

第一金全球非投資等級債券基金 (本基金配息來源可能為本金)

Powell態度轉鴿 9月降息機會增加

■ 開啟降息可能性，市場預期迅速上升

Powell 表示，隨著就業市場風險上升，政策可能需要調整，暗示「近期可能」採取降息行動。

■ 傾向放寬政策以因應就業風險

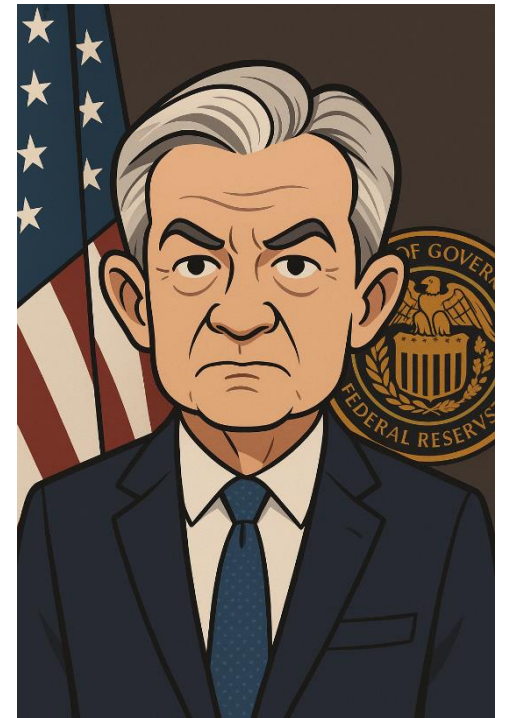
Powell 特別指出，目前勞動市場呈現「奇特平衡」，供給與需求同時放緩，使就業市場存在迅速惡化的風險。

■ 框架轉向，更強調靈活性與就業

Powell 宣布修訂 Fed 的貨幣政策框架，強調既控制通膨，也注意就業平衡，展現對政策更靈活運用的傾向。

■ 市場與分析師一致認為是鴿派語氣

市場反應迅速：債市出現強烈反彈，股市亦上漲，美國政府債券殖利率下降，美元貶值。



美國與他國利差收窄 美元指數中長期看跌

■ 美聯儲貨幣政策轉向寬鬆

美國與其他主要經濟體之間的利差會縮小，美元吸引力下降。

■ 美國經濟增速放緩

美國若出現經濟衰退或增長顯著放慢，資金可能尋求其他市場的投資機會（如新興市場或大宗商品），從而削弱對美元的需求。

■ 財政赤字與債務壓力

美國的財政赤字與債務水平創新高，市場對美國政府償債能力、長期財政可持續性產生擔憂。

■ 川普持續干涉聯準會獨立性

川普多次要求聯準會降息，不僅對主席Powell施壓，更意圖撤換理事Lisa Cook。



美銀8月份全球經理人調查

■ 最新一期美銀全球經理人調查顯示：

1. 68%經理人預期經濟軟著陸，22%預期不著陸(高達90%預期不會衰退)。
2. 淨24%經理人加重配置歐洲市場。
3. 54%經理人預期下任聯準會主席轉向寬鬆、殖利率曲線控制。
4. 承上，多數經理人預期短天期利率持平或走低。

Chart 1: 68% say soft landing, 22% no landing, just 5% hard landing

What is the most likely outcome for the global economy in the next 12 months?

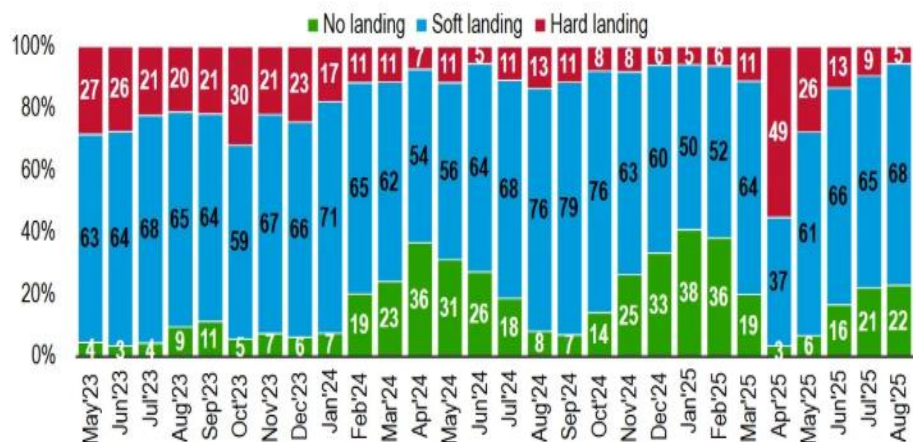


Chart 10: August FMS sees rising expectations for higher inflation, lower short-term rates

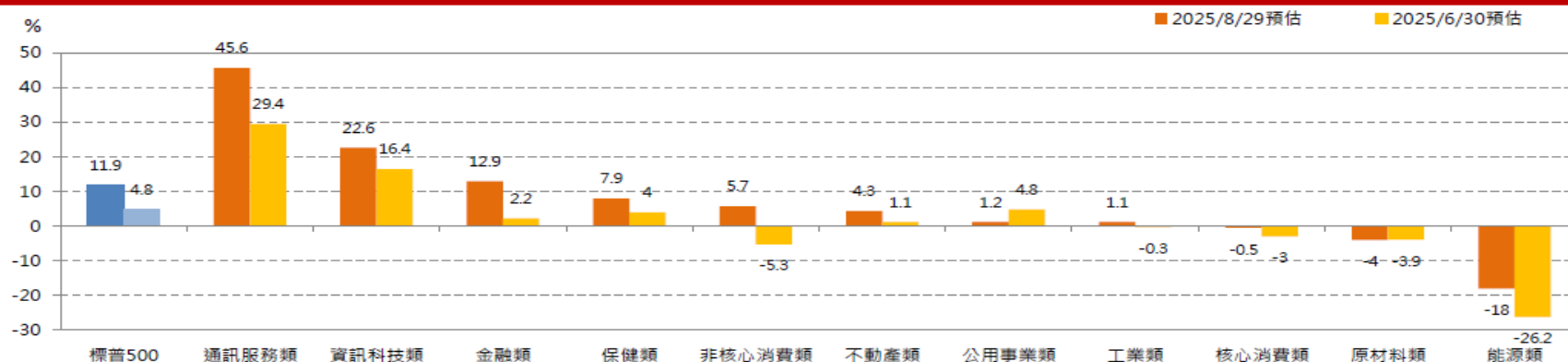
Net % expecting higher inflation and Net % expecting higher short-term rates



2Q25財報季展開 企業營收獲利維持韌性

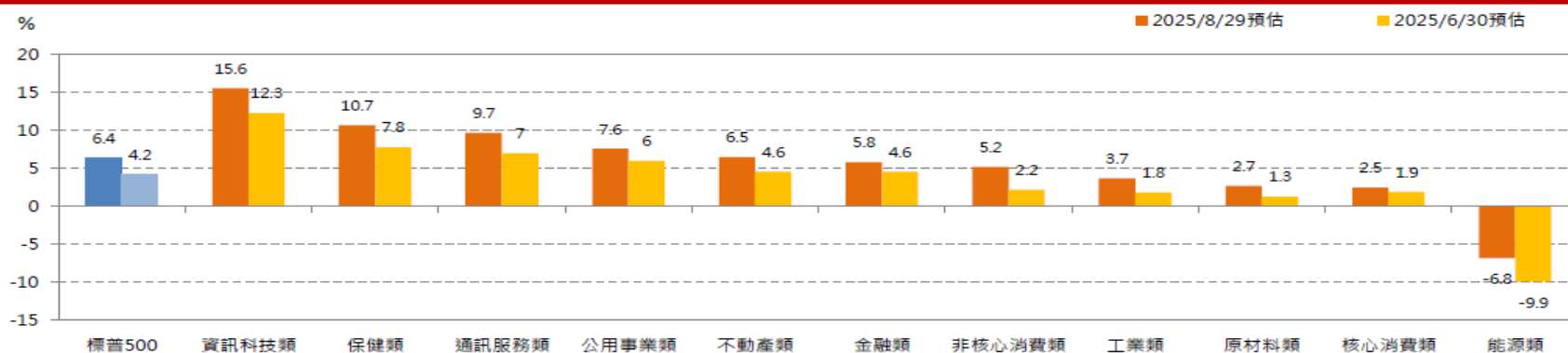
- ◆ Factset統計截至8/29，整體2Q25標普500財報，獲利YOY成長11.9%，顯著優於2個月前預估的成長4.8%。在標普11個類股中，同樣以通訊服務類、資訊科技類、金融類獲利YOY成長居前；能源類、原材料類、核心消費類最為疲弱。

標普500類股2Q25獲利YOY預估



- ◆ Factset統計整體營收YOY成長6.4%。在標普11個類股中，以資訊科技類、保健類、通訊服務類營收YOY成長居前；能源類、核心消費類、原材料類等成長落後。相較於2個月前(6/30)預估，全部產業營收成長均優於預期。

標普500類股2Q25營收YOY預估



資料來源：Factset、統一投顧 2025/8/29

聯準會維持觀望 內部意見分歧加劇

聯準會官員近期公開談話整理			
日期	官員	核心觀點與重點	利率立場簡述
7月15日	Collins (波士頓聯儲)	關稅影響可能較小，主張對政策保持耐心。	中立偏鴿
7月22日	Barkin (里奇蒙聯儲)	消費者支出強勁是通膨與就業關鍵；目前利率合適，政策有調整空間	中立
7月23日	Goolsbee (芝加哥聯儲)	關稅與供應鏈不確定性推升通膨；需觀察是否為一次性。	中立—強調靈活性
7月24日	Mary Daly (舊金山聯儲)	勞動市場仍健康，需更多資料，不急於調整政策。	中立
8月6日	Kashkari (明尼阿波利斯)	經濟放緩明顯，年底前降息兩次 (各 0.25%) 是合理選擇。	偏鴿—支持兩次降息
8月12日	Barkin (里奇蒙聯儲)	消費支撐通膨與就業，但若消費降溫恐影響企業與就業；現政策適宜準備因應變化。	中立
8月21日	Bostic (亞特蘭大聯儲)	預期今年僅一次降息，政策不宜反覆。	偏鷹—僅支持一次降息
8月21日	Hammack (克里夫蘭聯儲)	若明天開會不會降息，需更明確數據支撐。	偏鷹—暫不降息
8月21日	Schmid (堪薩斯城聯儲)	通膨仍高，就業穩，沒有降息急迫性。	偏鷹—暫不降息
8月22日	Powell (Jackson Hole)	開放 9 月降息可能性，警惕勞動市場風險，強調政策須慎重。	中立偏鴿—視情況降息
8月22日	Musalem (聖路易斯聯儲)	通膨仍高於目標，需要更多數據決定 9 月是否降息；目前政策定位合理。	中立—觀察資料後再決定
8月25日	Logan (達拉斯聯儲)	聚焦市場流動性與工具改革，建議支持縮表後調整資產結構。	中立
9月3日	Musalem(聖路易聯儲)	認為目前貨幣政策—略為緊縮，並警示勞動市場風險增加。	中立偏鴿
9月4日	Williams (紐約聯儲)	表示關稅並未加劇通膨，為 9 月降息鋪平道路。	偏鴿

資料來源：第一金投信整理 2025/9/8

信用利差偏窄 債券操作宜謹慎

- 目前美元非投等債信用利差，自年初低點約260 bps，小幅回升至約290 bps，後續搭配聯準會降息，進場空間逐步浮現，惟考量利差仍屬相對低位，操作上仍以相對高品質債券為佳。

US Investment Grade Credit Performance									
Aug 22, 2025	OAS	YTW	Duration	Price	Weight	Change in OAS			
						WoW	MTD	QTD	YTD
Investment Grade Ratings	77 bp	4.90%	6.5 yrs	\$95.01	100%	+2 bp	-2 bp	-9 bp	-5 bp
AAA	29 bp	4.70%	9.7 yrs	\$84.24	1%	+2 bp	-2 bp	-6 bp	-5 bp
AA	43 bp	4.60%	7.1 yrs	\$91.39	8%	+1 bp	-1 bp	-6 bp	-5 bp
A	64 bp	4.75%	6.5 yrs	\$95.31	46%	+2 bp	-1 bp	-9 bp	-5 bp
BBB	97 bp	5.10%	6.4 yrs	\$95.64	45%	+1 bp	-2 bp	-11 bp	-5 bp

US High Yield Credit Performance									
Aug 22, 2025	OAS	YTW	Duration	Price	Weight	Change in OAS			
						WoW	MTD	QTD	YTD
High Yield Ratings	288 bp	6.83%	2.9 yrs	\$97.37	100%	0 bp	+2 bp	-8 bp	-4 bp
BB	176 bp	5.77%	3.1 yrs	\$99.29	54%	0 bp	+2 bp	+5 bp	-10 bp
B	304 bp	6.96%	2.6 yrs	\$99.42	36%	-1 bp	+6 bp	-1 bp	+8 bp
CCC	817 bp	11.88%	2.5 yrs	\$83.11	10%	+5 bp	-7 bp	-69 bp	+71 bp

利差處近年低位 持續收窄不易

- 從歷史的角度來看，目前利差處於相對低位，追求較高收益的同時，宜注意風險控管，評估現階段**維持高配BB等級債券**，依然較為適當。

☆ ICE BofA US High Yield Index Option-Adjusted Spread (BAMLH0A0HYM2)

Observations ▾

2025-08-26: **2.78**

Updated: Aug 27, 2025 9:02 AM CDT

Next Release Date: Aug 28, 2025

Units:

Percent,

Not Seasonally Adjusted

Frequency:

Daily,

Close

1Y

5Y

10Y

Max

Edit Graph

2015-08-26

to

2025-08-26

Download

FRED — ICE BofA US High Yield Index Option-Adjusted Spread



Source: Ice Data Indices, LLC via FRED®

Shaded areas indicate U.S. recessions.

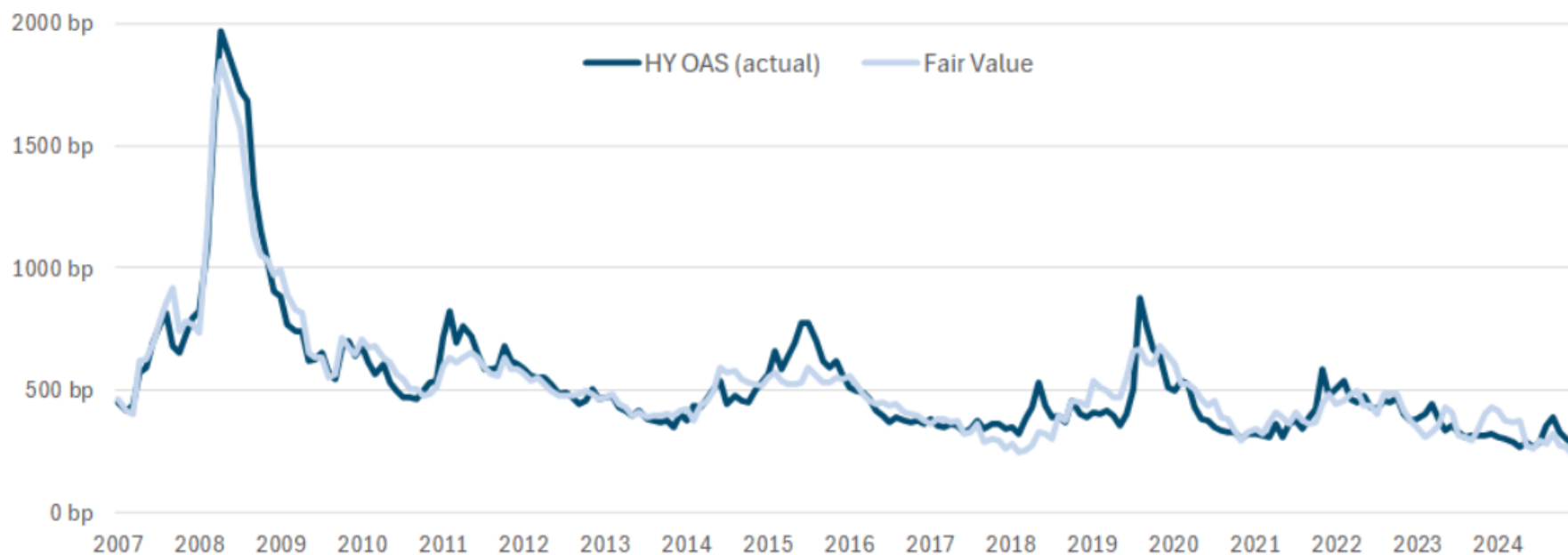
fred.stlouisfed.org

Fullscreen

即便收窄不易 利差仍處合理價位

- 調研機構CreditSights以各項總經指標作為參數，利用模型推算非投等債應有利差，結果顯示目前利差屬於合理水位，主要反映企業獲利能力佳。
- 該機構後續又依相同邏輯針對投資等級債進行推算，結果顯示投資等級債信用利差，同樣屬於合理水位，未有過窄問題。

HY OAS: Actual vs. Estimated Fair Value



Source : CreditSights 2025/7/31

信用利差預測

CreditSights - 12H25/1H26 US Outlook: Next Year's Business

(以下內容由中信金證券翻譯整理)

- 我們繼續建議**謹慎配置**美國企業信貸，CreditSights 所含蓋的**許多資產類別在歷史上看來都偏貴**，以目前的估值來看，幾乎沒有出錯的空間。在此背景下，我們更傾向於承擔久期風險、而不是信用風險，並保持對優質債券的偏好。
- 我們在 6/30/26 的美國 IG 和 HY 利差目標分別為 130 個基點和 450 個基點，這標誌著利差在我們**維持不變的 YE25 目標（分別為 110 個基點和 350 個基點）**的基礎上進一步擴大。
- 我們繼續預計聯準會將在25年內保持政策不變，因為**關稅實施的動盪導致宏觀資料嘈雜且通脹重新加速**。這帶來了聯準會最終落後於曲線的風險，在我們的基本情況下，聯準會將在2026上半年開始相當激進地削減政策，將政策利率下調 100 個基點至 3.5%。

降息可望抵銷信用利差擴大風險

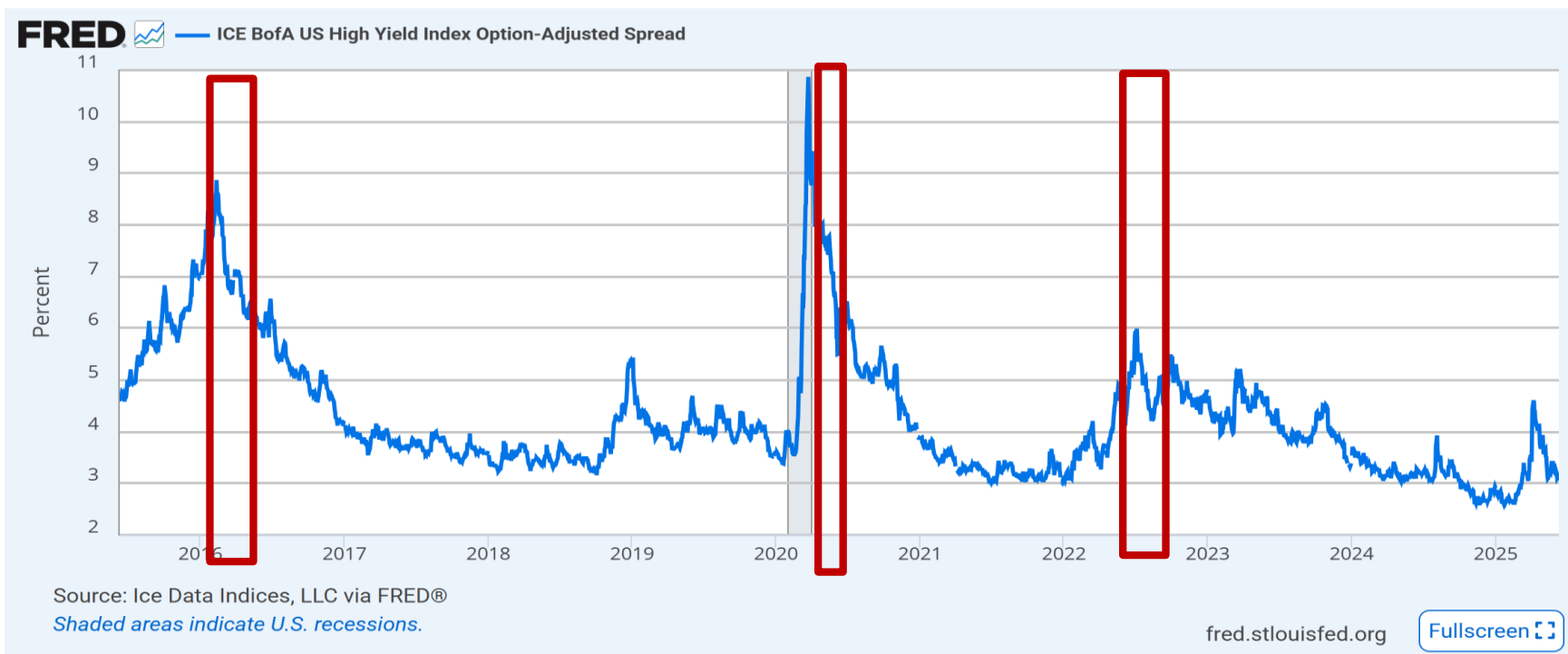
- 除CreditSight以外，其他如DWS等機構，亦指出信用利差後續可能走寬，預期未來一年內利差widen幅度可能達50 bps。
- 然而，前述預測多將關稅不確定性納入考量，如今關稅最大風險已過，實際影響應有機會，小於原先預期。
- JP Morgan最新預期，美國短天期公債利率將隨降息下降，未來一年預期下滑30~50 bps，可相當程度抵銷利差擴大之風險。
- 高配BB等級債券，亦較有機會防範利差擴大之風險。

U.S. Interest Rate Forecast

	Actual 22-Aug	3Q25 30-Sep	4Q25 31-Dec	1Q26 31-Mar	2Q26 30-Jun
<u>Rates (%)</u>					
Effective funds rate	4.33	4.10	3.60	3.35	3.35
SOFR	4.32	4.15	3.65	3.40	3.40
2-yr Treasury	3.69	3.70	3.50	3.25	3.40
3-yr Treasury	3.64	3.65	3.45	3.30	3.40

Source : JP Morgan 2025/8/22、DWS 2025/6/11

借鏡歷史-BB級別利差走寬有限



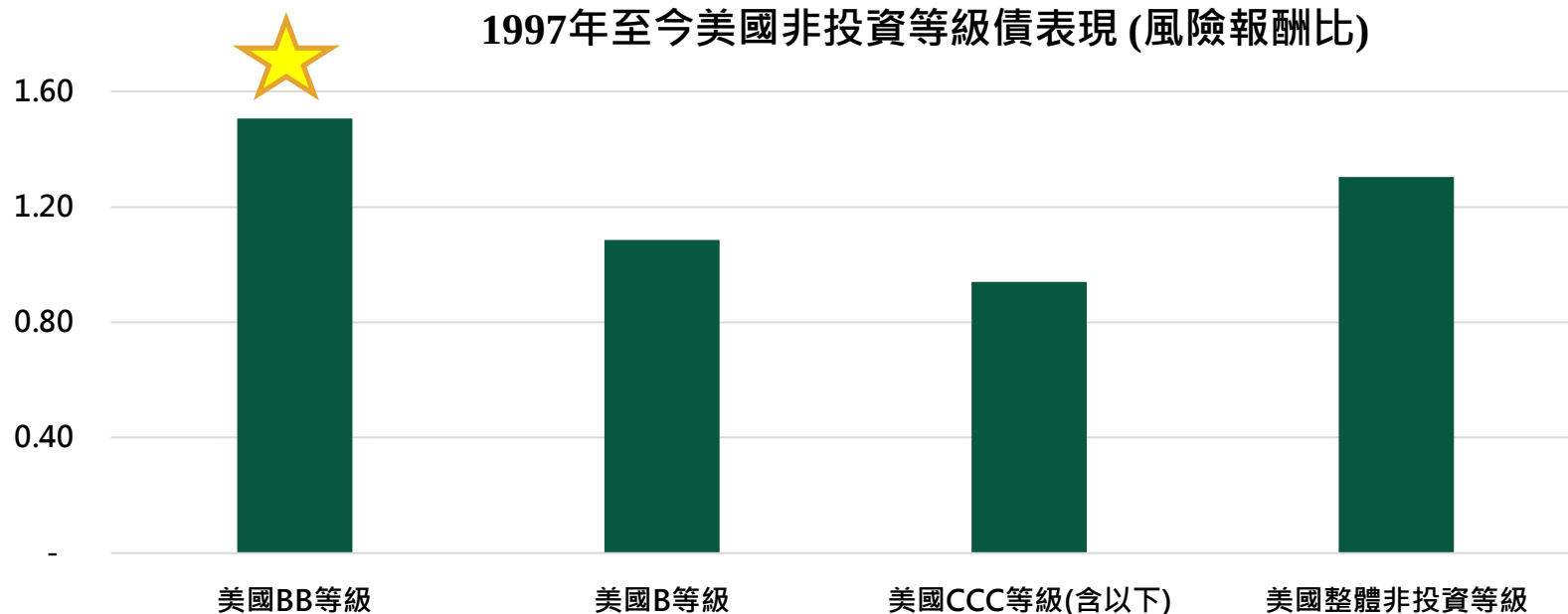
最近三次利差明顯擴張期			
利差走寬幅度	2015.11~2016.2	2020.2~2020.3	2022.4~2022.7
BB	+107	+407	+85
B	+196	+561	+165
CCC及以下	+686	+748	+372

資料來源：聖路易聯儲、ICE BofA Indices · 第一金投信整理 2025/7/18

加重配置BB評級 長期報酬率佳

- 歷史資料顯示，非投資等級債整體報酬(利息+資本利得)長期表現亮眼，其中又以BB等級債券，平均風險報酬比最高，有機會創造較佳之報酬。目前**本基金**平均信評即達到BB水平，信評具BB-以上持債更逾80%。

1997年至今美國非投資等級債表現 (風險報酬比)



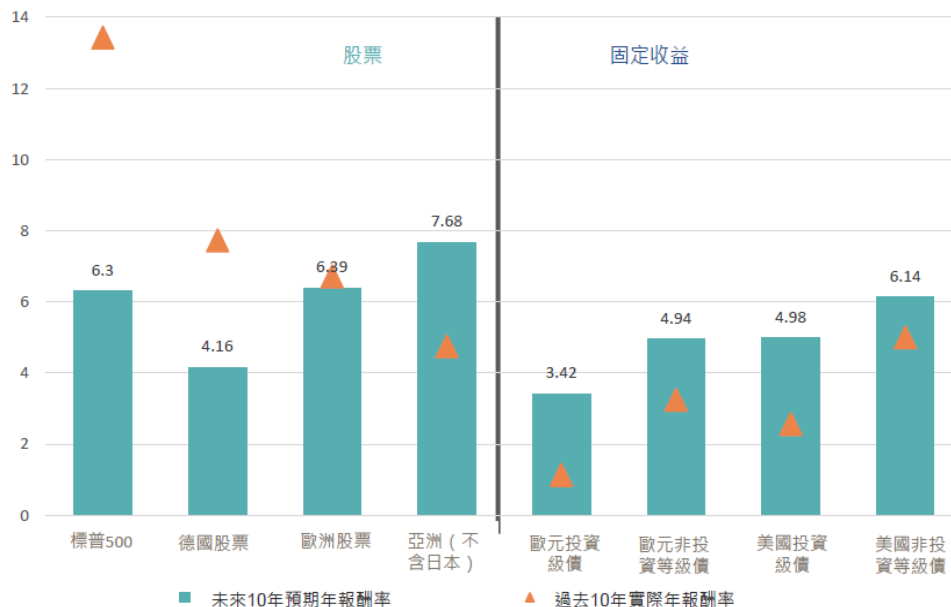
1997年至今	US BB	US B	US CCC & Below	US HY
年化總報酬率	6.68%	5.72%	6.87%	6.45%
年化波動度	4.38%	5.17%	7.15%	4.86%
風險報酬比	1.53	1.11	0.96	1.33

資料來源：聖路易聯儲、ICE BofA Indices (截至2025/8/26) · 第一金投信整理 2025/8/28

多元分散布局 打造穩定投資組合

- DWS預期未來十年股市漲幅放緩，投資人需要尋求更多元的資產類別或區域布局。
- 非投資等級債長期可望帶來良好報酬，預期未來10年非投資等級債年化報酬率，分別為美國HY+6.14%、歐洲HY+4.94%。

#4 跨資產配置：分散投資才是關鍵！



重點摘要

#1 股票

過去十年股市表現強勁，未來十年報酬預期略低，但仍具吸引力

#2 固定收益

債券市場回歸。經歷過「失落的十年」後，未來可望重拾穩健報酬

#3 跨資產配置

在當前環境下，債券與股票的相對吸引力拉近，跨資產配置價值提升，分散投資成為核心策略

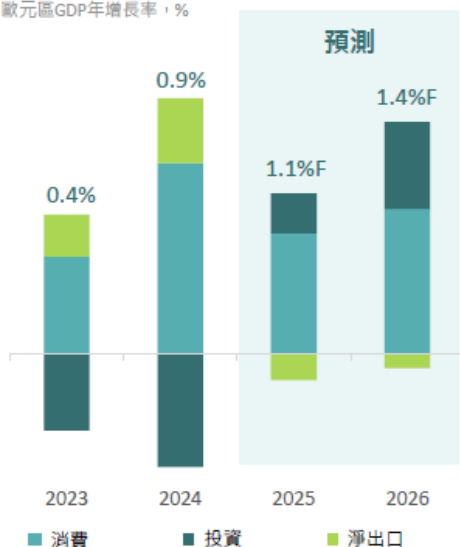
高配歐洲債券，掌握區域成長機會

#2 歐洲：前景光明，優於近期歷史 增長展望改善，但貿易不確定性仍具挑戰

//DWS

經濟成長：最差的時期已過

歐元區GDP年增長率，%



預測

通膨

2025年預估

2.1%

2026年預估

2.0%

展望

#1 經濟增長：成長前景改善

經濟活動回溫，私人與公共消費支撐增長，但貿易不確定性仍構成挑戰

#2 通膨：風險偏向下行

能源價格下滑及歐元走強，進一步強化通縮趨勢

#3 貨幣政策：低透明度

若通縮趨勢超預期，歐洲央行可能將利率調降至更接近中性區間的較低水平

#4 風險因素：地緣政治

與美國的貿易摩擦可能影響全球需求，進而對歐洲經濟形成風險

歐洲央行

目前

2.25%

兩次降息

2026年6月預估

1.75%

市場預測所依據之預設、估計、觀點、假設模型或分析，日後未必準確無誤。資料來源：Bloomberg Finance LP.; DWS Investment GmbH；截至：2025年5月28日

➡ 本基金投資歐洲市場占比達32%，歐元券部位占比則約20%。

Source：DWS、第一金投信整理 2025/7/18

投資組合策略說明

■ 投資組合屬性(不含現金)：

- 殖利率：6.30% (若加計歐元避險收益、則約6.6%)
- 存續期間中性；3.57年，略長於參考指標3.06年
- 平均信評提升：BB

■ 區域配置：

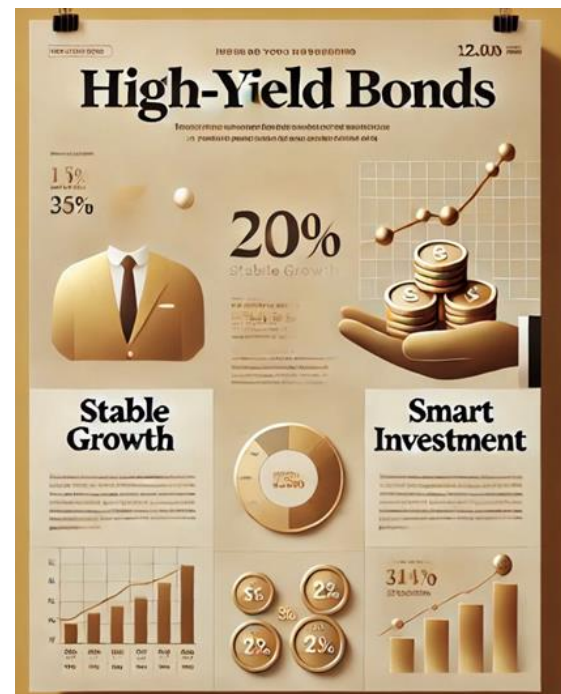
- 美國(41%)、歐洲(32%)及其他已開發國家(5%)為主
- 新興市場為輔(18%)

■ 產業配置：

- 將伺機增持優質與超跌標的
- 將伺機增持具價值之新興非投資級債

■ 評等配置：

- 經濟成長趨緩，目前集中配置於BB級債券

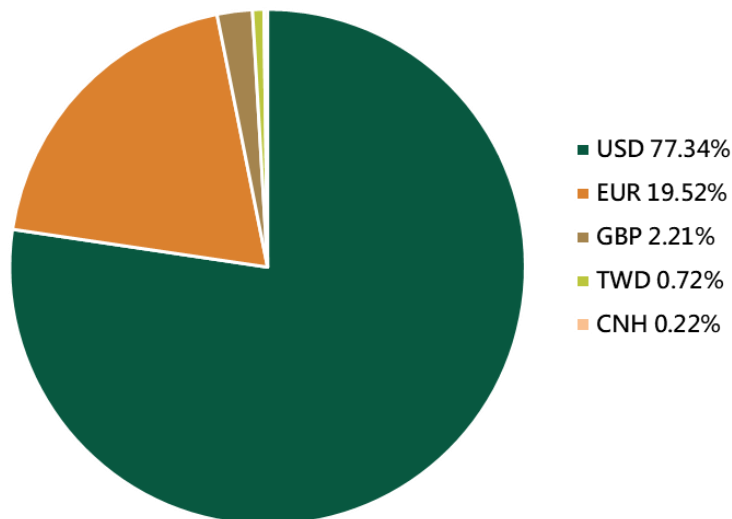
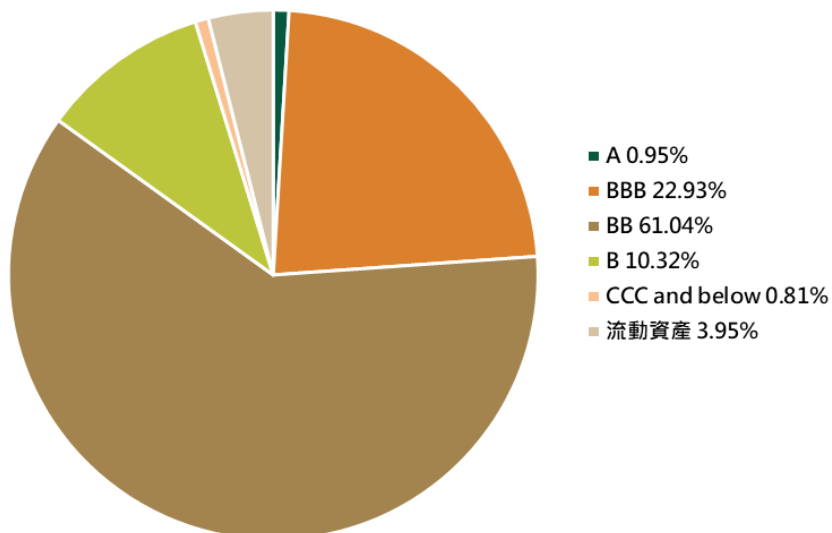
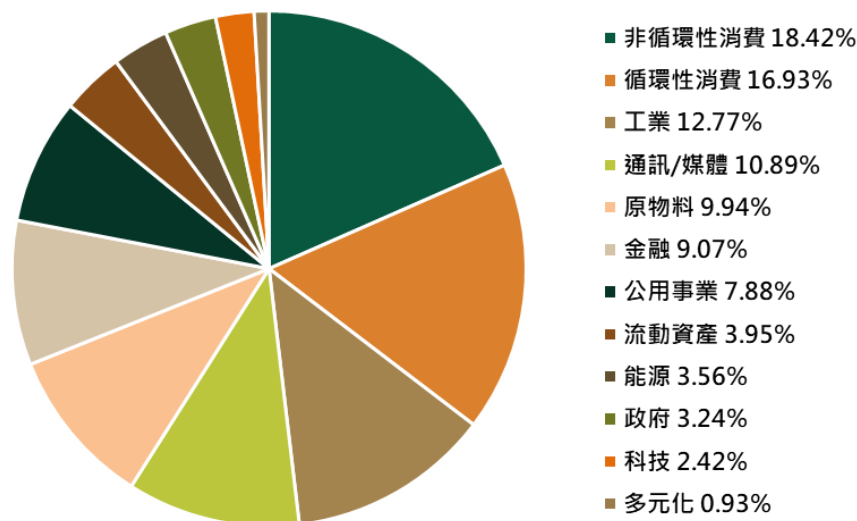
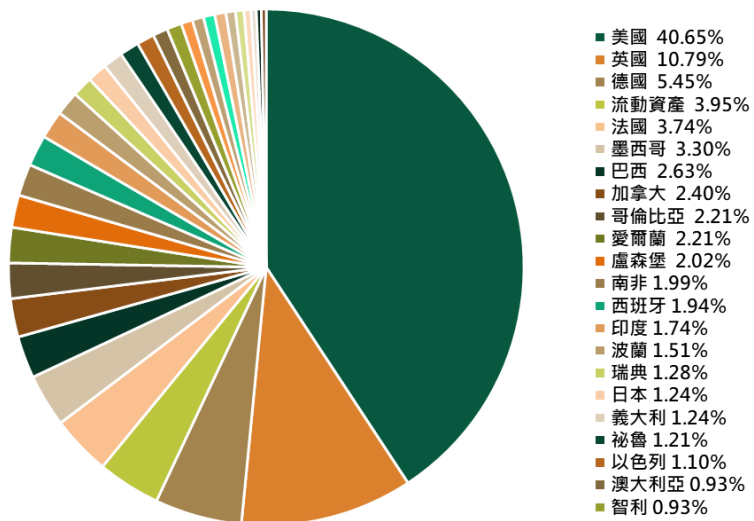


資料來源：第一金投信整理，2025/8/31

*以S&P信用評級為主，依各債券所佔基金總持股部位比例，計算加權平均信評分數而來。

*右方圖片係由AI生成。

投資組合配置



基金前十大持債

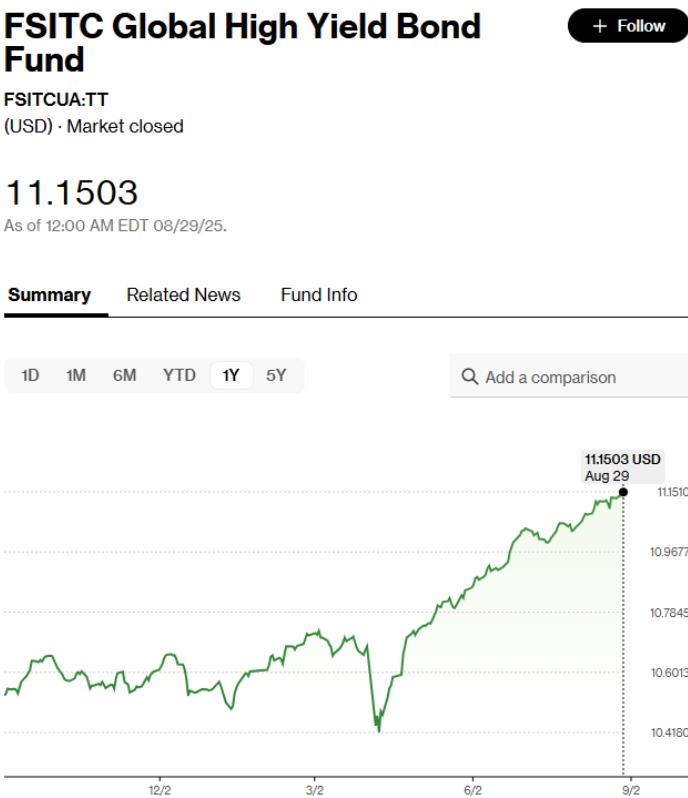
持債名稱	公司	產業	國家	簡介	比重(%)
AER 6 1/2 01/31/56	愛爾開普愛爾蘭資本DAC	金融	愛爾蘭	飛機租賃	1.39
BALL 2 7/8 08/15/30	包爾公司	工業	美國	包裝材料	1.36
CE 6.6 11/15/28	塞拉尼斯美國控股有限責任公司	原物料	美國	特殊化學	1.25
POST 6 1/4 02/15/32	寶氏控股公司	非循環性消費	美國	食品公司	1.23
EDF 9 1/8 PERP	法國電力有限責任公司	公用事業	法國	電力公司	1.21
WRLDPY 7 1/2 01/15/31	Boost Newco Borrower LLC	非循環性消費	美國	支付處理	1.19
F 4 1/8 08/17/27	福特汽車信用有限責任公司	循環性消費	美國	汽車	1.18
STX 5 3/4 12/01/34	Seagate Data Storage Technol	科技	美國	電腦硬體	1.17
TEVA 3.15 10/01/26	梯瓦製藥金融III(荷蘭)	非循環性消費	荷蘭	藥品製造	1.10
CVS 7 03/10/55	CVS保健公司	非循環性消費	美國	醫療保健	1.10

資料來源：第一金投信整理，2025/8/31，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。

基金績效

基金級別	三個月	六個月	今年以來	一年	二年	三年
累積型- 台幣(%)	4.40	-0.64	0.92	2.72	14.05	22.13

第一金全球非投資等級債券基金(累台) 同類型基金排名						
3M	6M	YTD	1Y	2Y	3Y	總檔數
7	7	7	9	2	5	29



- 穩健操作有助長期績效穩定
- 嚴控信用風險、波動中更具保障
- 積極尋求收益率較高之標的

資料來源：Bloomberg、第一金投信整理，2025/8/31

同類型基金比較

■本基金與另外三檔知名機構所發行，非投資等級債基金比較如下。

	本基金	基金A	基金B	基金C
平均存續期間	3.57年	2.5年	1.97年	3.24年
平均信評	BB	N/A	BB-	B+
投資級債比重	23.88%	6.3%	2.67%	3.7%
平均收益率	6.6%*	6.6%	6.72%	7.47%
投資地區	美國41% 歐洲32% 其他已開發市場5% EM18%	美國93%	北美78% 歐洲20%	N/A
投資幣別	美元77% 歐元19%	N/A	美元99%	N/A
YTD美元報酬**	4.5%	4.4%	3.04%	3.76%
2Y美元報酬**	18.15%	21.2%	16.60%	18.15%

*加計歐元避險收益年化0.2~0.3%

**為使比較標準一致，YTD、2Y報酬皆採計至2025/6/30

資料來源：依據各基金最新可得資訊，由第一金投信整理 2025/9/3

基金小檔案

基金名稱	第一全球非投資等級債券基金 (本基金配息來源可能為本金)	成立日	2009/5/21
基金類型	非投資等級債券型	投資區域	全球
計價幣別	新台幣 / 美元 / 人民幣	風險等級	RR3*
基金級別	• 一般：累積型、配息型(月配) • N類：累積型、配息型(月配) • I類：累積型	手續費率	• 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
經理人	蔡東穎	保管銀行	永豐銀行
經理費率	• 每年(一般型、N類型) 1.5% • 每年(I類型) 0.75%	保管費率	每年 0.17%
績效指標 Benchmark	美銀美林全球非投資級債券限制指數	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；

*本基金主要投資於全球市場之非投資等級債券，風險包含債券違約風險、利率風險、流動性風險等，故本基金風險等級為 RR3。

【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）或 公開資訊觀測站（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:

國內股票型		國內平衡型	
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		海外平衡型	
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			
不動產類型			
第一金全球不動產證券化基金			
海外債券型		目標到期債券	非投資等級債券
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
多重資產類			
第一金全球永續影響力投資多重資產基 金			
國內貨幣市場		海外貨幣市場	
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。²⁵

【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或貶值，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。
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、第一金全球Fitness健康瘦身基金、全球AI精準醫療基金、全球AI人工智慧基金、第一金全球 AI 機器人及自動化產業基金、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。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: 第一金全球不動產證券化基金

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

【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 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