

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)

共和黨紅潮後美國經濟預期維持溫和擴張

■ 共和黨全面執政令市場期待減稅與放鬆管制將提振經濟成長期待，然因貿易戰與大規模驅逐非法移民擔憂，經濟學家維持美國經濟溫和擴張預期，惟經濟衰退機率有所滑落。

Bloomberg對美國GDP成長率調查

美國

瀏覽

實質GDP (季比%SAAR)

● 每年 ○ 每季

Q3 24 實際

2.8

Q3 24 預測

2.5

	Q3 24	Q4 24	Q1 25	Q2 25	Q3 25	Q4 25	Q1 26	Q2 26
中位數	2.5	2.0	1.8	1.9	2.1	2.1	2.1	2.0
平均	2.5	1.9	1.8	2.0	2.1	2.1	2.1	2.0
彭博加權平均	2.5	2.0	1.8	2.0	2.1	2.1	2.1	2.0
最高	3.3	3.7	3.5	3.2	3.2	3.1	3.0	3.2
最低	0.7	-0.5	-1.6	0.2	0.5	0.9	1.1	0.0
回應	57	68	68	68	67	67	49	43
11月調查資料		2.0	1.8	1.9	2.0	2.1	2.0	2.0
10月調查資料	2.5	1.7	1.7	1.9	2.0	2.1	2.0	

美國

瀏覽

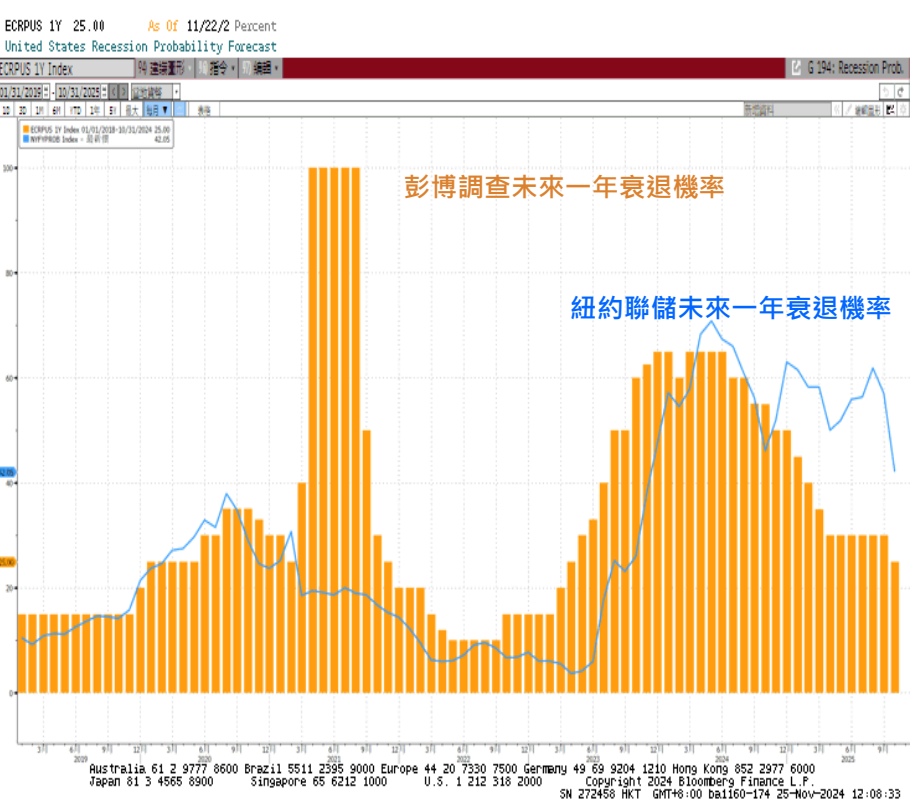
● 民間 ● 官方

實際 / 預測

衰退機率 25.0%

經濟指標	Q4 23	Q1 24	Q2 24	Q3 24	Q4 24	Q1 25	Q2 25	Q3 25	Q4 25	Q1 26
經濟活動										
實質GDP(年比%)	3.2	2.9	3.0	2.7	2.4	2.4	2.1	1.9	1.9	2.1
■ 實際GDP(季比%經季調年...)	3.2	1.6	3.0	2.8	2.0	1.8	1.9	2.0	2.1	2.1
消費支出(季比%經季調年...)	3.5	1.9	2.8	3.7	2.3	1.9	2.0	2.0	2.0	2.0
政府支出(季比%經季調年...)	3.6	1.8	3.1	5.0	1.7	1.4	1.3	1.2	1.2	1.0
民間投資(季比%經季調年...)	0.7	3.6	8.3	0.3	1.7	2.8	2.8	3.0	2.9	3.4
出口(季比%經季調年...)	6.2	1.9	1.0	8.9	2.6	2.5	2.6	2.7	2.6	3.0
進口(季比%經季調年...)	4.2	6.1	7.6	11.2	3.5	3.4	3.0	2.5	2.5	2.4

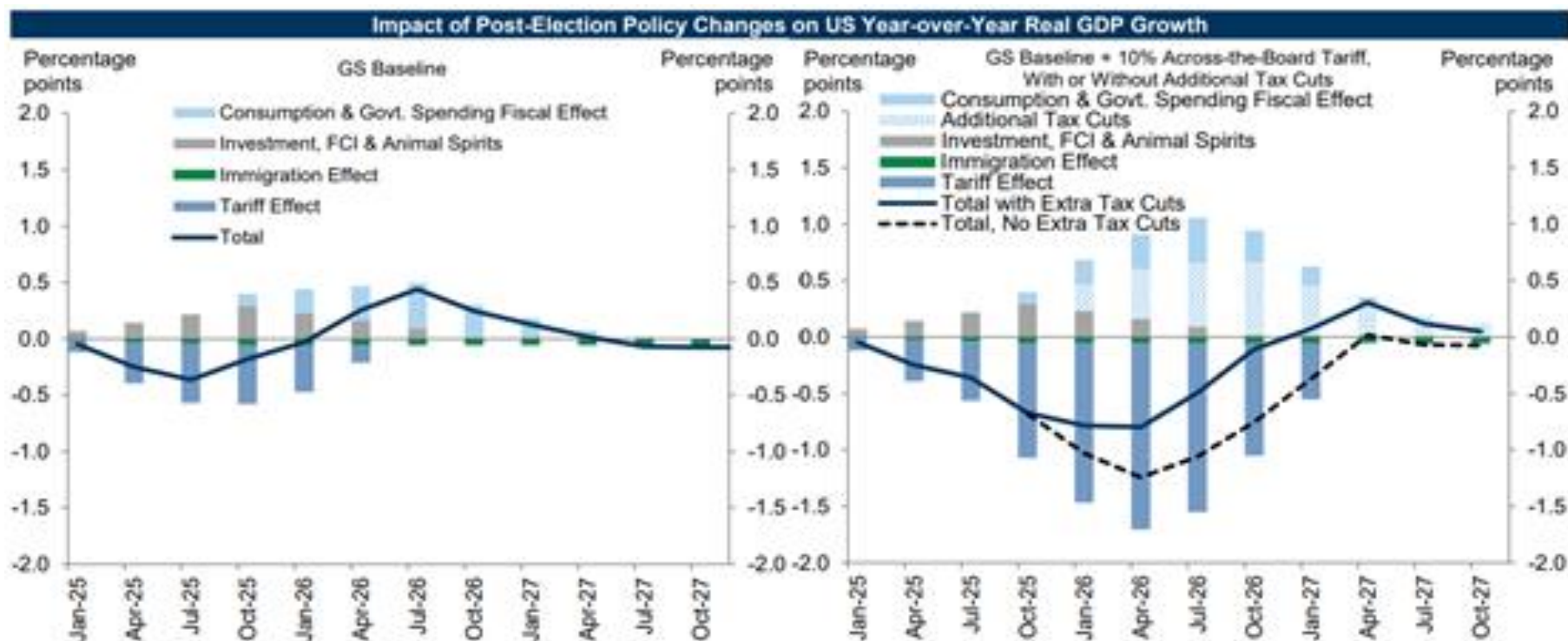
美國經濟衰退機率



川普政策交互影響，美國經濟維持溫和擴張

- 在基礎情境下高盛認為提高關稅將與減稅措施影響大致相抵，然因提高關稅將於2025年上半年發酵，而減稅刺激效果將於下半年出現，因此明年上半年將反映經濟負面衝擊。
- 然在極端情境(對所有進口商品額外課徵10%關稅且缺乏額外減稅措施)下，對2026年GDP平均拖累約為1.0%，高峰將達到1.2%。

高盛對政策影響美國經濟成長之評估



薪資增速與通膨預期接近通膨目標

- 隨勞動市場恢復均衡，各項薪資指標逐漸接近通膨目標所需水準(3.5%)，而聯準會與高盛通膨預期指標亦朝2%靠攏，有利通膨持續回歸2%。

各項薪資指標增速接近物價穩定水準



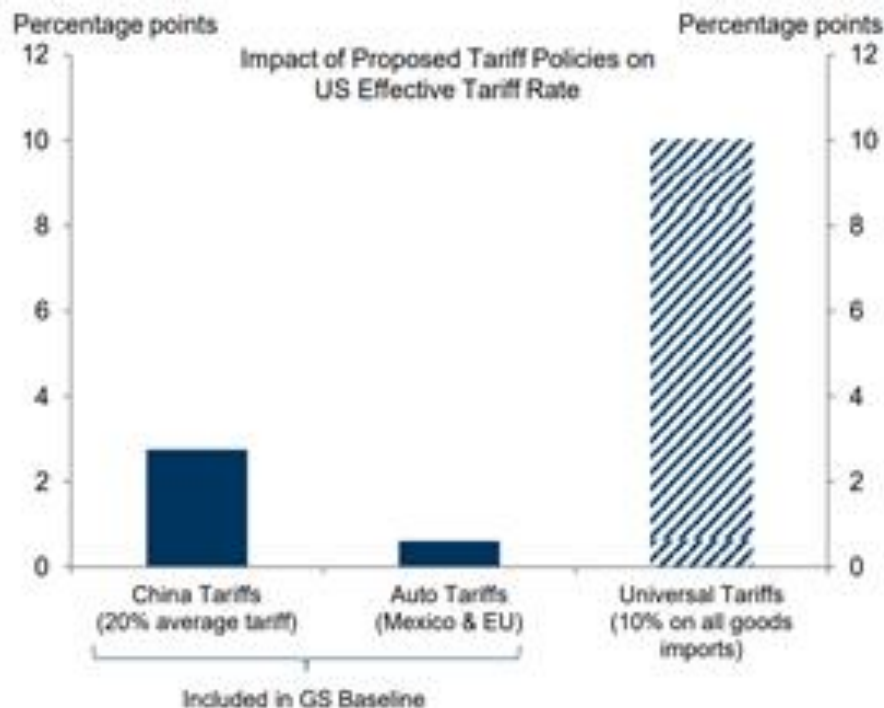
聯準會與高盛通膨預期指數朝2%靠攏



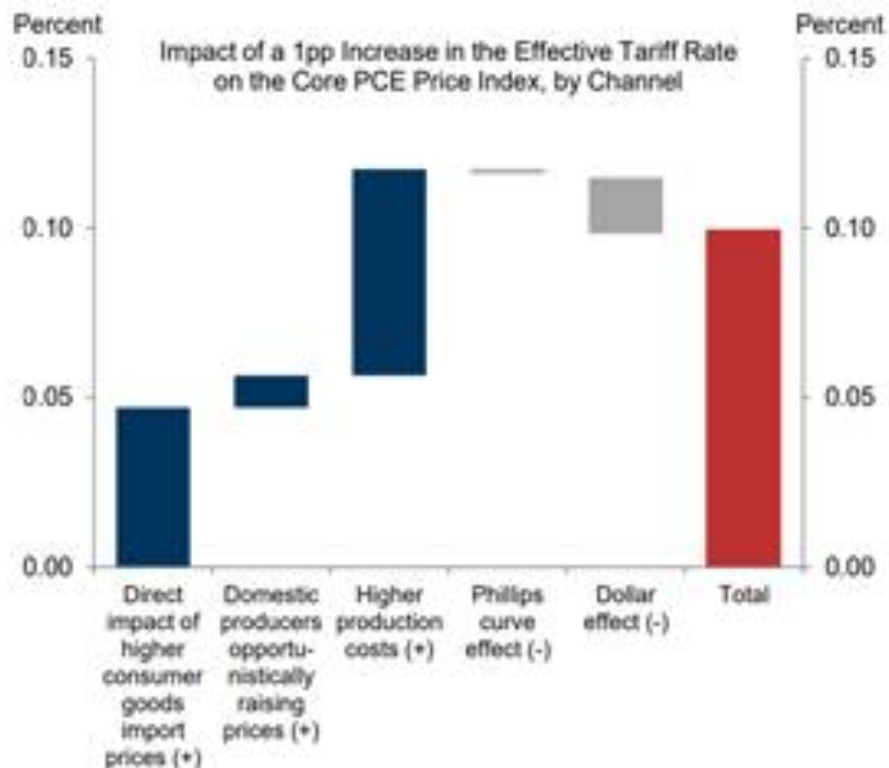
若貿易戰侷限於少數領域對通膨影響溫和

- 若對中國進口商品課徵平均20%關稅，以及對歐盟與墨西哥出口汽車課徵關稅，將使得有效關稅稅率提高3%~4%，而2019年時經驗顯示，有效關稅稅率提高1%將導致核心PCE物價指數上升0.1%，換言之，在高盛基礎情境下，關稅提高對通膨影響溫和且非持續性。

貿易戰情境對美國有效關稅稅率之影響



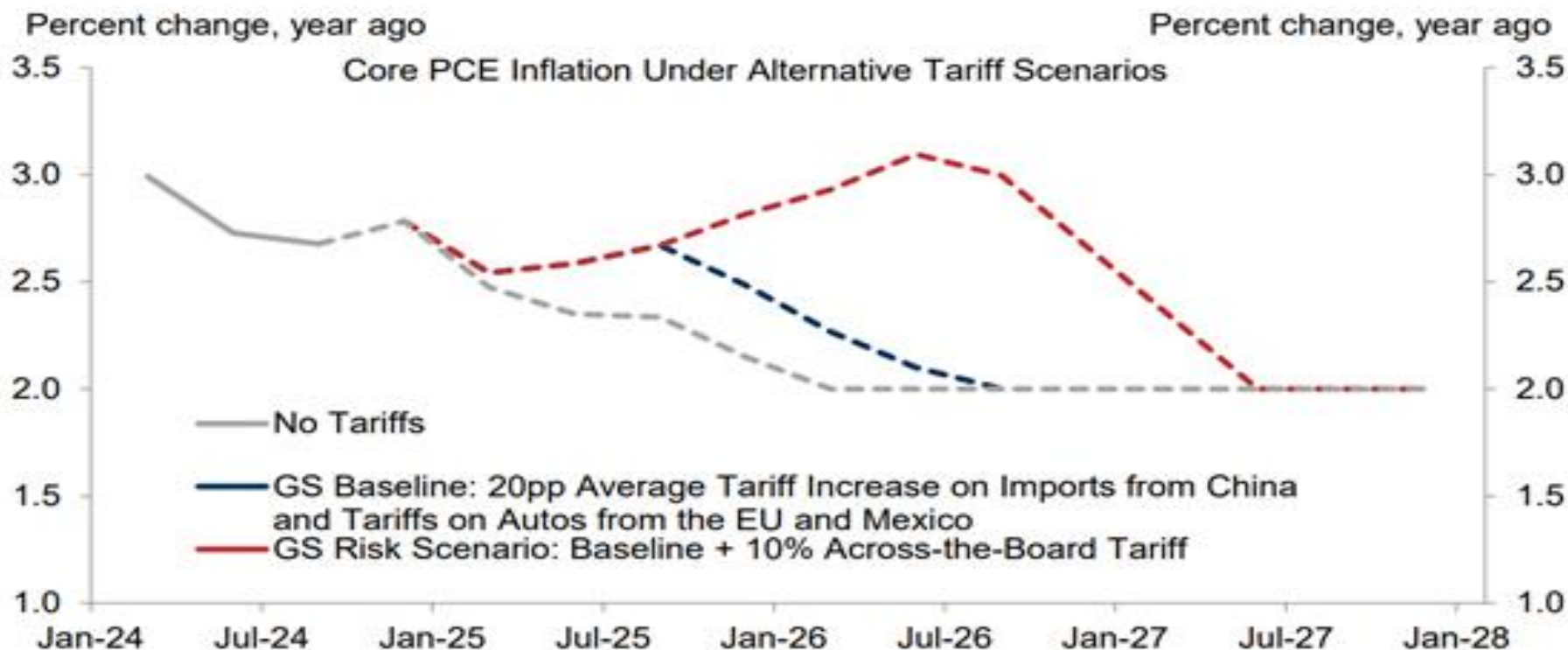
有效關稅稅率變動對核心通膨影響



若貿易戰侷限於少數領域對通膨影響溫和(續)

- 若無關稅議題高盛預期2026年初核心通膨將回落至2%，而若僅對少數商品實施額外關稅，核心通膨將一次性提高0.3%~0.4%且於2026年中以後回落至2%。
- 然而，若對大規模商品課徵額外關稅使得有效關稅稅率提高10%，核心通膨將再度攀升至3%以上，且須等到2027年中才會回落至2%。

各種關稅提高情境對核心通膨影響評估



市場對此輪利率終點預測值大幅提高至3.8%

- 共和黨全面勝選與美國經濟具相當韌性，使得市場大幅調降對聯準會降息預期，12月暫停降息機率約50%，此輪中端利率亦較9月FOMC會議後大幅提高2~3碼。

期貨反映聯準會升降息預期



隱含政策利率曲線變動

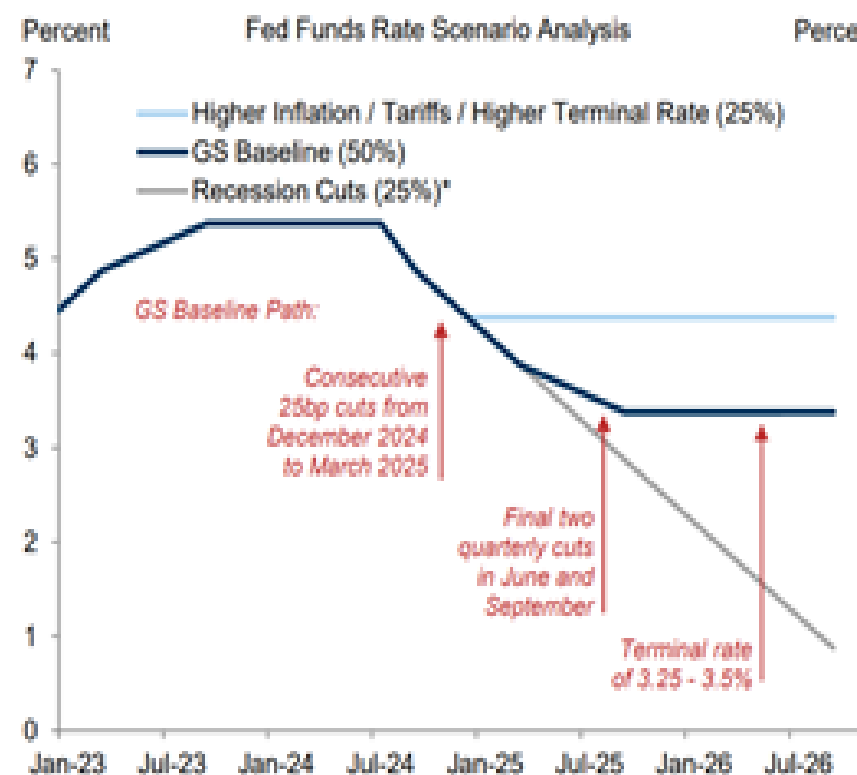


資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，2024/11/25

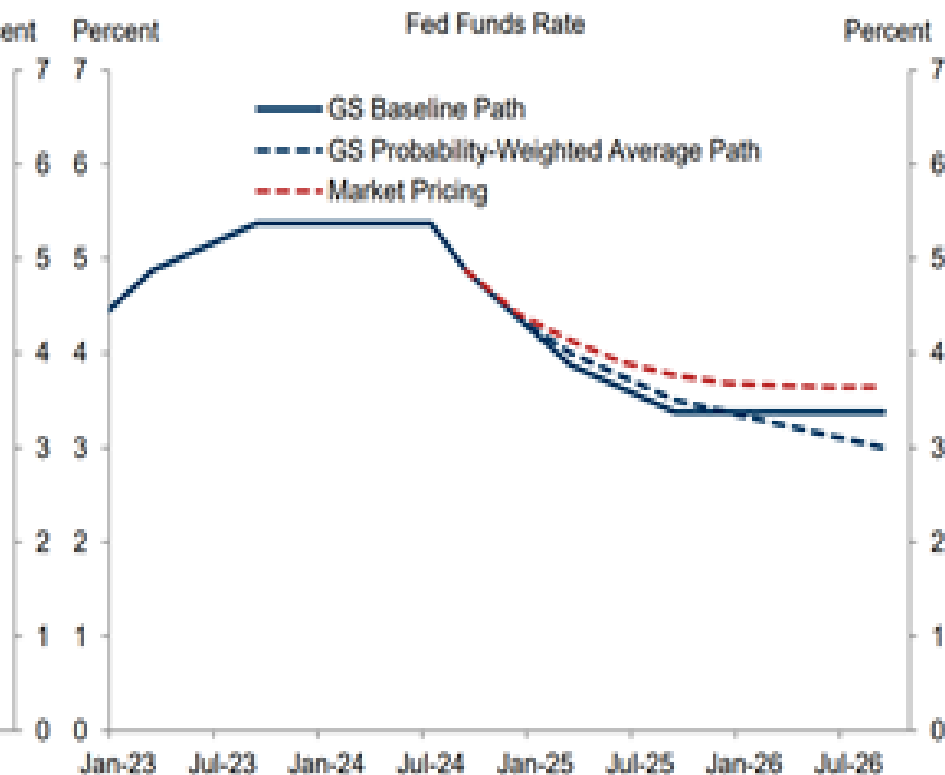
市場過度擔憂川普政策對聯準會降息影響

- 然而，MS、高盛與JP Morgan等華爾街主流券商預期12月聯準會將持續降息，且明年將降息至3.25%~3.75%，換言之，市場預期過度悲觀。

高盛對聯準會降息路徑之情境假設



對聯準會降息步伐高盛較市場預期樂觀



*This is the probability of a recession happening at any point over the horizon shown above. Our 12-month recession probability is 15%.

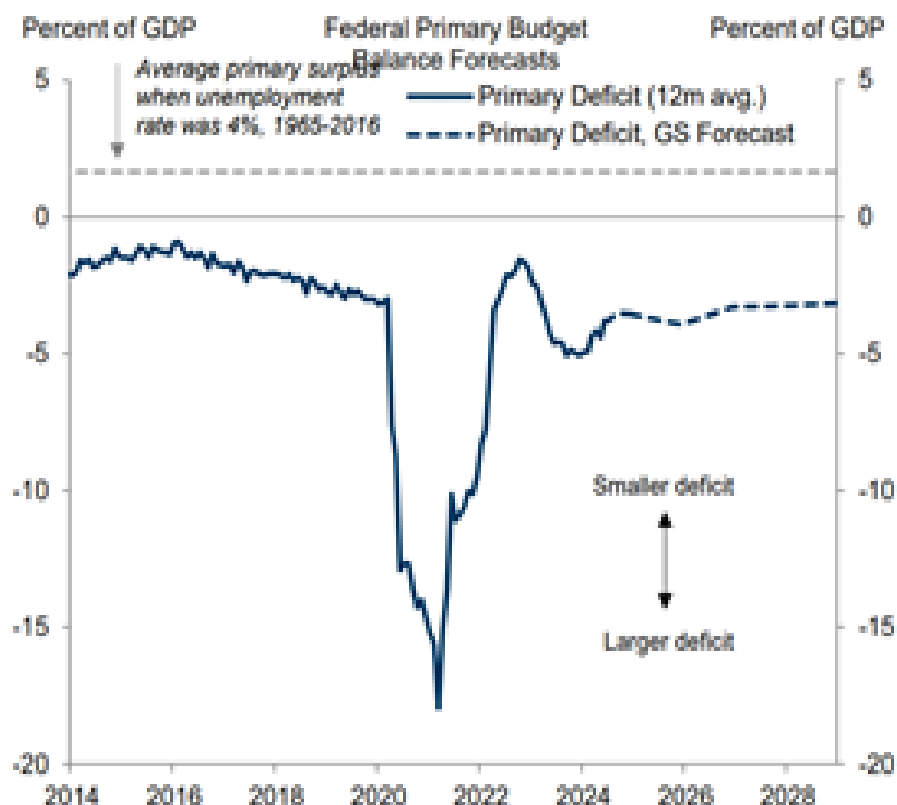
減稅加劇美國財政不可持續性但短期影響有限

- 高盛預期2017年減稅措施將獲得展延，加班費與小費等個人所得稅亦將調降，此將使得美國財政赤字/GDP高於承平時期平均水準，然未來兩年實際赤字比率變動不大。

川普減稅政見對財政收支影響

Expected Fiscal Policy Changes	Impact, per Year
Extension of 2017 Tax Cuts	
Full extension of expiring 2017 Tax Cuts and Jobs Act tax cuts in early 2025	--
Reinstatement of 100% bonus depreciation, research and development expensing, and interest deductibility	\$60bn
New Personal Tax Cuts	
Expand state and local tax (SALT) deduction	\$30bn
Exclude extra 50% overtime from income tax	\$20bn
Exclude tips from income tax	\$10bn
New Business Tax Cuts	
Lower corporate tax rate for domestic manufacturers to 15%	\$25bn
Other Fiscal Policy Changes	
Allow enhanced ACA subsidies to expire	-\$20bn
Limitations on green subsidies	-\$15bn

美國財政赤字遠高於先前充分就業時期



美債殖利率隨紅潮來臨而持續攀升

2年期與10年期美債殖利率走勢

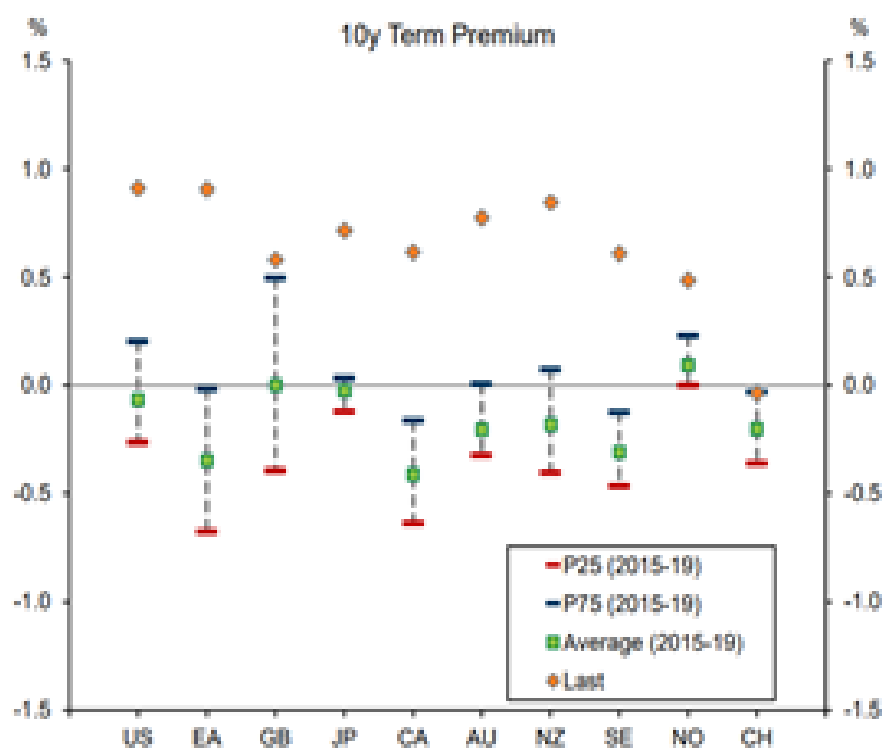


資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，2024/11/25

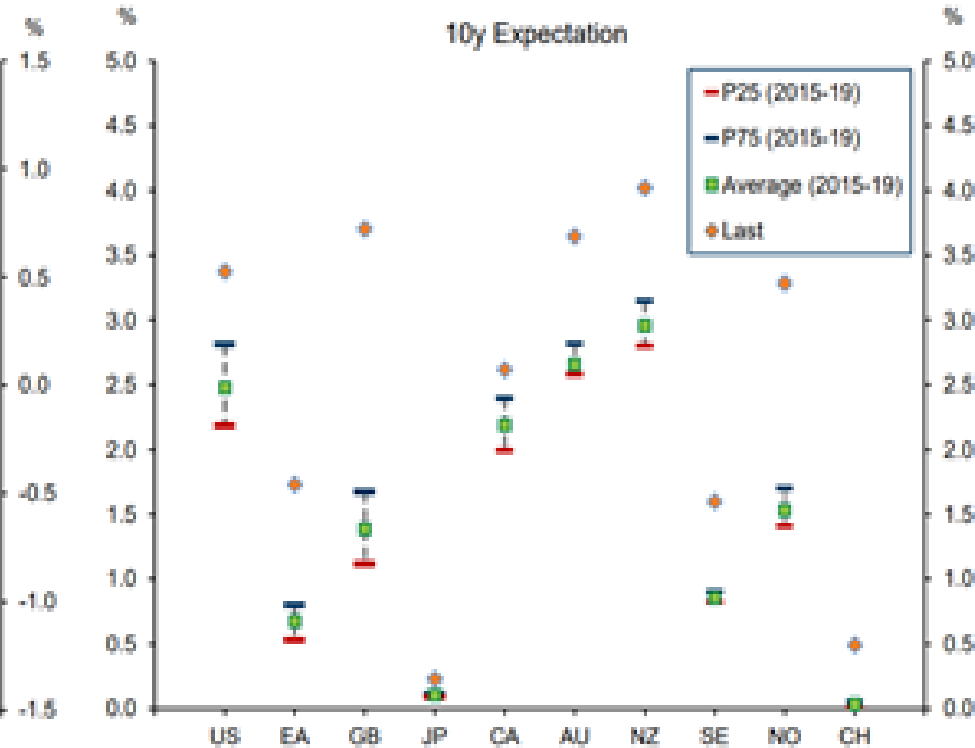
通膨預期與期限溢差高於前次循環波動區間

- 根據高盛統計，當前主要國家10年期殖利率與通膨預期均高於前次景氣循環波動區間，反映全球供應鏈調整、財政惡化與潛在貿易戰等不利因素，因此高盛認為此輪降息循環終點將遠高於前次降息循環。

高盛主要國家10年期債殖利率期限溢差統計



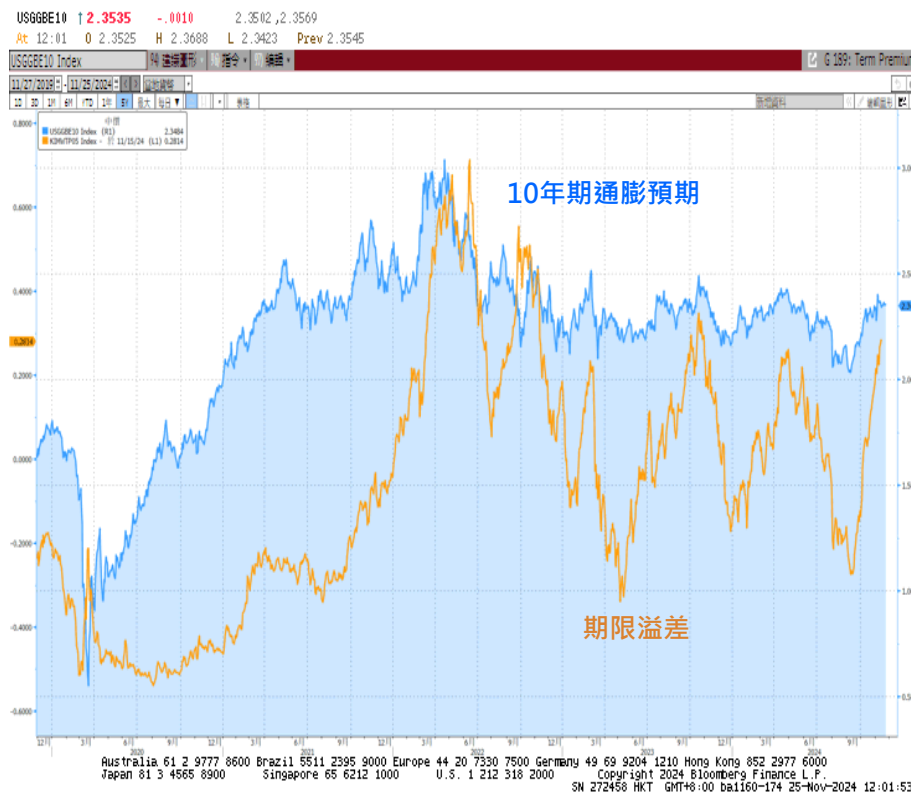
高盛主要國家10年期通膨預期統計



當前10年期美債殖利率已反映不利因素

- 考慮川普落實政見程度、聯準會將持續降息，當前美債殖利率已經反映多數不利因素，高盛預期明年底10年期美債殖利率為4.25%，JP Morgan預期明年Q3為4.10%，而Morgan Stanley預期為3.55%。
- 此外，美債殖利率曲線將呈現牛市趨陡(短債殖利率跌幅高於長債)。

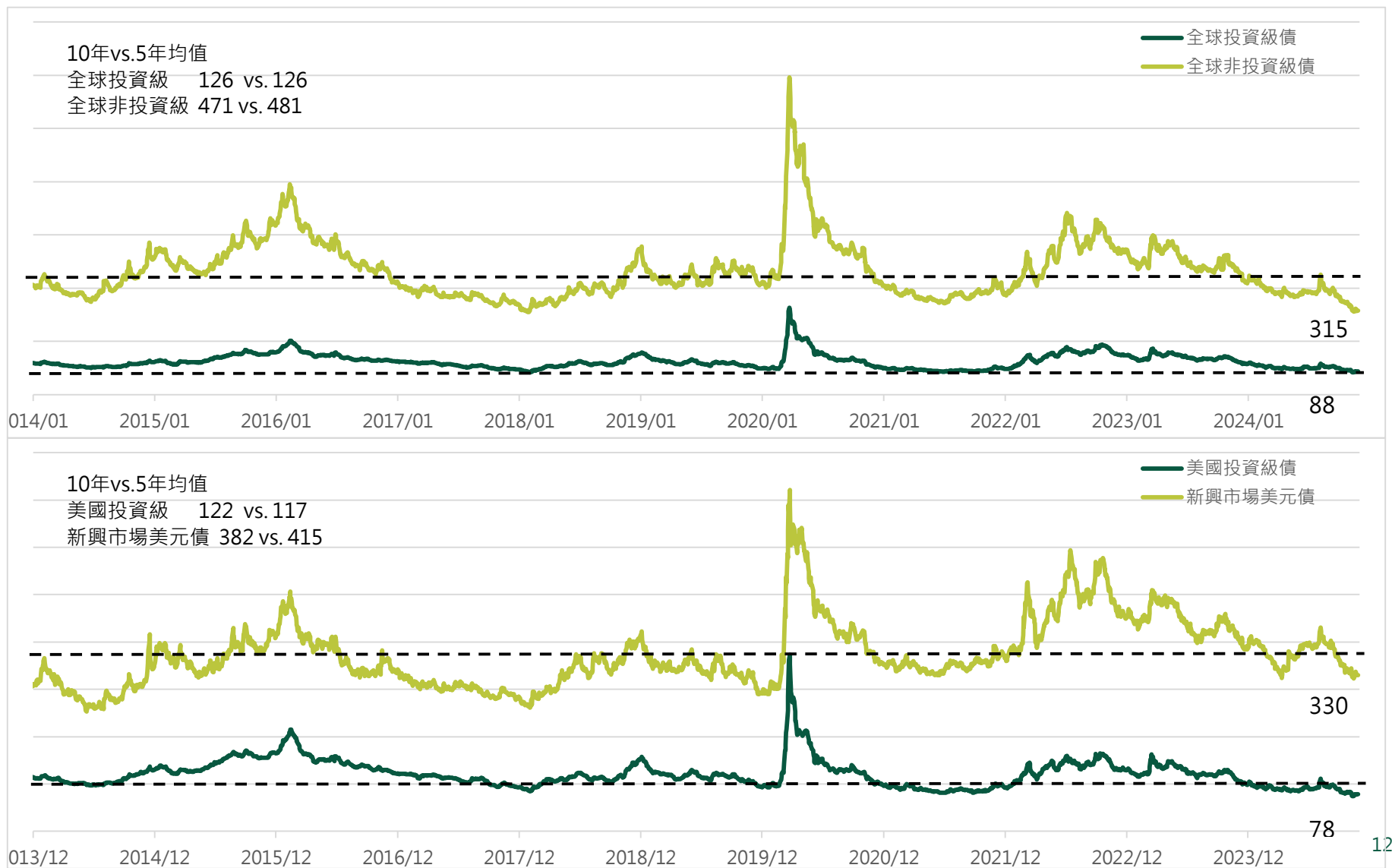
10年期通膨預期與期限溢差



10年期與30年期美債殖利率差距



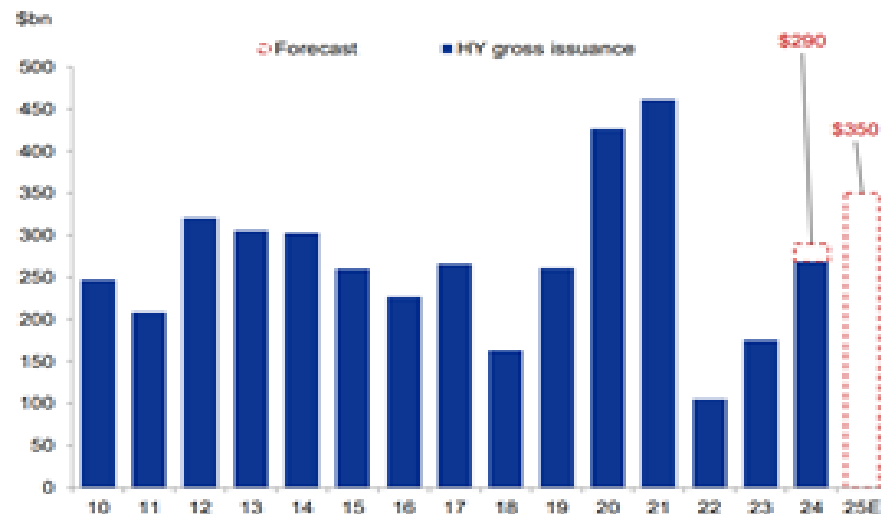
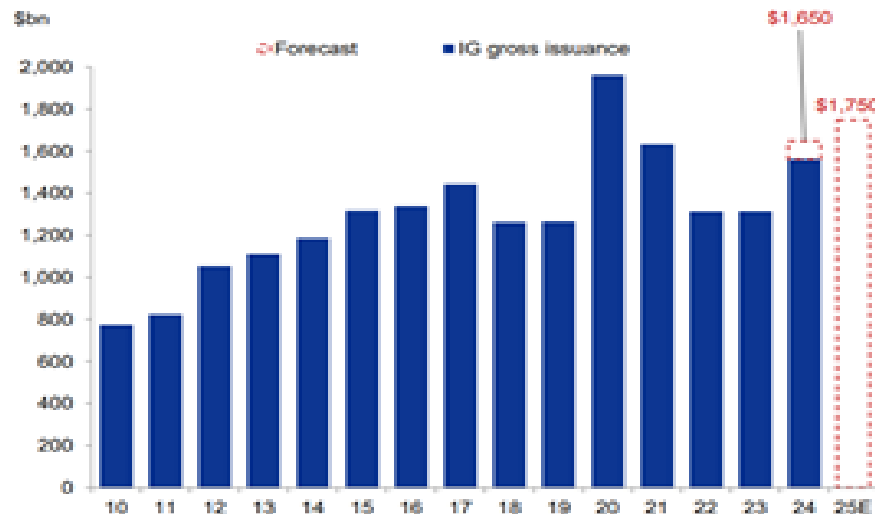
美國投資級公司債信用利差接近歷史低檔



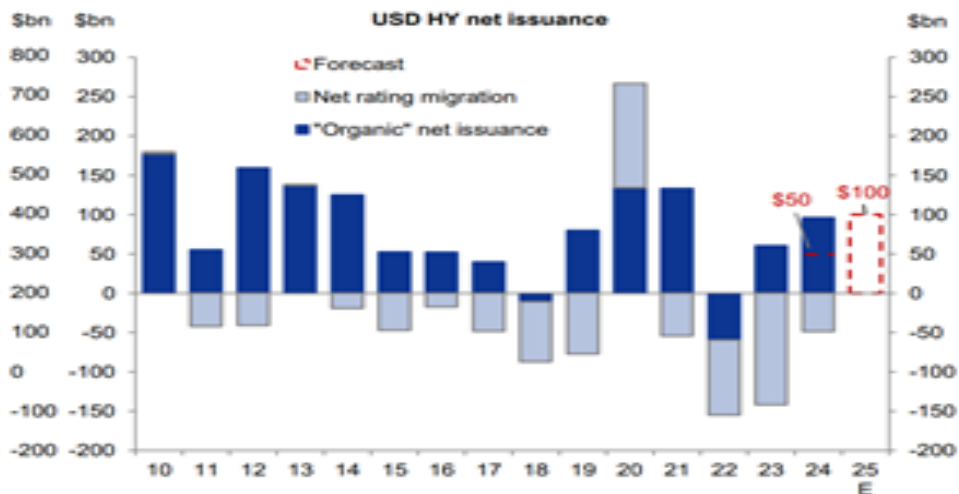
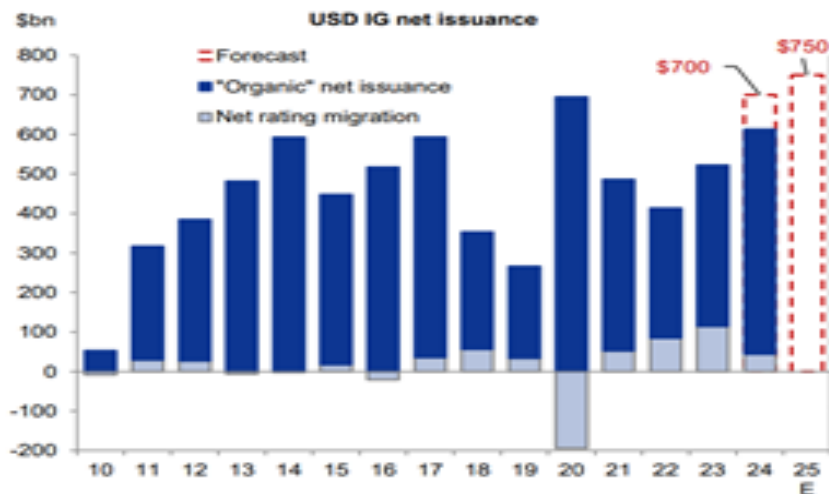
資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2024/11/25

明年投資級債與非投資級債供給溫和成長

明年美元投資級債與非投資級債供給分別增加1.75兆美元與3500億美元



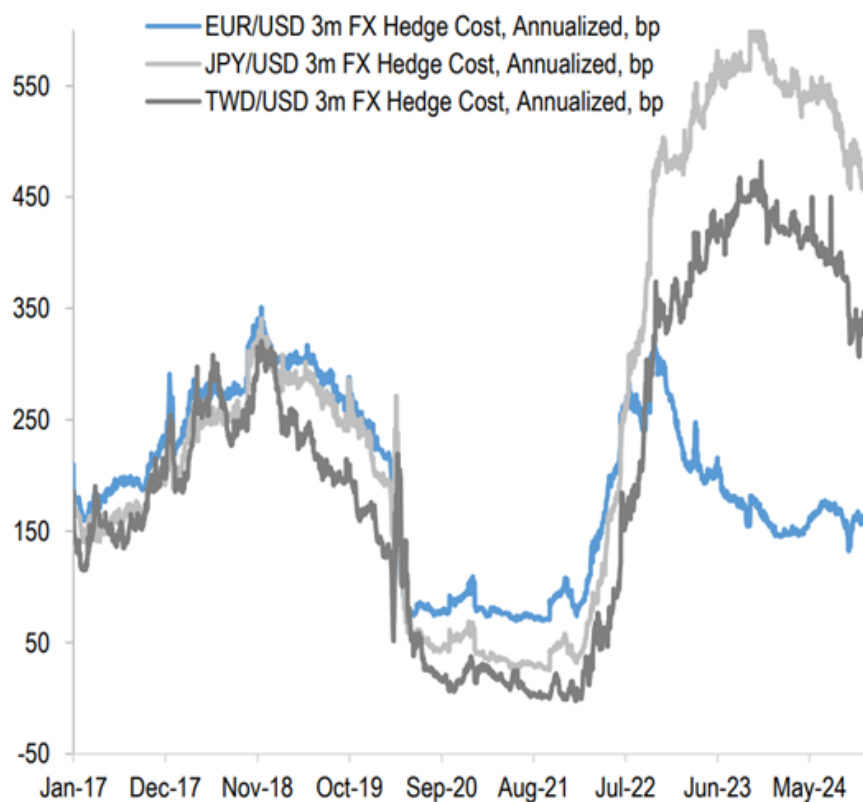
明年美元投資級債與非投資級債淨供給(扣除到期還本)小幅增加



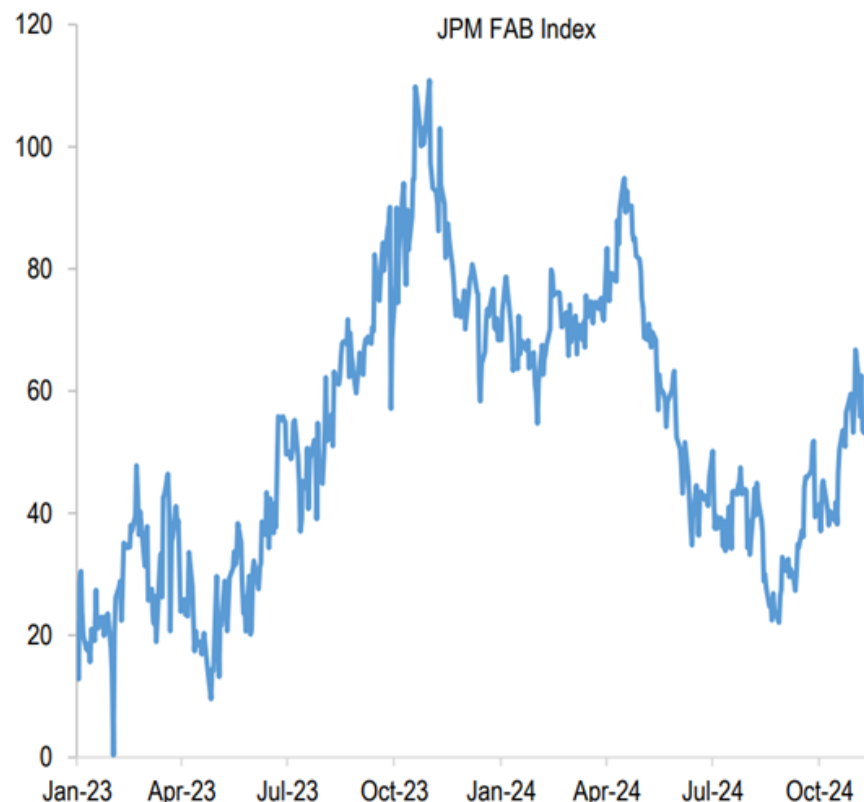
避險成本降低將提振海外投資者需求

- 隨聯準會延續降息循環，歐元、日圓與新台幣兌美元避險成本將續降，進而增加美元債券對海外投資者吸引力。
- 此外，因美股今年表現亮麗，退休基金淨值攀升將使得其增加債券配置。

歐元、日圓與新台幣兌美元避險成本

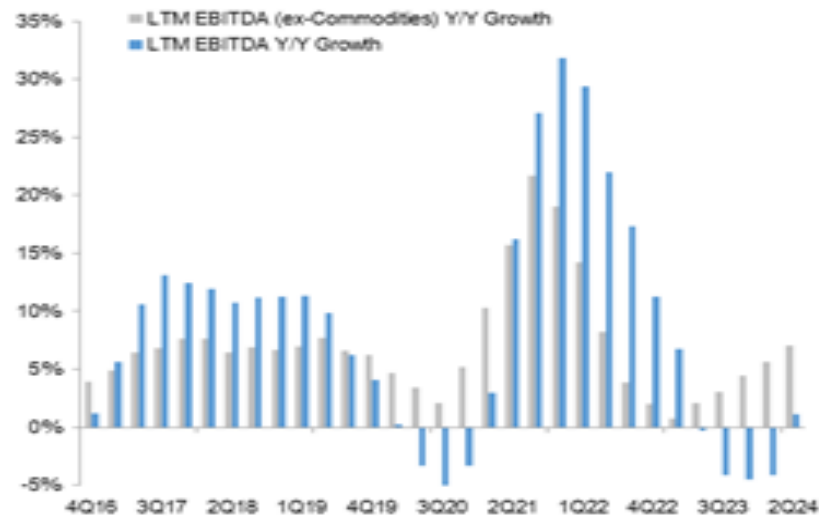


摩根大通海外美元投資級債吸引力指數

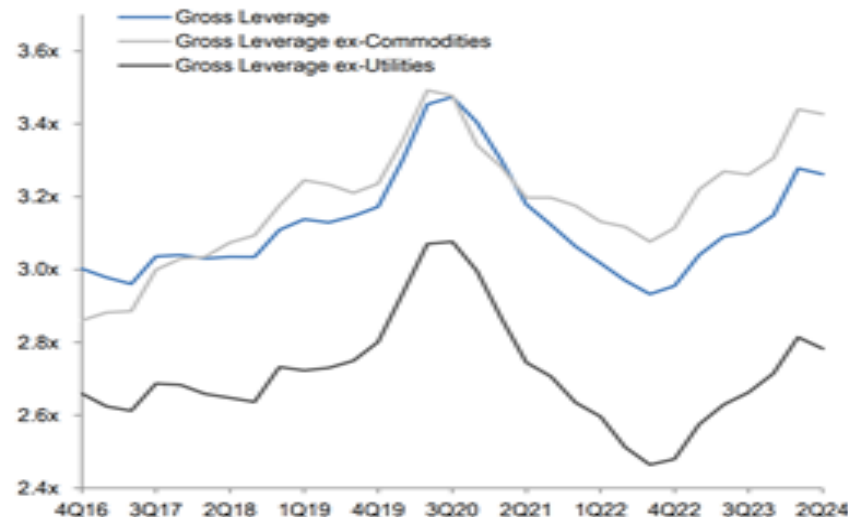
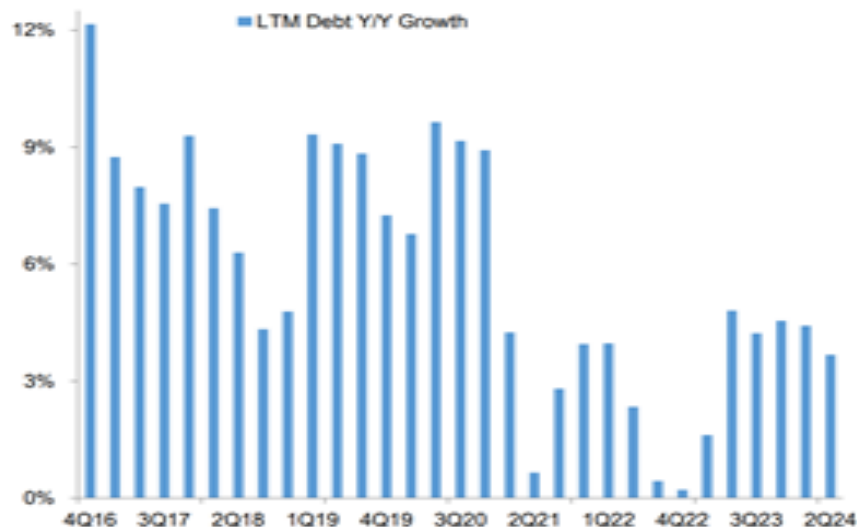


投資級債發行者財務體質穩健

企業營收結束連續兩季衰退、獲利出現5季度以來首次成長



債務增速低於名目GDP成長率、槓桿比率出現回穩跡象



非投資級債發行人財務體質處於強勁狀態

非投資級債發行者之營收與獲利成長、利息保障倍數等財務指標

High Yield Credit Metric Highlights

Quarterly 2Q24	Q/Q	Y/Y	LTM as of 2Q24	Q/Q	Y/Y
Revenue	5.7%	2.1%	Revenue	0.6%	1.0%
EBITDA	15.0%	1.4%	EBITDA	0.5%	0.4%
Capex	7.8%	-4.6%	Capex	-1.1%	3.7%
Interest expense	2.0%	4.6%	Interest expense	1.3%	8.0%
Total debt	0.2%	-0.7%	Cash & equivalents	-0.7%	-5.6%

LTM	2Q24	1Q24	2Q23	Q/Q	Y/Y
Leverage (Debt/EBITDA)	3.98x	3.95x	3.99x	0.03x	0.00x
Net Leverage ((Debt-Cash)/EBITDA)	3.50x	3.46x	3.46x	0.03x	0.04x
EBITDA Margin	15.3%	15.2%	16.1%	0.1%	-0.8%
Coverage (EBITDA/Net Int Exp)	4.89x	4.92x	5.12x	-0.03x	-0.23x
EBITDA-Capex/Net Int Exp	2.89x	2.81x	3.03x	0.08x	-0.14x

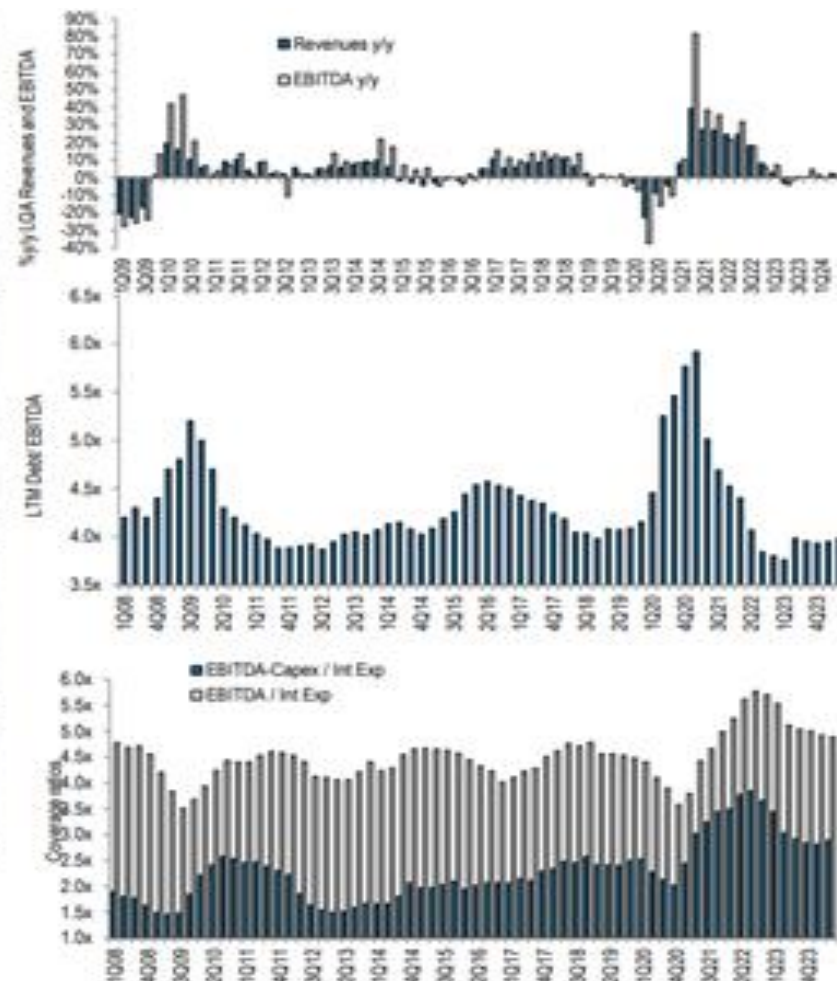
Expanded universe credit metric highlights

Quarterly	All HY Issuers	Public cohort	Private cohort
Number of companies	582	485	97
Total debt	2,290,164.5	1,901,989.7	388,174.8
Average total debt	3,935.0	3,921.6	4,001.8
% of companies rated BBB	40%	46%	9%
% of companies rated B	41%	42%	36%
% of companies rated CCC	18%	11%	53%
% of cos w/ loans outstanding	71%	67%	92%

LTM	All HY Issuers	Public cohort	Private cohort
Leverage (Debt/EBITDA)	4.18x	3.98x	5.54x
Net Leverage ((Debt-Cash)/EBITDA)	3.72x	3.50x	5.21x
Coverage (EBITDA/Net Int Exp)	4.26x	4.80x	2.28x
EBITDA-Capex/Net Int Exp	2.62x	2.89x	1.78x

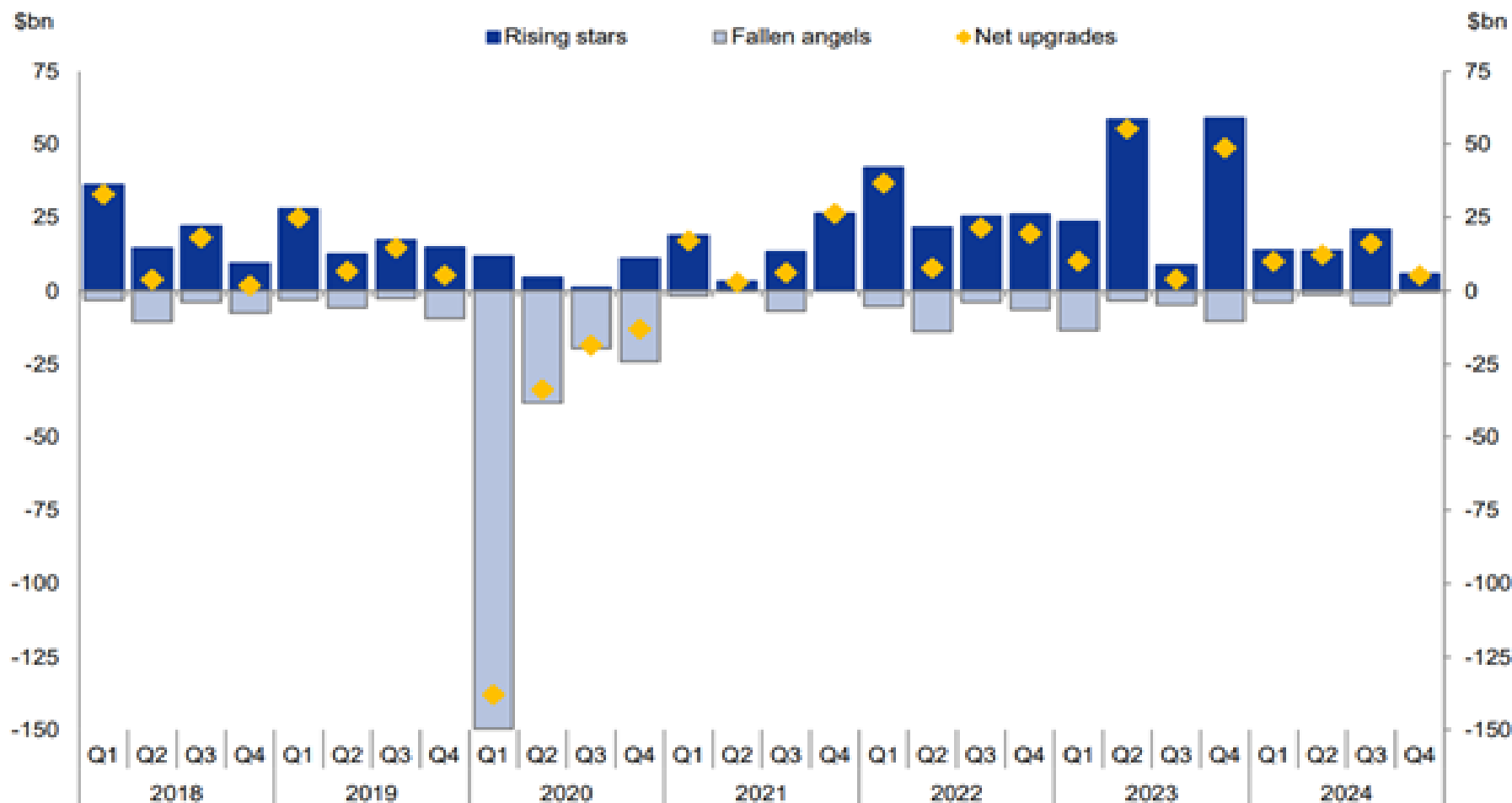
Sources: J.P. Morgan; Capital IQ

Note: Includes debt-weighted metrics for 485 HY companies; excludes Financials and Utilities.



美元債券信評淨變動連續16季為正值

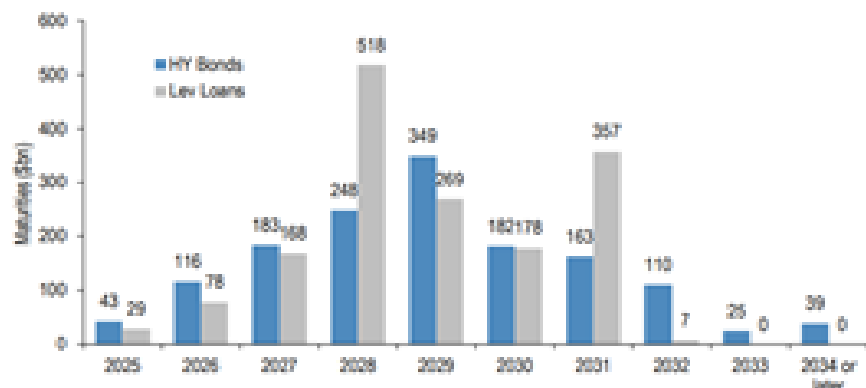
美元投資級債與非投資級債信評調升、調降與淨變動金額



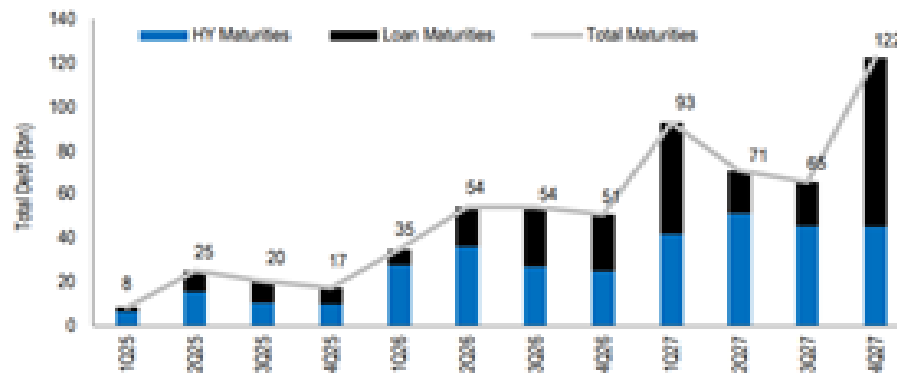
明後年非投資級債再融資壓力不大

各年度與季度非投資級債到期金額、未來兩至三年到期金額比率

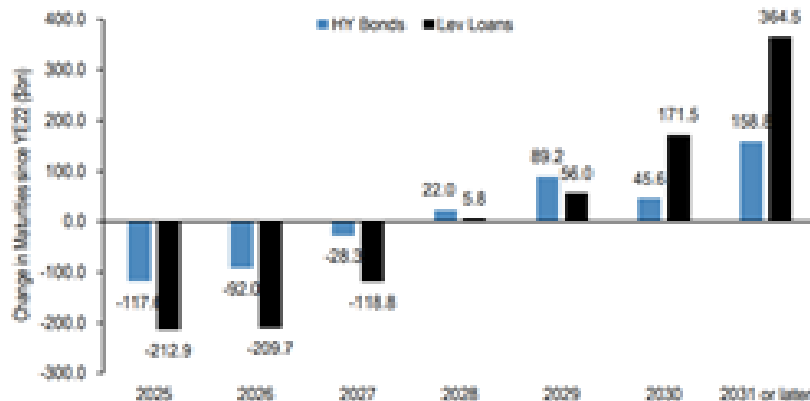
High-Yield Bond and Loan Maturity Schedule



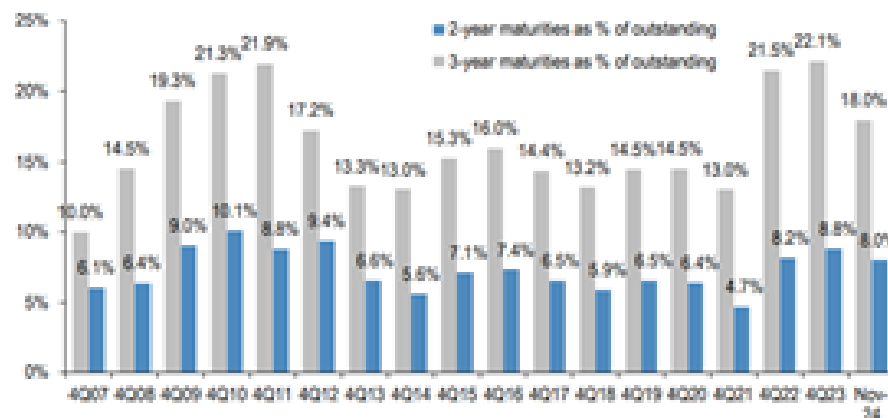
High-Yield Bond and Loan Quarterly Maturities



Change in maturities since YE22



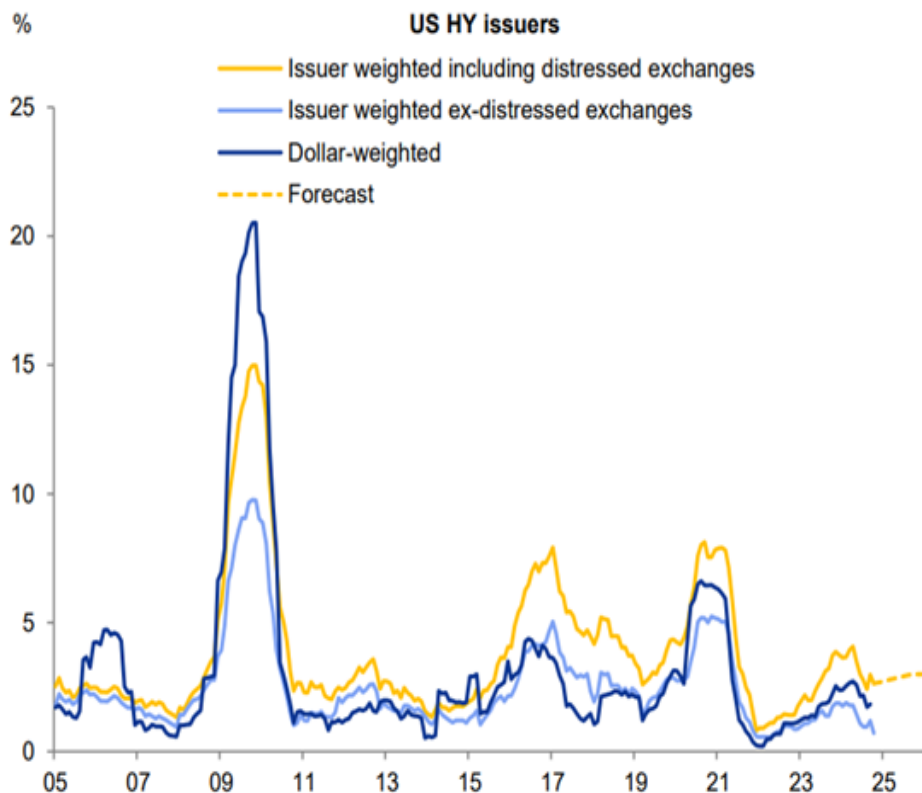
2-year and 3-year maturities as % of outstanding



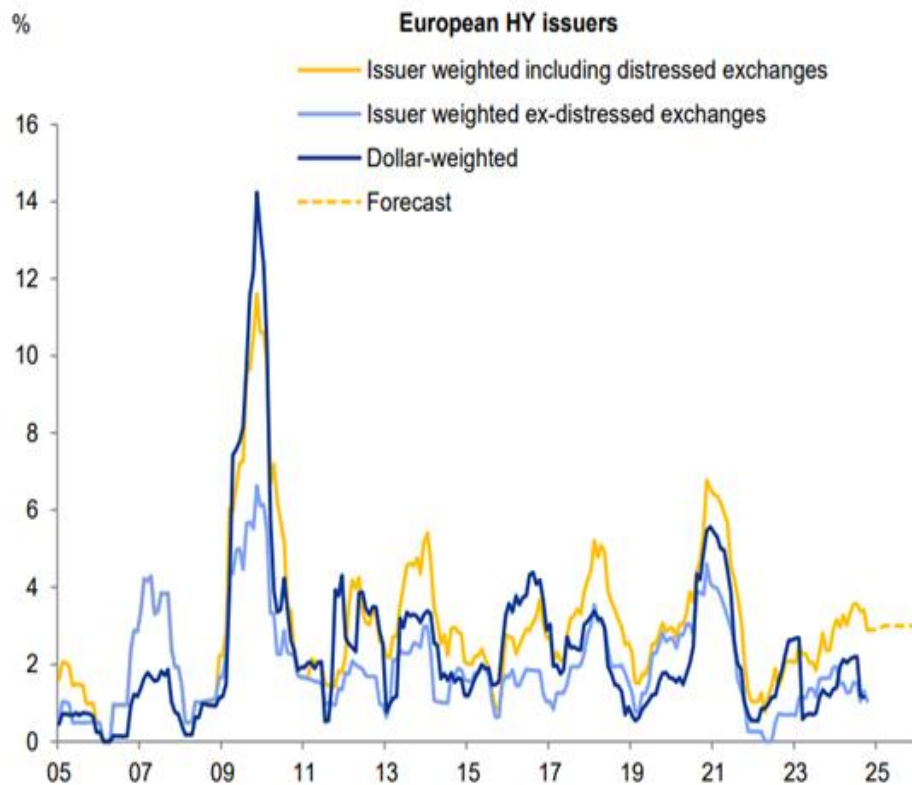
明年非投資級債違約率預期持續低於長期平均

- 美國經濟軟著陸、聯準會降息循環延續有利非投資級債違約率續居低檔，儘管高盛預期美歐非投資級債違約率將由目前2.6%與2.9%略為攀升至2.9%，且違約風險將集中於規模較小或distressed標的。

美元非投資級債違約率



歐元非投資級債違約率



高盛認為儘管估值偏高，但美元債券仍值得投資

- 高盛預期明年信用利差雖將小幅攀升，但仍低於長期平均水準，且將持續提供超額報酬；預期美元投資級債與非投資級債總報酬率分別為5.3%與6.1%。

高盛對明年美元投資級債與非投資級債報酬、利差、違約率與發行人預估

USD										
Spread, rates and return forecasts		Current	2025				Supply, rating migration and defaults forecasts		2025YE	
			Q1	Q2	Q3	Q4				
Spreads (bp)	USD IG	77	82	83	84	85	Rating migration (\$bn)	Rising stars	\$40bn	
	USD Financials	78	82	83	84	85		Fallen angels	\$40bn	
	USD Non-financials	76	81	83	84	85				
	USD HY	288	285	290	295	300	Defaults (%)	HY defaults (12-month trailing)	3.0%	
Rates (%)	US 10-year	4.37	4.30	4.25	4.25	4.25		Leveraged loan defaults (12-month trailing)	3.5%	
	US 5-year	4.24	4.00	4.00	4.00	4.00				
Excess returns (%)	2024 Year-to-date		2025 Forecast				Gross issuance (\$bn)	IG	\$1,750bn	
	USD IG	2.5%	0.5%					HY	\$350bn	
	USD HY	5.1%	1.5%					Leveraged loans	\$500bn	
Total returns (%)	USD IG	2.6%	5.3%					Net issuance (\$bn)	IG	\$750bn
	USD HY	7.9%	6.1%						HY	\$100bn
	Leveraged loans	8.0%	8.3%							

資料來源：Bloomberg, Dealogic, iBoxx, ICE-BAML, Goldman Sachs Global Investment Research · 2024/11/19

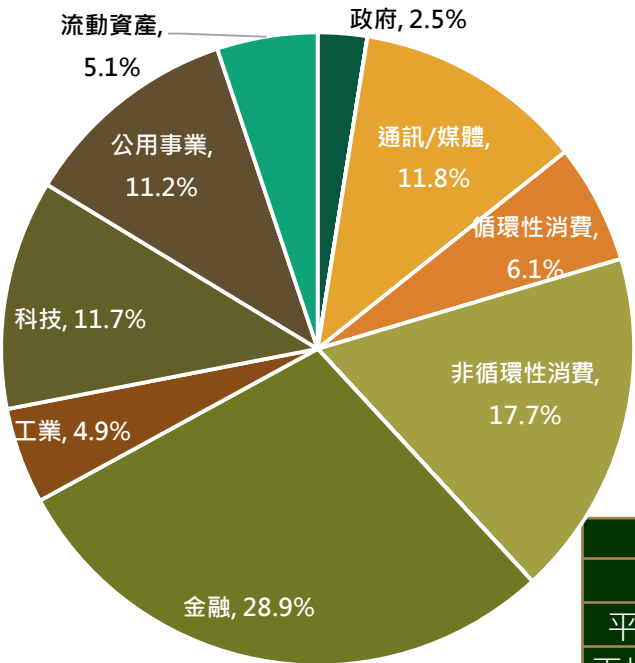
美國百大企業債券基金績效與配置

基金績效(%)

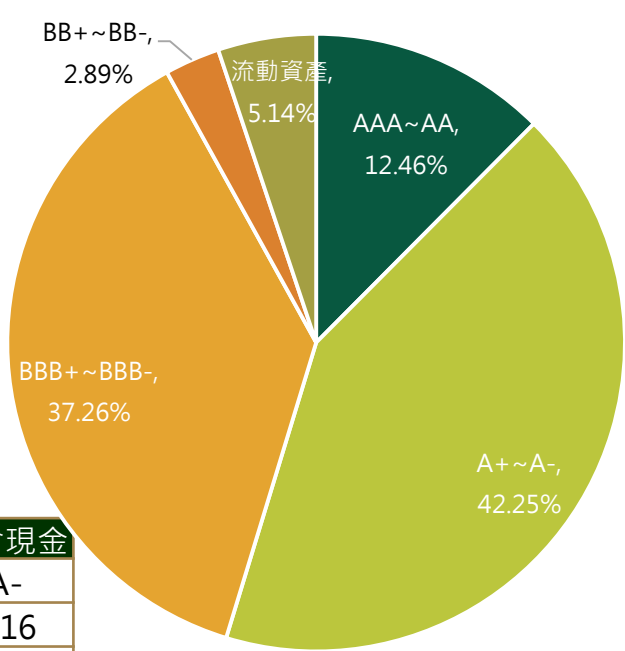
基金級別	近三月	近六月	今年以來	近一年	近二年	近三年	成立以來
累積型-美元	0.11	4.20	2.21	5.79	6.37	-9.49	-1.66
累積型-台幣	0.83	3.90	6.71	8.99	9.42	3.46	0.51

資料來源：Morningstar，第一金投信，截至2024/11/30，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(%)



信評分佈(%)



	含現金	不含現金
平均信評	A-	A-
平均存續期間	6.79	7.16
平均債券殖利率	4.90	5.17

資料來源：第一金投信，截至2024/11/30
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

美國百大企業債券基金前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
SYK 4 5/8 03/15/46	史賽克	非循環性消費	2.80%	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 4.912 07/25/33	摩根大通銀行	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。
MDT 4 5/8 03/15/45	美敦力公司	非循環性消費	2.75%	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。
WFC 4.897 07/25/33	富國銀行	金融	2.61%	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 SEK 4 07/15/25	CVS保健公司	非循環性消費	2.55%	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。
SEK 4 07/15/25	瑞典出口信貸股份有限公司	政府	2.52%	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。
CMCSA 4 3/4 03/01/44	康卡斯特公司	通訊/媒體	2.24%	康卡斯特公司(Comcast Corporation)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。
C 3.057 01/25/33	花旗集團	金融	2.18%	花旗集團(Citigroup Inc.)為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。
MUNRE 5 7/8 05/23/42	慕尼黑再保險	金融	2.14%	慕尼黑再保險公司(Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG，簡稱Munich Re)提供金融服務。該公司提供再保險、保險，及資產管理服務。慕尼黑再保險旗下子公司遍及全球各地的主要金融中心。
GS 3.8 03/15/30	高盛集團	金融	2.08%	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。

市場展望與基金投資策略

- ◆ 高盛認為在有限度提高關稅，延長2017年減稅措施情境下，美國經濟將維持溫和擴張趨勢，核心通膨僅將小幅且短暫攀升，聯準會將延續降息循環且市場預期過度反應。
- ◆ 當前美債殖利率已反映甚至過度擔憂川普新政，高盛與JP Morgan等主流券商預期10年期美債殖利率將滑落至4.10%~4.25%。
- ◆ 儘管信用利差接近歷史低點，然美國經濟軟著陸、供需與企業財務體質穩健等因素支撐，預期明年信用利差僅將小幅攀升；受惠於殖利率處於金融海嘯後高點，預期美元投資級債與非投資級債總報酬率分別為5.3%與6.1%。
- ◆ 百大債將機動調整存續期間，信評仍以A以上為主要配置；產業配置相對overweight科技與通訊，近期加碼標的著重於公用事業、通訊與金融，相對underweight能源與原物料。截至2024/11/30新台幣兌美元避險比率約為36.41%。

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