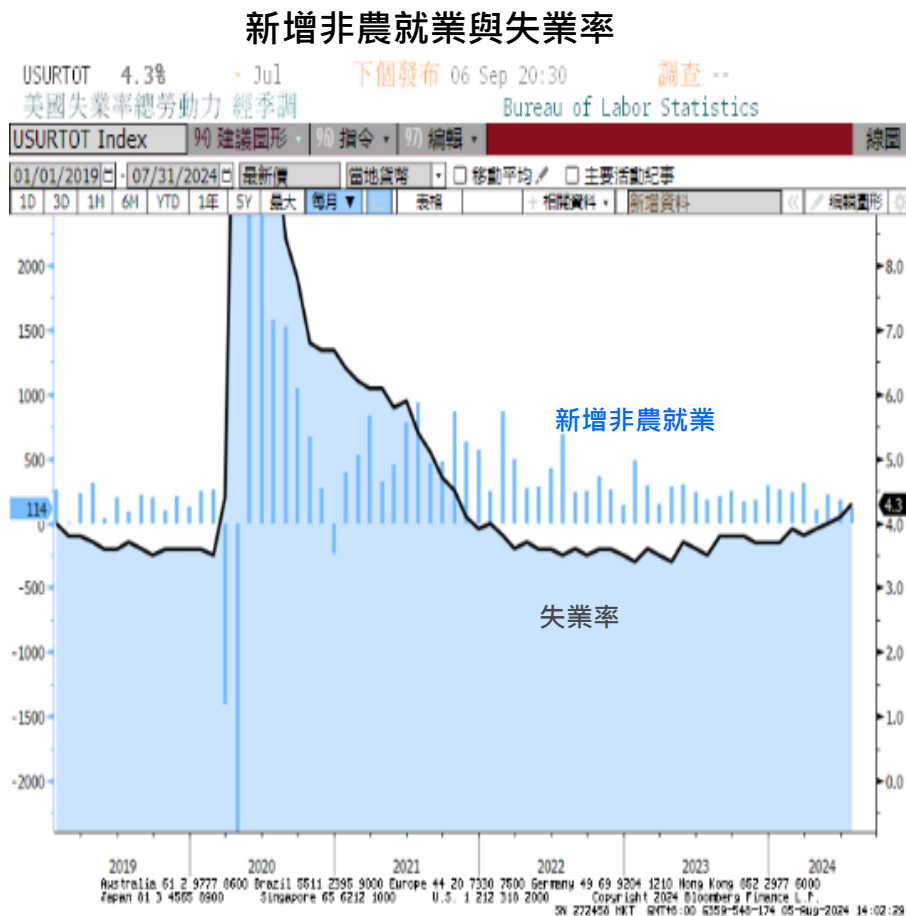


第一金美國100大企業債券基金 (本基金有一定比重得投資於非 投資等級之高風險債券且配息來 源可能為本金)

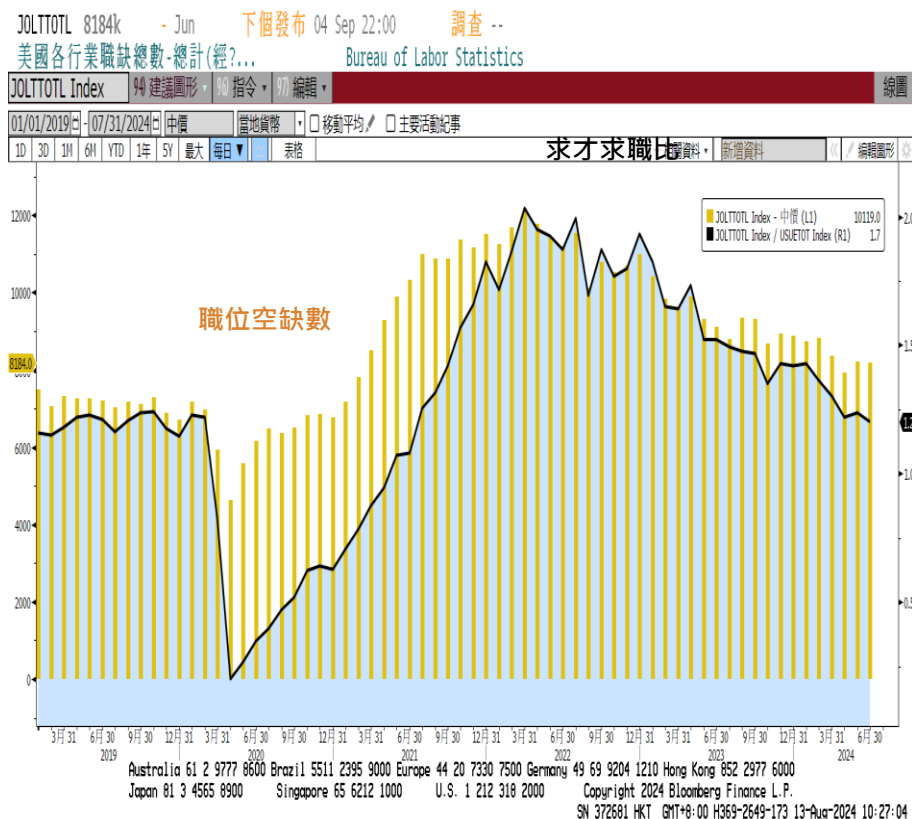
失業率觸發薩姆法則，重燃衰退擔憂



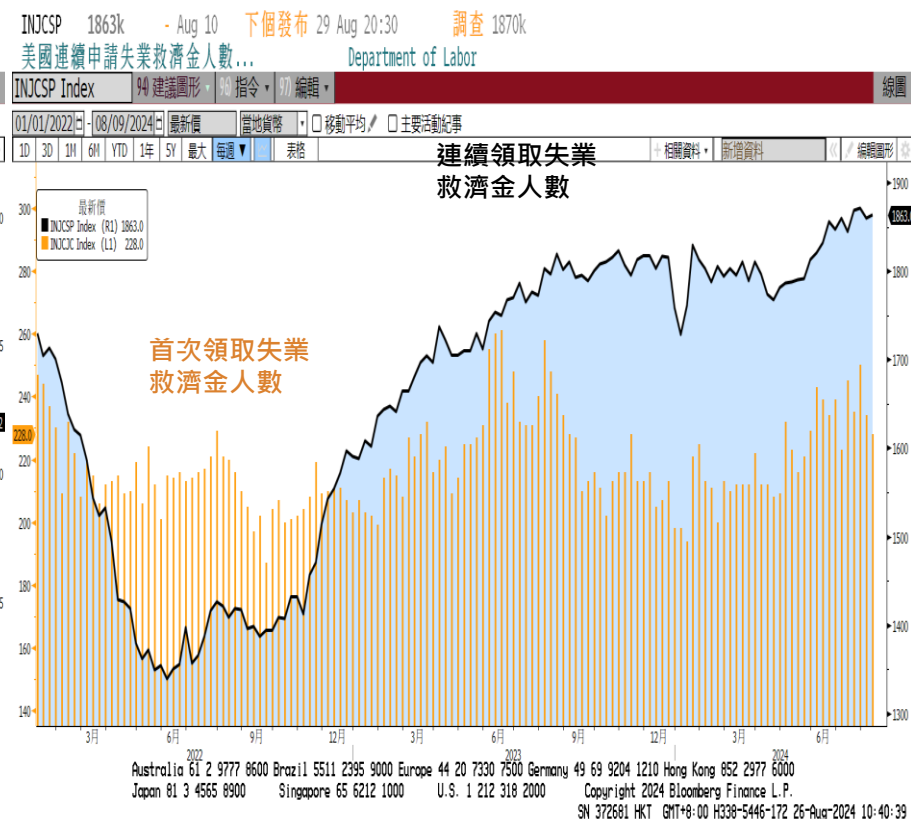
勞動市場降溫，但仍穩健

- 職位空缺數仍高於疫情前水準，ISM服務業就業指數重回擴張水準。
- 首次領取失業救濟金人數回落至相對低檔，然連續失業救濟金人數攀升至2021年秋季以來高峰。

職位空缺數與求才求職比



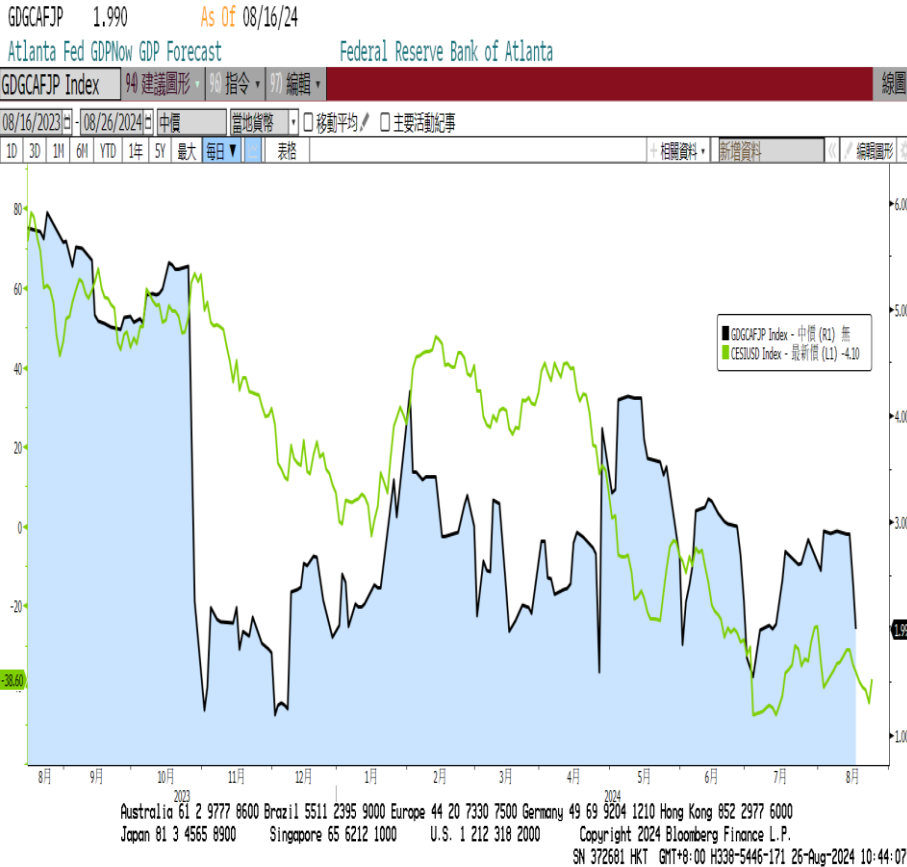
首次與連續領取失業救濟金人數



美國經濟將溫和擴張

- 亞特蘭大聯儲即時模型預期Q3 GDP成長率仍接近2%；Bloomberg調查顯示，未來4季美國經濟成長將略低於長期潛在成長率。

亞特蘭大聯儲即時GDP與花旗經濟驚奇指數



Bloomberg調查之美國經濟成長率

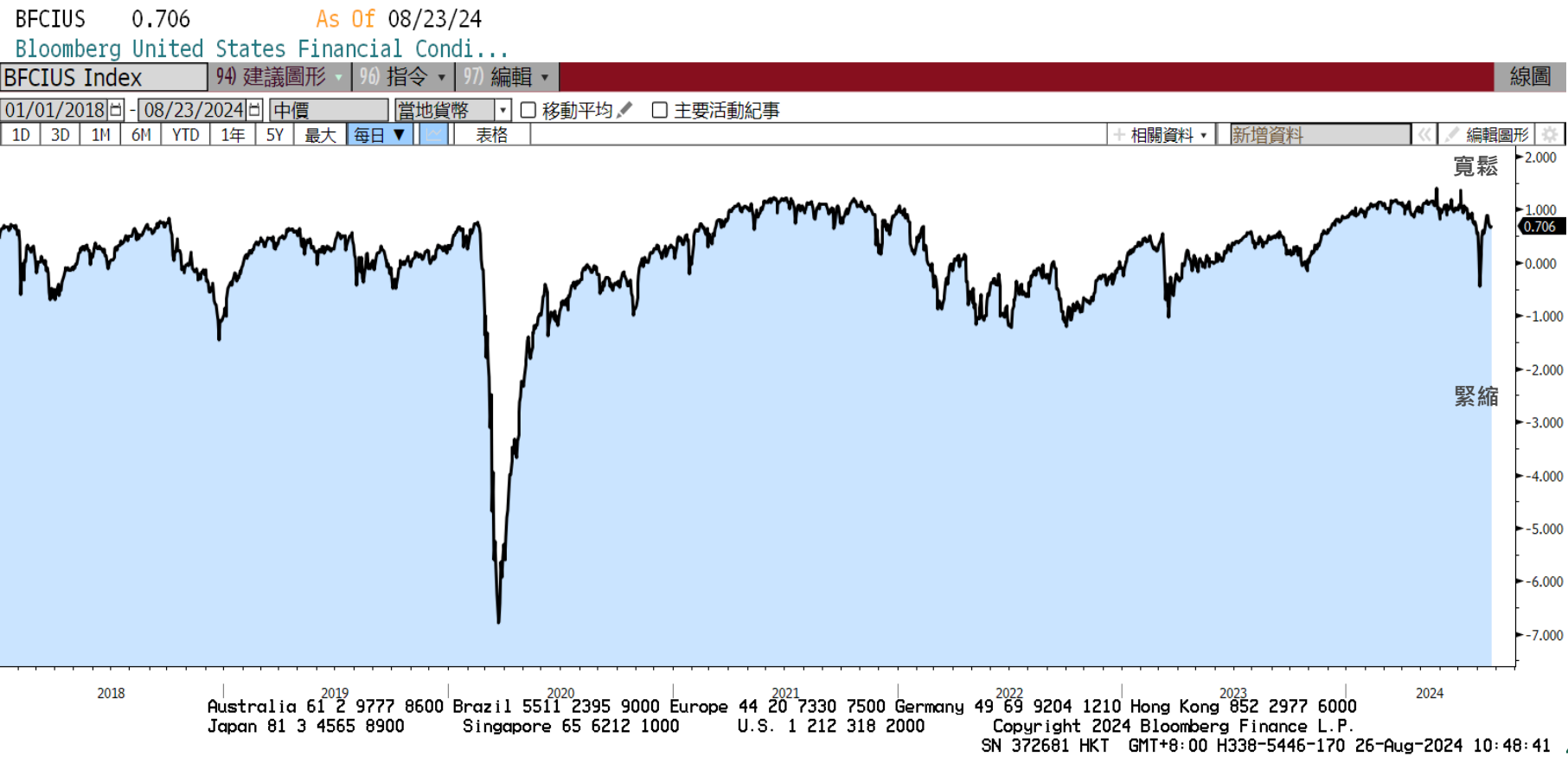
美國		瀏覽		實質GDP (季比%SAAR)			● 每年 ● 每季				
Q2 24 實際		2.8		Q2 24 預測			1.9				
		Q2 24	Q3 24	Q4 24	Q1 25	Q2 25	Q3 25	Q4 25	Q1 26		
中位數			1.6	1.5	1.7	1.9	2.0	2.0	2.0		
平均			1.6	1.4	1.6	1.9	2.0	2.1	2.0		
彭博加權平均			1.6	1.4	1.6	1.9	2.0	2.1	2.0		
最高			4.4	3.2	3.4	3.2	3.1	3.1	2.8		
最低			-1.0	-0.8	-0.5	-0.5	0.5	0.8	1.5		
回應			70	70	69	69	67	67	25		
8月調查資料			1.7	1.5	1.7	1.9	2.0	2.0	2.0		
7月調查資料		1.9	1.5	1.5	1.8	1.9	2.0	2.0			
經濟指標		Q3 23	Q4 23	Q1 24	Q2 24	Q3 24	Q4 24	Q1 25	Q2 25	Q3 25	Q4 25
經濟活動											
實質GDP(年比%)		2.9	3.1	2.9	3.1	2.3	1.9	1.9	1.7	1.8	1.9
■ 實際GDP(季比%經季調年...)		4.9	3.4	1.4	2.8	1.6	1.5	1.7	1.9	2.0	2.0
消費支出(季比%經季調年...)		3.1	3.3	1.5	2.3	2.0	1.6	1.6	1.8	1.9	2.0
政府支出(季比%經季調年...)		5.8	4.6	1.8	3.1	1.6	1.5	1.2	1.2	1.2	1.2
民間投資(季比%經季調年...)		10.0	0.7	4.4	8.4	1.0	2.2	2.7	3.1	3.2	3.4
出口(季比%經季調年...)		5.4	5.1	1.6	2.0	2.5	2.5	2.5	2.8	3.0	3.0
進口(季比%經季調年...)		4.2	2.2	6.1	6.9	2.4	2.7	2.5	2.9	3.0	3.0

資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，2024/08/27

金融市場動盪但不足以觸發經濟衰退

- 7月底至8月初金融市場劇烈動盪令金融狀況指數轉趨緊縮，但幅度遠低於先前觸發衰退水準且已恢復寬鬆狀態。

Bloomberg金融狀況指數

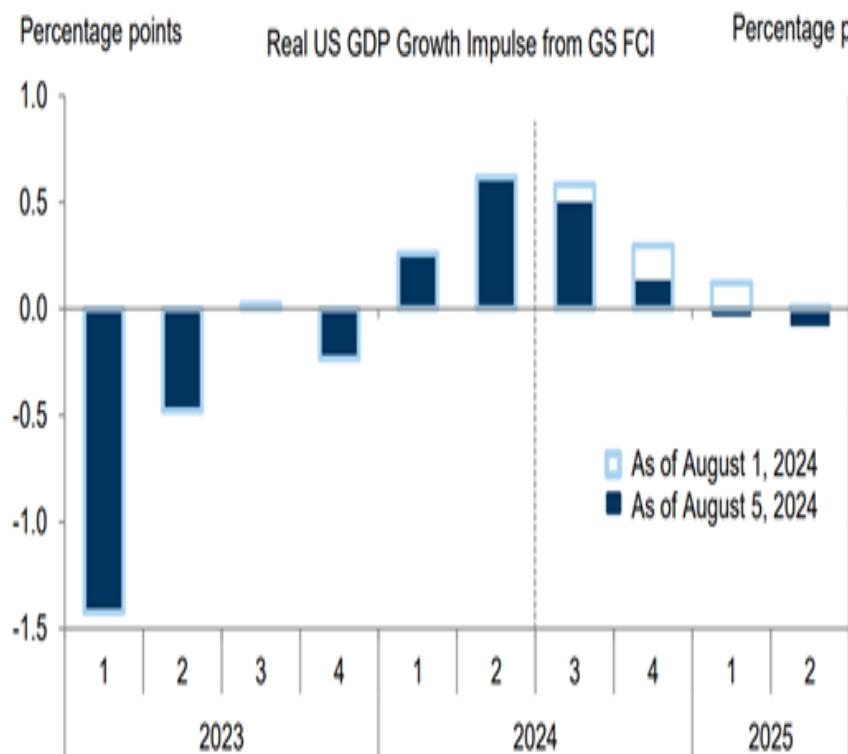


資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，2024/08/27

金融市場動盪但不足以觸發經濟衰退續

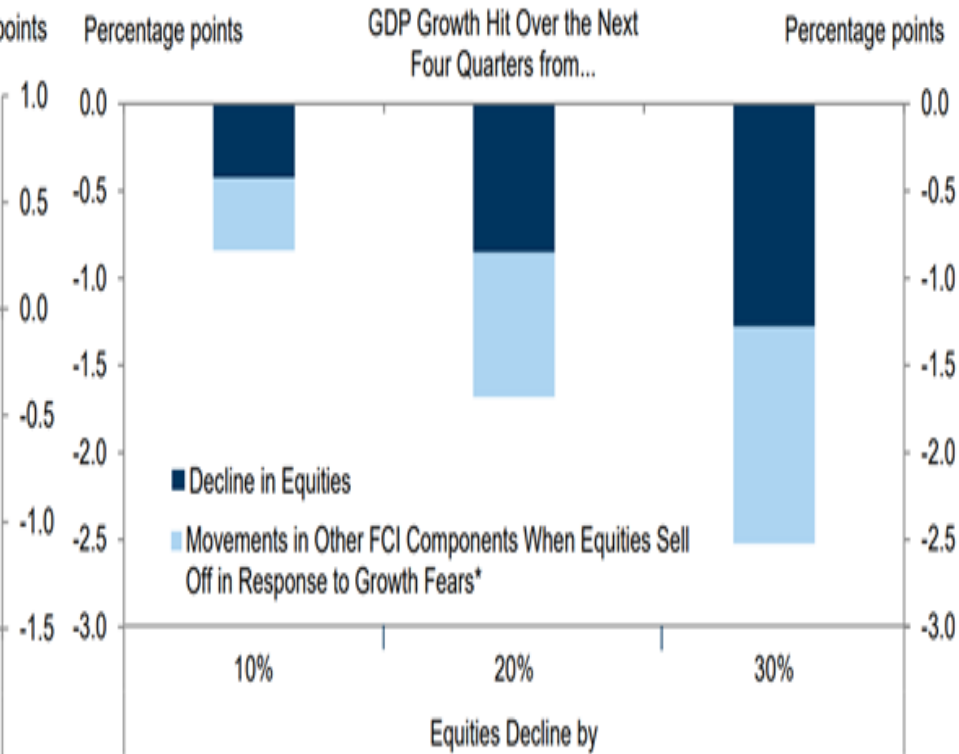
- 根據高盛估算，近期金融市場劇烈動盪對未來4季GDP成長率影響為12bps；當美股下跌10%時，將拖累隔年GDP成長率45bps，若考慮跨資產間反應，對GDP成長率負貢獻將增加為85bps。

高盛金融狀況指數對GDP影響



Note: The impulses assume that the FCI stays flat following the listed date.

美股跌幅對GDP影響評估



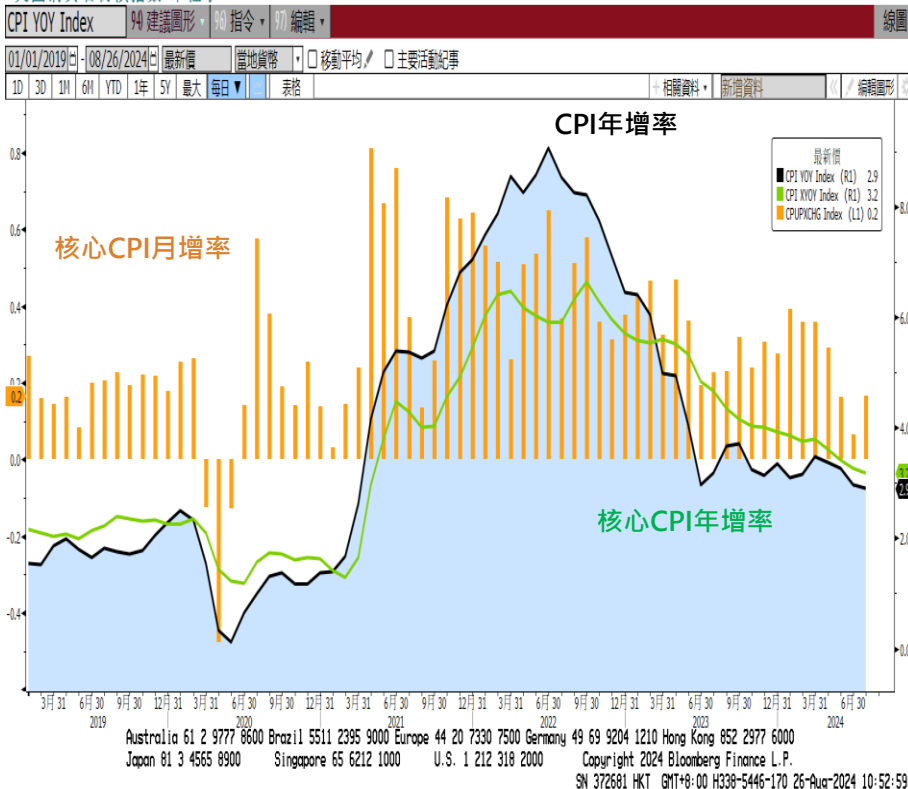
* Assumes other components react to the given change in equity prices according to historical trends.

通膨持續緩步下降

- 7月CPI與核心CPI年增率續降至2.9%與3.2%，符合市場預期，然因租金與汽車保險價格反彈，核心CPI月增率攀升至0.2%。

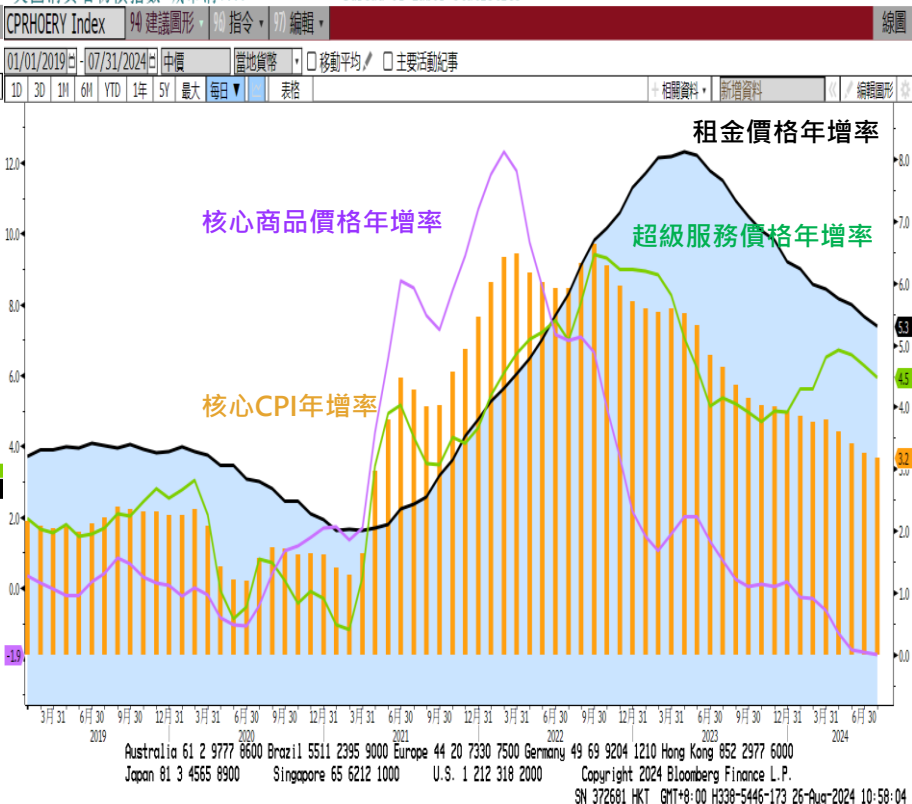
CPI與核心CPI增速

CPI YOY 2.9% - Jul 下個發布 11 Sep 20:30 調查 --
美國消費者物價指數 未經季?... Bureau of Labor Statistics



核心CPI主要項目增速

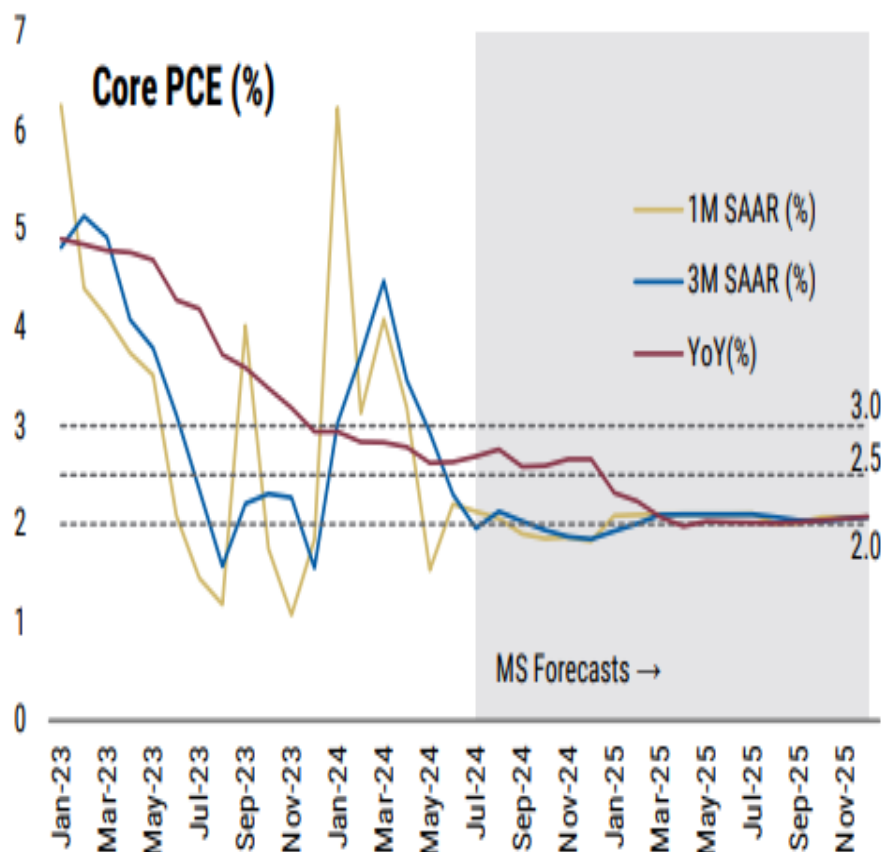
CPRHOERY 5.3 As of 07/31/24 % CHANGE
美國消費者物價指數-城市消... Bureau of Labor Statistics



通膨放緩趨勢有利於聯準會轉向

- 根據Morgan Stanley估算，核心PCE 價格指數3個月年變動率已接近2%，而5年期通膨預期亦滑落至2%，而密西根大學消費者調查之通膨預期持穩，而紐約聯儲3年期通膨預期降至2013年6月調查以來新低。

Morgan Stanley對核心PCE增速預測



TIPS與遠期通膨預期



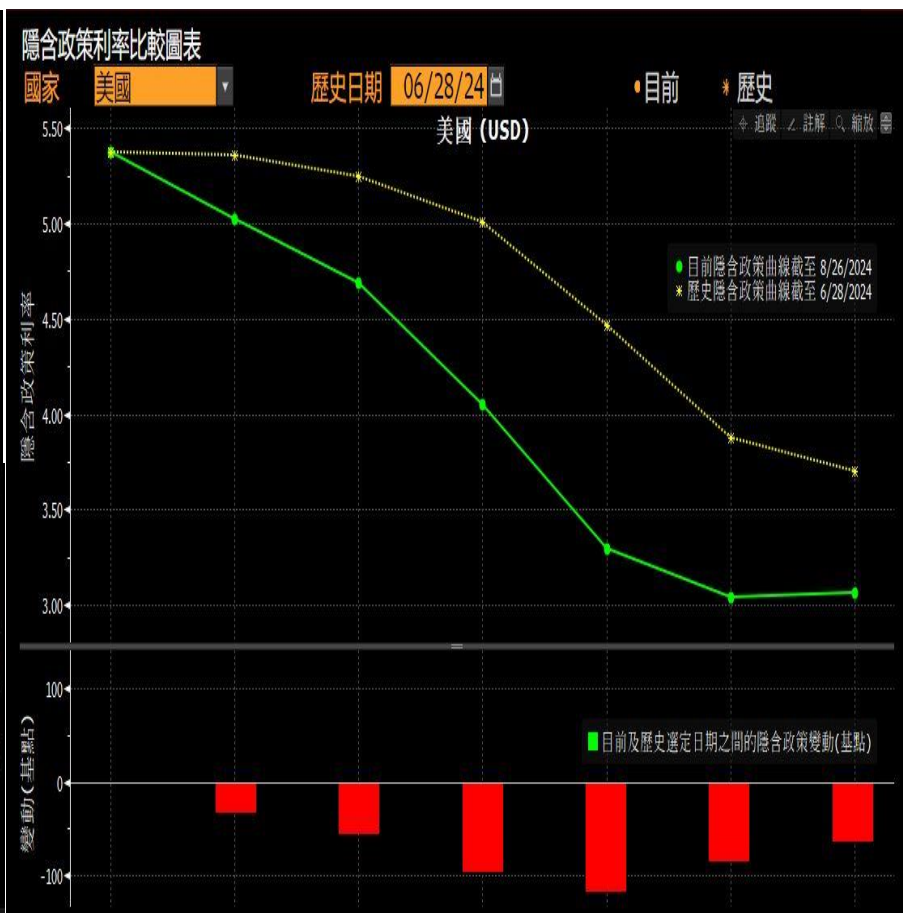
市場預期今年底前將降息4碼

- 市場預期今年底前降息4碼，換言之剩餘三次會議中有一次將降息2碼；明年底前降息幅度將接近9碼，此輪降息終點為3%左右。

期貨反映聯準會升降息預期



隱含政策利率曲線變動



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2024/08/27

然市場預期似乎已反映最完美情境

- 根據Bloomberg調查明年底失業率為4.3%，核心PCE物價指數年增率為2.2%，對照泰勒法則之明年底聯邦資金利率為3.25%，換言之，當前利率期貨已充分反映軟著陸。

不同情境下之泰勒法則預估聯邦資金利率

		失業率								
核心 PCE		3.50	3.75	4.00	4.25	4.30	4.50	4.75	5.00	5.25
	1.75	2.88	2.75	2.63	2.50	2.48	2.38	2.25	2.13	2.00
	2.00	3.25	3.13	3.00	2.88	2.85	2.75	2.63	2.50	2.38
	2.25	3.63	3.50	3.38	3.25	3.23	3.13	3.00	2.88	2.75
	2.50	4.00	3.88	3.75	3.63	3.60	3.50	3.38	3.25	3.13
	2.63	4.20	4.07	3.94	3.82	3.79	3.69	3.57	3.44	3.32
	2.75	4.38	4.25	4.13	4.00	3.98	3.88	3.75	3.63	3.50
	3.00	4.75	4.63	4.50	4.38	4.35	4.25	4.13	4.00	3.88
	3.25	5.13	5.00	4.88	4.75	4.72	4.63	4.50	4.38	4.25
	3.50	5.50	5.38	5.25	5.13	5.10	5.00	4.88	4.75	4.63

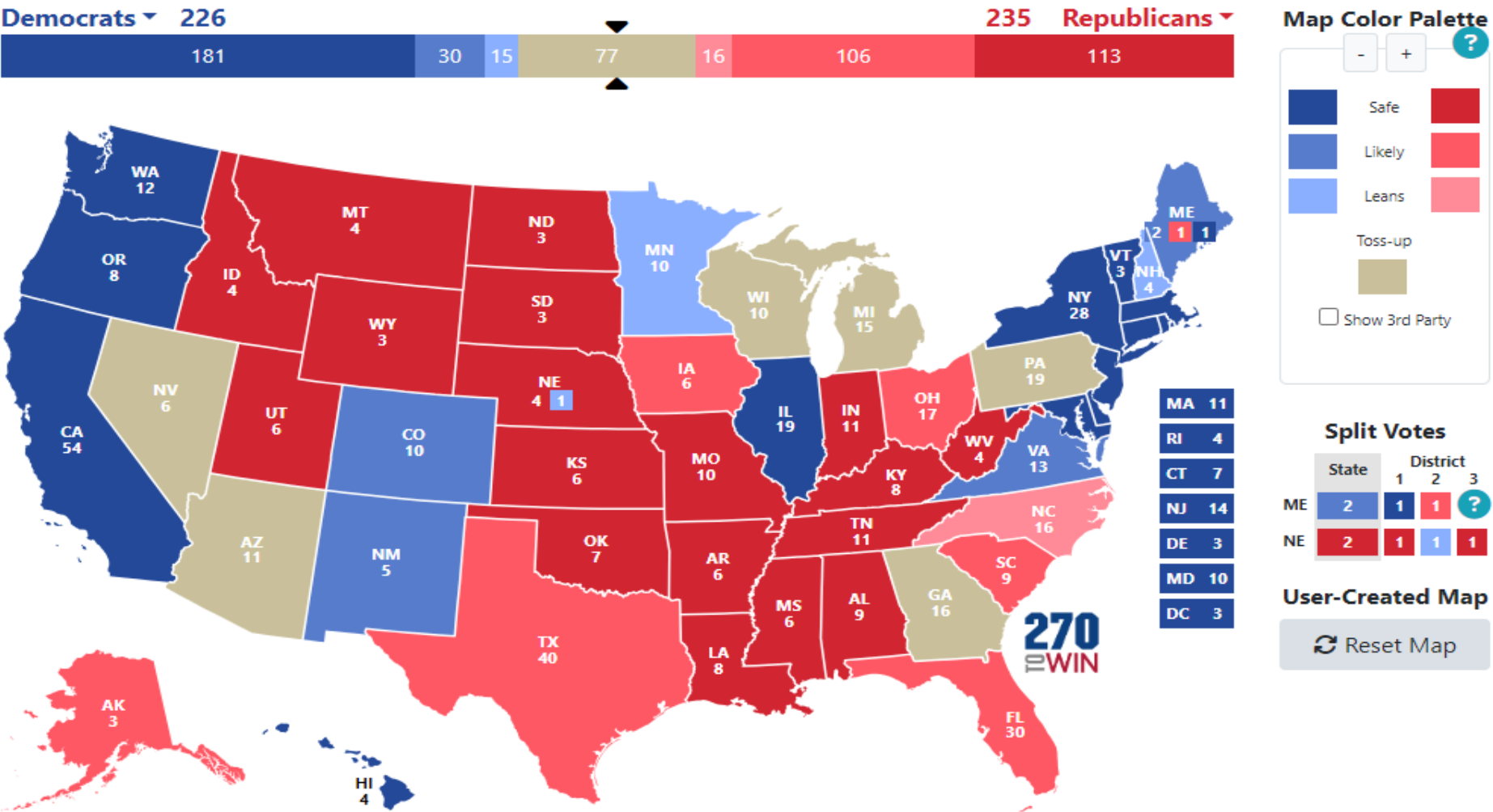
近期民調顯示賀錦麗領先幅度有所擴大

DATES	SAMPLE ⓘ	POLLSTER	SPONSOR	RESULT				NET RESULT
President: general election, 2024 ⚡ AVG.								
Aug. 23-25	7,818 RV	Morning Consult		Harris	48%	44%	Trump	Harris +4
Aug. 23-25	1,031 LV	Echelon Insights		• Biden	46%	50%	Trump	Trump +4
Aug. 23-25	1,031 LV	Echelon Insights		Harris	48%	48%	Trump	More ▼ EVEN
Aug. 23-25	1,031 LV	Echelon Insights		Harris	47%	45%	Trump	More ▼ Harris +2
Aug. 23-25	1,031 LV	Echelon Insights		Harris	48%	49%	Trump	Trump +1
Aug. 24	1,190 LV	Kaplan Strategies		Harris	52%	45%	Trump	Harris +7
Aug. 24	1,257 RV	Kaplan Strategies		Harris	50%	46%	Trump	Harris +4
Aug. 19-23	1,758 RV	Angus Reid Global		Harris	47%	42%	Trump	Harris +5
Aug. 19-23	1,758 RV	Angus Reid Global		Harris	45%	40%	Trump	More ▼ Harris +5
Aug. 15-23	1,000 LV	ActiVote		Harris	53%	47%	Trump	Harris +5
Aug. 20-22	4,000 RV	Morning Consult		Harris	48%	44%	Trump	Harris +4
Aug. 19-22	2,404 LV	RMG Research	Napolitan Institute	Harris	48%	46%	Trump	More ▼ Harris +2
Aug. 19-22	2,404 LV	RMG Research	Napolitan Institute	Harris	49%	49%	Trump	EVEN
Aug. 18-22	1,867 LV	Outward Intelligence		Harris	50%	44%	Trump	More ▼ Harris +6

資料來源：538 (<https://projects.fivethirtyeight.com/polls/president-general/>) · 2024/8/25

民主黨在搖擺州支持率有所攀升

2024美國大選民調顯示總統選舉人票



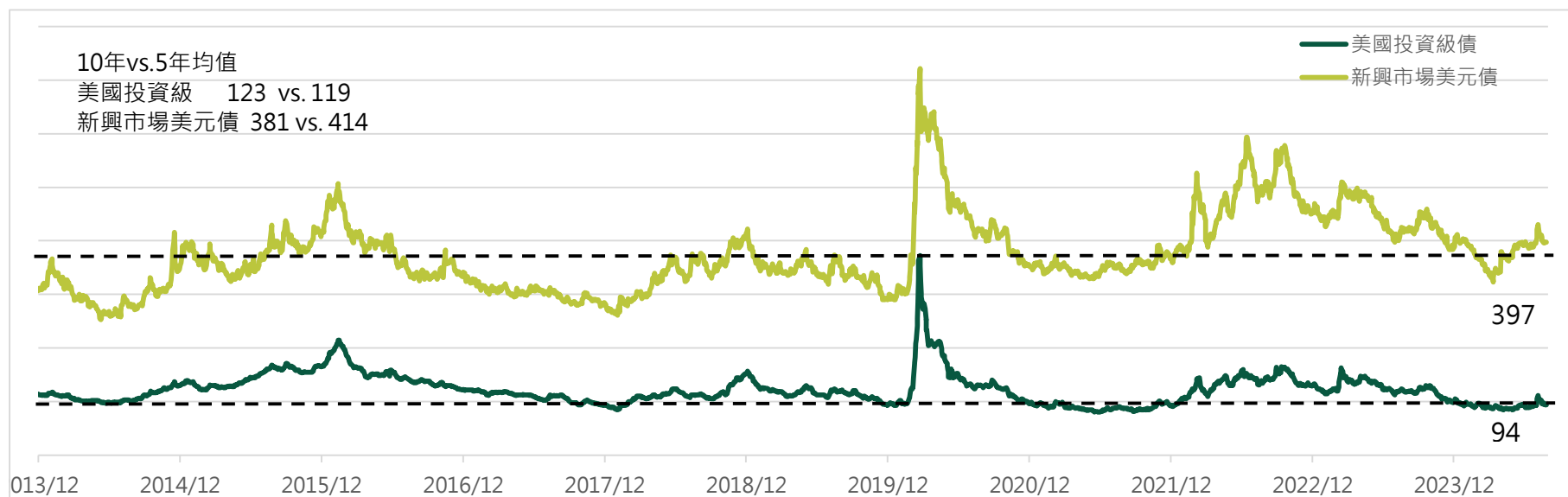
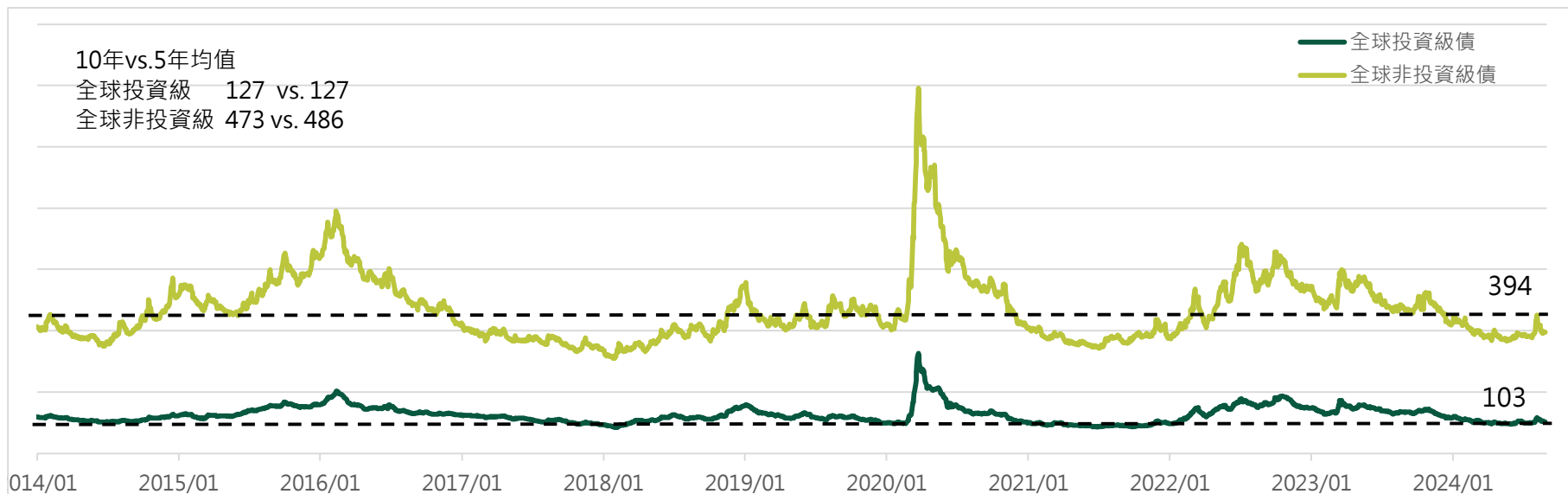
資料來源：270 to Win · 2024/08/23

美債殖利率隨降息預期增溫而接近年初低點

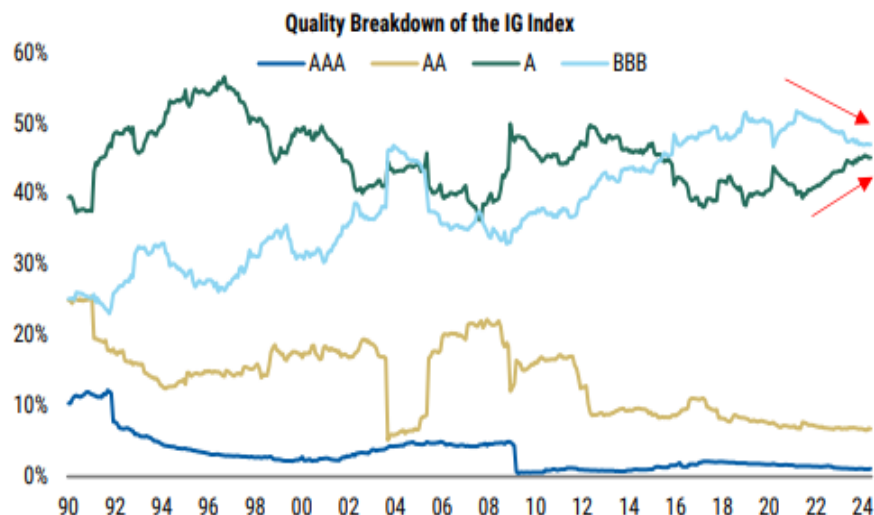
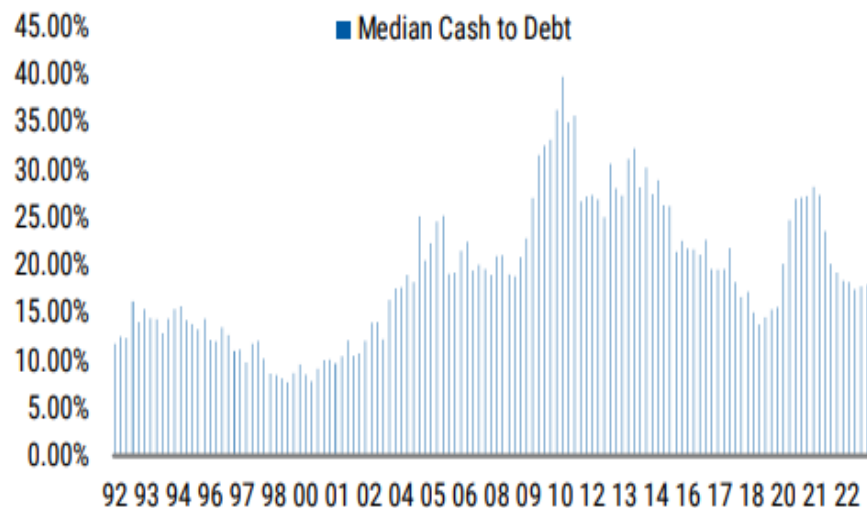
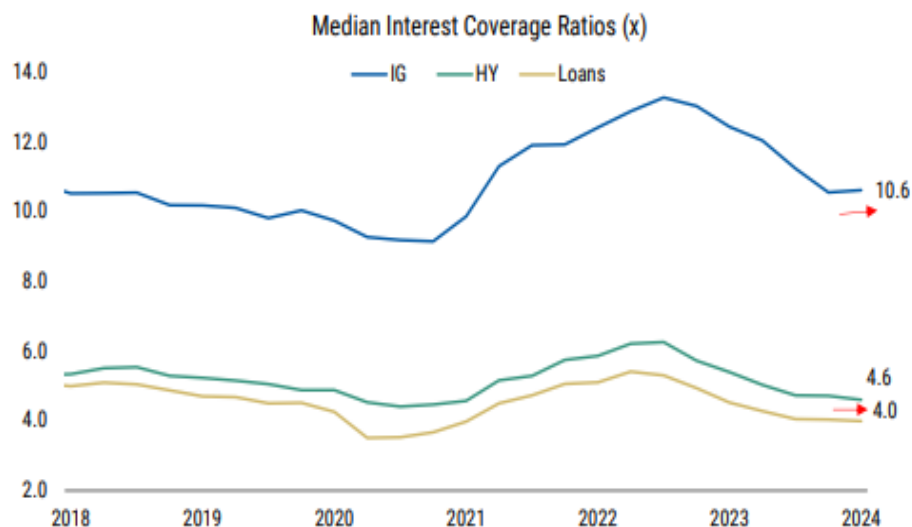
2年期與10年期美債殖利率走勢



美國投資級公司債利差短暫攀升後回落



投資級債基本面維持有利情勢



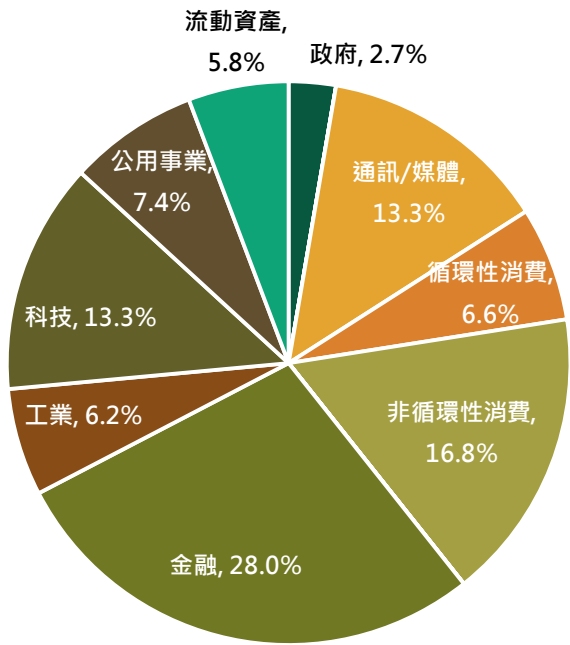
基金績效與配置

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	4.08	4.05	2.10	5.81	3.87	-10.90	-1.76
累積型-台幣	3.05	5.76	5.83	6.34	7.71	1.26	-0.32

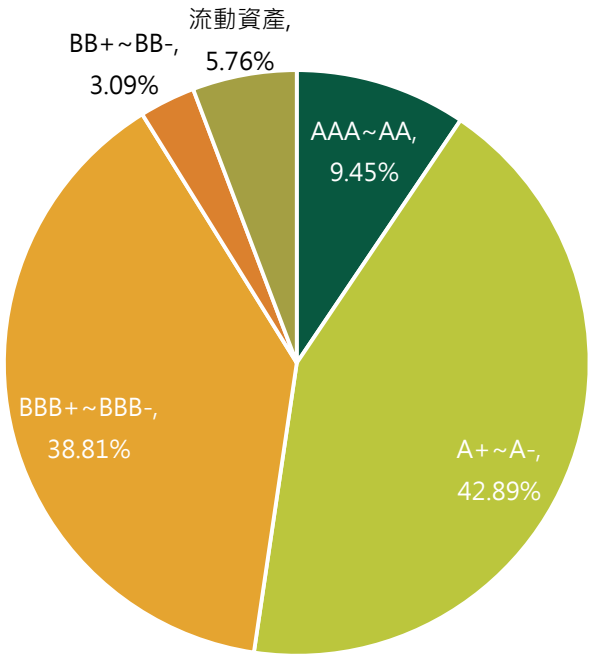
資料來源：Morningstar，第一金投信，截至2024/08/30，第一金美國100大企業債券基金(本基金有一定比重得投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)，成立日為2019/6/27

產業配置(%)



平均信評	A-
平均存續期間 (含現金)	6.22
平均債券殖利率 (含現金)	4.70%

信評分佈(%)



資料來源：第一金投信，截至2024/08/30

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	3.63%	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	3.60%	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	3.05%	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	3.00%	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	2.94%	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	2.82%	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	2.77%	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	2.75%	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	2.70%	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	2.67%	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。

百大企業債投資策略

1) 市場展望:

因7月新增非農就業遠遜於預期、失業率意外攀升且觸發薩爾法則，重燃經濟衰退疑慮，加以日股重挫令套利交易解除，避險情緒急揚使得美債殖利率驟降且殖利率一度恢復正斜率，然零售銷售強勁、首度領取失業救濟金回落，顯示美國經濟仍具韌性，進而舒緩衰退擔憂與聯準會大幅降息預期，殖利率跌幅因此收斂。惟核心通膨如預期放緩，聯準會主席Powell暗示9月將啟動降息循環，且未對降息幅度預設立場，令市場對降息兩碼預期猶存，美債殖利率低檔盤旋。信用利差隨避險情緒消退而快速收斂，美國投資級債指數連續4個月上漲，整月漲幅為1.53%。展望後勢，亞特蘭大GDP Now即時模型暗示Q3成長率仍高於潛在成長率(2%)，ISM服務業指數重回擴張水準，若8月非農就業報告顯示勞動市場降溫但仍穩健擴張，過於樂觀降息預期恐將面臨修正風險，進而推升美債殖利率，惟美歐貨幣政策轉向趨勢不變，美國大選與地緣政治不確定性，將抑制殖利率上揚空間，而信用利差可望續居長期平均水準之下，有利投資級債後續表現。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8月底，本基金投組存續期間6.22年，低於績效指標-彭博美國投資等級債指數(LUACTRUU Index) 6.99年。債券挑選，維持價值投資策略不變。

2) 匯率避險部分:

因美國經濟衰退擔憂重燃，聯準會主席Powell偏鴿派談話，而歐洲經濟停滯已為市場反應，服務通膨續揚令ECB鷹派官員強調對降息步伐抱持謹慎態度，美歐利差收斂使得歐元兌美元創一年多來新高；隨恐慌情緒消退、套利交易調整完畢而回穩，日銀總裁植田表示若經濟通膨符合預期將維持利率正常化不變，日圓兌美元因此維持升勢。儘管市場或將修正過度樂觀降息預期、美國總統大選不確定性增溫，美元指數有望反彈，然隨美國經濟成長與利率高於其他地區之優勢減弱，財政赤字問題短期難以明顯改善，美元指數仍面臨下行風險，加以新台幣兌美元季節性弱勢因素不再，綜合匯率波動與避險成本考量，本基金將略微提高避險比率。截至8月底，本基金美金兌台幣避險比率為34.01%。

3) 配置策略

- a) 配置策略1) 伺機加碼長期公司債 2) 持債比率維持93%~97% 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。

【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