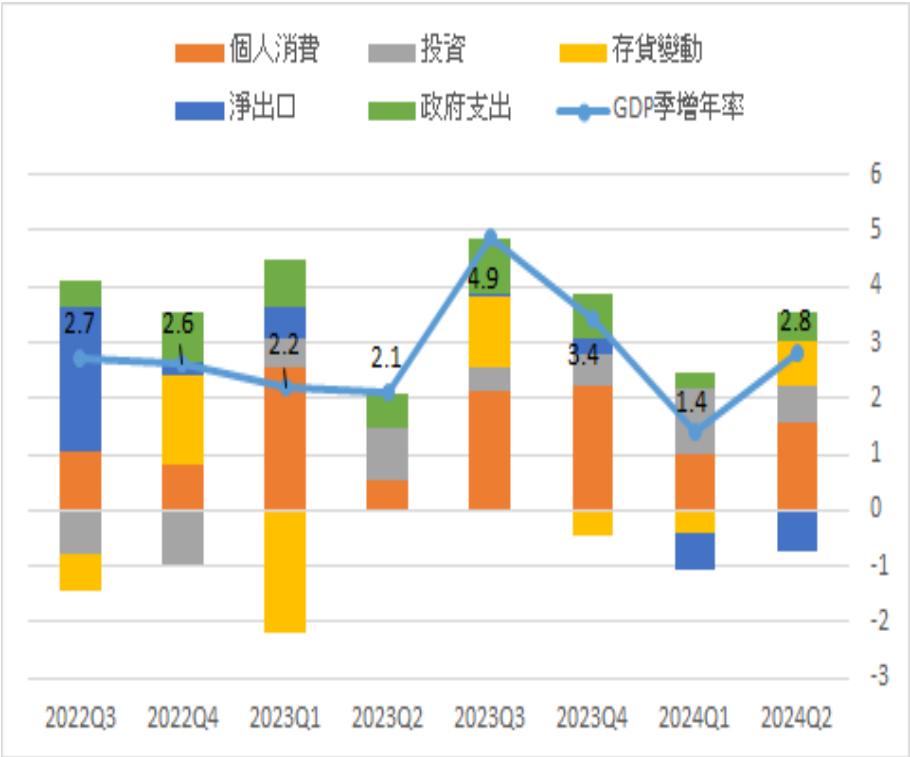


第一金美國100大企業債券基金 (本基金有一定比重得投資於非 投資等級之高風險債券且配息來 源可能為本金)

美國Q2 GDP優於預期但放緩趨勢不變

- Q2 GDP季增年率由前季1.4%反彈至2.8%，優於市場預期，主要係消費反彈、企業設備投資勁揚抵銷房地產投資衰退，以及政府支出與存貨增加所帶動。
- 然高利率與通膨持續壓抑消費者信心、超額儲蓄耗盡，財政刺激影響消退，預期經濟成長動能將放緩至略低於長期成長率(2%)。

Q2 GDP成長率優於預期



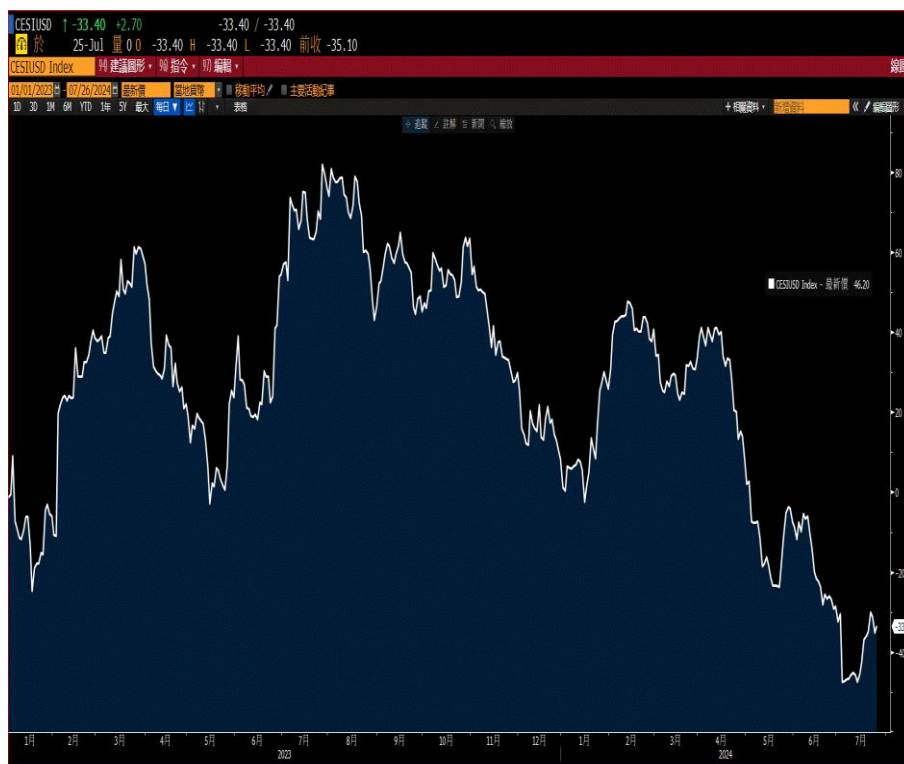
美國經濟成長將於下半年放緩

美國		瀏覽		國內生產毛額(每季) (季比%)							
		Q2 24 實際		Q2 24 預測							
				Q2 24	Q3 24	Q4 24	Q1 25	Q2 25	Q3 25	Q4 25	Q1 26
中位數				2.9	2.0	1.6	1.7	1.7	1.9	2.0	
平均				2.8	2.0	1.6	1.7	1.8	1.9	2.0	
彭博加權平均				2.9	2.0	1.6	1.7	1.8	1.9	2.0	
最高				3.8	2.9	3.1	3.2	3.1	3.1	3.1	
最低				1.0	0.6	-0.1	0.1	0.5	0.5	0.6	
回應				63	62	63	62	62	59	59	
7月調查資料				2.9	2.0	1.6	1.7	1.7	1.8	1.9	
6月調查資料				2.9	2.1	1.6	1.7	1.7	1.8	1.9	
經濟指標				Q3 23	Q4 23	Q1 24	Q2 24	Q3 24	Q4 24	Q1 25	Q2 25
經濟活動				Q3 23	Q4 23	Q1 24	Q2 24	Q3 24	Q4 24	Q1 25	Q2 25
實質GDP(年比%)				2.9	3.1	2.9	3.1	2.0	1.6	1.7	1.7
實際GDP(季比%經季調...)				4.9	3.4	1.4	2.8	1.5	1.5	1.8	1.9
消費支出(季比%經季...)				3.1	3.3	1.5	2.3	1.7	1.6	1.7	1.9
政府支出(季比%經季...)				5.8	4.6	1.8	3.1	1.5	1.5	1.3	1.1
民間投資(季比%經季...)				10.0	0.7	4.4	8.4	1.9	2.3	2.7	3.2
出口(季比%經季調年...)				5.4	5.1	1.6	2.0	2.0	2.4	2.5	2.8
進口(季比%經季調年...)				4.2	2.2	6.1	6.9	2.3	2.6	2.6	3.0

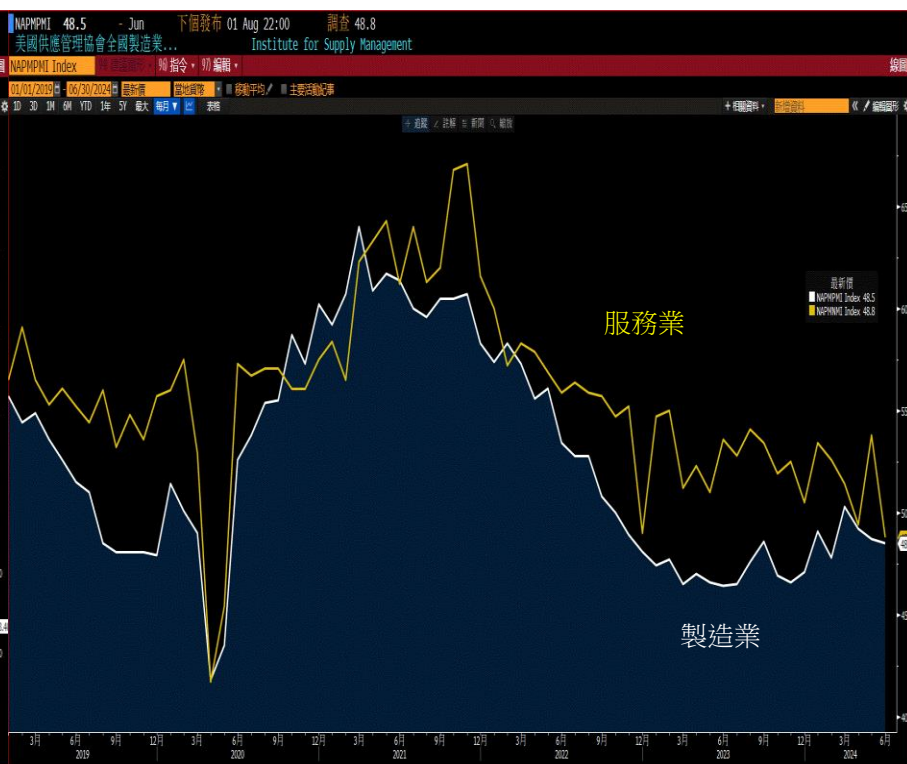
花旗經濟驚奇指數回落至2022年8月來新低

- 花旗經濟驚奇指數自4月以來明顯回落至2022年8月低點，反映經濟成長動能不如預期。
- ISM製造業指數連續3個月收縮，6月ISM服務業指數意外驟降至景氣榮枯分水嶺下，新訂單指數出現2022年12月以來首度衰退。

花旗美國經濟驚奇指數



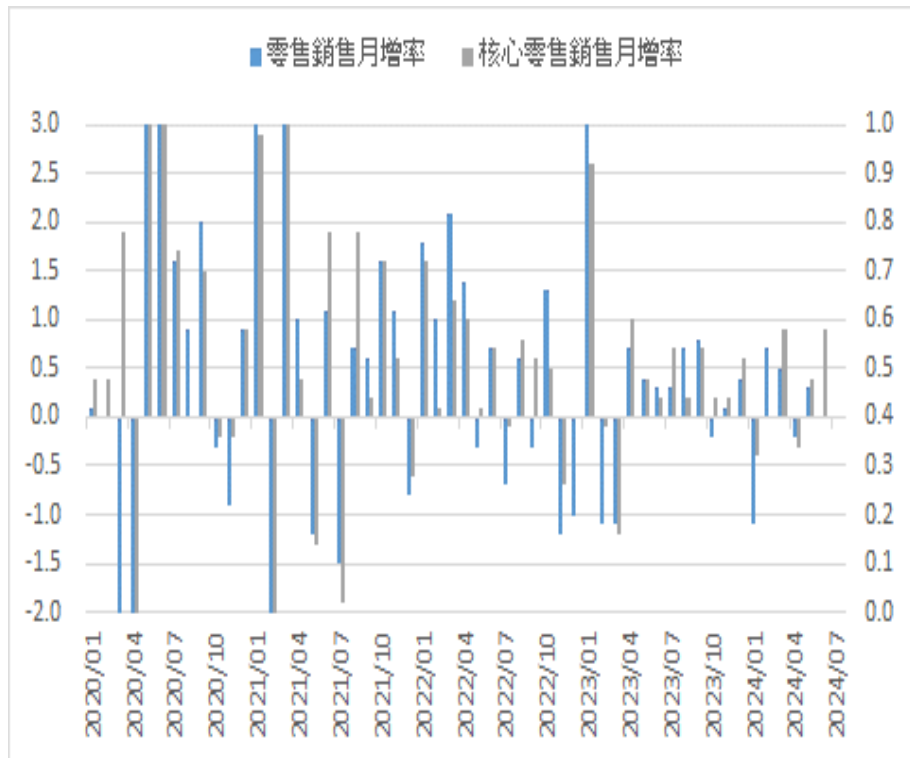
ISM製造業與服務業指數



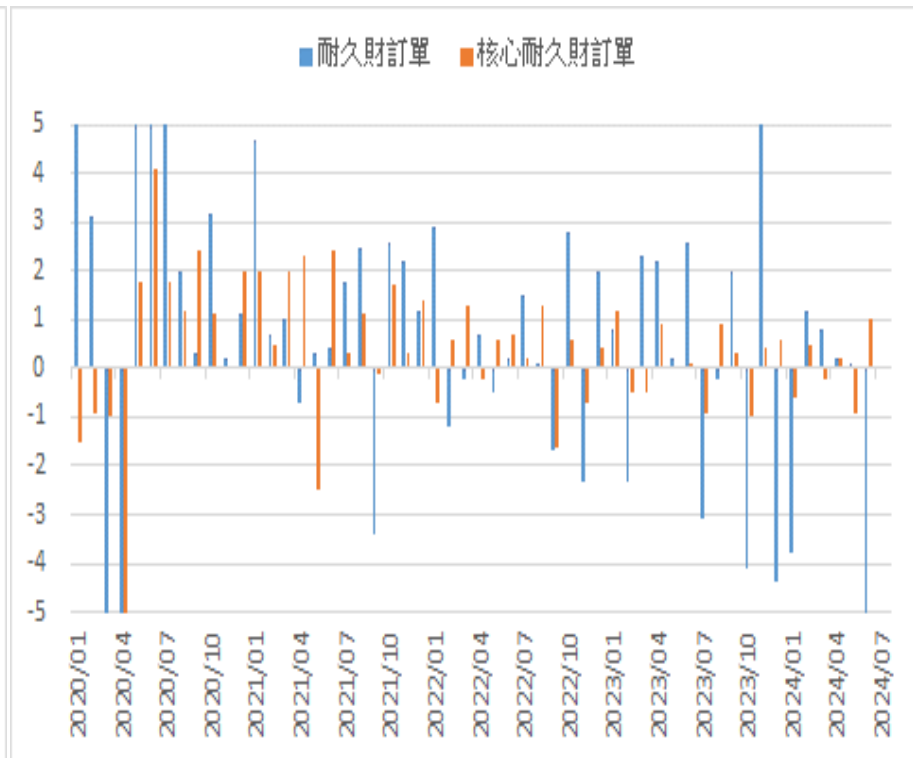
零售銷售與企業投資仍穩健擴張

- 6月零售銷售因汽車銷售衰退(駭客攻擊經銷商之特殊因素)與汽油價格下跌而停滯，然核心零售銷售月增率勁揚，顯示消費動能仍穩健，惟密西根大學消費者信心指數回落至8個月以來低點，耐久財購買意願低迷，暗示下半年成長將放緩。
- 6月耐久財訂單因運輸設備影響而衰退6.6%，但核心耐久財訂單月增率扭轉前月衰退而強勁反彈，企業設備投資意願未受大選影響。

零售銷售與核心零售銷售增速



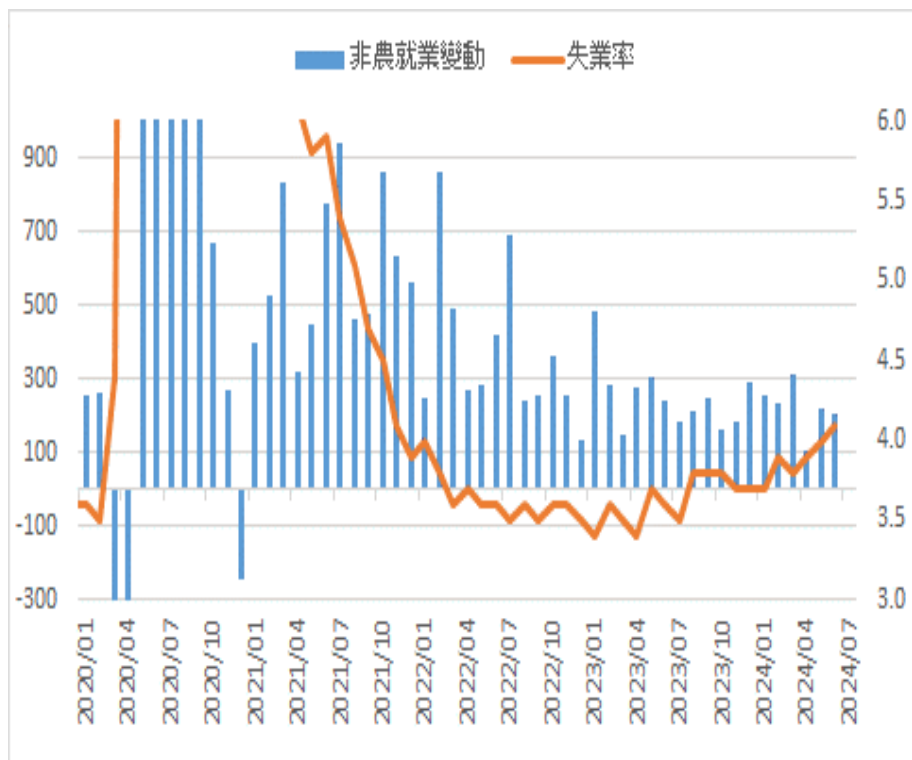
耐久財與核心耐久財訂單增速



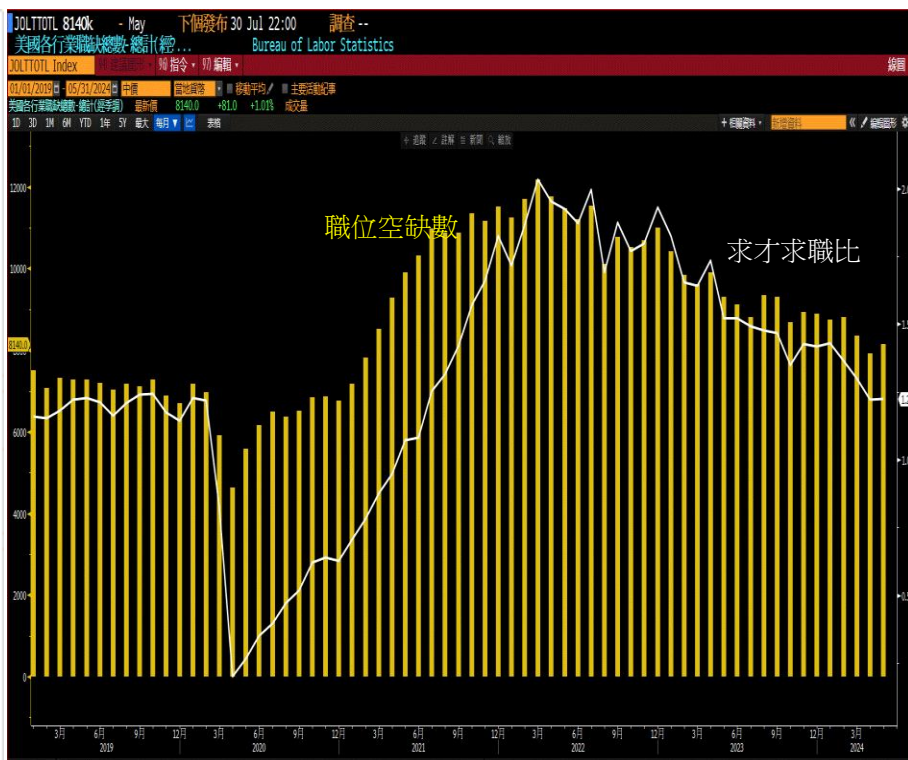
勞動市場降溫跡象越趨明顯

- 儘管6月新增非農就業仍維持20萬以上且優於預期，但前兩個月增僱大幅下修，民間雇用大幅下滑，失業率連續3個月攀升；平均薪資月增率放緩至0.3%，年增率再度回落至3.9%。
- 職位空缺數小幅反彈，但失業者對應職缺數接近疫情爆發前水準，聯準會褐皮書顯示企業反映填補人士空缺困難度有所降溫。

新增非農就業與失業率



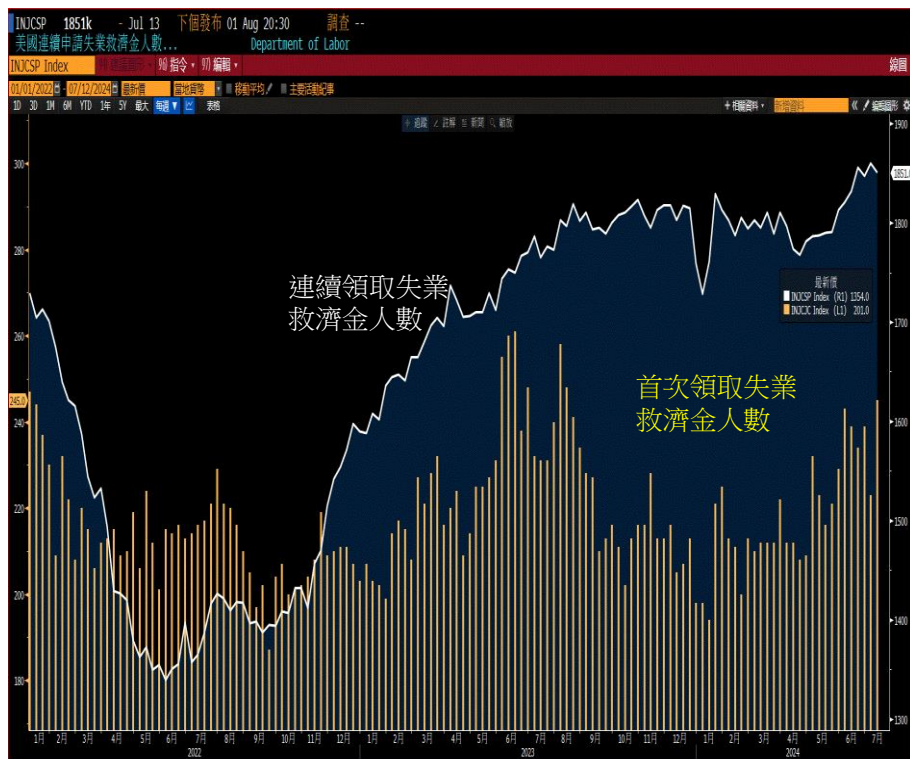
職位空缺數與求職機會



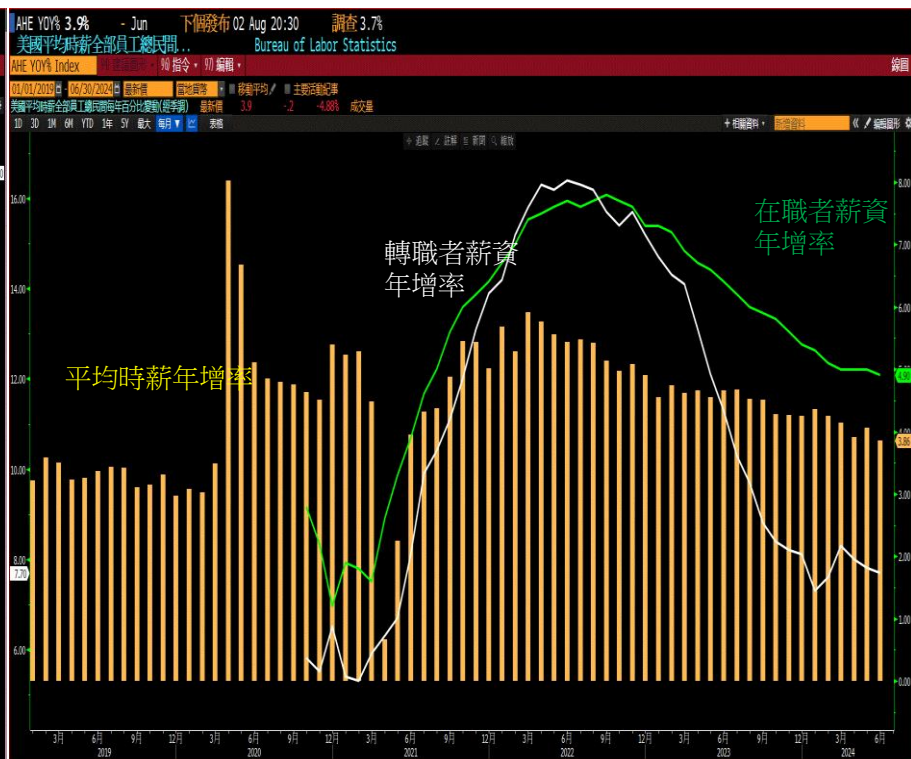
勞動市場降溫跡象越趨明顯(續)

- 首次領取失業救濟金人數於4月中旬低點攀升，仍遠低於過往警戒水準，然連續申請失業救濟金人數攀升至相對高檔，顯示企業尚無大規模裁員意圖，但對增僱亦轉趨謹慎，使得失業者求職難度提高。
- ADP調查在職者與轉職者薪資年增率於2022年高峰明顯回落，加以自願離職率已回落至疫情前水準，顯示勞動市場供需轉為平衡。

首次與連續領取失業救濟金人數



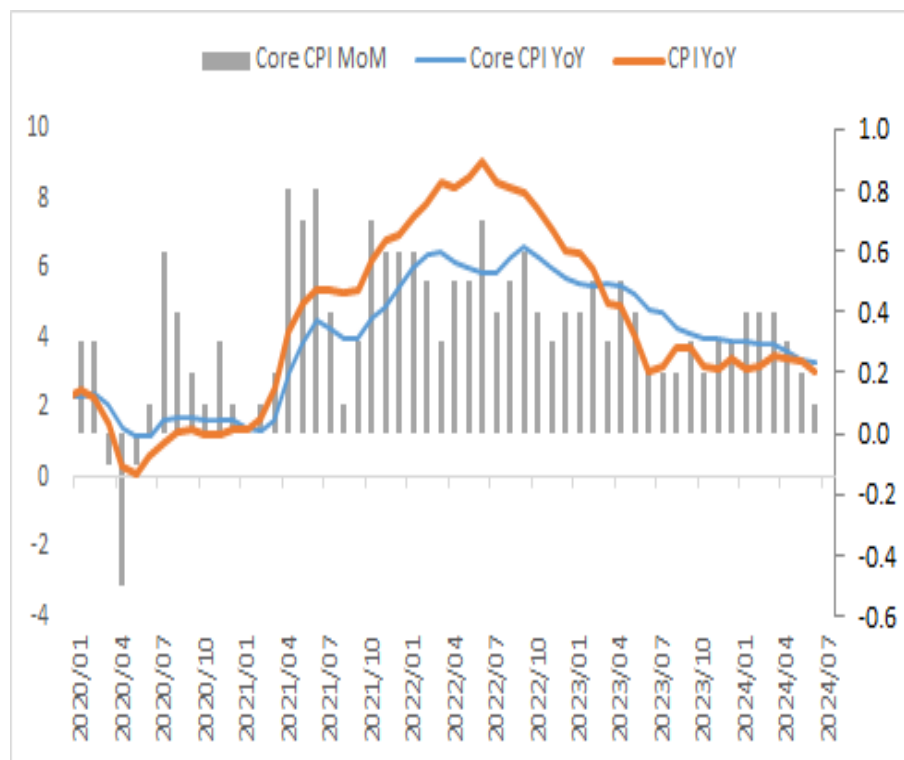
平均薪資、ADP轉職與在職薪資增速



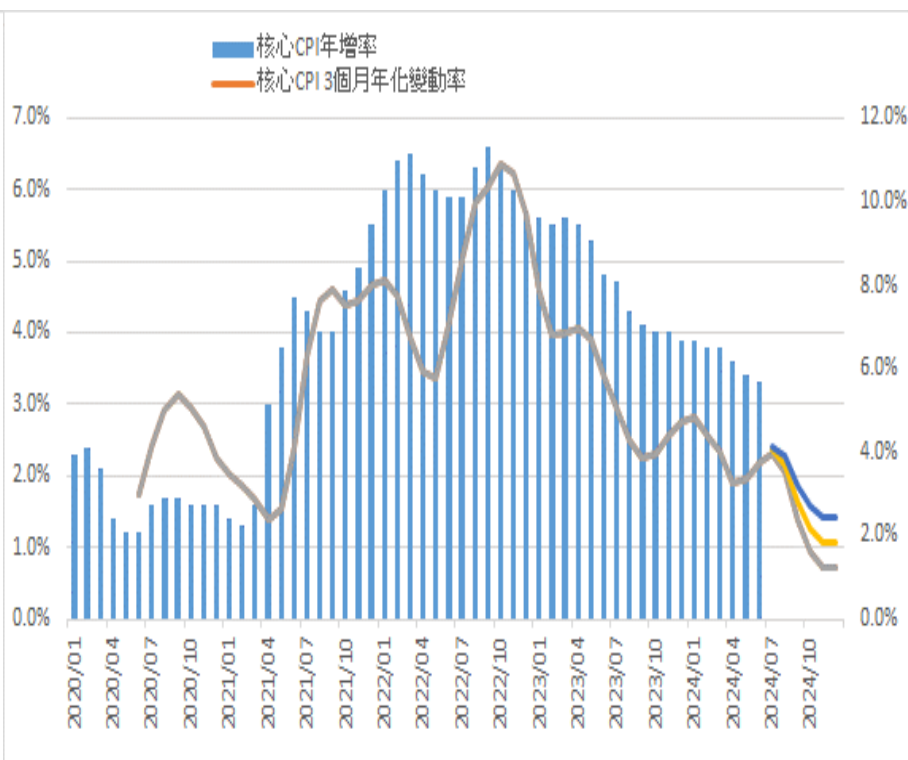
通膨重回緩步下降趨勢

- 6月CPI月增率出現2020年5月以來負成長，年增率回落至一年來低點(3%)；核心CPI月增率由0.2%放緩至0.1%，年增率滑落至3.3%，主要係住房價格放緩、汽車與機票價格下跌，抵銷汽車保險價格反彈所致。
- 雖然明年底通膨恐難回落至聯準會目標，但若核心通膨月增率維持0.1%~0.2%，3個月年化變動率將於秋季滑落至2%以下。

CPI與核心CPI增速



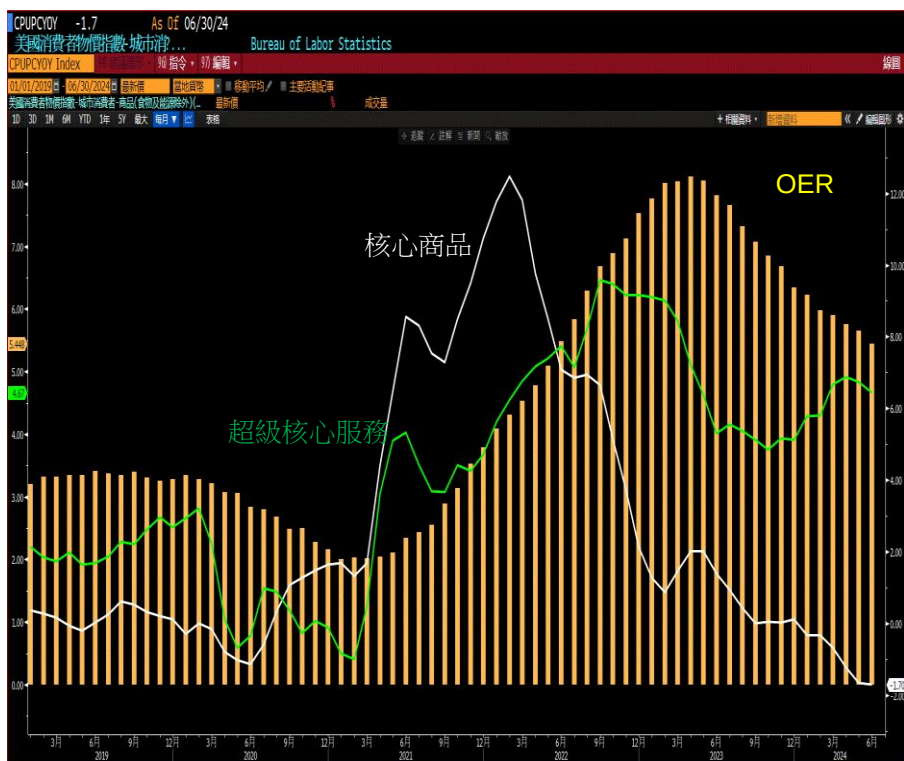
核心CPI年增率與3個月年化變動率



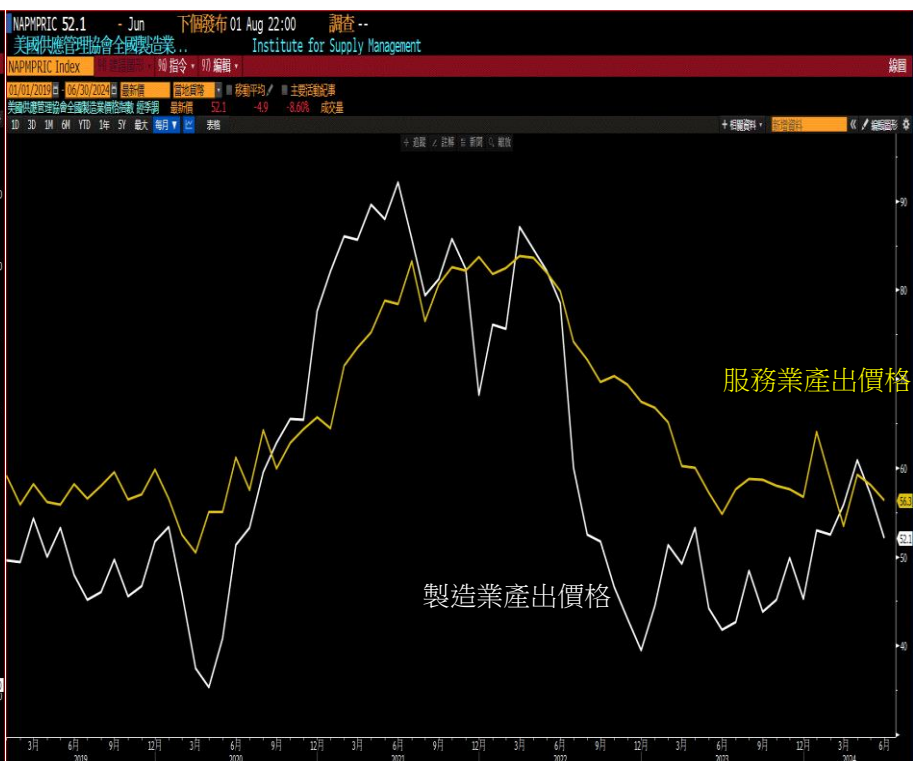
聯準會關注核心通膨再度回落

- 雖然租金價格仍遠高於疫情爆發前水準，但自去年高峰已明顯回落且下半年有望加速下滑，而聯準會關注超級核心服務通膨亦扭轉去年冬季上揚趨勢，加以核心商品價格續跌，有利通膨放緩趨勢延續。
- 此外，ISM製造業與服務業產出價格滑落至疫情前水準，顯示企業成本轉嫁意願與能力有所降低，亦有利通膨逐步回歸目標。

OER、核心商品與服務價格增速



ISM製造業與服務業價格指數

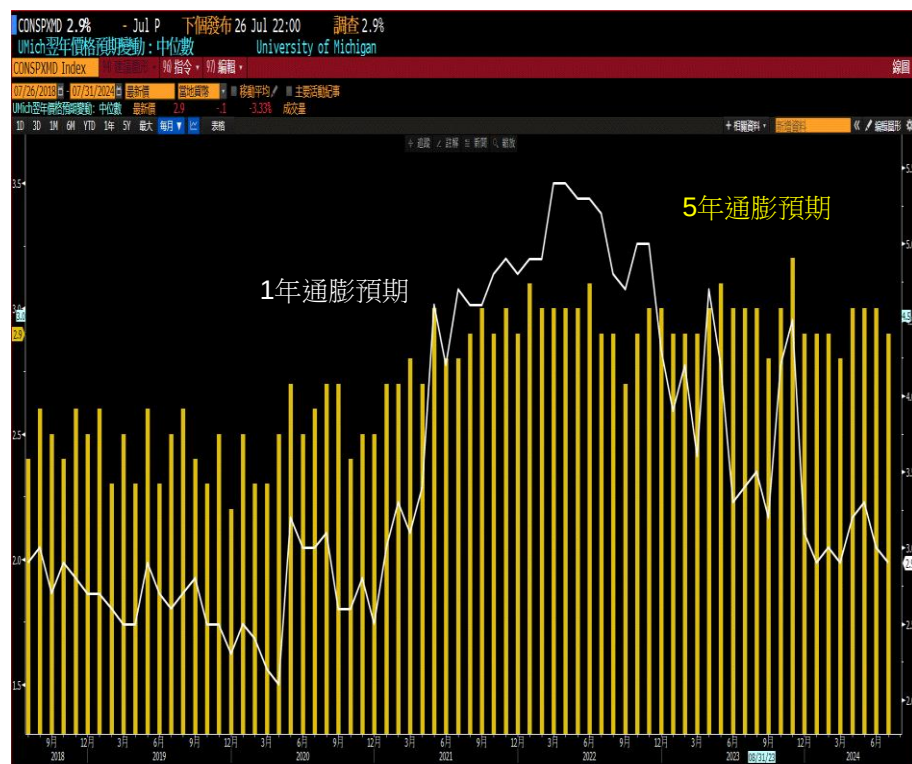


資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，2024/07/26

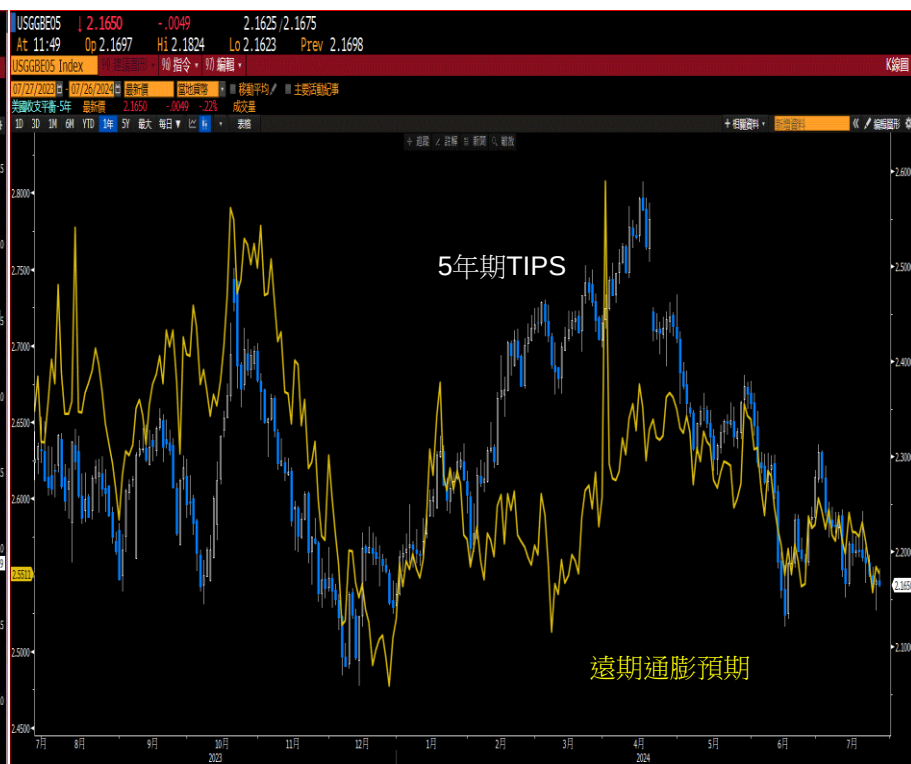
通膨預期下降有利聯準會轉向

- 因汽油價格下跌，密西根大學消費者調查之1年期通膨預期滑落至疫情爆發後以來低點，而5~10年通膨預期持穩3%左右。
- 5年期TIPS隱含通膨預期與遠期通膨預期於近年波動區間低檔徘徊，有利聯準會將政策焦點由通膨轉為通膨與就業之雙重目標。

密大消費者信心指數長短期通膨預期



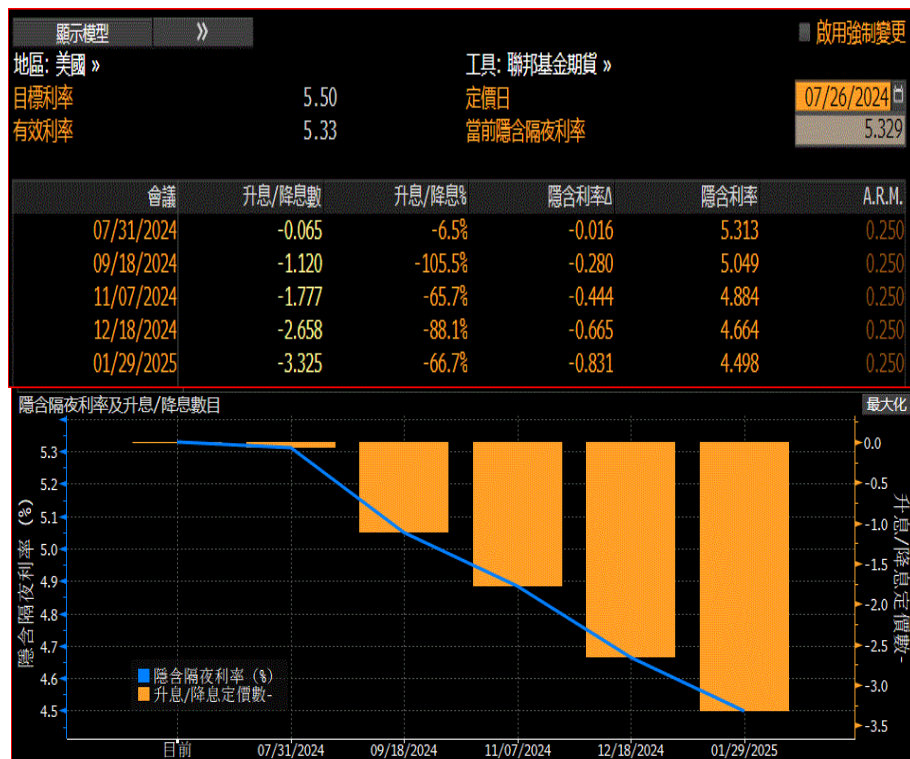
TIPS與遠期通膨預期



市場預期聯準會將於9月啟動降息循環

- 聯準會主席Powell與理事Waller等重要官員雖未明確暗示首度降息時點，但隨近期談話基調有所軟化，如強調過早過晚降息同樣面臨風險，勞動市場接近轉折點等，以及通膨再度放緩，市場預期聯準會將於9月啟動降息循環，甚至可能降息2碼。
- 利率期貨隱含今年降息幅度為2~3碼，此輪降息循環終點預期為3.5%。

期貨反映聯準會升降息預期



隱含政策利率曲線變動



美國大選結果情境分析

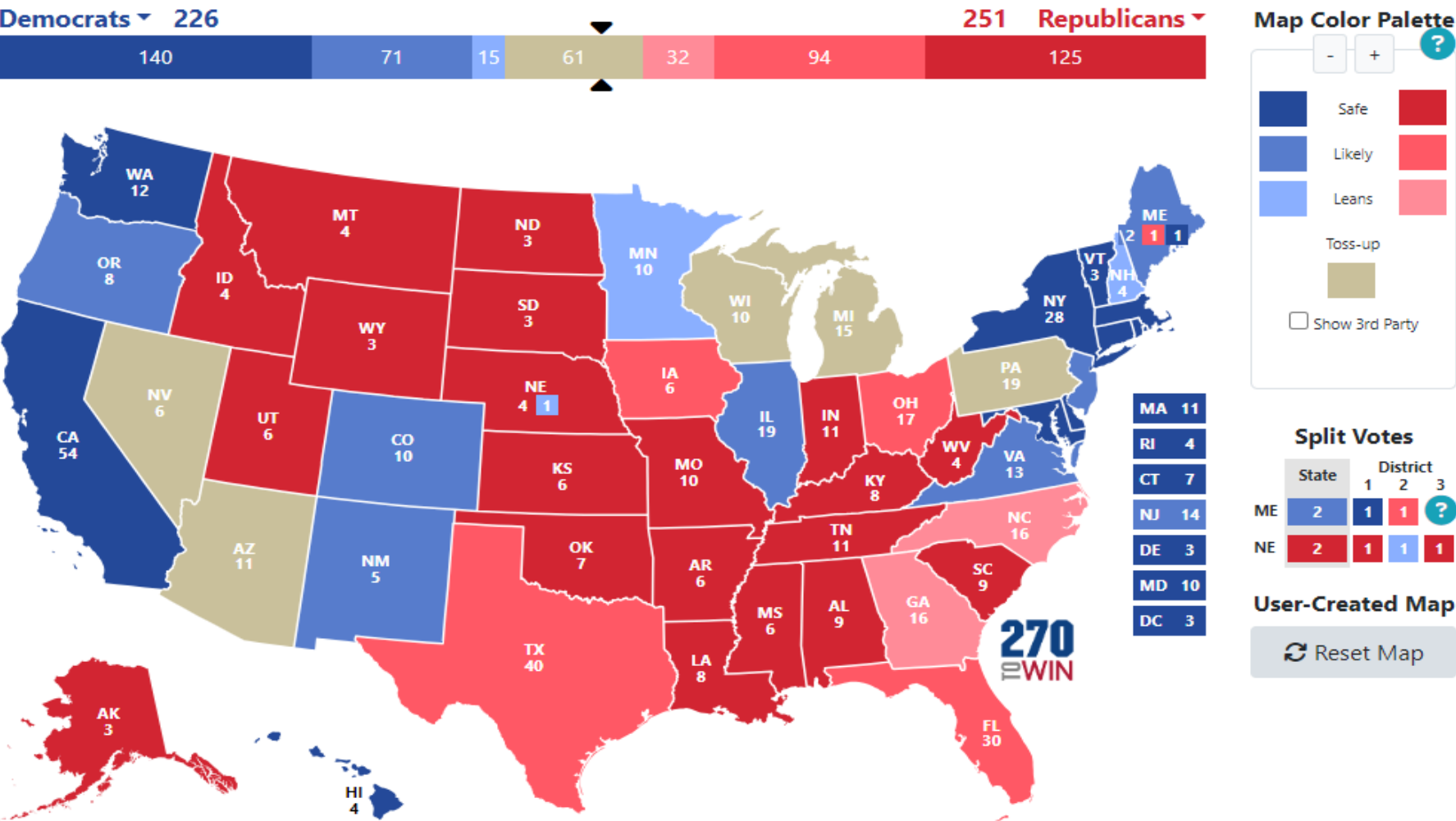
Election scenario	Tariff action	Fiscal impact (From FY2026)	US impact
Democrats sweep	Unlikely to see tariff action with meaningful impact	• Some Tax Cuts and Jobs Act (TCJA) provisions to expire in FY26, but with narrow extension of core business and individual provisions, plus revenue raisers to offset extensions • Deficit impact over 10 years: US\$600bn	• Investors initially focus on fiscal expansion prospects, lifting term premiums • Less growth concern around tariffs and immigration vs. Republican sweep • Marginally higher yields initially, which revert lower later
Divided government: Democratic president	Unlikely to see tariff action with meaningful impact	• Narrow extension of core business and individual provisions • Deficit impact over 10 years: US\$1.1trn	• Less concern about fiscal expansion, more focus on slower immigration, cooling inflation • Status quo - marginally lower yields
Divided government: Republican president	Widespread and/or targeted tariffs possible	• Narrow extension of core business and individual provisions • Deficit impact over 10 years: US\$1.1trn	• Growth concerns over immigration and tariffs outweigh investor perception of deficit expansion • Upside to inflation from restricted immigration • Lower yields
Republican sweep	Widespread and/or targeted tariffs possible	• Greater likelihood of deficit impact • A large margin Republican sweep: Rolling forward of relatively more TCJA provisions and deficit impact over 10 years of US\$1.6trn • A thin Republican sweep: Narrower extension of most TCJA provisions and deficit impact over 10 years of US\$1.1trn	• Growth concerns over immigration and tariffs • Expectations of fiscal expansion lift term premiums • Upside to inflation from restricted immigration • Mixed to slightly higher yields • Wider breakevens with unchanged/ lower real yields

拜登退選後川普領先優勢縮窄至誤差範圍

DATES	SAMPLE ⓘ	POLLSTER	SPONSOR	RESULT				NET RESULT
President: general election, 2024 ⚡ AVG.								
July 23-25	1,000 RV	Fabrizio, Lee & Associates/GBAO	The Wall Street Journal	Harris	47%	49%	Trump	Trump +2
July 23-25	1,000 RV	Fabrizio, Lee & Associates/GBAO	The Wall Street Journal	Harris	45%	44%	Trump More ▼	Harris +1
July 23-25	1,980 RV	AtlasIntel		Harris	46%	48%	Trump More ▼	Trump +2
July 23-25	1,980 RV	AtlasIntel		Harris	48%	50%	Trump	Trump +2
July 22-25	2,472 LV	HarrisX	Forbes	Harris	45%	46%	Trump More ▼	Trump +1
July 22-25	3,013 RV	HarrisX	Forbes	Harris	44%	44%	Trump More ▼	EVEN
July 22-25	2,472 LV	HarrisX	Forbes	Harris	45%	47%	Trump More ▼	Trump +2
July 22-25	3,013 RV	HarrisX	Forbes	Harris	44%	45%	Trump More ▼	Trump +1
July 22-25	2,472 LV	HarrisX	Forbes	Harris	49%	51%	Trump	Trump +2
July 22-25	3,013 RV	HarrisX	Forbes	Harris	49%	51%	Trump	Trump +2
July 22-24	1,142 LV	The New York Times/Siena College		Harris	44%	43%	Trump More ▼	Harris +1
July 22-24	1,142 RV	The New York Times/Siena College		Harris	42%	42%	Trump More ▼	EVEN
July 22-24	1,142 LV	The New York Times/Siena College		Harris	47%	48%	Trump	Trump +1
July 22-24	1,142 RV	The New York Times/Siena College		Harris	46%	48%	Trump	Trump +2

然川普仍於多數搖擺州領先

2024美國大選民調顯示總統選舉人票



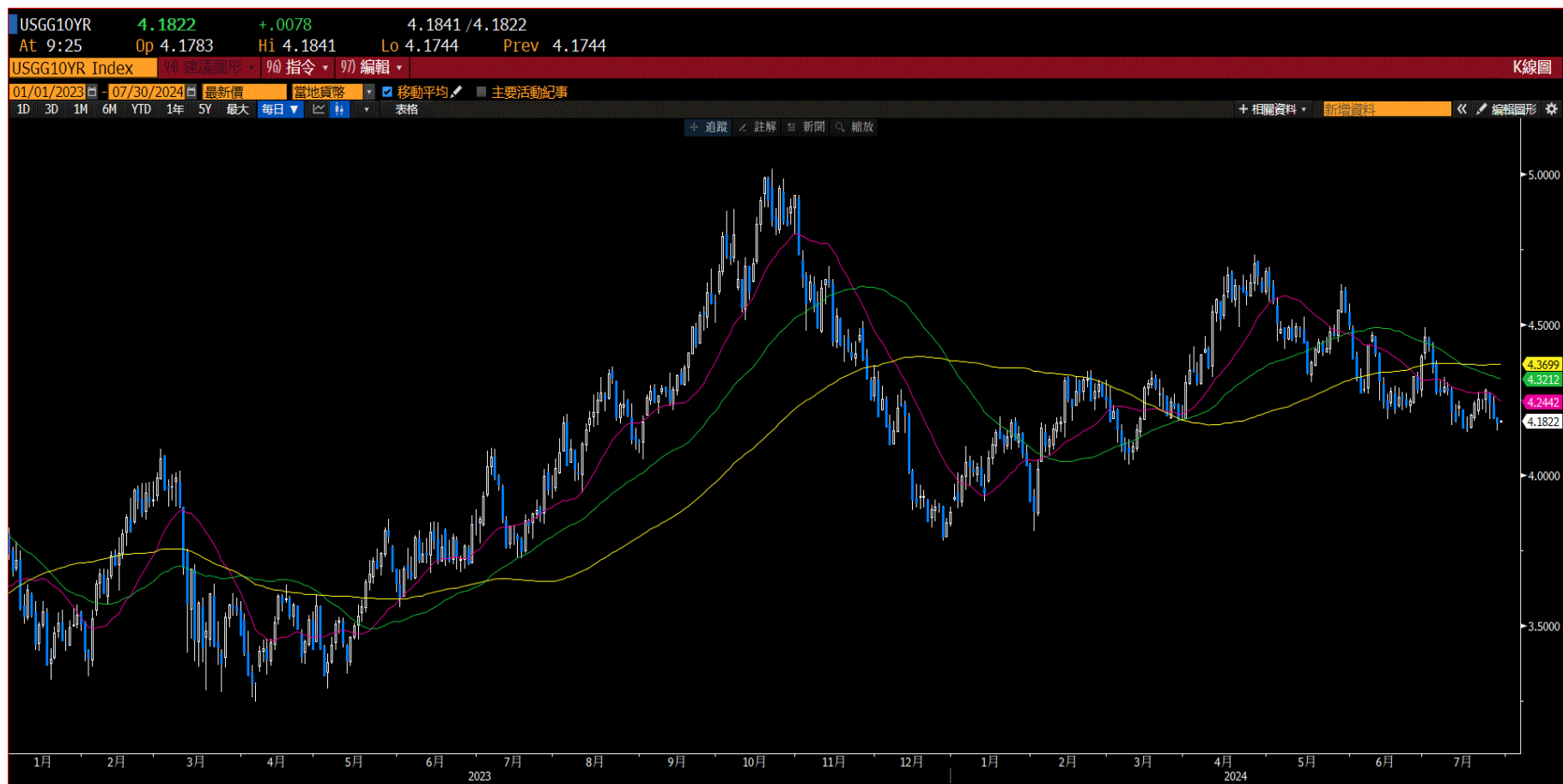
Map Updated: Jul. 23, 2024 at 14:33 UTC (10:33 AM EDT)

資料來源：270 to Win · 2024/07/23

美債殖利率隨降息預期增溫而續降

- 隨市場對聯準會即將啟動降息循環之預期增溫，美債殖利率因此回落至春季以來低檔；儘管拜登首次辯論會表現不佳、川普意外遭槍擊，川普勝選機率提升兩度令殖利率反彈，但因距離大選尚有相當時間，殖利率反彈趨勢未能延續。

10年期美債殖利率走勢

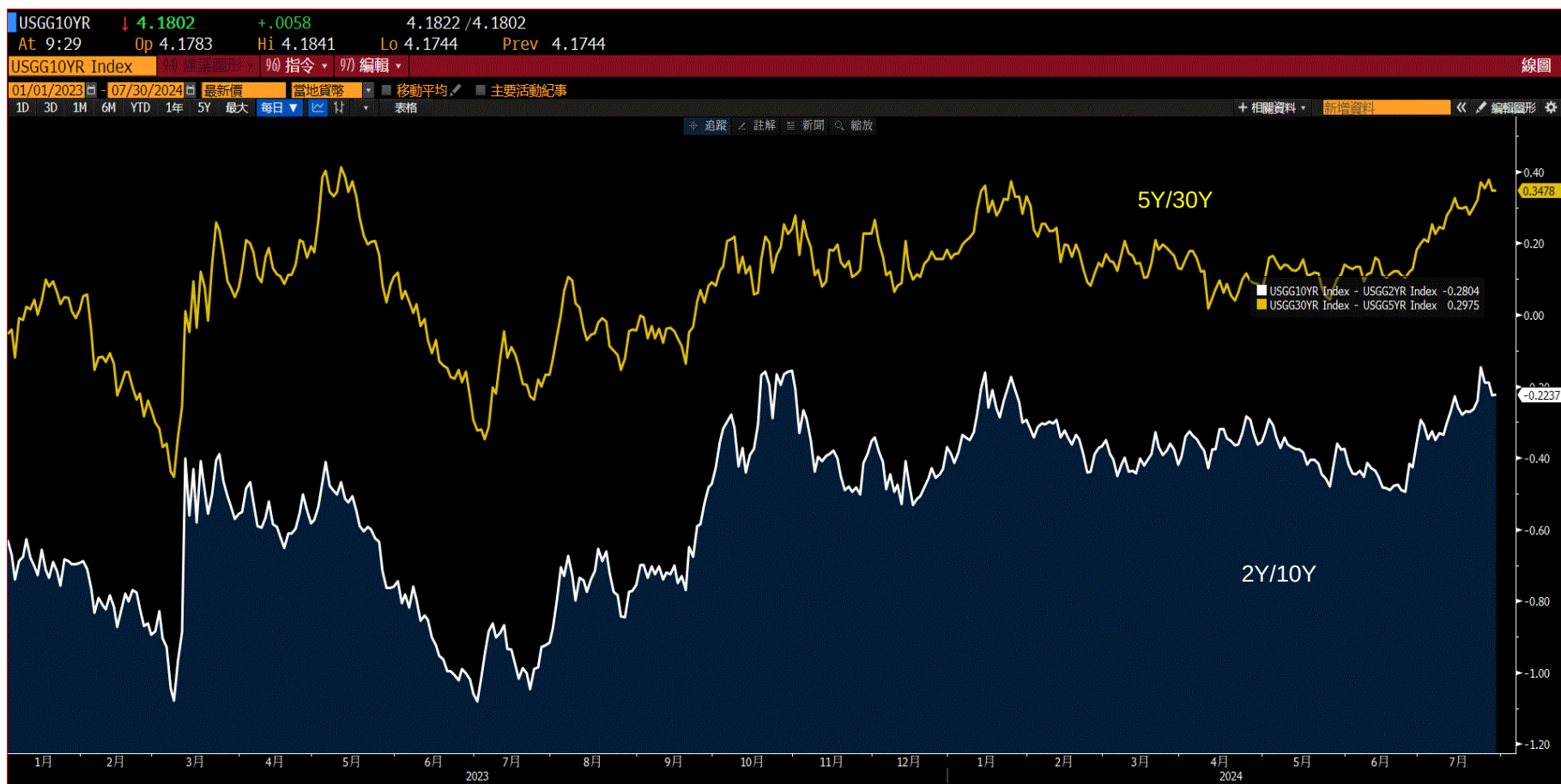


資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，2024/07/29

殖利率曲線趨陡反映聯準會距離降息不遠

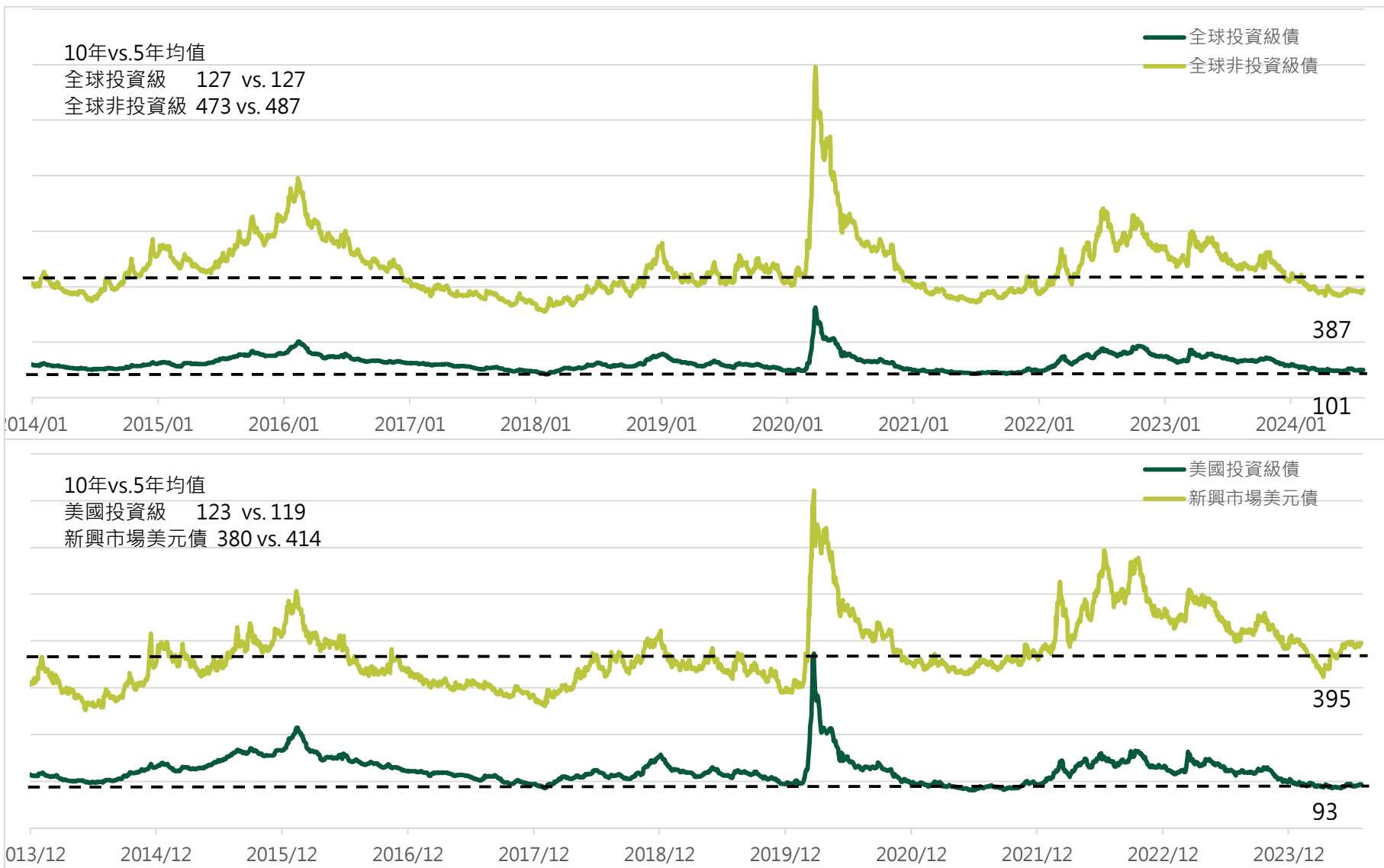
- 美債殖利率曲線陡峭程度接近去年春季地區性銀行破產恐慌時高點，主要係反映聯準會啟動降息循環前之歷史經驗；就此輪降息循環終點或將為3.5%，2年期美債殖利率仍有下行空間，惟市場對聯準會降息預期多已反映，可能限制短期殖利率下行幅度。

美債殖利率曲線 - 2Y/10Y與5Y/30Y



資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，2024/07/29

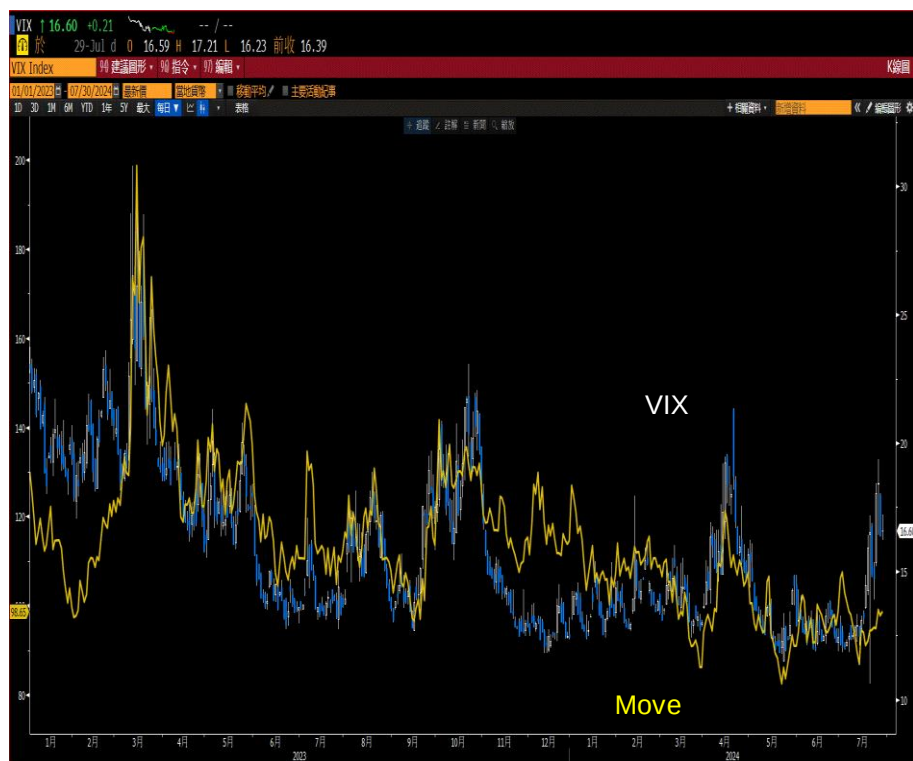
美國投資級公司債利差由低點小幅攀升



信用利差或將溫和擴大

- 隨近期美股回檔、市場波動加劇，以及美國經濟成長放緩，JP Morgan預期此將導致墮落天使(信評遭調降至非投資級)者攀升，抵銷供給減少影響，進而溫和推升信用利差，惟美國經濟軟著陸趨勢不變，亦將限制利差擴大幅度。

VIX與Move走勢

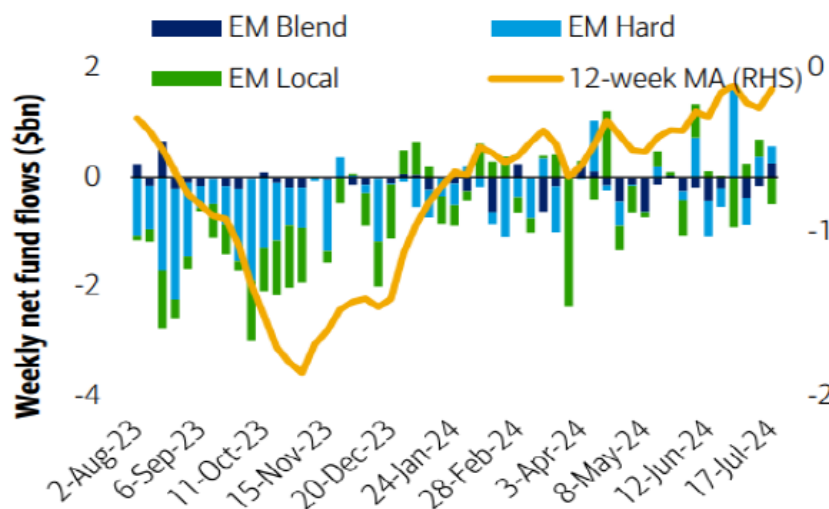
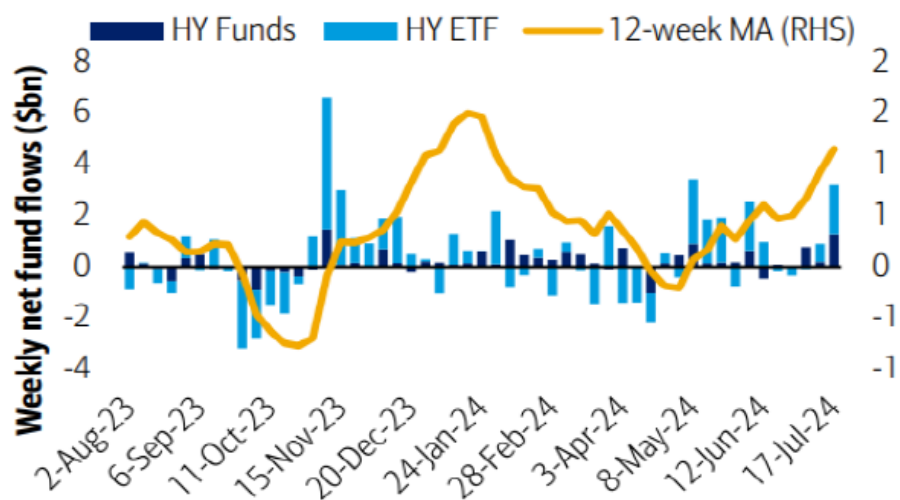
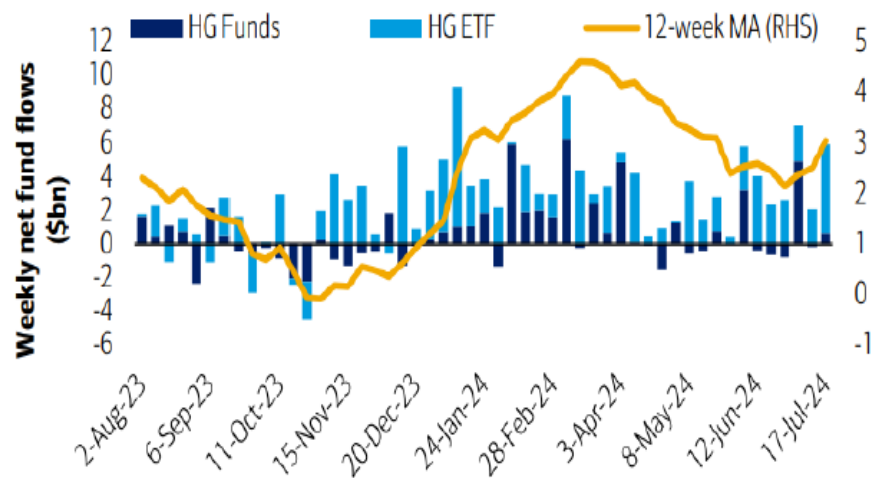
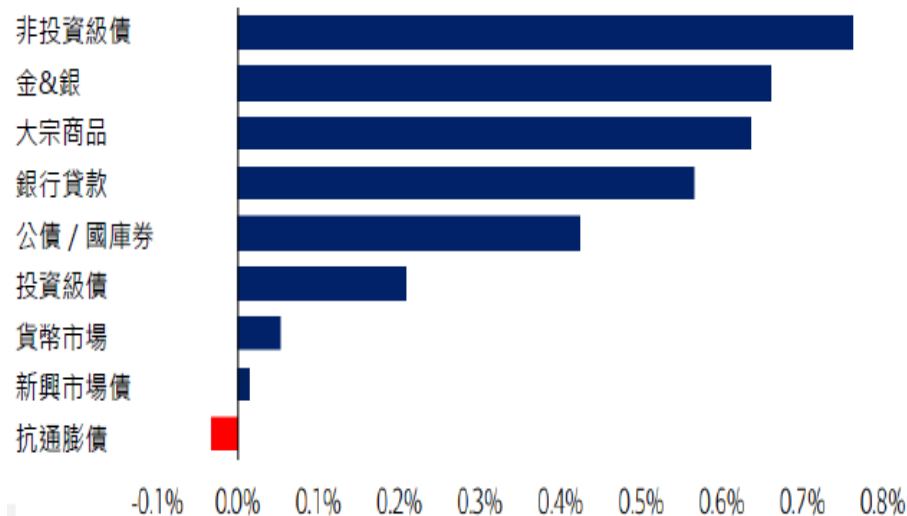


JP Morgan小幅調升投資級債利差預測

	Current	2024 Forecast	Change
HG bond spread	107bp	110bp	3bp
HG bond yield	5.4%	5.6%	0.2%
HG bond total return	0.7%	2.5%	1.8%
HG bond excess return	1.3%	1.7%	0.4%
Rising Stars	\$17bn	\$25bn	\$8bn
Fallen Angels	\$3bn	\$30bn	\$27bn
HG gross supply	\$843bn	\$1.4tr	\$595bn
HG net supply	\$408bn	\$617bn	\$209bn

資金連續淨流入固定收益型基金

EPFR債券型基金資金流向



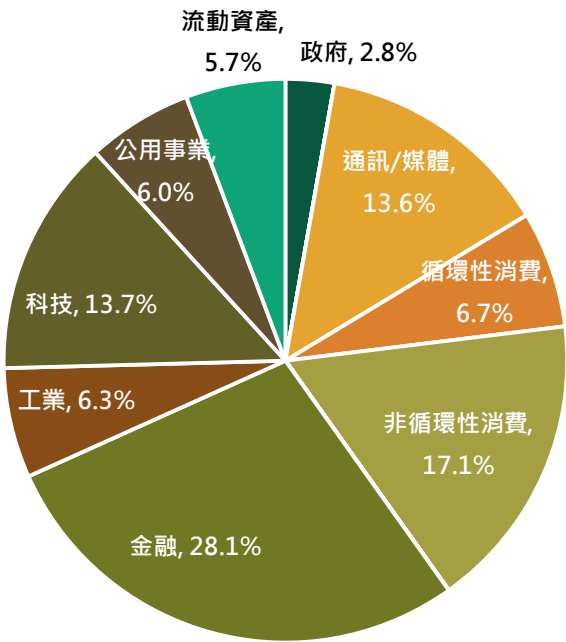
基金績效與配置

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	4.03	0.67	0.47	3.03	-1.48	-12.56	-3.33
累積型-台幣	4.69	5.10	6.25	6.63	5.97	0.68	0.08

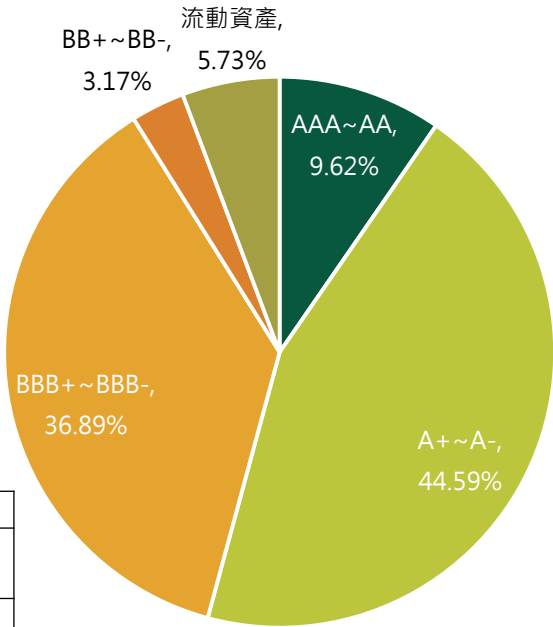
資料來源：Morningstar，第一金投信，截至2024/07/31，第一金美國100大企業債券基金(本基金有一定比重得投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)，成立日為2019/6/27

產業配置(%)



平均信評	A-
平均存續期間 (含現金)	6.25
平均債券殖利率 (含現金)	4.89%

信評分佈(%)



資料來源：第一金投信，截至2024/07/31
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
JPM 3 5/8 12/01/27	摩根大通銀行	金融	3.73%	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	3.68%	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	3.08%	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	3.04%	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	工業	3.00%	波音公司(The Boeing Company)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。
WFC 4.3 07/22/27	富國銀行	金融	2.89%	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。
CVS 4 1/8 04/01/40	CVS保健公司	非循環性消費	2.82%	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	2.80%	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	2.79%	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。
GS 3.8 03/15/30	高盛集團	金融	2.73%	該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。

資料來源：第一金投信整理，資料日期：2024/07/31，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

1)市場展望:

FOMC如預期維持利率不變、點陣圖將今年預期降息幅度縮減至1碼，然隨CPI增速略低於市場預期，超級核心服務通膨於2021年9月以來首度出現月度負成長，零售銷售增速不如預期與勞動市場出現降溫跡象，加以ECB與加拿大央行啟動降息循環，提振市場對聯準會或將於秋季轉趨寬鬆預期，美債殖利率因此連續兩個月回落，惟Trump勝選可能性攀升、法國極右派或將於國會選舉勝出，重燃市場對美歐財政赤字惡化擔憂，令殖利率跌幅收斂。受新券發行增加，以及美歐英大選令不確定性攀升影響，信用利差低點反彈抵銷殖利率下跌貢獻，美國投資級債指數整月上漲0.61%。展望後勢，鑒於法國極右派難以取得國會絕對多數席次，短期內財政失控風險不高，而美國距離總統大選仍有相當時間、若國會分治將限縮極端政策空間，研判市場主軸將再度回歸貨幣政策與企業財報。隨美國經濟成長與勞動市場降溫跡象逐漸顯現、通膨重回震盪下行趨勢，將提振市場對聯準會秋季降息預期，進而有利美債殖利率延續回落走勢，而企業財務基本面穩健令信用利差續居低檔，因此樂觀看待投資級債後續表現。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7/31本基金投組存續期間6.25年，低於績效指標-彭博美國投資等級債指數(LUACTRUU Index) 6.94年。債券挑選，維持價值投資策略不變。

2) 匯率避險部分:

因ECB率先啟動降息循環、聯準會重申對降息抱持謹慎觀點，美歐貨幣政策前景差異令歐元承壓，而法國提前宣布國會改選且極右派領先，政治不確定性攀升亦加重歐元貶值壓力；日本再度進行匯率干預，日銀總裁植田不排除7月升息與縮減購債規模可能性，然聯準會相對鷹派態度，導致日圓對美元再度貶破160重要心理關卡，美元指數因此反彈。惟市場對聯準會秋季降息預期逐漸發酵，歐洲政治不確定性將於7月初選舉結果出爐後暫歇，有助於舒緩非美貨幣貶值壓力，研判短期美元指數將轉為盤整格局。綜合匯率波動與避險成本考量，本基金將採取低度避險策略。截至7/31，本基金美金兌台幣避險比率為28.91%。

3) 配置策略

- a) 配置策略1) 啞鈴式配置-伺機加碼短期與長期公司債 2) 維持較高持債比率 3) 機動調整投組存續期間
- b) 產業配置相對overweight科技、非循環性消費與通訊; 相對underweight金融、能源與循環性消費。

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	- 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	- 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	- 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。

新台幣兌美元匯率

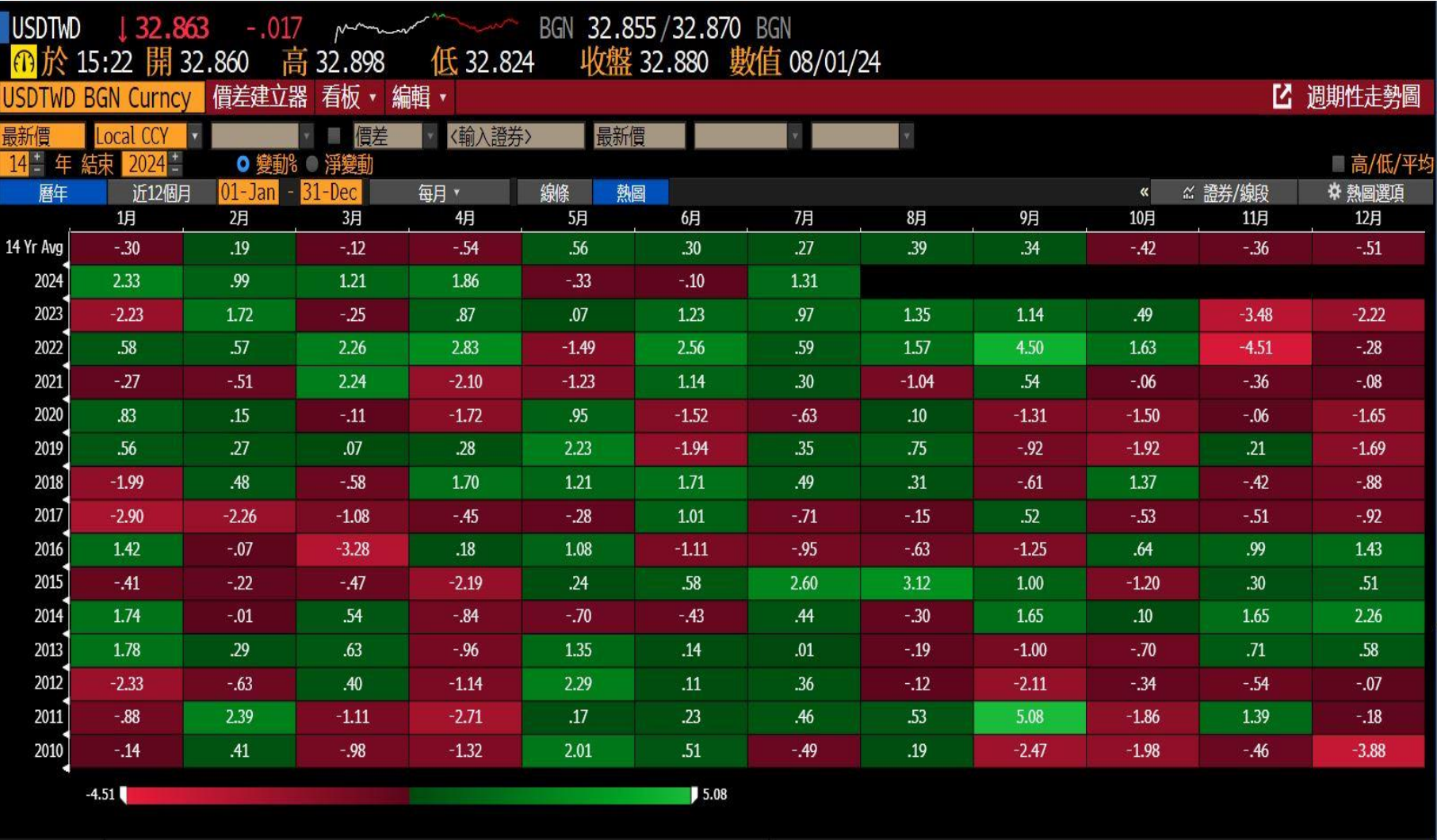


資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2024/07/30

新台幣兌美元匯率



新台幣兌美元匯率



資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，2024/07/30

【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