基金主要投資於亞洲區明星科技產業，投資於廣義科技類股產業相關有價證券總額不得低於本基金投資有價證券總額之百分之七十。
- **第一金亞洲新興市場基金** - 本基金為股票型基金，主要投資於亞洲區新興市場之有價證券。以「國家經濟成長動能」為基礎，重點精選投資於亞洲新興市場中最具獲利增長潛力之國家。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。
- **第一金量化日本基金** - 本基金運用量化選股且適時運用避險工具以降低整體投資組合的風險。前述工具的使用，將不高於基金淨資產價值之百分之四十。

#### 【不動產證券化基金】

- **第一金全球不動產證券化基金** - 本基金投資不動產證券化商品風險主要含有總體經濟環境的循環風險、政經情勢變動之風險、不動產供過於求的風險、市場風險、產業景氣循環之風險、過度投資單一房地產型態及單一國家投資家數過少之風險、放空型 ETF 及商品 ETF 之風險，基金交易係以長期投資為目的，不宜期待於短期內獲取高收益。**本基金適合之投資人屬性為適合瞭解基金主要風險且願意承擔高風險之投資人。**

#### 【海外債券型基金】

- 海外債券型基金為穩健追求長期資本利得及固定收益之債券型基金，適合尋求投資固定收益之保守型投資人。由於海外債券型基金亦得投資於非投資等級債券，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。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。
- 海外債券型基金投資中華民國境內及境外之有價證券，商品風險含有債券發行人違約之信用風險、利率變動之風險、流動性風險、外匯管制及匯率變動之風險、投資地區政治、社會或經濟變動之風險、商品交易對手及保證機構之信用風險、信用衍生性金融商品的交易對手信用風險及流動性風險與市場風險、其他投資風險等。

- 海外債券型基金投資於符合美國 Rule 144A 規定之債券之投資總金額不得超過本基金淨資產價值之 10%，該債券屬私募性質，較可能發生流動性不足，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。
- 海外債券型基金最高可投資基金總資產 40%於金融機構發行具損失吸收能力債券(包括應急可轉換債券、具總損失吸收能力債券及符合自有資金及合格債務最低要求之債券，下稱 CoCo Bond、TLAC 債券及 MREL 債券)，當金融機構出現資本適足率低於一定水平、重大營運或破產危機時，得以契約形式或透過法定機制將債券減記面額或轉換股權，可能導致客戶部分或全部債權減記、利息取消、債權轉換股權、修改債券條件如到期日、票息、付息日、或暫停配息等變動。
- **第一金全球富裕國家債券基金** - 本基金主要投資於全球富裕國家之債券，因此可能有債券類別過度集中的風險，該債券類別波動的影響將造成基金淨值波動幅度提高。本基金得投資非投資等級債券，惟投資總金額不得超過本基金淨資產價值之百分之二十。
- **第一金美國100大企業債券基金** - 本基金主要投資於美國百大企業所發行之債券，因此可能有債券類別過度集中的風險，造成基金淨值的波動受到該債券類別波動的影響幅度提高。本基金得投資非投資等級債券，惟投資總金額不得超過本基金淨資產價值之百分之二十。

#### 【非投資等級債券型基金】

- 非投資等級債券基金應揭露「本基金經金管會核准，惟不表示絕無風險。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。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。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」。
- 本類基金不適合無法承擔相關風險之投資人。非投資等級債券基金適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之非保守型投資人，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。非投資等級債券基金投資中華民國境內及境外之有價證券，商品風險含有債券發行人違約之信用風險、產業景氣循環之風險、利率變動之風險、流動性風險、外匯管制及匯率變動之風險、投資地區政治、社會或經濟變動之風險、商品交易對手及保證機構之信用風險、信用衍生性金融商品的交易對手信用風險及流動性風險與市場風險、其他投資風險。
- 非投資等級債券基金最高可投資基金總資產 30%於美國 Rule 144A，該債券屬私募性質，較可能發生流動性不足，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。非投資等級債券基金最高可投資基金總資產 40%於金融機構發行具損失吸收能力債券(包括應急可轉換債券、具總損失吸收能力債券及符合自有資金及合格債務最低要求之債券，下稱 CoCo Bond、TLAC 債券及 MREL 債券)，當金融機構出現資本適足率低於一定水平、重大營運或破產危機時，得以契約形式或透過法定機制將債券減記面額或轉換股權，可能導致客戶部分或全部債權減記、利息取消、債權轉換股權、修改債券條件如到期日、票息、付息日、或暫停配息等變動。
- **第一金全球非投資等級債券基金** - 本基金承作衍生自信用相關金融商品(CDS、CDX Index、Itraxx Index)僅得為受信用保護的買方，固然可利用信用違約商品來避險，但無法完全規避非投資等級債券違約造成無法還本的損失以及必須承擔屆時賣方無法履約的風險，敬請投資人留意。本基金經金管會核准，惟不表示絕無風險。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。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。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。<sup>29</sup>

## 【目標到期債券基金】

### 第一金四至六年機動到期全球富裕國家投資級債券基金 -

- 本基金為六年到期基金，但設有機動到期機制。由於本基金之投資組合係以美元為主，提前結算啟動機制(指本基金成立後於「特定年限」當月最後營業日達到「特定價格」目標時，該日即為提前結算日)以累積類型美元計價受益權單位之每單位淨資產價值為計算標準。當下述提前結算要件成立時，本基金之所有計價幣別受益權單位均將啟動提前結算機制。本基金投資南非幣計價之受益權單位意謂著投資人將承擔美元對前述計價幣別之匯率波動風險，並依據匯率變化而可能使投資人產生匯兌損失。
- 本基金所訂「投資於富裕國家之政府或機構所發行之主權債、類主權債及公司債之總金額，不得低於本基金淨資產價值之百分之六十」及「投資於投資級債券之總金額，不得低於本基金淨資產價值之百分之六十之限制；所謂「短天期債券」係指剩餘到期年限在三年(含)以內之債券。
- 本基金投資中華民國境內及境外之有價證券，商品風險含有債券發行人違約之信用風險、利率變動之風險、流動性風險、外匯管制及匯率變動之風險、投資地區政治、社會或經濟變動之風險、商品交易對手之信用風險及流動性風險與市場風險、其他投資風險等。又本基金涉及投資新興市場部份，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。另本基金投資於符合美國Rule144A規定之債券，該債券屬私募性質，較可能發生流動性不足，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。
- 本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，故投資人可能承擔債券再投資風險或價格風險。
- 由於本基金亦得投資於非投資等級債券，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。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。
- 本基金最高可投資基金總資產 40%於金融機構發行具損失吸收能力債券(包括應急可轉換債券、具總損失吸收能力債券及符合自有資金及合格債務最低要求之債券，下稱 CoCo Bond、TLAC 債券及 MREL 債券)，當金融機構出現資本適足率低於一定水平、重大營運或破產危機時，得以契約形式或透過法定機制將債券減記面額或轉換股權，可能導致客戶部分或全部債權減記、利息取消、債權轉換股權、修改債券條件如到期日、票息、付息日、或暫停配息等變動。
- 本基金期滿或啟動提前結算機制時即信託契約終止，經理公司將根據屆時淨資產價值進行償付，本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。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，然本基金仍可能存在違約風險與價格損失風險。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。此外，存續期間將隨著債券的存續年限縮短而逐年降低，並在六年期滿時接近於零。
- 本基金之所有計價幣別受益權單位均將啟動提前結算機制。有關**提前結算機制說明**如下：
  1. 特定年限：指自本基金成立日之次一營業日起屆滿四年、四年三個月、四年六個月、四年九個月、五年、五年三個月、五年六個月、五年九個月之當月最後營業日。
  2. 特定價格：本基金累積類別美元計價受益權單位之淨資產價值高於或等於美元 11.2 元(基金成立滿 4 年)。
  3. 本基金之成立日: 2021/02/02

■ 投資人應特別留意：

(1) 本基金因啟動提前結算機制而存續期間屆滿時，將自動買回受益人於提前結算日所持有之受益權單位全數，其買回價金係以本基金實際完成所有交易之日各類型受益權單位每一受益權單位淨資產價值計算之。(2) 本基金所設定之特定價格為基金啟動自動買回之依據，惟在交易過程中可能因市場變動、交易成本或流動性等因素導致結算後之淨值低於特定價格，客戶取得之價金將以基金實際完成所有交易後之報價為準。投資人應瞭解本基金並非保證本基金於特定年限累積類型美元計價受益權單位之每單位淨資產價值將達特定價格。(3) 非美元計價受益權單位之淨值可能因匯率等因素影響而小於特定價格。

■ 買回費用：受益人於持有基金到期日前申請買回(不含本基金啟動提前結算機制之情形)，將收取提前買回費用最高2%並歸入基金資產，以維護既有投資人利益。但本基金啟動提前結算機制時，不收取買回費用。

【多重資產類基金】

■ 本類型基金可投資非投資等級債券，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。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。

■ 多重資產類基金係以分散風險、確保基金之安全，並積極追求長期之投資利得及維持收益之安定為目標；惟投資風險無法因分散投資而完全消除，投資人應注意本基金可能產生之風險，包括類股集中風險、產業景氣循環之風險、流動性風險、外匯管制及匯率變動、投資地區政治、社會或經濟變動等風險，對本基金之投資績效產生影響。

■ 多重資產類基金可投資轉換公司債，由於轉換公司債同時兼具債券與股票之性質，因此除利率風險、流動性風險及信用風險外，還可能因標的股票價格波動而造成該可轉換公司債之價格波動而投資非投資等級或未經信用評等之轉換公司債所承受之信用風險相對較高。

■ **第一金全球永續影響力投資多重資產基金** - (1) 本基金得投資非投資等級債券，惟投資非投資等級債券之總金額不得高於本基金淨資產價值之百分之三十(含)。本基金得投資於符合美國 Rule144A 規定之債券，該債券屬私募性質，較可能發生流動性不足，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。(2) 本基金屬環境、社會及治理相關主題基金，相關投資風險包括：資料限制風險、缺乏標準分類法風險、投資選擇之主觀判斷風險、對第三方資料來源之依賴風險、對特定ESG投資重點之集中度風險等，相關風險說明請詳閱本基金公開說明書。(3) 本基金最高可投資基金總資產 40%於金融機構發行具損失吸收能力債券(包括應急可轉換債券、具總損失吸收能力債券及符合自有資金及合格債務最低要求之債券，下稱 CoCo Bond、TLAC 債券及 MREL 債券)，當金融機構出現資本適足率低於一定水平、重大營運或破產危機時，得以契約形式或透過法定機制將債券減記面額或轉換股權，可能導致客戶部分或全部債權減記、利息取消、債權轉換股權、修改債券條件如到期日、票息、付息日、或暫停配息等變動。(4) 本基金投資於基金受益憑證部分可能涉有重複收取經理費。基金ESG資訊的網站連結：<https://www.fsitc.com.tw/Template3.aspx?fid=1563>

### 【中國市場風險、人民幣與QFII相關風險警語】

- 基金以人民幣計價受益權單位淨資產價值者，係以人民幣表示，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，且需遵守相關政策限制並承擔政策變動風險，大陸地區之外匯管制及資金調度限制亦可能影響基金之流動性，產生流動性風險。此外，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，故基金亦有外匯管制及匯率變動之風險。
- 人民幣匯率波動可能對人民幣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。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。  
適用基金: 第一金中國世紀基金、第一金亞洲新興市場基金、第一金全球非投資等級債券基金、第一金全球不動產證券化基金、第一金全球富裕國家債券基金、第一金四至六年機動到期全球富裕國家投資級債券基金

### 【其它高風險貨幣相關風險警語】

- 南非幣: 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，故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。就南非幣匯率過往歷史走勢觀之，南非幣係屬波動度甚大之幣別。倘若南非幣匯率短期內波動過鉅，將會明顯影響基金南非幣別計價受益權單位之每單位淨值。  
適用基金: 第一金四至六年機動到期全球富裕國家投資級債券基金

### 【遞延手續費 N 類型投資人應注意事項】

- 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。
- 投資遞延手續費 N 類型者，其手續費之收取將於買回時支付，且該費用將依持有期間而有所不同，其餘費用之計收與前收手續費類型完全相同，亦不加計分銷費用，投資人請參閱基金公開說明書【基金概況】之「受益人應負擔費用之項目及其計算、給付方式」。  
適用基金: 美國100大企業債券基金、全球富裕國家債券基金、全球非投資等級債券基金、台灣核心戰略建設基金、全球水電瓦斯及基礎建設收益基金、全球Pet毛小孩基金、全球eSports電競基金、全球AI精準醫療基金、全球AI人工智慧基金、全球AI FinTech金融科技基金、中國世紀基金

## 【配息基金之本金/收益平準金揭示與配息相關聲明】 -

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。本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。

1. 基金為非投資等級債券且配息來源可能為本金 (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。)

適用基金: 第一金全球非投資等級債券基金

2. 基金為有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金(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。)

適用基金: 無

3. 基金為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(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。)

適用基金: 第一金美國100大企業債券基金、第一金全球富裕國家債券基金、第一金四至六年機動到期全球富裕國家投資級債券基金

4. 基金之配息來源可能為本金 (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。)

適用基金: 第一金台灣核心戰略建設基金、第一金全球水電瓦斯及基礎建設收益基金

5. 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或收益平準金(基金之配息來源可能為收益平準金或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。)

適用基金: 第一金全球永續影響力投資多重資產基金、第一金全球不動產證券化基金

## 【額外揭露】

揭露基金投資組合平均信用評級或殖利率資訊予投資人參考時，應同時載明平均信用評級計算方式、納入計算之資產項目、決定投資標的信用評級方式以及依投資標的信用評級揭示相關比重等，或基金投資組合殖利率之計算方式及納入計算之資產項目。

## 【國內貨幣市場基金】

- 國內貨幣市場型基金，主要投資於國內債券市場及貨幣市場相關金融商品，以基金之收益穩定成長及安全性為首要投資原則。資金調度靈活，於收到資金買回申請之次一營業日即可支付買回價款。
- 國內貨幣市場型基金，基金限運用於剩餘到期日在一年內之標的。但附買回交易者，不在此限；基金之加權平均存續期間不得大於一百八十日，運用標的為附買回交易者，應以附買回交易之期間計算。
- 國內貨幣市場型基金，主要投資於國內債券市場及貨幣市場相關金融商品。適合瞭解基金投資特性及主要風險，且著重資產安定性及資金流動性之投資人。

適用基金: 第一金台灣貨幣市場基金、第一金全家福貨幣市場基金

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](http://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