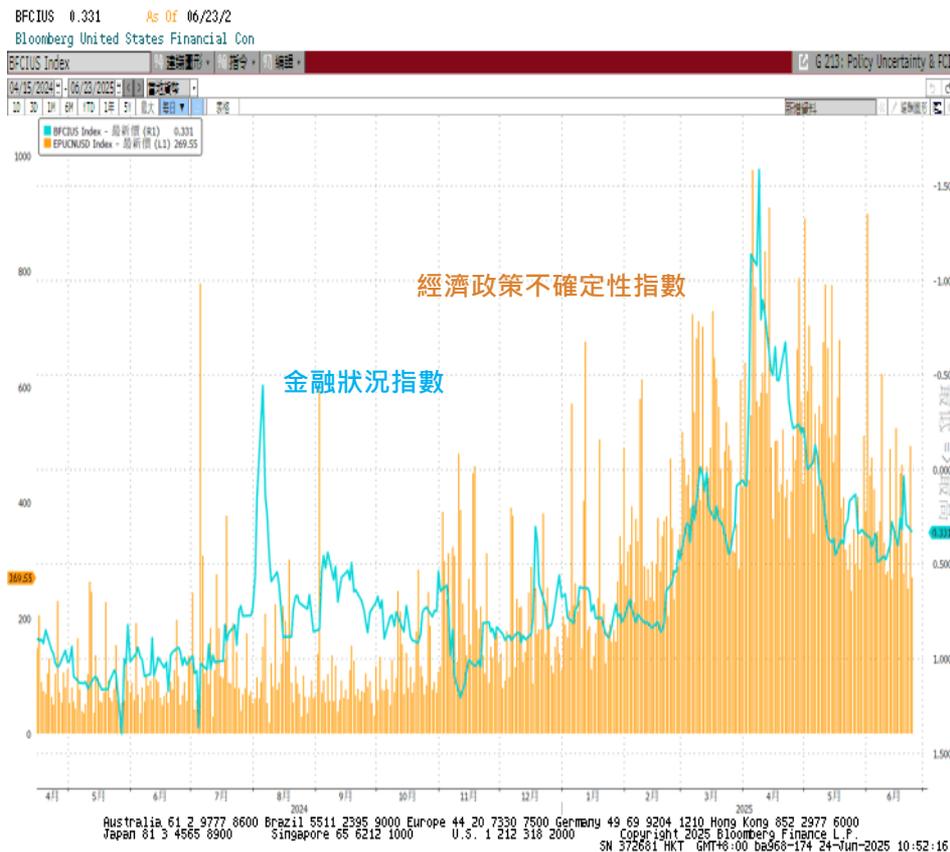


# 第一金美國100大企業債券基金 (本基金有一定比重得投資於非 投資等級之高風險債券且配息來 源可能為本金)

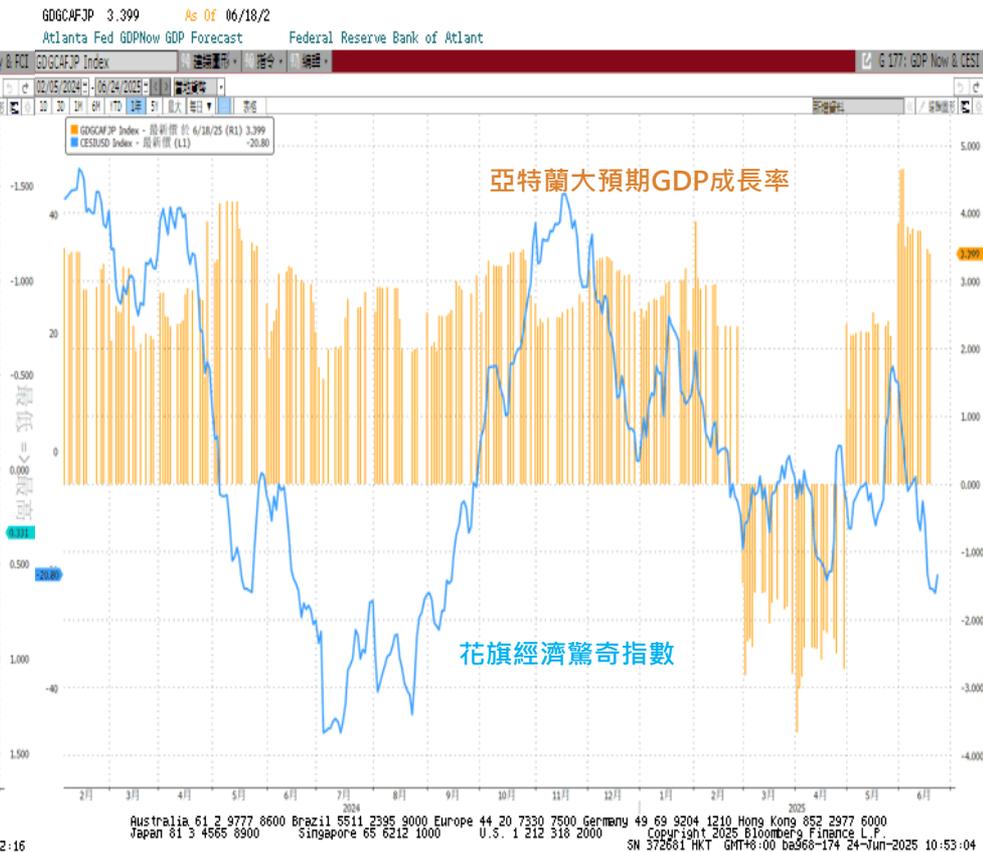
# 隨不確定性政策減緩，Q2經濟有望反彈

- 隨美國宣布暫緩實施對等關稅、中美達成貿易休兵協議，關稅政策不確定性下滑(但仍處於偏高水準)，金融條件指數亦轉為寬鬆。
- 根據亞特蘭大聯儲即時模型預期Q2 GDP成長率將強勁反彈，但此主要係因關稅扭曲效果而難以延續。

## 經濟政策不確定性與金融條件指數



## 亞特蘭大GDP即時模型花旗經濟驚奇指數



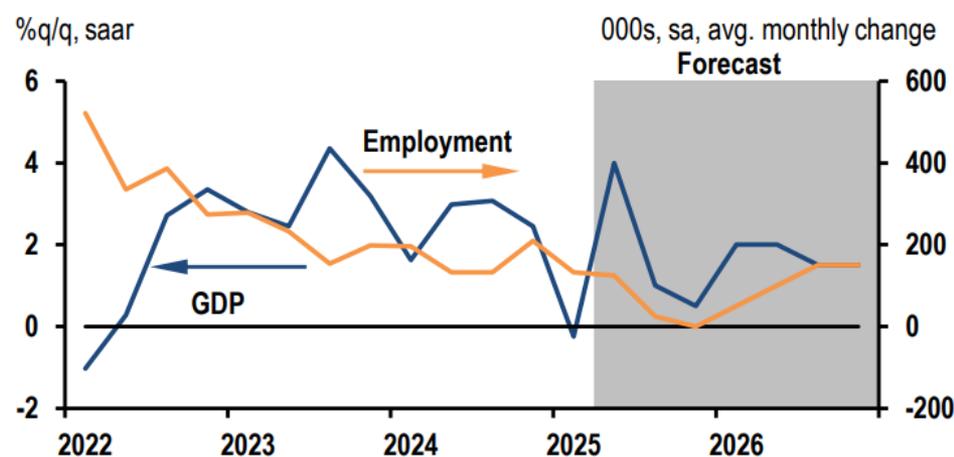
# 下半年美國經濟將明顯降溫

- 根據摩根大通估算，美國有效關稅稅率為13.0%，排除中國仍為10.3%。
- 摩根大通預期下半年GDP成長率滑落至1%以下，而新增非農就業或將轉為停滯，今年底失業率將攀升至4.5%。

美國有效關稅稅率

	Total		Ex China	
	Change	Level	Change	Level
<b>2024</b>		2.3		1.0
China +20%	2.6	5.0	0.0	1.0
Canada/Mexico (ex steel/aluminum/autos)	1.5	6.5	1.8	2.8
Steel and Aluminum 25%	0.9	7.4	0.9	3.7
Autos (no CA/MX parts) 25%	2.4	9.8	2.6	6.3
Apr 2: Reciprocal tariffs	13.3	23.1	7.8	14.1
Apr 9: China +125%, others ex CA/MX +10%	4.2	27.3	-3.4	10.7
Apr 11 Electronics exclusions	-4.1	23.2	-0.6	10.1
Apr 29: Adjustment to auto tariffs (rebates, unstacking)	-0.4	22.8	-0.4	9.7
May 8: UK deal announced	-0.1	22.7	-0.1	9.6
May 12: China reciprocal tariff back to 10%	-9.3	13.4	0.0	9.6
May 30: Steel and aluminum tariffs raised to 50%	0.9	14.3	0.9	10.4
Memo: Using April 2025 country weights		13.0		10.3
Future Section 232	4.5	17.5	4.8	15.1

美國宏觀經濟預測

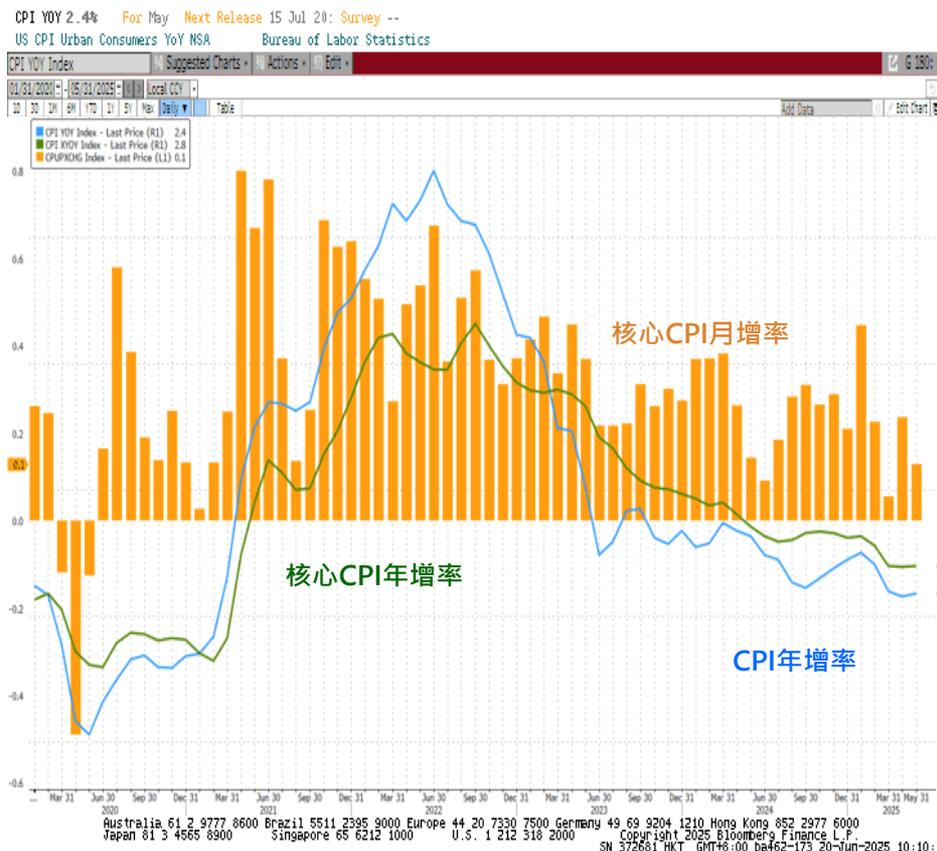


	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025	2026
					%q4/q4	%q4/q4
Real GDP (%q/q, saar)	-0.2	4.0	1.0	0.5	1.3	1.9
Real consumer spending (%q/q, saar)	1.2	3.0	0.5	-0.3	1.1	1.7
Core PCE prices (%q/q, saar)	3.4	2.2	4.6	3.4	3.4	1.9
Unemployment rate (% , qtr avg)	4.1	4.2	4.3	4.5		
Fed funds target (% , eop, top of range)	4.50	4.50	4.50	4.25		

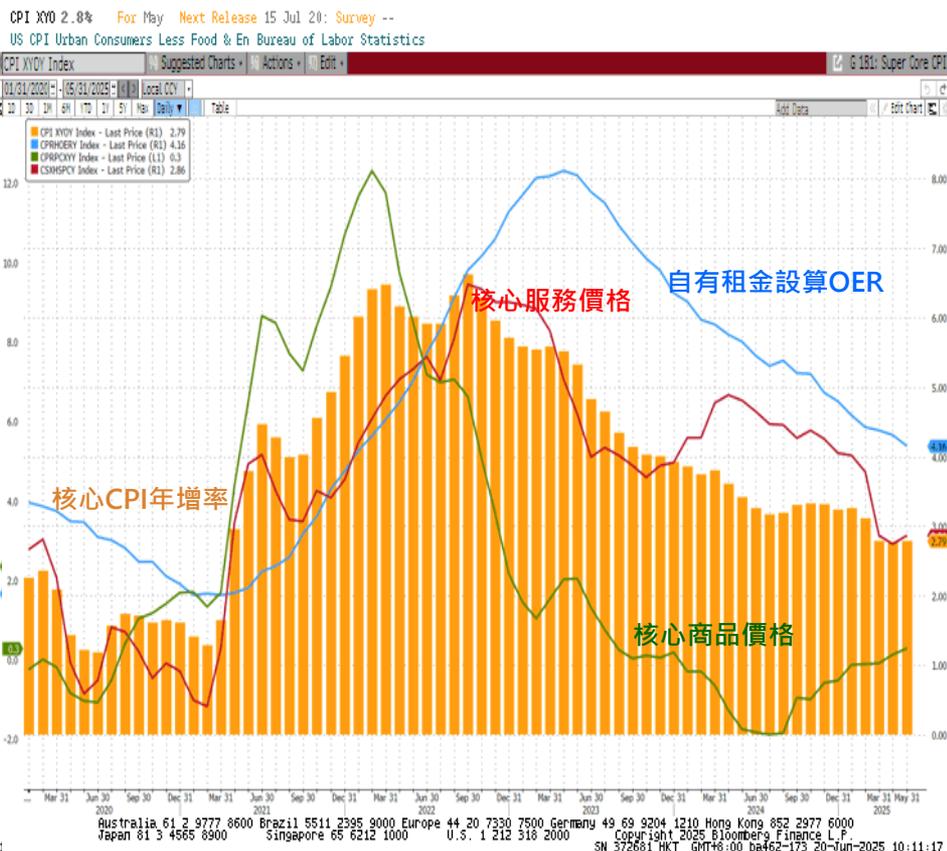
# 美國通膨尚未反映關稅影響

- 美國5月CPI與核心CPI增速連續兩個月低於市場預期，核心CPI月增率滑落至0.1%，年增率持平於2.8%，而核心商品價格中新車與二手車分別較前月下跌0.3%~0.5%，服飾價格下跌0.4%，顯示廠商仍透過去化庫存因應而尚未將關稅反應至零售價格。

## 美國CPI與核心CPI增速



## 核心通膨重要分類變動

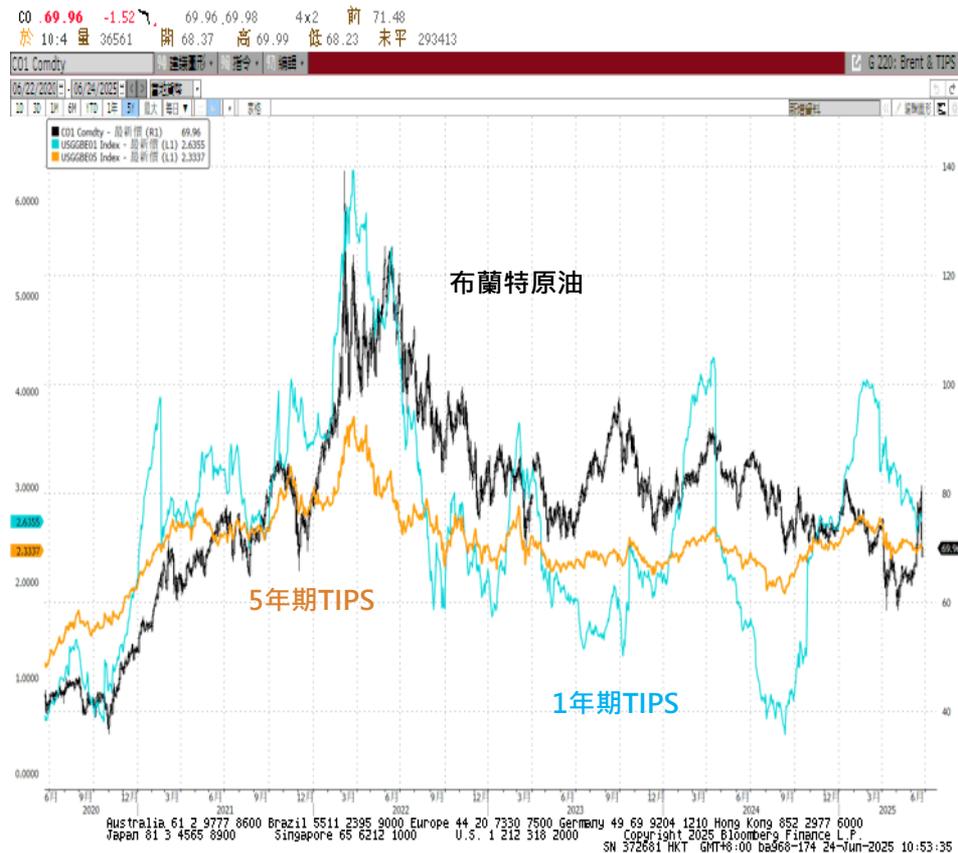
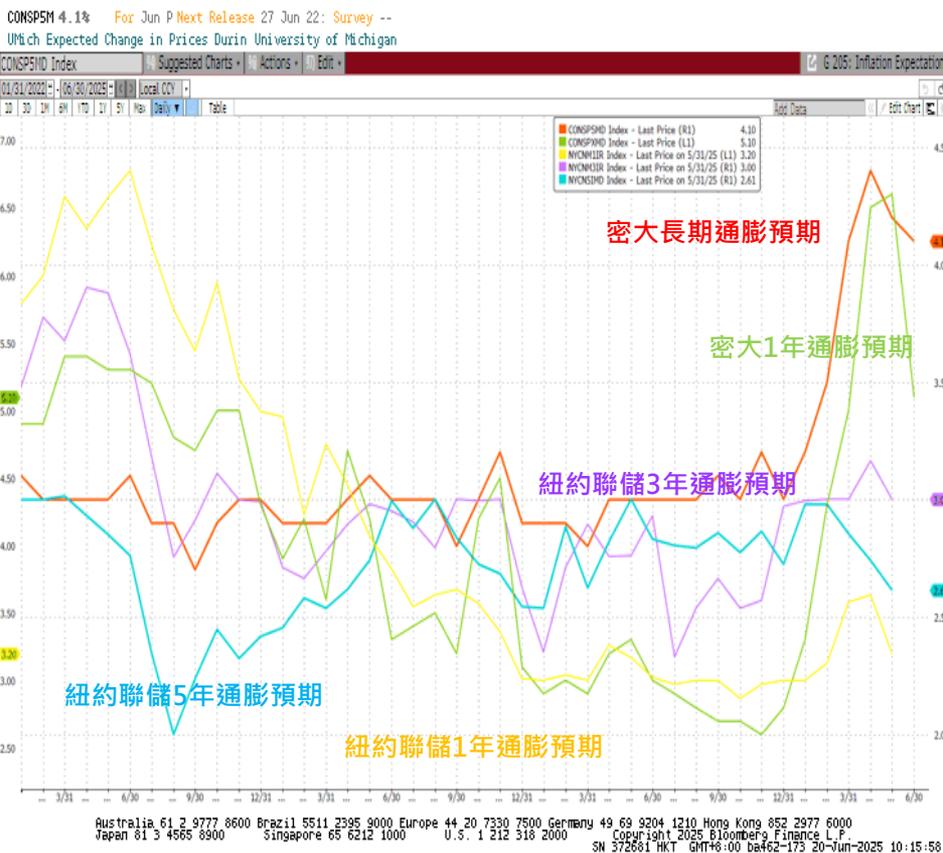


# 多數通膨預期指標仍維持穩定

- 密大消費者調查之短期與中長期通膨預期在急劇彈升後回落，而紐約聯儲調查通膨預期亦小幅下降且持穩於近年波動區間。
- 就過去經驗來看，1年期通膨預期與國際油價波動關聯性高，而除非國際油價持續且顯著攀升，否則5年期通膨預期聯動性不高。

密大與紐約聯準會通膨調查

布蘭特原油價格與1年期、5年期TIPS



# 聯準會如預期維持利率不變

- FOMC如預期維持利率不變4.25%~4.5%，會後聲明表示經濟現況穩定，無調整貨幣政策急迫性，而不確定性雖降低，但聯準會對經濟掌握度仍偏低。
- 宏觀經濟預測部分，聯準會調降今年GDP成長率至1.4%與1.6%，失業率緩步攀升至4.5%，核心通膨調升至3.1%與2.4%，2027年回落至2.1%，暗示貨幣政策至少保持在中性至限制性水準。
- 聯準會主席Powell重申觀望立場，表示雖然關稅對通膨影響可能為一次性，但在當前經濟仍具韌性下將等待政策逐漸明朗後再調整貨幣政策。

## 3月與6月聯準會宏觀經濟預測比較

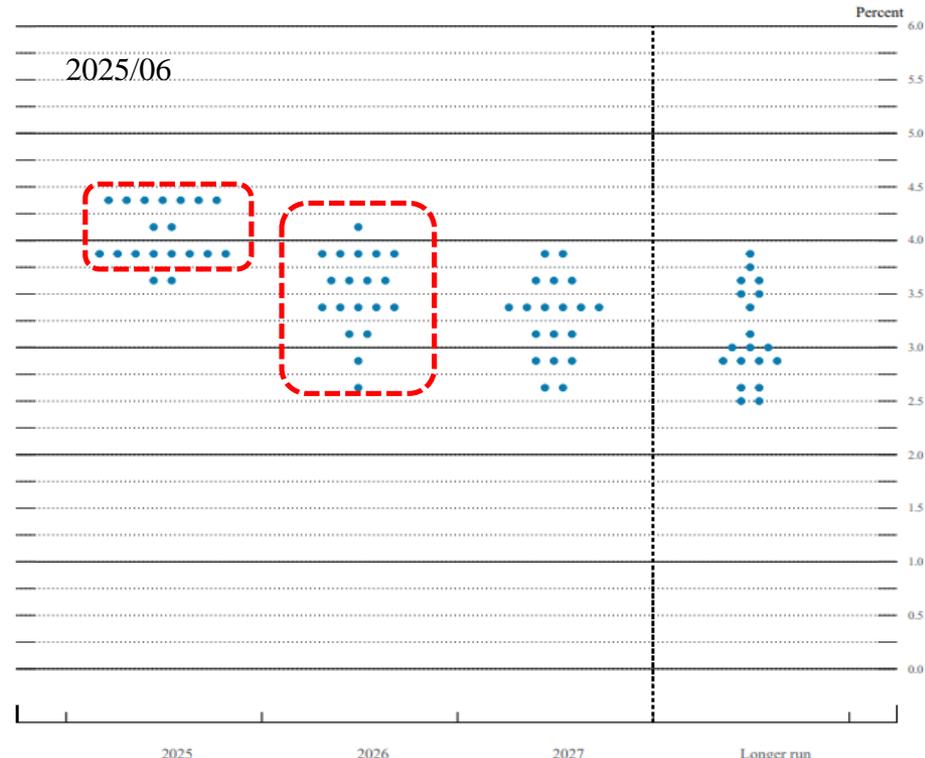
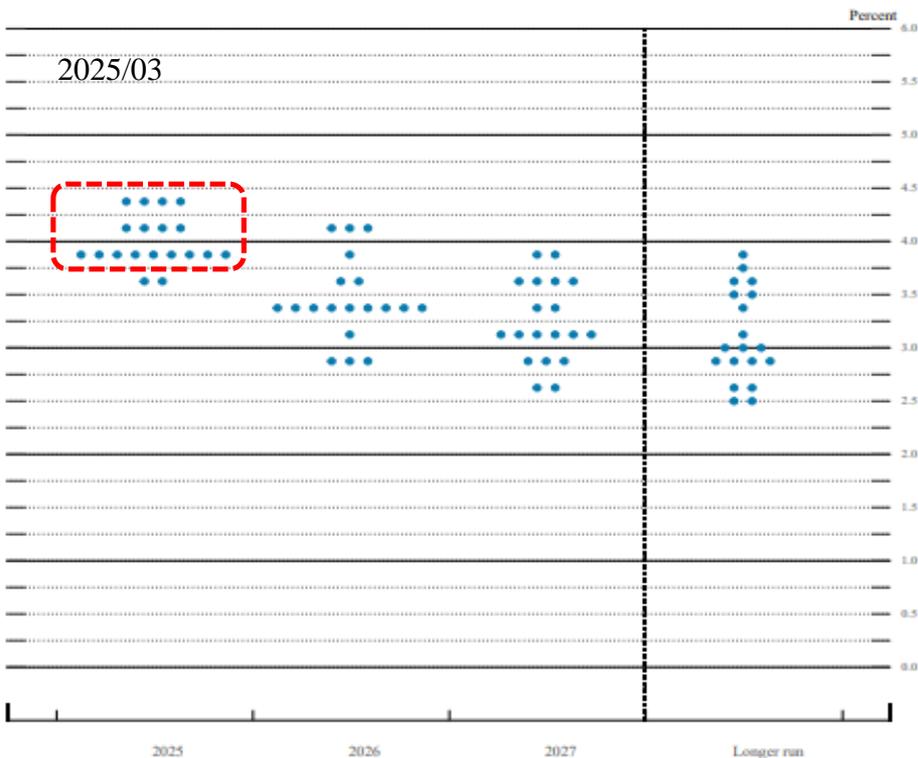
Percent

Variable	Median <sup>1</sup>				Central Tendency <sup>2</sup>				Range <sup>3</sup>			
	2025	2026	2027	Longer run	2025	2026	2027	Longer run	2025	2026	2027	Longer run
Change in real GDP	1.4	1.6	1.8	1.8	1.2-1.5	1.5-1.8	1.7-2.0	1.7-2.0	1.1-2.1	0.6-2.5	0.6-2.5	1.5-2.5
March projection	1.7	1.8	1.8	1.8	1.5-1.9	1.6-1.9	1.6-2.0	1.7-2.0	1.0-2.4	0.6-2.5	0.6-2.5	1.5-2.5
Unemployment rate	4.5	4.5	4.4	4.2	4.4-4.5	4.3-4.6	4.2-4.6	4.0-4.3	4.3-4.6	4.3-4.7	4.0-4.7	3.5-4.5
March projection	4.4	4.3	4.3	4.2	4.3-4.4	4.2-4.5	4.1-4.4	3.9-4.3	4.1-4.6	4.1-4.7	3.9-4.7	3.5-4.5
PCE inflation	3.0	2.4	2.1	2.0	2.8-3.2	2.3-2.6	2.0-2.2	2.0	2.5-3.3	2.1-3.1	2.0-2.8	2.0
March projection	2.7	2.2	2.0	2.0	2.6-2.9	2.1-2.3	2.0-2.1	2.0	2.5-3.4	2.0-3.1	1.9-2.8	2.0
Core PCE inflation <sup>4</sup>	3.1	2.4	2.1		2.9-3.4	2.3-2.7	2.0-2.2		2.5-3.5	2.1-3.2	2.0-2.9	
March projection	2.8	2.2	2.0		2.7-3.0	2.1-2.4	2.0-2.1		2.5-3.5	2.1-3.2	2.0-2.9	
Memo: Projected appropriate policy path												
Federal funds rate	3.9	3.6	3.4	3.0	3.9-4.4	3.1-3.9	2.9-3.6	2.6-3.6	3.6-4.4	2.6-4.1	2.6-3.9	2.5-3.9
March projection	3.9	3.4	3.1	3.0	3.9-4.4	3.1-3.9	2.9-3.6	2.6-3.6	3.6-4.4	2.9-4.1	2.6-3.9	2.5-3.9

# 點陣圖維持今年降息兩碼預測但不確定性高

- 點陣圖維持今年降息兩碼至3.9%，但預期不降息委員人數增加為7位，僅略低於預期降息兩碼委員人數(8位)，暗示降息門檻有所提高。
- 明後年預期降息幅度縮減為各一碼(前次預測為各兩碼)，利率預測分布擴大且路徑趨於平坦，反映聯準會對經濟前景掌握度不高。

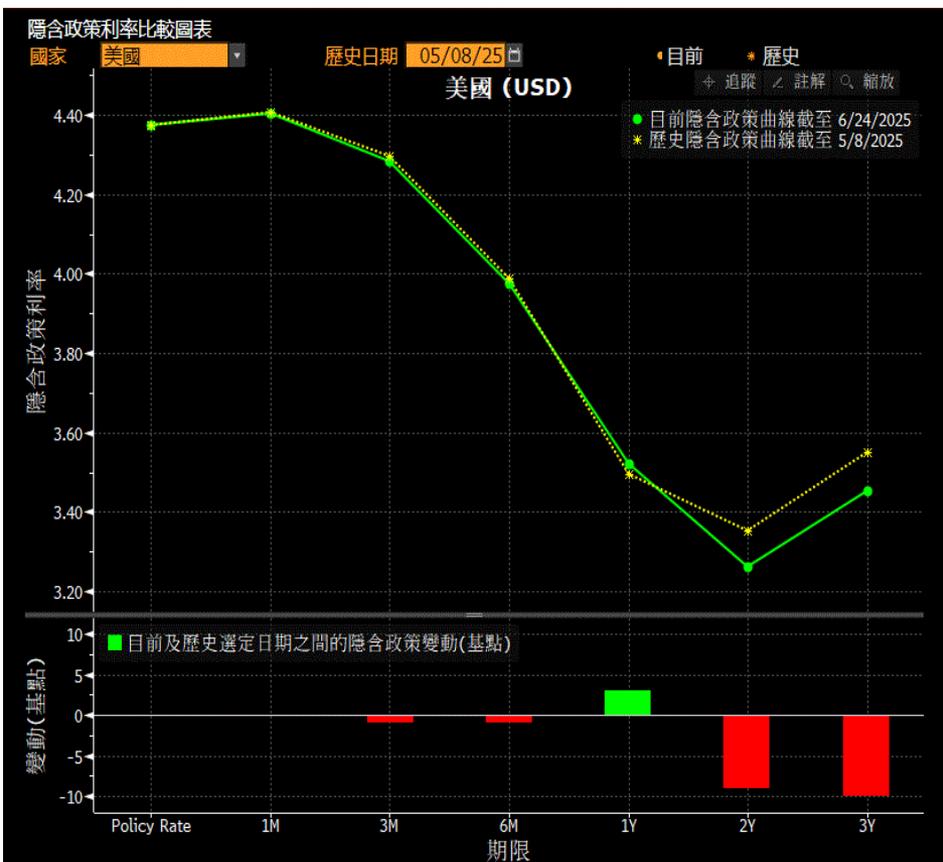
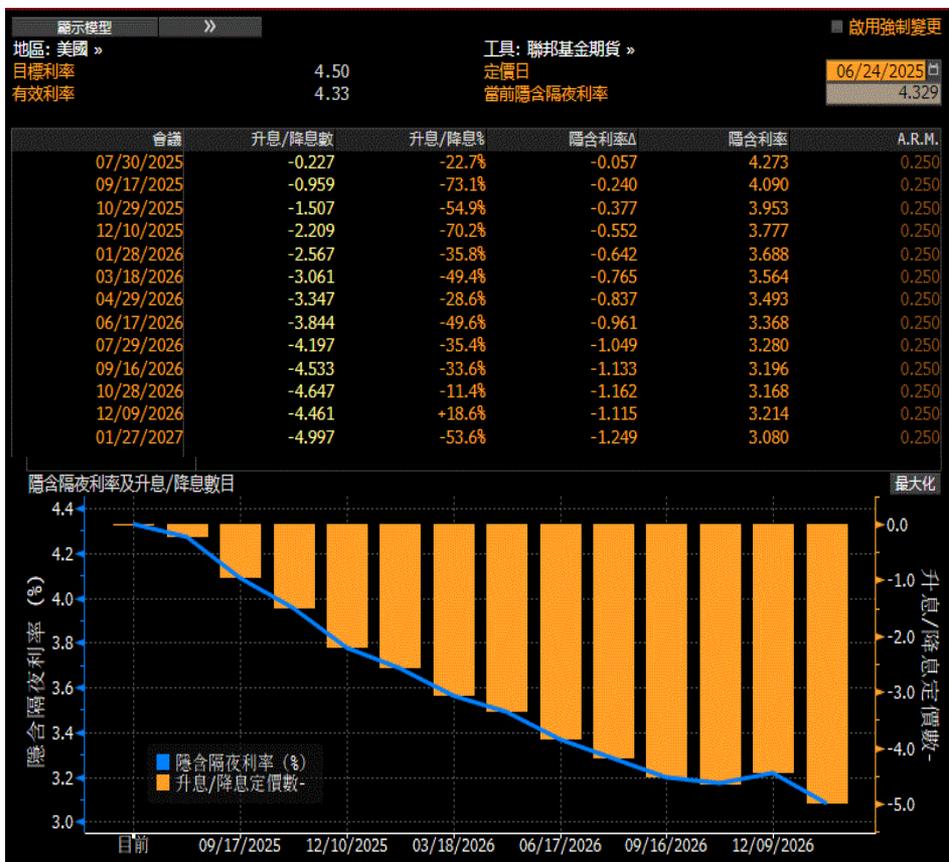
### 3月與6月聯準會點陣圖比較



# 市場預期聯準會秋季重啟降息循環

- 市場預期聯準會將於9、10月再度降息，今年降息幅度為兩碼，較華爾街券商預期樂觀，而降息循環將延續至2027年，屆時聯邦資金利率將接近中性水準下緣。
- 近期理事Waller與Bowman(原立場最為鷹派)表示不排除7月降息，而舊金山聯儲總裁Dally (鴿派)認為秋季降息可能性較高，惟Powell短期內不會改變觀望立場。

利率期貨反映聯準會升降息機率與遠期利率



# 摩根大通對Section 899跨資產分析

## ◆ 法案背景：

- ✓ Section 899是《One Big Beautiful Bill Act》一部分，已通過眾議院，正在參議院審議；
- ✓ 該條款針對美國實體支付給實施「不公平外國稅」（如數位服務稅DST、未充分徵稅利潤規則UTPR、轉移利潤稅DPT）的外國實體或個人的美國來源收入，徵收額外稅款；
- ✓ 稅率將在實施後第一年起每年增加5%，最高增至法定稅率加20%。

## ◆ 經濟影響：

- ✓ Section 899為資本收入稅，會提高資本使用成本，降低新資本投資意願，長期可能影響資本存量、生產力及實質工資增長；
- ✓ 影響程度取決於稅率提高幅度，極端情況（如外國直接投資FDI全面加稅20%）影響較大，但現實中影響可能較小；
- ✓ 可能引發其他國家對美國企業的報復性稅收，但對美國GDP影響有限；政策不確定性可能抑制外國投資。

## ◆ 股票市場：

- ✓ 對美國子公司的外國公司影響較大，美國大型跨國公司（特別是科技和醫療行業）可能受益，因其在海外面臨的稅負可能減輕；
- ✓ 高股息行業（如金融、必需消費品、能源、公用事業、房地產投資信託）可能因外國投資者對稅後收益的重新評估而受不利影響；
- ✓ 外國投資者持有約20%美國股票，政策不確定性可能影響資金流入，短期內市場結構可能面臨負面影響；
- ✓ 企業可能更傾向於股票回購而非派發股息，以應對新稅負。

# 摩根大通對Section 899跨資產分析續

- ◆ 利率市場：
  - ✓ 對外國持有美國國債的**直接影響有限**，但若市場認為美國資產投資環境變得更具懲罰性，可能加劇長期風險溢價上升趨勢。
- ◆ 信用市場：
  - ✓ **主要影響擁有大量美國子公司之外國公司**，限制其費用扣除（如權利金），提高美國應稅收入，進而影響其盈利能力及信用狀況；
  - ✓ **美國發行的債券因組合利息豁免而不受影響，信用利差預計影響不大**；
  - ✓ 若參議院未明確豁免組合利息，29%的JULI指數債券可能觸發稅務贖回條款。
- ◆ 外匯市場：
  - ✓ Section 899可能加劇美元看跌壓力，因其提高外國實體在美投資成本，增加政策不確定性；
  - ✓ 外國直接投資減少可能對美元貿易加權指數造成2-2.5%的拖累，但關稅政策可能部分抵消此影響；
  - ✓ 股息收入影響有限，因美國股息收益率相對較低(1.3%對全球3.1%)。
- ◆ 收入預估：
  - ✓ 根據聯合稅務委員會（JCT）估計，Section 899及相關措施在頭三年每年可增加120-430億美元稅收，但長期可能因企業調整而減少。
- ◆ 其他考量：
  - ✓ 英國因同時實施DST、UTPR和DPT被視為「歧視性外國國家」（DFC），影響可能最大；
  - ✓ 財政部有權根據標準將其他國家列入執法名單，增加政策靈活性；
  - ✓ 法案可能作為貿易談判籌碼，實際影響取決於執法力度及適用國家範圍。

# 美債殖利率隨降息預期重燃而小幅回落

- 隨市場對秋季聯準會降息預期攀升，而近期美國減稅法案加劇財政失控擔憂逐漸遭到消化，以及日本擬降低長債發行量，美債殖利率因此回落。

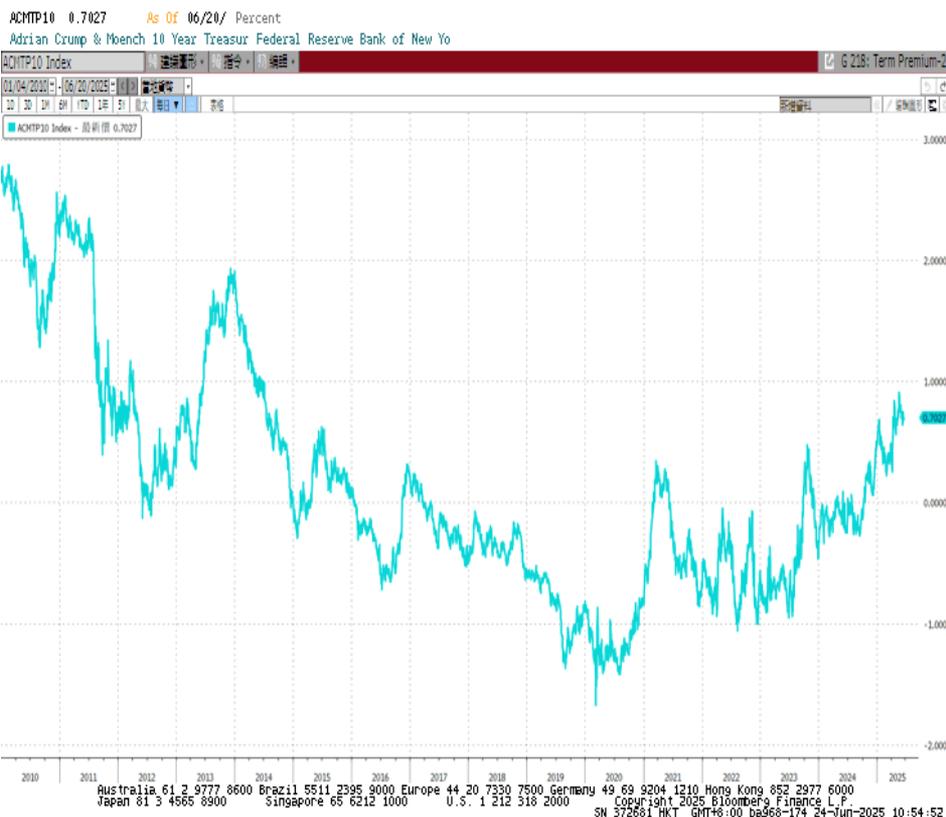
## 2年期與10年期美債殖利率走勢



# 美債期限溢差升勢暫歇、日本長債殖利率回落

- 隨參議院擬調整減稅法案以降低財政失控擔憂，10年期美債期限溢差升勢有所放緩。
- 在日本長債標售顯示需求低迷後，日本財政部宣布今年20~40年期國債發行量將減少3.2兆日圓，資金缺口將增發1~2年期債券因應，長天期日債殖利率因此下滑，而30年期英債殖利率在5月彈升後溢有所回落。

## 10年期美債期限溢差

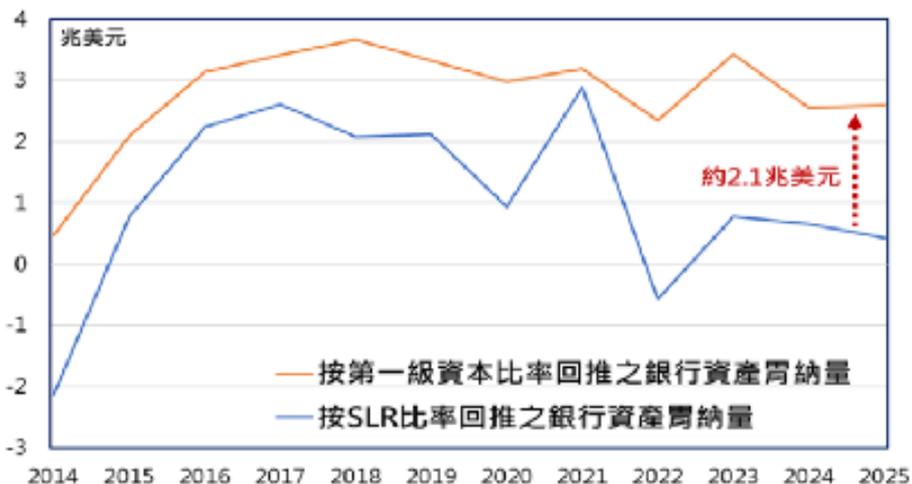


## 歐日英30年期國債殖利率

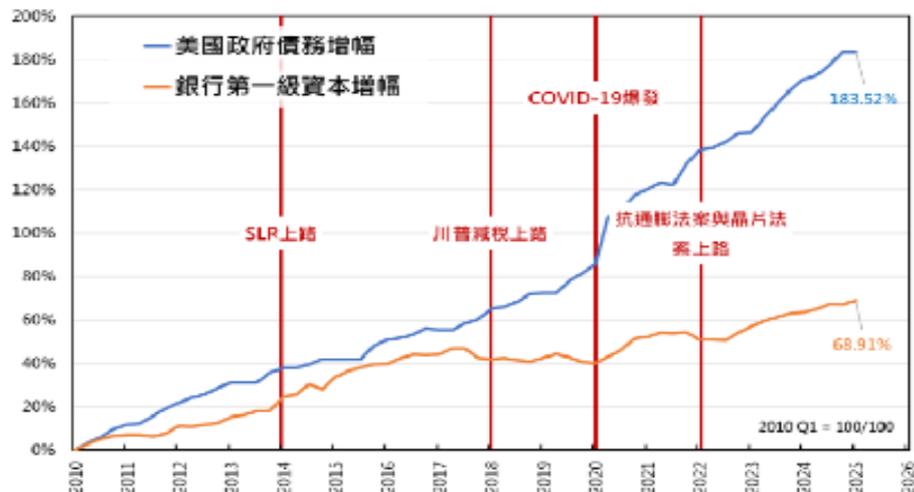


# 放寬SLR限制將增加1.65~3.64兆美債需求

## 美國八大銀行資產胃納量



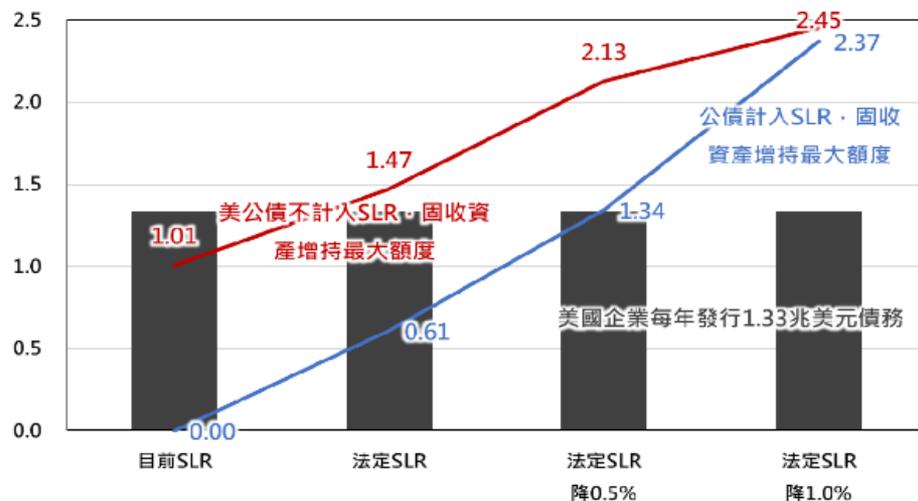
## 美國政府債務增幅與八大銀行資本增幅



## 放寬SLR提升銀行國債胃納量情境分析



## 放寬SLR提升銀行企業債胃納量情境分析



# 信用利差續居長期平均水準之下

10年vs.5年均值

全球投資級 124 vs. 118

全球非投資級 462 vs. 445

— 全球投資級債  
— 全球非投資級債

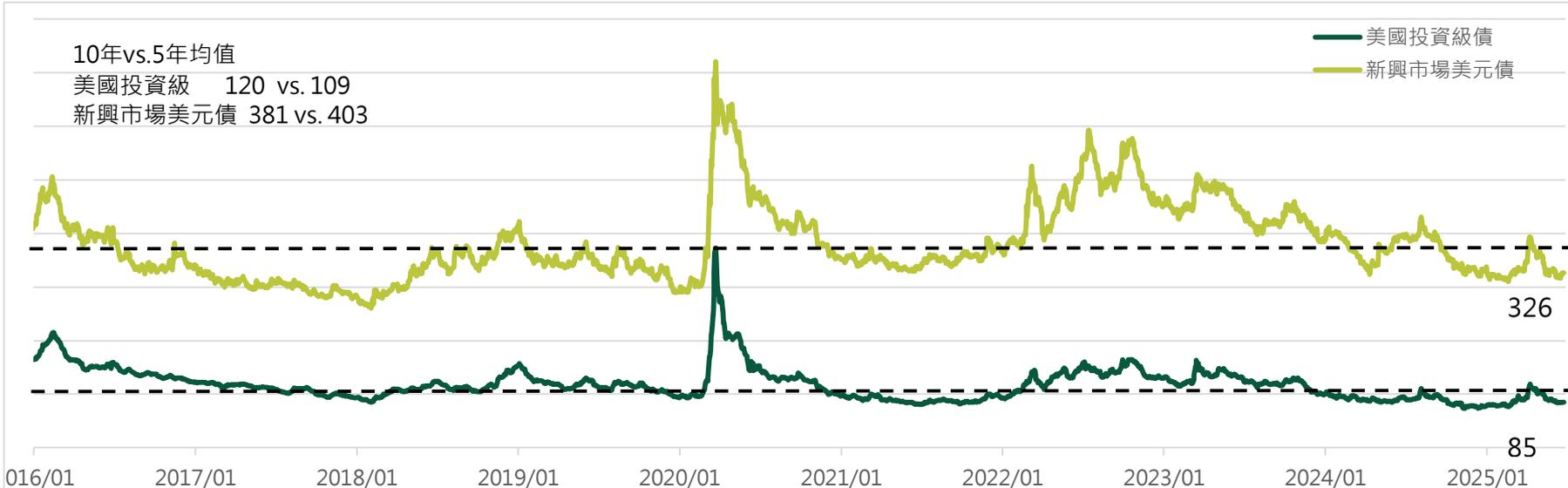


10年vs.5年均值

美國投資級 120 vs. 109

新興市場美元債 381 vs. 403

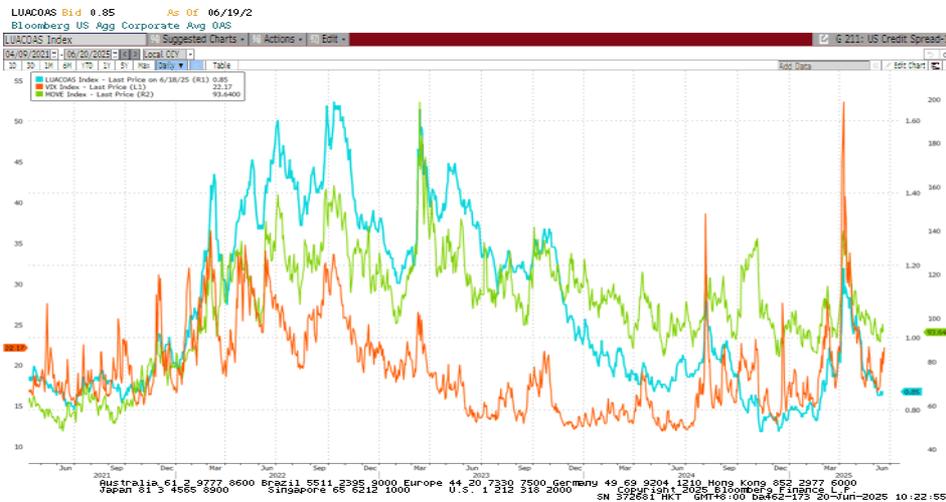
— 美國投資級債  
— 新興市場美元債



# 市場波動降低、資金回流有利利差處於低檔

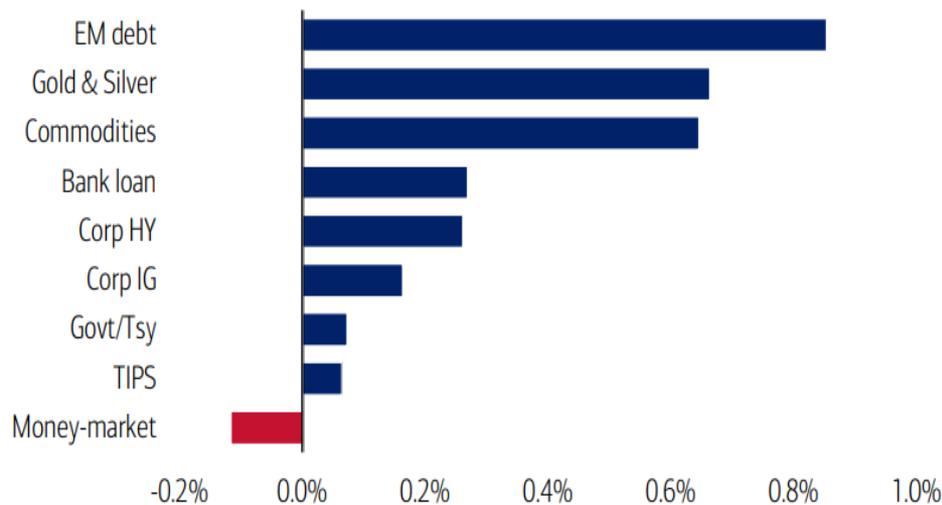
## VIX與MOVE指數

## 美國投資級債A與BBB評級信用利差



## 主要債券每週資金淨流入比率

## 美銀調查顯示投資者持續低配債券



## BofA private client debt holdings as % of AUM



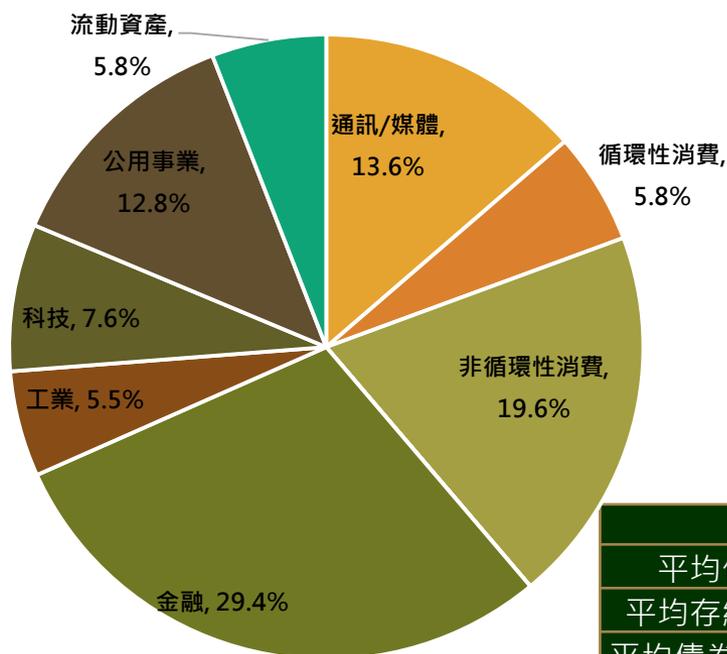
# 美國百大企業債券基金績效與配置

## 基金績效(%)

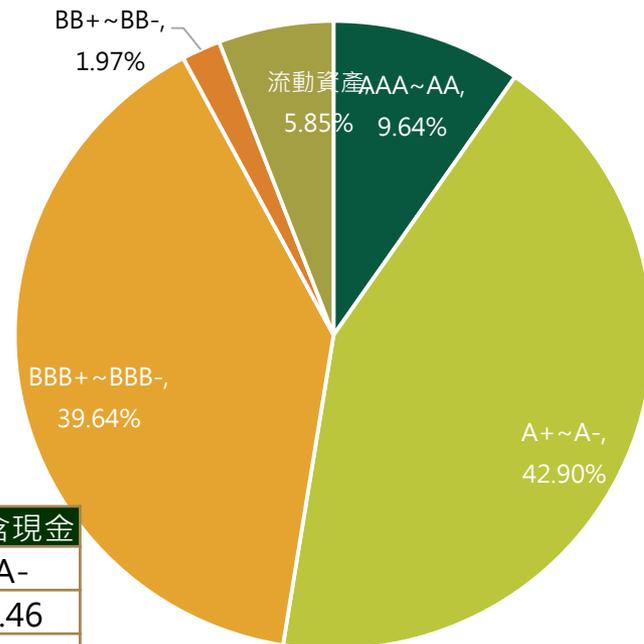
基金級別	近三月	近六月	今年以來	近一年	近二年	近三年	成立以來
累積型-美元	0.43	0.35	2.48	4.56	5.42	1.47	-1.31
累積型-台幣	-6.10	-5.74	-4.26	-2.06	2.68	4.24	-5.26

資料來源：Morningstar · 第一金投信 · 截至2025/5/31 · 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(%)



	含現金	不含現金
平均信評	A-	A-
平均存續期間	6.08	6.46
平均債券殖利率	4.93	5.23

資料來源：第一金投信 · 截至2025/6/20

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

# 美國百大企業債券基金前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
C 3.057 01/25/33	花旗集團	金融	1.95%	花旗集團(Citigroup Inc.)為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。
CHTR 2.8 04/01/31	查特通訊	通訊/媒體	1.91%	該公司為一家雙重發行公司，並為特殊目的機構。該公司成立目的為發行債券，以用於償還現有信用額度、再融資債務，以及收購用途。
MUNRE 5 7/8 05/23/42	慕尼黑再保險	金融	1.91%	慕尼黑再保險公司(Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG，簡稱Munich Re)提供金融服務。該公司提供再保險、保險，及資產管理服務。慕尼黑再保險旗下子公司遍及全球各地的主要金融中心。
GS 3.8 03/15/30	高盛集團	金融	1.90%	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。主要客戶則為企業、機構及個人。
CMCSA 4 3/4 03/01/44	康卡斯特公司	通訊/媒體	1.89%	康卡斯特公司(Comcast Corporation)提供媒體及電視傳播服務。該公司提供影音串流、電視節目、高速網路、有線電視，及通訊服務。康卡斯特的服務對象遍及全球各地。
AMGN 5.507 03/02/26	安進公司	非循環性消費	1.82%	該公司為一家探索、開發、製造，並銷售重症藥物的獨立生技醫藥公司。該公司著重於人類治療，並專注於細胞和分子生物為基礎的新藥創新。
BAC 4.571 04/27/33	美國銀行	金融	1.82%	該公司提供儲蓄帳戶、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。美國銀行服務全球客戶。
NEE 3 1/2 04/01/29	新紀元能源	公用事業	1.80%	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。
LLOYDS 5.679 01/05/35	勞埃德銀行	金融	1.75%	勞埃德銀行集團透過旗下的子公司及其他相關公司，提供各式銀行及金融服務。該公司提供消費銀行、抵押貸款、退休金、資產管理、保險服務、企業理財，及財務管理服務。
BA 5.15 05/01/30	波音公司	工業	1.74%	波音公司為一家航太公司。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。

# 市場展望與基金投資策略

- ◆ Q2美國經濟受關稅扭曲影響有望強勁反彈，然下半年將明顯降溫；通膨尚未反映關稅衝擊，但未來數月將持續攀升，整體經濟情勢不確定性仍高，使得聯準會短期仍將維持觀望策略，但仍預期秋季將重啟降息循環。
- ◆ 美國參議院擬調整減稅法案以降低財政失控擔憂，日本宣布削減長期國債發行量，已開發國家殖利率曲線趨於平坦。減稅法案899條款，對外國投資者持有美債直接影響有限，對信用利差預期影響不大，惟不確定性可能導致期限溢差擴大；此外，近期美國參議院通過穩定幣法案將提振短期國債需求，而聯準會等監理機關擬修改SLR規則，或將提高美國國債需求1.65兆~3.64兆美元。
- ◆ 美債殖利率維持短期震盪但下半年將回落看法；信用利差續居相對低檔，供需與企業財務基本面等有利其續居長期平均水準之下。
- ◆ 百大債將維持略短存續期間但視情況機動調整，信評仍以A以上為主要配置；近期加碼產業著重於公用事業、通訊與金融，持續相對underweight能源與原物料。截至6/20新台幣兌美元避險比率約為20.34%。

# 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	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 一般型：累積型、配息型(月配)</li> <li>• N類型：累積型、配息型(月配)</li> <li>• I類型：累積型</li> </ul>	手續費率	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 前收：最高不超過3%</li> <li>• 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</li> </ul>
經理人	林邦傑	保管銀行	彰化銀行
經理費率	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 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%</li> <li>• I類型：每年0.6%</li> </ul>	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](http://www.fsitc.com.tw)）、公開資訊觀測站（[mops.twse.com.tw](http://mops.twse.com.tw)）或境外基金資訊觀測站（[announce.fundclear.com.tw](http://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驗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。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。投資人以非本國幣計價之貨幣換匯後投資本國基金者，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、投資地區經社社會變動、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](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