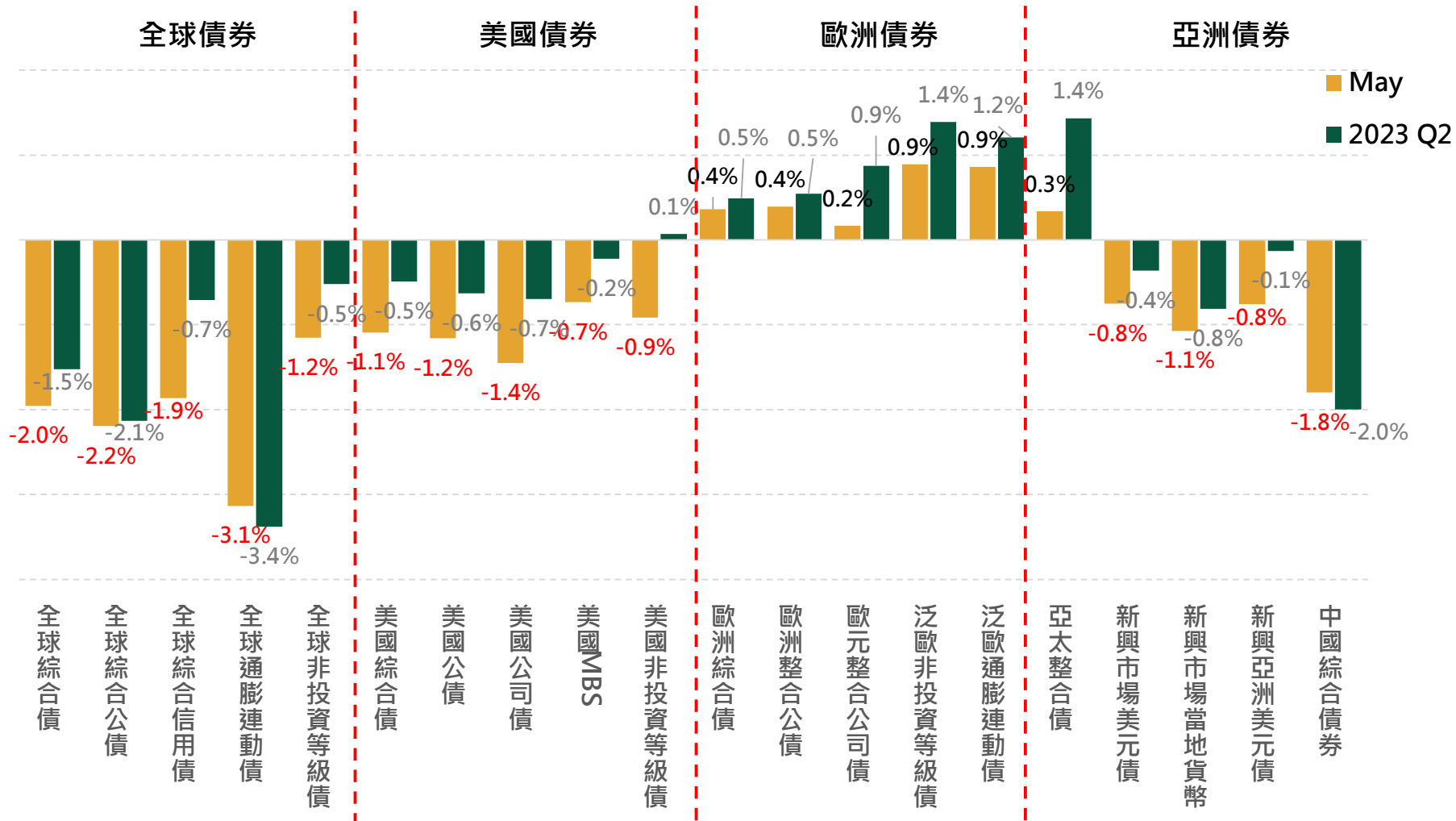


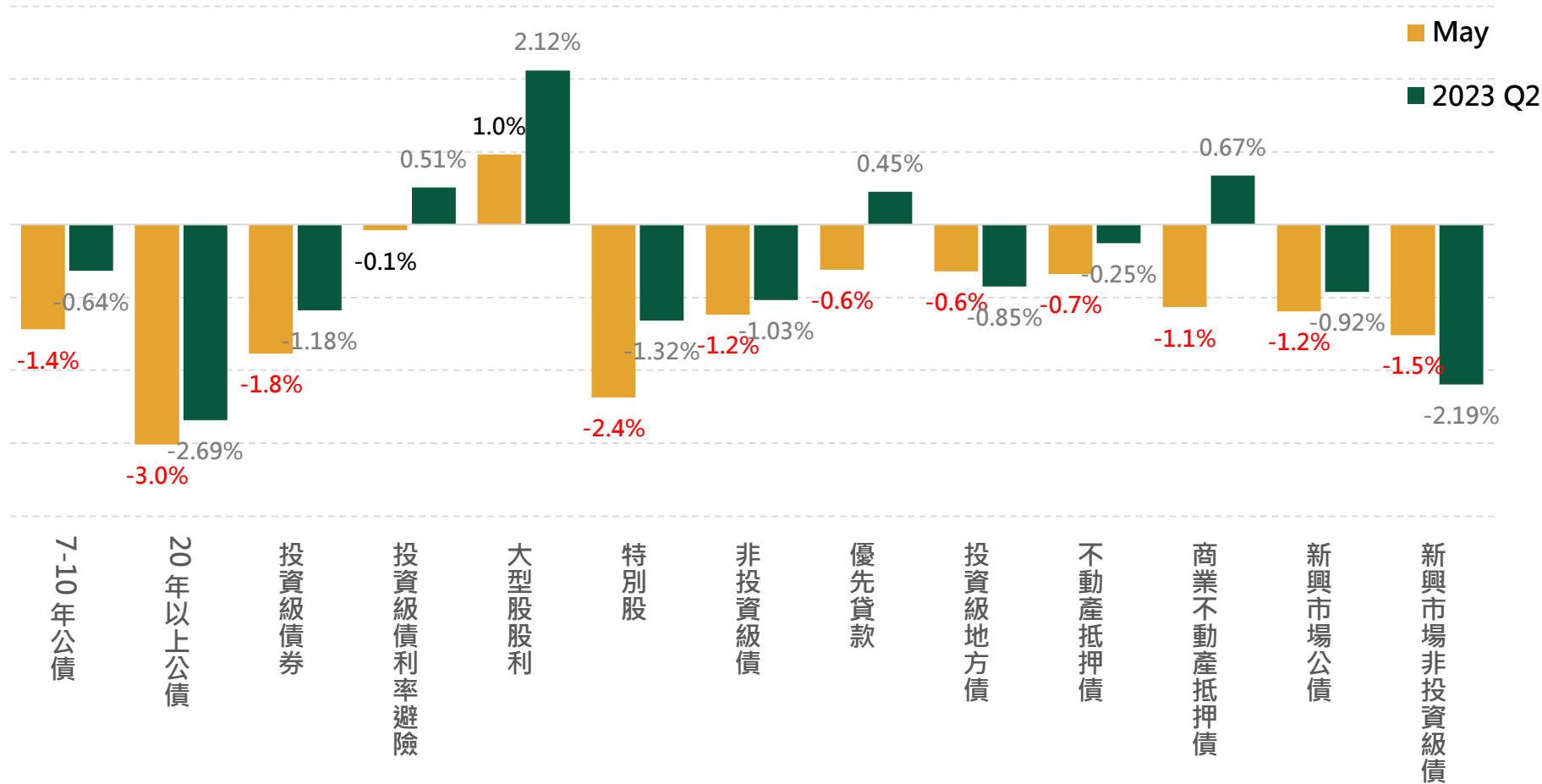
# 第一金美國100大企業債券基金 (本基金有一定比重得投資於非 投資等級之高風險債券且配息來 源可能為本金)

# 市場回顧

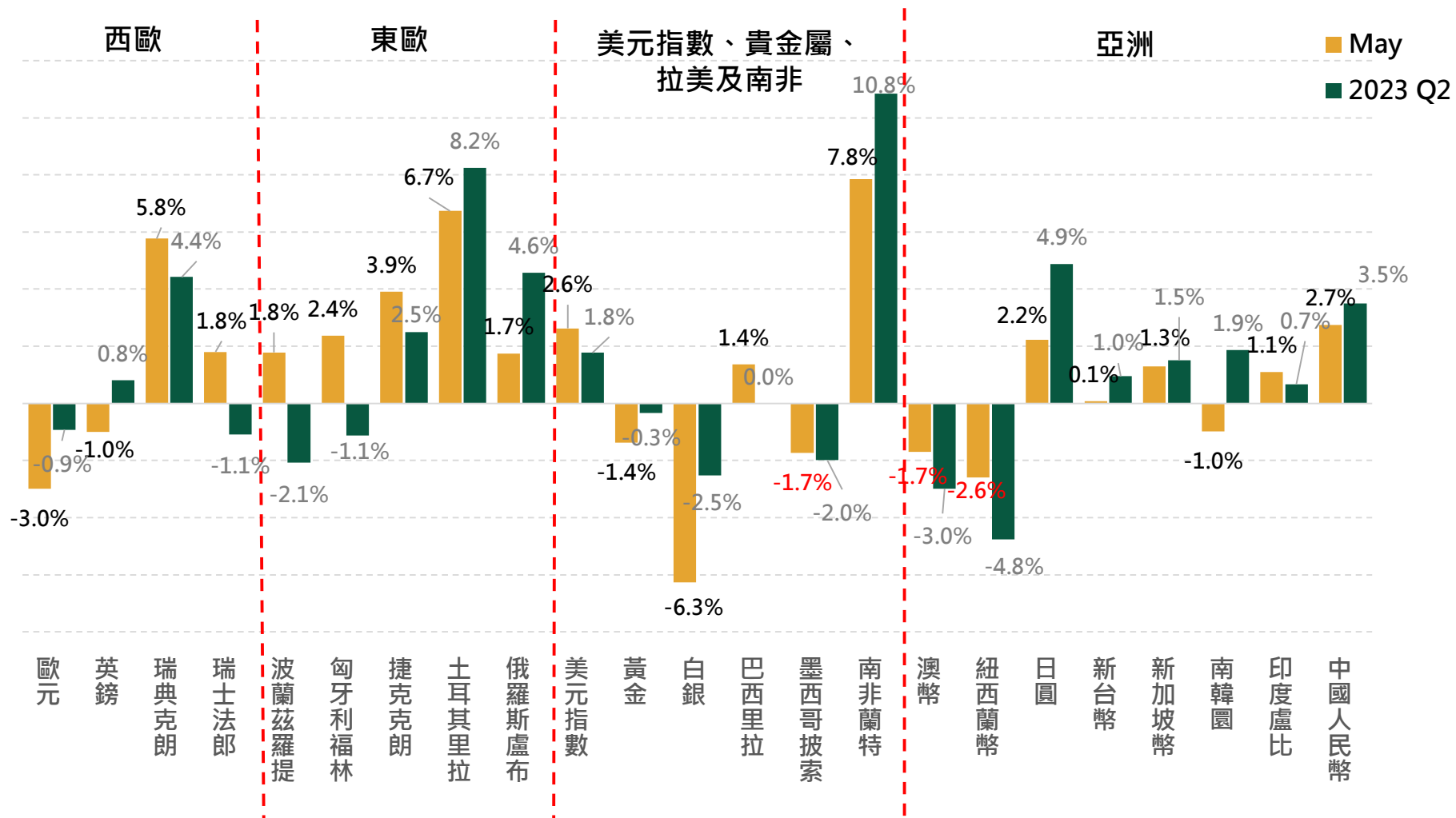
# 2023年5月主要債市表現



# 2023年5月主要固定收益資產表現



# 2023年5月主要匯市表現



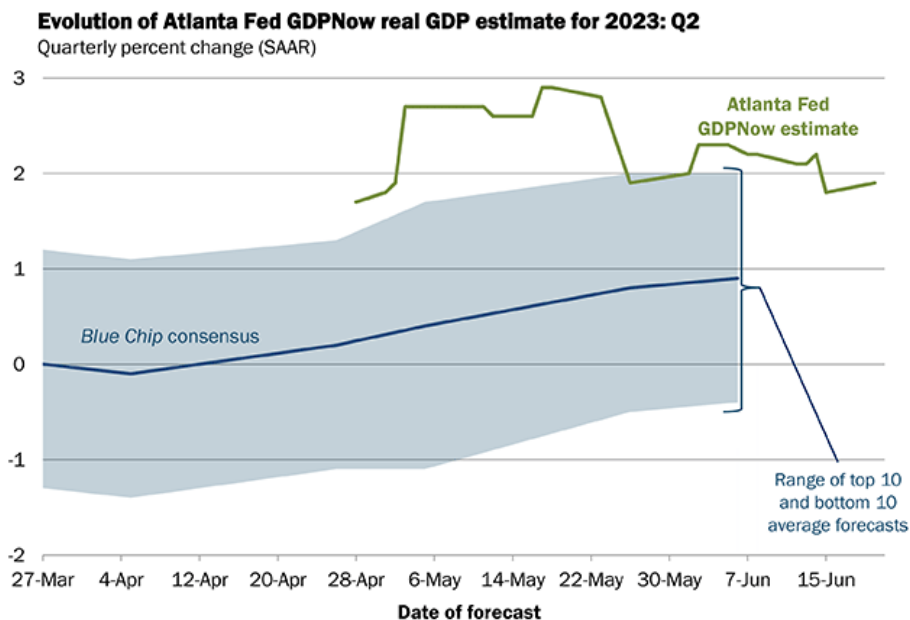
資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2023/5/31

# 市場展望

# 美經濟衰退時點推遲

- 亞特蘭大FED GDP Now最新預測模型預估Q2 GDP，預估值1.9%略高於前期(6/15)1.8%。依目前數據變動觀察美國經濟衰退時點推遲，貨幣政策年內不易出現大幅調整或轉向。

## 美國亞特蘭大聯準會實質GDP預估

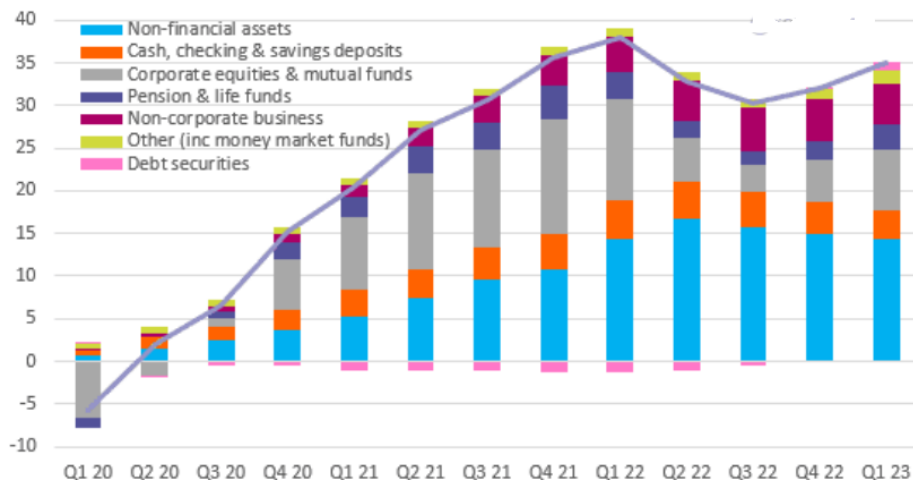


## 美經濟領先指標(左軸)vs. GDP成長率(右軸)

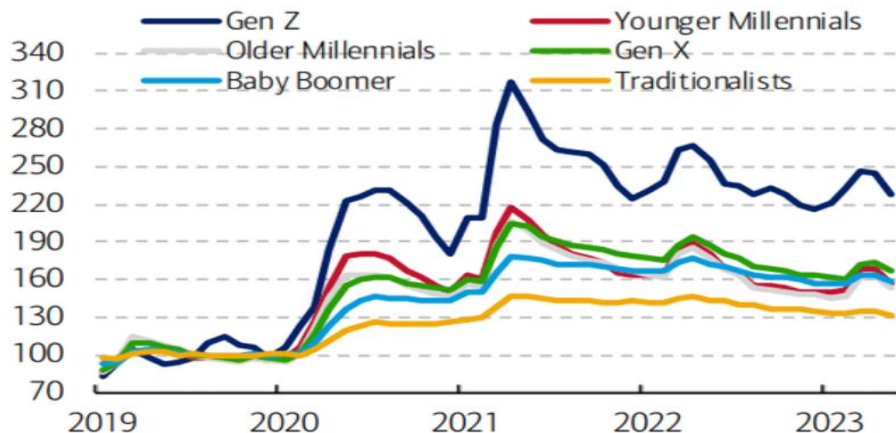


# 美消費動能縮減幅度未如預期 尚待時間發酵

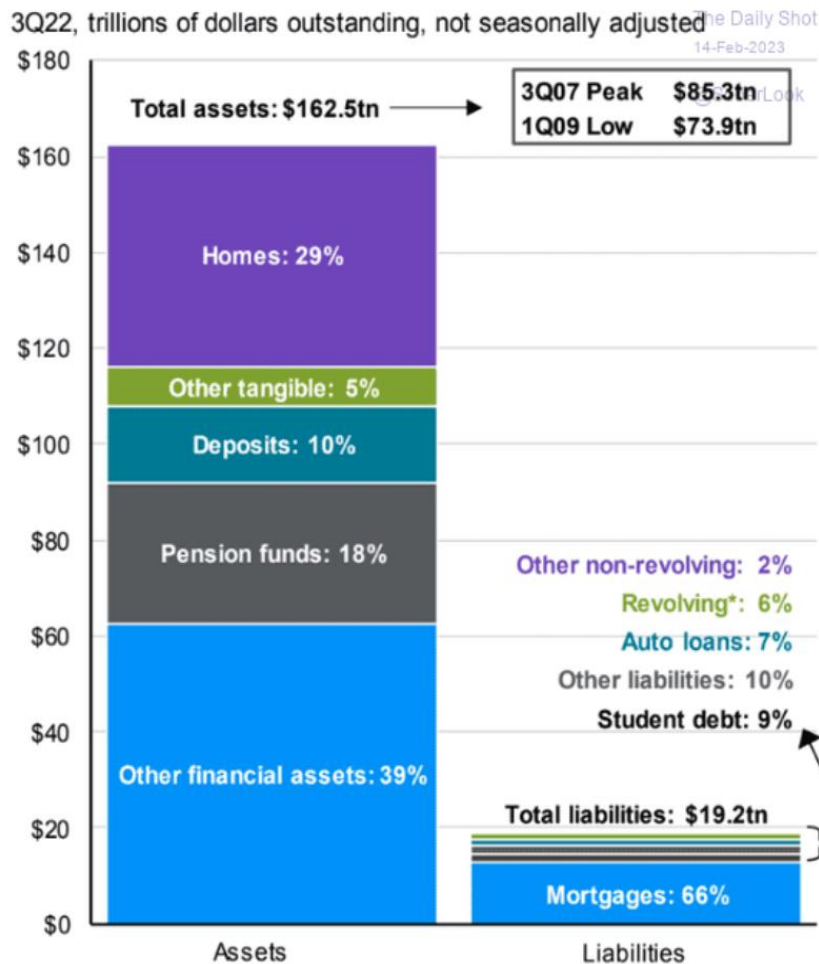
美國家庭財富相較疫情衝擊期間高出35兆美元



美國家庭銀行支存和活存中位數仍高於COVID



2022年Q3美國消費者在外流通資產負債表  
(資產162.5兆 USD vs.負債19.2兆 USD)

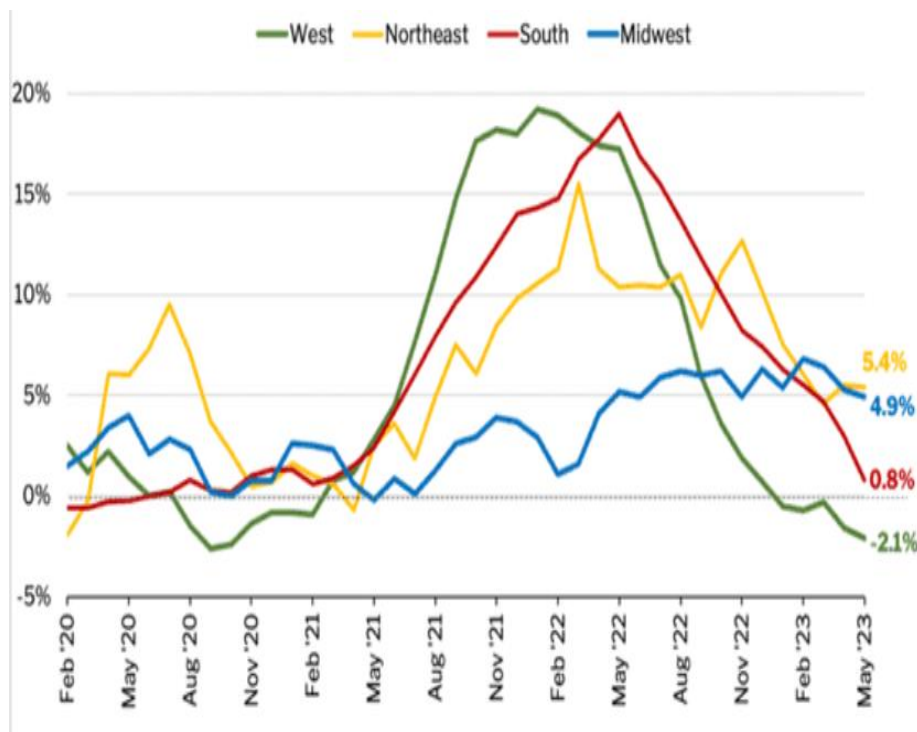




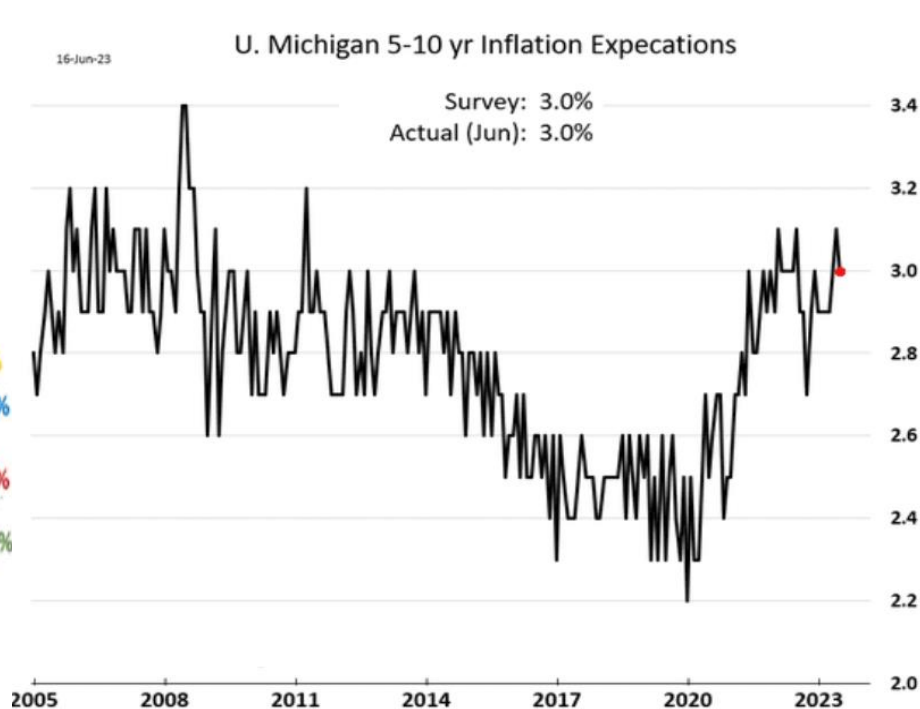
# 美服務業通膨仍為主要觀察因子

- 美5月通膨4%續降至2013年3月來新低，核心通膨月增率0.4%，扣除住房後的核心服務通膨年增率下降至4.6%(2022年3月來低點)，汽油價格為下降主因
- 就業市場目前僅位處小幅降溫，仍支撐租房市場和價格。後續將觀察就業市場放緩程度，和原油需求前景，對核心服務通膨和油價展望影響。

### 美國西部租金價格年增率已逐步趨緩



### 密大5~10年長期通膨預估居高



# 就業市場略降溫，但未出現實質轉向

- 5月非農就業人數增加33.9萬(預期19.5萬)、失業率3.7%(預期3.5%)，且平均時薪增幅較預期持平，顯示信用緊縮對實體經濟影響尚待時間發酵
- 核心族群(25~54歲)勞動參與率續增驅動，平均時薪欲降不易

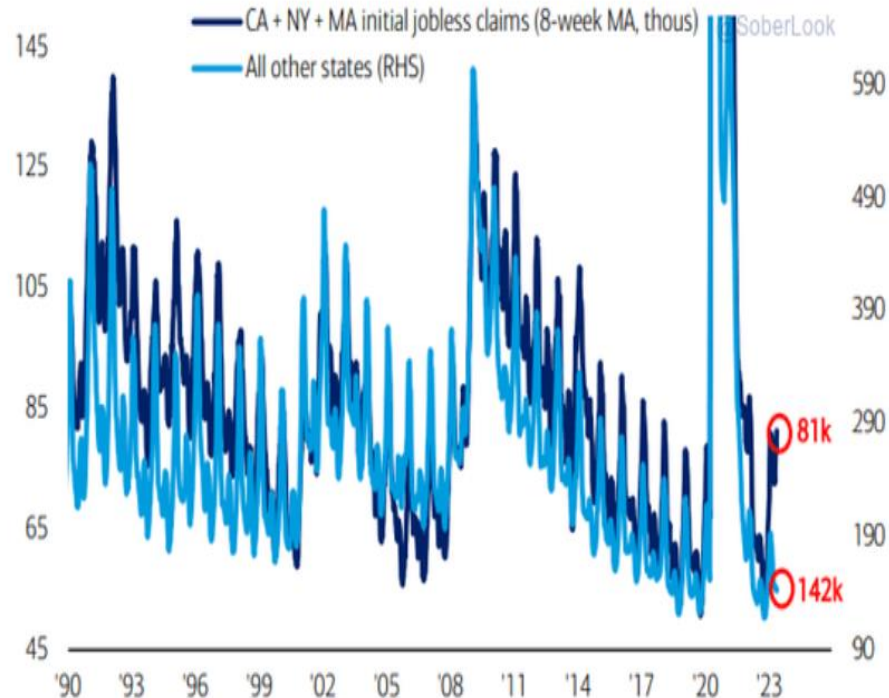
勞動參與率持續增加成為平均薪資欲降不易之因



美薪資增長中位數(12個月移動平均)增幅



初領失業救濟金集中於特定州(加州+紐約+麻州)

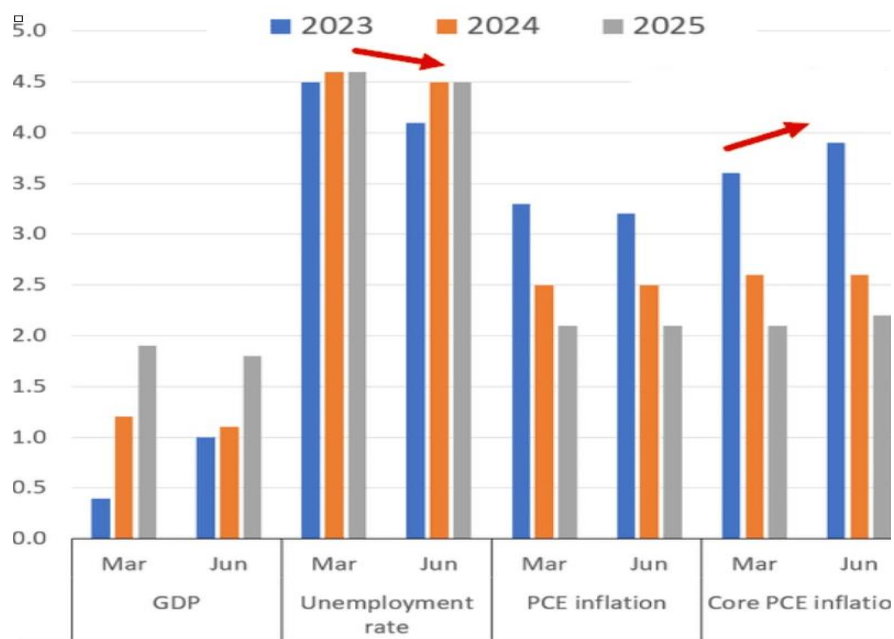


# 利率頂點已近，方向偏鷹式暫停升息

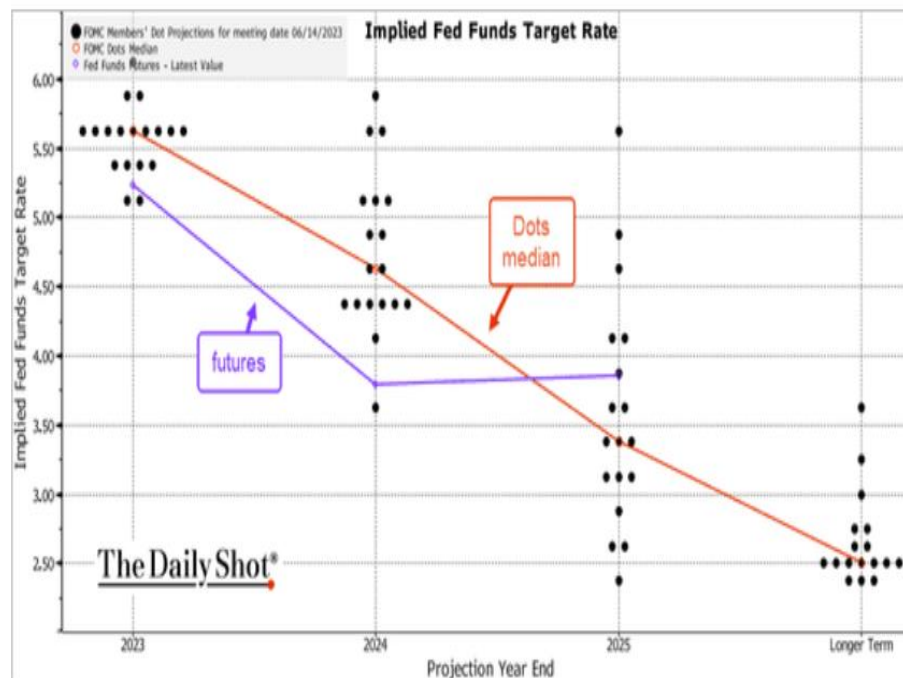
- 6月FOMC會議暫停升息和維持利率於5%~5.25%。上調2023~2025年利率點陣圖中位數、2023經濟預測。
- 另根據FED升息至頂點~首次降息觀察，1980~2019年7次升息至利率頂點後，平均暫停升息約6個月後才著手首次降息，預期未來FED仍以通膨路徑和高利率環境下對經濟動能影響層面為主要考量。

### FOMC 2023~2025經濟預測展望

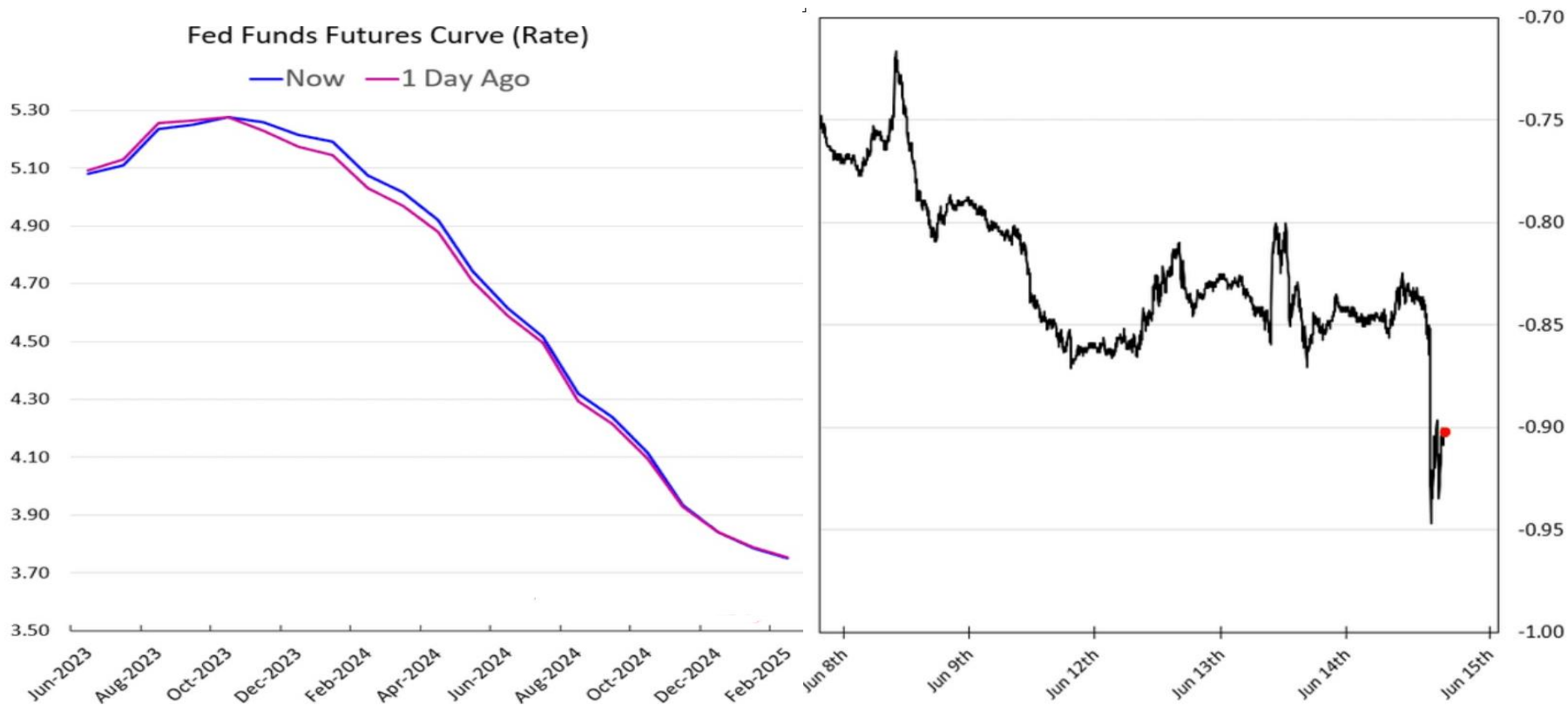
#### FOMC Economic projections



### 最新FOMC利率點陣圖

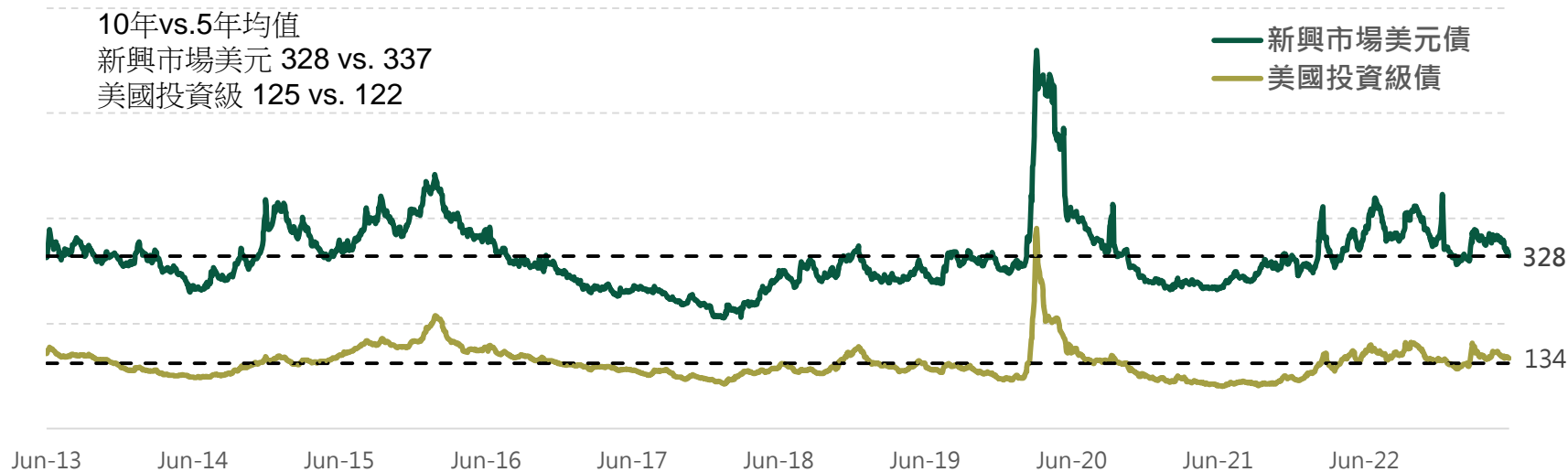
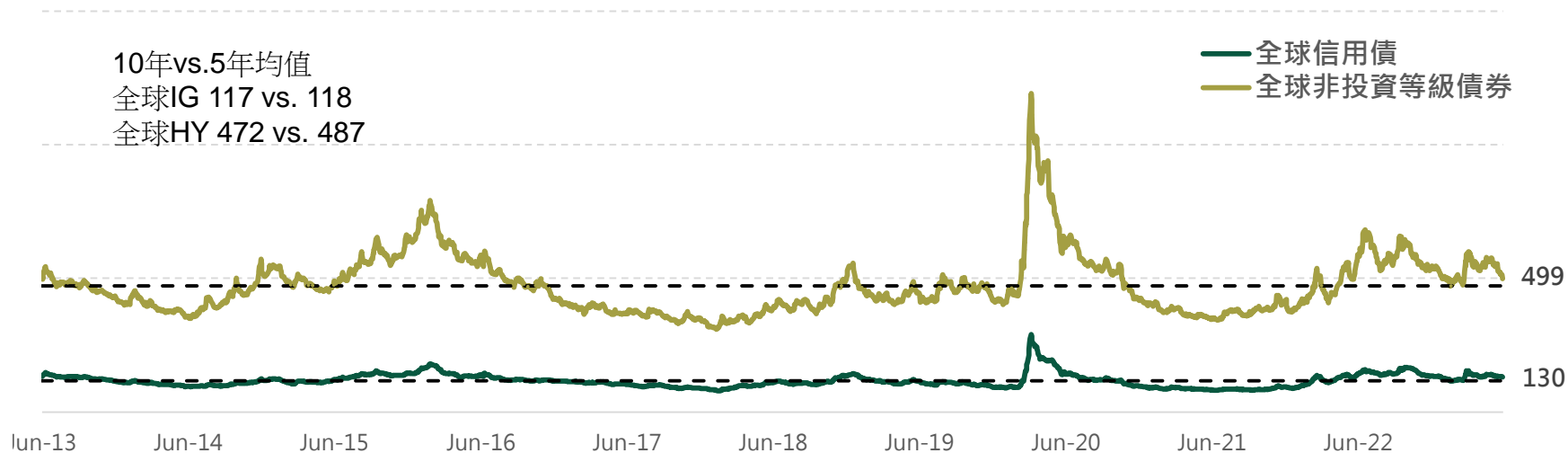


# 公債殖利率先行反應降息預期



資料來源：右圖(10年-2年公債殖利率倒掛Bps) · The Daily Shot · 第一金投信整理 · 2023/6/16

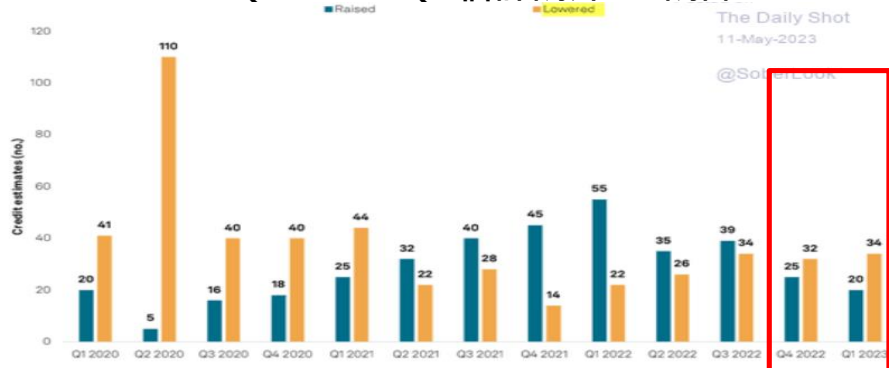
# 美投資級公司債利差居均值之上



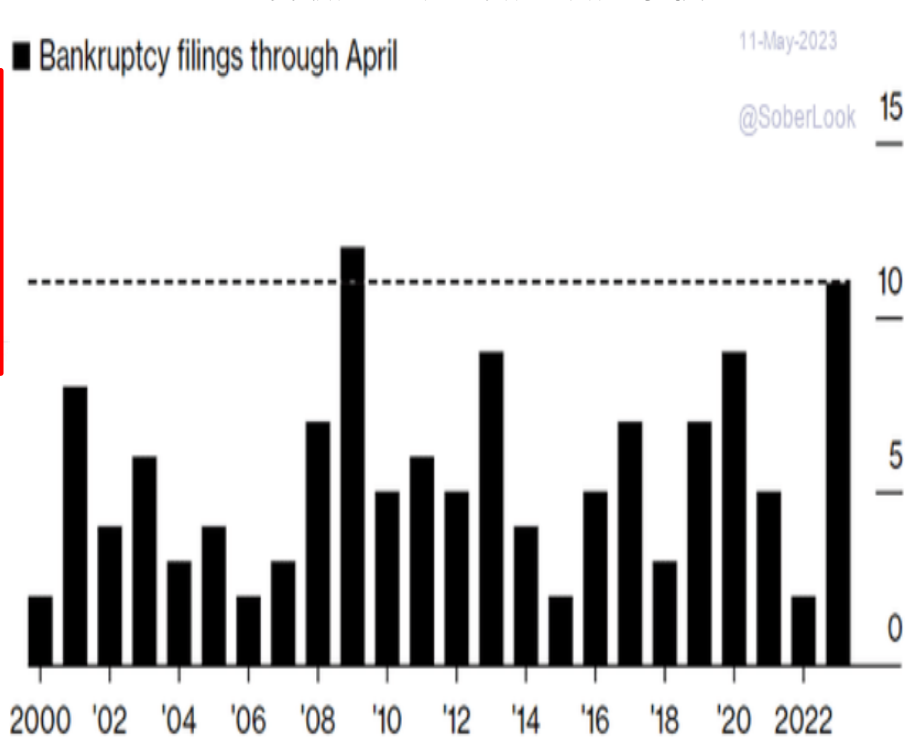
# 美破產申請和降評壓力增溫

- 美國重覆破產申請家數(Chapter 22)面臨2008海嘯以來最快速度累積，2023YTD重覆破產申請家數(12)超越2021、2022全年破產家數，顯示一開始未及時減計債務、整理營運不佳業務、利率和通膨上升環境下進一步推升成本上升所致，破產產業略側重非核心消費/工業/金融。

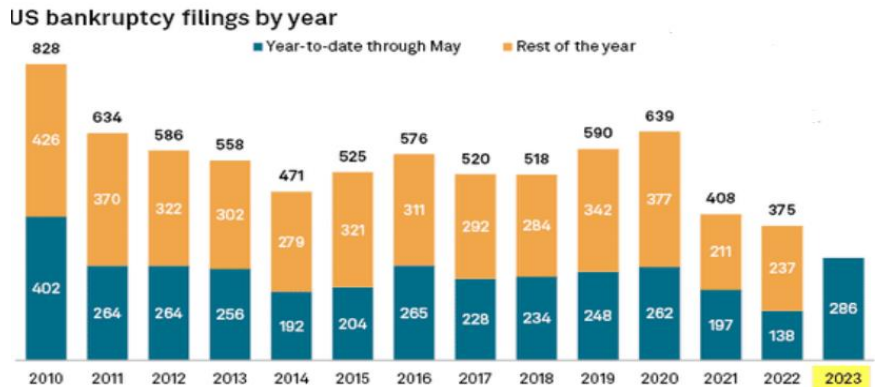
2020Q1~2023Q1信評調升vs. 調降



重覆破產申請家數正快速累積



2010年以來美公司破產申請家數(2023年初至5月底)

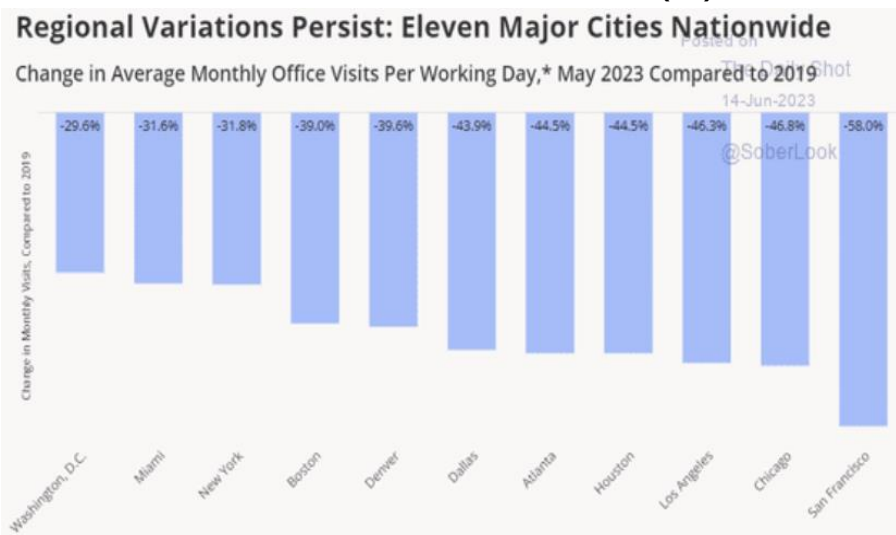




# 高利率環境下..商業不動產貸款市場首當其衝

- 以2,500億美金資產規模做為區隔，美國資產小於2,500億美元地區銀行資產，承接80%商業不動產貸款，及57%住宅不動產貸款，地區銀行對美國商業不動產及住宅不動產市場影響不容小覷。
- 其中，資產規模小於1,000億美元銀行，約有50%或2,000億美元資產為商業不動產貸款，預期該類銀行之經營將受商業不動產市場價格變動影響顯著。

相較疫情前美各大城市辦公室平均每月辦公室探訪次數呈雙位數字幅度減少(%)



## 美國大城市辦公室空置率仍居高不下

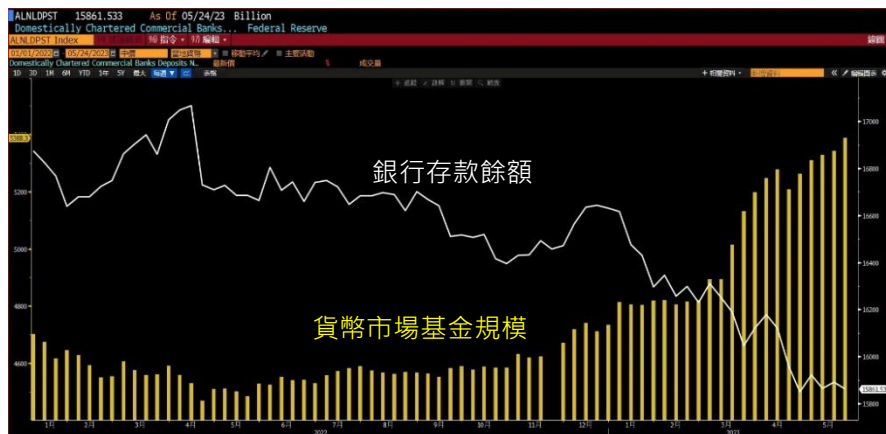


## 美國商業抵押不動產(CMBS)貸款拖欠率攀升

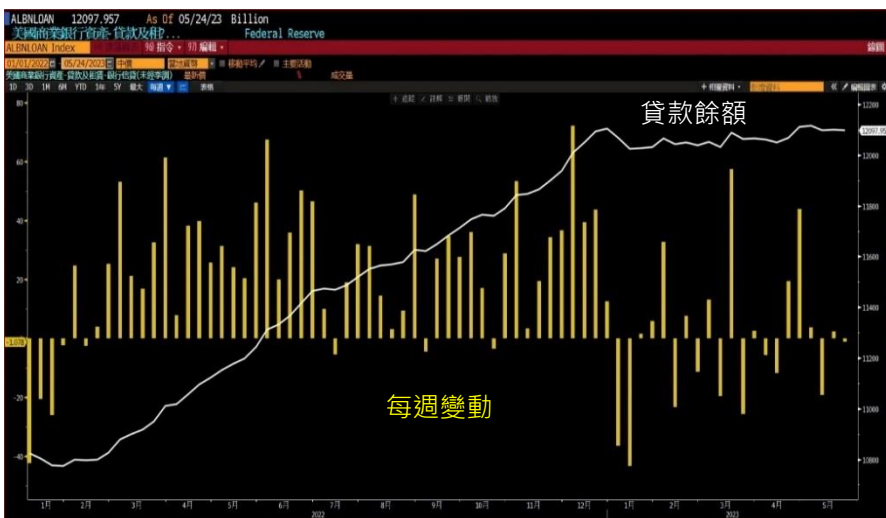


# 高利率環境下...借貸趨緊衝擊消費貸款面向轉弱

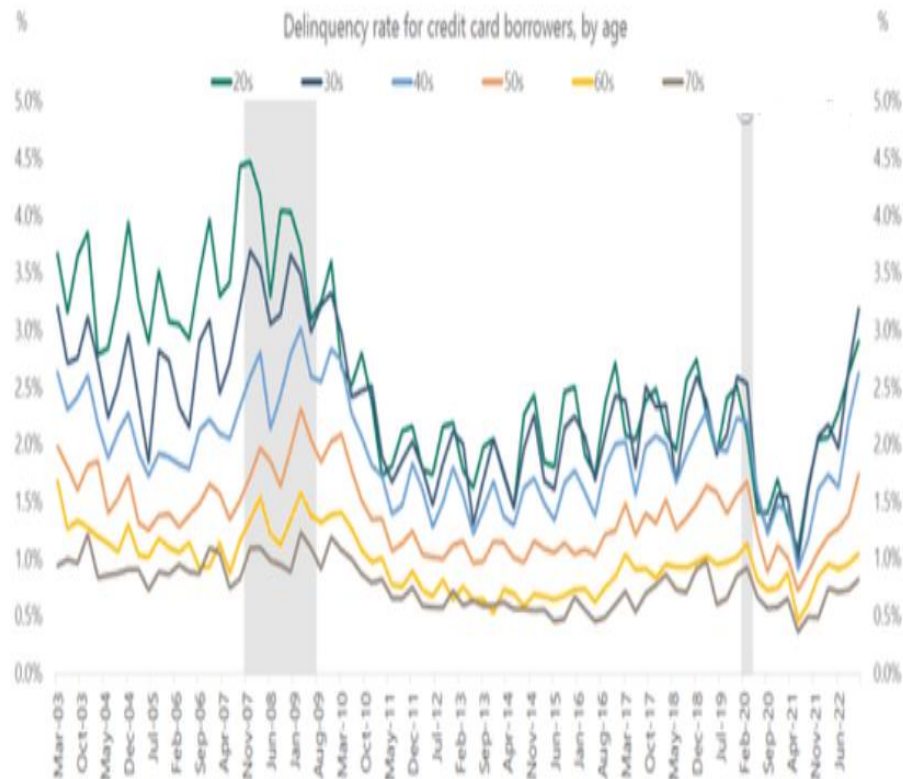
美國銀行存款與貨幣市場基金



美國商業銀行貸款



美國信用卡貸款拖欠率攀升至近期高點(各年齡層)

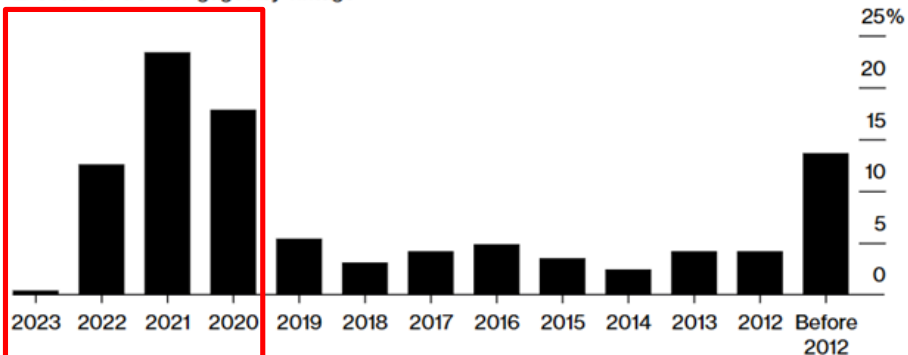




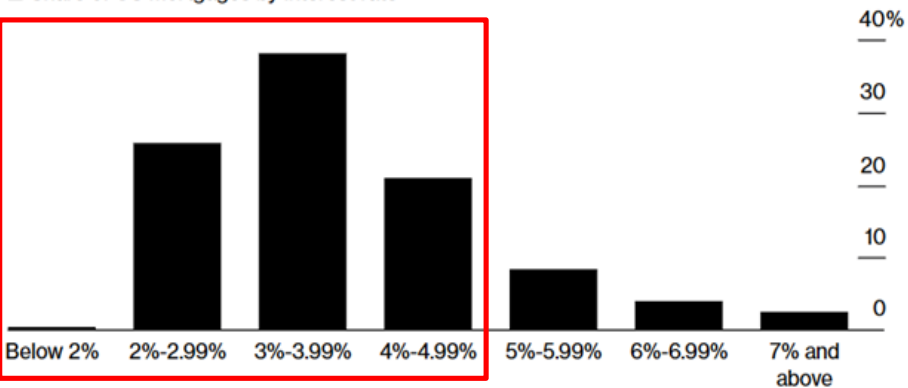
# 高利率環境下...

- 對房貸市場影響：美國現存房貸中，約有53.8%在2020年到2022年之間承作，多以固定利率為主，其中 85.4% 既存房貸之的利率低於5%。隨利率上升、房價下跌，主動損失比例及延遲償付比率攀高。
- 美國銀行體系之間確有增列貸款損失準備，以因應信貸條件收緊和SVB事件所引發的潛在效應和倒閉潮。

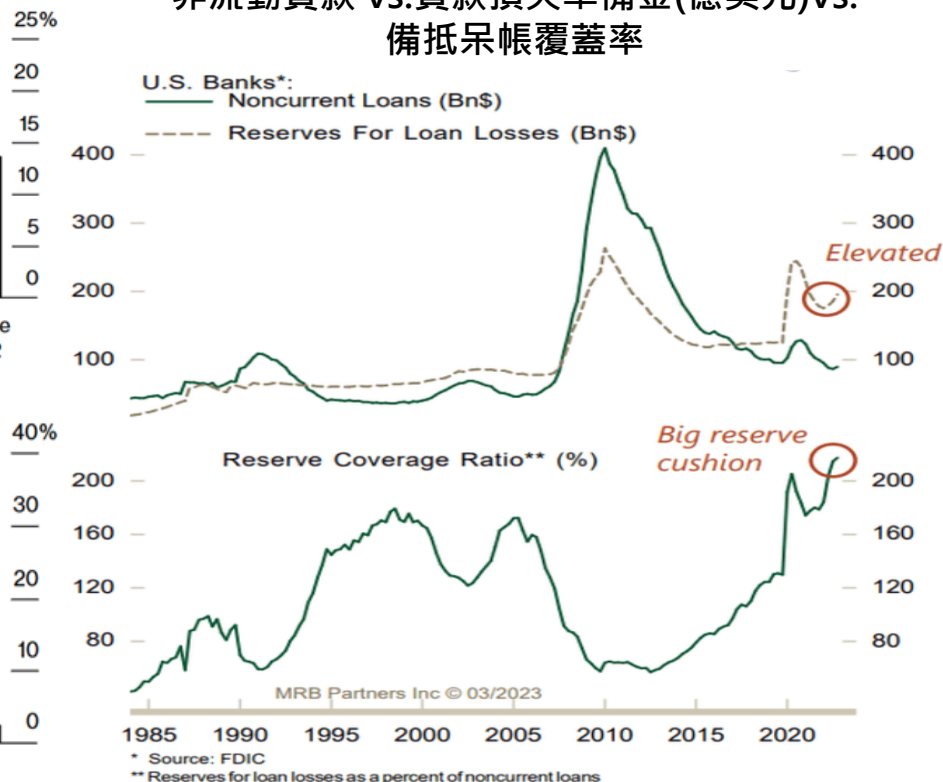
■ Share of US mortgages by vintage



■ Share of US mortgages by interest rate



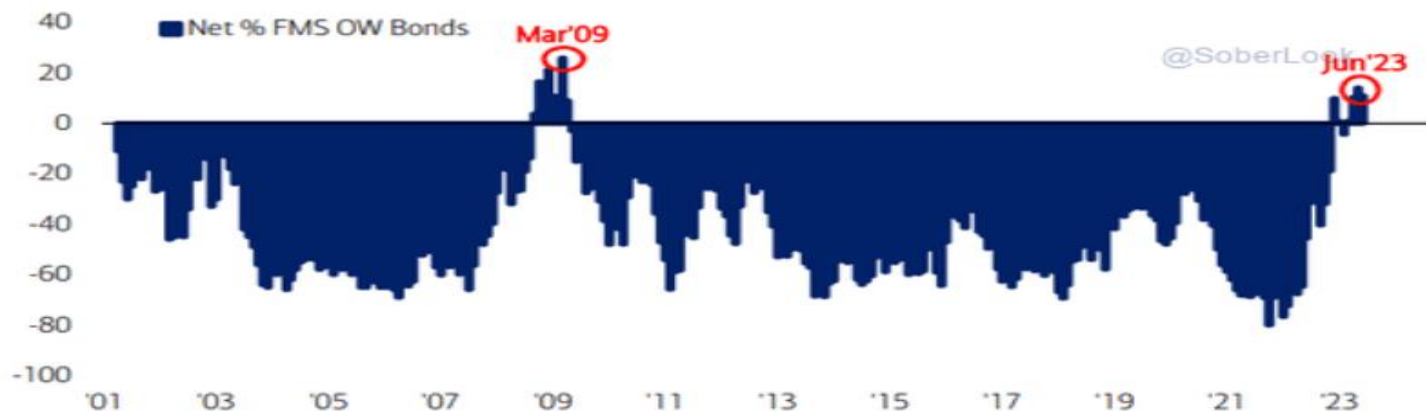
非流動貸款 vs.貸款損失準備金(億美元)vs. 備抵呆帳覆蓋率



# 投資級債加碼偏好仍高

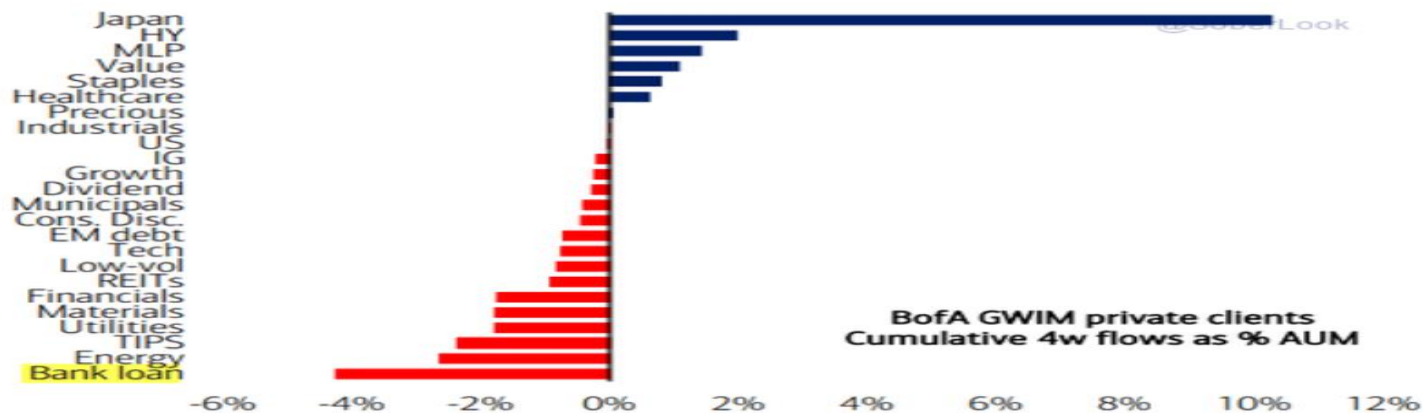
**Chart 14: Investors most OW IG bonds vs HY bonds in 8 years**

Net % OW Bonds



**Chart 21: GWIM clients buy Japan, sell bank loan past 4 wks**

BofA private clients 4-week ETF flows as % of AUM



# 百大債機會展望

- 全球景氣軟著陸或將無可避免，安全性資產迎來契機
- 以美元資產投資為主，美元升值將受惠
- 長端美債殖利率或已觸頂，長期投資者可斟酌佈局

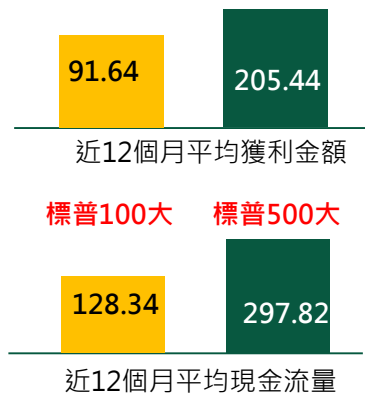
# 走遍全世界，首選美國100大企業債券



## 大型公司 風險抵禦強

美國大型企業  
平均獲利能力佳  
現金準備充足(單位:億美元)

標普100大 標普500大

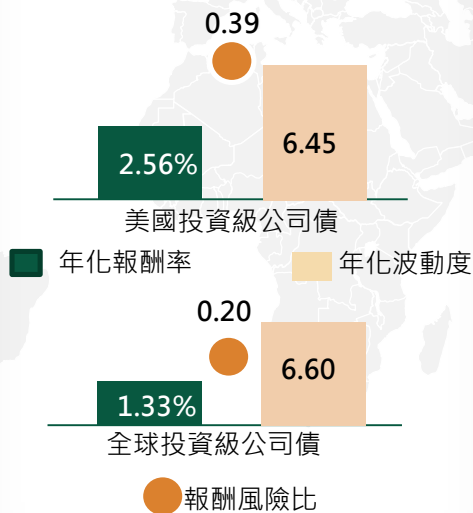


資料來源:Bloomberg · 2023/5/31 · 第一金投信整理



## 兼顧風險 投資效率佳

美國投資級債之報酬風險比  
相對優於全球投資級債



資料來源:Bloomberg · 第一金投信整理 · 2013/5/31-2023/5/31 · 以彭博美國投資級公司債指數及全球投資級公司債指數為例報酬計算不包含其他費用

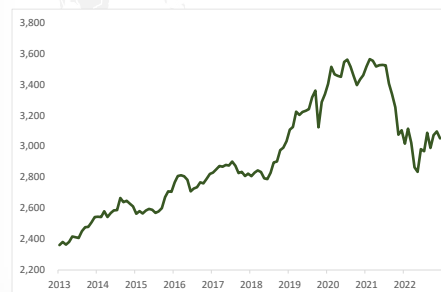


## 長抱優選 投資遠大長

低利環境 投資眼光應放遠  
聚焦大型優質公司  
長期投資累積資產

### 彭博美國投資級公司債指數

	近三年	近五年	近十年
指數累積報酬率(%)	-8.59	8.06	25.60



資料來源:Bloomberg · 2023/5/31 · 第一金投信整理

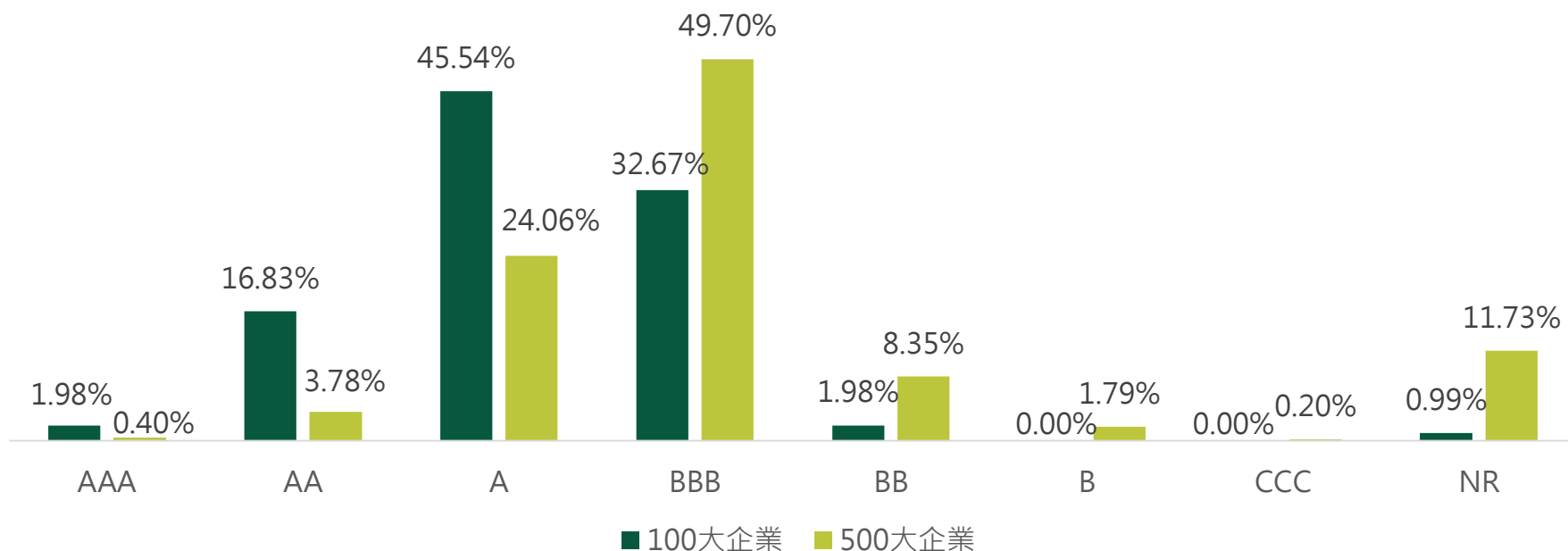
# 美國標普100大\* 債信優等生

美國標普 100

A等級以上 **64%**

美國標普 500

A等級以上 **28%**



資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，資料日期：2023/5/24；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

# 美國標普100大\* 體質好強健

- 即使受到疫情影響，美國100大企業獲利能力與財務體質仍遠優於全球企業
- 美國投資等級公司債券指數殖利率，亦高於全球投資等級公司債指數殖利率

## 美國100大企業 vs 全球企業比較

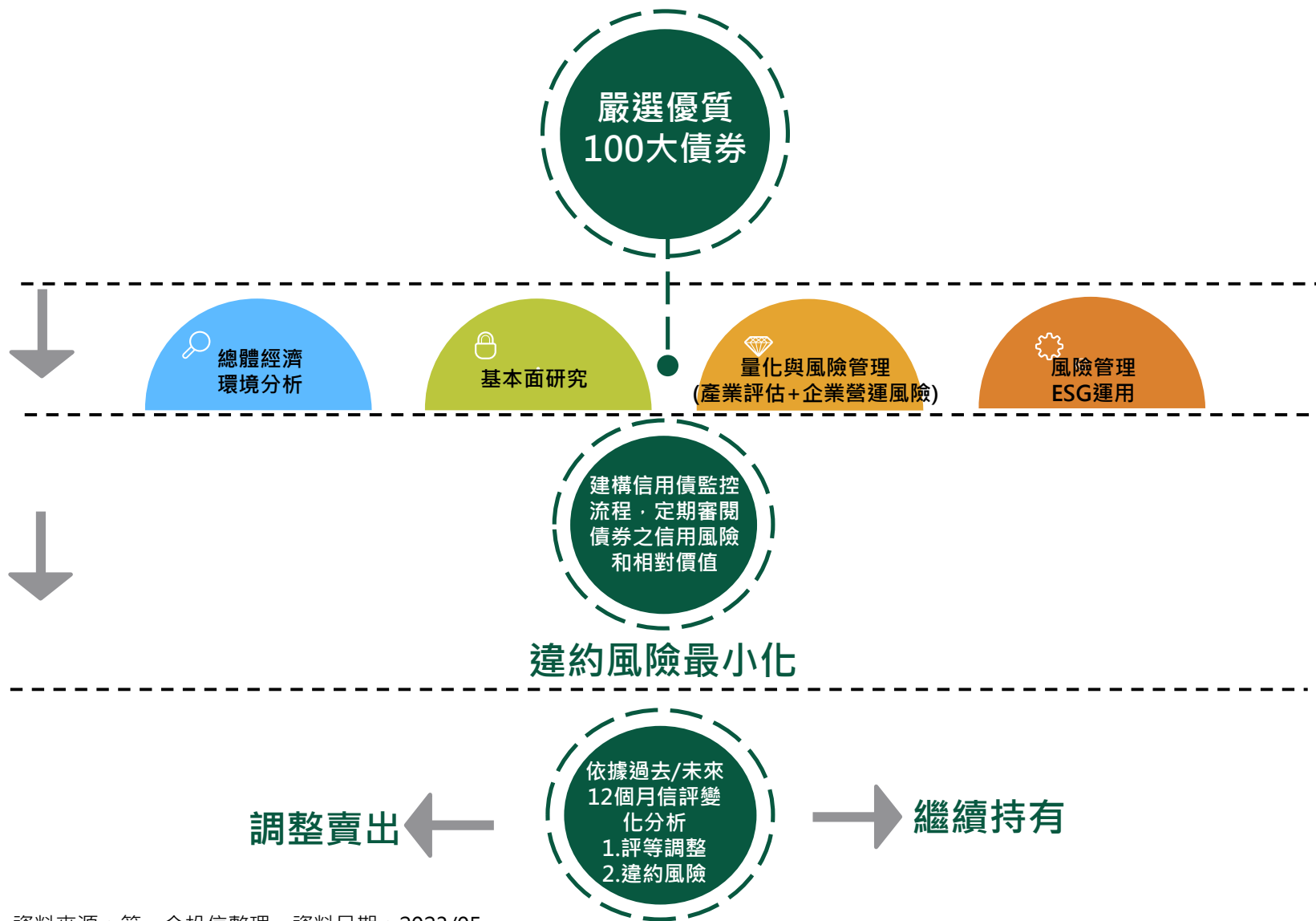
	美國 100大企業	全球企業
<b>獲利能力</b> (十年EPS成長率平均)	15.30%	11.39%
<b>營運能力</b> (十年營業利潤率平均)	8.64%	7.48%
<b>償債能力</b> (十年總債務稅前獲利比平均)	4.41%	6.14%
<b>收益能力</b> (指數殖利率)	5.37%	5.12%

資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 資料日期：2013/05至2023/05十年平均；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2023/5/31

註\*：美國100大\* 係指標準普爾100指數(OEX Index)成分股

# 百大債投資策略

# 投資策略





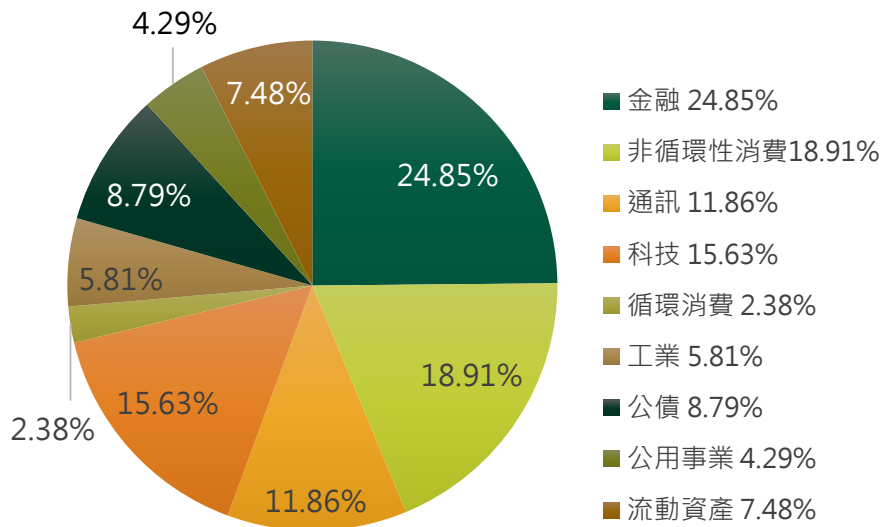
# 基金績效與配置

## 基金績效(%)

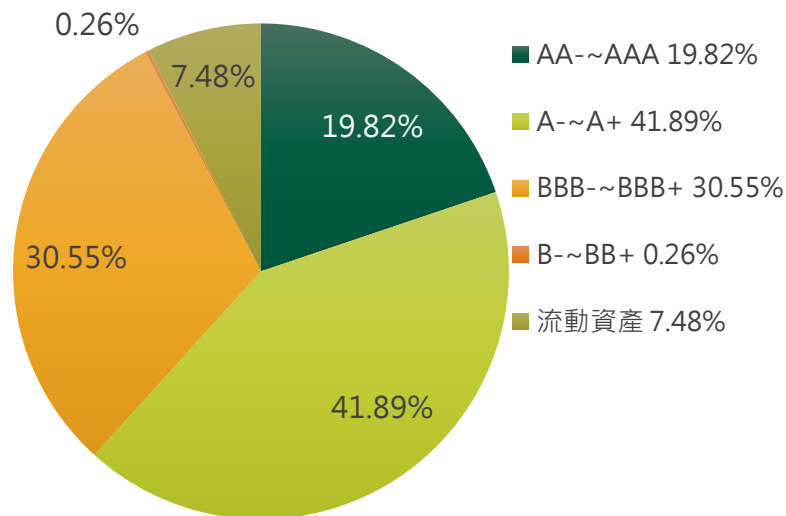
基金級別	近三月	近六月	今年以來	近一年	近二年	近三年	成立以來
累積型-美元	1.79	1.25	0.97	-3.75	-12.78	-10.17	-6.39%
累積型-台幣	2.39	0.45	0.80	1.52	-3.71	-8.31	-7.73%

資料來源：Morningstar · 第一金投信 · 截至2023/5/31 · 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(%)



平均信評	A
平均存續期間 (不含現金)	8.44
平均債券殖利率 (不含現金)	5.15%

平均信評	A
平均存續期間 (含現金)	7.81
平均債券殖利率 (含現金)	4.77%

資料來源：第一金投信 · 截至2023/5/31

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

# 百大企業債投資策略小結

## 1) 配置策略:

5月整體市場受債務上限談判進展而大幅震盪，債市亦在聯準會官員鷹派談話、PCE通膨率上升使市場升息預期增溫下，殖利率上彈，使債券指數多呈現下跌。預期FED未來將採貨幣政策和維持銀行體系間金融穩定雙軌進行，持續觀察通膨和就業市場動能，惟仍延續升息以控制通膨，終端利率落於5%~5.5%預估不變，暫停升息落於2023下半年、降息料將首見於2024。月內美10、2年期公債殖利率分別上彈收於3.64%、4.40%，美投資級公司債指數收跌1.72%。

展望後市，預期受美經濟動能放緩程度不如預期、FED利率頂點和降息預期能見度提升等多空拉扯下，驅動美10年期公債殖利率區間狹幅整理。本基金之投資策略採區間操作，靈活調整存續期間，並觀察信用基本面和利差，以因應震盪之市場行情。截至5月底，本基金投組存續期間為7.81年，高於績效指標-彭博美國投資等級債指數(LUACTRUU Index)7.06年。債券挑選，維持價值投資策略不變。

## 2) 匯率避險部分:

基於美基本面環境未完整反應美中小銀行倒閉事件所引發的信用緊縮，經濟衰退時點略推遲等因素，預期FED將維持緊縮高利率一段期間以抑通膨，伴隨新興國家個別差異風險尚存，美元指數短期或受支撐，考量非美貨幣已開發國家通膨上行風險尚存，升息時程較美國更為滯後、利差鈍化等加諸下，中期美元指數下行壓力料將增溫，本基金維持低度外匯避險策略。截至5月底，本基金美金兌台幣避險比率為25.72%。

## 3) 月內配置策略方向:

- a) 產業配置: 月內伺機於殖利率回彈時點，加碼長天期公司債，科技月內變動(MoM+3.96%)、工業(MoM+2.19%)和公用事業(MoM+1.17%);
- b) 因應月內資金流入和美債上限疑慮未解，配置策略上採審慎以待，並維持投組存續期間略趨於中性水平，以保持彈性，因應前述配置，流動資產月內變動(MoM -5.24%)；

# 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
GS 4.8 07/08/44	高盛集團	金融	3.82%	為銀行控股公司，屬於全球投資銀行及證券公司，專門從事投資銀行業務、交易與自營投資、資產管理與證券服務。該公司服務對象包括公司、金融機構、政府及金字塔頂端個人。
MSFT 4.45 11/03/45	微軟公司	科技	3.70%	提供應用程式、額外收費的雲端儲存，以及先進安全解決方案。
SYK 4 5/8 03/15/46	史賽克	非循環性消費	3.61%	開發、製造及行銷專門用於手術與醫療的產品。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。
JPM 3 5/8 12/01/27	摩根大通銀行	金融	3.47%	摩根大通銀行提供全球金融服務及消費銀行服務。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	3.28%	提供醫療保健及零售藥房服務。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。
BAC 4.183 11/25/27	美國銀行	金融	3.18%	提供金融機構與商業機構信用卡及轉帳卡處理、電子化銀行服務、支票風險管理、支票兌現、特約商店卡處理服務。
UNP 3.95 09/10/28	聯合太平洋公司	工業	3.17%	該公司鐵路拖運各種商品，包括農產品、汽車及化工產品。聯合太平洋提供西岸與墨西哥灣主要港口至東開道之間的長途拖運，以及加拿大鐵路系統的連結，與墨西哥主要開道的服務。
C 4 1/8 07/25/28	花旗集團	金融	3.12%	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。
GS 3.8 03/15/30	高盛集團	金融	3.08%	為銀行控股公司，屬於全球投資銀行及證券公司，專門從事投資銀行業務、交易與自營投資、資產管理與證券服務。該公司服務對象包括公司、金融機構、政府及金字塔頂端個人。
CMCSA 4 3/4 03/01/44	康卡斯特公司	通訊/媒體	2.85%	卡斯特公司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。

資料來源：第一金投信整理，資料日期：2023/5/31，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。

# 附錄

# 台幣配息型-配息紀錄

配息月分	每單位配息金額	配息率	年化配息率	當期報酬率(含息)	可分配淨利益(A)/配息(A+B)	本金(B)/配息(A+B)	除息日	配息發放日
2023/05	0.027700	0.33%	4.00%	-1.70%	49.11%	50.89%	2023/06/01	2023/06/09
2023/04	0.028300	0.33%	4.00%	1.04%	57.72%	42.28%	2023/05/02	2023/05/10
2023/03	0.028100	0.33%	4.00%	3.08%	53.00%	47.00%	2023/04/06	2023/04/12
2023/02	0.027300	0.33%	4.00%	-2.81%	63.50%	36.50%	2023/03/01	2023/03/10
2023/01	0.028200	0.33%	4.00%	1.29%	65.20%	34.80%	2023/02/01	2023/02/10
2022/12	0.028000	0.33%	4.01%	-0.35%	57.12%	42.88%	2023/01/03	2023/01/10
2022/11	0.020000	0.24%	2.85%	1.88%	100.00%	0.00%	2022/12/01	2022/12/09
2022/10	0.020000	0.24%	2.89%	0.18%	100.00%	0.00%	2022/11/01	2022/11/10
2022/09	0.020000	0.24%	2.81%	-2.76%	100.00%	0.00%	2022/10/03	2022/10/07
2022/08	0.020000	0.23%	2.74%	-2.01%	77.11%	22.89%	2022/09/01	2022/09/08
2022/07	0.020000	0.23%	2.86%	4.50%	84.36%	15.64%	2022/08/01	2022/08/10
2022/06	0.020000	0.24%	2.84%	-0.57%	85.11%	14.89%	2022/07/01	2022/07/08

資料來源：第一金投信整理，資料日期：2023/5/31

# 美元配息型-配息紀錄

配息月分	每單位配息金額	配息率	年化配息率	當期報酬率(含息)	可分配淨利益(A)/配息(A+B)	本金(B)/配息(A+B)	除息日	配息發放日
2023/05	0.028200	0.33%	4.01%	-1.70%	46.27%	53.73%	2023/06/01	2023/06/09
2023/04	0.028700	0.33%	4.00%	0.38%	50.60%	49.40%	2023/05/02	2023/05/10
2023/03	0.028700	0.33%	4.00%	3.16%	65.75%	34.25%	2023/04/06	2023/04/12
2023/02	0.028000	0.33%	4.01%	-4.16%	63.31%	36.69%	2023/03/01	2023/03/10
2023/01	0.029200	0.33%	4.00%	3.51%	65.69%	34.31%	2023/02/01	2023/02/10
2022/12	0.028000	0.33%	3.95%	0.28%	66.95%	33.05%	2023/01/03	2023/01/10
2022/11	0.021000	0.25%	2.97%	6.20%	100.00%	0.00%	2022/12/01	2022/12/09
2022/10	0.021000	0.26%	3.14%	-1.27%	100.00%	0.00%	2022/11/01	2022/11/10
2022/09	0.021000	0.26%	3.09%	-6.77%	100.00%	0.00%	2022/10/03	2022/10/07
2022/08	0.021000	0.24%	2.88%	-3.61%	62.35%	37.65%	2022/09/01	2022/09/08
2022/07	0.021000	0.23%	2.77%	3.77%	86.71%	13.29%	2022/08/01	2022/08/10
2022/06	0.021000	0.24%	2.87%	-2.78%	89.92%	10.08%	2022/07/01	2022/07/08

資料來源：第一金投信整理，資料日期：2023/5/31

# 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>
經理公司	第一金投信	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）、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。

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，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。

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。



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