

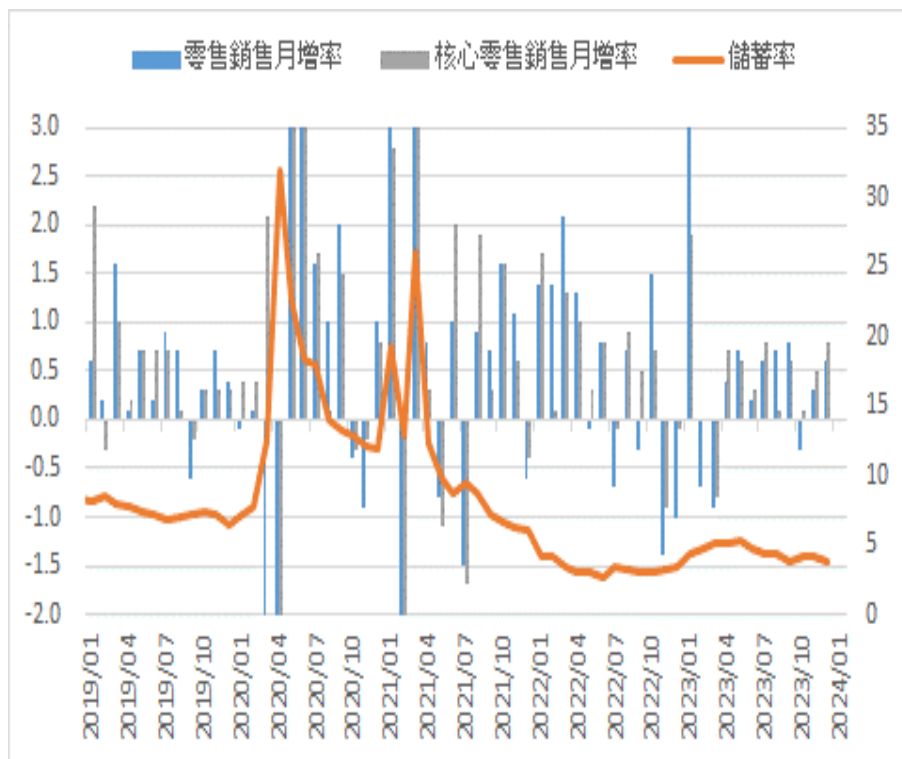
第一金美國100大企業債券基金 (本基金有一定比重得投資於非 投資等級之高風險債券且配息來 源可能為本金)

市場展望

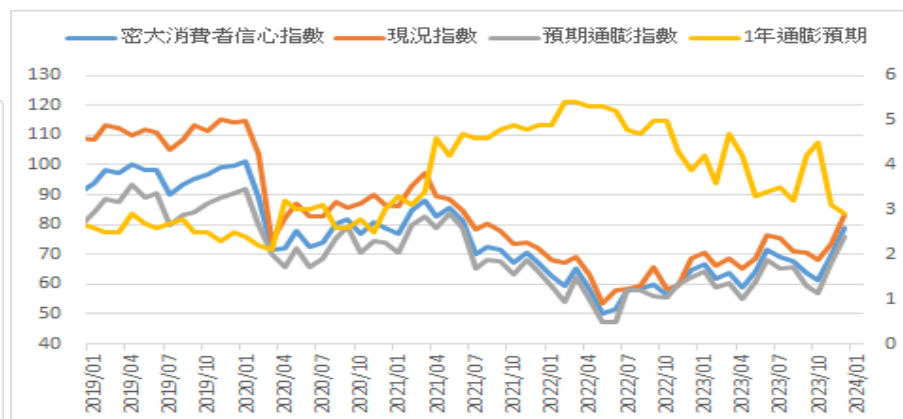
美國經濟韌性超乎預期

- 近期美國經濟數據多優於預期，新增非農就業反彈、首次領取失業救濟金人數續居低檔，而密西根大學消費者信心指數隨通膨回落而大幅反彈，使得核心零售銷售連續兩個月快速擴張。

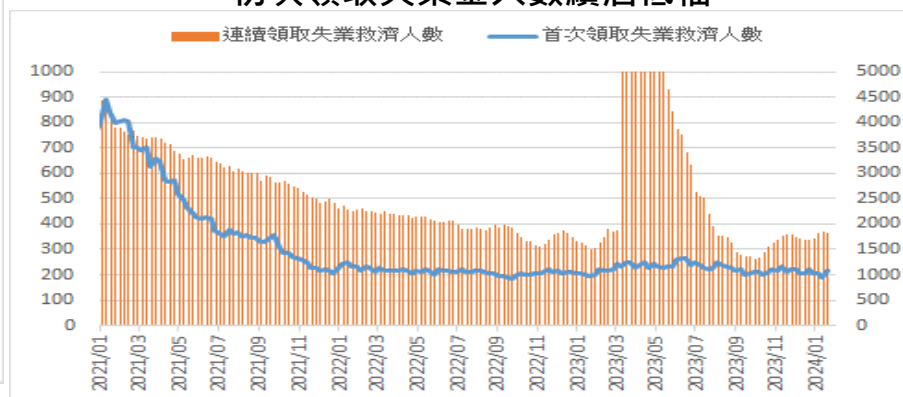
歲末消費成長優於預期



消費者信心隨通膨降溫而反彈



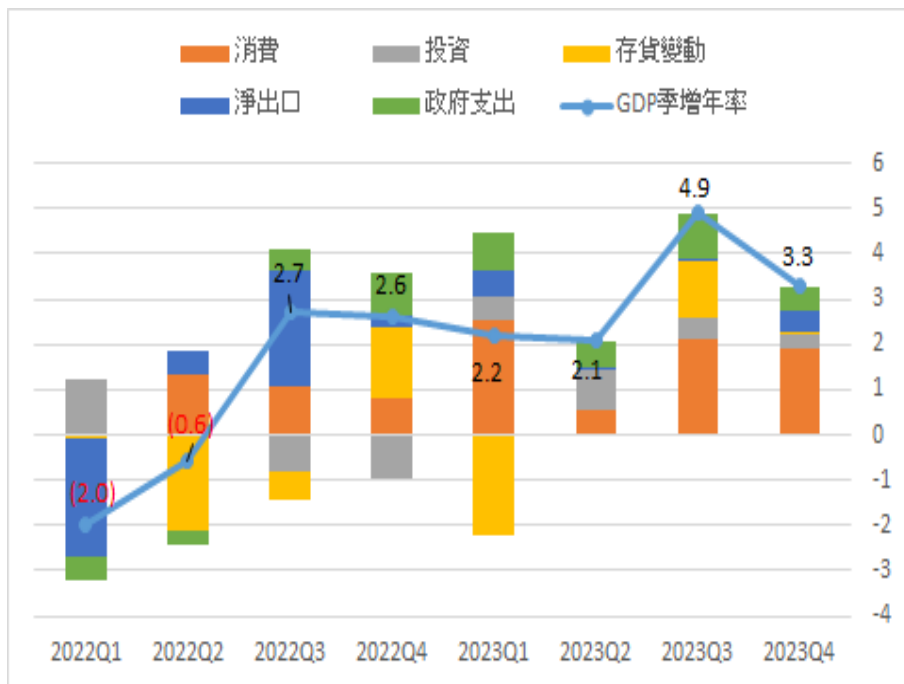
初次領取失業金人數續居低檔



美國經濟韌性超乎預期(續)

- 美國Q4 GDP成長率雖放緩但遠優於市場預期，儘管今年上半年經濟成長率將大幅回落，但多數券商對軟著陸已達成共識，且調升上半年GDP成長率預測值。

美國Q4 GDP成長率優於預期



花旗美國經濟驚奇指數



Bloomberg調查美國經濟成長預測值

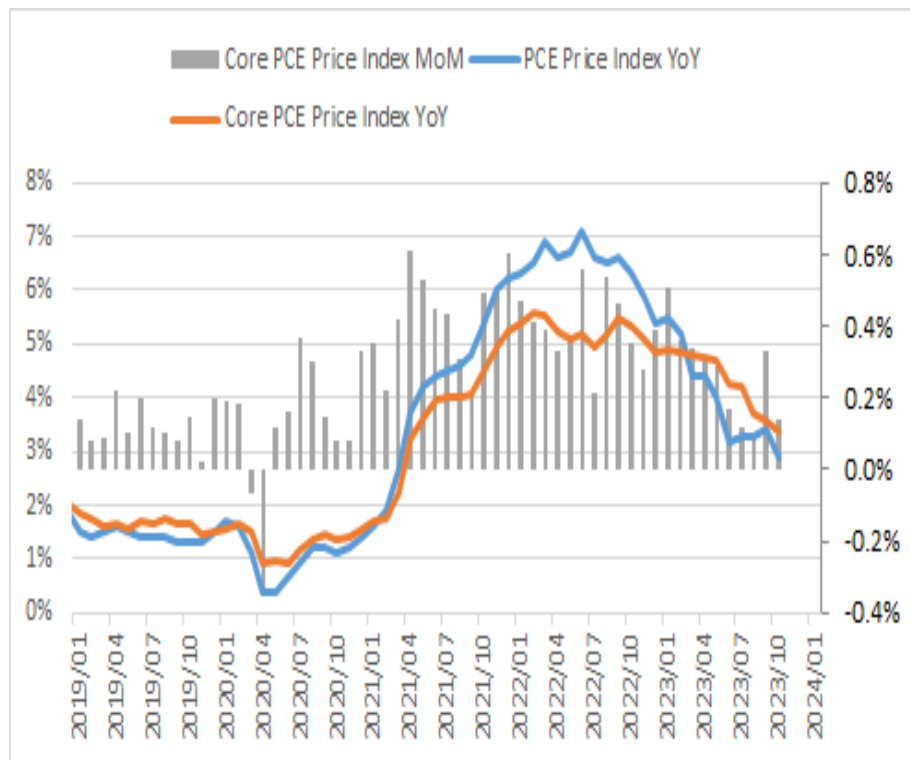
	Q3 23 實際		Q3 23 預測					
	4.9		4.9					
	Q4 23	Q1 24	Q2 24	Q3 24	Q4 24	Q1 25	Q2 25	Q3 25
中位數	1.2	0.6	0.4	0.9	1.5	1.8	1.9	
平均	1.3	0.6	0.2	0.6	1.5	1.8	2.0	
彭博加權平均	1.5	0.9	0.3	0.5	1.4	1.8	2.0	
最高	2.5	2.8	3.2	3.6	4.2	5.2	3.6	
最低	-0.1	-2.5	-2.1	-2.8	-1.9	0.0	0.6	
回應	63	64	63	63	63	53	49	
12月調查資料	1.2	0.6	0.3	0.9	1.5	1.8	1.9	
11月調查資料	1.2	0.4	0.2	1.0	1.6	1.8	1.9	

資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2024/01/30

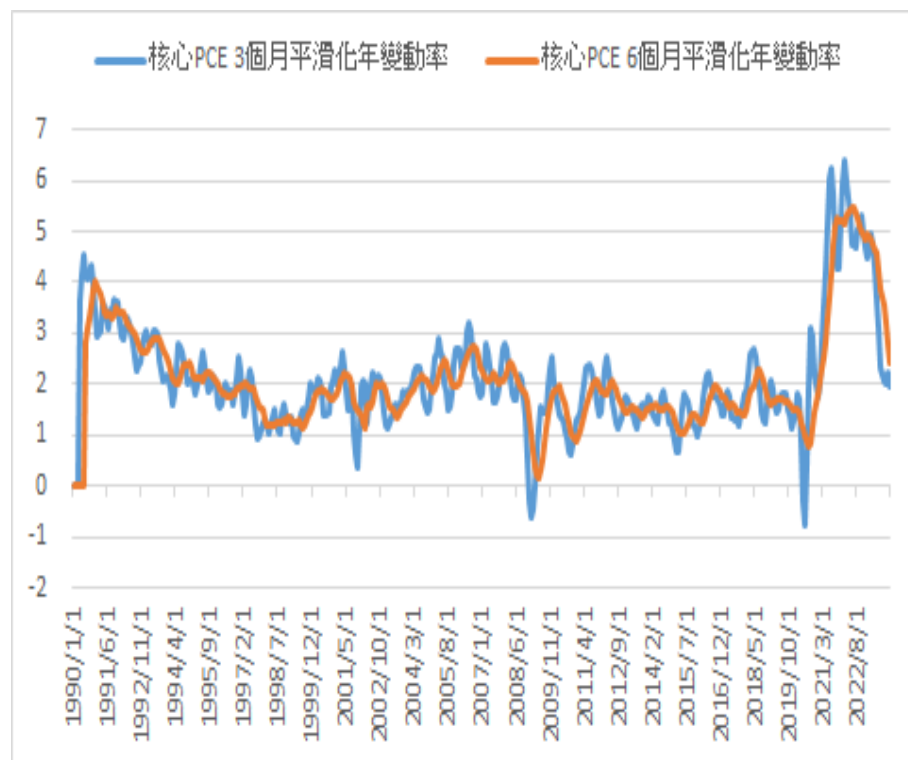
核心PCE平滑化年變動率接近通膨目標

- 美國12月CPI年增率因能源價格反彈而出現3個月來首度翻揚，核心通膨降幅不如預期，主要仍受租金價格上漲所推動
- 然聯準會更關注核心PCE物價指數增速續降，尤其核心PCE物價指數3個月與6個月年變動率雙雙低於通膨目標(2%)。

美國PCE與核心PCE增速



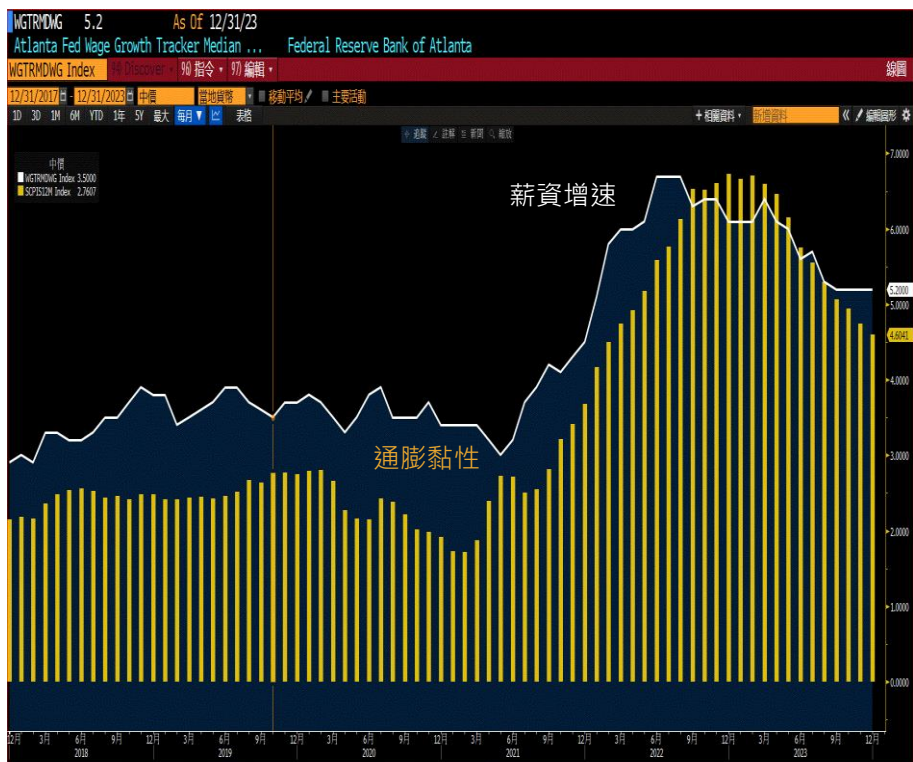
核心PCE物價指數年變動率接近通膨目標



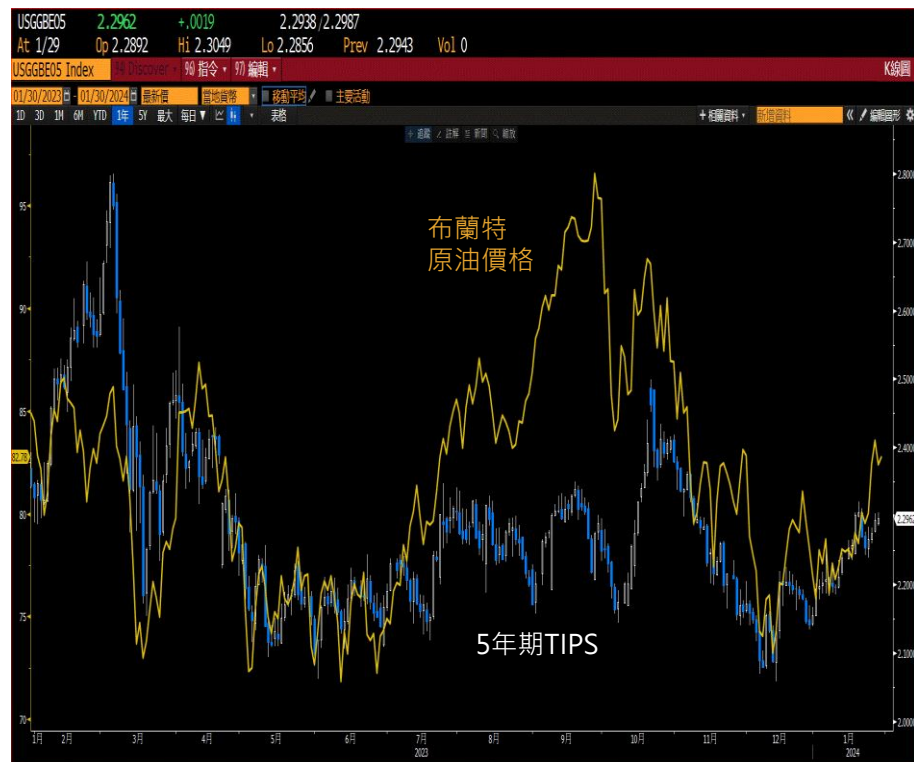
然薪資增速偏高與通膨僵固風險猶存

- 亞特蘭大聯準會調查薪資增速仍高達5.2%，通膨黏性指標亦遠高於2%，薪資螺旋攀升與通膨僵固風險仍值得警惕。
- 以巴衝突衍生紅海航行受阻，隨國際油價與航運價格反彈，通膨預期因此攀升。

亞特蘭大調查顯示通膨風險猶存



TIPS通膨預期隨地緣政治緊張而反彈



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2024/01/30

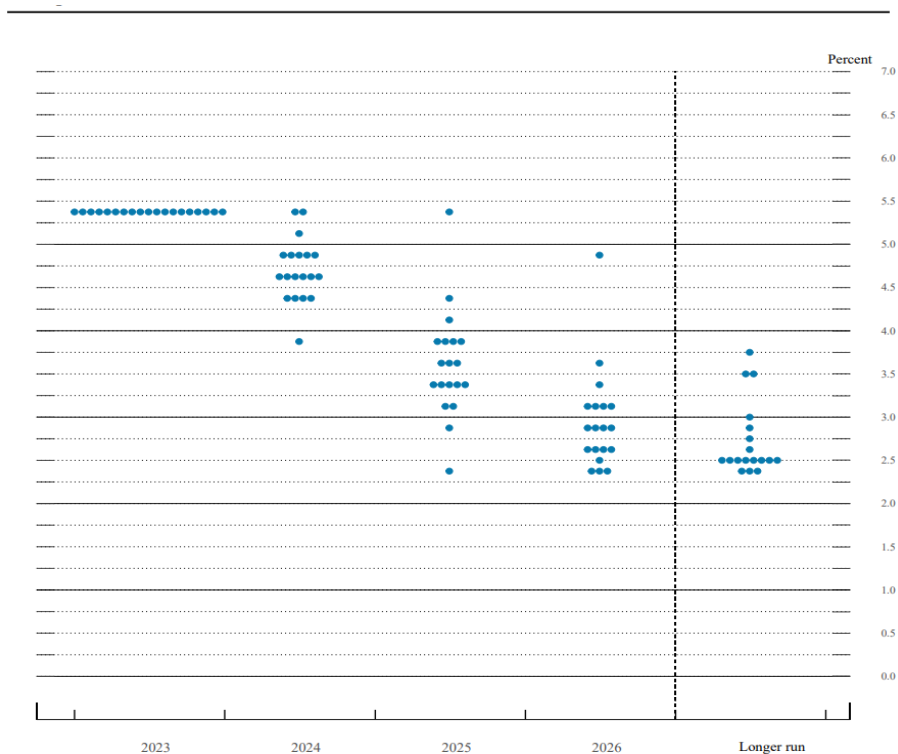
會後聲明暗示利率觸頂 點陣圖提高降息預期

- FOMC會後聲明措辭轉變、調降通膨預測，利率點陣圖將今年降息預期幅度提高至3碼(但主要係挪移後年降息幅度)，加以聯準會主席Powell談話未如市場擔憂鷹派，市場降息預期獲得進一步提振。
- 惟近期紐約聯儲總裁Williams等官員強調，抗通膨尚未取得勝利，後續政策調整將取決於數據，市場對降息時點與幅度恐過度樂觀。

聯準會宏觀經濟預測

Variable	Median ¹					Central Tendency ²				
	2023	2024	2025	2026	Longer run	2023	2024	2025	2026	Longer run
	Change in real GDP	2.6	1.4	1.8	1.9	1.8	2.5-2.7	1.2-1.7	1.5-2.0	1.8-2.0
September projection	2.1	1.5	1.8	1.8	1.8	1.9-2.2	1.2-1.8	1.6-2.0	1.7-2.0	1.7-2.0
Unemployment rate	3.8	4.1	4.1	4.1	4.1	3.8	4.0-4.2	4.0-4.2	3.9-4.3	3.8-4.3
September projection	3.8	4.1	4.1	4.0	4.0	3.7-3.9	3.9-4.4	3.9-4.3	3.8-4.3	3.8-4.3
PCE inflation	2.8	2.4	2.1	2.0	2.0	2.7-2.9	2.2-2.5	2.0-2.2	2.0	2.0
September projection	3.3	2.5	2.2	2.0	2.0	3.2-3.4	2.3-2.7	2.0-2.3	2.0-2.2	2.0
Core PCE inflation ⁴	3.2	2.4	2.2	2.0		3.2-3.3	2.4-2.7	2.0-2.2	2.0-2.1	
September projection	3.7	2.6	2.3	2.0		3.6-3.9	2.5-2.8	2.0-2.4	2.0-2.3	

12月FOMC點陣圖



資料來源：Fed，第一金投信整理，2023/12/13

市場降息預期有所收斂 但仍過度樂觀

- 目前市場預期聯準會最早將於3月開起降息循環，全年降息幅度將達6~7碼；
- 考慮美國經濟韌性超乎預期、金融條件已明顯轉趨寬鬆，華爾街多數券商預期聯準會將於Q2下半季始將降息且幅度約4碼。

利率期貨反映降息預期



美國金融條件指數



Bloomberg調查降息預期

美國		24年...	24年...	24年...	24年...	25年...	25年...	25年...	26年...	26年...
聯邦基金利率-上限	彭博加權平均	5.45	5.15	4.75	4.35	3.90	3.65	3.45	3.30	3.10
	中位數預測	5.50	5.25	4.75	4.50	4.00	3.75	3.50	3.25	3.00
	平均數預測	5.46	5.16	4.74	4.35	3.91	3.65	3.44	3.28	3.09
	最高預測	5.50	5.50	5.00	4.75	4.75	4.75	4.75	4.25	4.25
	最低預測	5.25	4.75	3.75	2.75	1.25	1.25	1.50	2.00	2.25
	回應	70	69	69	71	58	53	51	54	31
市場殖利率	5.50									
最近變動										
自從上次正式調查後無任何更新	1月調查中位數	5.50	5.25	4.75	4.50	4.00	3.75	3.50	3.25	3.00
	12月調查中位數	5.50	5.25	4.75	4.50	4.00	3.50	3.38	3.25	3.00
	中位數變動	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.25	0.13	0.00	0.00

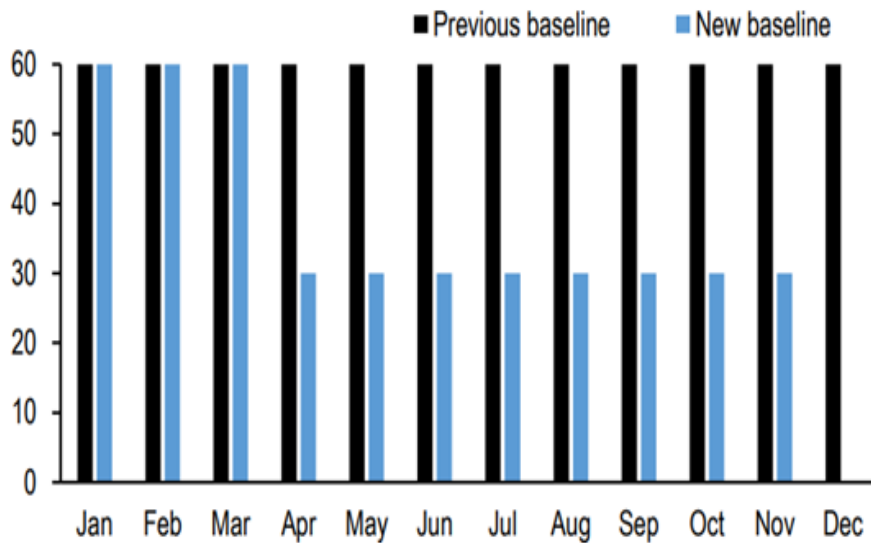
聯準會有望放緩QT步伐

- 儘管銀行準備金仍高於聯準會推估合理水準，惟隨RRP規模大幅縮減，近期聯準會官員已開始討論放緩QT計畫。
- 券商預期聯準會最快將於Q2縮減QT規模，每月減持國債金額由600億美元收斂至300億美元，MBS減持金額維持350億美元，此將大幅降低民間吸收增發國債壓力。

聯準會或將於Q2縮減QT規模

Figure 4: Under our new QT forecast, we look for \$420bn in Treasury runoff in 2024, \$300bn less than our prior forecast

J.P. Morgan new monthly SOMA Treasury holding runoff forecast versus previous baseline; \$bn



美國國債淨發行量將大幅減少

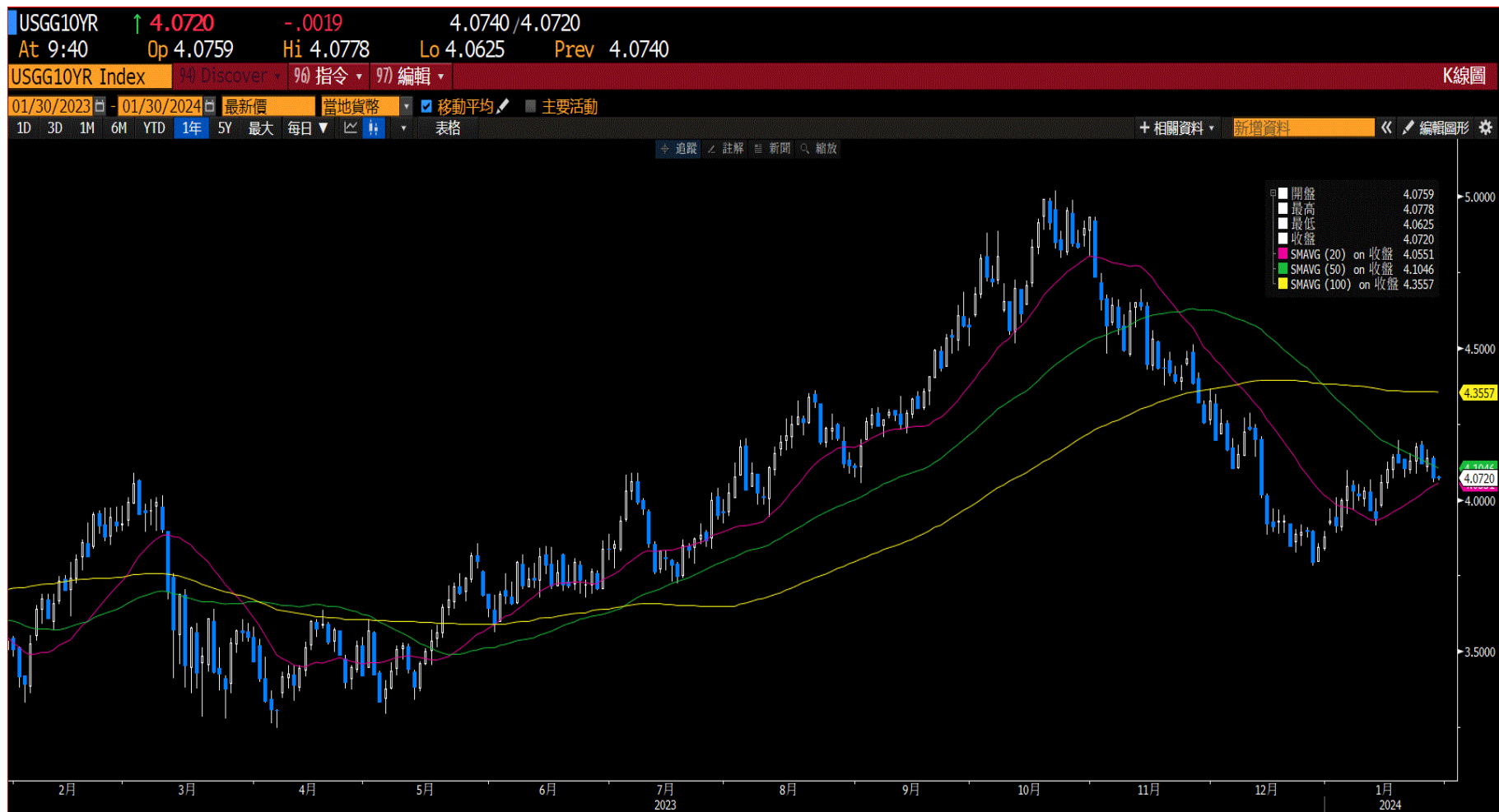
Figure 6: ...hence we now look for \$377bn in net T-bill issuance in 2024, versus \$675bn previously

Annual net privately-held borrowing, Federal Reserve purchases of Treasuries, and expected change in Treasuries held by private investors; \$bn

Year	Net privately-held borrowing		Fed secondary market purchases		Net change in privately-held debt	
	Bills	Coupons	Bills	Coupons	Bills	Coupons
CY 2018	387	989	0	0	387	989
CY 2019	77	1133	169	77	-92	1056
CY 2020	2547	1752	160	2180	2387	-428
CY 2021	-1195	2898	0	957	-1195	1942
CY 2022	-37	1638	0	75	-37	1563
CY 2023	2047	1107	0	0	2047	1107
CY 2024	377	1903	0	15	377	1888

美債殖利率隨市場降息預期與季節性因素而反彈

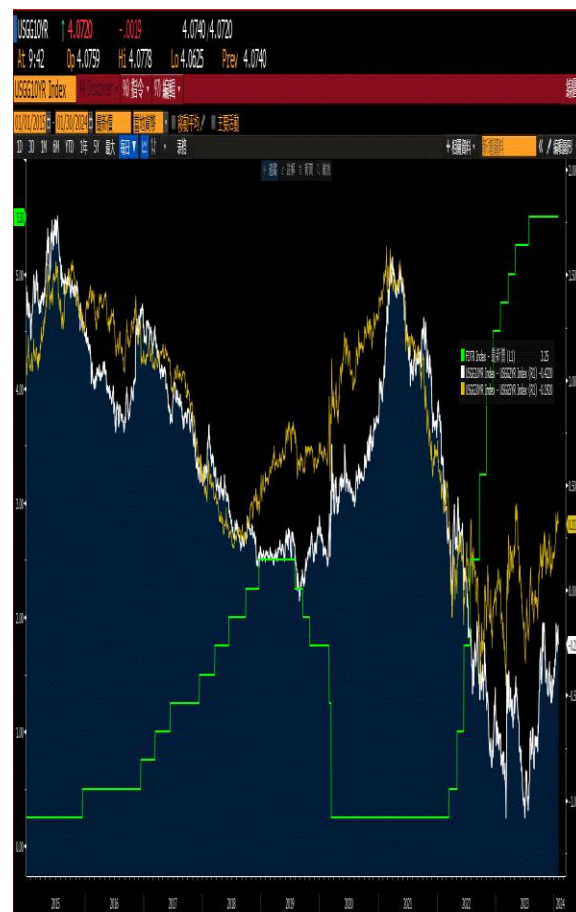
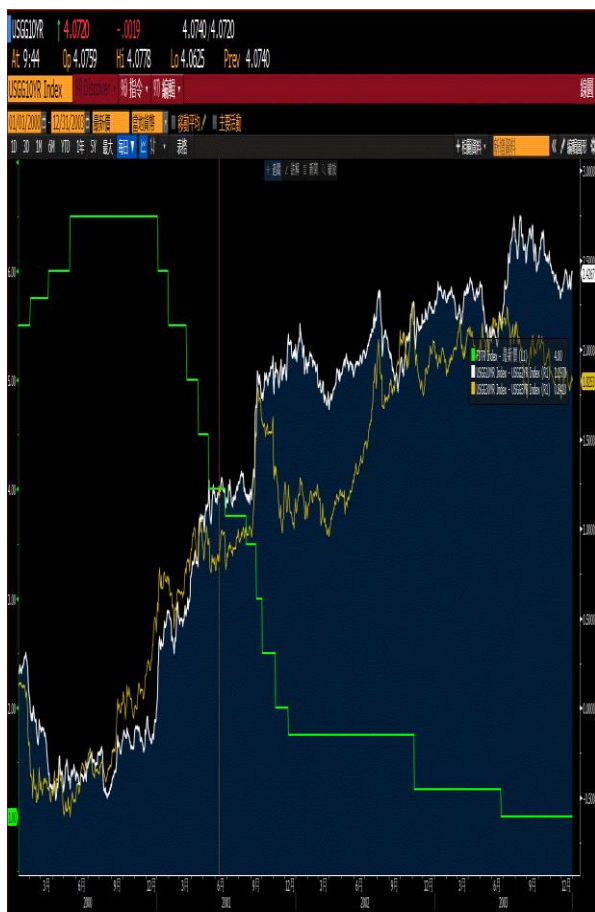
10年期美債殖利率



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2024/01/30

美債殖利率曲線將隨聯準會降息而恢復常態

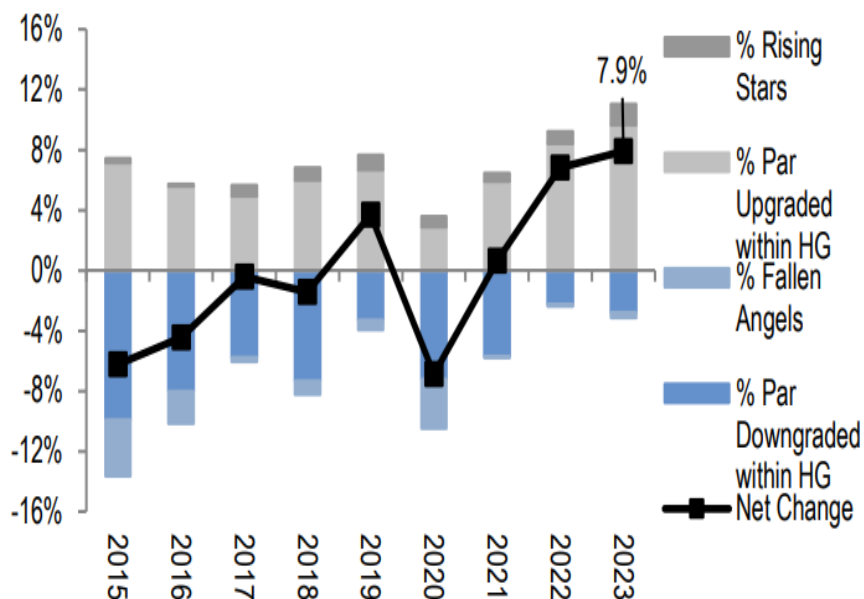
- 歷史經驗顯示，當聯準會貨幣政策轉趨寬鬆時，美債殖利率曲線將轉為牛市趨陡(長短期殖利率均下滑，但短期殖利率降幅高於長期殖利率)，而券商預期今年美債殖利率倒掛現象亦將結束。



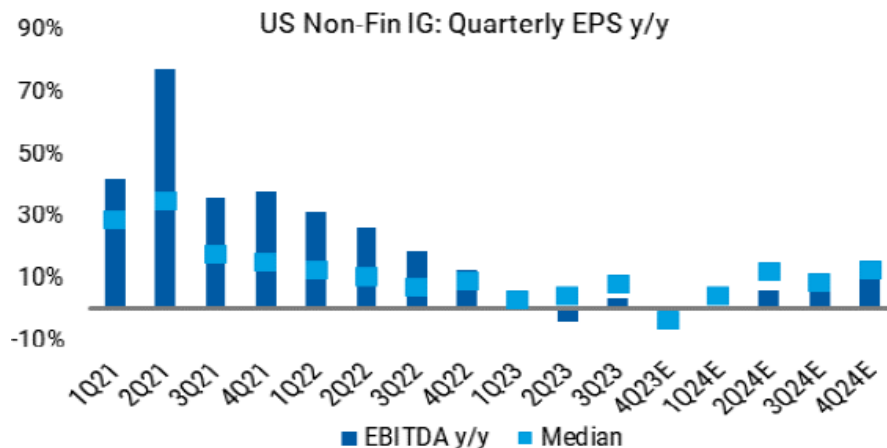
美投資級公司債基本面佳

美投資級公司債發行人信評調升比率創新高

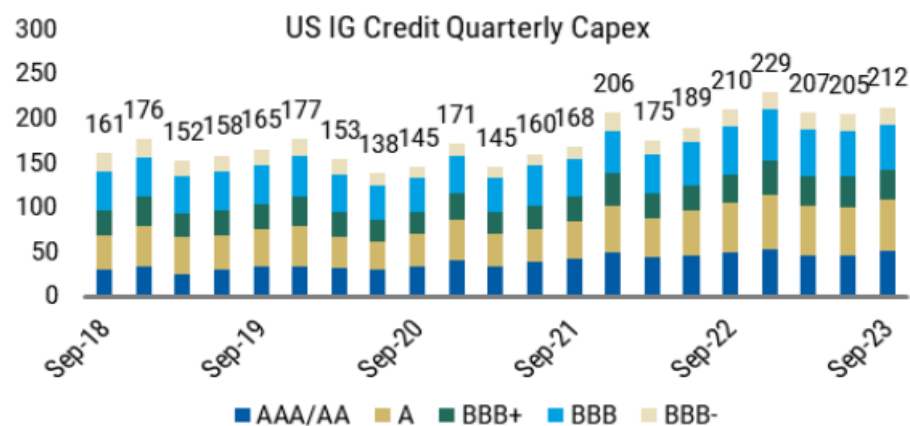
Figure 2: 7.9% of HG debt was upgraded (net of downgrades) in 2023, a record high



預估美投資級債2024 EBITDA兩位數成長



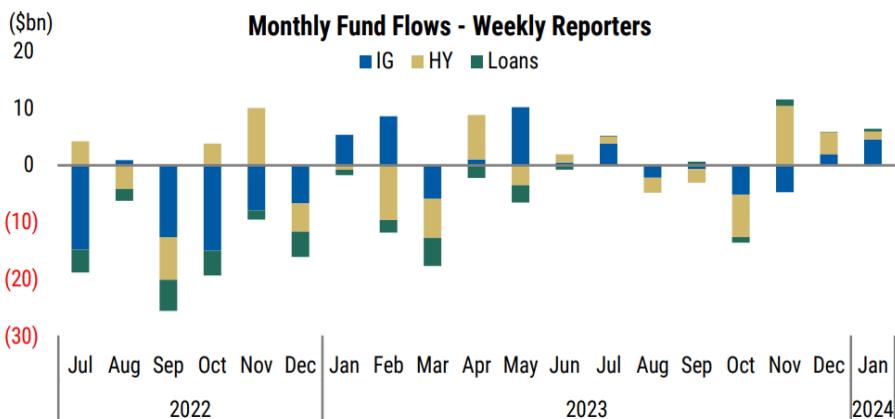
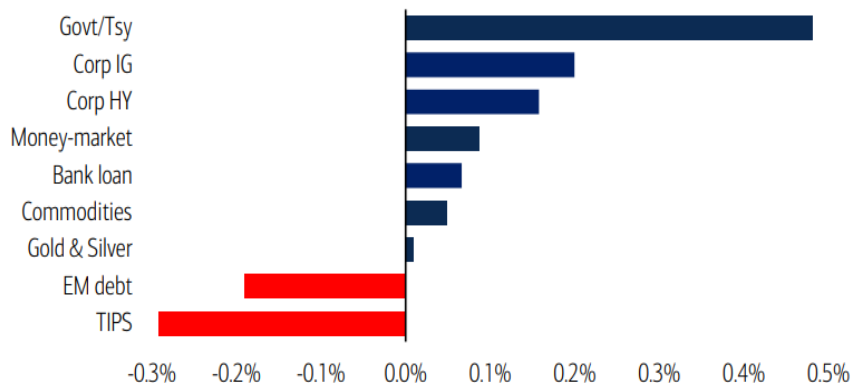
美投資級公司債企業資本支出持平



資金持續流入投資級債與高收益債

每週流入固定收益產品資金 % AUM

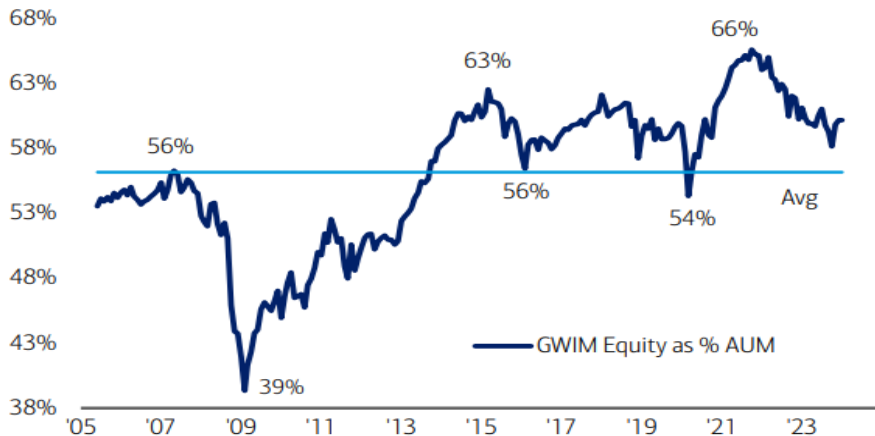
Weekly FICC flows as a % AUM



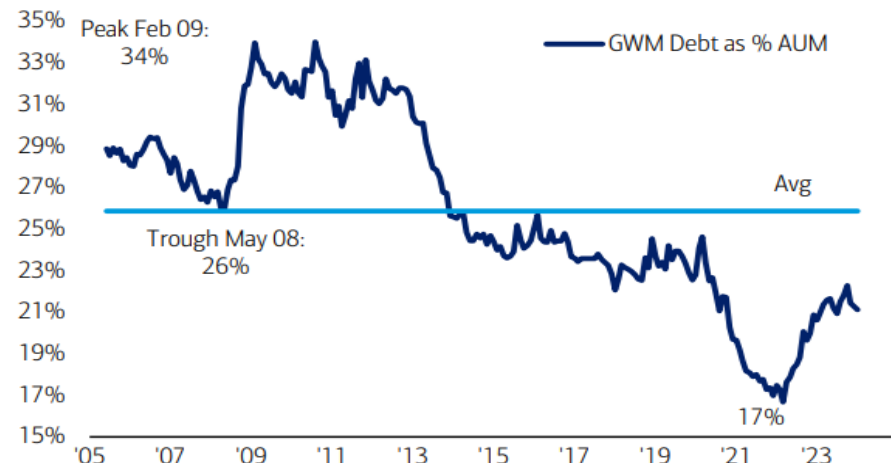
股票配置高於長期平均，債券配置低於長期平均

Chart 16: GWIM equity allocation at 60%

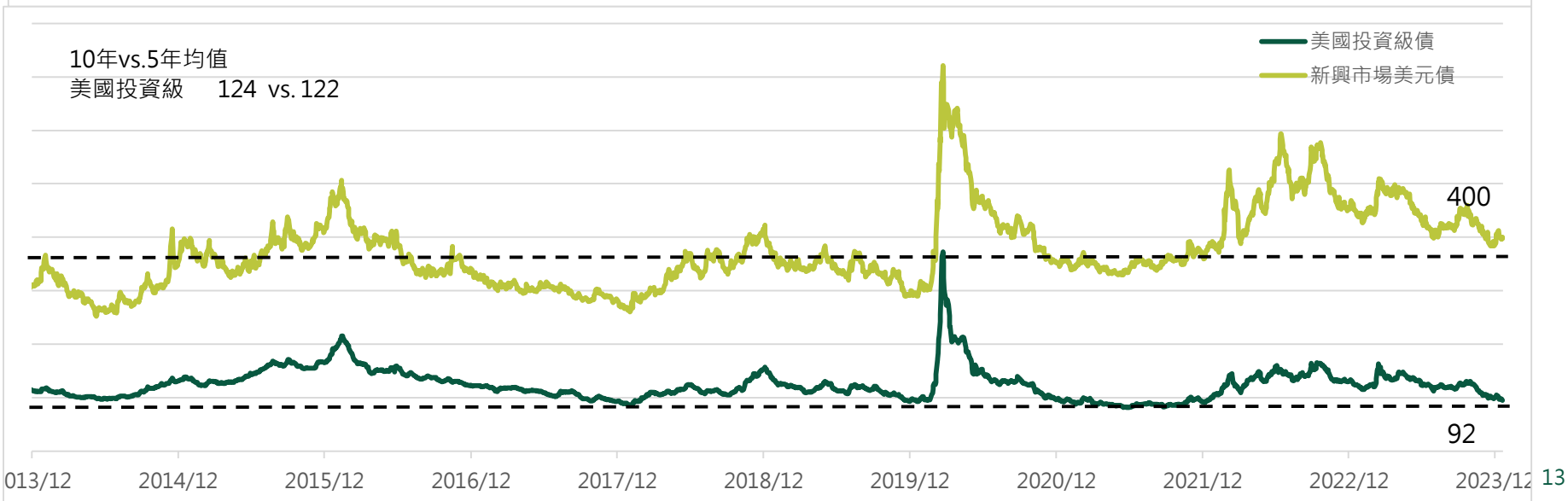
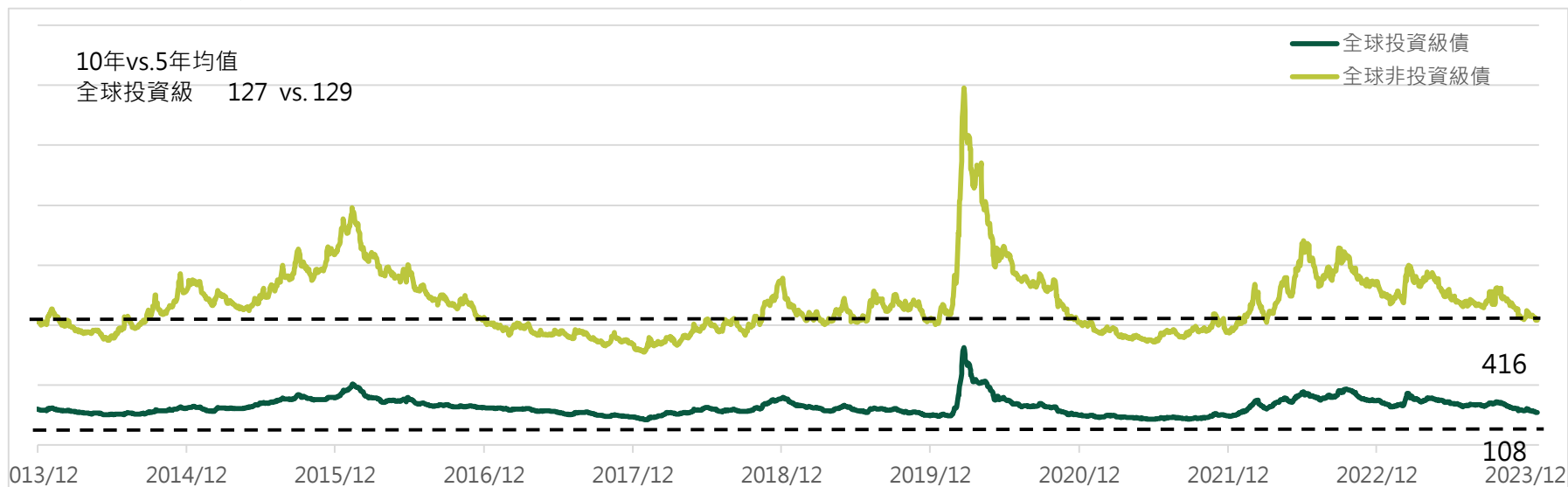
BofA private client equity holdings as % of AUM



BofA private client debt holdings as % of AUM



美投資級公司債利差續居低檔



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2024/01/30

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
- 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

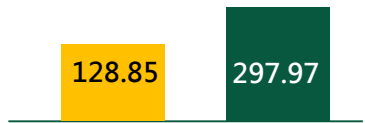
美國大型企業
平均獲利能力佳
現金準備充足(單位:億美元)

標普100大 標普500大



近12個月平均獲利金額

標普100大 標普500大



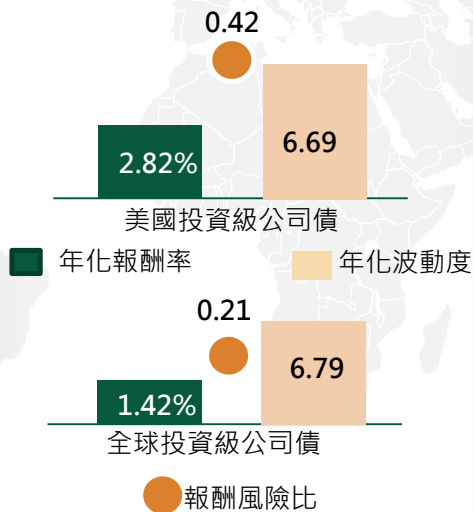
近12個月平均現金流量

資料來源: Bloomberg · 2023/11/30 · 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 ·
2013/11/30-2023/11/30 · 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(%)	-12.92	10.73	28.22



資料來源: Bloomberg · 2023/11/30 · 第一金投信整理

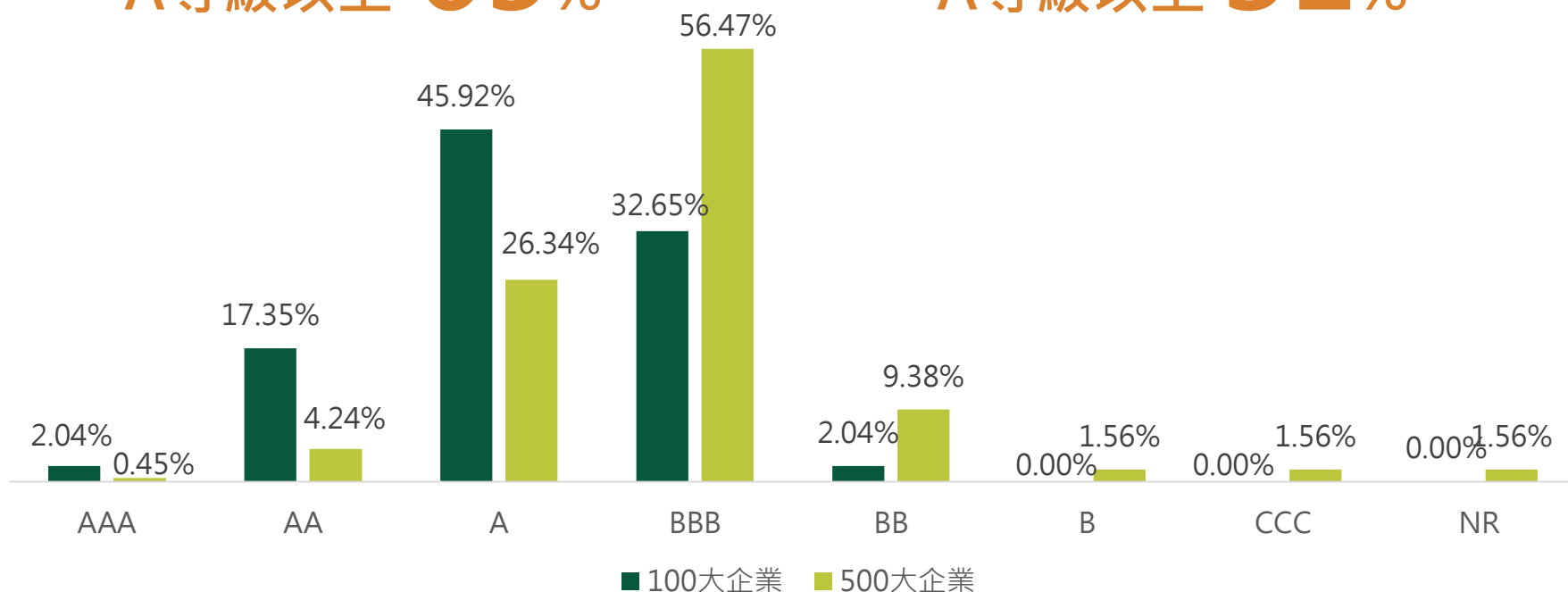
美國標普100大* 債信優等生

美國標普 100

A等級以上 **65%**

美國標普 500

A等級以上 **31%**



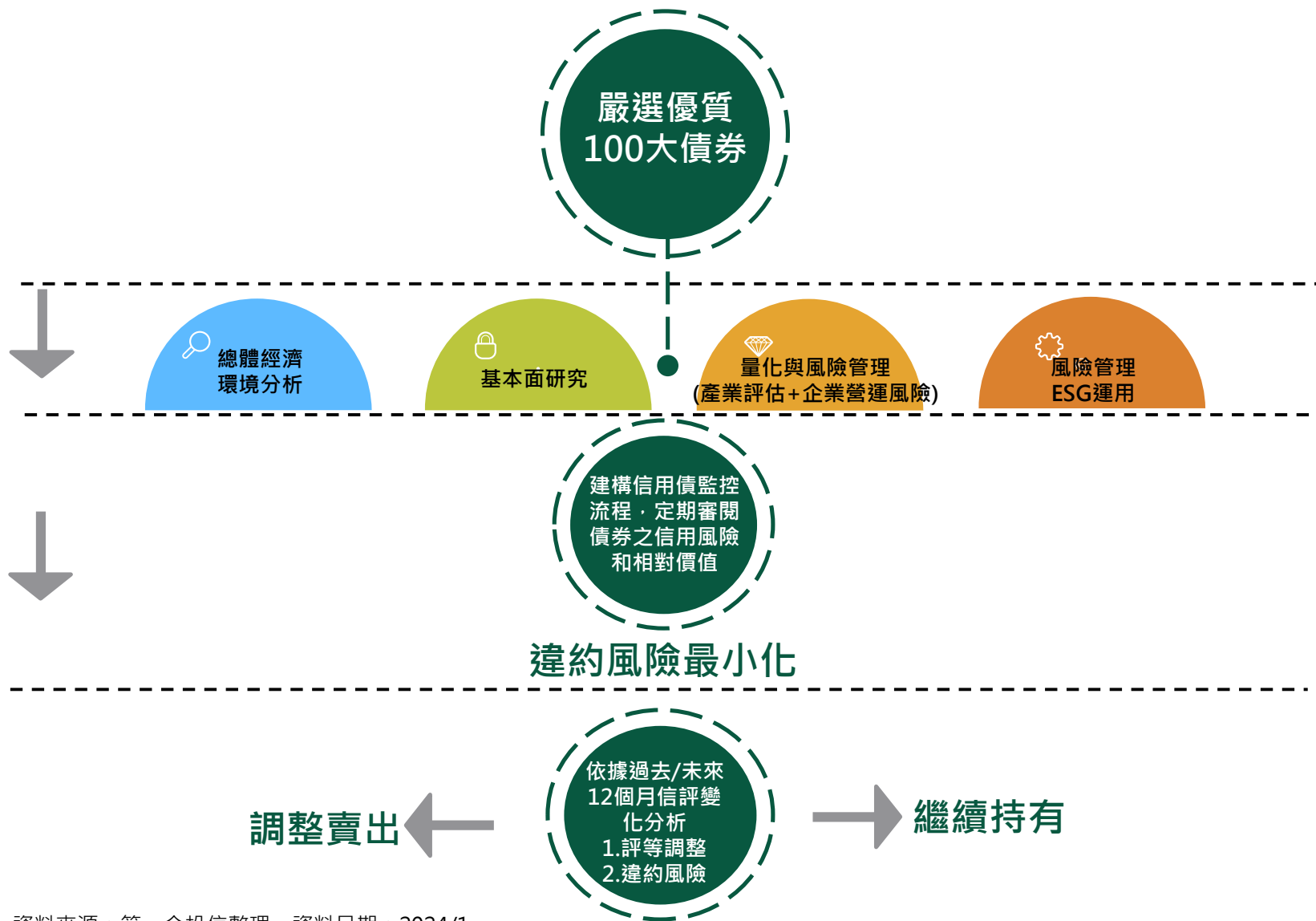
資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 資料日期：2023/11/30

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

百大債投資策略

投資策略



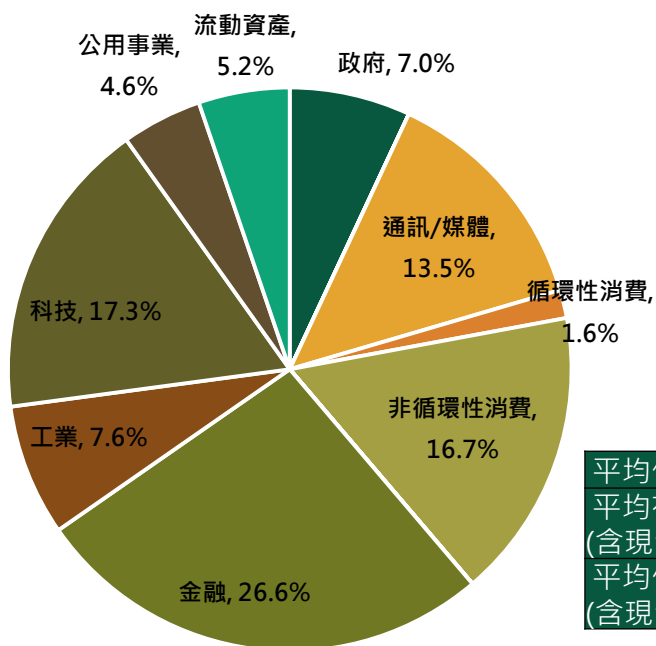
基金績效與配置

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	9.79	3.12	-0.20	0.06	3.57	-11.56	-3.98
累積型-台幣	6.56	2.01	1.09	2.70	4.02	-1.49	-4.78

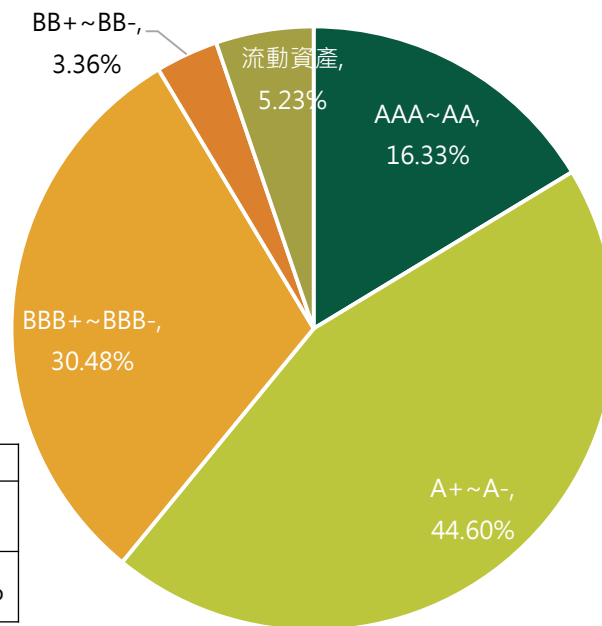
資料來源：Morningstar · 第一金投信 · 截至2024/01/31 · 第一金美國100大企業債券基金(本基金有一定比重得投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金) · 成立日為2019/6/27

產業配置(%)



平均信評	A-
平均存續期間 (含現金)	6.47
平均債券殖利率 (含現金)	4.74%

信評分佈(%)



資料來源：第一金投信 · 截至2024/01/31

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

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	4.05%	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	3.95%	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	3.92%	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	3.47%	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。
MSFT 4.45 11/03/45	微軟公司	科技	3.45%	該公司提供應用程式、額外收費的雲端儲存，以及先進安全解決方案。微軟服務全球客戶。
MDT 4 5/8 03/15/45	美敦力公司	非循環性消費	3.40%	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	3.28%	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。
CVS 4 1/8 04/01/40	CVS保健公司	非循環性消費	3.11%	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	3.00%	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。
SEK 4 07/15/25	瑞典出口信貸股份公司	政府	2.98%	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。

資料來源：第一金投信整理，資料日期：2024/01/31，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小結

1) 市場展望:

聯準會維持利率5.25%~5.5%不變，然因FOMC會後聲明較預期鴿派，點陣圖顯示明年預期將降息3碼，2025年將再降息4~5碼，而聯準會主席Powell表示通膨風險更趨近平衡、利率或已達到此輪緊縮循環高點，11月核心PCE物價指數6個月年化變動率回落至2%以下，強化市場對聯準會明年春季起積極降息6碼之預期，而歐洲經濟溫和衰退跡象日益明顯，日銀重申通膨能否持續穩定達成目標仍有不確定性，暗示短期放棄負利率政策可能性不高，10年期美債殖利率再度大幅滑落37bps至3.88%，30年期美債殖利率曾跌破4%整數關卡，加以風險偏好改善令信用利差持續收斂，投資級公司債指數續漲4.34%。展望後勢，美國經濟放緩、通膨降溫使得市場對聯準會積極降息維持高度期待，然勞動市場穩健令核心服務通膨僵固風險猶存，金融條件大幅轉趨寬鬆亦將使得聯準會官員維持鷹派言論，加以新年伊始公司債發行回暖令供給攀升，長天期美債亦將再度面臨標售考驗，美債殖利率恐將扭轉大幅滑落趨勢。本基金之投資策略採區間操作，動態調整存續期間，並觀察信用基本面和利差變化，以因應震盪之市場行情。截至1月底，本基金投組存續期間6.47年，低於績效指標-彭博美國投資等級債指數(LUACTRUU Index) 6.97年。債券挑選，維持價值投資策略不變。

2) 匯率避險部分:

儘管歐洲經濟恐溫和衰退，美國經濟仍相對強勢，但市場樂觀預期聯準會將積極降息，且季節性因素不利美元指數，美元指數因此回落；然市場對聯準會降息幅度預測遠超出點陣圖，歐洲經濟疲弱令ECB或將早於聯準會寬鬆，日銀短期調整負利率政策可能性不高，美元指數因此有望反彈，故本基金維持低度外匯避險策略。截至1月底，本基金美金兌台幣避險比率約為25.83%。

3) 配置策略

- a) 配置策略1) 加碼中短期公司債 2) 維持較高持債比率 3) 利用長期國債部位機動調整投組存續期間
- b) 產業配置相對overweight科技、政府公債與通訊; 相對underweight金融、能源與循環性消費。

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	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
2023/12	0.029700	0.36%	2.13%	61.91%	38.09%	2024/01/02	2024/01/10
2023/11	0.029200	0.36%	0.00%	60.25%	39.75%	2023/12/01	2023/12/08
2023/10	0.028400	0.36%	-1.93%	82.32%	17.68%	2023/11/01	2023/11/10
2023/09	0.029000	0.36%	-2.75%	73.76%	26.24%	2023/10/02	2023/10/06
2023/08	0.027900	0.33%	-0.12%	78.39%	21.61%	2023/09/01	2023/09/08
2023/07	0.028000	0.33%	0.72%	80.08%	19.92%	2023/08/01	2023/08/10
2023/06	0.027900	0.33%	1.00%	67.99%	32.01%	2023/07/03	2023/07/10
2023/05	0.027700	0.33%	-1.70%	49.11%	50.89%	2023/06/01	2023/06/09
2023/04	0.028300	0.33%	1.04%	57.72%	42.28%	2023/05/02	2023/05/10
2023/03	0.028100	0.33%	3.08%	53.00%	47.00%	2023/04/06	2023/04/12
2023/02	0.027300	0.33%	-2.81%	63.50%	36.50%	2023/03/01	2023/03/10
2023/01	0.028200	0.33%	1.29%	65.20%	34.80%	2023/02/01	2023/02/10

資料來源：第一金投信整理，資料日期：2023/12/29

美元配息型-配息紀錄

配息月分	每單位配息金額	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
2023/12	0.030400	0.36%	3.50%	58.88%	41.12%	2024/01/02	2024/01/10
2023/11	0.029400	0.36%	0.00%	59.68%	40.32%	2023/12/01	2023/12/08
2023/10	0.027800	0.36%	-2.19%	83.90%	16.10%	2023/11/01	2023/11/10
2023/09	0.028500	0.36%	-3.62%	78.05%	21.95%	2023/10/02	2023/10/06
2023/08	0.027600	0.33%	-1.05%	85.08%	14.92%	2023/09/01	2023/09/08
2023/07	0.028000	0.33%	0.06%	83.94%	16.06%	2023/08/01	2023/08/10
2023/06	0.028100	0.33%	0.17%	68.14%	31.86%	2023/07/03	2023/07/10
2023/05	0.028200	0.33%	-1.70%	46.27%	53.73%	2023/06/01	2023/06/09
2023/04	0.028700	0.33%	0.38%	50.60%	49.40%	2023/05/02	2023/05/10
2023/03	0.028700	0.33%	3.16%	65.75%	34.25%	2023/04/06	2023/04/12
2023/02	0.028000	0.33%	-4.16%	63.31%	36.69%	2023/03/01	2023/03/10
2023/01	0.029200	0.33%	3.51%	65.69%	34.31%	2023/02/01	2023/02/10

資料來源：第一金投信整理，資料日期：2023/12/29

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"> • 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	<ul style="list-style-type: none"> • 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	<ul style="list-style-type: none"> • 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。基金配息之年化配息率為估價值，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