

2025Q2精選基金

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)

推薦理由：

1. 降息期間，債市維持多頭
2. 美IG息收甜，進場勝率高
3. 精選債信優良標的，利於對抗市場不確定性

Agenda

- 債市概況與展望
- 百大債基金優勢與投組配置
- 企業小故事
- 附錄

關稅干擾，債市震盪

指數報酬率(%)	1W	1M	3M	6M	YTD
彭博美國國債指數	1.33	2.16	1.10	0.66	2.68
彭博美國投資級債指數	1.05	2.04	0.62	1.25	2.60
彭博美國非投資級債指數	0.40	0.67	1.61	3.88	2.05

美國債券指數表現



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2025/2/28

Fed停看聽，但降息方向未變

- **Fed**：1月會議3重點：(1)移除通膨朝2%取得進展措辭；(2)經濟持續增長，且失業率維持低位；(3)暫將利率維持於4.25%~4.5%，並將留意川普政策影響。
- **投行**：多數預估Q1不降，今年降息2碼。
- **FedWatch**：市場近期對美國經濟展望之疑慮上升，預估今年降息2-3碼。

Fed基準利率預估(%)					未來Fed會議升降息機率預期						
機構	2025 Q1	2025 Q2	2025 Q3	2025 Q4	Meeting Date	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475
高盛	4.50	4.25	4.25	4.00	2025/3/19	0.0%	0.0%	0.0%	8.0%	92.0%	0.0%
摩根大通	4.50	4.25	4.00	4.00	2025/5/7	0.0%	0.0%	2.2%	31.1%	66.7%	0.0%
富國	4.50	4.50	4.25	4.00	2025/6/18	0.0%	1.6%	22.8%	56.5%	19.2%	0.0%
巴克萊	4.50	4.25	4.25	4.25	2025/7/30	0.5%	9.9%	36.0%	41.8%	11.7%	0.0%
彭博*	4.50	4.50	4.25	4.00	2025/9/17	6.2%	25.5%	39.5%	23.7%	4.7%	0.0%
					2025/10/29	12.4%	30.0%	34.4%	17.6%	3.2%	0.0%
					2025/12/10	19.6%	31.8%	27.6%	11.7%	1.9%	0.0%

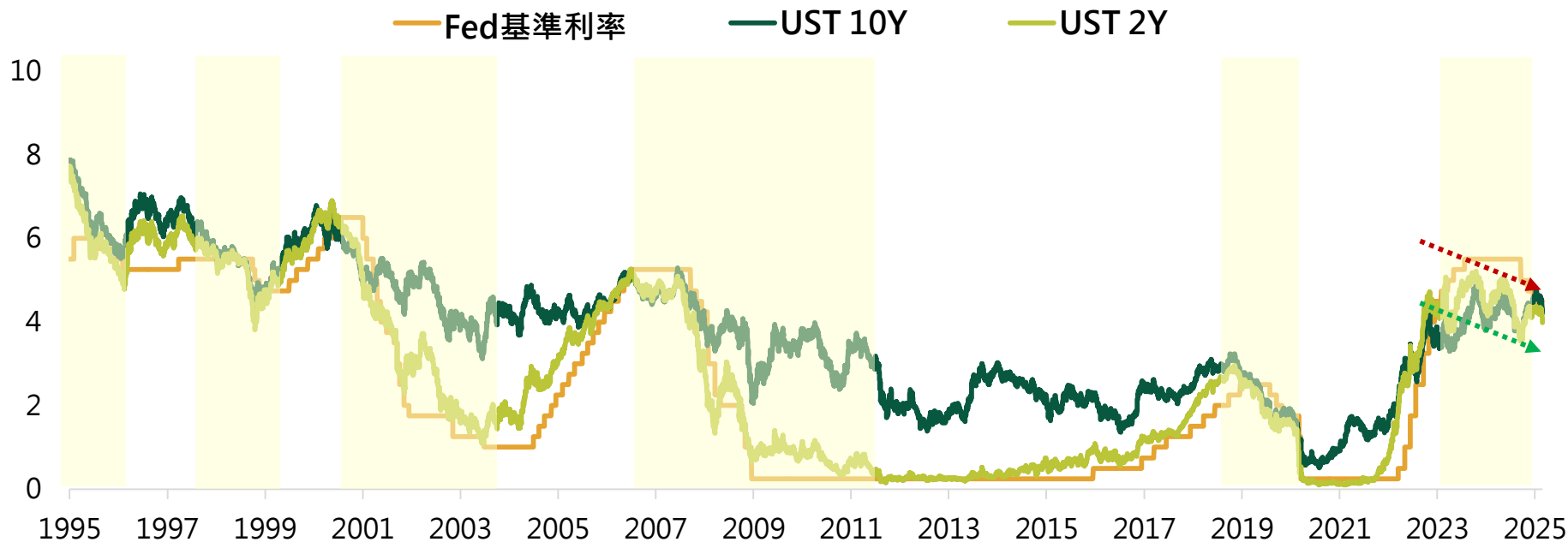
資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，2025/2/28(左)，係採利率上限預估值；FedWatch，2025/2/28(右)

*彭博資料係採所有資料提供者之中位數預測

降息期間，債市維持多頭

- 就歷史來看，Fed降息將使美債殖利率趨勢向下，且時間可延續至降息末段，除非Fed扭轉政策方向，否則債市長線利多應不致改變，惟對於短線投資而言，擇時進場的重要性提升。
- 未來觀察重點：通膨/經濟/關稅。

Fed基準利率與美國公債殖利率表現

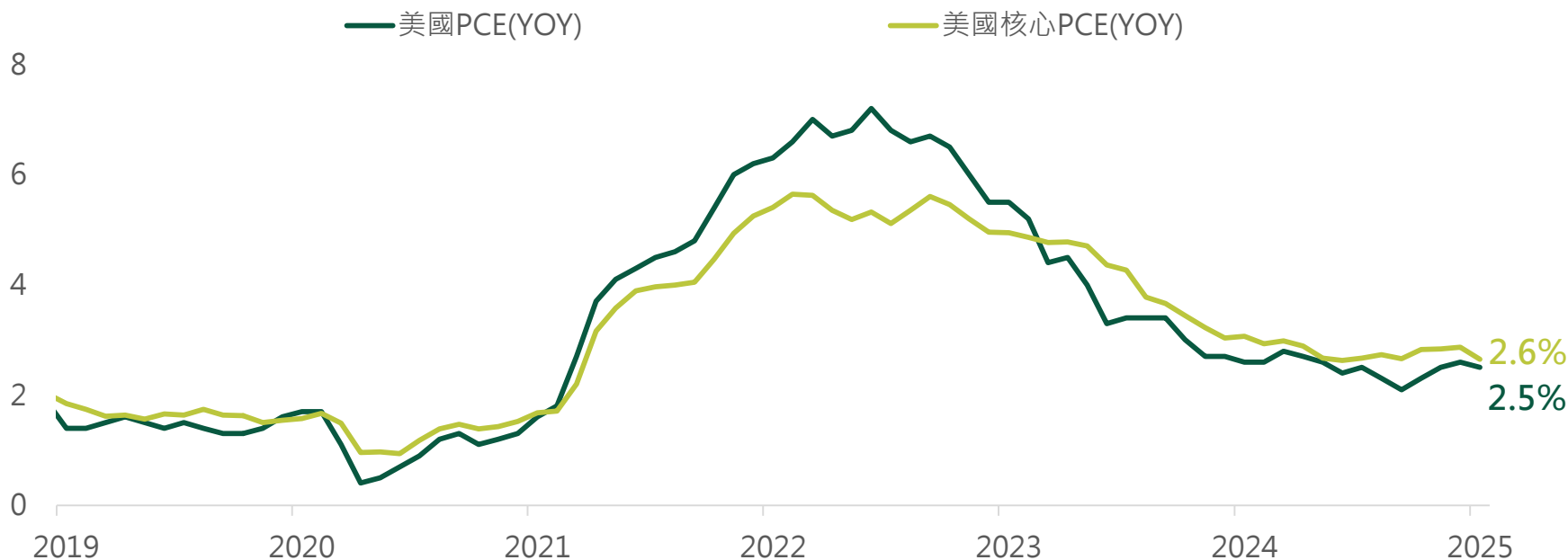


資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2025/2/28

通膨下行趨勢不變

- 美國1月PCE年增率從2.6%降溫至2.5%，核心PCE年增率從2.9%降至2.6%，聯準會重視的通膨指標：超級核心PCE(核心服務排除住房通膨)年增率從3.6%降至3.1%，顯示通膨持續下行的趨勢不變

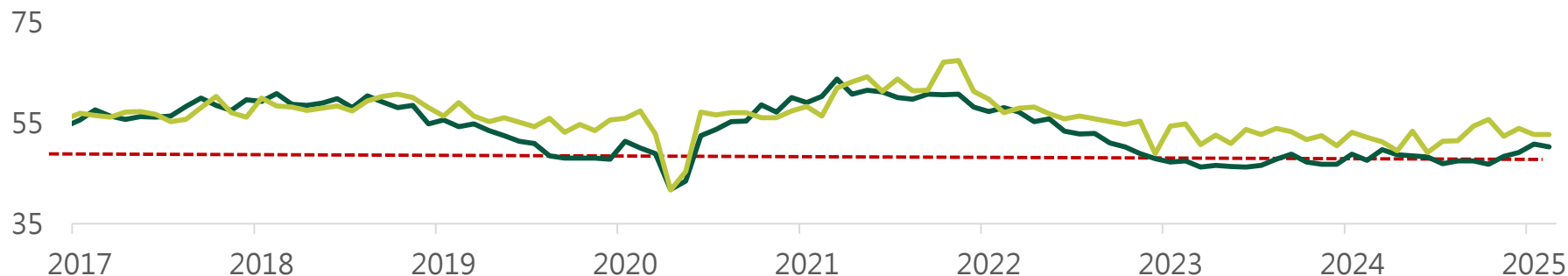
美國PCE表現(%)



經濟景氣仍穩健，但消費者信心降

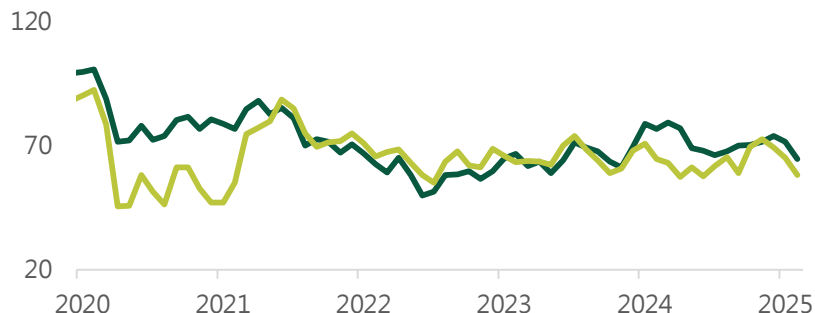
景氣維持擴張但偏震盪

— 美國ISM製造業指數 — 美國ISM服務指數



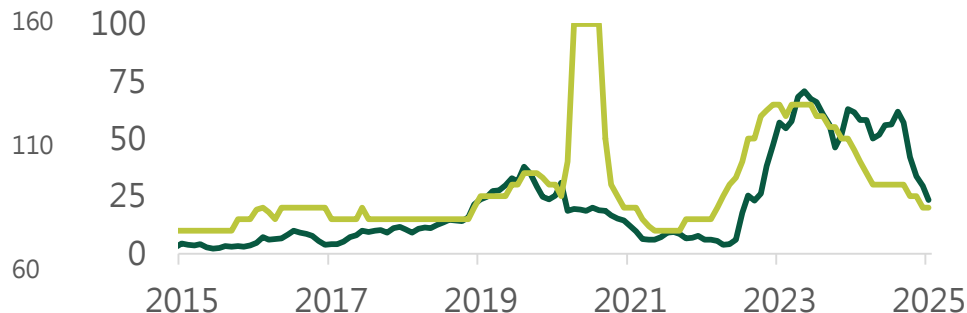
受關稅衝擊，消費者信心降

— 密大消費者信心(LH) — 經濟諮商局消費者信心(RH)



未來一年美國衰退機率持續走低

— 紐約聯儲衰退機率調查 — 彭博美國衰退機率調查

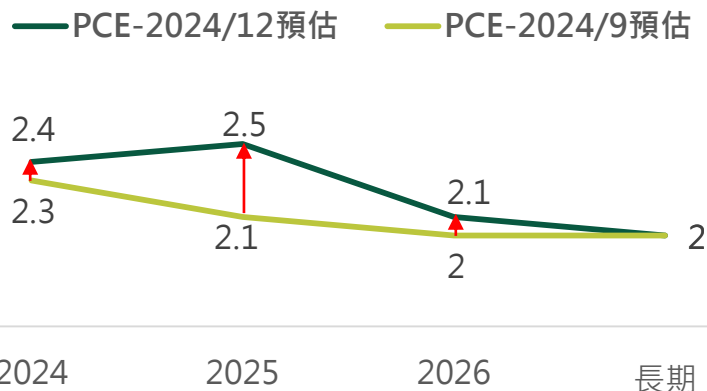


資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · ISM製造業指數、消費者信心資料截至2025/2、其餘資料日期截至2025/1/31

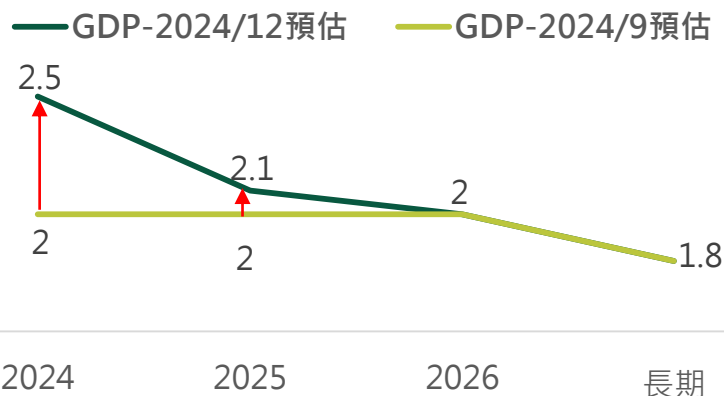
Fed：物價上調，經濟不弱

► 綜合通膨+經濟+Fed看法→降息速度應不會太快

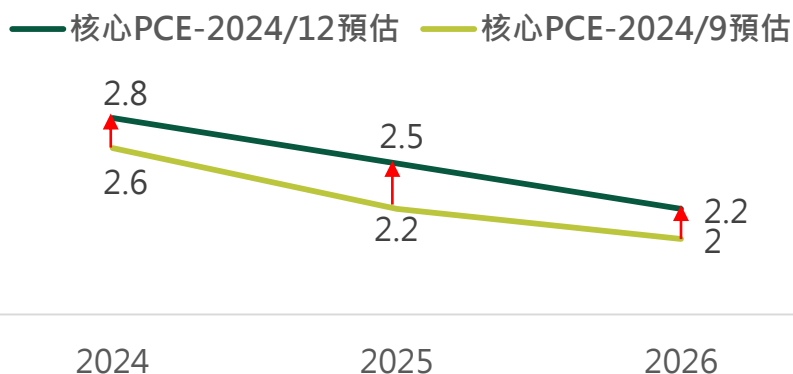
川普新政疑慮，上調PCE



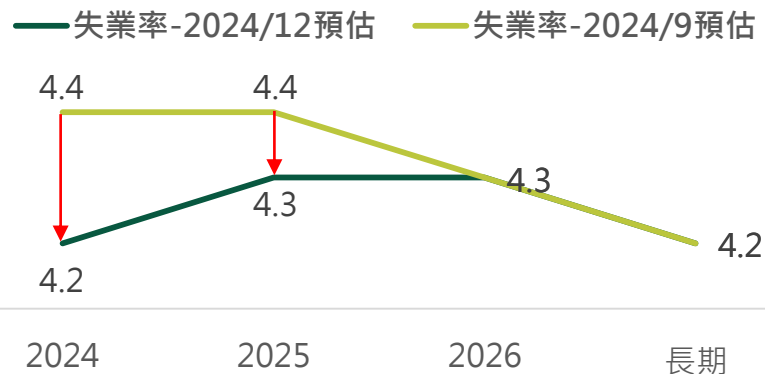
上調GDP預估，且高於長期平均



川普新政疑慮，上調核心PCE



就業疑慮降溫，失業率預估下調



川普上任，政策逐步落地

川普政策落實度分析

項目	選前口號	目前實行程度
移民	將完成邊境牆，提高移民管制	■ 宣布美國南方邊界進入緊急狀態，立即制止非法移民進入美國境內 ■ 簽署行政命令，將毒梟指定為國外恐怖組織，援引國外敵人法，消滅外國幫派與毒販 ■ 遣返移民：<u>似乎侷限在犯罪的非法移民，而非大規模全數遣返→有望緩解先前勞動短缺擔憂</u>
能源	退出巴黎氣候協定，釋放所有能源生產	■ 宣布國家進入能源緊急狀態，<u>大幅增加國內原油與天然氣開採，並要求沙特與OPEC降低油價→有望降低能源價格</u> ■ 認為政府大規模超支是通膨主要來源，故設立政府效率部門，檢視政府支出與運作效率 ■ 宣布退出巴黎氣候協定、廢止綠能補貼
稅改	下調企業稅(21%→15%)	■ 尚未實行

資料來源：元大投顧，路透新聞，第一金投信整理，2025/1/21

關稅亦逐步推進

- 川普選前關稅政策：全世界10~20%，中國加徵60%
- 針對加墨中三國：關稅用於談判工具可能性較大，但關鍵在於其經濟和金融市場產生的不確定性

川普上任後關稅政策分析

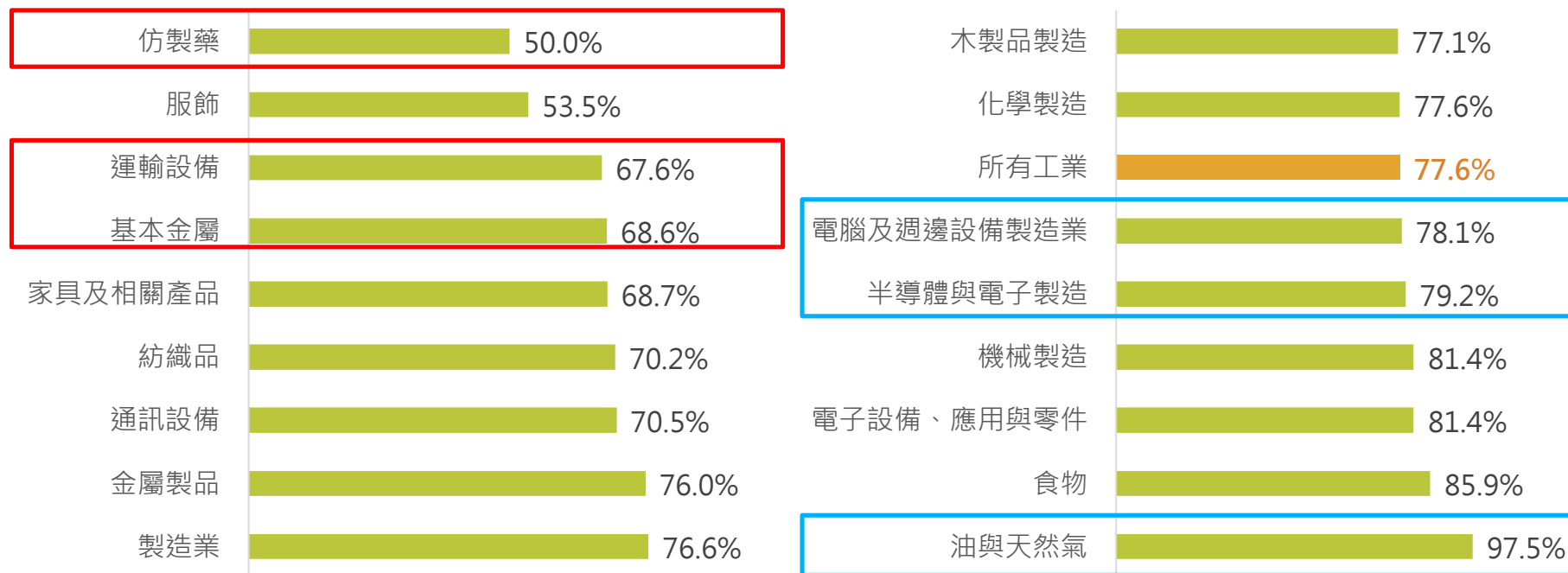
國家	關稅措施	原因	生效日	其他說明
加拿大	能源商品徵10% 其餘徵25%	芬太尼走私 威脅邊境安全	3/4	對價值1550億加元(1070億美元)的美國商品徵收25%報復性關稅。(300億加元商品3/4生效，1,250億加元商品21天後生效)
墨西哥	徵收25%	芬太尼走私 威脅邊境安全	3/4	加拿大同意啟動一支美加聯合打擊部隊，掃蕩組織犯罪、芬太尼和洗錢活動
中國	2月加徵10% 3月提升至20%	芬太尼走私	2/4、3/4	中國宣布對美國煤炭、液化天然氣、石油、農業機械等產品徵收10-15%關稅，後續尚有反制措施
全球	鋼鋁製品徵25%	保護國內 鋼鋁製造商	3/12	川普同時暗示考慮對銷美汽車、製藥、晶片、油氣等產品加徵關稅

關稅來真的 or 僅是談判籌碼？

- 川普1.0關稅政策目標產業，主要符合兩大條件：(1)就業嚴重流失(ex.晶片-25.9萬人；鋼鐵與鋁-54.9萬人)；(2)產能利用率低於80%的合理標準。

➤ 推測後續藥品、汽車可能被優先加稅，晶片、石油、天然氣則較像是談判籌碼

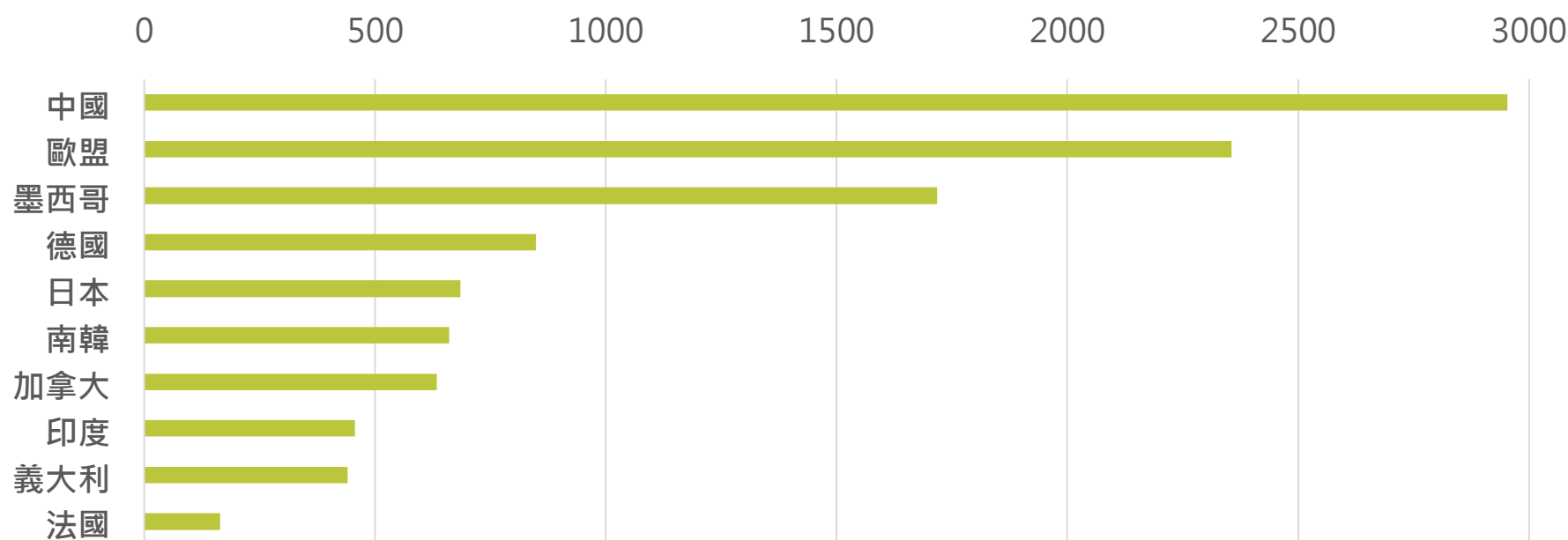
美國主要產業產能利用率(2024/12)



全面關稅→對等關稅

- 2/7川普表示將以「對等關稅」取代競選時所提出的「全面性關稅」主張
 - 以貿易逆差來看，除中國外，歐盟、墨西哥等國皆將為主要目標
 - 以關稅差距來看，新興市場泰國、印度、越南，成熟國家日韓，可能成為目標
 - 特定產品方面，如歐盟汽車產業、新興市場國家的紡織與製造業
- 但對等關稅政策缺乏直接法源基礎，難以迅速推行，短期對經濟與通膨影響應不大

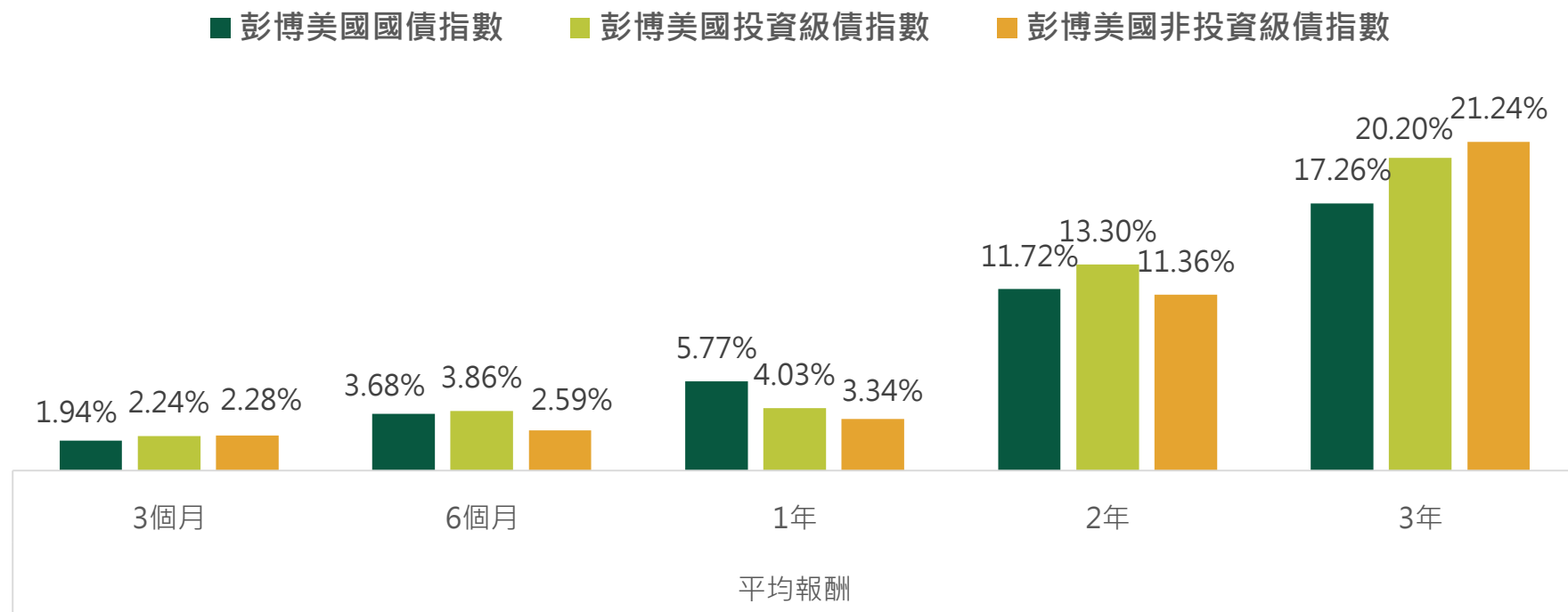
2024年美國前十大貿易逆差來源(億美元)



把握降息契機，入手美國IG

- 據歷史經驗，於Fed降息後入場，持債報酬將隨時間逐步提升。
- 今年川普政策將使全球政經和金融市場充斥不確定性，資金基於避險需求，將流向高品質資產，故建議投資人可布局美國IG。

Fed降息後入場，平均報酬表現



資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，統計期間：1995/1/1-2022/12/31；以過去績效進行模擬情境之報酬率，僅為歷史資料模擬結果，不代表任何基金或相關投資組合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

投資IG，選美國100大！

全球 IG 美國收益比較優

全球投資級債指數 vs 美國 vs 歐洲 收益與信評比較

美國
投資級債

全球
投資級債

歐洲
投資級債

收益
(殖利率%)

5.08

4.54

2.77

債信
(S&P平均信評)

A-

A-

AA-

資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，截至2025/2/28，彭博全球投資級債指數(LGCPTRUU Index)、彭博美國投資級公司債券指數(LUACTRUU Index)以及彭博歐洲投資級債指數(LBEATREU Index)之債信係採用投組標的的S&P信評去計算投組的加權平均信評

美標普 100 大* 身強體壯

- 長期來看，美國100大企業獲利能力與財務體質優於全球企業
- 美國投資等級公司債殖利率5.30%，明顯高於全球投資等級公司債的4.71%

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) 越高越好	7.35%	6.18%
營運能力 (十年營業利潤率平均) 越高越好	15.40%	11.72%
償債能力 (十年淨債務/EBITDA平均) 越低越好	0.92	2.02
收益能力 (指數殖利率)	(美國投資等級債券指數) 5.30%	(全球投資等級債券指數) 4.71%

資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，資料日期：2014/12至2024/12十年平均；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 2024/12/31
註*：美國100大* 係指標準普爾100指數(OEX Index)成分股

美標普 100 大* 債信優異

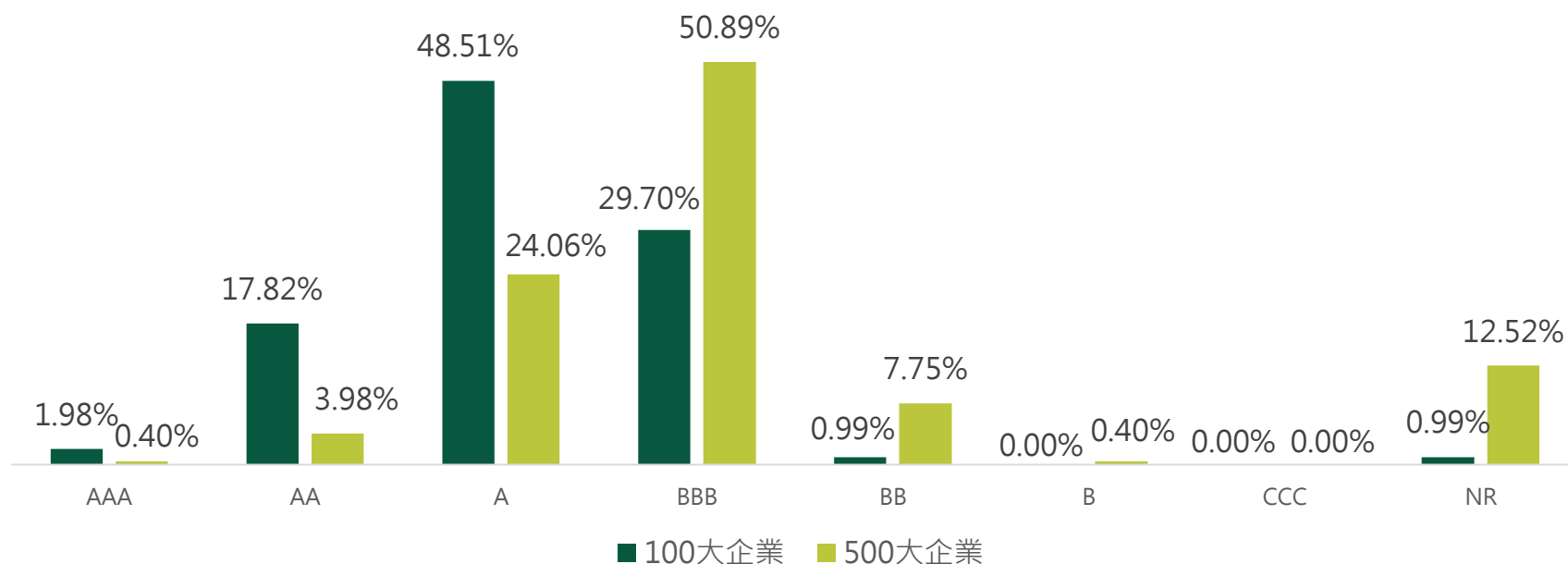
美國標普 100 vs 500 大企業 信評分佈

美國標普 100

A等級以上 **68%**

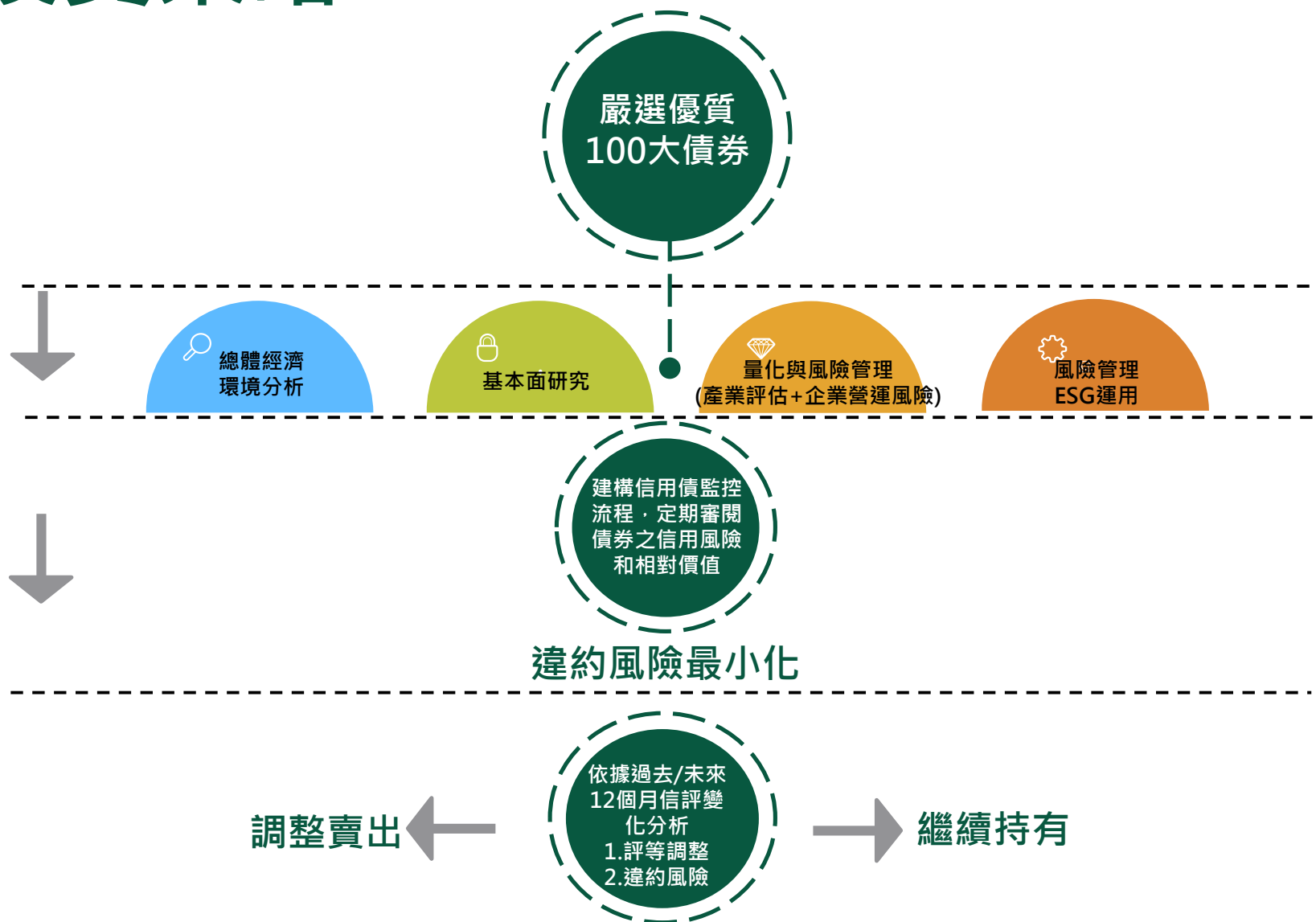
美國標普 500

A等級以上 **29%**



資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，資料日期：2025/2/28，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

投資策略



息收仍甜，現在進場不算晚

■ 雖Fed已開始降息，但當前美國投資級債殖利率仍高於近10年均值，息收仍甜。

美國投資級債殖利率走勢(%)

—— 彭博美國投資級債指數 - - - 近10年均值



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2015/2/28~2025/2/28

美 IG 大於5%，進場勝率高

美國投資級債券殖利率大於5%進場之報酬表現

項目	3M	6M	1Y	2Y	3Y
平均報酬	2.37%	3.81%	7.35%	16.55%	34.14%
最大值	10.57%	12.71%	16.39%	27.28%	37.75%
最小值	-6.36%	-6.26%	0.47%	5.83%	30.34%
勝率	71.62%	86.80%	100.00%	100.00%	100.00%

資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，統計期間：2009/1/1-2025/2/28；美國投資級債券殖利率係採彭博美國投資級公司債券指數(LUACTRUU Index)之數據與最差殖利率(Yield to Worst)進行回測；以過去績效進行模擬情境之報酬率，僅為歷史資料模擬結果，不代表任何基金或相關投資組合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；任何投資均有風險，投資人須依本身判斷謹慎進行投資

基金投組配置

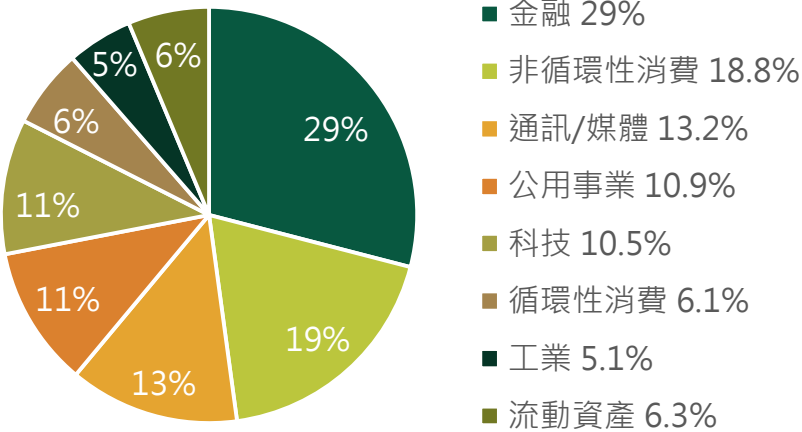
基金績效與配置

基金績效(%)

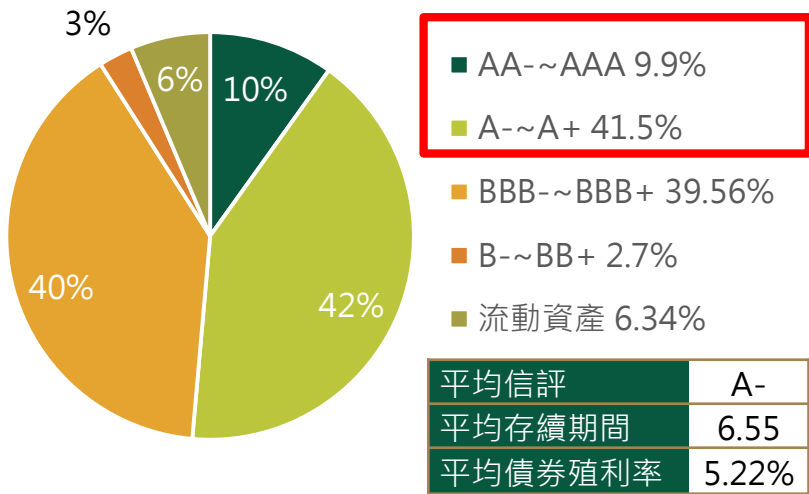
基金級別	近三月	近六月	今年以來	近一年	近二年	近三年	成立以來
累積型-美元	-0.08	0.03	2.04	4.32	6.85	-4.71	-1.73
累積型-台幣	0.39	1.22	1.97	7.33	11.97	8.60	0.90

資料來源：Morningstar，第一金投信，截至2025/2/28，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(%)



資料來源：第一金投信，截至2025/2/28
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

前十大持股

資產名稱	發行公司	公司產業別	比重 (%)
WFC 4.897 07/25/33	富國銀行	金融	2.43
JPM 4.912 07/25/33	摩根大通銀行	金融	2.04
CMCSA 4 3/4 03/01/44	康卡斯特公司	通訊/媒體	2.03
C 3.057 01/25/33	花旗集團	金融	2.02
MUNRE 5 7/8 05/23/42	慕尼黑再保險	金融	2.00
GS 3.8 03/15/30	高盛集團	金融	1.96
CHTR 2.8 04/01/31	查特通訊	通訊/媒體	1.95
AMGN 5.507 03/02/26	安進公司	非循環性消費	1.90
BAC 4.571 04/27/33	美國銀行	金融	1.89
NEE 3 1/2 04/01/29	新紀元能源	公用事業	1.87

資料來源：第一金投信，2025/2/28，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。

百大債總結

市場面

- Fed維持降息方向，債市長線可期
- 未來降息速度視經濟與通膨表現而定
- 需留意川普政策不確定因素影響

價值面

- 美IG利率 $>5\%$ ，進場勝率高

產品面

- 全球 IG，美國收益比較優
- 百大債精選債信優良標的，利於對抗市場不確定性

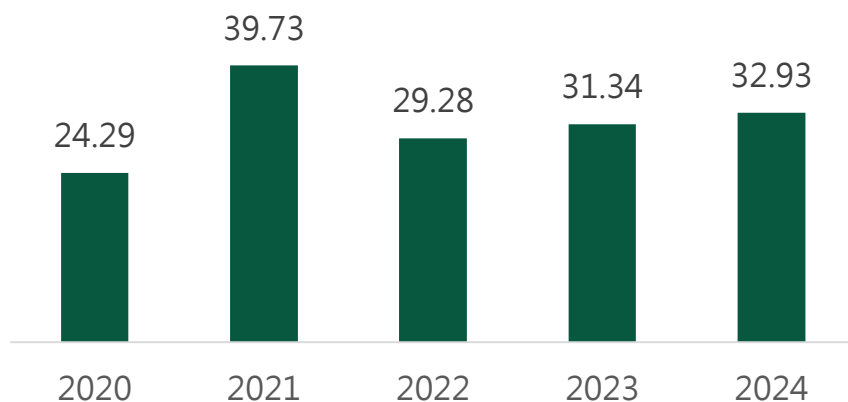
企業小故事

摩根大通 — 信評：A+

- 摩根大通銀行成立於1799年，為美國第一大銀行，公司業務遍及50多個國家，包括投資銀行、證券交易及服務、投資管理、商業金融服務、私人銀行服務等。截至2024年Q4，銀行一級資本額達2948億美元，資本適足率18.5%。
- 信評：A+，未來展望「穩定」，2025年2月底JPM 4.912 07/25/33債券殖利率為5.27%。

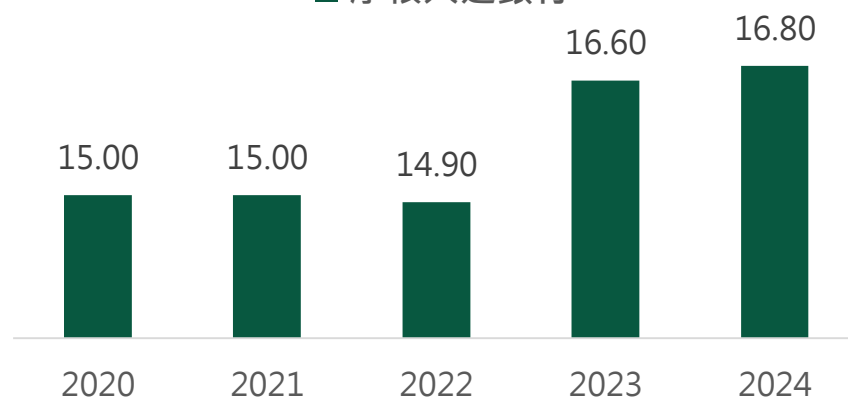
獲利能力 — 獲利率(%)

■ 摩根大通銀行



銀行體質狀況 一級資本適足率(%)

■ 摩根大通銀行



資料來源：JPM、玉山銀行、Bloomberg，信評係依信評計算方式係以發行人之S&P、Fitch、Moody's評等進行計算，若有三家則取中間值，若有兩家則取較低，若僅一家則直接取該評等，2025/2/28；獲利率以及一級資本適足率資料截至2024/12/31，市值截至2025/2/28；殖利率採中價殖利率；個股僅供舉例，未有推薦之意，亦不代表必然之投資，實際投資需視當時市場情況而定。

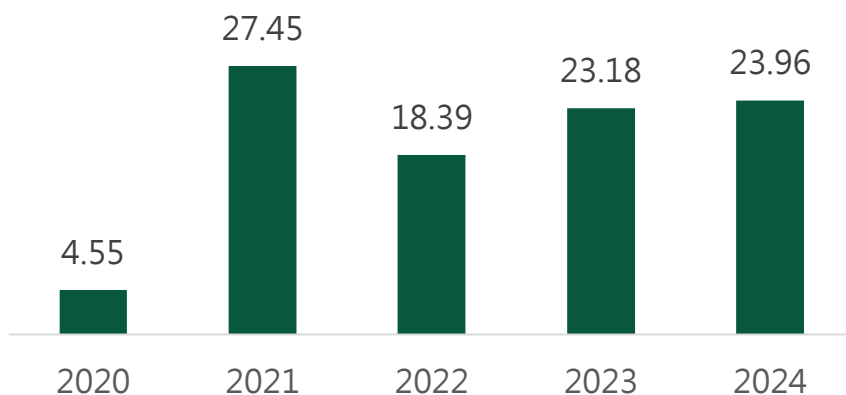
註：一級資本，是金融監管機構衡量銀行金融實力的主要指標，於1988年的巴塞爾資本協議開始使用，不得低於風險性資產的8%。主要由普通股的股東權益以及保留盈利組成，也會包括不可贖回的優先股。

富國銀行 — 信評：A

- 富國銀行成立於1852年，為美國第四大銀行，公司以零售銀行業務為主，批發銀行業務，投資銀行，及個人金融業務為輔。截至2024年Q4，銀行一級資本額達1529億美元，資本適足率15.2%。
- 信評：A，未來展望「穩定」，2025年2月底WFC 4.897 07/25/33債券殖利率約5.16%。

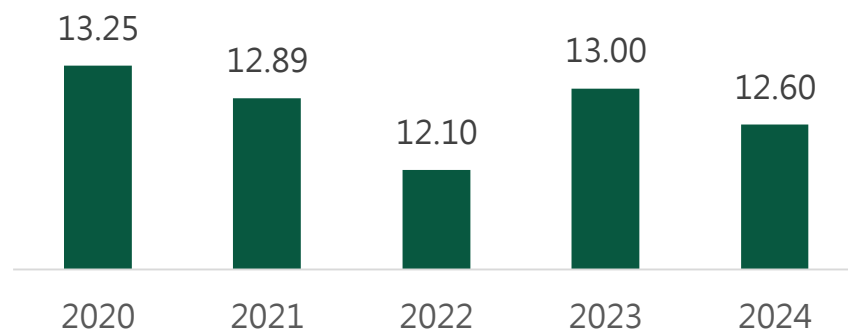
獲利能力 — 獲利率(%)

■ 富國銀行



銀行體質狀況 一級資本適足率(%)

■ 富國銀行



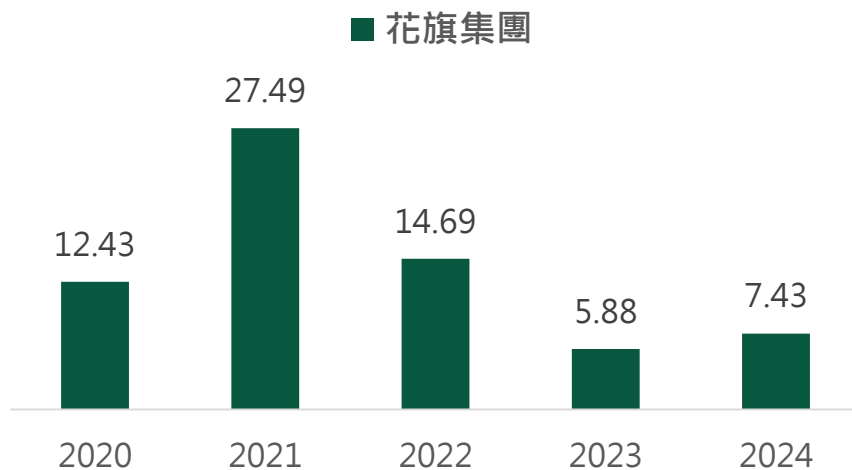
資料來源：Wells Fargo，維基百科，Bloomberg，信評係依信評計算方式係以發行人之S&P、Fitch、Moody 's評等進行計算，若有三家則取中間值，若有兩家則取較低，若僅一家則直接取該評等，2025/2/28；獲利率以及一級資本適足率資料截至2024/12/31，市值截至2025/2/28；殖利率採中價殖利率；個股僅供舉例，未有推薦之意，亦不代表必然之投資，實際投資需視當時市場情況而定。

註：一級資本，是金融監管機構衡量銀行金融實力的主要指標，於1988年的巴塞爾資本協議開始使用，不得低於風險性資產的8%。主要由普通股的股東權益以及保留盈利組成，也會包括不可贖回的優先股。

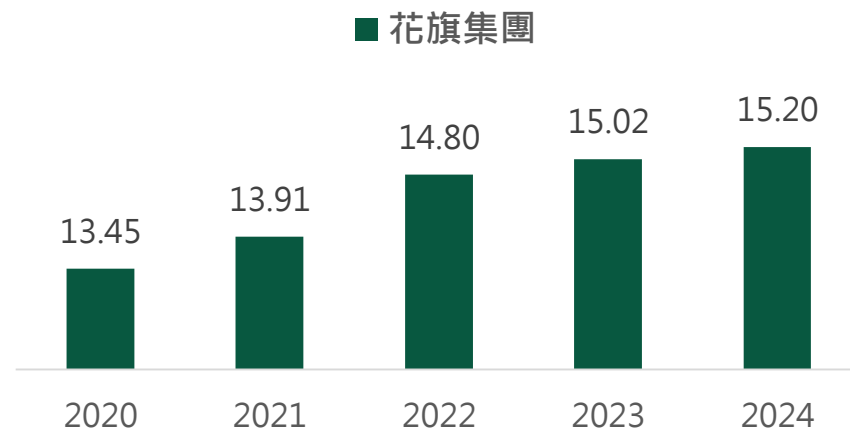
花旗集團 — 信評：A-

- 花旗集團自1998年正式成立，為美國一家集銀行、保險、共同基金、證券等金融服務於一身的金融集團。截至2024年Q4，一級資本額達1745億美元，資本適足率15.3%。
- S&P信評：A-，未來展望「穩定」。2025年2月底C 3.057 01/25/33債券殖利率水準在5.23%。

獲利能力 — 獲利率(%)



銀行體質狀況
一級資本適足率(%)



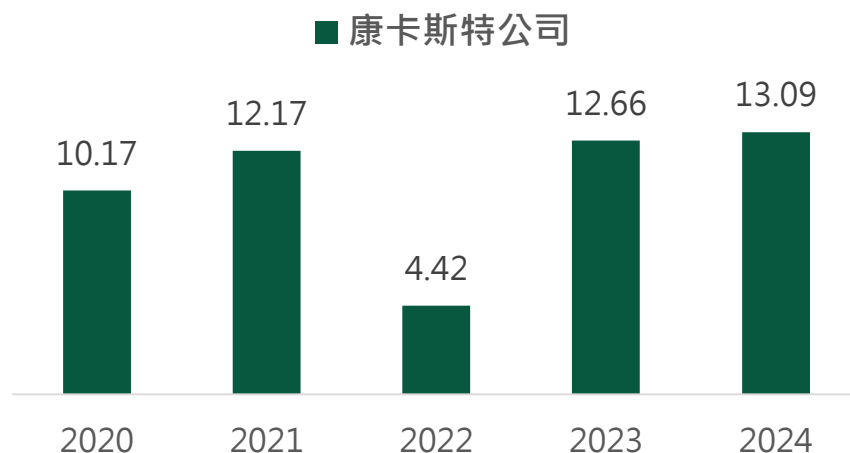
資料來源：Citi、維基百科、Bloomberg。信評係依信評計算方式係以發行人之S&P、Fitch、Moody 's評等進行計算，若有三家則取中間值，若有兩家則取較低，若僅一家則直接取該評等。2025/2/28；獲利率以及一級資本適足率資料截至2024/12/31，市值截至2025/2/28；殖利率採中價殖利率；個股僅供舉例，未有推薦之意，亦不代表必然之投資，實際投資需視當時市場情況而定。

註：一級資本，是金融監管機構衡量銀行金融實力的主要指標，於1988年的巴塞爾資本協議開始使用，不得低於風險性資產的8%。主要由普通股的股東權益以及保留盈利組成，也會包括不可贖回的優先股。

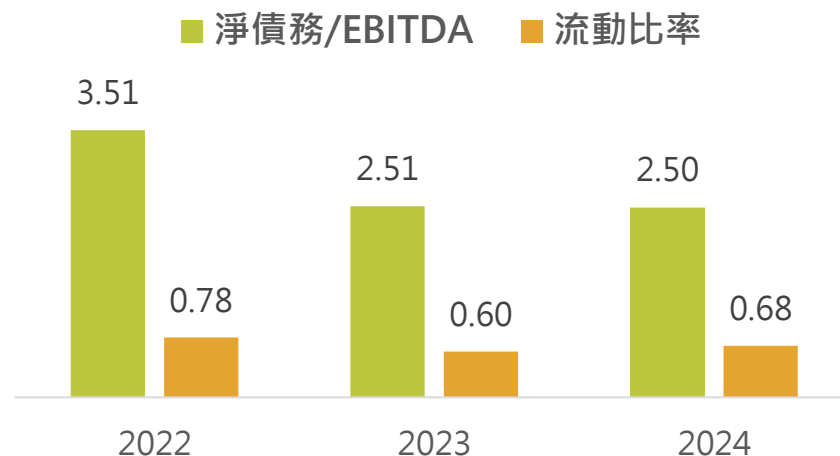
康卡斯特 — 信評：A-

- 康卡斯特(Comcast)為美國第一大有線電視和家庭網際網路接入服務商、第二大付費電視服務商及第三大家庭電話服務商，該集團收入在全球電信及有線電視市場均位居第一。環球影業、CNBC、USA電視網等皆為其旗下著名產業。
- 信評：A-，未來展望「穩定」。2025年2月底CMCSA 4 3/4 03/01/44債券殖利率水準在5.61%。

獲利能力 — 淨利率(%)



過去3年償債能力



資料來源：康卡斯特，維基百科，Bloomberg，第一金投信整理。信評係依信評計算方式係以發行人之S&P、Fitch、Moody's評等進行計算，若有三家則取中間值，若有兩家則取較低，若僅一家則直接取該評等。2025/2/28；獲利率、淨債務利潤比(=淨債務/EBITDA)，以及流動比率資料截至2024/12/31，市值截至2025/2/28；個股僅供舉例，未有推薦之意，亦不代表必然之投資，實際投資需視當時市場情況而定。

註：淨債務利潤比：以目前的利潤水準需要多少時間可以償還目前債務，比率越低越好，以此來評估公司的財務槓桿與償債能力。流動比率：流動資產÷流動負債。比率越高越好，代表短期公司在還債上越沒有壓力。

附錄

基金與績效指標比較

績效比較(%)

基金級別	近三月	近六月	今年以來	近一年	近二年	近三年	基金成立至今
百大債-累積型-美元*	-0.08	0.03	2.04	4.08	6.85	-4.71	-1.73
BM-彭博美國投資等級債指數	0.62	1.25	2.60	6.56	12.92	1.15	8.76

資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，截至2025/2/28

*百大債係指第一金美國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)，基金成立日為2019/6/27

其他項目比較

基金級別	平均信評**(不含現金)	平均存續期間(不含現金)	平均債券殖利率(不含現金)
百大債-累積型-美元*	BBB+	6.55	5.22
BM-彭博美國投資等級債指數	A-	7.07	5.08

資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，截至2025/2/28

*百大債係指第一金美國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)

**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

基金配息紀錄-台幣級別

■ 配息頻率：月配

配息年月	每單位配息金額	配息率	當期報酬率(含息)	除息日	配息發放日
2025/01	0.0345	0.42%	-0.22%	2025/02/03	2025/02/10
2024/12	0.0347	0.42%	-1.55%	2025/01/02	2025/01/10
2024/11	0.0304	0.36%	1.74%	2024/12/02	2024/12/10
2024/10	0.0300	0.36%	-1.59%	2024/11/01	2024/11/08
2024/09	0.0306	0.36%	0.71%	2024/10/01	2024/10/09
2024/08	0.0305	0.36%	-0.40%	2024/09/03	2024/09/10
2024/07	0.0308	0.36%	2.55%	2024/08/01	2024/08/09
2024/06	0.0301	0.36%	0.88%	2024/07/01	2024/07/10
2024/05	0.0300	0.36%	1.19%	2024/06/03	2024/06/07
2024/04	0.0297	0.36%	-0.40%	2024/05/02	2024/05/10
2024/03	0.0301	0.36%	2.31%	2024/04/01	2024/04/10
2024/02	0.0295	0.36%	-1.02%	2024/03/01	2024/03/08

資料來源：第一金投信，2025/2/28；當期報酬率(含息)：係以 Morningstar 所計算之含息累積報酬率，計算方式係指將收益分配假設再投資本基金，並以各期(季/月)加計收益分配後之報酬率。注意：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，投資人於獲配息時，請一併注意基金淨值之變動，且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。

基金配息紀錄-美元級別

■ 配息頻率：月配

配息年月	每單位配息金額	配息率	當期報酬率(含息)	除息日	配息發放日
2025/01	0.0337	0.42%	0.09%	2025/02/03	2025/02/10
2024/12	0.0338	0.42%	-2.08%	2025/01/02	2025/01/10
2024/11	0.0298	0.36%	1.00%	2024/12/02	2024/12/10
2024/10	0.0297	0.36%	-2.30%	2024/11/01	2024/11/08
2024/09	0.0305	0.36%	1.45%	2024/10/01	2024/10/09
2024/08	0.0301	0.36%	1.62%	2024/09/03	2024/09/10
2024/07	0.0298	0.36%	1.62%	2024/08/01	2024/08/09
2024/06	0.0294	0.36%	0.79%	2024/07/01	2024/07/10
2024/05	0.0293	0.36%	1.57%	2024/06/03	2024/06/07
2024/04	0.0289	0.36%	-2.14%	2024/05/02	2024/05/10
2024/03	0.0298	0.36%	0.99%	2024/04/01	2024/04/10
2024/02	0.0296	0.36%	-1.68%	2024/03/01	2024/03/08

資料來源：第一金投信，2025/2/28；當期報酬率(含息)：係以 Morningstar 所計算之含息累積報酬率，計算方式係指將收益分配假設再投資本基金，並以各期(季/月)加計收益分配後之報酬率。注意：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，投資人於獲配息時，請一併注意基金淨值之變動，且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。

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	投資國內外
計價幣別	新台幣、美元	風險等級	RR2*
基金級別	• 累積型：一般、N、I類型 • 配息型：一般、N類型	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	每年(一般)：50億元(含)以下：1.2%； 50億元以上~100億元(含)：1%； 100億元以上(不含)：0.8% 每年(I類型)：0.6%	保管費率	每年 0.20%
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)

*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