

第一金量化日本基金 市場報告

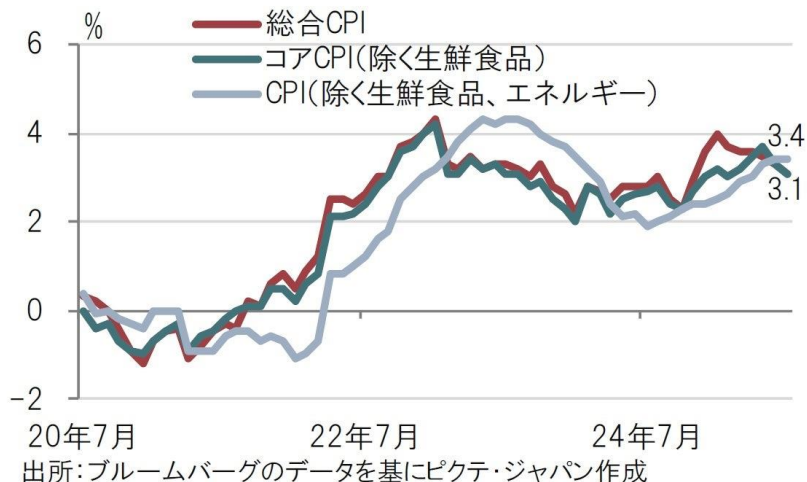
回顧

通膨連續八個月維持在3%以上的!!

主要原因是食品價格上漲，「生鮮食品以外的食品」上漲了8.3%。燃料價格下跌導致能源價格時隔一年四個月首次下降，漲幅較上月收窄0.2個百分點，但消費者物價指數已連續八個月維持在3%左右。雖然日本央行在7月的展望報告中預測，2026財年日本通膨率將放緩至1%左右，2027財年穩定在2%左右。這主要是由於食品價格漲幅較上年放緩等因素。同時，反映工資上漲的服務價格也需要維持堅挺。目前，日本央行可能會密切關注薪資和服務價格的走勢。

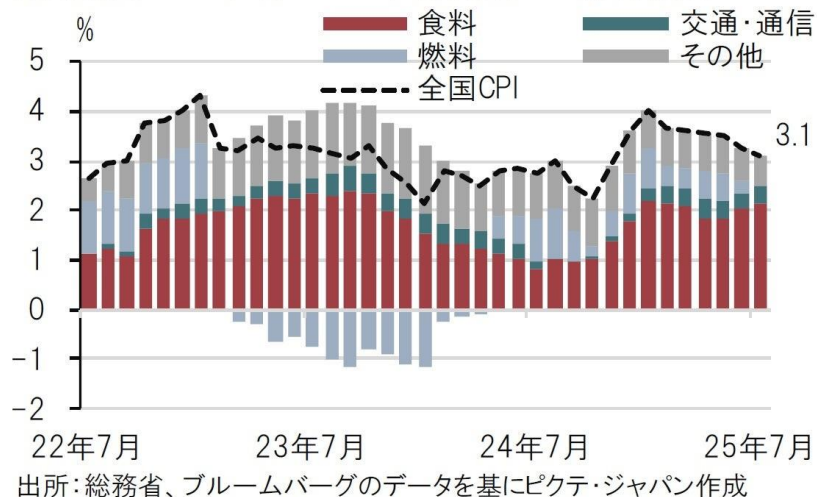
図表1: 日本の消費者物価指数(CPI)の推移

月次、期間: 2020年7月～2025年7月、前年同月比

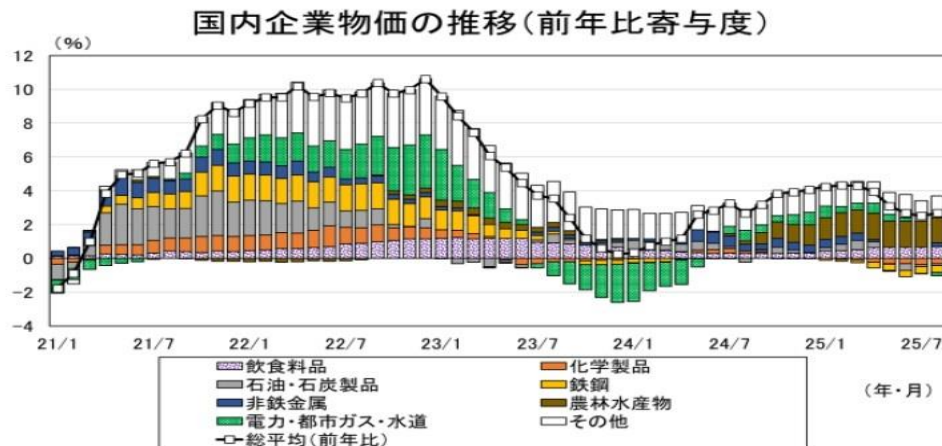
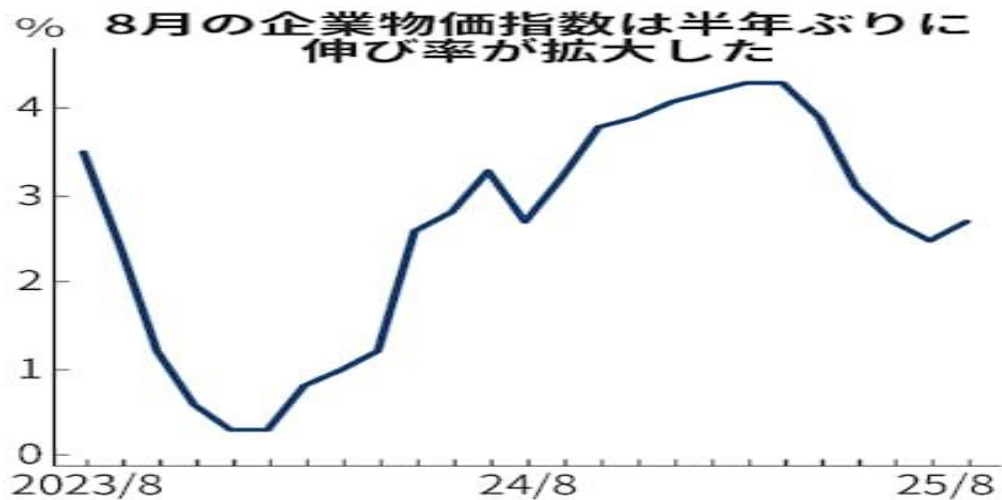


図表2: 日本の総合CPIの寄与度分析

月次、期間: 2022年7月～2025年7月、総合CPIは前年同月比



8 月PPI漲幅六個月來首度擴大至 2.7%



(資料) 日本銀行「企業物価指数」

整體物價上漲：8 月的國內企業物價較去年同期上漲了 2.7%，這是連續第三個月漲幅維持在 2% 以上。

能源價格下降：由於政府重新啟動電氣和燃氣費用支援政策，能源價格有所下降，對整體物價產生了下行壓力。

食品價格上漲：儘管能源價格下降，但農林水產品，特別是稻米，價格持續高漲，連帶影響了壽司、便當和飯糰等相關商品價格。此外，巧克力、咖啡、果汁等食品價格也呈現兩位數的漲幅，推動食品物價持續上揚。

日圓貶值影響：以合約貨幣計算的 8 月進口物價已連續 12 個月負成長，但由於日圓兌美元貶值，以日圓計算的進口物價則連續兩個月上漲。

未來展望：報告預測，國內企業物價在 9 月短暫上升後，將會再次趨緩，預計最終會降至 1% 左右的漲幅。然而，食品價格上漲的趨勢預計將持續一段時間。

大企業的負擔落在中小企業和家庭身上

日圓貶值對企業來說是順風，可以提高利潤率，但對家庭來說卻不利。日圓貶值推高了食品和能源等生活必需品的進口價格，導致家庭實際工資（購買力）下降。如圖2所示，每當日圓快速貶值時（不只是這次），企業利潤率和家庭實際薪資之間的差距就會越來越大。這種圖景正在變得清晰：企業蓬勃發展，而家庭卻在苦苦掙扎。

図表2 円安で進む家計と企業の二極化



注：シャドーは円安が急進した局面を表す。実質賃金は12カ月移動平均
売上高経常利益率は日銀短観の全規模全産業ベース
出所：日銀、厚生労働省、ソニーフィナンシャルグループ

BOJ的抉擇？

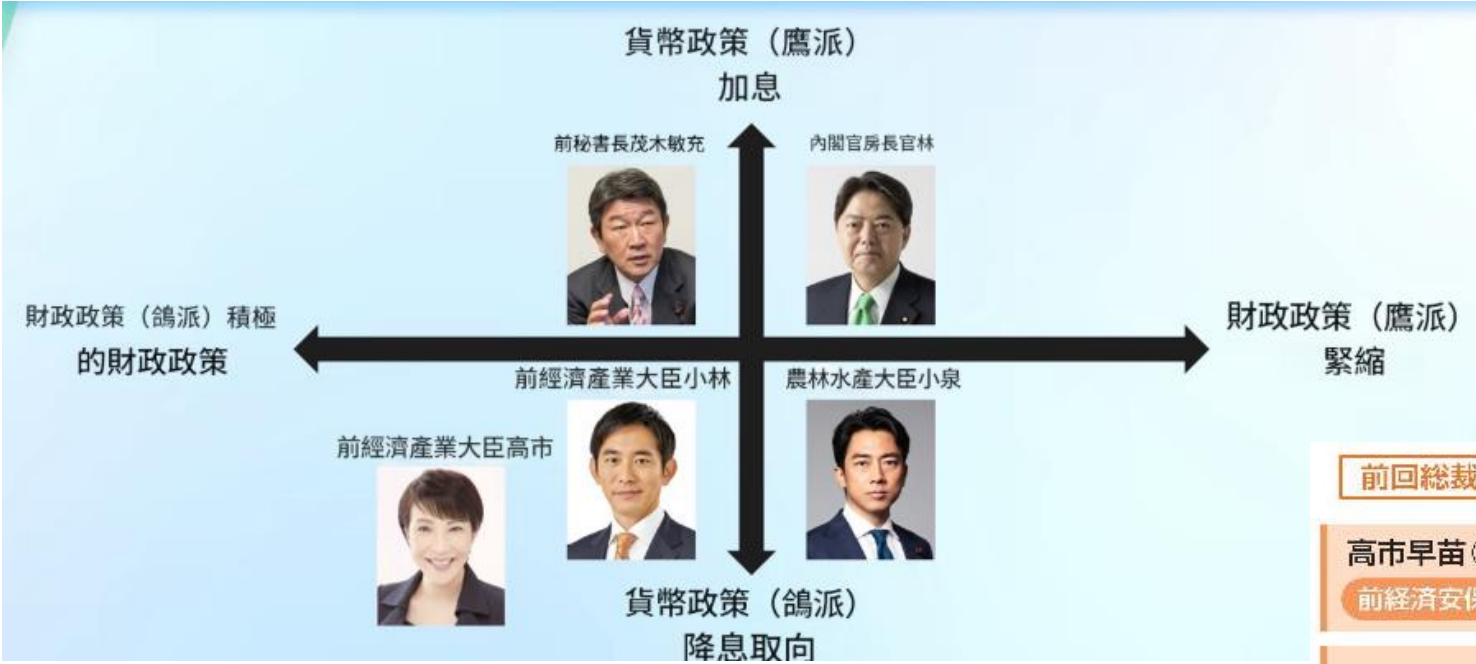
Japan's Yield Curve Is Steepest Among Major Markets



資料來源：Bloomberg · 2025/9

市場展望

石破茂請辭



前回総裁選の1回目投票総数		
181票		
高市早苗 (64)	議員票	72
前経済安保相	地方票	109
136		
小泉進次郎 (44)	議員票	75
農相	地方票	61
65		
林芳正 (64)	議員票	38
官房長官	地方票	27
60		
小林鷹之 (50)	議員票	41
元経済安保相	地方票	19
47		
茂木敏充 (69)	議員票	34
前幹事長	地方票	13

	上次總統選舉 (2024 年 9 月)	最近的
小泉先生	擴大效益	消費稅削減需要時間 (五月)
小林先生	沒有提高或降低稅收的計劃	我們需要討論減稅 (9月8日)
高市先生	不考慮降低消費稅	食品消費稅率應降至零 (五月)
林先生	現金支付代替減稅	降低消費稅並不合適 (五月)
茂木先生	實施零增稅政策	取消補貼：數兆日圓的地方撥款 (9月10日)

資料來源：山川龍雄 X · 2025/9

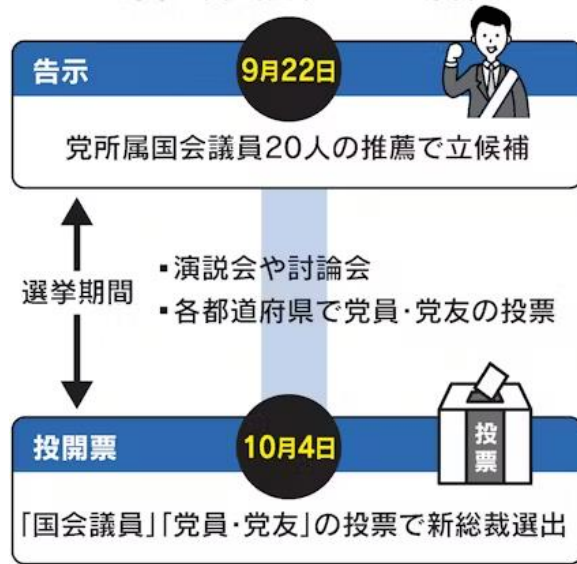
根據日經新聞9月13日線上版製作

自民党総裁選挙流程

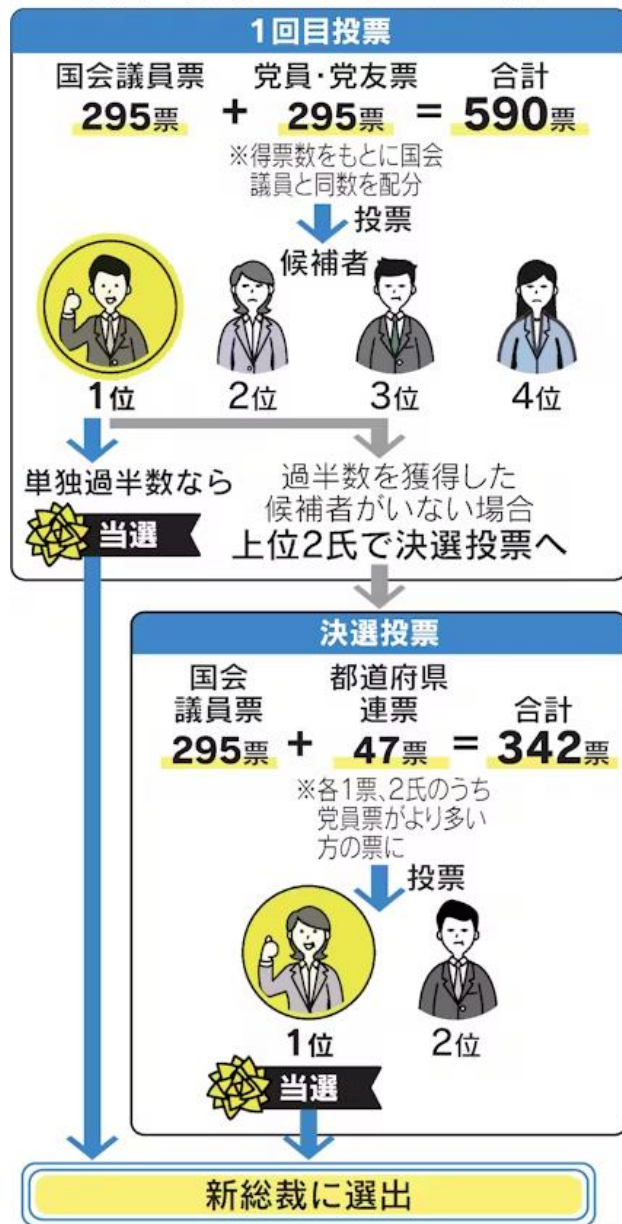
想定される今後の日程

9月22日	自民党総裁選告示
10月4日	総裁選投開票。新総裁選出
10月中	石破内閣総辞職。臨時国会で首相指名選挙
10月以降	臨時国会で2025年度補正予算案を審議？

今回の自民党総裁選の日程



今回の総裁選の予想される流れ



執政框架成為自民黨總裁選舉關鍵議題

其他黨派領袖關於自民黨總裁選舉的重要言論

代表
公明人
齊藤哲夫



如果候選人不符合我們的保守、中間派理念，我們就無法組成聯合政府（7日對東京記者說）

重要的是政策方向。希望有人能就汽油稅、企業捐款的審議、物價上漲對策等各種議題進行坦誠的討論。

（9日記者會）

立憲民主黨幹事
長小川淳也



日本維新會代表
吉村弘文



我希望他是一位能夠推行改革的領導人。我希望新總統是一位有決心改變日本現狀的人。（8日對大阪記者說）

廢除臨時汽油稅率和將年收入門檻從103萬日圓提高到178萬日圓這兩項承諾，無論誰當選總統都有效。如果有人違背這些承諾，無論誰來當選總統，我們都不會合作。

（9日記者會）

國民民主黨議員
玉木雄一郎



日本五年內將迎來第四位首相未來將會面對？

■ 選民基礎中，有很大一部分是原本支持自民黨的保守派選民。

「他們認為石破茂在歷史問題上缺乏民族主義立場，也不像安倍那樣對中國抱持強硬態度。」因此，許多選民轉向像參政黨這樣的新興政黨，顯示出那些原本支持自民黨的選民感到失望，選擇離開並支持一個尚未經過考驗的新政黨。

■ 日本正面臨日圓疲弱所引發的生活成本危機。

日本人不習慣通貨膨脹，所以即使是小幅度的物價上漲也會感到震驚。對許多普通選民來說，日本正逐漸變成一個貧窮的國家——物價上漲但薪資卻沒有跟著提高，而日圓這麼疲弱，出國的人會發現一切都變得非常昂貴。

■ 鄰國之間複雜的外交關係

中國舉行「勝利日」閱兵，北韓與俄羅斯領導人皆出席，被視為中俄朝三國的威脅性團結。專家擔憂，這將考驗東京、華盛頓與首爾的三邊合作。同時，美日關係也因美國要求日本分擔更多軍費而出現緊張。日本民眾對此感到無力，認為領導人更替也無法帶來實質改變。

瑞穗日本經濟預測

「不願面對的真相」：低成長、高通膨與人口結構改變

■ 少子高齡化 = 供給不足 = 依賴進口 = 円貶值

一、人口結構：低成長與「供應不足型通膨」的根源

日本經濟已連續四年面臨低成長與高通膨並存的局面。

此通膨根源於少子高齡化：生產者急劇減少，但消費需求並未顯著減少，形成特有的「供應不足型通膨」，這種人口動態註定導致生活必需品通膨、日圓貶值和實質所得停滯的趨勢。

二、實質所得停滯：制度缺陷與社會負擔加劇

儘管勞動生產力持續上升，但因制度性缺陷（如「103萬日圓之壁」、在職老年年金、所得稅率「稅級攀升」）及股東資本主義強化，導致勞動分配率下降，實質工資持續走低。未來即使制度改善，社會保險費和稅收負擔增加仍會抑制實質可支配所得增長。

三、「有利率的世界」的虛實與真正的財政擔憂

當前狀況：只要名目GDP成長率持續高於名目利率，公共債務對GDP比率將受抑制；若實質利率為負，資產價格仍將上漲。核心風險：真正的財政擔憂來自「無法控制的通膨」，而非單純利率上升導致財政破產。日本的利率環境被形容為「超例外」。

四、外部衝擊：內部問題為重，警惕企業「自傷行為」

日本經濟的根本問題是內在的供給能力不足。川普關稅等外部衝擊影響微不足道。

唯一擔憂：日本企業（特別是汽車製造商）為應對關稅而降價，這將是戰略性失敗。此舉可能導致壓榨供應商、拒絕提高工資，對日本經濟造成「自傷行為」。

瑞穗證券2025年秋季經濟預測

日本經濟展望：溫和復甦，通膨續高

實質GDP成長率：

2025財年預測：+1.4%、2026財年預測：+1.0%。

主要支撐因素：礦物資源燃料價格趨穩，交易條件改善。消費復甦可期：預計2025財年下半年起，實質所得成長率將轉為正值，消費有望牽引經濟。

成長限制：

過去物價大幅上漲導致實質所得下降，以及人手不足加劇帶來的供給制約，實質GDP成長率將限於循環性復甦。

通膨與名目成長：

核心CPI通膨率：2025財年+3.0%，2026財年+2.5%（反映食品價格上漲和結構性變化）

名目GDP成長率：2025財年+4.1%，2026財年+3.2%（預計將維持相對較高的成長率）

日本經濟面臨的關鍵風險及政策方向

1. 能源價格波動影響：

假如WTI原油價格每上漲10美元/桶

日本進口成本將增加3.4兆日圓。

實質GDP下降0.1%，名目GDP下降0.47%。

企業營業利潤減少1.3兆日圓，家庭可支配所得減少2.1兆日圓。

非製造業受到的衝擊較大。

2. 匯率波動（日圓貶值）影響：

假如日圓貶值10%：

貿易赤字擴大1.5兆日圓，名目GDP同額減少。

實質GDP受影響幾乎中性。

名目GNP增加2.5兆日圓，主要來自海外子公司利潤以日圓計價的增加，利好擁有海外現地法人的企業。

3. 世界經濟減速影響：

假如全球經濟下修1.0%：日本名目GDP將減少8,107億日圓（0.14%）。

假如美國、歐元區、中國經濟各自下修1.0%對日本名目GDP的影響分別為1,407億、583億、1,286億日圓。

電機、運輸機械等製造業和出口產業受到的直接衝擊最大，並會波及服務業、運輸業、批發業等。

數位金融與投資亮點

- **數位金融**: LY的 PayPay 業務已成為日本數位支付龍頭，2024年總收入超過300億日元，用戶數超過7,000萬，佔成年人口的80-90%。其主要競爭對手被視為「現金」，若能將現金支付滲透率從目前的40%提升到70%，其營收可望翻倍。PayPay對商家而言費用低於傳統信用卡，這也是其廣受歡迎的關鍵。
- **務實轉型**：Pan Pacific International HD (7532) 坦承過去六年國際市場的擴張「失敗了」，因此未來策略將明確轉向深耕日本國內市場。其核心策略是專注於高利潤的折扣零售業務，並透過強化核心品牌「**唐吉訶德**」在日本的領導地位，來確保穩定的盈利成長，以此務實的策略調整來強化核心競爭力。
- **平台創新**：以 **軟銀** 為代表，日本企業正從單一傳統業務轉型為更高價值的平台與服務提供商。其 PayPay 業務和車聯網平台，都展現出利用數據創造新商業模式的潛力，為投資者帶來超越傳統電信業務的成長機會。
- **供應鏈核心**

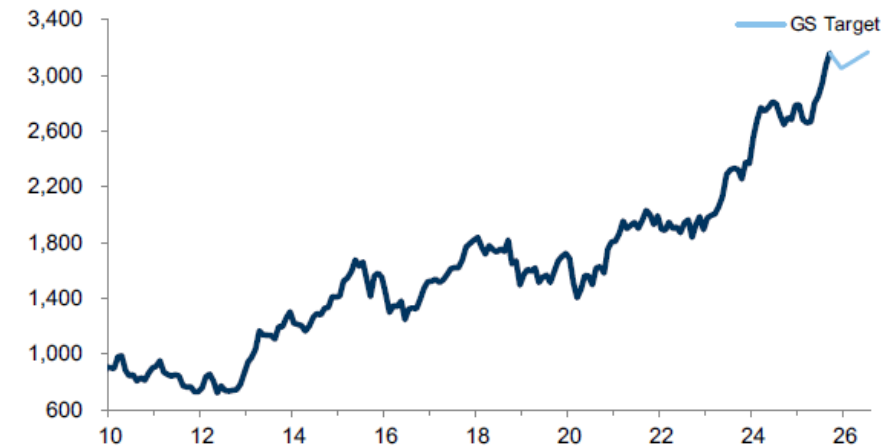
Mitsui Chemicals (4183) 和 Asahi Kasei (3407)

則在材料科學和新能源領域扮演了重要的供應鏈角色。例如，**三井化學**正在研發用於 **碳纖維** 和 **高性能聚合物** 的先進材料，這些材料在電動車（EV）輕量化和電池製造中至關重要。**旭化成**則在 **氫能源** 儲存和燃料電池技術上有所佈局及研發QGlass玻纖布，其技術創新直接影響下游產業的發展

TOPIX

- 分析師對於未來TOPIX走勢仍是正向。

Exhibit 4: Our 3-/6-/12-month TOPIX targets are 3,050/3,100/3,200
TOPIX



Source: FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research

Exhibit 5: GS Top-down earnings forecast (TOPIX)

	¥		¥	
	GS Est	YoY	Consensus	YoY
FY25 EPS	192	3%	191	3%
FY26 EPS	206	8%	215	13%
FY27 EPS	222	7%		

Our FY25-FY27 USD/JPY rate assumption is 145/145/142

資金持續流入

- 海外資金持續流入與日本境內投資人也開始轉向，日本退休基金因為要再平衡緣故，近期日本國債利率調整幅度較大，估調整幅度較微明顯。

		Weekly				Monthly				2025
		8/15	8/22	8/29	9/05	4/25	5/25	6/25	7/25	YTD
Cash	Foreigners	574	-199	-303	131	1198	2276	927	1549	4134
	Individuals +									
	Investment	-1115	-141	200	72	351	-1167	-508	-1912	-3625
	Trusts									
	Trust Bank	-217	1	-446	-422	-38	-921	-654	-1	-4156
	Corporations	181	237	415	325	940	1481	1007	1071	7958

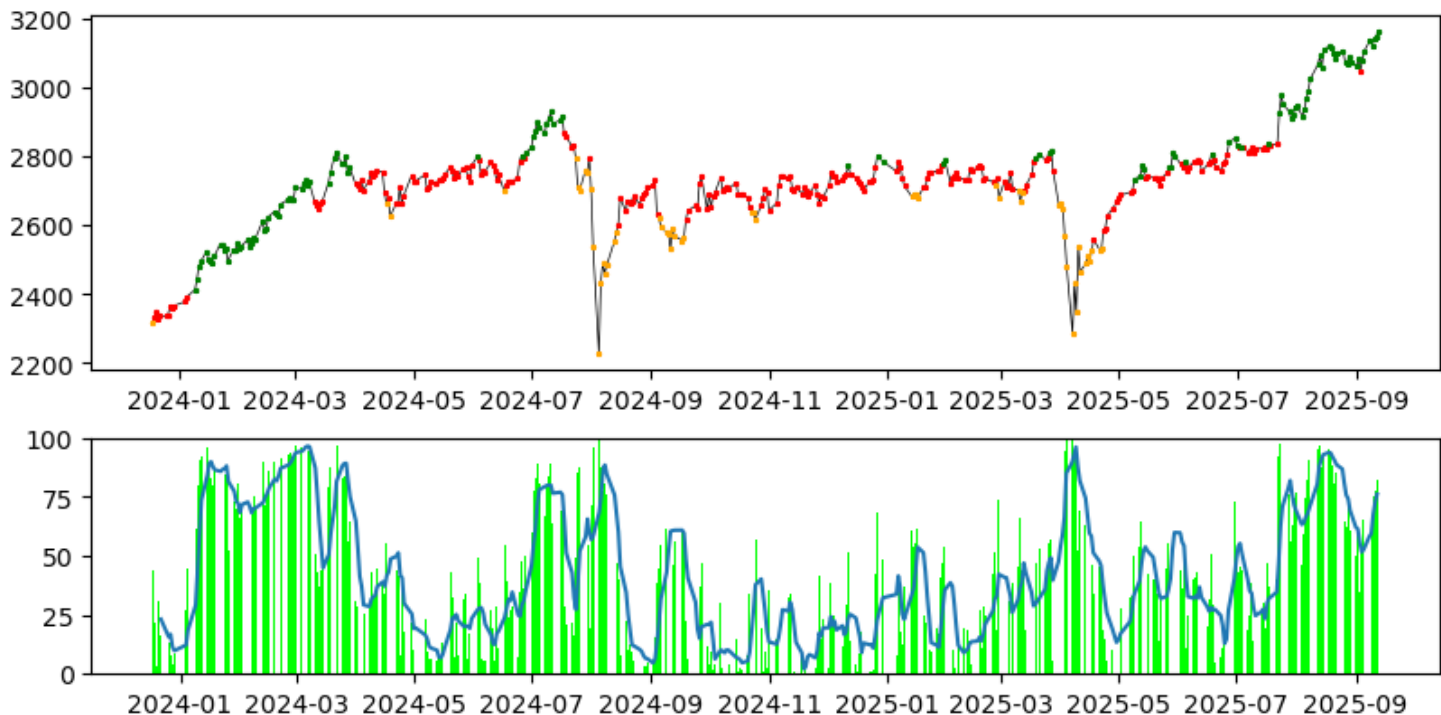
基金配置策略

9月模型因子

因子類型	因子說明	投資邏輯	代表個股 (看漲)	代表個股 (看跌)
短期反轉	衡量股價短期反向變動的趨勢	當股價短期下跌時，預期未來會反轉上漲	6723 JP (Renesas Electronics)	6701 JP (NEC Corp.)
長期反轉	衡量股價長期反向變動的趨勢	當股價長期下跌時，預期未來會反轉上漲	6701 JP (NEC Corp.)	8233 JP (Takashimaya Co)
動能	衡量股價持續上漲或下跌的慣性	當股價持續上漲時，預期未來會繼續上漲	6723 JP (Renesas Electronics)	7752 JP (Ricoh Co)
波動性	衡量股價波動率帶來的報酬	當股價波動性下降時，預期未來會上漲	8233 JP (Takashimaya Co)	9147 JP (Nippon Express Holdings)
價值	衡量股價相對於基本面的價值	當股價被市場低估時，預期未來會上漲	6723 JP (Renesas Electronics)	7201 JP (Nissan Motor)

市場情緒指標

目前日股市場呈現多空拉鋸的複雜局面。整體市場情緒分數來到**78**，顯示投資人普遍樂觀，動能與交易量都維持健康，為股市提供堅實支撐。然而，風險警訊也同步浮現。一方面，VIX波動率指數小幅上升至區間上緣，預示著市場對未來不確定性的擔憂；另一方面，股票放空比率攀升至**40%**，表明看空力量正在累積。這兩項指標顯示，儘管多數投資人情緒高漲，但仍有部分資金正在尋求避險或看空後市。這種分歧的根源，很可能來自於美日兩國央行貨幣政策的潛在差異。市場預期美國聯準會可能啟動降息，這會對日圓形成升值壓力，進而影響日本出口企業的獲利。同時，日本央行可能選擇按兵不動，維持其寬鬆政策，這又會對日圓產生貶值壓力，對日本股市形成利好。簡言之，日股目前在樂觀情緒與風險警訊之間拉扯。在FOMC與日本央行做出明確決定前，市場將持續處於這種多空交織的微妙平衡中。



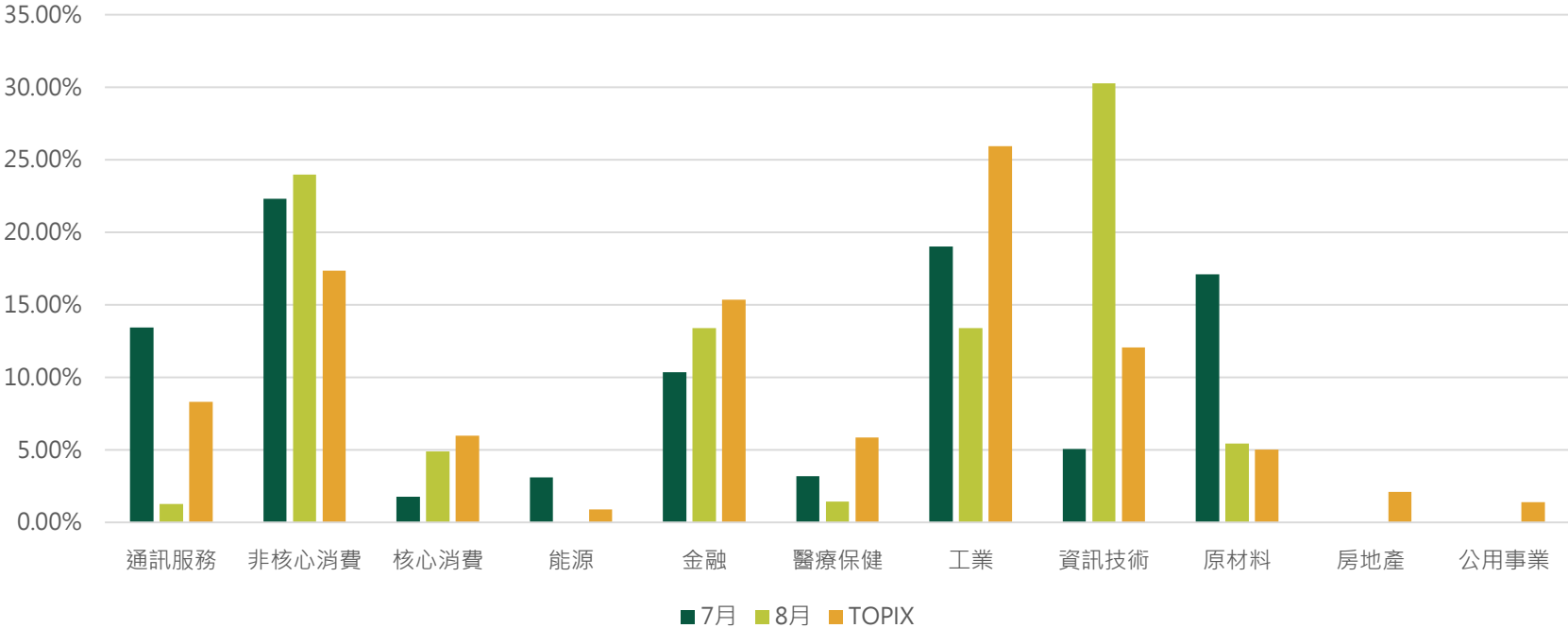
基金績效與投資配置

基金績效(%)

	三個月	六個月	今年以來	一年	二年	三年	成立以來
第一金量化日本基金-新臺幣	8.44	2.46	6.22				4.1
第一金量化日本基金-日圓	8.11	7.82	6.41				9.01

資料來源：Morningstar、第一金投信整理，截至2025/8/31；基金成立日為 2024/9/2

產業配置(%)



資料來源：第一金投信整理，2025/8/31

前十大持股說明

- 持股調整差異說明
 - 新增：野村控股公司、日本電氣公司、富士通、日產汽車有限公司、理光有限公司、德馬吉森精機股份有限公司、三井造船控股有限公司、Dai-Dan Co Ltd、東洋紡有限公司
 - 刪除：豐田自動織機公司、日本電信電話、日本郵政控股有限公司、新日本製鐵公司、愛信精機股份有限公司、LY公司、凸版控股公司、三菱化學集團公司、衛采製藥有限公司

資產名稱	類別	7月權重	8月權重	看好理由
野村控股公司	金融	0.00%	13.38%	全球金融服務，專精證券與投資銀行業務。
日本電氣公司	資訊技術	0.00%	12.73%	AI與ICT技術，推動社會基礎設施數位化。
松下控股公司	非核心消費	8.13%	12.64%	智慧生活家電與車用電池，佈局新能源。
富士通	資訊技術	0.00%	9.99%	IT服務與量子運算，致力於數位轉型。
日產汽車有限公司	非核心消費	0.00%	4.99%	電動車與自動駕駛，邁向永續移動。
理光有限公司	資訊技術	0.00%	3.60%	辦公設備與數位服務，拓展雲端解決方案。
德馬吉森精機股份有限公司	工業	0.00%	2.38%	高階工具機，工業自動化領導者。
三井造船控股有限公司	工業	0.00%	2.27%	大型船舶與機械設備，發展綠色能源船。
Dai-Dan Co Ltd	工業	0.00%	2.07%	空調與電力系統工程，提供建築環境解決方案。
東洋紡有限公司	原材料	0.00%	2.01%	高機能化學材料，深耕醫療與環保領域。

資料來源：第一金投信整理，2025/8/31，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。

*為新進前十大持股

投資策略

- 市場展望：日本的政治經濟情勢核心圍繞兩大議題。首先是日本銀行的貨幣政策，儘管面臨執政黨自民黨的政治壓力，日銀總裁植田和男仍調需要更多數據支持才可能升息的立場仍強。這種貨幣政策的不確定性，影響日圓匯率，也讓市場對未來日銀的決策方向感到迷惘。其次是與美國的貿易關係。原定的日美關稅談判因「事務層級協商未果」而取消，這顯示雙方在關稅問題上存在嚴重分歧。如果美國對日本加徵關稅，將直接衝擊日本的出口產業與經濟。總體來看，日本經濟的復甦之路面臨內外雙重挑戰：內部是貨幣政策的政治干預，外部則是美國關稅的潛在衝擊。這兩大變數的走向，將是未來幾個月影響日本經濟與市場動態的關鍵。目前投資主旋律仍側重於日本內需產業，並關注市場變化因應，持續檢視個股，以即時進行汰換，持續做好紀律管理，掌握趨勢及交易機會。

基金小檔案

基金名稱	第一金量化日本基金	成立日	2024/9/2
基金類型	開放式/跨國投資股票型	投資區域	日本
計價幣別	新台幣/日幣	風險等級	RR4
基金級別	一般型	手續費率	最高不超過4%
經理公司	第一金投信	保管銀行	彰化商業銀行
經理費率	每年1.55%	保管費率	每年 0.20%

【第一金投信基金投資風險警語與聲明】

- 第一金投信獨立經營管理。本公司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。
- 基金交易係以長期投資為目的，基金買賣係以自己之判斷為之，投資人應瞭解並承擔交易可能產生之損益，且最大可能損失達原始投資金額，不宜期待於短期內獲取高收益。任何基金單位之價格及其收益均可能漲或跌，故不一定能取回全部之投資金額。共同基金無受存款保險、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。
- 基金可能包含新臺幣計價級別與其它外幣計價級別，如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。投資人與銀行進行外匯交易時會有賣價與買價之差異，投資人進行換匯時須承擔買賣價差，此價差依各銀行報價而定。投資人應特別留意，基金因計價幣別不同，投資人申購之受益權單位數為該申購幣別金額除以面額/單位淨資產價值計，於召開受益人會議時，各計價幣別受益權單位每受益權單位有一表決權，不因投資人取得各級別每受益權單位之成本不同而異。
- 本資料提及之經濟走勢預測不必然代表該基金之績效，亦不代表基金必然之投資，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。本資料提及之企業、個股資訊、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，實際投資需視當時市場情況與經理人操作配置而定。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。有關未成立之基金如有揭露初期資產配置，僅為暫訂規劃，實際投資配置可能依市場狀況而改變與經理人操作配置而定。
- 基金風險報酬等級，依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。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或其他投資風險。
- 有關基金應負擔之費用（短線交易費用、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）或 公開資訊觀測站（mops.twse.com.tw）下載。
- 投資人就金融消費爭議事件應先向本公司提出申訴，本公司客服專線：0800- 005-908，若投資人不接受處理結果者，得向中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會或金融消費爭議處理機構申請評議。中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會電話：(02)2581-7288，財團法人金融消費評議中心電話：0800-789-885。

本公司一般基金產品分類表:

國內股票型		國內平衡型	
第一金電子基金、第一金店頭市場基金、 第一金創新趨勢基金、第一金小型精選基金、第一金台灣核心戰略建設基金		第一金中概平衡基金	
海外股票型		海外平衡型	
第一金中國世紀基金、第一金全球AI FinTech金融科技基金、第一金全球AI人工智慧基金、 第一金全球AI精準醫療基金、第一金全球AI機器人及自動化產業基金、第一金全球eSports 電競基金、第一金全球Fitness健康瘦身基金、第一金全球Pet毛小孩基金、第一金全球大 趨勢基金、第一金全球水電瓦斯及基礎建設收益基金、第一金亞洲科技基金、第一金亞洲新 興市場基金、第一金量化日本基金			
不動產類型			
第一金全球不動產證券化基金			
海外債券型		目標到期債券	非投資等級債券
第一金美國100大企業債券基金、 第一金全球富裕國家債券基金		第一金四至六年機動到期全球富裕國家投 資級債券基金	第一金全球非投資等級債券基金
多重資產類			
第一金全球永續影響力投資多重資產基 金			
國內貨幣市場		海外貨幣市場	
第一金台灣貨幣市場基金、第一金全家福貨幣市場基金			

【國內股票型基金、國內平衡基金】

- 國內股票基金主要投資於中華民國為主，惟風險無法因分散投資而完全消除，投資人應注意本基金可能產生之風險包括類股過度集中風險，產業景氣循環風險，流動性風險，投資地區政治或經濟變動之風險，或可能因受益人大量買回，致延遲給付買回價款，遇前述風險時，相關基金之淨資產價值可能因此產生波動，惟經理公司將儘量嚴格控制類股過度集中風險，調整投資組合，分散投資風險，惟風險亦無法完全消除。

適用基金：第一金電子基金、第一金店頭市場基金、第一金創新趨勢基金、第一金小型精選基金、第一金台灣核心戰略建設基金、第一金中概平衡基金

【海外股票型基金】

- 海外股票型基金投資中華民國境內及境外之有價證券，商品風險含有類股過度集中之風險、產業景氣循環之風險、流動性風險、外匯管制及匯率變動之風險、投資地區政治、經濟變動之風險、商品交易對手及保證機構之信用風險、投資結構式商品之風險、其他投資標的或特定投資策略之風險及出借所持有之有價證券之相關風險、放空型 ETF 及商品 ETF 之風險。
- 海外股票型基金投資於中華民國境內及境外之有價證券時，所採用之外匯自然避險之策略，無法完全規避外幣資產轉換回台幣資產時可能產生之匯兌風險，投資人應注意此項風險可能帶來之匯兌損失。
- 第一金中國世紀基金 - 本基金目前投資於中國大陸地區證券市場之有價證券以掛牌上市之有價證券為限。
- 第一金全球AI FinTech金融科技基金 - 本基金投資於金融科技相關產業之有價證券，因投資標的鎖定特定產業，投資組合可能有集中於少數類股之情形，且基金投資於金融科技相關產業，其中有些產業因景氣循環位置不同，某些產業可能有較明顯之產業循環週期，也將對本基金之投資績效產生影響。
- 第一金全球AI人工智慧基金 - 本基金投資於全球 AI 人工智慧相關產業之有價證券，因投資標的鎖定特定產業，投資組合可能有集中於少數類股之情形，其中有些產業因景氣循環位置不同，某些產業可能有較明顯之產業循環週期，也將對本基金之投資績效產生影響。
- 第一金全球AI精準醫療基金 - 本基金投資於全球健康照護領域相關產業之有價證券，因投資標的鎖定特定產業，投資組合可能有集中於少數類股之情形，且基金投資於全球健康照護領域相關產業，其中有些產業因景氣循環位置不同，某些產業可能有較明顯之產業循環週期，也將對本基金之投資績效產生影響。
- 第一金全球AI機器人及自動化產業基金 - 本基金投資於全球機器人及自動化相關產業之有價證券，因投資標的鎖定特定產業，投資組合可能有集中於少數類股之情形，且基金投資於全球機器人相關產業，其中有些產業因景氣循環位置不同，某些產業可能有較明顯之產業循環週期，也將對本基金之投資績效產生影響。
- 第一金年輕・新生活傘型之三檔子基金：第一金全球eSports電競基金、第一金全球Fitness健康瘦身基金與第一金全球Pet毛小孩基金 - 本基金各子基金分別投資於全球電競相關產業、健康瘦身相關產業及寵物照護相關產業之有價證券，因投資標的鎖定特定產業，投資組合可能有集中於少數類股之情形，其中有些產業因景氣循環位置不同，某些產業可能有較明顯之產業循環週期，也將對本基金之投資績效產生影響。

- **第一金全球大趨勢基金** - 本基金投資於中華民國境內及境外之有價證券時，所採用之外匯自然避險之策略，無法完全規避外幣資產轉換回台幣資產時可能產生之匯兌風險，投資人應注意此項風險可能帶來之匯兌損失。有關本基金運用滬港通交易機制投資大陸股票市場之各項風險，請詳見本公開說明書。**本基金人民幣計價受益權單位之人民幣匯率主要係採用離岸人民幣匯率（即中國離岸人民幣市場的匯率，CNH）。人民幣目前受大陸地區對人民幣匯率管制、境內及離岸市場人民幣供給量及市場需求等因素，將會造成大陸境內人民幣結匯報價與離岸人民幣結匯報價產生價差（折價或溢價）或匯率價格波動，故人民幣計價受益權單位將受人民幣匯率波動之影響。**
- **第一金全球水電瓦斯及基礎建設收益基金** - 本基金主要投資於水電瓦斯及基礎建設之有價證券，因投資標的鎖定特定產業，投資組合可能有集中於少數類股之情形，其中有些產業因景氣循環位置不同，某些產業可能有較明顯之產業循環週期，也將對本基金之投資績效產生影響。另投資人應注意本基金可能產生之風險，包括流動性風險、外匯管制及匯率變動等風險，對本基金之投資績效產生影響。
- **第一金亞洲科技基金** - 本基金主要投資於亞洲區明星科技產業，投資於廣義科技類股產業相關有價證券總額不得低於本基金投資有價證券總額之百分之七十。
- **第一金亞洲新興市場基金** - 本基金為股票型基金，主要投資於亞洲區新興市場之有價證券。以「國家經濟成長動能」為基礎，重點精選投資於亞洲新興市場中最具獲利增長潛力之國家。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。
- **第一金量化日本基金** - 本基金運用量化選股且適時運用避險工具以降低整體投資組合的風險。前述工具的使用，將不高於基金淨資產價值之百分之四十。

【不動產證券化基金】

- **第一金全球不動產證券化基金** - 本基金投資不動產證券化商品風險主要含有總體經濟環境的循環風險、政經情勢變動之風險、不動產供過於求的風險、市場風險、產業景氣循環之風險、過度投資單一房地產型態及單一國家投資家數過少之風險、放空型 ETF 及商品 ETF 之風險，基金交易係以長期投資為目的，不宜期待於短期內獲取高收益。**本基金適合之投資人屬性為適合瞭解基金主要風險且願意承擔高風險之投資人。**

【海外債券型基金】

- 海外債券型基金為穩健追求長期資本利得及固定收益之債券型基金，適合尋求投資固定收益之保守型投資人。由於海外債券型基金亦得投資於非投資等級債券，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。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。
- 海外債券型基金投資中華民國境內及境外之有價證券，商品風險含有債券發行人違約之信用風險、利率變動之風險、流動性風險、外匯管制及匯率變動之風險、投資地區政治、社會或經濟變動之風險、商品交易對手及保證機構之信用風險、信用衍生性金融商品的交易對手信用風險及流動性風險與市場風險、其他投資風險等。

- 海外債券型基金投資於符合美國 Rule 144A 規定之債券之投資總金額不得超過本基金淨資產價值之 10%，該債券屬私募性質，較可能發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明導致波動性較大之風險。
- 海外債券型基金最高可投資基金總資產 40%於金融機構發行具損失吸收能力債券(包括應急可轉換債券、具總損失吸收能力債券及符合自有資金及合格債務最低要求之債券，下稱 CoCo Bond、TLAC 債券及 MREL 債券)，當金融機構出現資本適足率低於一定水平、重大營運或破產危機時，得以契約形式或透過法定機制將債券減記面額或轉換股權，可能導致客戶部分或全部債權減記、利息取消、債權轉換股權、修改債券條件如到期日、票息、付息日、或暫停配息等變動。
- **第一金全球富裕國家債券基金** - 本基金主要投資於全球富裕國家之債券，因此可能有債券類別過度集中的風險，該債券類別波動的影響將造成基金淨值波動幅度提高。本基金得投資非投資等級債券，惟投資總金額不得超過本基金淨資產價值之百分之二十。
- **第一金美國100大企業債券基金** - 本基金主要投資於美國百大企業所發行之債券，因此可能有債券類別過度集中的風險，造成基金淨值的波動受到該債券類別波動的影響幅度提高。本基金得投資非投資等級債券，惟投資總金額不得超過本基金淨資產價值之百分之二十。

【非投資等級債券型基金】

- 非投資等級債券基金應揭露「本基金經金管會核准，惟不表示絕無風險。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。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。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，不負責本基金之盈虧，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」。
- 本類基金不適合無法承擔相關風險之投資人。非投資等級債券基金適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之非保守型投資人，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。非投資等級債券基金投資中華民國境內及境外之有價證券，商品風險含有債券發行人違約之信用風險、產業景氣循環之風險、利率變動之風險、流動性風險、外匯管制及匯率變動之風險、投資地區政治、社會或經濟變動之風險、商品交易對手及保證機構之信用風險、信用衍生性金融商品的交易對手信用風險及流動性風險與市場風險、其他投資風險。
- 非投資等級債券基金最高可投資基金總資產 30%於美國 Rule 144A，該債券屬私募性質，較可能發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明導致波動性較大之風險。非投資等級債券基金最高可投資基金總資產 40%於金融機構發行具損失吸收能力債券(包括應急可轉換債券、具總損失吸收能力債券及符合自有資金及合格債務最低要求之債券，下稱 CoCo Bond、TLAC 債券及 MREL 債券)，當金融機構出現資本適足率低於一定水平、重大營運或破產危機時，得以契約形式或透過法定機制將債券減記面額或轉換股權，可能導致客戶部分或全部債權減記、利息取消、債權轉換股權、修改債券條件如到期日、票息、付息日、或暫停配息等變動。
- **第一金全球非投資等級債券基金** - 本基金承作衍生自信用相關金融商品(CDS、CDX Index、Itraxx Index)僅得為受信用保護的買方，固然可利用信用違約商品來避險，但無法完全規避非投資等級債券違約造成無法還本的損失以及必須承擔屆時賣方無法履約的風險，敬請投資人留意。本基金經金管會核准，惟不表示絕無風險。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。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。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，不負責本基金之盈虧，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。

【目標到期債券基金】

第一金四至六年機動到期全球富裕國家投資級債券基金 -

- 本基金為六年到期基金，但設有機動到期機制。由於本基金之投資組合係以美元為主，提前結算啟動機制(指本基金成立後於「特定年限」當月最後營業日達到「特定價格」目標時，該日即為提前結算日)以累積類型美元計價受益權單位之每單位淨資產價值為計算標準。當下述提前結算要件成立時，本基金之所有計價幣別受益權單位均將啟動提前結算機制。本基金投資南非幣計價之受益權單位意謂著投資人將承擔美元對前述計價幣別之匯率波動風險，並依據匯率變化而可能使投資人產生匯兌損失。
- 本基金所訂「投資於富裕國家之政府或機構所發行之主權債、類主權債及公司債之總金額，不得低於本基金淨資產價值之百分之六十」及「投資於投資級債券之總金額，不得低於本基金淨資產價值之百分之六十之限制；所謂「短天期債券」係指剩餘到期年限在三年（含）以內之債券。
- 本基金投資中華民國境內及境外之有價證券，商品風險含有債券發行人違約之信用風險、利率變動之風險、流動性風險、外匯管制及匯率變動之風險、投資地區政治、社會或經濟變動之風險、商品交易對手之信用風險及流動性風險與市場風險、其他投資風險等。又本基金涉及投資新興市場部份，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。另本基金投資於符合美國Rule144A規定之債券，該債券屬私募性質，較可能發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明導致波動性較大之風險。
- 本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，故投資人可能承擔債券再投資風險或價格風險。
- 由於本基金亦得投資於非投資等級債券，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。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。
- 本基金最高可投資基金總資產 40%於金融機構發行具損失吸收能力債券(包括應急可轉換債券、具總損失吸收能力債券及符合自有資金及合格債務最低要求之債券，下稱 CoCo Bond、TLAC 債券及 MREL 債券)，當金融機構出現資本適足率低於一定水平、重大營運或破產危機時，得以契約形式或透過法定機制將債券減記面額或轉換股權，可能導致客戶部分或全部債權減記、利息取消、債權轉換股權、修改債券條件如到期日、票息、付息日、或暫停配息等變動。
- 本基金期滿或啟動提前結算機制時即信託契約終止，經理公司將根據屆時淨資產價值進行償付，本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。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，然本基金仍可能存在違約風險與價格損失風險。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。此外，存續期間將隨著債券的存續年限縮短而逐年降低，並在六年期滿時接近於零。
- 本基金之所有計價幣別受益權單位均將啟動提前結算機制。有關**提前結算機制說明**如下：
 1. 特定年限：指自本基金成立日之次一營業日起屆滿四年、四年三個月、四年六個月、四年九個月、五年、五年三個月、五年六個月、五年九個月之當月最後營業日。
 2. 特定價格：本基金累積類別美元計價受益權單位之淨資產價值高於或等於美元 11.2 元(基金成立滿 4 年)。
 3. 本基金之成立日: 2021/02/02

■ 投資人應特別留意：

(1) 本基金因啟動提前結算機制而存續期間屆滿時，將自動買回受益人於提前結算日所持有之受益權單位全數，其買回價金係以本基金實際完成所有交易之日各類型受益權單位每一受益權單位淨資產價值計算之。(2) 本基金所設定之特定價格為基金啟動自動買回之依據，惟在交易過程中可能因市場變動、交易成本或流動性等因素導致結算後之淨值低於特定價格，客戶取得之價金將以基金實際完成所有交易後之報價為準。投資人應瞭解本基金並非保證本基金於特定年限累積類型美元計價受益權單位之每單位淨資產價值將達特定價格。(3) 非美元計價受益權單位之淨值可能因匯率等因素影響而小於特定價格。

■ 買回費用：受益人於持有基金到期日前申請買回(不含本基金啟動提前結算機制之情形)，將收取提前買回費用最高2%並歸入基金資產，以維護既有投資人利益。但本基金啟動提前結算機制時，不收取買回費用。

【多重資產類基金】

■ 本類型基金可投資非投資等級債券，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。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。

■ 多重資產類基金係以分散風險、確保基金之安全，並積極追求長期之投資利得及維持收益之安定為目標；惟投資風險無法因分散投資而完全消除，投資人應注意本基金可能產生之風險，包括類股集中風險、產業景氣循環之風險、流動性風險、外匯管制及匯率變動、投資地區政治、社會或經濟變動等風險，對本基金之投資績效產生影響。

■ 多重資產類基金可投資轉換公司債，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。

■ **第一金全球永續影響力投資多重資產基金** - (1) 本基金得投資非投資等級債券，惟投資非投資等級債券之總金額不得高於本基金淨資產價值之百分之三十(含)。本基金得投資於符合美國 Rule144A 規定之債券，該債券屬私募性質，較可能發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明導致波動性較大之風險。(2) 本基金屬環境、社會及治理相關主題基金，相關投資風險包括：資料限制風險、缺乏標準分類法風險、投資選擇之主觀判斷風險、對第三方資料來源之依賴風險、對特定ESG投資重點之集中度風險等，相關風險說明請詳閱本基金公開說明書。(3) 本基金最高可投資基金總資產 40%於金融機構發行具損失吸收能力債券(包括應急可轉換債券、具總損失吸收能力債券及符合自有資金及合格債務最低要求之債券，下稱 CoCo Bond、TLAC 債券及 MREL 債券)，當金融機構出現資本適足率低於一定水平、重大營運或破產危機時，得以契約形式或透過法定機制將債券減記面額或轉換股權，可能導致客戶部分或全部債權減記、利息取消、債權轉換股權、修改債券條件如到期日、票息、付息日、或暫停配息等變動。(4) 本基金投資於基金受益憑證部分可能涉有重複收取經理費。基金ESG資訊的網站連結：<https://www.fsitc.com.tw/Template3.aspx?fid=1563>

【中國市場風險、人民幣與QFII相關風險警語】

- 基金以人民幣計價受益權單位淨資產價值者，係以人民幣表示，由於中國大陸地區實施外匯管制，基金可以透過經理公司申請獲准之合格境外投資機構者(QFII)之額度直接投資中國大陸地區當地證券市場，且需遵守相關政策限制並承擔政策變動風險，大陸地區之外匯管制及資金調度限制亦可能影響基金之流動性，產生流動性風險。此外，QFII 額度須先兌匯為美元匯入中國大陸地區後再兌換為人民幣，以投資當地人民幣計價之投資商品，使得結轉匯成本因此提高，故基金亦有外匯管制及匯率變動之風險。
- 人民幣匯率波動可能對人民幣類型每受益權單位淨資產價值造成直接或間接之影響，故申購該類型受益權單位之受益人需承擔人民幣匯率變動之風險。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值或貶值，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。
適用基金：第一金中國世紀基金、第一金亞洲新興市場基金、第一金全球非投資等級債券基金、第一金全球不動產證券化基金、第一金全球富裕國家債券基金、第一金四至六年機動到期全球富裕國家投資級債券基金

【其它高風險貨幣相關風險警語】

- 南非幣：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。若投資人係以南非幣申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，故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。就南非幣匯率過往歷史走勢觀之，南非幣係屬波動度甚大之幣別。倘若南非幣匯率短期內波動過鉅，將會明顯影響基金南非幣別計價受益權單位之每單位淨值。
適用基金：第一金四至六年機動到期全球富裕國家投資級債券基金

【遞延手續費 N 類型投資人應注意事項】

- 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。
- 投資遞延手續費 N 類型者，其手續費之收取將於買回時支付，且該費用將依持有期間而有所不同，其餘費用之計收與前收手續費類型完全相同，亦不加計分銷費用，投資人請參閱基金公開說明書【基金概況】之「受益人應負擔費用之項目及其計算、給付方式」。
適用基金：美國100大企業債券基金、全球富裕國家債券基金、全球非投資等級債券基金、台灣核心戰略建設基金、全球水電瓦斯及基礎建設收益基金、全球Pet毛小孩基金、全球eSports電競基金、第一金全球Fitness健康瘦身基金、全球AI精準醫療基金、全球AI人工智慧基金、第一金全球 AI 機器人及自動化產業基金、全球AI FinTech金融科技基金、中國世紀基金

【配息基金之本金/收益平準金揭示與配息相關聲明】 -

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。基金之配息來源可能為收益平準金或可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。

適用基金: 第一金全球不動產證券化基金

1. 基金為非投資等級債券且配息來源可能為本金 (基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。)

適用基金: 第一金全球非投資等級債券基金

2. 基金為有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金 (基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。)

適用基金: 無

3. 基金為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 (基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。)

適用基金: 第一金美國100大企業債券基金、第一金全球富裕國家債券基金、第一金四至六年機動到期全球富裕國家投資級債券基金

4. 基金之配息來源可能為本金 (基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。)

適用基金: 第一金台灣核心戰略建設基金、第一金全球水電瓦斯及基礎建設收益基金

5. 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或收益平準金 (基金之配息來源可能為收益平準金或可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。)

適用基金: 第一金全球永續影響力投資多重資產基金

【額外揭露】

揭露基金投資組合平均信用評級或殖利率資訊予投資人參考時，應同時載明平均信用評級計算方式、納入計算之資產項目、決定投資標的信用評級方式以及依投資標的信用評級揭示相關比重等，或基金投資組合殖利率之計算方式及納入計算之資產項目。

【國內貨幣市場基金】

- 國內貨幣市場型基金，主要投資於國內債券市場及貨幣市場相關金融商品，以基金之收益穩定成長及安全性為首要投資原則。資金調度靈活，於收到資金買回申請之次一營業日即可支付買回價款。
- 國內貨幣市場型基金，基金限運用於剩餘到期日在一年內之標的。但附買回交易者，不在此限；基金之加權平均存續期間不得大於一百八十日，運用標的為附買回交易者，應以附買回交易之期間計算。
- 國內貨幣市場型基金，主要投資於國內債券市場及貨幣市場相關金融商品。適合瞭解基金投資特性及主要風險，且著重資產安定性及資金流動性之投資人。

適用基金: 第一金台灣貨幣市場基金、第一金全家福貨幣市場基金

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