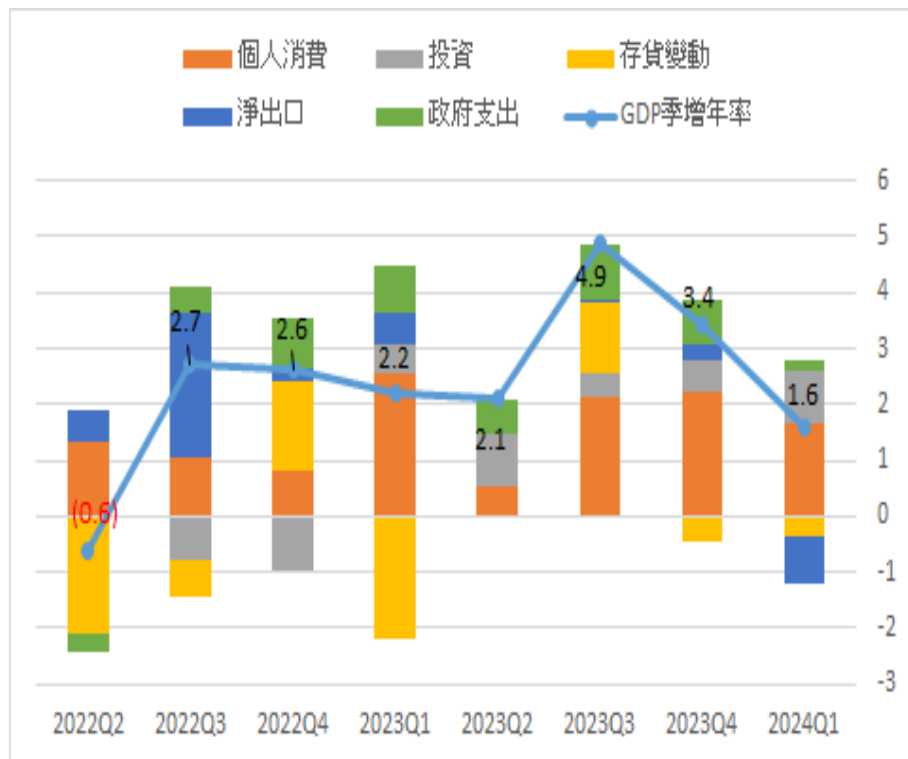


第一金美國100大企業債券基金 (本基金有一定比重得投資於非 投資等級之高風險債券且配息來 源可能為本金)

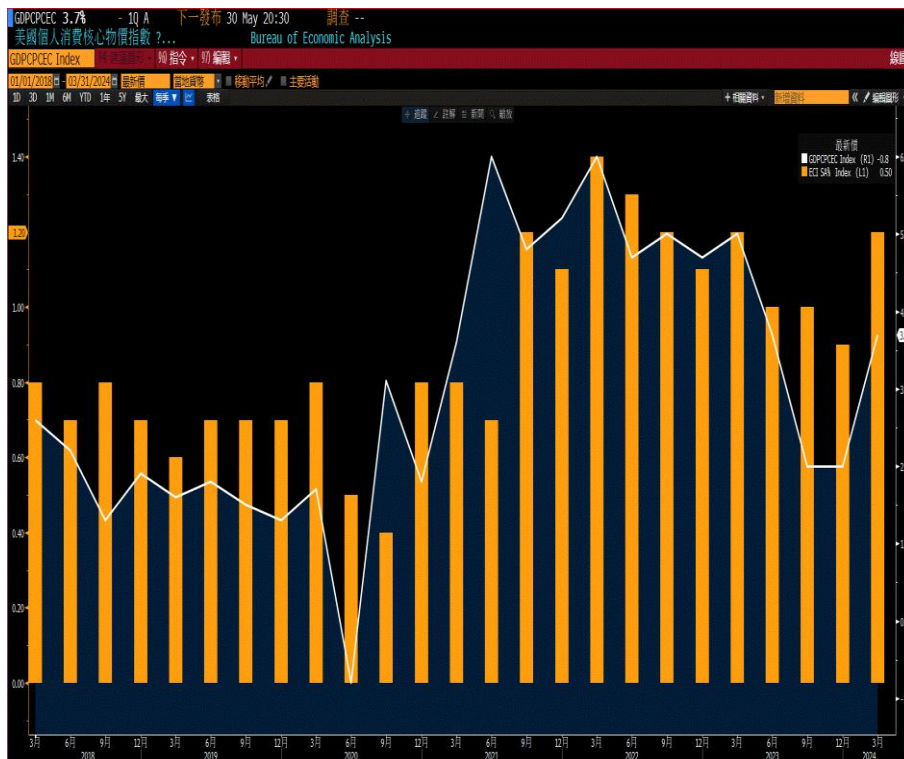
美國經濟將陷入停滯性通膨？

- 美國Q1 GDP季增年率由前季3.4%回落至1.6%，低於市場預期(2.5%)，然主要係因庫存(-0.35pp)與淨出口(-0.96pp)負貢獻所致，而進口強勁成長反映內需穩健擴張。
- 然核心PCE物價指數季增年率創2023年Q2以來新高(3.7%)且為近一年首度出現季度成長，加以雇用成本由前季0.9%攀升至1.2%且高於市場預期，因而加劇市場對通膨僵固甚至死灰復燃之擔憂。

美國GDP季增年率與主要分項成長率



核心PCE價格指數季增年率與單位勞動成本

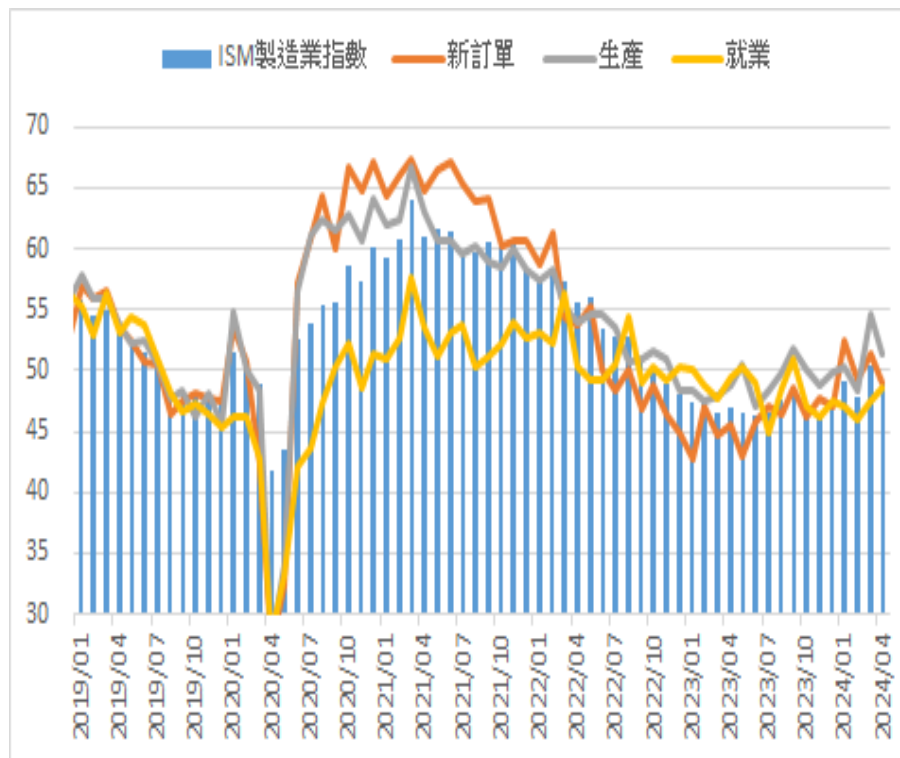


資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，2024/05/02

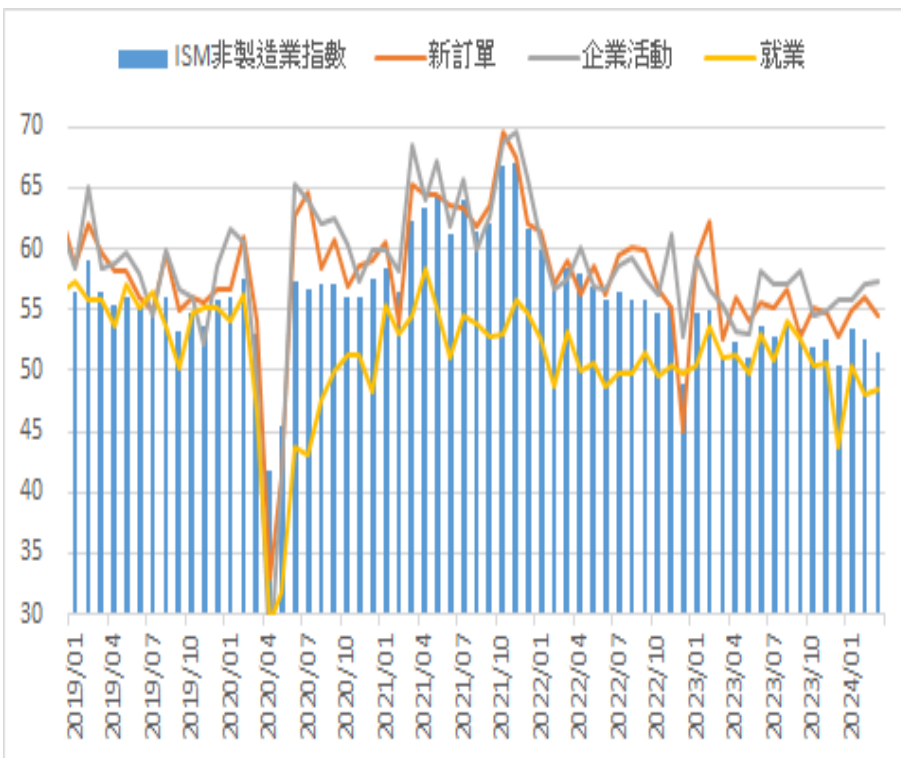
ISM製造業指數再度回落至景氣榮枯分水嶺下

- 美國4月ISM製造業指數由50.3回落至49.2，遜於市場預期，新訂單指數下滑至景氣榮枯分水嶺之下，反映製造業復甦基礎尚不穩固，然價格指數隨大宗原物料價格反彈而攀升至2022年6月以來高點。
- ISM非製造業指數連續兩個月回落，但處於擴張區間，新訂單與企業活動指數放緩，雇用指數回升但仍為收縮，而價格指數回落至疫情爆發前水準。

ISM製造業與主要分項指數



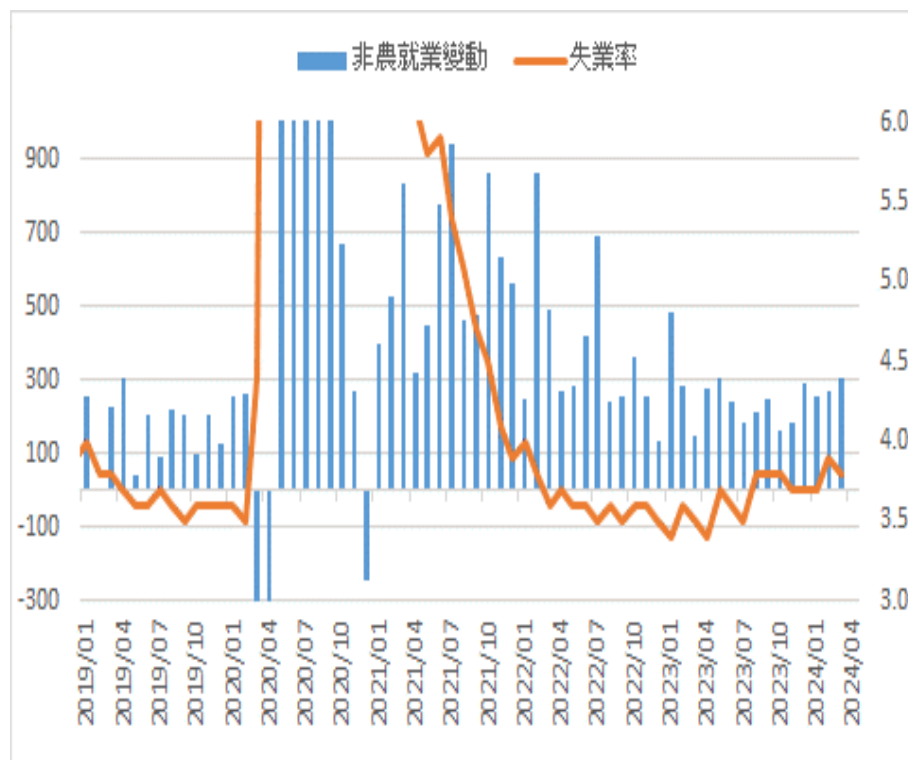
ISM非製造業與主要分項指數



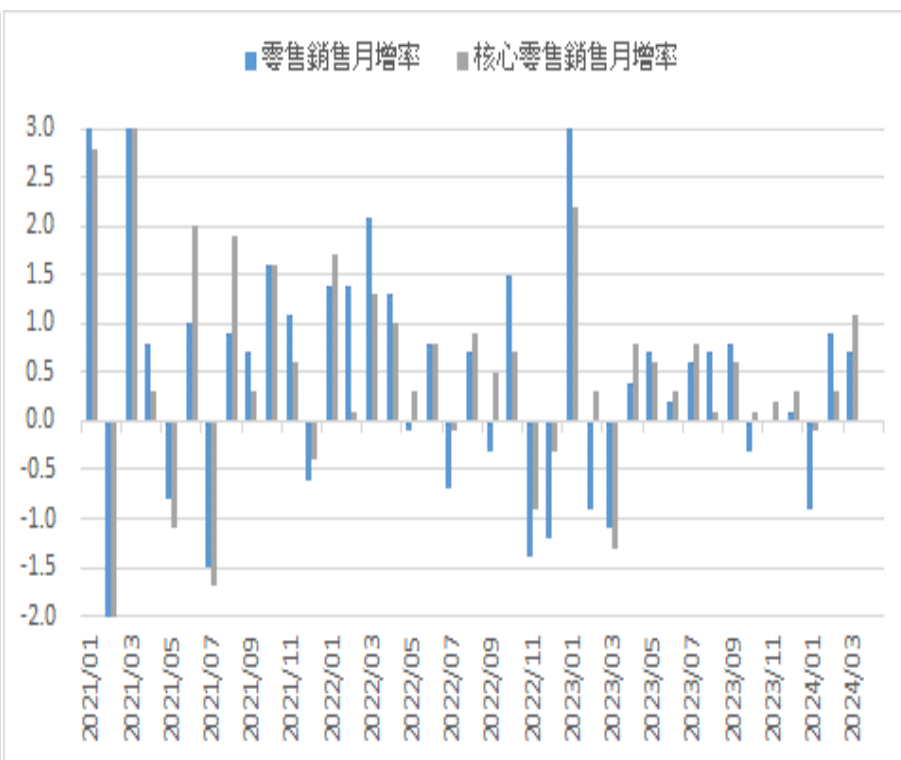
勞動市場穩健支撐消費成長

- 3月新增非農就業意外攀升至30.3萬且前月數據上修，失業率回落至3.8%，勞動參與率增至62.7%，然平均時薪年增率因基期墊高而續降至4.1%。
- 3月零售銷售月增率(0.7%)雖放緩，但明顯優於市場預期，核心零售銷售月增率強勁擴張1.1%，顯示在勞動市場穩健擴張下消費可望延續成長動能。

新增非農就業與失業率



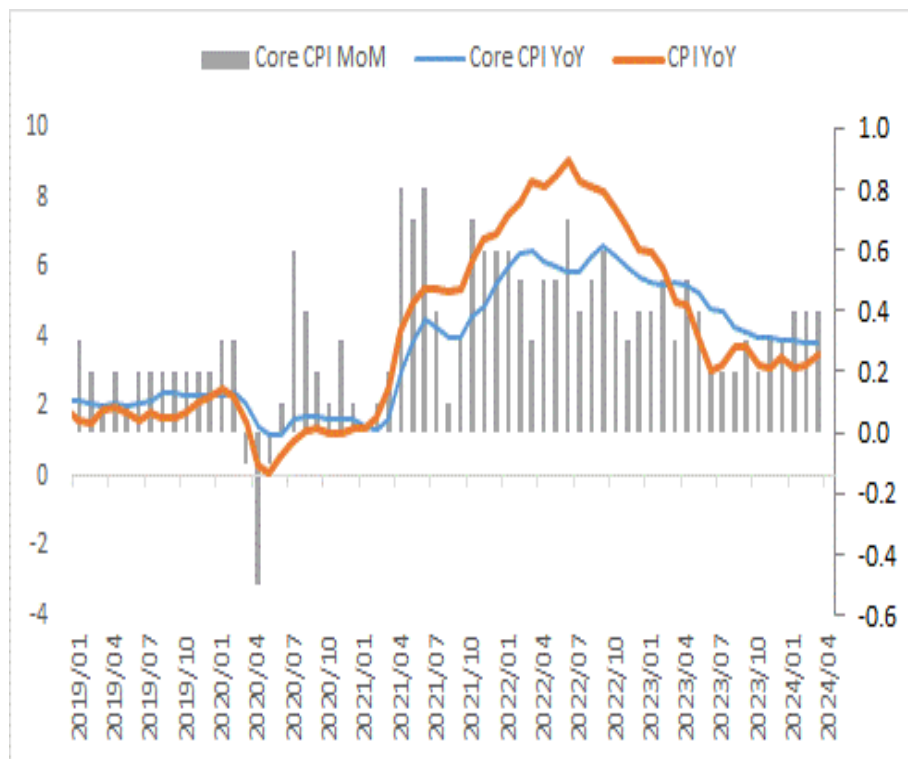
零售銷售與核心零售銷售增速



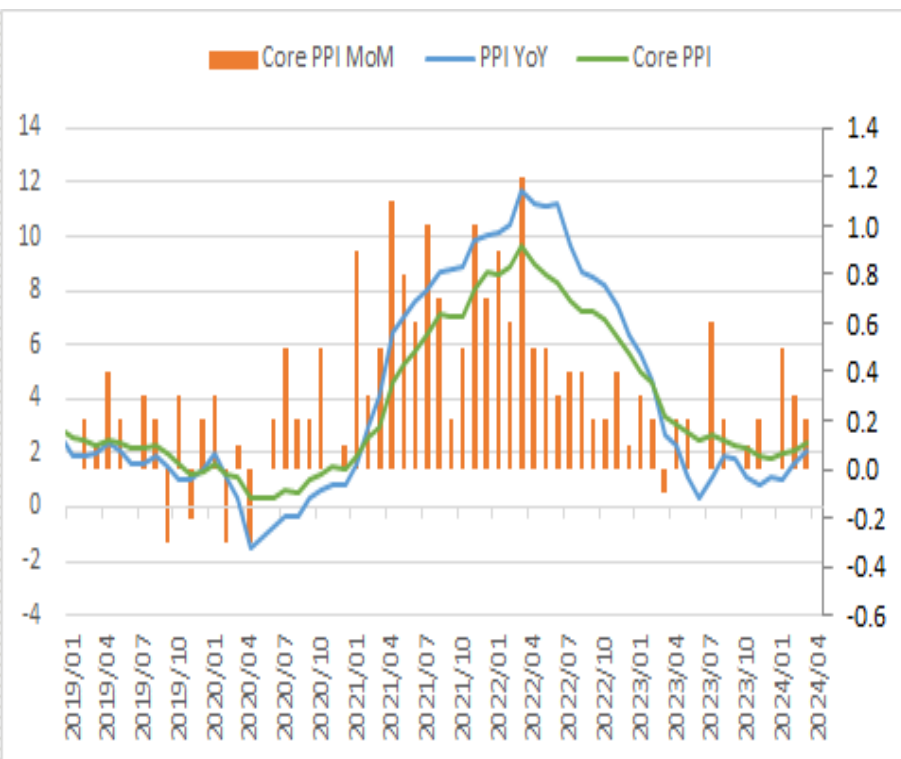
核心通膨連續3個月高於預期

- 3月CPI年增率連續3個月攀升，且達去年10月以來新高(3.5%)，主要係能源價格反彈與租金價格續居高檔所致，而核心CPI增速連續3個月高於市場預期，其中超級核心服務價格(排除住房)年增率攀升至2023年4月以來新高。
- PPI年增率連續兩個月反彈(2.1%)，主要係能源價格上漲所致，而核心PPI年增率攀升至7個月來高點，顯示通膨風險猶存。

CPI與核心CPI增速



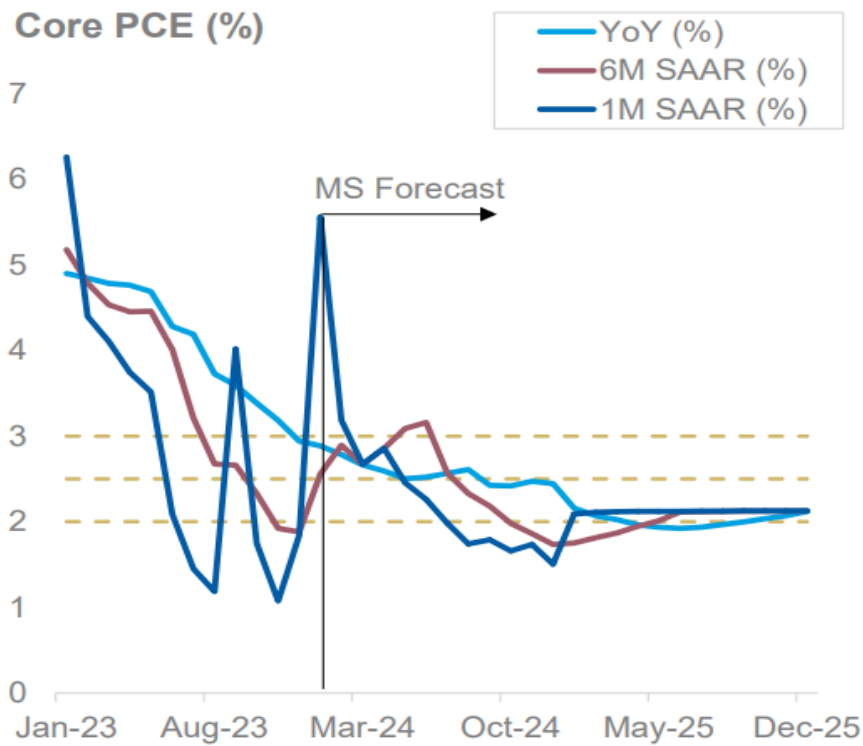
PPI與核心PPI增速



通膨回落趨勢不變

- Morgan Stanley預期核心PCE價格指數年增率將於明年中回落至2%，而善於捕捉趨勢轉折點之1個月與6個月年化變動率將於夏秋季接近2%。
- 根據Bloomberg調查，經濟學家預期今年核心通膨將緩慢回落，然下滑趨勢不變，明年底將接近聯準會通膨目標(2%)。

Morgan Stanley對核心PCE價格年增率預測



Bloomberg調查通膨預測

美國

瀏覽

PCE物價指數 (年比%)

● 每年

● 每季

Q4 23 實際

2.8

Q4 23 預測

2.9

	Q1 24	Q2 24	Q3 24	Q4 24	Q1 25	Q2 25	Q3 25	Q4 25
中位數	2.5	2.6	2.5	2.5	2.3	2.1	2.1	
平均	2.6	2.6	2.5	2.5	2.3	2.2	2.2	
彭博加權平均	2.6	2.6	2.5	2.5	2.3	2.2	2.1	
最高	5.9	6.0	5.8	5.3	5.5	4.7	4.8	
最低	2.1	2.1	1.9	1.8	1.4	1.3	1.3	
回應	51	51	51	51	48	46	46	
4月調查資料	2.5	2.6	2.4	2.4	2.2	2.1	2.1	
3月調查資料	2.5	2.4	2.3	2.3	2.1	2.1	2.0	

美國

瀏覽

核心PCE物價指數 (年比%)

● 每年

● 每季

Q4 23 實際

3.2

Q4 23 預測

3.2

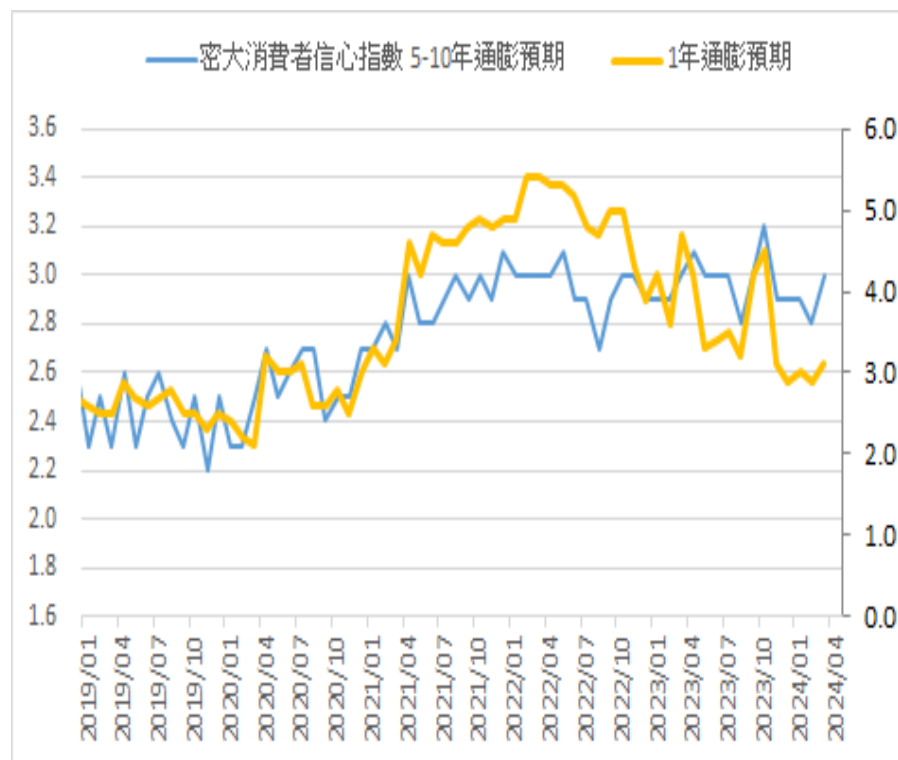
	Q1 24	Q2 24	Q3 24	Q4 24	Q1 25	Q2 25	Q3 25	Q4 25
中位數	2.8	2.5	2.5	2.6	2.3	2.2	2.1	
平均	2.9	2.6	2.6	2.6	2.4	2.3	2.2	
彭博加權平均	2.8	2.6	2.6	2.6	2.4	2.3	2.2	
最高	5.7	5.6	5.4	5.0	5.0	4.3	4.5	
最低	2.3	2.1	2.1	2.0	1.5	1.2	1.2	
回應	54	54	54	54	51	49	49	
4月調查資料	2.8	2.6	2.5	2.5	2.3	2.2	2.1	
3月調查資料	2.8	2.5	2.5	2.4	2.3	2.2	2.1	

資料來源：Morgan Stanley Research forecasts · 2024/04/14；Bloomberg · 2024/04/22

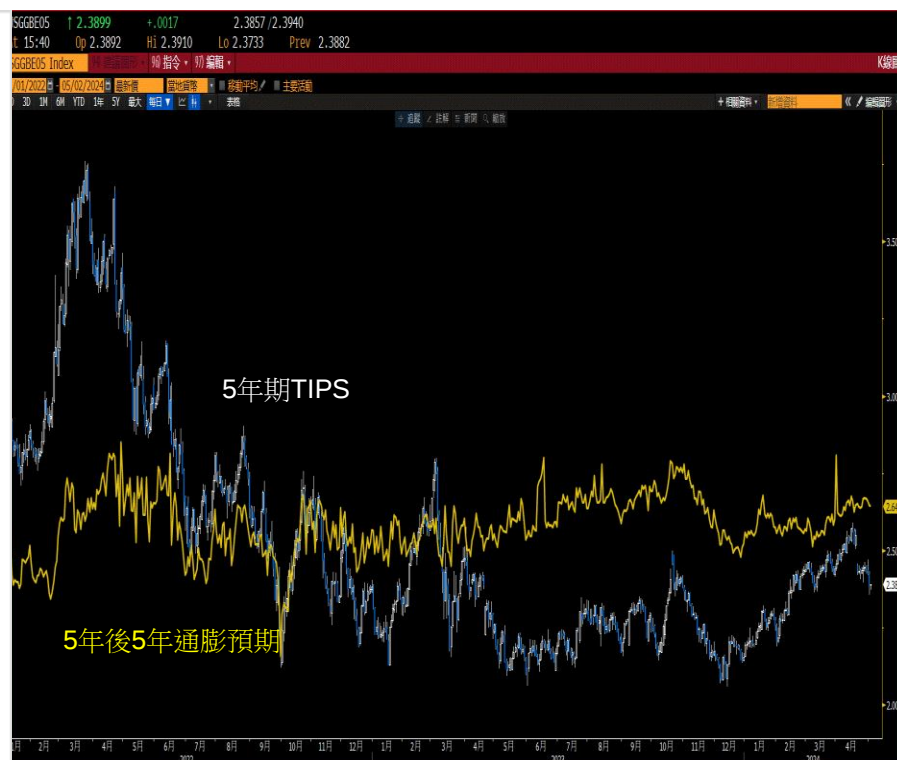
通膨預期區間波動

- 密西根大學消費者信心調查顯示，短期通膨預期隨美國汽油價格反彈而略為攀升，中長期通膨預期回揚但仍處於近年波動區間內。
- 5年期TIPS與聯準會關注之遠期通膨預期今年來有所回升，但處於近年波動區間。

密西根大學長短期通膨預期



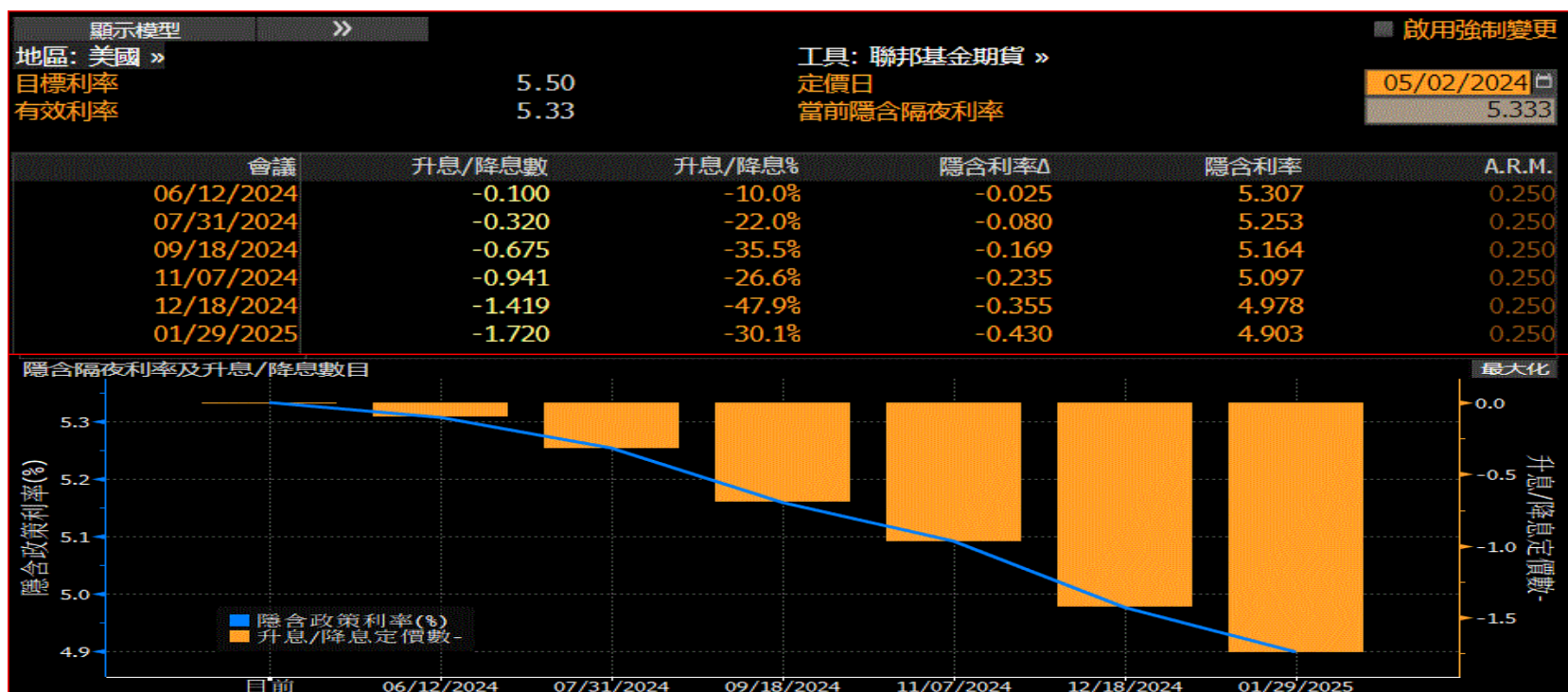
TIPS反映通膨預期



Powell安撫市場對再度升息擔憂

- FOMC如預期維持利率不變，會後聲明對經濟情勢與貨幣政策措辭變動不大，新增最近幾個月缺乏通膨回歸2%進展之表述；宣布將放緩QT速度且幅度高於預期，每月國債減持規模由600億美元降為250億美元，MBS減持維持350億美元不變。
- 聯準會主席Powell重申經濟表現良好、通膨缺乏實質進展，因此對降息保持耐心，暗示降息點延後，然預期今年稍後通膨將逐漸降溫，強調當前貨幣政策處於充分緊縮，未來轉趨寬鬆基調不變(即不太可能升息)。此外，隨通膨回落至3%以下，貨幣政策將開始回歸雙重目標，暗示若勞動市場明顯降溫將啟動降息循環。

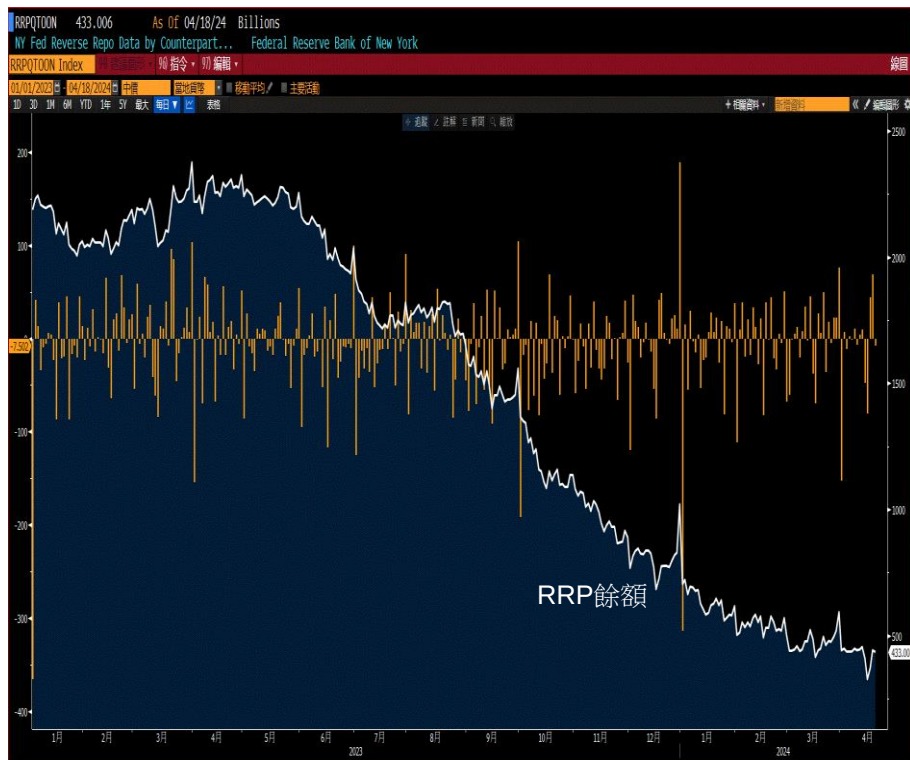
利率期貨反映聯準會降息預期



QT將放緩且預期明年中期有望結束

- 隨RRP餘額持續下滑至4000億美元以下(部分係季節性因素影響)，FOMC宣布放緩QT，每月國債縮減額度將由600億美元減為250億美元，但維持MBS減持金額(350億美元)不變。
- 根據紐約聯儲研究，隨明年銀行準備金降至2.5~3.0兆美元，聯準會或將於明年初或中期結束QT，屆時聯準會資產負債規模約為6~6.5兆美元。

RRP餘額與每週變動



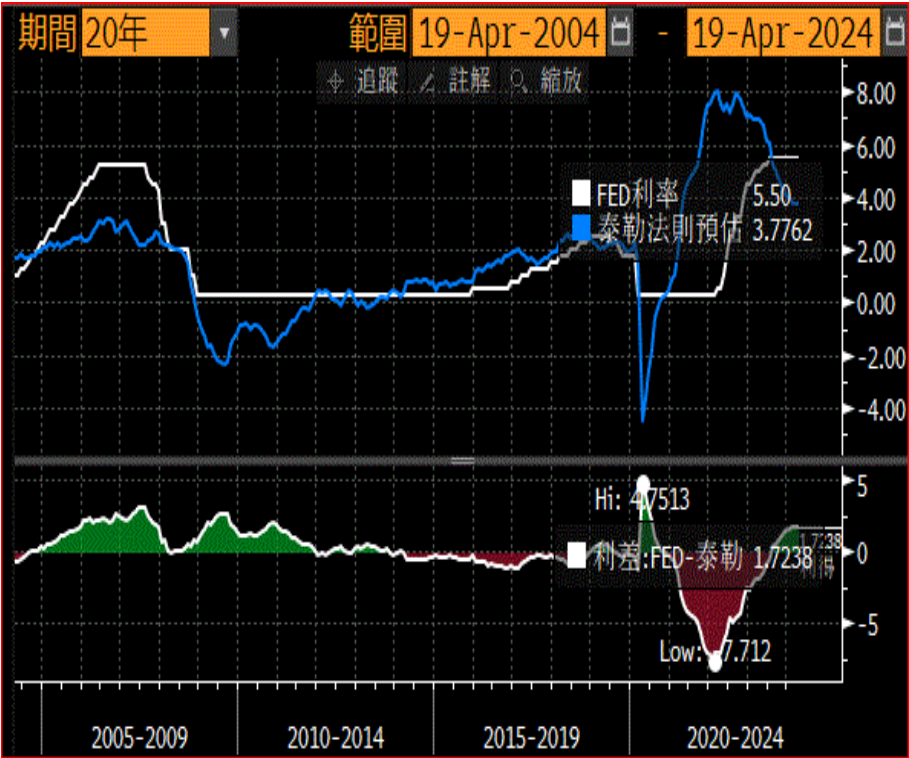
利率期貨反映聯準會降息預期



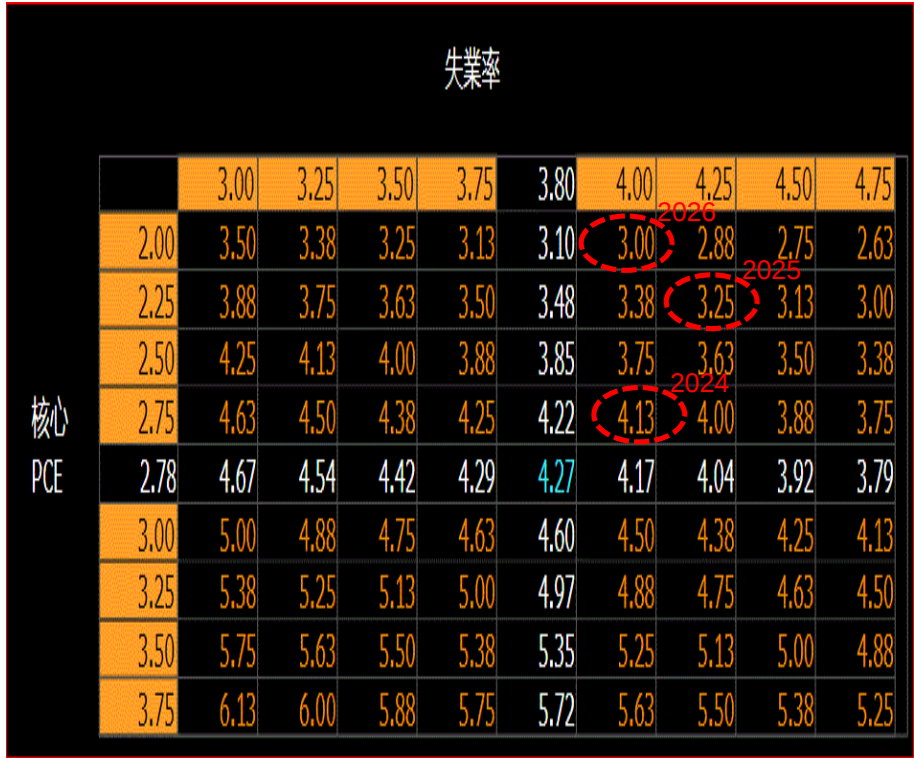
然泰勒法則顯示當前利率遠高於中性水準

- 根據泰勒法則模型估算，當前利率遠高於理論值，暗示限制性利率將導致經濟放緩、通膨回歸聯準會目標。
- 以聯準會3月提供經濟預測估算，今年底泰勒法則預估值約為4.13%(以市場預估值衡量約為4.27%)，而明後年將分別下滑至3.25%與3.0%。

Fed利率與泰勒法則預估值



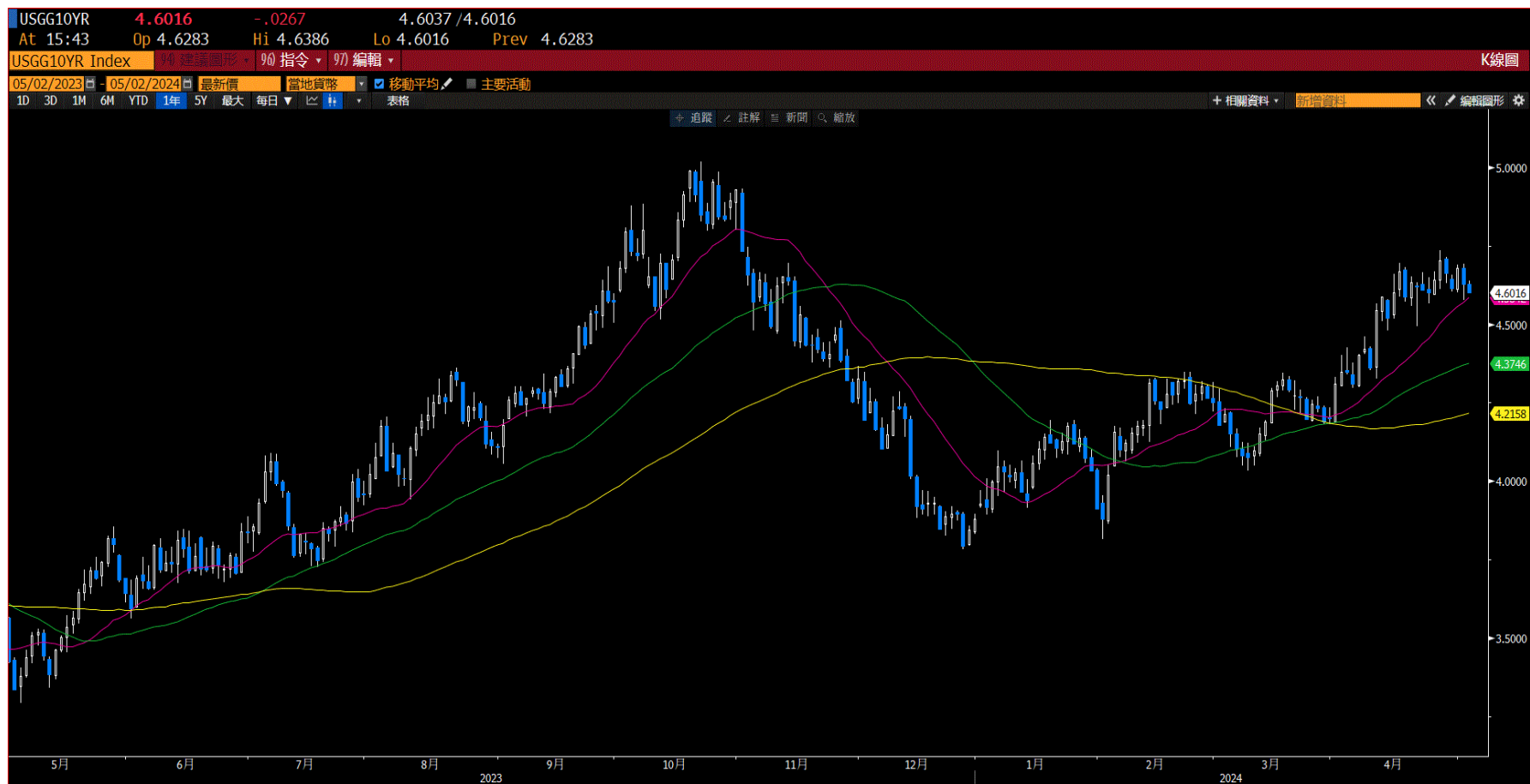
不同情境下泰勒法則預估值



美債殖利率隨降息預期收斂而攀升

- 隨美國經濟韌性超乎預期、通膨下行趨勢停歇，以及聯準會官員強化短期無降息急迫性言論，2年期美債殖利率一度突破5%重要心理關卡，而10年期美債殖利率彈升至去年11月中旬以來高點。

10年期美債殖利率

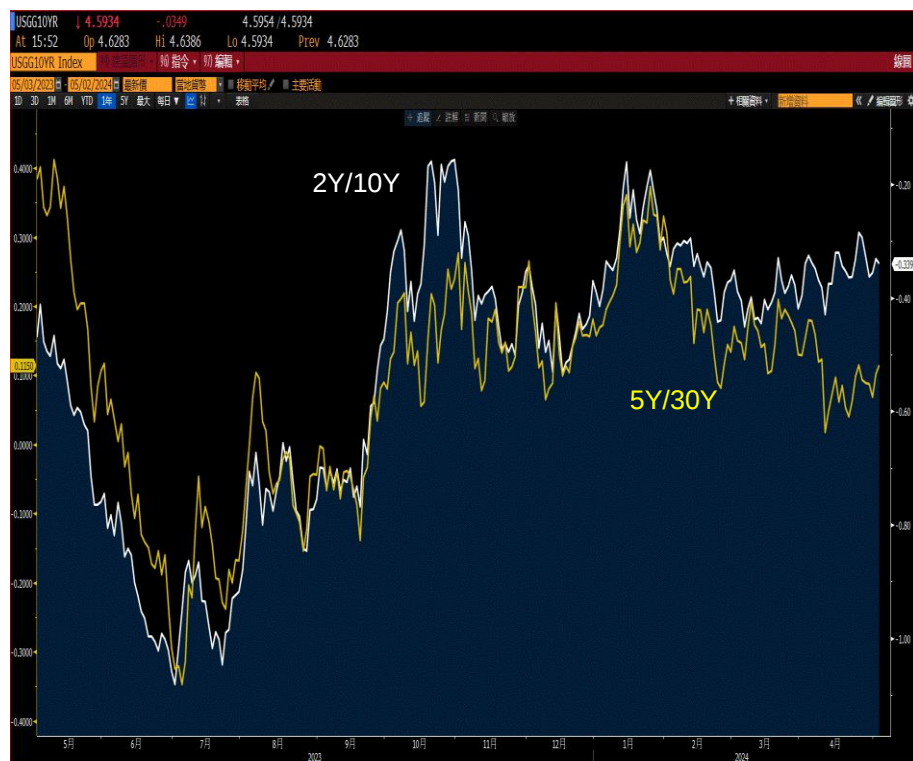


資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，2024/05/02

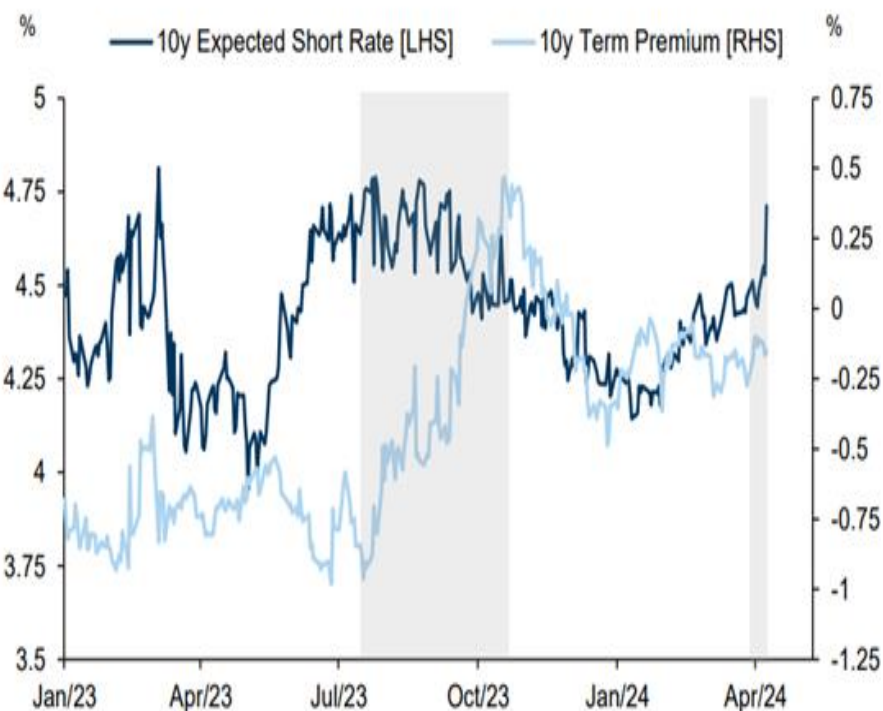
然此次美債殖利率彈升與去年秋季有所不同

- 相較於去年秋季，美債殖利率急揚除反映聯準會升息循環尚未結束外，更主要推升力量為美國國債供給量高於預期且中長期債券發行比重提高，期限溢差擴大使得殖利率曲線明顯趨於陡峭。
- 然近期期限溢差持穩，殖利率上行主要係市場修正降息預期所致，殖利率曲線因此轉為平坦。考慮聯準會再度升息可能性甚低，供給迎來季節性有利因素，殖利率彈升空間有限。

長短期美債殖利率差距



10年預期短期利率與期限溢差



資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，2024/05/02；Goldman Sachs Global Investment Research, Federal Reserve, 2024/4/12

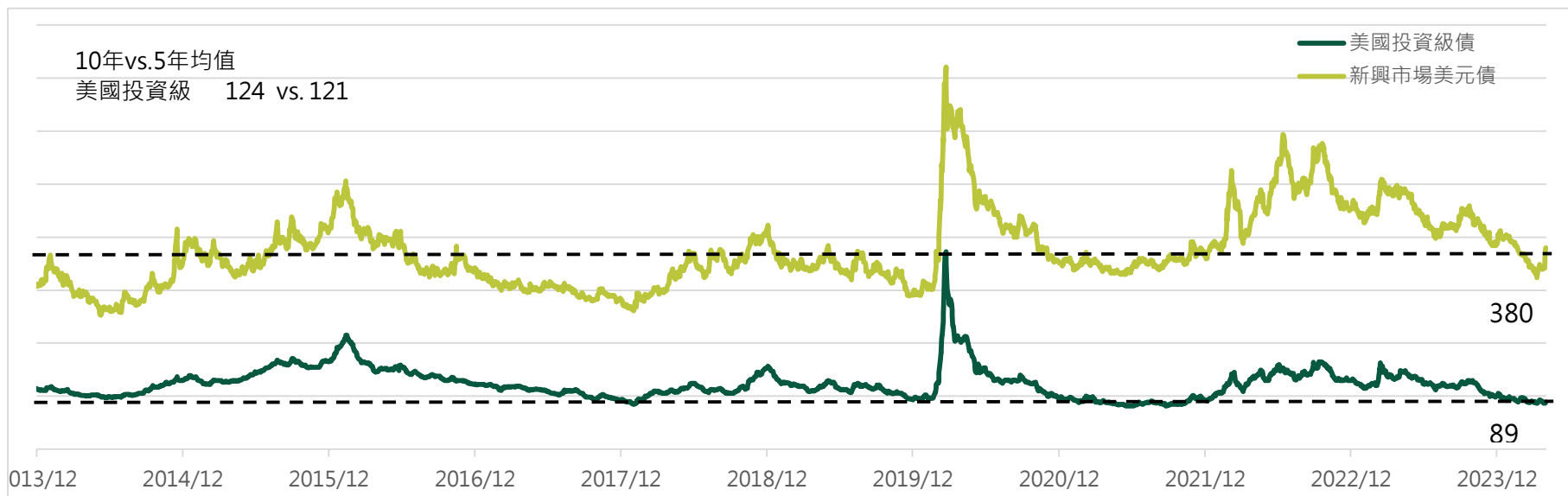
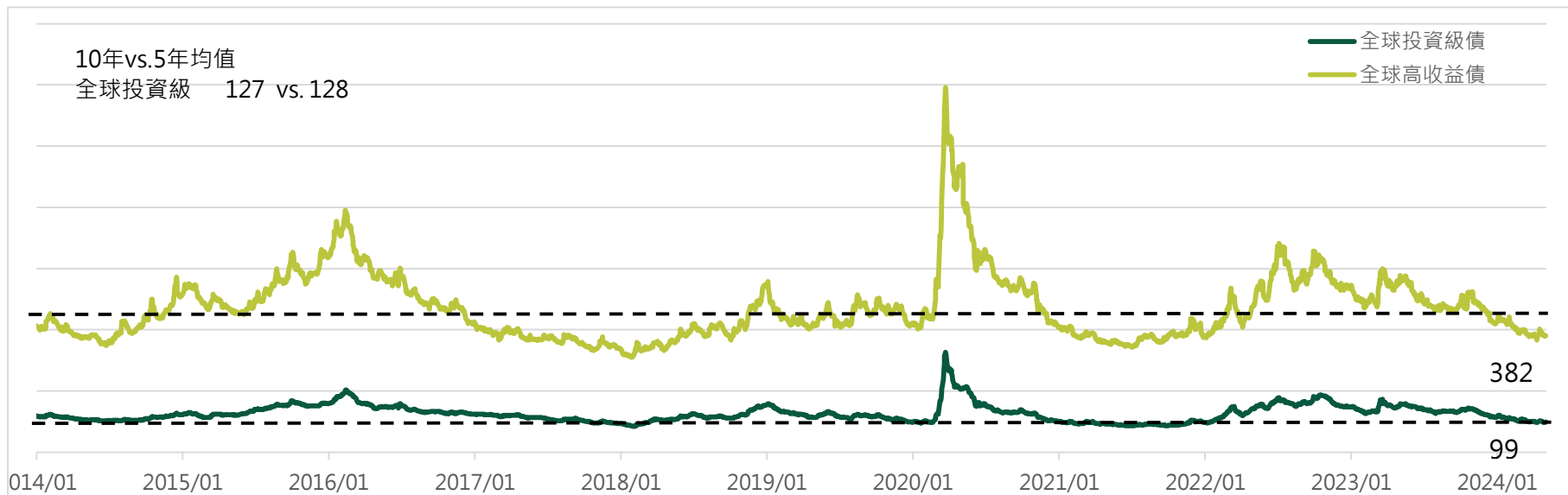
美銀調升殖利率高點預測但上行空間有限

美國銀行10年期美債殖利率技術分析

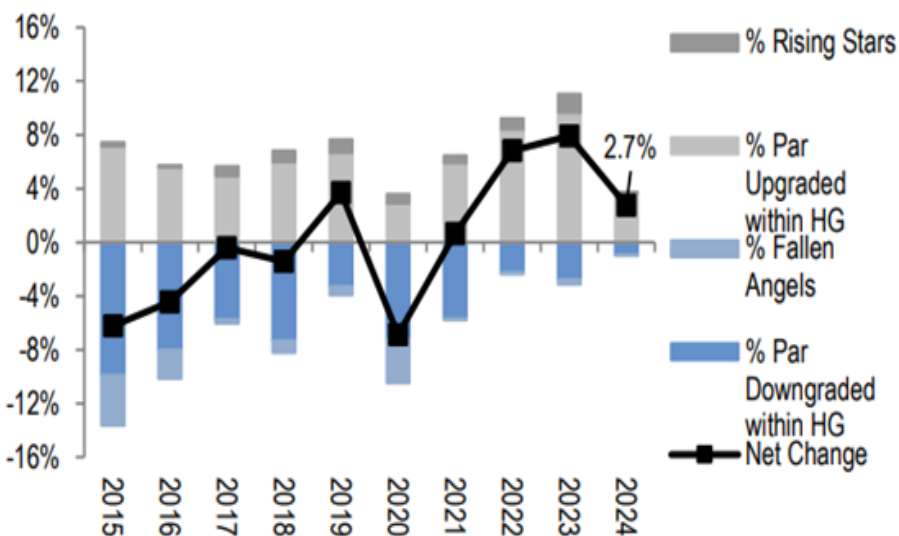
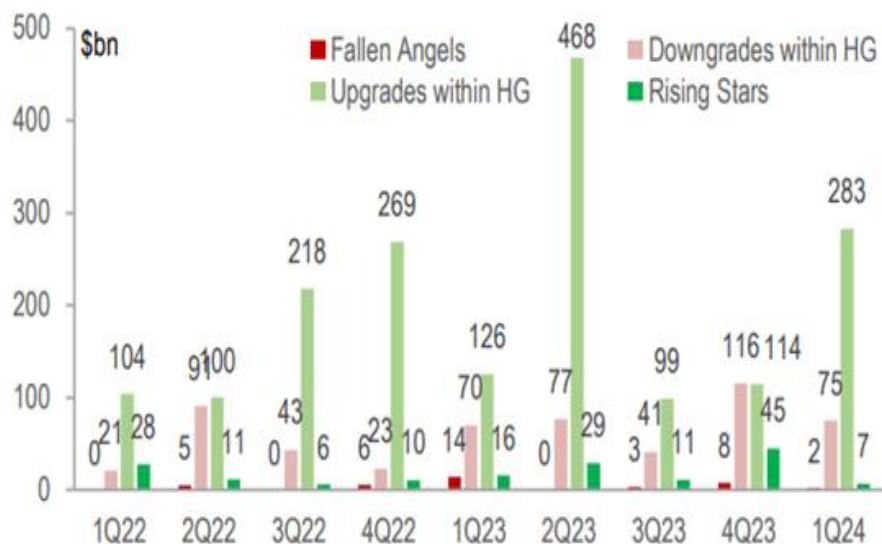
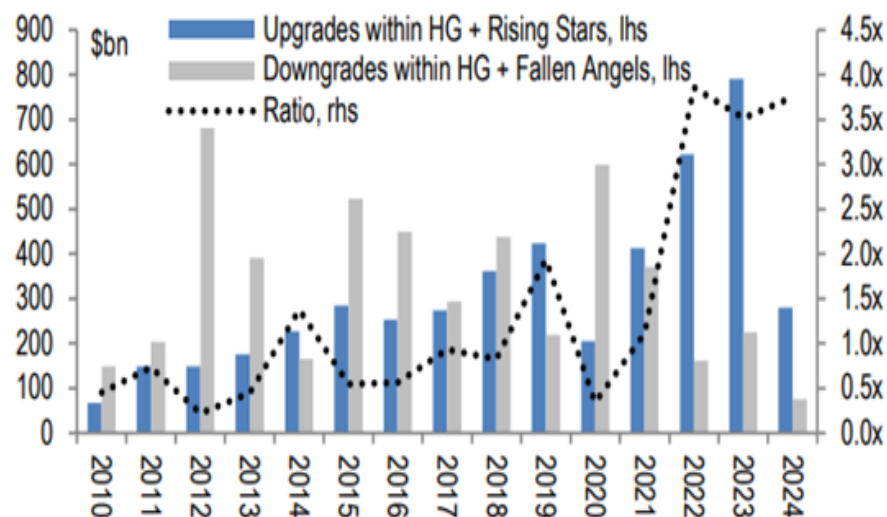
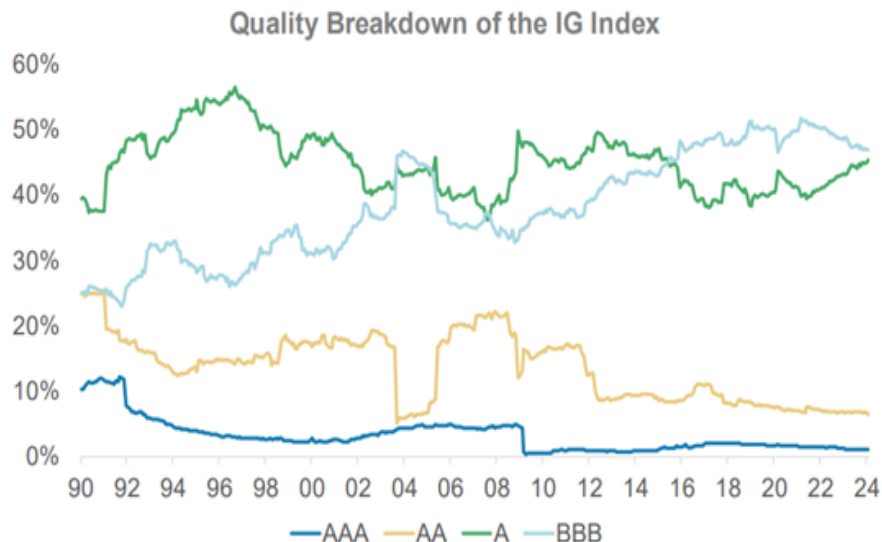


資料來源：BofA Global Research, Bloomberg, 2024/04/17

美國投資級公司債利差續居低檔



美國投資級信評維持正向調整



資料來源：Morgan Stanley Research, Bloomberg · 2024/04/02；J.P. Morgan. · 2024/04/05

美投資級公司債基本面尚稱穩健

Figure 5: Revenue growth rose 3.8% and EBITDA by 3.4% in 4Q23, ex-commodities

LTM revenue and EBITDA y/y growth; %

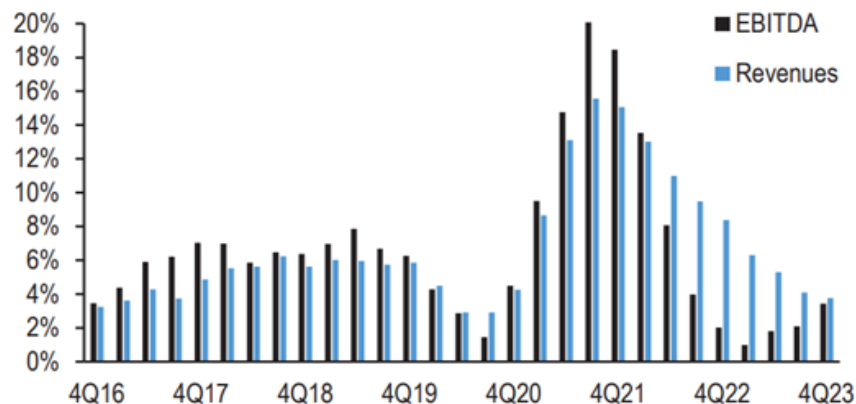
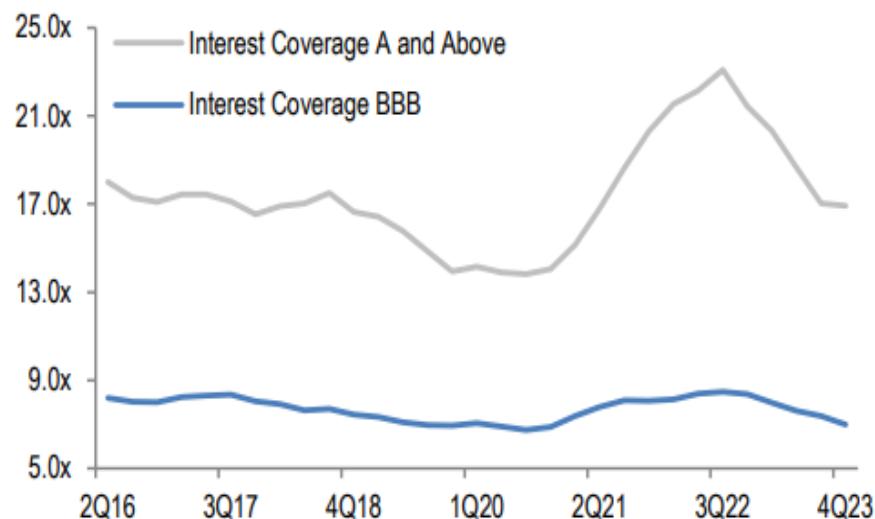
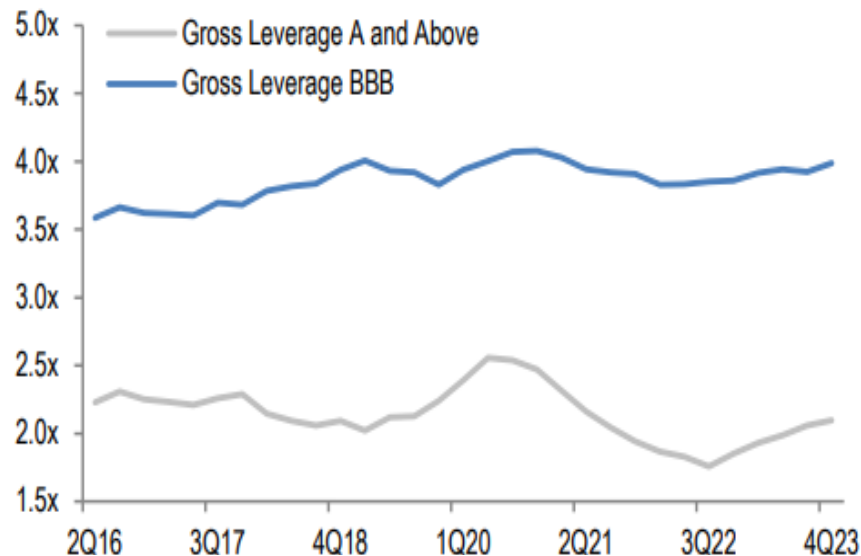


Figure 6: Fundamental credit deterioration is more evident in AA/As than BBBs

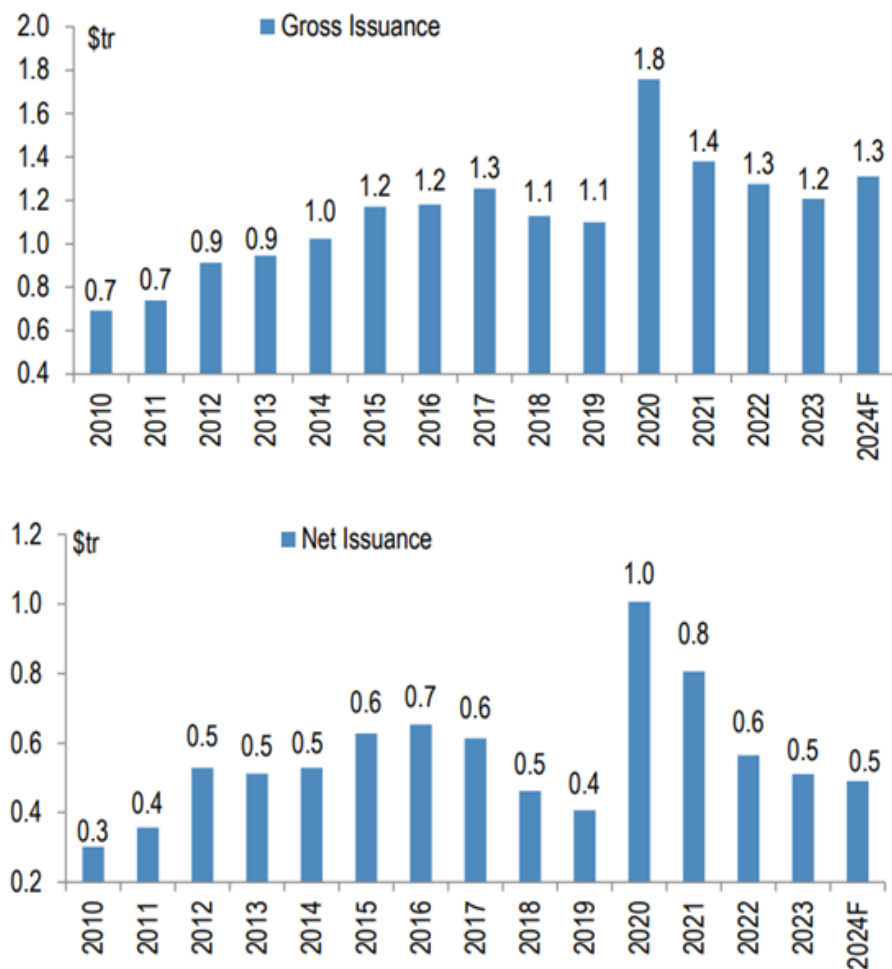
Various credit metrics by credit rating; units as indicated

Ratios	4Q23	4Q22	YoY chg	3Q23	QoQ chg
Gross Leverage: Overall	3.2x	2.9x	0.3x	3.10x	0.1x
Gross Leverage: >=A	2.1x	1.9x	0.2x	2.1x	0.0x
Gross Leverage: BBB	4.0x	3.9x	0.1x	3.9x	0.1x
EBITDA Margin: Overall	30.90%	31.20%	-0.30%	30.80%	0.10%
EBITDA Margin: >=A	28.80%	30.00%	-1.20%	28.40%	0.40%
EBITDA Margin: BBB	32.50%	32.20%	0.30%	32.80%	-0.30%
Interest Coverage Ratio: Overall	10.0x	12.6x	-2.6x	10.5x	-0.5x
Interest Coverage Ratio: >=A	16.9x	21.4x	-4.5x	17.0x	-0.1x
Interest Coverage Ratio: BBB	7.0x	8.4x	-1.4x	7.4x	-0.4x



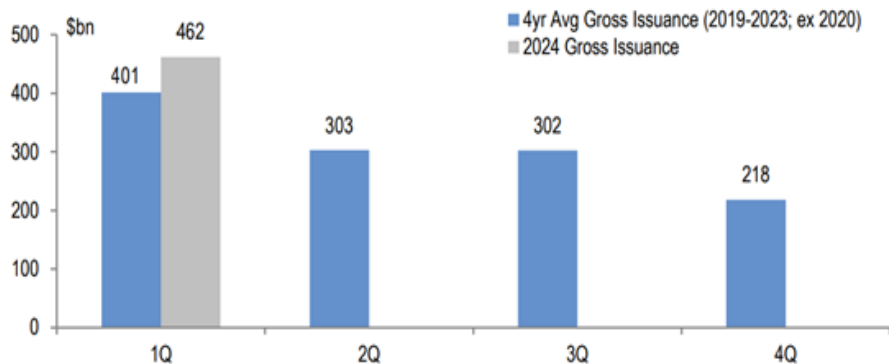
美國投資級公司債供給壓力將減輕

美投資級公司債發行量與淨發行量



美投資級債發行預測與季節性發行量

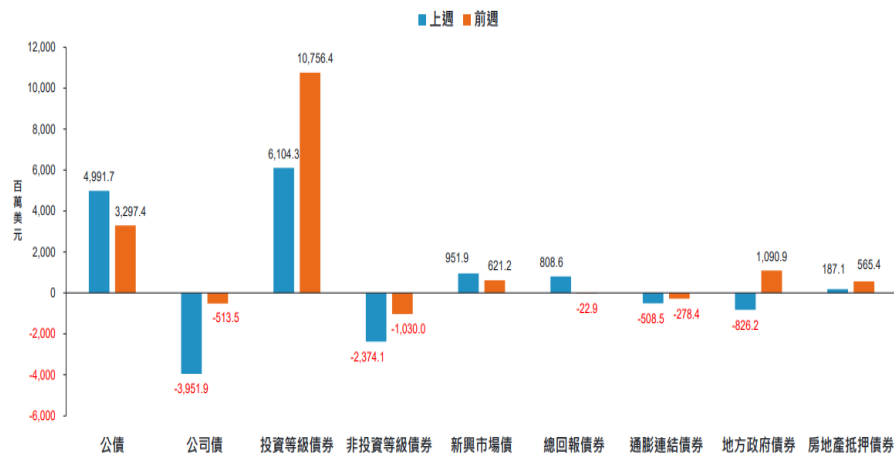
2024 US HG Outlook	2024 YTD and Forecast				2023 Issuance		
	2024F Gross Issuance	2024F Redemptions	2024F Net Issuance	Total Gross Issuance YTD	2023 Gross Issuance	2023 Redemptions	2023 Net Issuance
Financials	534,300	422,041	112,259	184,410	488,088	345,920	142,168
Banks	437,300	340,852	96,448	143,270	399,921	286,085	113,836
US banks	205,300	147,846	57,454	58,120	170,810	120,595	50,215
Yankee Banks	232,000	193,006	38,994	85,150	229,111	165,490	63,621
Finance Companies	41,550	43,618	-2,068	17,140	45,842	27,740	18,102
Insurance	55,450	37,570	17,880	24,000	42,325	32,095	10,230
Non-Financials	776,725	398,554	378,171	277,505	718,916	349,763	369,153
Automotive	86,150	45,850	40,300	26,325	75,375	47,041	28,334
Basic Industries	31,250	21,887	9,363	11,050	38,050	21,124	16,926
Capital Goods	56,025	35,427	20,598	18,650	50,000	30,204	19,796
Energy	58,850	39,519	19,331	18,450	55,650	44,586	11,064
Retail	31,800	14,177	17,623	3,500	35,800	11,922	23,878
Consumer	73,650	30,342	43,308	26,050	80,590	26,497	54,094
Healthcare/Pharma	125,000	42,835	82,165	64,350	120,350	38,952	81,398
Media/Entertainment	20,250	11,274	8,976	1,500	20,550	2,961	17,589
Property/Real Estate	27,500	17,398	10,102	11,300	23,350	7,392	15,958
Technology	100,000	61,010	38,990	34,900	53,650	47,244	6,406
Telecoms	20,000	13,972	6,028	9,250	22,050	9,648	12,402
Transportation	30,950	25,469	5,481	5,300	26,650	23,367	3,283
Utilities	115,300	39,393	75,907	46,880	116,851	38,827	78,024
Total	1,311,025	820,594	490,431	461,915	1,207,004	695,683	511,321



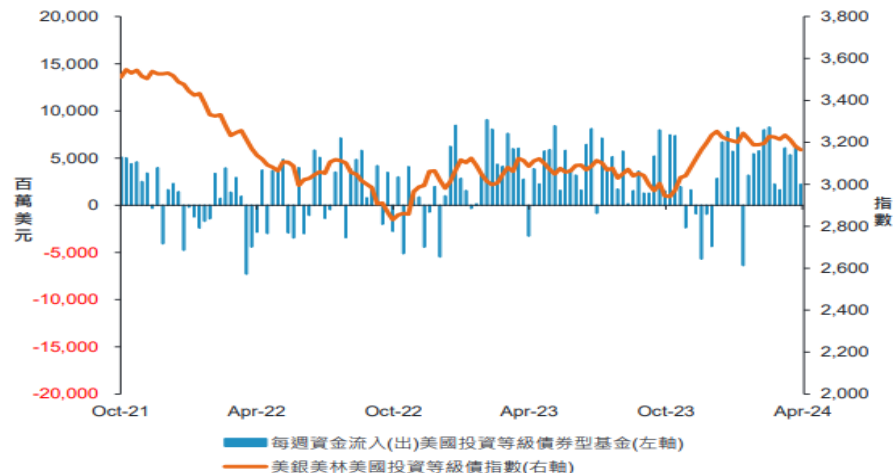
資金持續流入投資級債

EPFR債券型基金資金流向

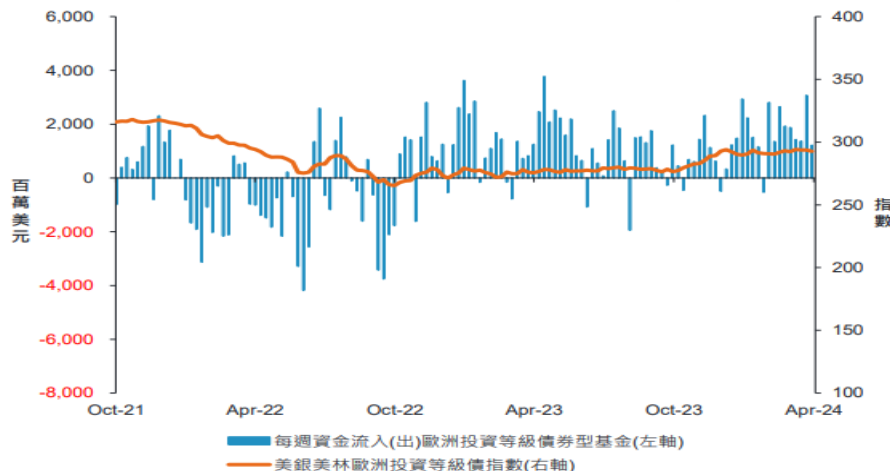
各類債券型基金的上週 vs. 前週資金流向變化



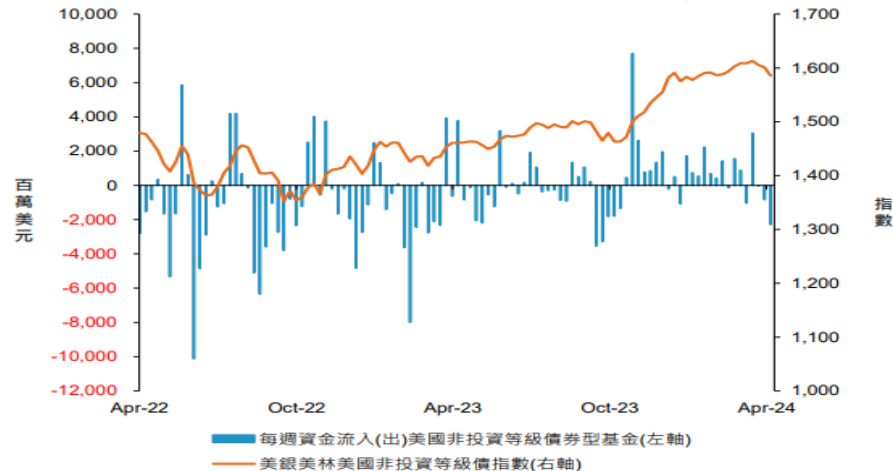
連11週買超，單週買超22.3億美元



連9週買超，單週買超12.1億美元



連3週賣超，單週賣超22.8億美元



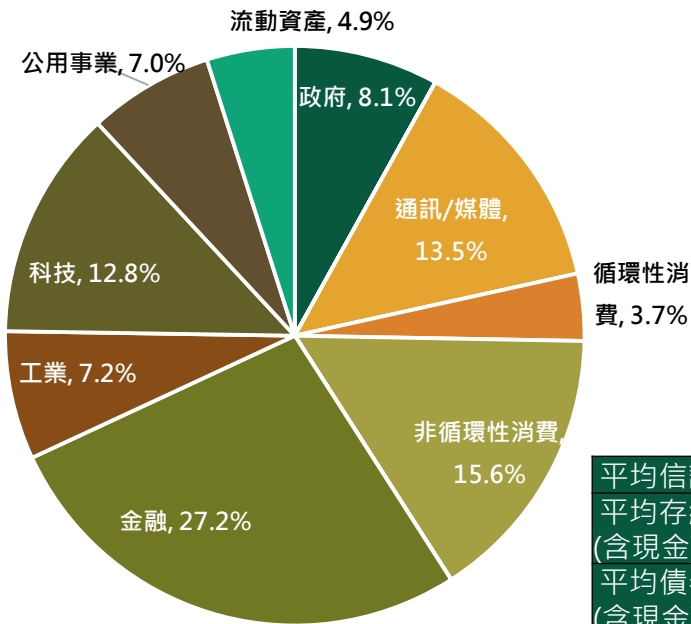
基金績效與配置

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	-3.22	6.18	-3.42	-2.43	-3.88	-12.83	-7.07
累積型-台幣	0.40	6.94	1.49	1.85	4.33	-0.21	-4.40

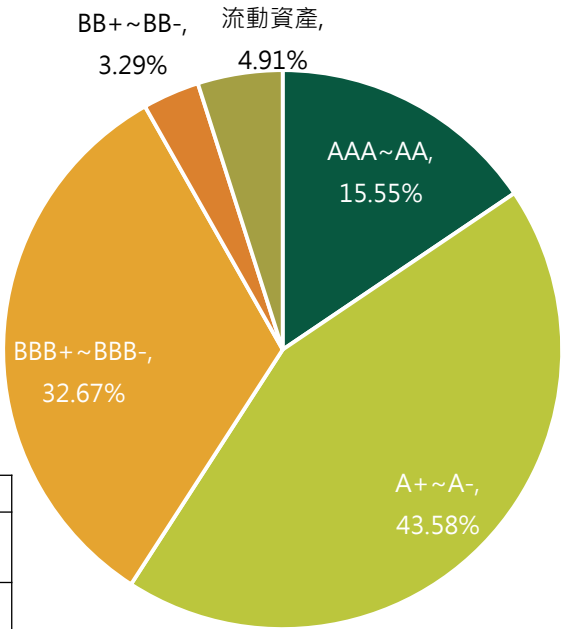
資料來源：Bloomberg，第一金投信，截至2024/04/30，第一金美國100大企業債券基金(本基金有一定比重得投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)，成立日為2019/6/27

產業配置(%)



平均信評	A-
平均存續期間 (含現金)	6.41
平均債券殖利率 (含現金)	5.35%

信評分佈(%)



資料來源：第一金投信，截至2024/04/30

註：信用評等計算方式以S&P信用評級為主，依據各檔債券佔基金總持券部位比例，計算加權平均信評分數

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
WFC 4.3 07/22/27	富國銀行	金融	3.93%	富國銀行公司(Wells Fargo & Company)經營多元化的金融服務。該公司提供銀行、保險、投資、抵押、租賃、信用卡，以及消費性金融。富國銀行公司服務全球各地的實體商店、網際網路，以及其他經銷通道。
JPM 3 5/8 12/01/27	摩根大通銀行	金融	3.84%	該公司的業務範圍包括：投資銀行、公債及其他證券服務、資產管理、私人銀行、信用卡會員服務、商業銀行及房屋貸款。主要客戶則為企業、機構及個人。
C 4 1/8 07/25/28	花旗集團	金融	3.78%	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。花旗集團提供服務予全球客戶。
SYK 4 5/8 03/15/46	史賽克	非循環性消費	3.13%	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。
MDT 4 5/8 03/15/45	美敦力公司	非循環性消費	3.10%	該公司提供手術裝置、醫療儀器、器械、呼吸監測系統、醫療用品，以及其他設備。美敦力服務全球各地的病患及醫療保健專業人士。
BA 5.15 05/01/30	波音公司	工業	3.07%	該公司開發、製造，並服務商用飛機、國防產品，以及太空系統。波音服務全球客戶。
SEK 4 07/15/25	瑞典出口信貸股份公司	政府	2.92%	該公司為出口產業，提供直接投資與結構性借款、貸款、當地貨幣，以及承包擔保。瑞典出口信貸於全球各地的各種市場及財務結構，提供借款及放款。
BAC 4.183 11/25/27	美國銀行	金融	2.91%	該公司的業務範圍包括：投資銀行、公債及其他證券服務、資產管理、私人銀行、信用卡會員服務、商業銀行及房屋貸款。主要客戶則為企業、機構及個人。
CVS 4 1/8 04/01/40	CVS保健公司	非循環性消費	2.89%	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。
T 3 5/8 02/15/44	美國國債	政府	2.87%	美國財政部

資料來源：第一金投信整理，資料日期：2024/04/30，投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及投資資產或標的。

百大企業債投資策略

1) 市場展望:

美國經濟韌性猶存，近期通膨放緩缺乏實質性進展，使得市場再度推遲聯準會啟動降息時點，同時縮減今年降息幅度預期。然考慮通膨下行趨勢不變，通膨預期穩定，聯準會主席Powell明確表述當前利率處於充分緊縮水準，再度升息可能性不高，後續貨幣政策仍將轉趨寬鬆，加以去年秋季國債供給增加且中長天期債券發行比率攀升，導致期限溢差擴大應不復見，研判10年期美債殖利率上揚空間有限。

儘管高評級投資級債發行者槓桿比率攀升，然美國經濟持續擴張，有利投資級債發行者財務體質持穩，信評淨變動維持正向發展。Q1投資級債發行量明顯回暖，然隨美國大選前提前再融資需求釋放，季節性發行高峰已過，全年淨發行量將略低於去年；殖利率續居金融海嘯後高檔，機構投資者債券配置低於長期平均，聯準會放緩QT，將持續提振需求，供需條件改善，預期信用利差將持續低於長期平均水準。

2) 債券投資策略:

雖然短期美債殖利率仍面臨上揚風險，然如前述10年期美債殖利率持續彈升可能性不高，因此將逢殖利率上揚逐步提高投組存續期間，若勞動市場出現降溫跡象、聯準會降息預期增溫，亦將延長投組存續期間。

信評篩選仍將以A等級為主，尤其係長天期債券選擇，然將適度提高BBB等級投資比重。

產業配置將以金融、非循環消費與通訊為主，適度提高循環性消費與公用事業投資比重。

3) 匯率避險策略:

鑒於美國經濟優於歐洲，聯準會降息或遲於ECB等其他主要國家央行，美元強勢格局短期不易明顯轉變，加以新台幣兌美元避險成本因美債殖利率上揚而續居高檔(年化約4.3%)，因此將維持零避險策略。然隨聯準會降息時點鄰近，美國總統大選後財政赤字失控擔憂發酵，非美地區經濟復甦，美元或將轉趨貶值，因此將伺機提高避險比率。

附錄

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	• 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	• 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	林邦傑	保管銀行	彰化銀行
經理費率	• 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。投資於具損失吸收能力債券（含應急可轉換債券（Contingent Convertible Bond, CoCo Bond）及具總損失吸收能力（Total Loss-Absorbing Capacity, TLAC）債券）最高可投資基金總資產40%，該類債券可能包括金融領域集中度風險、導致部分或全部債權減記、息票取消、流動性風險、債權轉換股權等變動風險，實際投資上限詳見基金公開說明書。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。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或收益平準金中支付（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中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別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，參酌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。本基金屬環境、社會及治理相關主題基金，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、對第三方資料來源依賴、對特定ESG投資重點之集中度或其他投資風險。有關基金之ESG資訊，投資人應於申購前詳閱基金公開說明書或投資人須知所載之所有特色及目標等資訊，可至本公司官網(<https://www.fsitc.com.tw/>)或至基金資訊觀測站(<https://announce.fundclear.com.tw/MOPSFundWeb/ESG.jsp>)進行查詢。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