

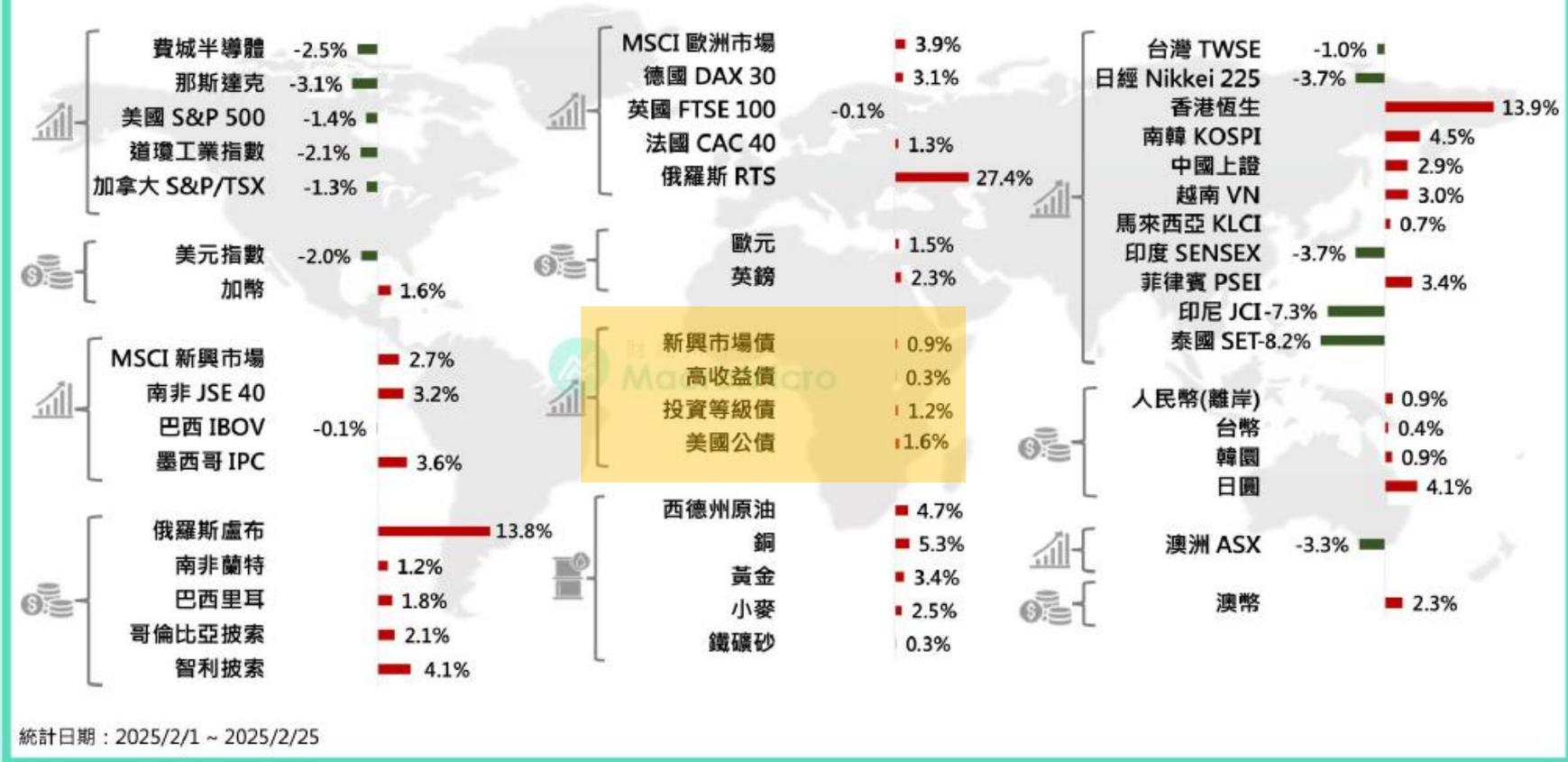
第一金全球非投資等級債券基金 (本基金配息來源可能為本金)

內容大綱

- 市場未來展望
- 第一金全球非投資等級債券基金操作策略

2025/2各類資產走勢

全球股、匯、債、原物料走勢

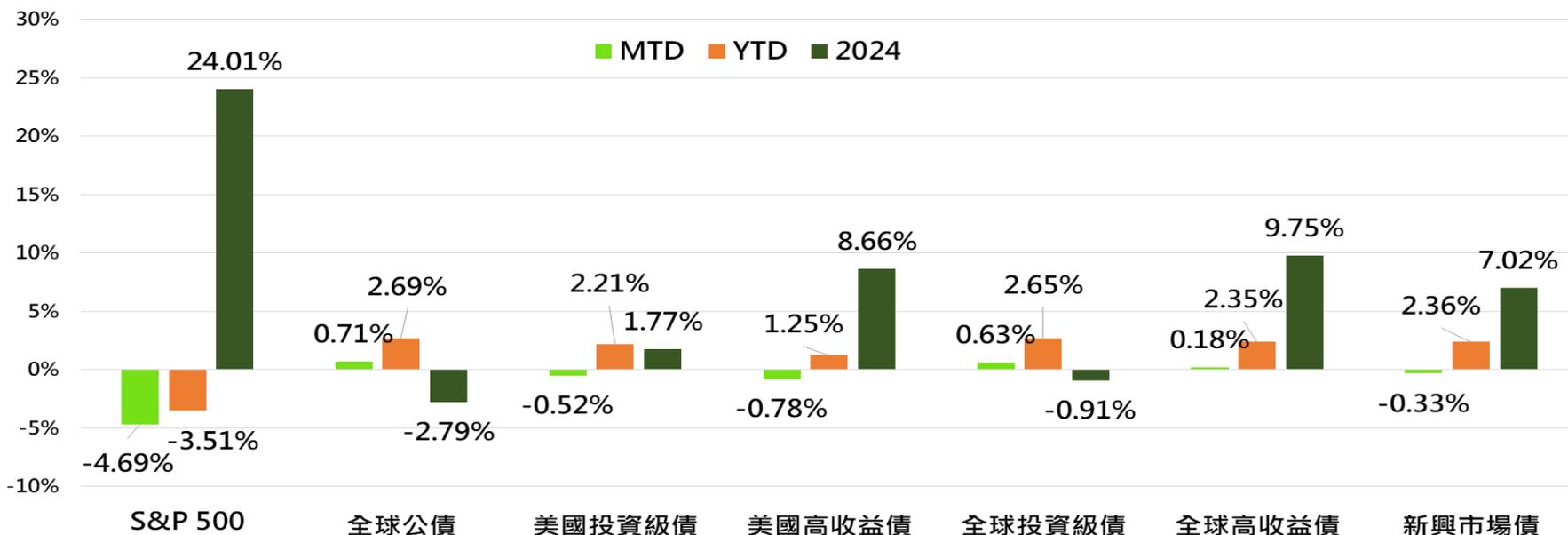


市場未來展望

經濟遇短期亂流 惟軟著陸仍為基本假設

- 2月份川普政府陸續提出加徵關稅計畫，造成金融市場擾動，同時密大消費者信心、零售銷售、新屋開工等經濟數據，受天候及情緒面影響呈現放緩，亞特蘭大Fed所作1Q25經濟成長預期，更於3月初下修至-2.4%(季增年率)，引發市場對衰退之恐慌、拖累股市表現，債市於此期間則受惠美債利率降低，基本呈現上漲。

主要債市表現



零售業展望轉差 惟全年仍預期正成長

- Walmart財測不如市場預期，股價短期下修，惟即便如此，公司仍預期2025年營收年增5.1%、營業利益年增8.6%。
- Dollar General示警美國中低階層消費力持續減弱，惟仍預期2025年營收年增3.5~4.0%，並看好EPS持續上升。

美股 <財報> 沃爾瑪財測不如預期 關稅風險成最大挑戰

鉅亨網編譯段智恆 綜合外電 | 2025-02-20 21:32



Dollar General warns low-income Americans' finances are getting worse



By Nathaniel Meyersohn, CNN

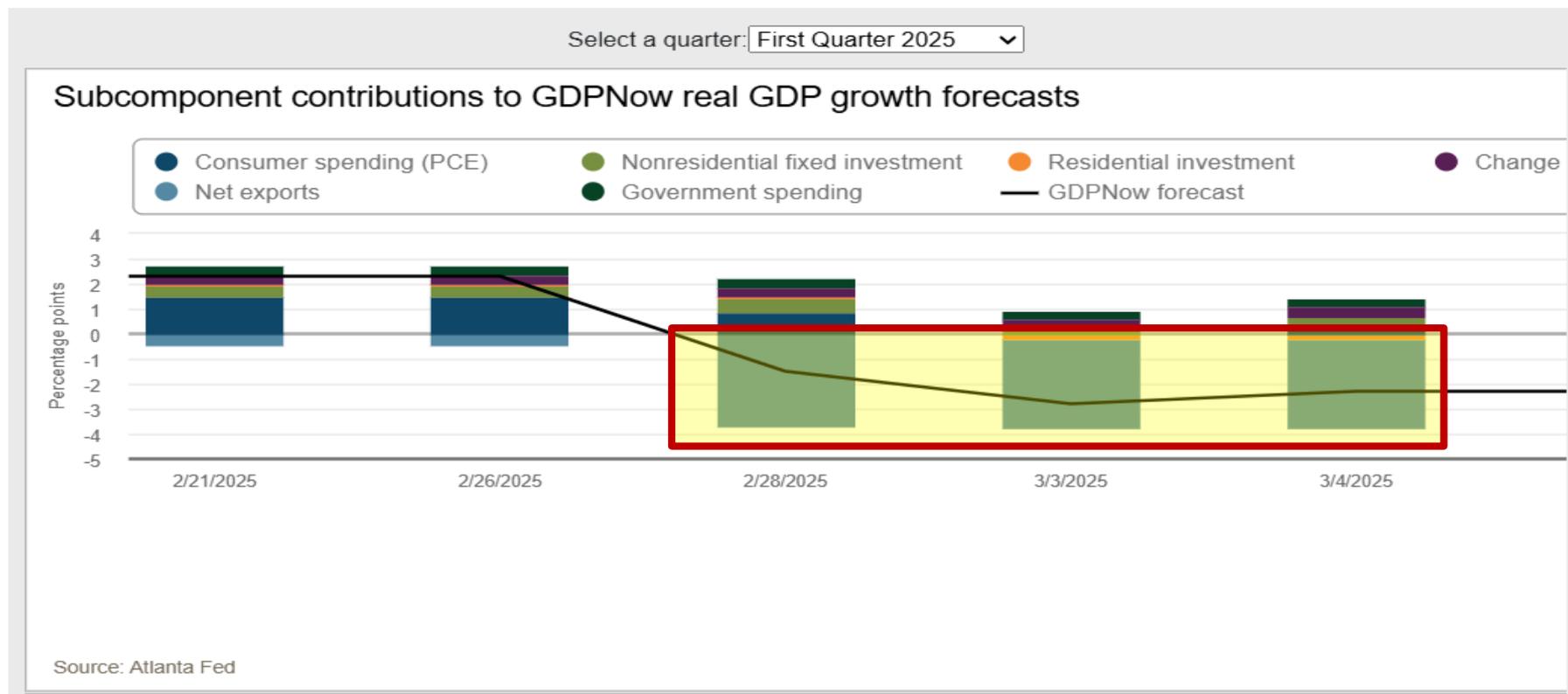
2 minute read · Published 11:37 AM EDT, Thu March 13, 2025



資料來源：鉅亨網 2025/2/20、CNN 2025/3/13

GDP受提前拉貨影響 未反映實際經濟狀況

- 聯準會所做1Q25美國經濟成長預期，於3月初驟降，從一個月前的+2.9%翻負至-1.5%，惟究其原因，主要係廠商躲避關稅、近期積極拉貨，導致GDP組成項目中的“淨出口”呈現負值，使**GDP預期與實際經濟狀況**，一定程度呈現脫鉤。



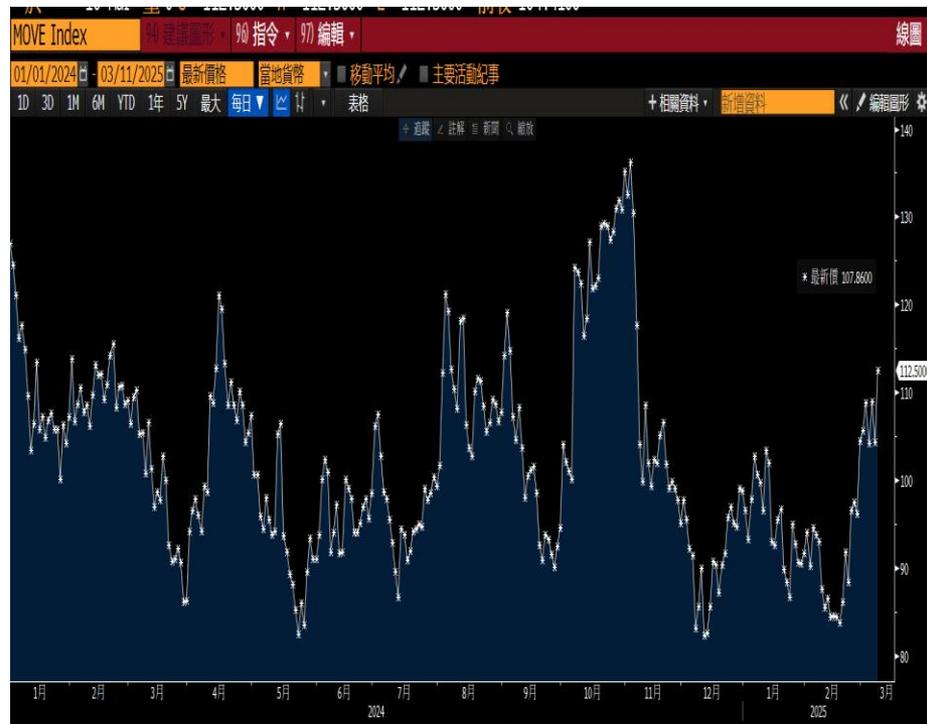
利率走勢下行 波動度相對穩定

- 統計今年以來(至3/11)，美國十年期公債利率震盪下跌(YTD-37bps)，美國非投等債信用利差小幅拓寬約5bps；近期受惠金融市場避險情緒，美債殖利率走勢偏下，債市波動度則相對穩定。

美國十年債利率近期走勢偏下

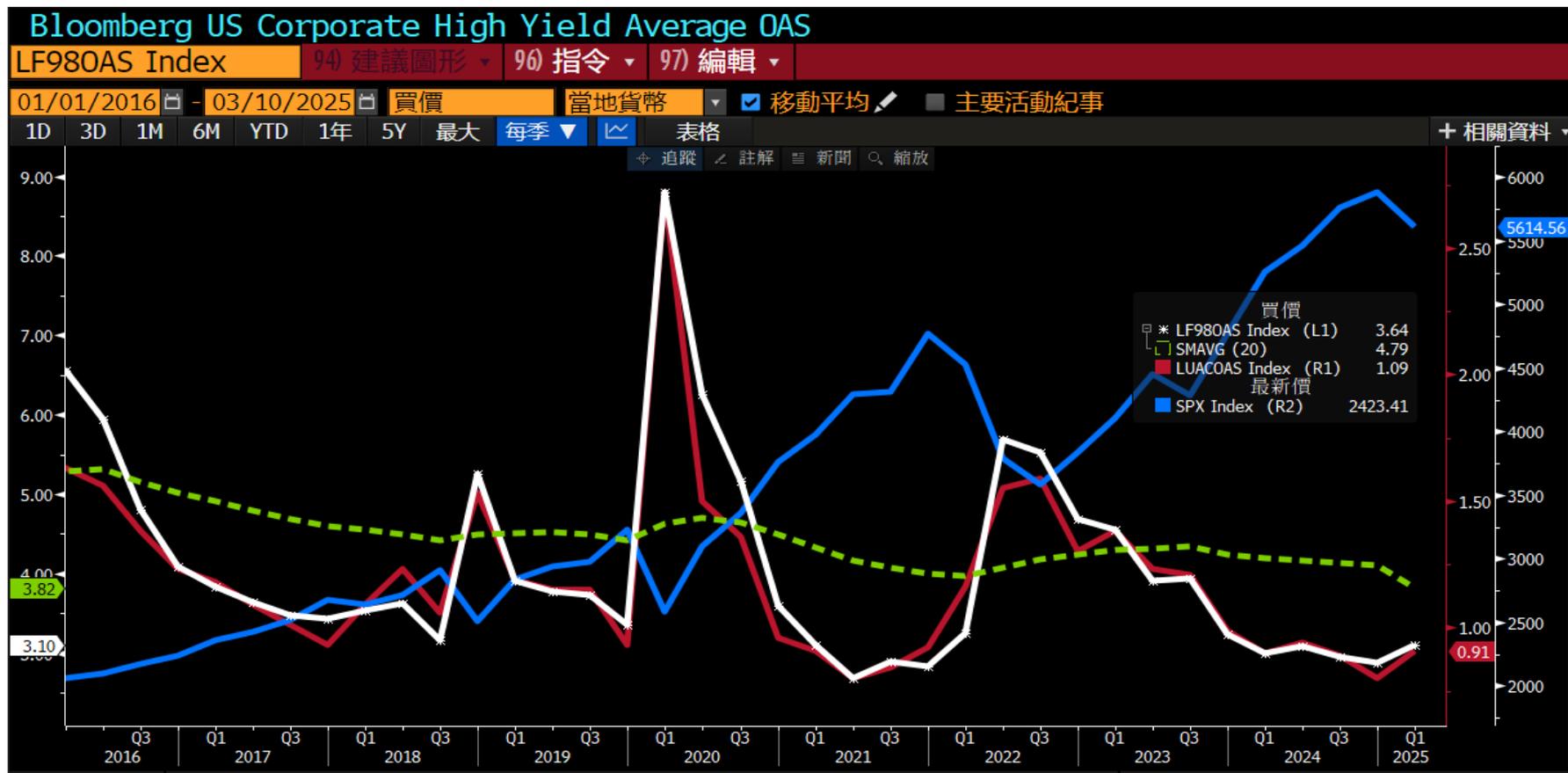


債券MOVE指數波動相對穩定



政經不確定高 信用利差未失控

- 美國通膨維持下降趨勢，且經濟表現有韌性，市場雖一度擔憂經濟走弱而大幅下挫，信用利差略有波動但表現可控。



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2025/3/11

除CCC外 非投等債利差波動可控

- 統計今年以來(至3/11)，美國十年期公債利率震盪下跌(YTD-37bps)，美國非投等債信用利差小幅拓寬約5bps；惟近期受惠金融市場避險情緒，美債殖利率走勢偏下，債市波動度則相對穩定。

US High Yield Credit Performance

Mar 7, 2025						Change in OAS				Change in YTW			
	OAS	YTW	Duration	Price	Weight	WoW	MTD	QTD	YTD	WoW	MTD	QTD	YTD
High Yield	297 bp	7.31%	3.1 yrs	\$96.11	100%	+10 bp	+10 bp	+5 bp	+5 bp	+14 bp	+14 bp	-17 bp	-17 bp
Ratings													
BB	187 bp	6.22%	3.3 yrs	\$97.88	53%	+5 bp	+5 bp	+1 bp	+1 bp	+10 bp	+10 bp	-22 bp	-22 bp
B	300 bp	7.35%	2.8 yrs	\$98.24	35%	+12 bp	+12 bp	+4 bp	+4 bp	+15 bp	+15 bp	-19 bp	-19 bp
CCC	791 bp	12.12%	2.8 yrs	\$83.81	12%	+31 bp	+31 bp	+45 bp	+45 bp	+37 bp	+37 bp	+25 bp	+25 bp

資料來源：CreditSight · 第一金投信整理 · 2025/3/11

信用利差或將走寬 惟影響尚可控

- 高盛、小摩等投行預期，年底前高收益債信用利差，仍有20~40 bps的拓寬空間。
- 然而投行亦指出，目前公債利率與信用利差，已成明顯負相關，亦即信用利差走寬的影響，很大程度會被公債利率降低抵銷。

Exhibit 17: USD and EUR spread forecasts

Index	Updated as of Mar. 05, 2025				
	Current	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
USD spreads					
USD IG	85	82	83	84	85
USD Fin	85	82	83	84	85
USD Non-Fin	84	81	83	84	85
USD HY	283	285	290	295	300

339bp (3/6). HY spreads are now 41bp wider since 2/18 and at a 5-month high, whereas yields are now 15bp above their year-to-date low (7.28%). In terms of the way forward, we do believe HY spreads are biased wider (+/- 375bp) over the coming month(s) given vast macro uncertainty (policy, inflation, etc.), weakening business and consumer sentiment, and tight valuations. We also expect that recent

非投等債殖利率高 具布局價值

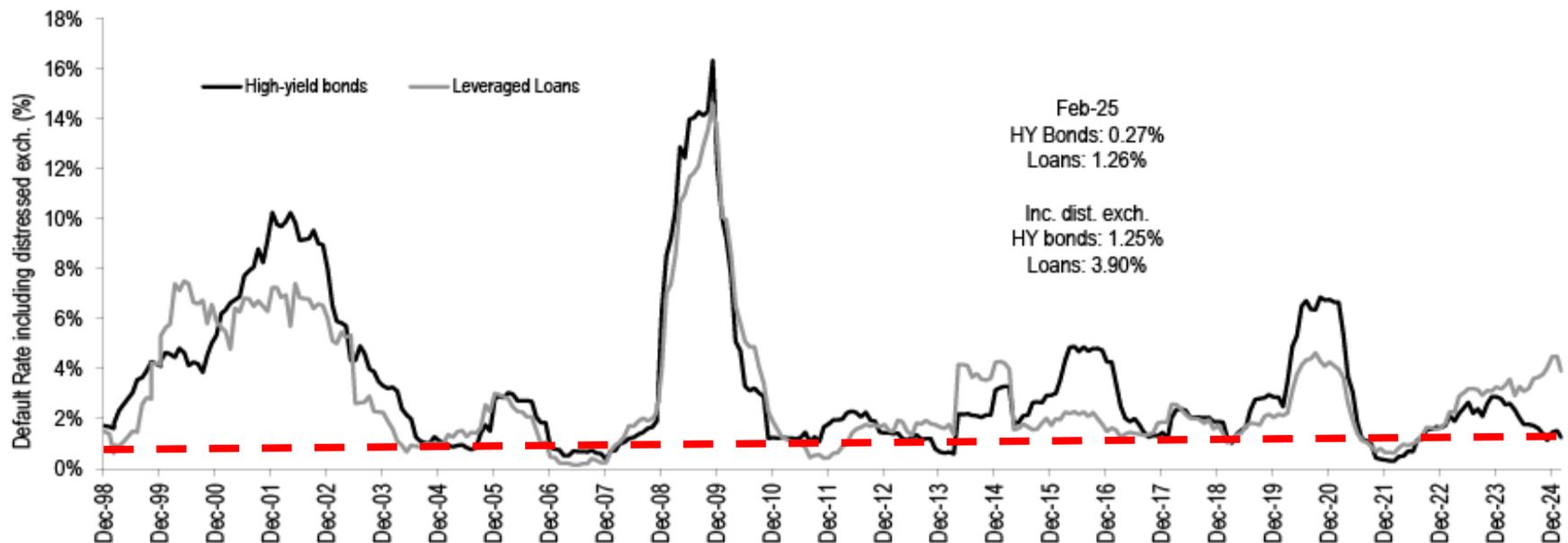
- 目前美國非投資級債殖利率水準略高於長期均值，提供中長期投資極佳切入點。
- 預估收益率將是未來總回報主要來源。



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2025/3/11

預估違約率可維持均值以下

- 美國非投等債違約率目前處於低位，J.P Morgan下修2025全年高收益債違約率，從前次預期的2.0%降至1.25%，並遠低於長期平均的2.80%。



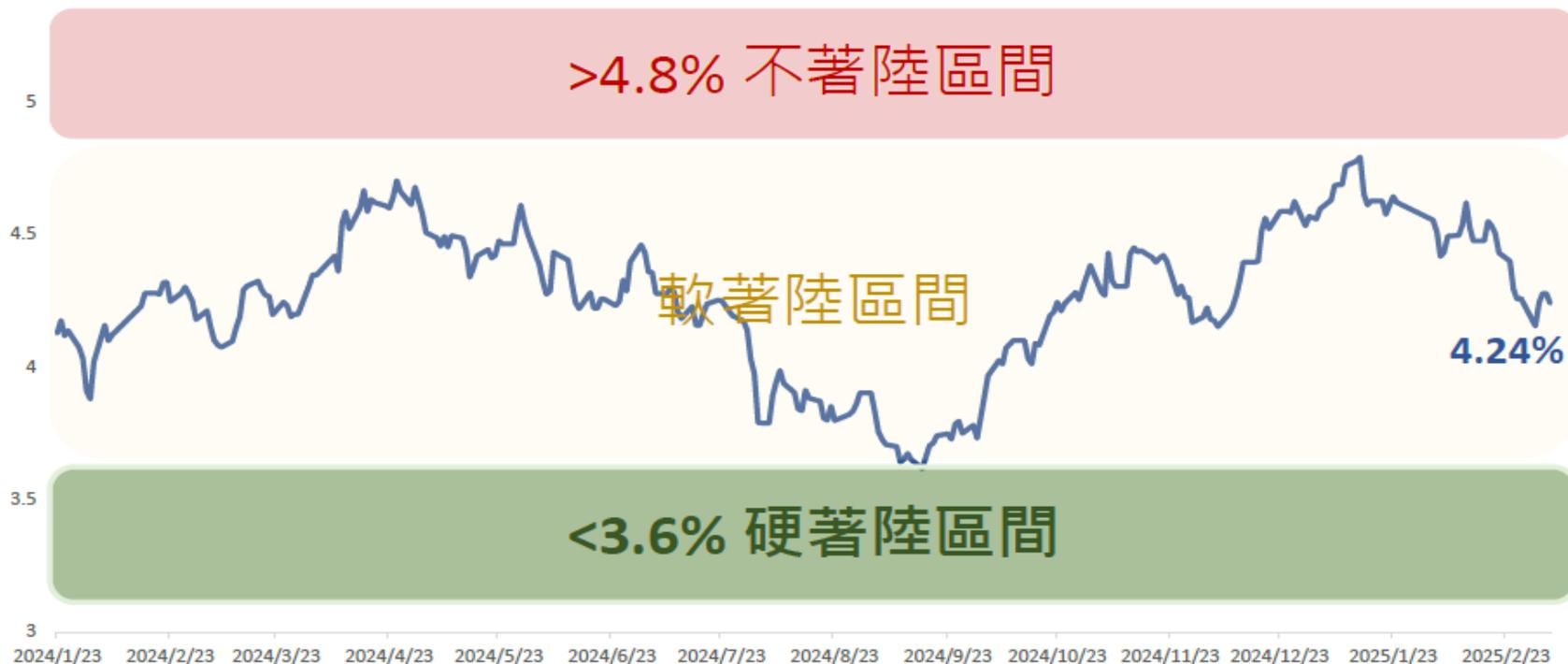
資料來源：J.P. Morgan 2025/3/7

美債利率的三種走勢

- 分為不著陸、軟著陸、硬著陸三種情境。其中以軟著陸對高收益債投資人最為有利，亦為經理人目前的基本假設。(因為不著陸公債利率上升、債券價格會下跌，硬著陸利差會大幅widen，高收益債價格一樣會下跌)

隨全球不確定性增加，關稅戰帶動景氣下滑風險提高，將促使殖利率往硬著陸區間邁進

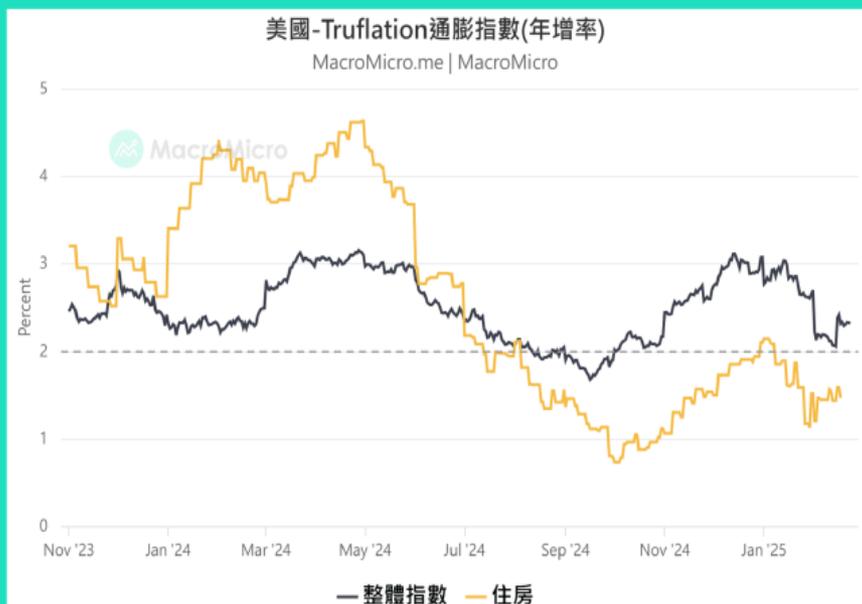
美國十年期公債殖利率



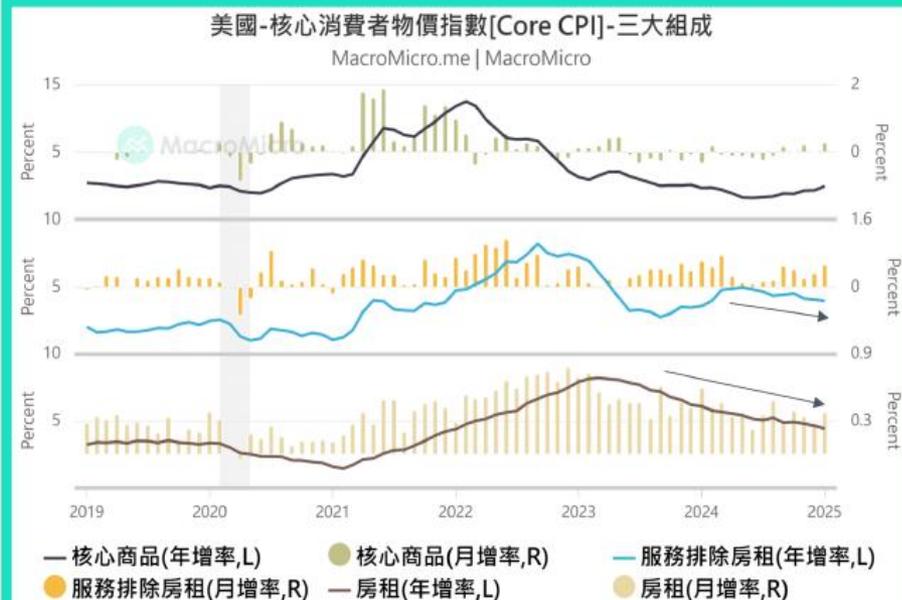
美國通膨維持緩降走勢

- 美國1月份通膨數據超出預期，惟此應係短期因素(企業於每年初提高商品、服務以及薪資)，高頻數據Truflation指數2月以來明顯下降，通膨下降趨勢不變。
- 2月核心CPI低於市場預期，年增率+3.1%更創下2021年4月以來最低，確立通膨降溫格局未變。

高頻數據衡量的即時物價指標出現回落



1月CPI月增率上升，但服務、房租年增率仍然在放緩



資料來源：財經M平方 2025/2/27

關稅仍為美國通膨最大變數

- 小摩預估，若美國對加、墨開徵25%關稅，將使CPI年增率上升1%。
- 惟美國財政部長認為即便施行關稅，亦只會帶來一次性影響，不擔心關稅會造成長期通膨、甚至停滯性通膨。
→市場情緒造成的利率、價格擾動可望創造債券進場時機

貝森特 (Scott Bessent)
美國財政部長



“Can tariffs be a one-time price adjustment? Yes, I am not worried about inflation' from Trump's tariffs”

關稅會是一次性的價格調整嗎？是的，我不擔心川普關稅帶來的「通貨膨脹」。

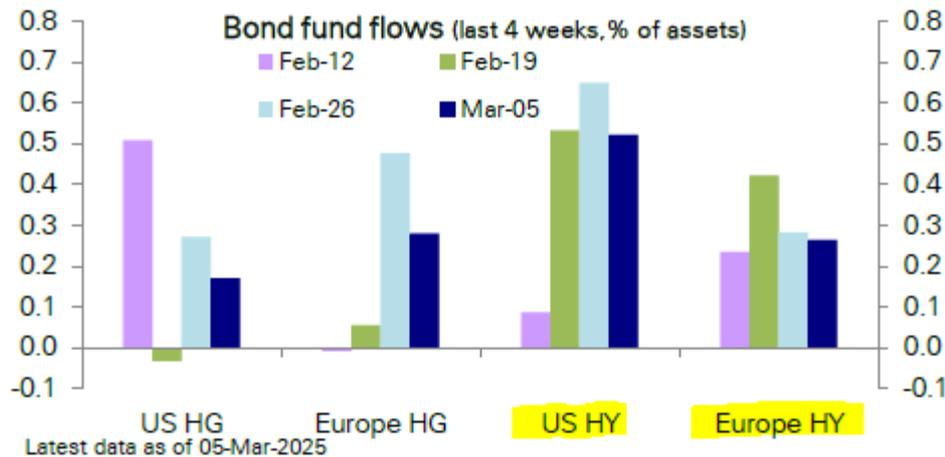
3/6 於美國紐約舉行的紐約經濟俱樂部 (ECNY) 活動上發表講話

資料來源：Bloomberg、凱基債信團隊彙整 (2025/03/07)

追求高息收 資金持續流入非投債

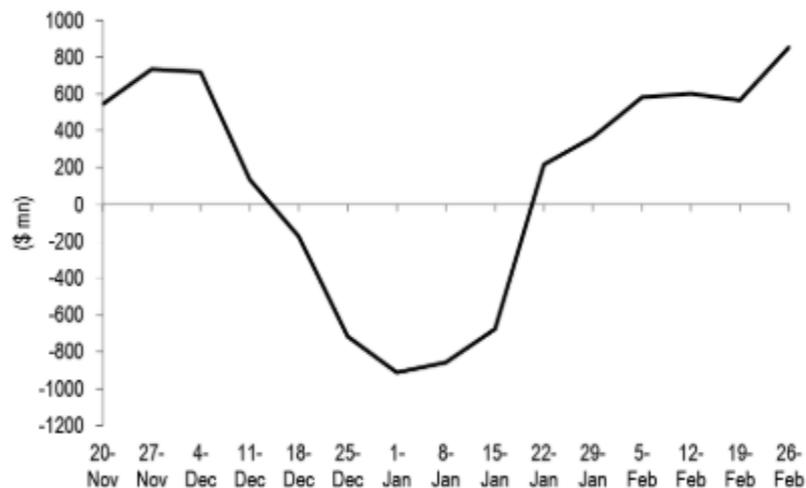
- 截至2025年3月，資金持續流入美國及歐洲高收益債券，投資人持續尋求股票以外、具高收益率之資產類別。

Figure 95: Credit fund flows to US and Europe last 4 weeks



Source: EPFR, Haver Analytics, Deutsche Bank Asset Allocation

Four-week rolling high yield mutual fund flows



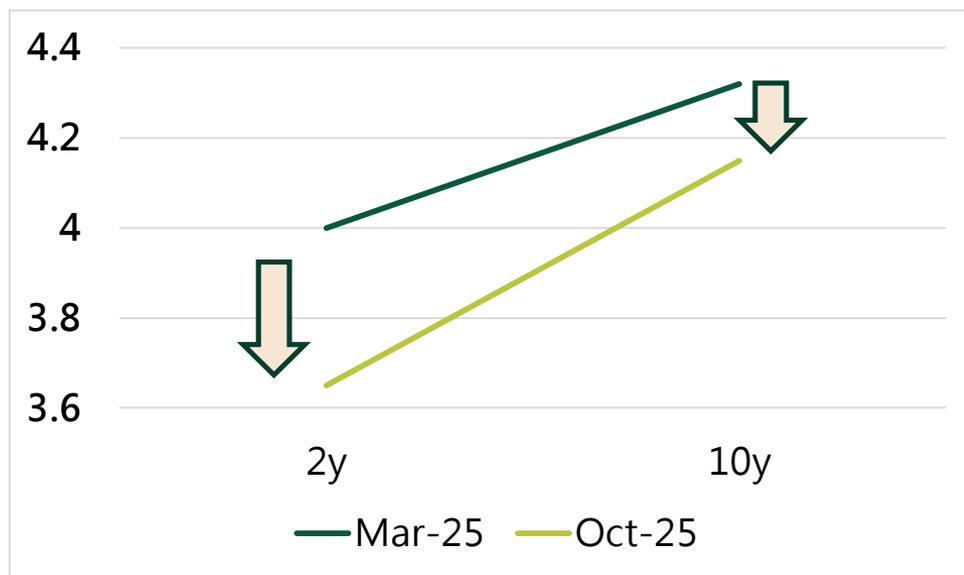
Source: J.P. Morgan; Lipper FMI

資料來源：J.P. Morgan 2025/3/7、德銀報告 2025/3/7

機構預期殖利率曲線Bull Steepen

- 小摩估計，2025年底以前2年期美國公債利率，將隨聯準會降息而降至3.65%，10年期美國公債利率則因通膨隱憂仍在，預期降幅較小(至4.15%)，殖利率曲線將更加陡峭。

SECTOR	CURRENT LEVEL	YEAR END TARGET
	Mar 7, 2025	Dec 31, 2025
Treasuries		
2-year yield (%)	4.00	3.65
10-year yield (%)	4.32	4.15
Technical Analysis		1H25
2-year yield (%)	4.00	3.75
10-year yield (%)	4.32	4.25
10s/30s curve (bp)	30	35



資料來源：J.P. Morgan · 2025/3/7

美國能否達成軟著陸 尚存變數

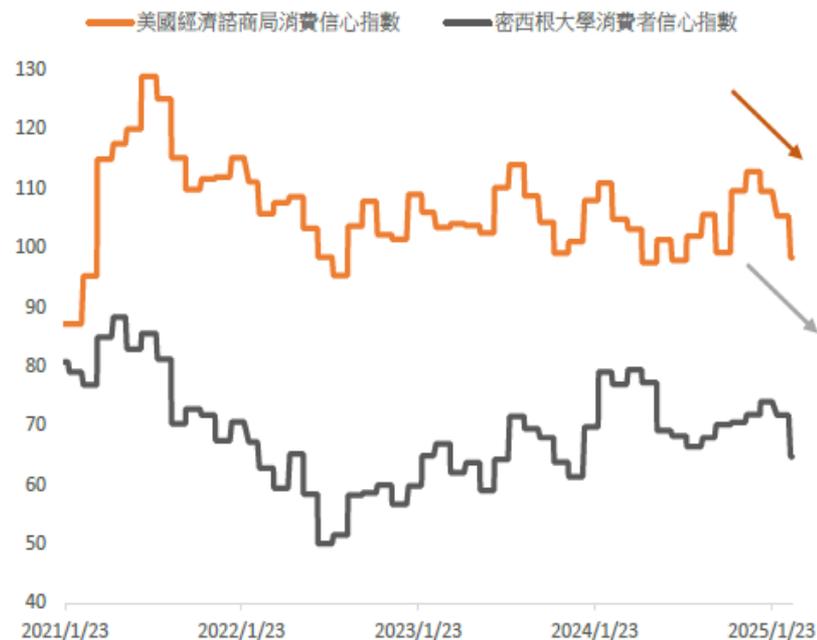
- 近期調查顯示消費者信心轉差，恐成未來經濟成長最大變數。

消費信心差，零售表現下滑
市場對消費支出樂觀期待下滑

美國經濟透弱，通膨與高利率
正使消費型貸款違約率提高

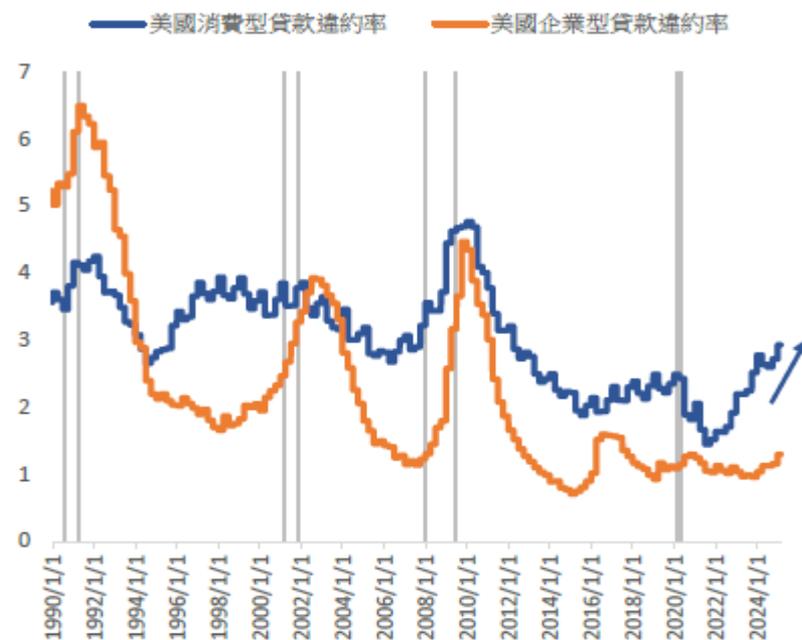
美國消費者信心指數

數據 | 美國 2 大消費者信心指數與 S&P 500 指數變化



債務違約率提升，留意景氣可能惡化

數據 | 美國消費性與企業貸款違約率變化



企業基本面穩定 展望則呈現產業分歧

■ 小摩統計指出，高收益債發行公司4Q24獲利情形

→獲利超過預期（34%）的數量是未達預期（16%）的數量的 2.1 倍

→指引解讀為正面（19%）和負面（27%）的比例是 0.7 倍。

→負面guidance集中在汽車、媒體、房地產領域

→正面guidance則集中電力和技術領域，反映人工智慧/資料中心順風

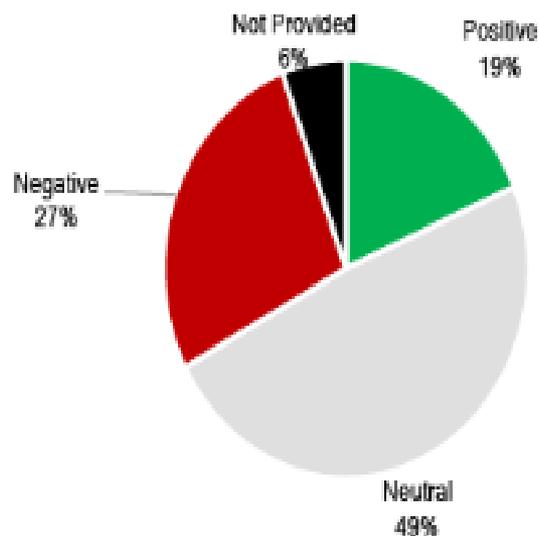


Figure 3: Global outlook scenarios, 2025

Probabilities

Resilience
60%

Recession
40%

US animal spirits lift: 10%
3% US growth, no Fed ease

US exceptionalism ends: 30%
US growth below 2%; Euro area lifts

Goldilocks: 20% Balanced growth,
inflation and rates normalize

Sentiment/policy shock: 30%
US policy extremes, 2H25 recession

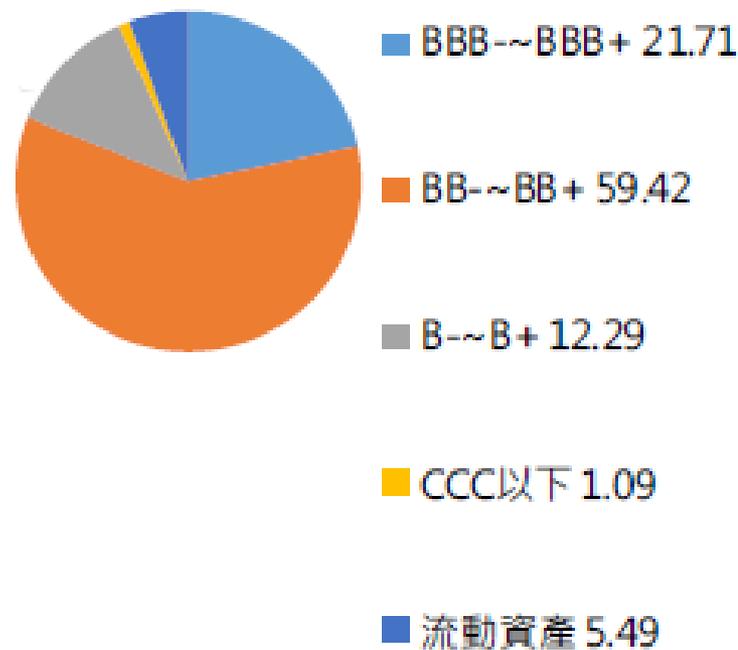
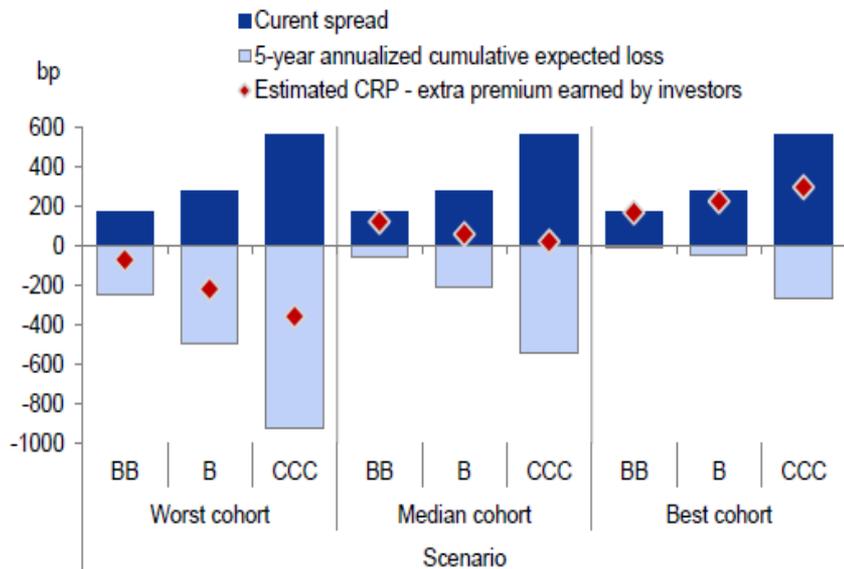
Inflation, tightening: 10% Resilience
and tariffs drive inflation and CB hikes

Source: J.P. Morgan Global Economics

擔憂情緒增 相對高評級債券成避風港

- 高盛指出，考量景氣前景能見度降低，高收益債中相對高評級的BB等級，較能在風險與報酬中取得平衡，與本基金目前配置相符。

Exhibit 4: Our CRP estimates suggest the BB market look most attractive right now from a risk/reward standpoint



Source: Moody's, Bloomberg, Goldman Sachs Global Investment Research

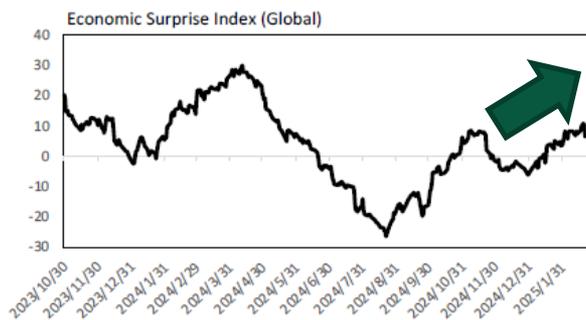
資料來源：Goldman Sachs · 2025/3/6 · 第一金投信整理

美國經濟不再獨強 多元布局提高穩健度

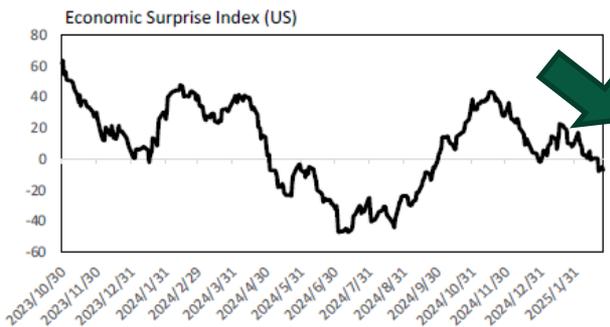
- 花旗經濟驚奇指數顯示，美國經濟在高基期後走緩，歐洲等地區則進入上升趨勢。

嚴寒與川普2.0不確定性令美國經濟不再一支獨秀

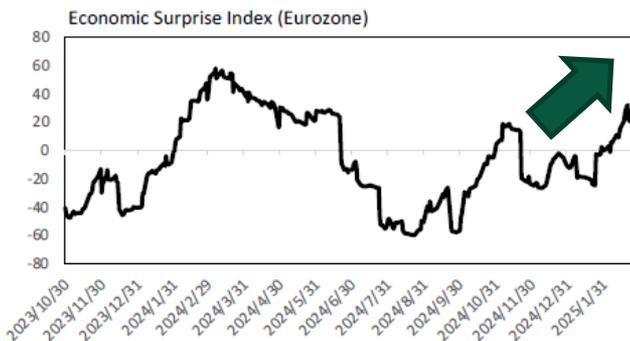
花旗全球經濟驚奇指數



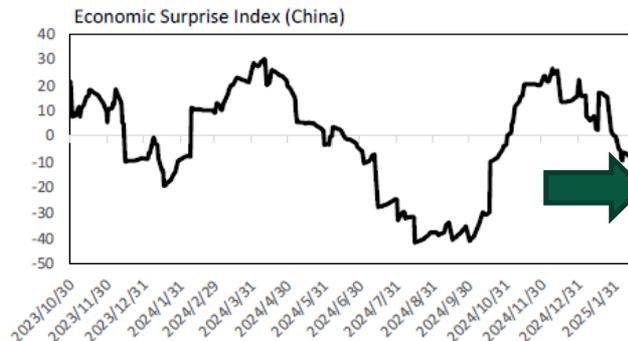
花旗美國經濟驚奇指數



花旗歐洲經濟驚奇指數



花旗中國經濟驚奇指數



全球經濟仍穩定擴張

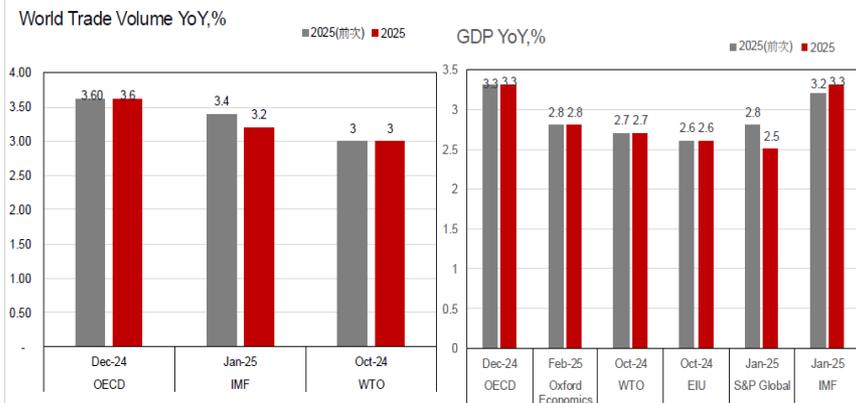
- 美國成長或許降溫 (但仍預期軟著陸!)，其他國家將補上空缺。
→ 投資區域的多元分散布局，有助維持投資組合穩健度。

全球貿易成長加速，經濟穩定擴張

- 主要機構預測今年世界貿易量成長皆大於3%
- 主要機構預測今年全球經濟成長速度可望持穩

➢ 全球貿易量成長率及預測

➢ 全球經濟成長率預測

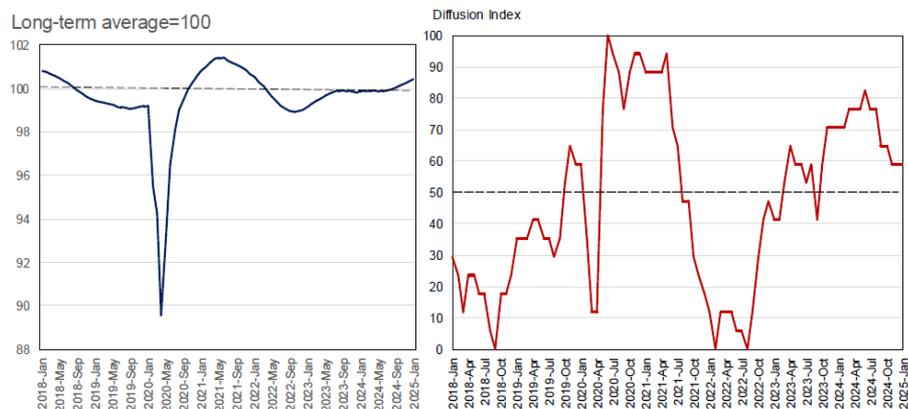


主要國家景氣普遍升溫，全球領先指標續揚

- 1月G20國家領先指標連續第8個月高於100，連續第8個月加速
- OECD領先指標擴散指數連續第16個月擴張

➢ OECD領先指標

➢ OECD領先指標擴散指數



資料來源：元大投顧整理 2025/3

掌握長線殖利率誘人布局機會

機會與風險並存，波動中擇優布局；殖利率誘人，長線價值浮現

基本

- 經濟軟著陸，留意連續緊縮政策帶來逆風
- 信用債投資主軸由利率風險轉向信用風險

市場

- 未來資金回流速度將取決於風險偏好氛圍

利率

- 聯準會啟動降息，可望進入一季一碼降息模式
- 貨幣政策將進入降息循環，絕佳利率切入時機

利差

- 近期維持低檔，若增長放緩留意利差擴大風險
- 企業體質出現分化，不同產業及信評分化加大

基金操作策略

市場展望與操作策略

市場展望

- 👍 總體成長具有韌性
- 👍 企業違約維持低位
- 👍 收益水位吸引資金
- 👍 信用利差可控往上
- 👍 關注全球通膨就業



關注非投資級債企業體質變化
利率高位之長線投資價值

操作策略

- 👍 持續提增部位品質與分散標的
 - 考量收益水準與中期產業前景
 - 評估投資價值表現空間
 - 公司回歸基本面表現
- 👍 信用評等謹慎配置
 - 著重基本面無疑之標的
 - 以穩健為主要方向
- 👍 避險策略機動調整
 - 台幣級別略增至25%-50%區間
 - 人民幣級別觀察中美利差

謹慎布局較優質企業，區域配置多元掌握機會！

專注優質收益機會

- **多元分散投資**：預計投資組合150~200檔(162檔)，但單一債券最大比重4% (1.34%)
- **環球布局**：掌握全球投資機會，將新興市場納入投資組合且為重要曝險 (新興市場18.77%)
- **注重品質**：目前以BB債券為主，長期減碼CCC(1.44%，最低評級CCC)以下債券，嚴控信用風險
- **風險控管**：投資標的依總體經濟風險加權、單一新興市場國家最大比重10% (3.46%)
- **價值分析**：鎖定價格錯置的標的

投資組合策略說明

■ 投資組合屬性(不含現金)：

- 殖利率：6.19%，主要反應市場變動(含現金5.85%)
- 存續期間中性；3.48年，相較於參考指標3.11年，大致持平
- 平均信評提升：BB-

■ 區域配置：

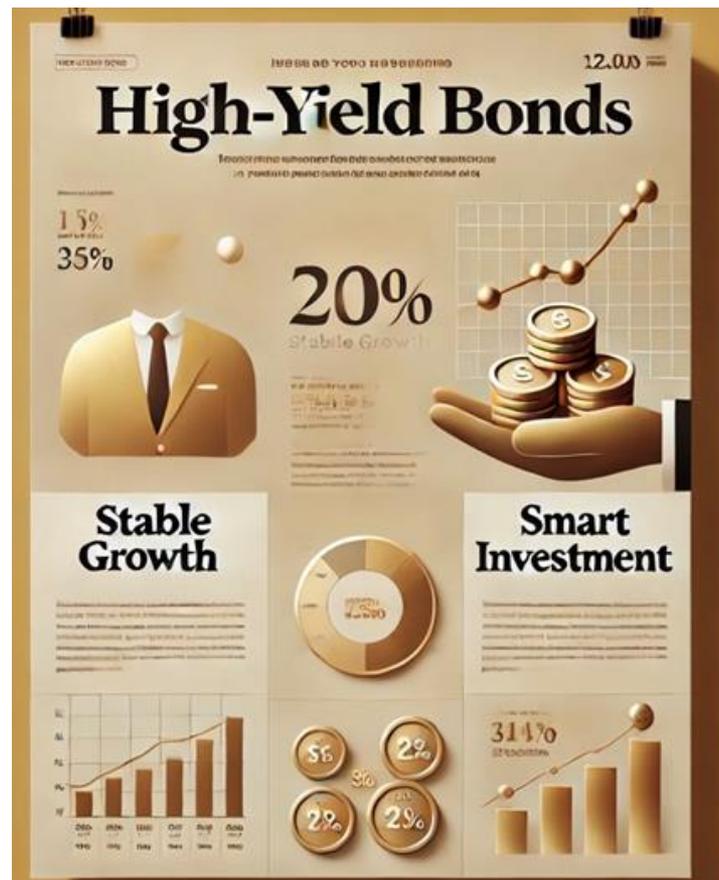
- 美國等已開發國家為主
- 新興市場為輔

■ 產業配置：

- 將伺機增持優質與超跌標的
- 將伺機增持具價值之新興非投資級債

■ 評等配置：

- 經濟成長趨緩，目前集中配置於BB級債券

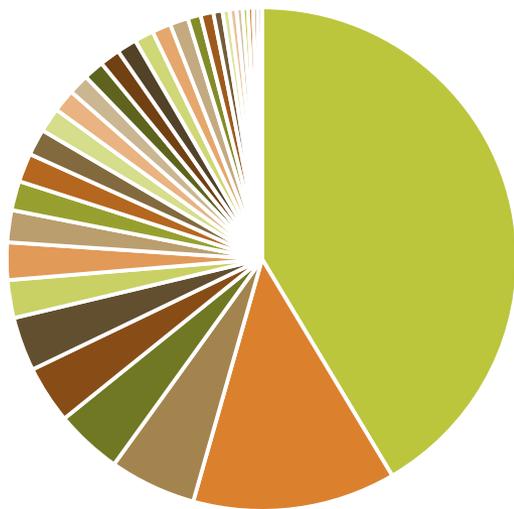


資料來源：第一金投信整理，2025/2/28

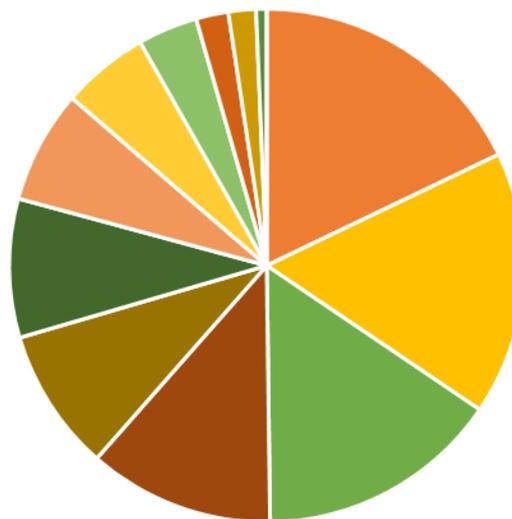
*以S&P信用評級為主，依各債券所佔基金總持股部位比例，計算加權平均信評分數而來。

*右方圖片係由AI生成。

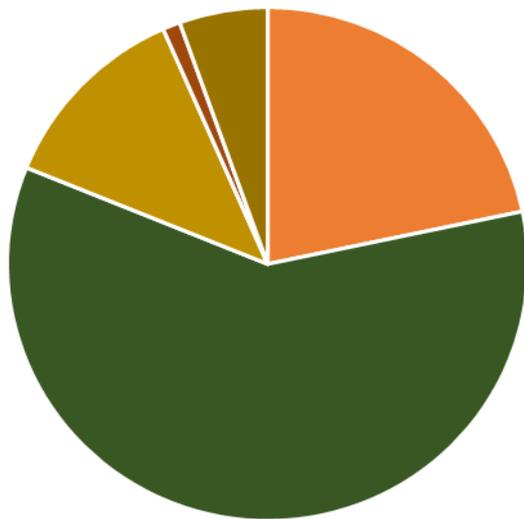
投資組合配置



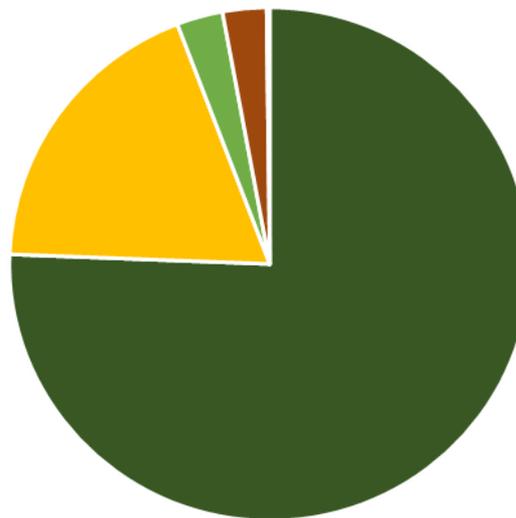
- 美國 41.49%
- 英國 12.86%
- 流動資產 5.49%
- 德國 4.25%
- 墨西哥 3.69%
- 巴西 3.46%
- 澳大利亞 2.43%
- 盧森堡 2.40%
- 義大利 2.06%
- 波蘭 1.88%



- 循環性消費 17.9%
- 非循環性消費 16.6%
- 工業 15.3%
- 原物料 11.7%
- 金融 9.0%
- 通訊/媒體 8.7%
- 公用事業 7.1%
- 流動資產 5.5%
- 科技 3.8%
- 政府 2.0%



- BBB 21.71%
- BB 59.42%
- B 12.29%
- CCC and below 1.09%
- 流動資產 5.49%



- USD 75.61%
- EUR 18.61%
- TWD 2.86%
- GBP 2.73%
- CNH 0.19%

基金績效與特色

基金級別	三個月	六個月	今年以來	一年	二年	三年
累積型- 台幣(%)	1.70	3.38	1.57	9.33	21.23	13.61

FSITC Global High Yield Bond Fund

FSITCGH:TT
(TWD) · Market closed

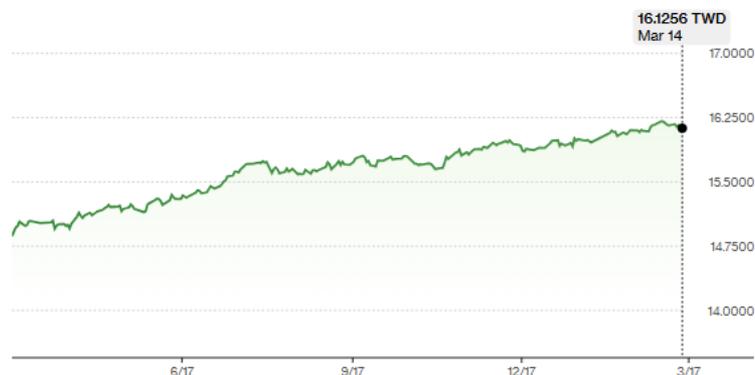
16.1256

As of 12:00 AM EDT 03/14/25.

Summary Related News Fund Info

1D 1M 6M YTD 1Y 5Y

Q Add a comparison



+ Follow

第一金全球非投資等級債券基金(累台) 同類型基金排名

3M	6M	YTD	1Y	2Y	3Y	總檔數
10	12	11	4	4	10	29

D32.CSV 基本原料	報酬率貢獻 (CTR)		
	投組	基準	+/-
	0.55	0.33	0.22

資料來源：Bloomberg 2025/3/14 · 第一金投信整理 · 2025/2/28

基金前十大持債

持債名稱	公司	產業	國家	簡介	比重(%)
HASI 3 3/4 09/15/30	HAT控股	金融	美國	基建投資公司	1.34
TEVA 3.15 10/01/26	梯瓦製藥金融III(荷蘭)	非循環性消費	荷蘭	跨國製藥	1.30
POST 6 1/4 02/15/32	寶氏控股公司	非循環性消費	美國	食品公司	1.27
STX 5 3/4 12/01/34	希捷HDD開曼群島	科技	美國	電腦硬體	1.24
WRLDPY 7 1/2 01/15/31	Boost Newco Borrower LLC	非循環性消費	美國	支付處理	1.24
TACN 7 3/4 11/15/29	TransAlta Corp	公用事業	加拿大	電力公司	1.24
BALL 2 7/8 08/15/30	包爾公司	工業	美國	金屬包裝	1.24
MTCHII 3 5/8 10/01/31	Match Group Holdings II LLC	通訊/媒體	美國	交友軟體	1.23
AZELIS 5 3/4 03/15/28	Azelis Finance NV	循環性消費	比利時	特殊化學	1.19
SEE 6 7/8 07/15/33	希悅爾	工業	美國	包裝材料	1.17

資料來源：第一金投信整理，2025/2/28，投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

基金小檔案

基金名稱	第一全球非投資等級債券基金 (原名稱：第一金全球高收益債券基金，本基金配息來源可能為本金)	成立日	2009/5/21
基金類型	非投資等級債券型	投資區域	全球
計價幣別	新台幣 / 美元 / 人民幣	風險等級	RR3*
基金級別	<ul style="list-style-type: none"> • 一般：累積型、配息型(月配) • N類：累積型、配息型(月配) • I類：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	蔡東穎	保管銀行	永豐銀行
經理費率	<ul style="list-style-type: none"> • 每年(一般型、N類型) 1.5% • 每年(I類型) 0.75% 	保管費率	每年 0.17%
績效指標 Benchmark	美銀美林全球非投資級債券限制指數	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；

*本基金主要投資於全球市場之非投資等級債券，風險包含債券違約風險、利率風險、流動性風險等，故本基金風險等級為 RR3。

【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