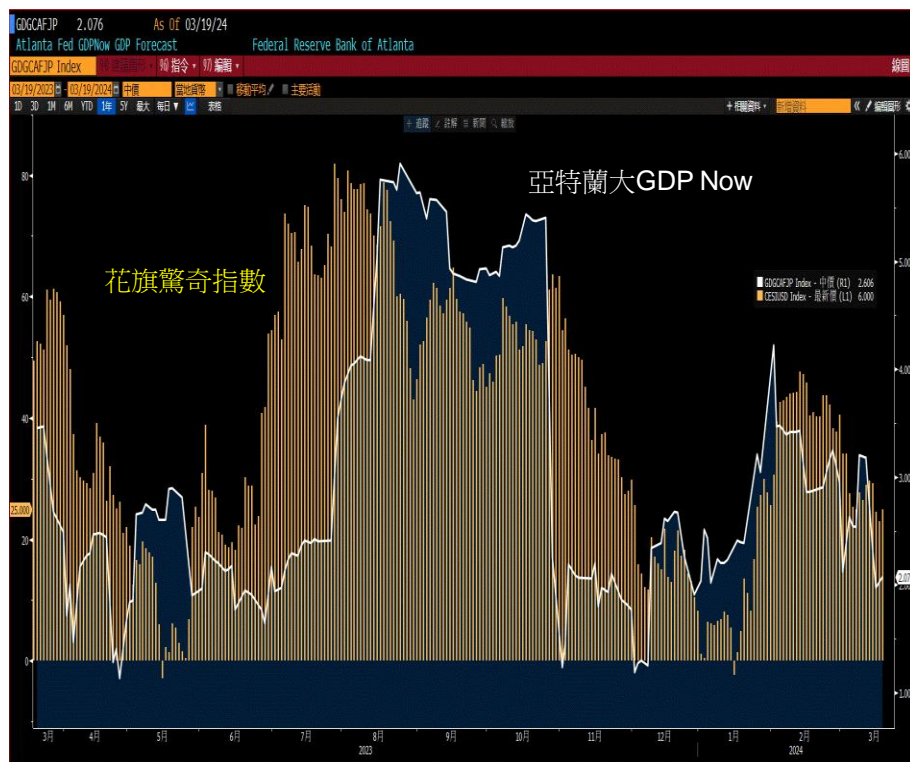


# 第一金美國100大企業債券基金 (本基金有一定比重得投資於非 投資等級之高風險債券且配息來 源可能為本金)

# 美國經濟成長放緩跡象日益明確

- 近期美國經濟隨歲末消費旺季結束而出現放緩跡象，花旗經濟驚奇指數回落，而亞特蘭大聯儲即時模型預期Q1 GDP成長率將減緩至2%左右。
- Bloomberg調查顯示，經濟學家調升GDP成長率預測值，但放緩趨勢將延續至Q3，主要係消費支出與財政刺激減緩所致。

美國花旗驚奇指數與亞特蘭大GDP Now



Bloomberg調查GDP成長率預測值

美國		瀏覽		實質GDP (季比%SAAR)							
				Q4 23 實際				Q4 23 預測			
				3.2				3.3			
				Q1 24	Q2 24	Q3 24	Q4 24	Q1 25	Q2 25	Q3 25	Q4 25
中位數				1.9	1.2	1.2	1.5	1.8	1.9	2.0	2.2
平均				1.7	1.1	1.1	1.6	1.8	2.0	2.0	2.1
彭博加權平均				2.0	1.3	1.1	1.6	1.8	2.0	2.0	2.1
最高				3.2	3.0	3.6	3.6	3.0	3.2	3.0	2.3
最低				-1.0	-1.3	-2.1	-1.5	-1.3	0.2	1.0	1.9
回應				60	60	60	60	55	54	53	3
2月調查資料				1.8	1.2	1.1	1.5	1.8	1.9	2.0	
1月調查資料				1.0	0.5	1.0	1.5	1.8	1.9	2.0	

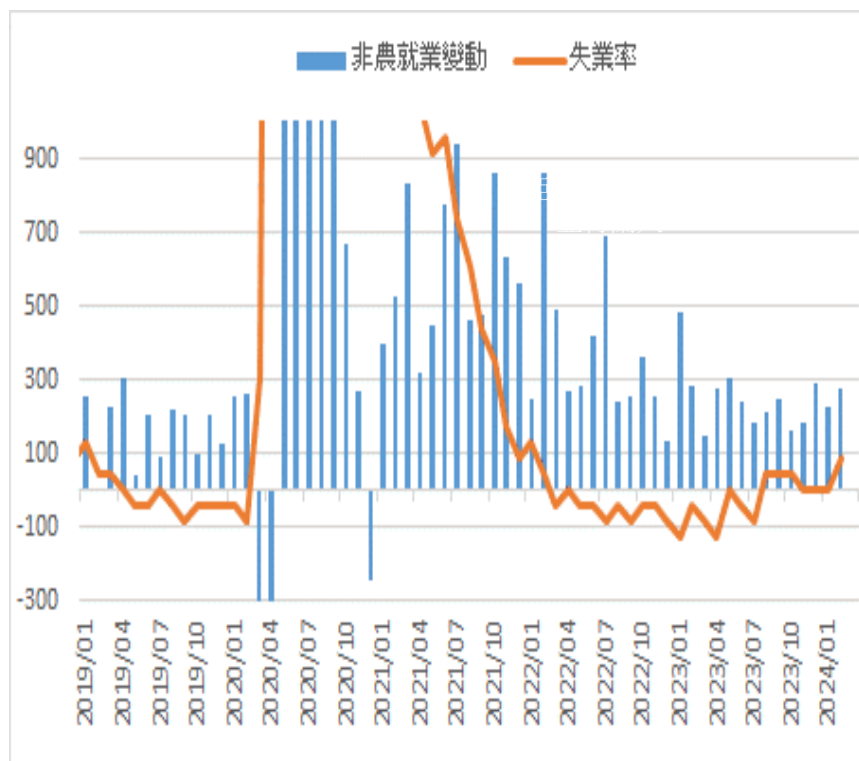
國家/地區/全球		資料提供者		資料提供者綜合數據									
美國		瀏覽		實際 / 預測				衰退機率 40.0%					
				Q2 23	Q3 23	Q4 23	Q1 24	Q2 24	Q3 24	Q4 24	Q1 25	Q2 25	Q3 25
經濟指標													
經濟活動													
實質GDP(年比%)				2.4	2.9	3.1	2.9	2.6	1.7	1.3	1.4	1.6	1.8
實際GDP(季比%經季調...)				2.1	4.9	3.2	1.9	1.2	1.2	1.5	1.8	1.9	2.0
消費支出(季比%經季...)				0.8	3.1	3.0	2.0	1.4	1.4	1.5	1.8	1.9	1.9
政府支出(季比%經季...)				3.3	5.8	4.2	1.7	1.2	1.0	1.1	1.0	1.0	1.0
民間投資(季比%經季...)				5.2	10.0	0.9	0.4	0.8	1.3	2.0	2.7	2.9	3.5
出口(季比%經季調年...)				-9.3	5.4	6.4	2.5	1.1	1.9	2.5	2.5	2.6	3.0
進口(季比%經季調年...)				-7.6	4.2	2.7	2.0	1.8	2.0	2.5	2.5	3.0	3.1

資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2024/03/22

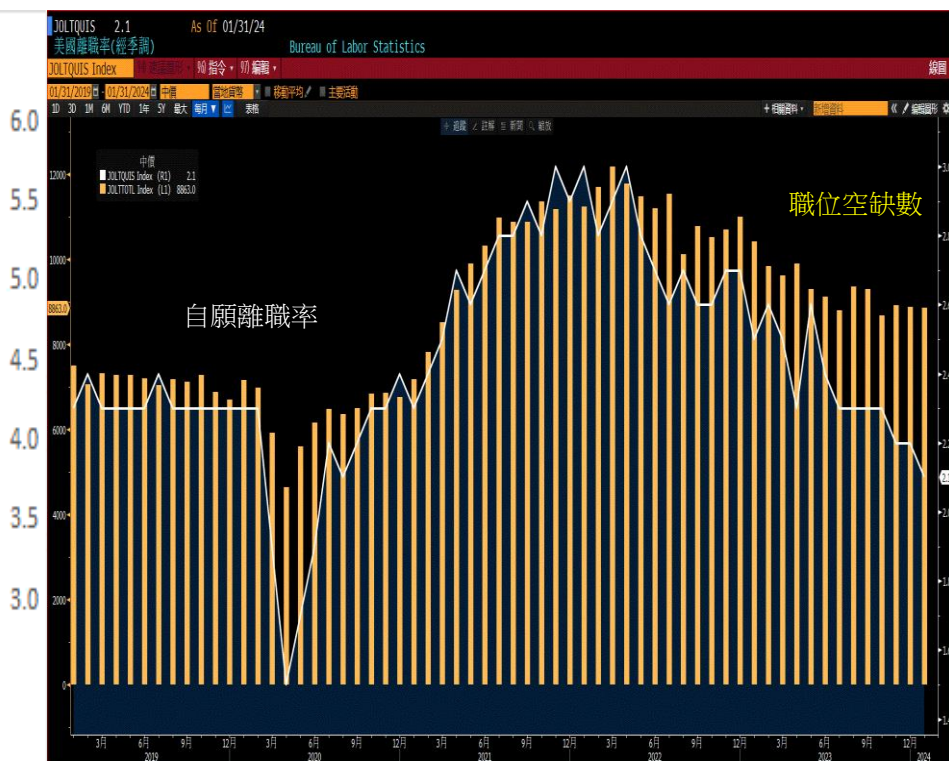
# 勞動數據分化，但降溫趨勢不變

- 美國2月新增非農就業依舊強勁(但前兩個月增幅下修)，然失業率意外攀升，平均時薪增速減緩(月增率驟降至0.1%)，部分係因移民增加提振勞動供給所致。
- 首次領取失業救濟金人數低檔盤旋，職位空缺數仍續居高檔，但自願離職率回落至疫情前水準下，顯示勞動市場持續恢復均衡。

### 新增非農就業與失業率



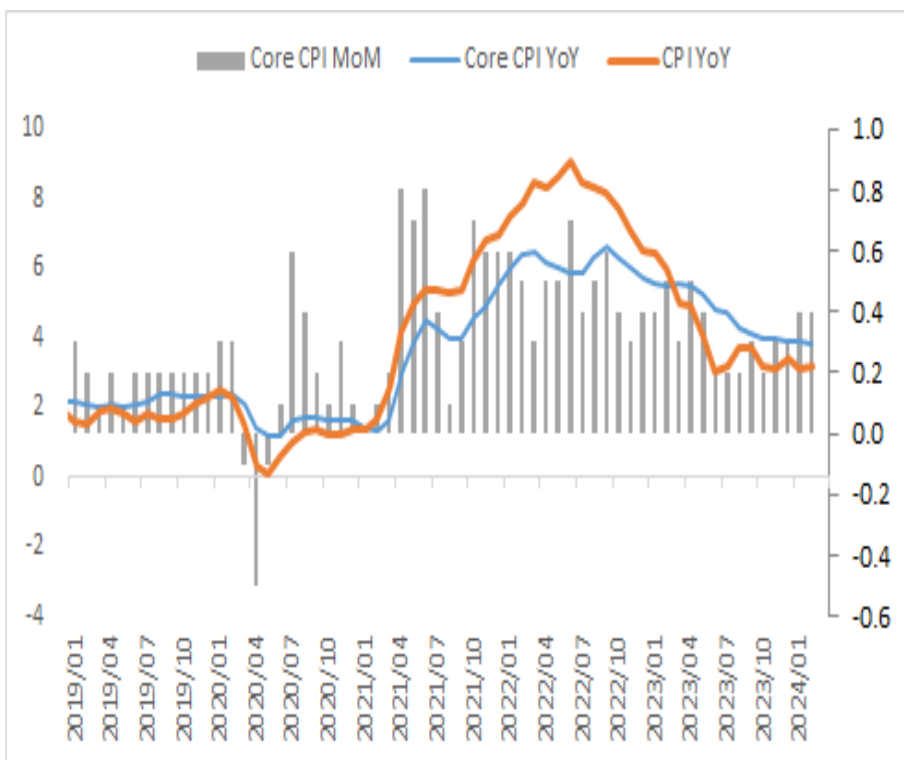
### Bloomberg調查GDP成長率預測值



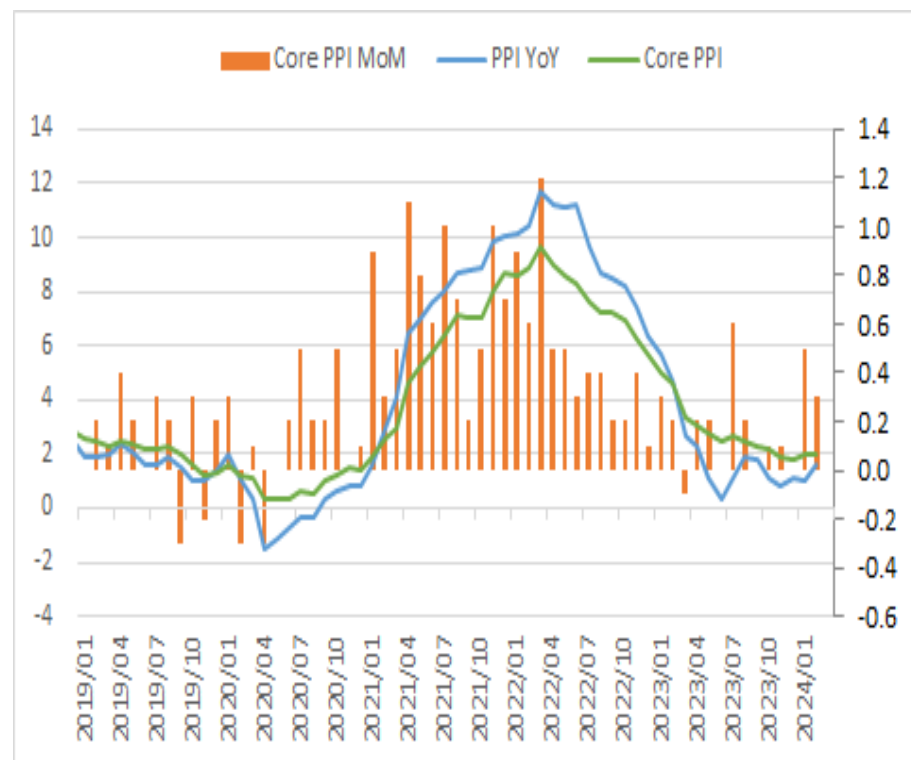
# 通膨僵固甚至反轉，擔憂死灰復燃

- 美國2月CPI月增率攀升、核心CPI月增率續居高檔，且雙雙高於市場預期，3個月年化變動率反轉且高於聯準會通膨目標。
- 雖然租金價格增速放緩，但地緣政治緊張令汽油價格反彈、核心價格停止下跌，以及核心服務價格緩慢回落，重燃市場對通膨下滑趨勢停歇之擔憂。

### CPI與核心CPI增速



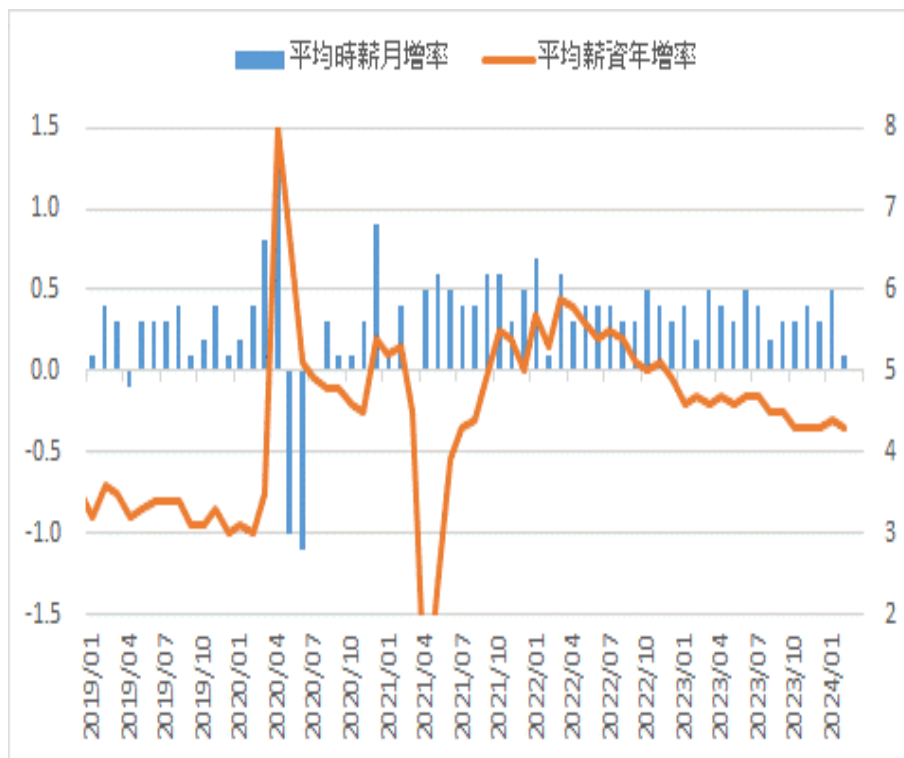
### PPI與核心PPI增速



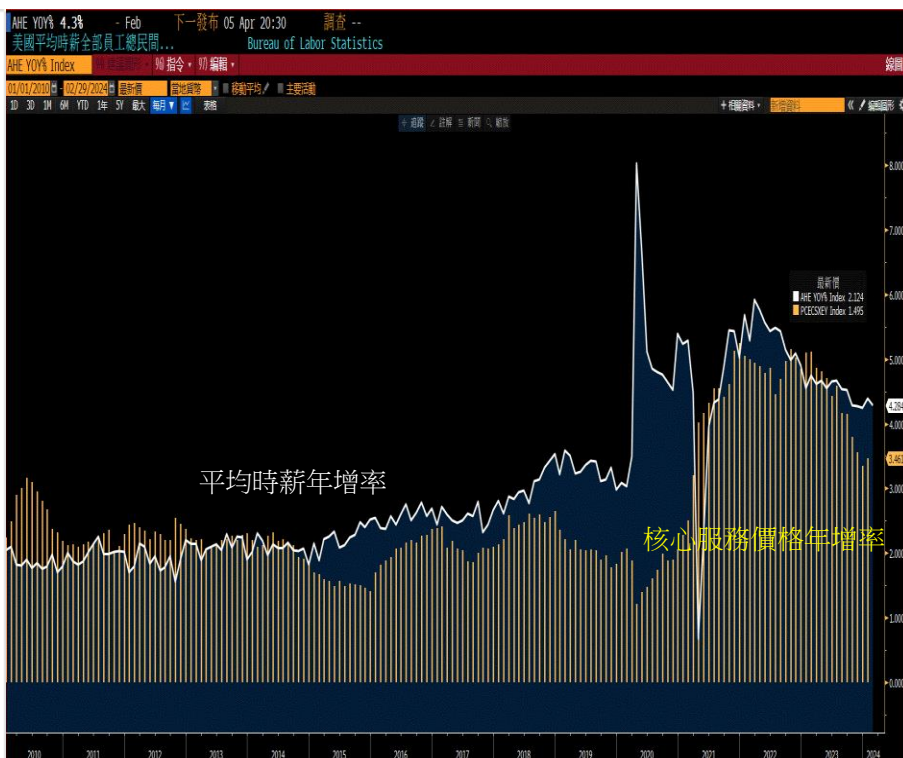
# 勞動市場降溫將舒緩服務通膨壓力

- 美國薪資增速隨勞動供需逐漸恢復均衡而回落，儘管目前平均時薪年增率仍高於2%通膨目標所需水準。
- 核心服務(排除能源與居住類)價格增速已由2023年年初超過5%滑落至3.5%左右，若薪資增速放緩將有利服務通膨持續降溫。

### 平均時薪月增率與年增率



### 平均時薪與核心服務價格年增率



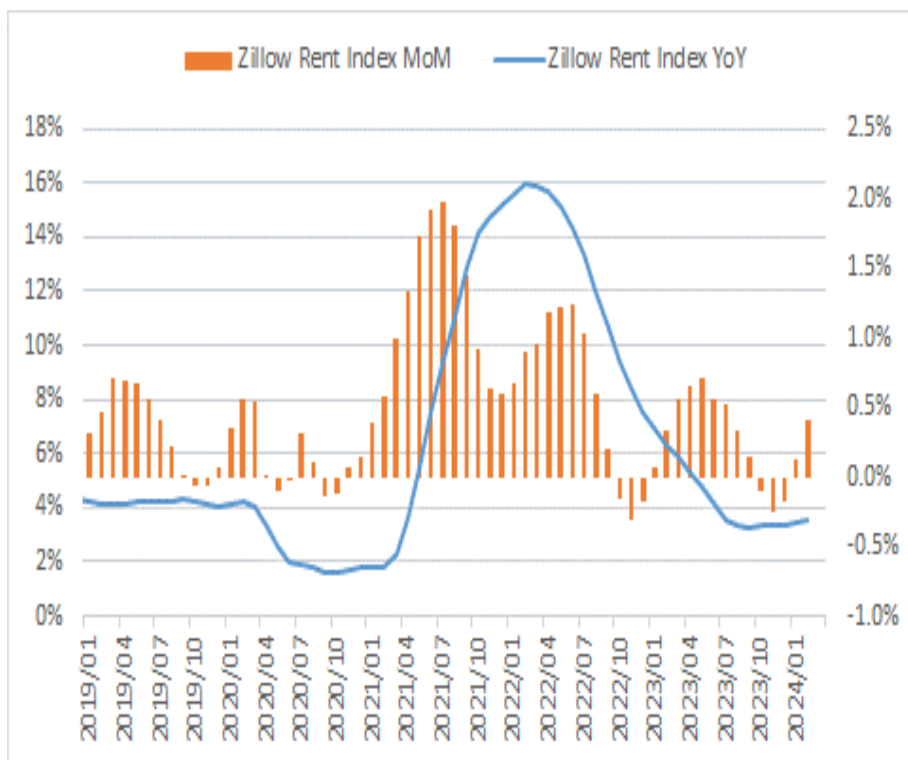
資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2024/03/22



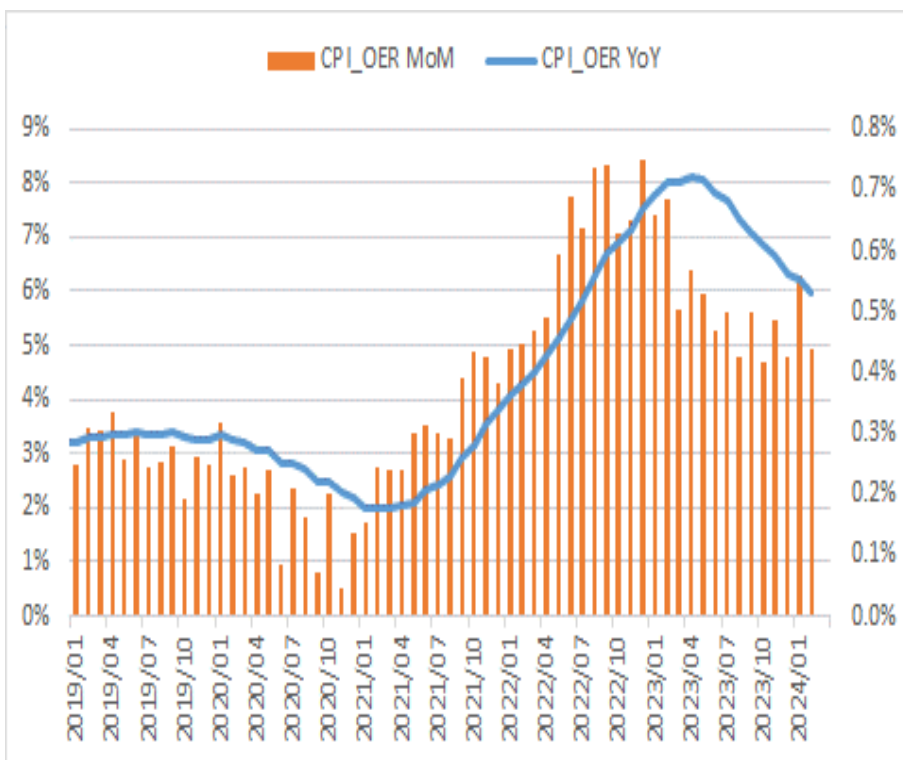
# 租金價格可望持續舒緩

- 根據歷史經驗，Zillow租金價格增速變動約領先OER增速約12個月，如Zillow租金價格年增率於2022年4月見頂，OER年增率於2023年5月達到高峰。
- Zillow租金價格增速於去年7月回落於疫情爆發前長期平均水準，暗示未來數月OER增速有望加速回落。

### Zillow租金價格月增率與年增率



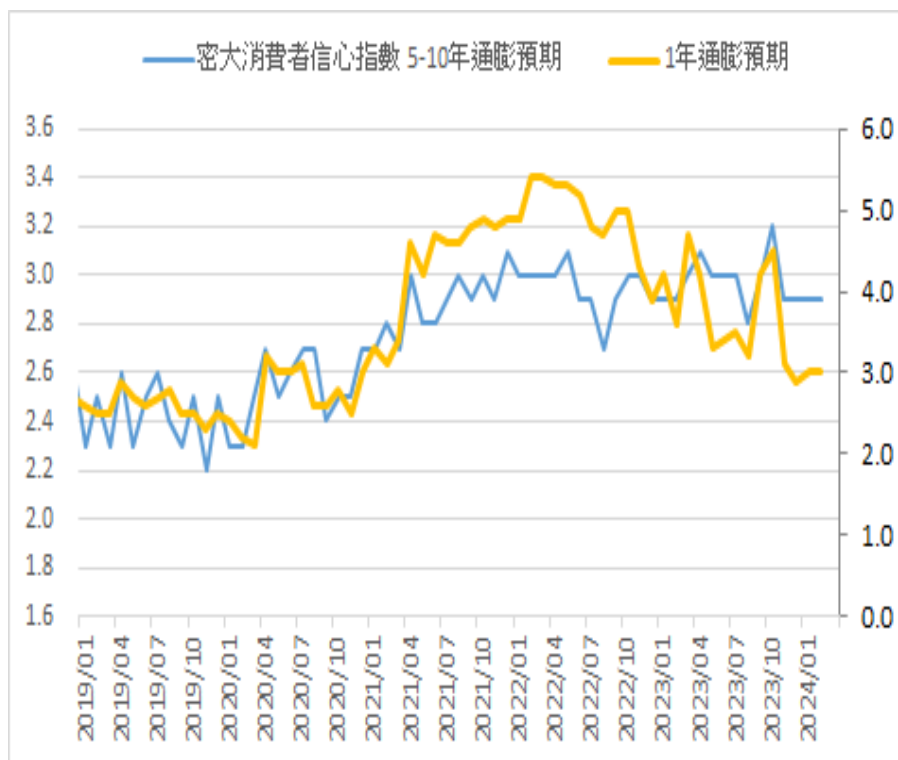
### 自有租金設算(OER)月增率與年增率



# 通膨預期穩定，提振聯準會政策彈性

- 雖然今年以來國際油價反彈，但密西根大學消費者調查短期通膨預期續居2021年飆升前低檔，而中長期通膨預期維持波動區間走勢。
- 市場通膨預期隨國際油價攀升而回揚，但仍處2022年下半年以來區間。

### 密大消費者信心調查之通膨預期



### TIPS反映之通膨預期



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2024/03/22

# Powell重申將謹慎調整貨幣政策觀點

- FOMC如預期維持利率5.25%~5.5%不變，會後聲明措辭僅微幅變動。聯準會主席Powell重申當前利率已達高點，然將確認通膨回歸2%目標趨勢後再啟動降息，後續將謹慎調整貨幣政策以達到雙重目標。
- 最新經濟展望將今年GDP成長率預測值由1.4%調升至2.1%，明年小幅提高至2%，2026年前均高於長期成長率；核心PCE年增率由2.4%提高至2.6%，2026年將回歸2%通膨目標。
- 今年利率目標中值維持4.6%不變，但明後年提高1碼至3.9%與3.1%，而長期利率由2.5%小幅調升至2.6%，暗示降息將採取謹慎溫和的節奏。

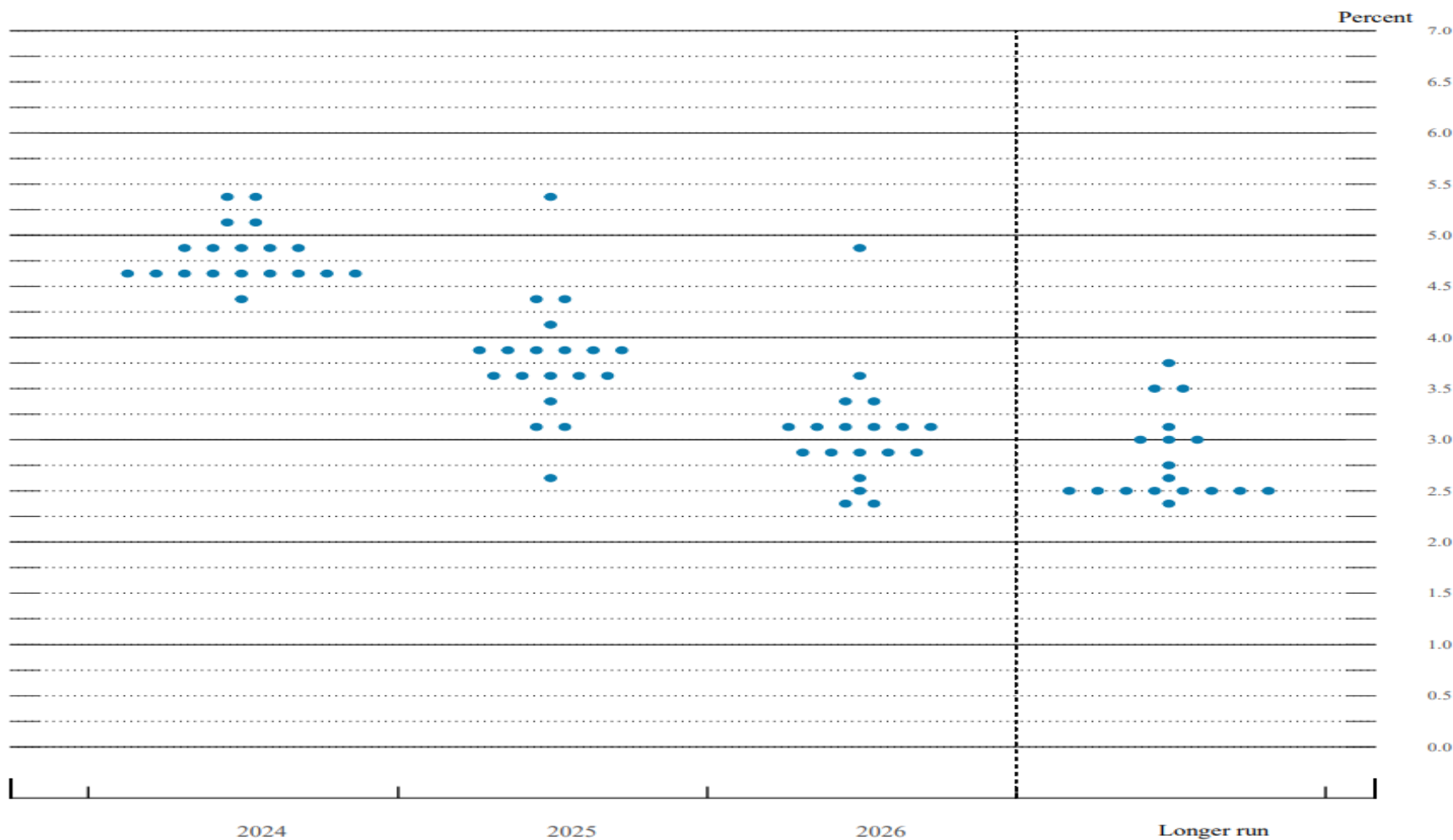
## 聯準會宏觀經濟預測

Percent

Variable	Median <sup>1</sup>				Central Tendency <sup>2</sup>				Range <sup>3</sup>			
	2024	2025	2026	Longer run	2024	2025	2026	Longer run	2024	2025	2026	Longer run
Change in real GDP	2.1	2.0	2.0	1.8	2.0-2.4	1.9-2.3	1.8-2.1	1.7-2.0	1.3-2.7	1.7-2.5	1.7-2.5	1.6-2.5
December projection	1.4	1.8	1.9	1.8	1.2-1.7	1.5-2.0	1.8-2.0	1.7-2.0	0.8-2.5	1.4-2.5	1.6-2.5	1.6-2.5
Unemployment rate	4.0	4.1	4.0	4.1	3.9-4.1	3.9-4.2	3.9-4.3	3.8-4.3	3.8-4.5	3.7-4.3	3.7-4.3	3.5-4.3
December projection	4.1	4.1	4.1	4.1	4.0-4.2	4.0-4.2	3.9-4.3	3.8-4.3	3.9-4.5	3.8-4.7	3.8-4.7	3.5-4.3
PCE inflation	2.4	2.2	2.0	2.0	2.3-2.7	2.1-2.2	2.0-2.1	2.0	2.2-2.9	2.0-2.5	2.0-2.3	2.0
December projection	2.4	2.1	2.0	2.0	2.2-2.5	2.0-2.2	2.0	2.0	2.1-2.7	2.0-2.5	2.0-2.3	2.0
Core PCE inflation <sup>4</sup>	2.6	2.2	2.0		2.5-2.8	2.1-2.3	2.0-2.1		2.4-3.0	2.0-2.6	2.0-2.3	
December projection	2.4	2.2	2.0		2.4-2.7	2.0-2.2	2.0-2.1		2.3-3.0	2.0-2.6	2.0-2.3	
Memo: Projected appropriate policy path												
Federal funds rate	4.6	3.9	3.1	2.6	4.6-5.1	3.4-4.1	2.6-3.4	2.5-3.1	4.4-5.4	2.6-5.4	2.4-4.9	2.4-3.8
December projection	4.6	3.6	2.9	2.5	4.4-4.9	3.1-3.9	2.5-3.1	2.5-3.0	3.9-5.4	2.4-5.4	2.4-4.9	2.4-3.8



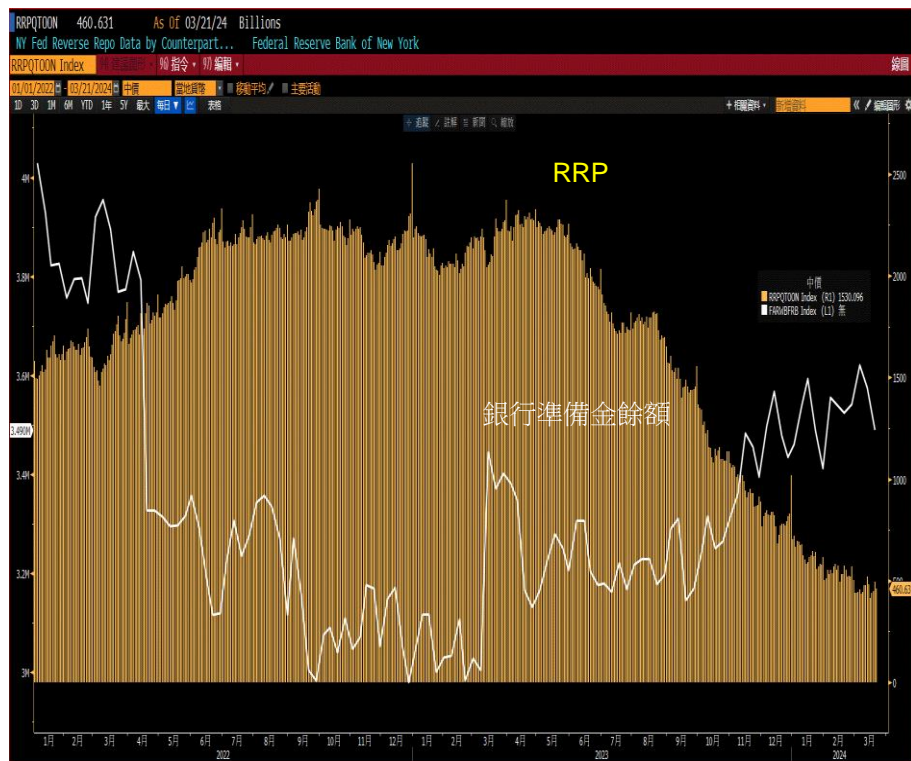
# 點陣圖維持3碼降息預期，但轉趨謹慎



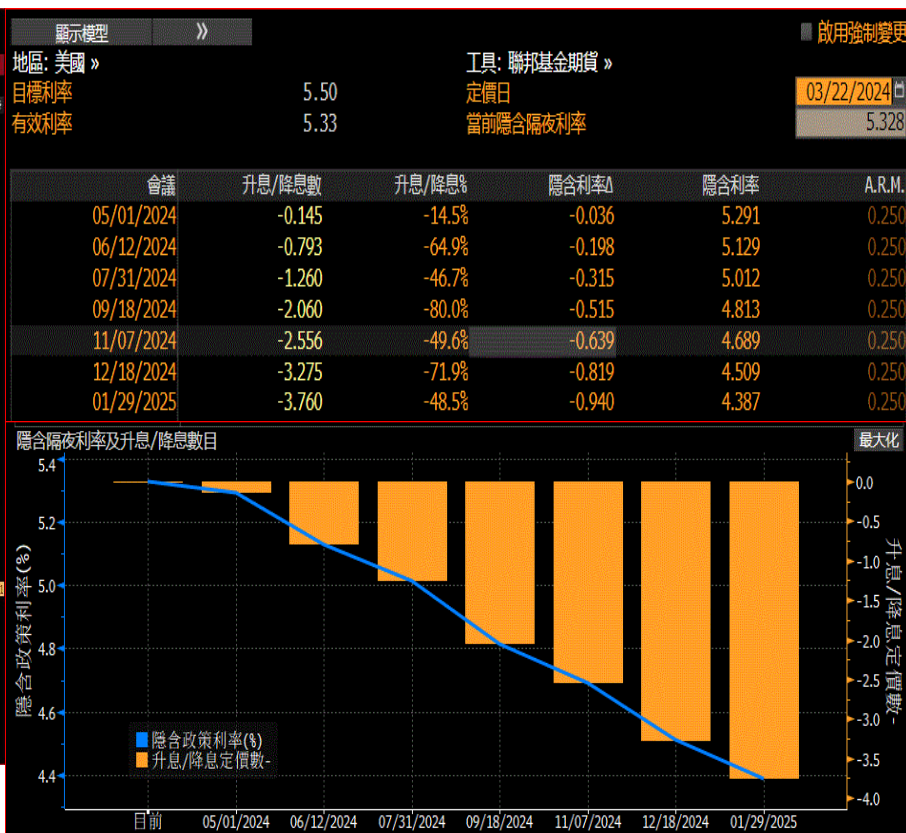
# Q2聯準會有望降息並宣布縮減QT

- 儘管目前銀行準備金仍維持充裕，然隨RRP餘額續減至5000億美元以下，聯準會主席Powell於會後記者會表示對縮減QT已有共識，但未透漏具體執行計畫。
- 市場預期聯準會將於年中啟動降息循環，全年降息幅度接近點陣圖預測3碼，且將於6月宣布縮減QT，預期每月減持國債金額將由600億美元降至300億美元，而MBS維持每月減少350億美元。

RRP與銀行存款準備金餘額



利率期貨反映聯準會降息預期



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2024/03/22

# 美債殖利率維持區間波動走勢

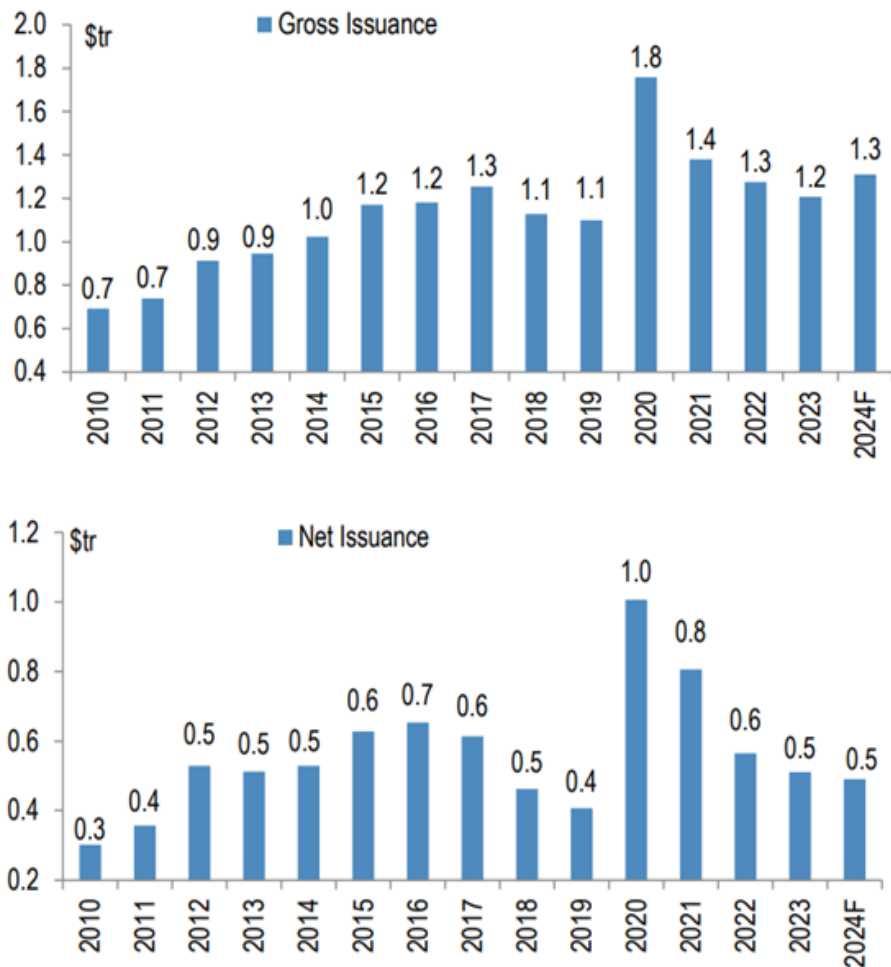
## 10年期美債殖利率



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2024/03/25

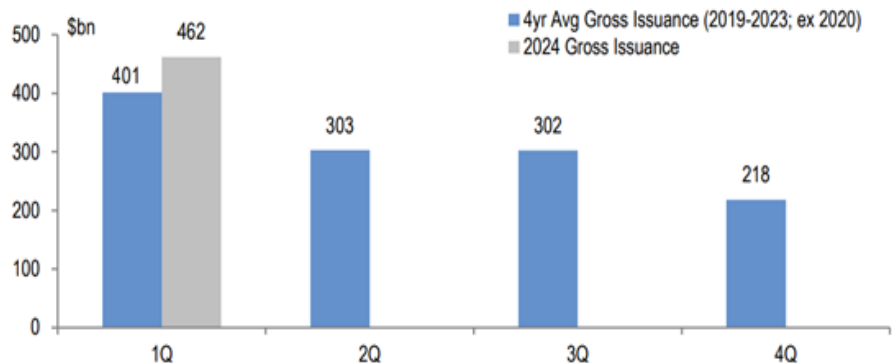
# 美國投資級公司債供給壓力將減輕

美投資級公司債發行量與淨發行量



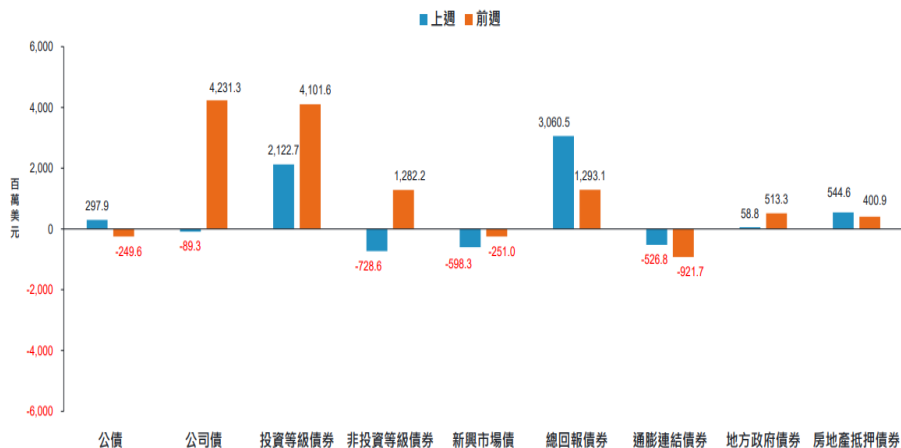
美投資級債發行預測與季節性發行量

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
<b>Financials</b>	<b>534,300</b>	<b>422,041</b>	<b>112,259</b>	<b>184,410</b>	<b>488,088</b>	<b>345,920</b>	<b>142,168</b>
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
<b>Non-Financials</b>	<b>776,725</b>	<b>398,554</b>	<b>378,171</b>	<b>277,505</b>	<b>718,916</b>	<b>349,763</b>	<b>369,153</b>
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
<b>Total</b>	<b>1,311,025</b>	<b>820,594</b>	<b>490,431</b>	<b>461,915</b>	<b>1,207,004</b>	<b>695,683</b>	<b>511,321</b>

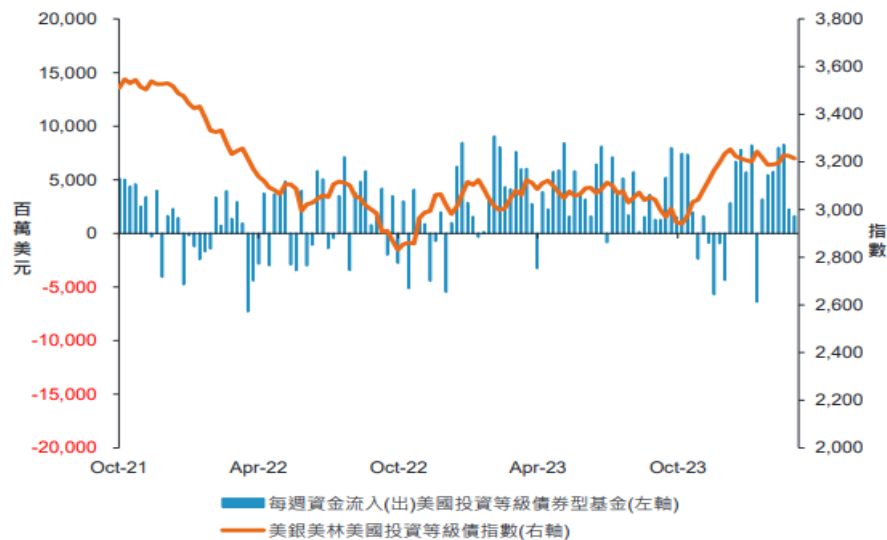


# 資金持續流入投資級債

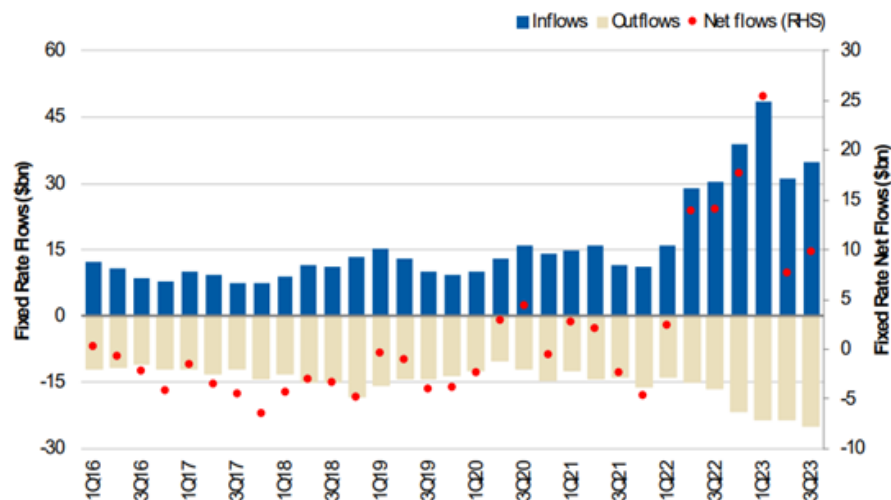
## EPFR債券型基金資金流向



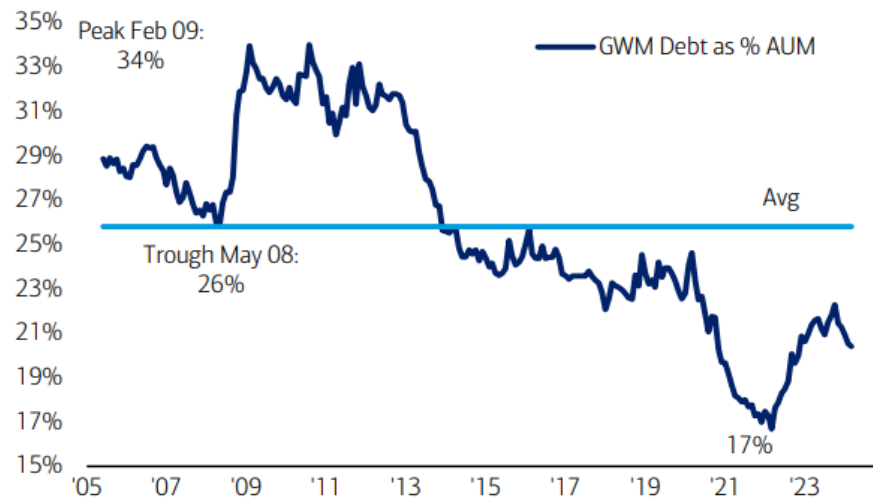
連7週買超 · 單週買超16.3億美元



## 美國保險公司年金險流入



## 機構投資者債券配置仍低於長期平均





# 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; %

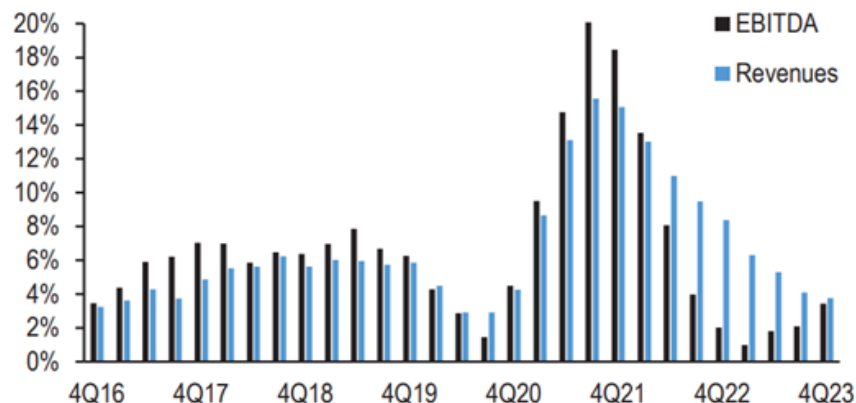
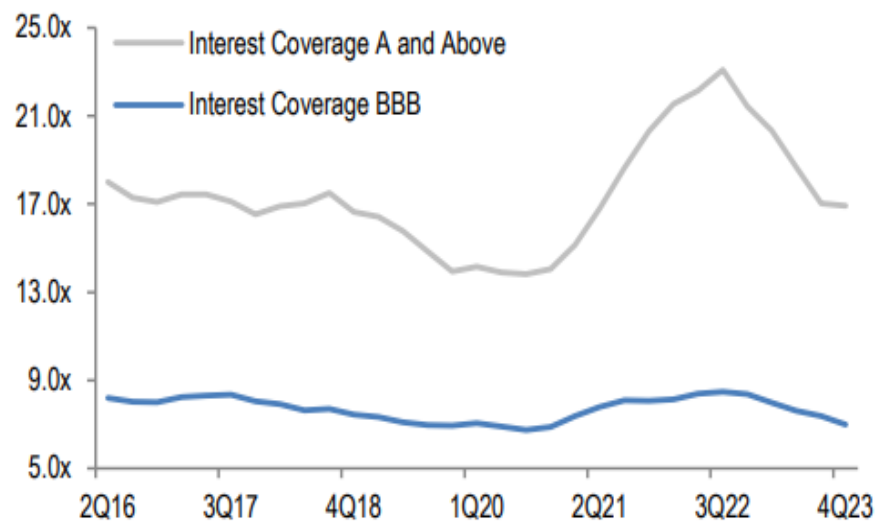
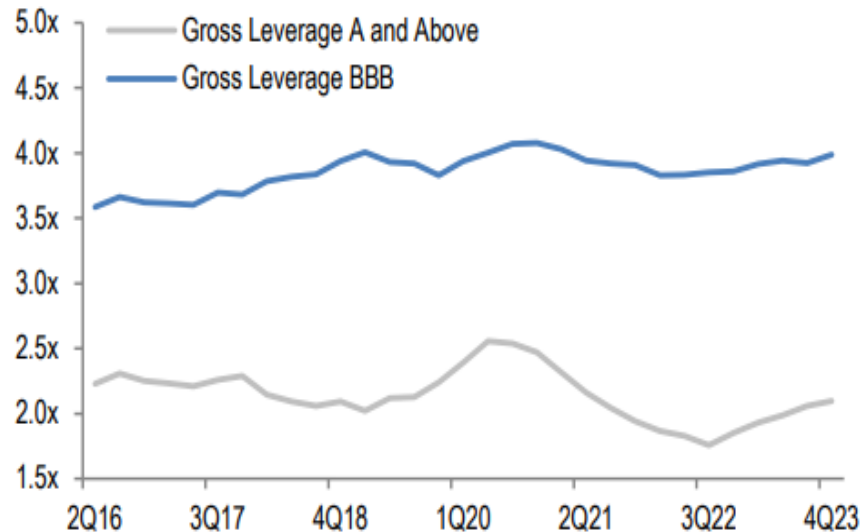


Figure 6: Fundamental credit deterioration is more evident in AA/As than BBBs

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



# 日銀放棄負利率政策對投資級債影響甚微

## 利率期貨反映BOJ降息預期

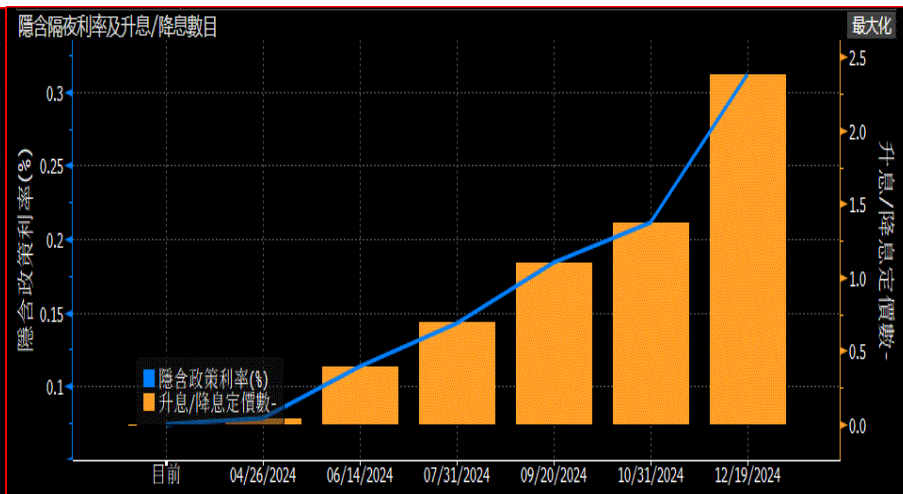
顯示模型 >> 啟用強制變更

地區: 日本 >> 工具: 隔夜指數交換 >>

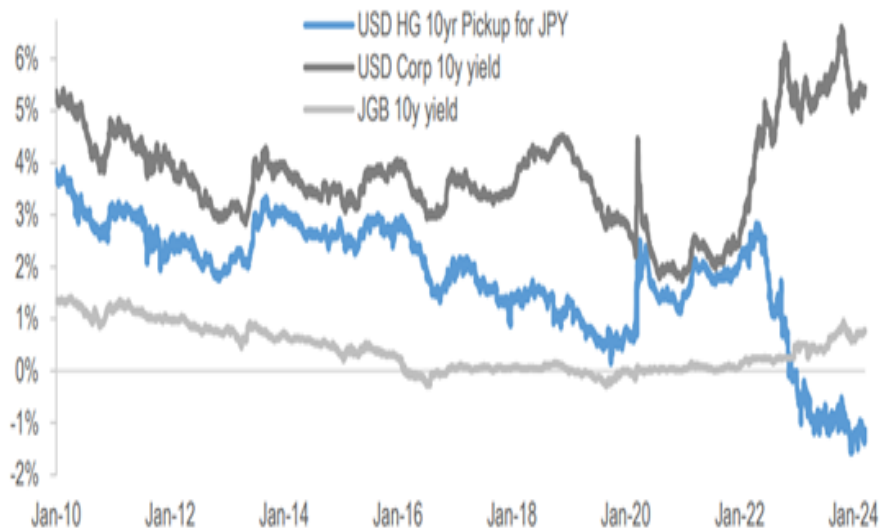
目標利率 0.100 定價日 03/26/2024

有效利率 0.077 當前隱含隔夜利率 0.074

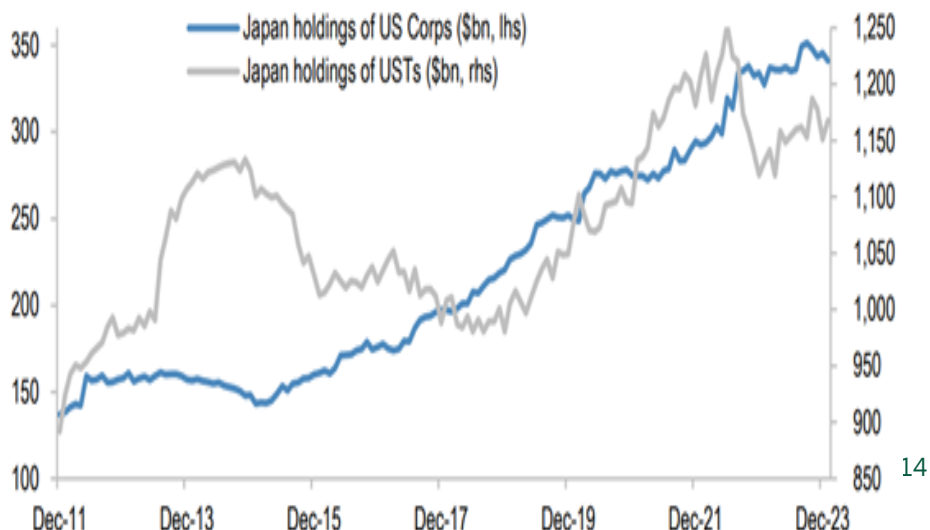
會議	升息/降息數	升息/降息%	隱含利率Δ	隱含利率	A.R.M.
04/26/2024	+0.042	+4.2%	+0.004	0.078	0.100
06/14/2024	+0.394	+35.2%	+0.039	0.113	0.100
07/31/2024	+0.693	+29.9%	+0.069	0.143	0.100
09/20/2024	+1.101	+40.8%	+0.110	0.184	0.100
10/31/2024	+1.371	+27.0%	+0.137	0.211	0.100
12/19/2024	+2.383	+101.2%	+0.238	0.312	0.100



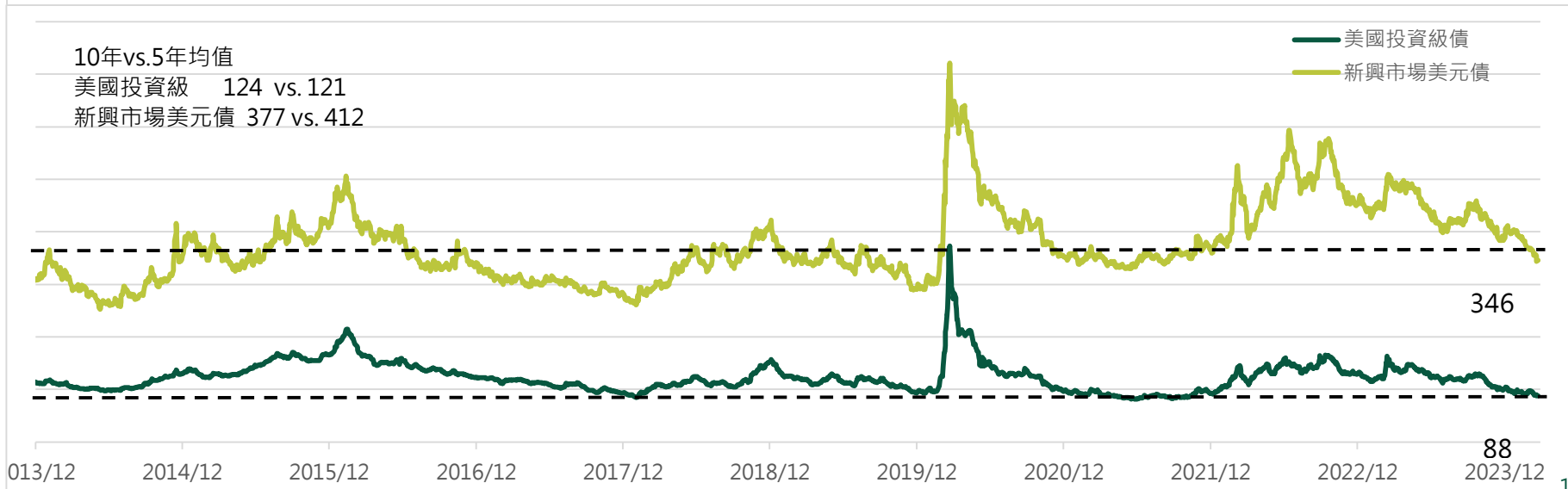
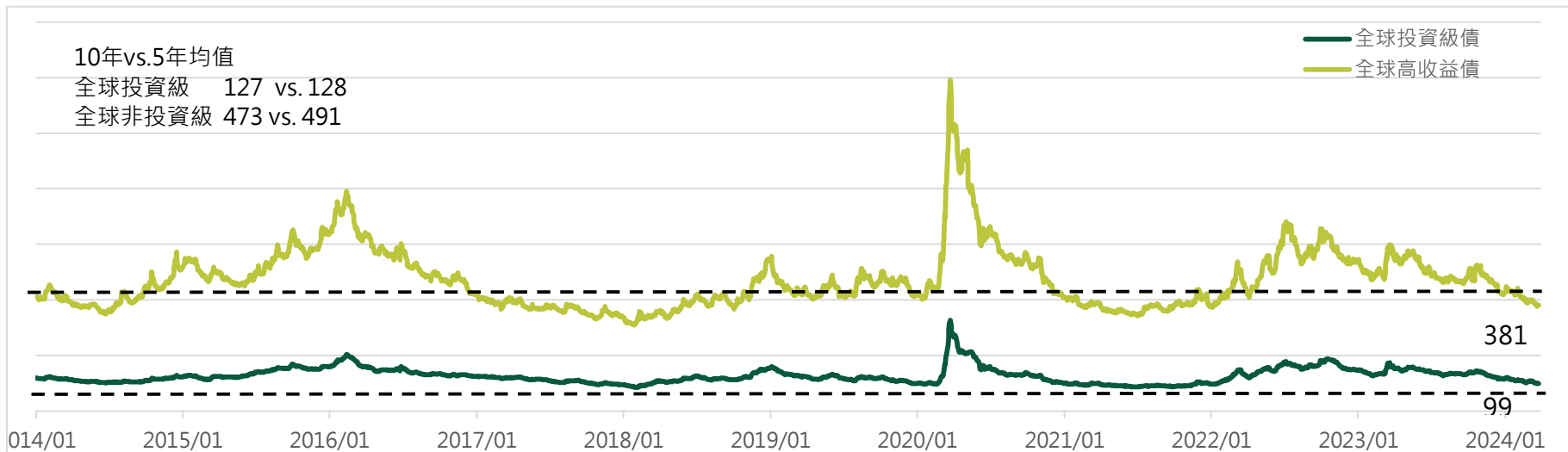
## 美國投資級債避險前後殖利率與日債殖利率



## 日本投資者持有美國國債與投資級債金額



# 美國投資級公司債利差續居低檔



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2024/03/22

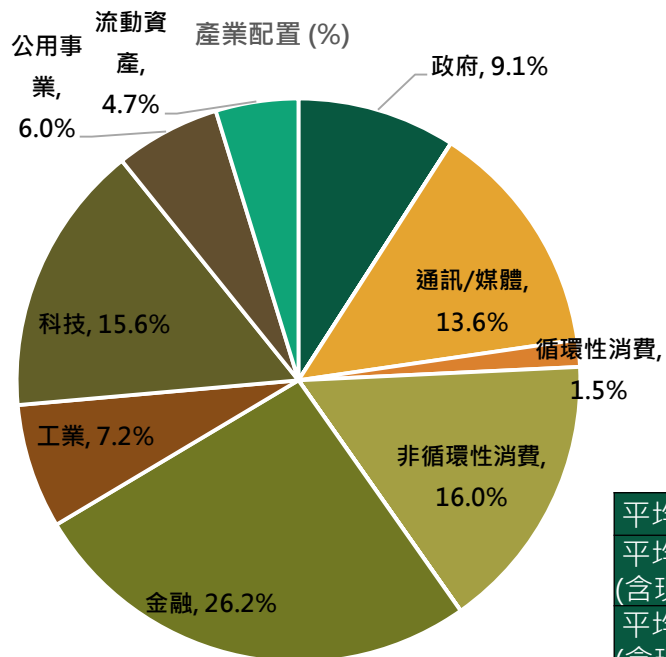
# 基金績效與配置

## 基金績效(%)

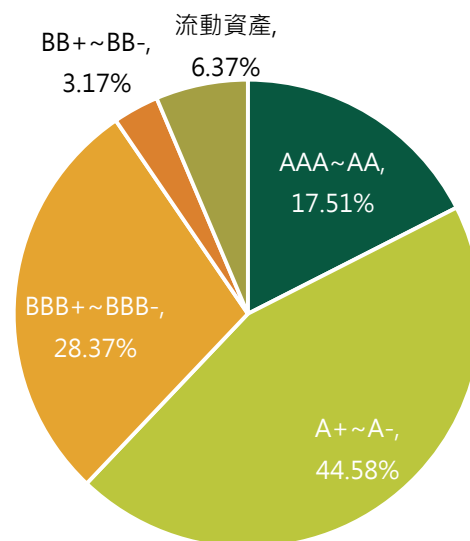
基金級別	近三月	近六月	今年以來	近一年	近二年	近三年	成立以來
累積型-美元	-0.90	6.57	-0.90	0.50	-5.79	-9.62	-4.65
累積型-台幣	2.37	5.77	2.37	3.80	3.52	-0.37	-3.57

資料來源：Morningstar · 第一金投信 · 截至2024/03/28 · 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(%)



平均信評	A-
平均存續期間 (含現金)	6.53
平均債券殖利率 (含現金)	4.98%

資料來源：第一金投信 · 截至2024/03/28

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	3.89%	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	3.81%	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	3.77%	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	3.25%	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	3.21%	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。
CVS 4 1/8 04/01/40	CVS保健公司	非循環性消費	3.00%	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	2.89%	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	2.88%	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。
UNP 3.95 09/10/28	聯合太平洋公司	工業	2.84%	該公司為鐵路運輸公司，提供西岸與墨西哥灣主要港口至東閘道之間的長途拖運，以及加拿大鐵路系統的連結，與墨西哥主要閘道的服務。



# 百大企業債投資策略

## 1) 市場展望:

美國1月新增非農就業強勁成長、薪資增速再度反彈，而核心PCE價格指數6個月年增率重回2%以上，核心服務通膨增速亦創2021年2月以來新高，重燃通膨僵固擔憂，加以聯準會官員強調短期並無降息急迫性與貨幣政策過早轉向風險，而歐洲雖然出現技術性衰退可能性攀升，但ECB多數官員仍重申將等待薪資談判再決定何時降息，市場因此延後對美歐央行降息時點預測且調降預期今年降息幅度，使得美歐10年期國債殖利率反彈。儘管2月延續今年以來投資級債強勁發行趨勢，然風險情緒樂觀、市場需求熱絡令信用利差續居低檔，投資級公司債指數隨美債殖利率彈升而下跌1.40%。展望後勢，隨勞動市場持續恢復均衡與租金價格增速回落，美國核心通膨反彈或僅為暫時性現象，而ISM製造業指數與消費者信心再度回落，經濟難以延續強勁擴張趨勢，加以當前市場降息預期已接近點陣圖預測，聯準會官員近期強調或將於夏季啟動降息且全年降息3碼預測不變，研判美債殖利率後續彈升風險溫和；此外，投資級債季節性發行預期將於3月中旬後回落，經濟軟著陸趨勢不變，信用利差將續居低檔。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3/28，本基金投組存續期間6.53年，低於績效指標-彭博美國投資等級債指數(LUACTRUU Index) 6.90年。債券挑選，維持價值投資策略不變。

## 2) 匯率避險部分:

相較美國經濟持續強勁擴張，德國恐將陷入技術性衰退而拖累歐洲景氣，歐盟將今年歐元區GDP成長率預測值由1.2%調降至0.8%(僅略高於去年0.5%)，令市場預期ECB降息力道將高於聯準會；日本Q4 GDP初值意外負成長而出現技術性衰退，日銀總裁植田和男表示即使放棄負利率政策但仍將維持寬鬆基調，日圓對美元續居低檔。鑒於美國經濟較歐日更具韌性、中國復甦低迷之趨勢不變，聯準會政策調整彈性高，有利美元維持相對強勢。本基金維持度外匯避險策略。截至3/28，本基金美金兌台幣避險比率為0%。

## 3) 配置策略

- a) 配置策略1) 伺機加碼中期公司債 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
2024/02	0.029500	0.36%	-1.02%	62.66%	37.34%	2024/03/01	2024/03/08
2024/01	0.029900	0.36%	0.73%	67.75%	32.25%	2023/02/01	2024/02/15
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

資料來源：第一金投信整理，資料日期：2024/03/25

# 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
2024/02	0.029600	0.36%	-1.68%	62.86%	37.14%	2024/03/01	2024/03/08
2024/01	0.030200	0.36%	-0.57%	67.17%	32.83%	2023/02/01	2024/02/15
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

資料來源：第一金投信整理，資料日期：2024/03/25

# 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。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，相關基金之投資組合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](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