

第一金量化日本基金 市場報告

回顧

BOJ 利率決定

日本央行會議及記者會要點

決策會議

- 維持現行政策利率約0.5%
- 兩名政策委員會成員提議將利率上調至0.75%左右，但該提案遭到多數決否決。
- 政府將以每年約3300億日圓的帳面價值在市場上出售透過貨幣寬鬆政策購買的交易所交易基金（ETF）。

總統記者會

- 簡單計算一下，賣出ETF需要的時間超過100年，這個過程會綜合考慮股價和其他市場狀況進行。
- 維持現行升息政策，以因應經濟和物價情勢的改善
- 美國關稅的影響未來可能會更加明顯。我希望看到更多關於下次升息決定的數據。

日銀的金融政策を巡る今後の主な動き

2025年 9月	29日	野口審議委員が札幌市で講演
10月	1日	全国企業短期経済観測調査（短観）9月調査
	3日	植田総裁が大阪市で経済界と懇談、記者会見
	4日	自民党の新総裁選出
	6日	日銀支店長会議
	15~16日	G20財務相・中央銀行総裁会議
植田総裁	16日	田村審議委員が那覇市で講演、記者会見
	20日	高田審議委員が広島市で講演
	29~30日	金融政策決定会合、経済・物価情勢の展望
12月	15日	短観12月調査
	18~19日	金融政策決定会合
26年 1月	上旬	日銀支店長会議
	22~23日	金融政策決定会合、経済・物価情勢の展望

BOJ 賣ETF計畫

- 日本央行19日在貨幣政策會議上決定，將為支持其大規模貨幣寬鬆政策而購買的大量交易所交易基金（ETF）拋售至股市。計劃逐步拋售，以免影響股價。日本央行最快將於明年初開始每年出售約3,300億日圓（以帳面價值計算）的ETF。然而，日本央行目前持有的ETF帳面價值約為37兆日元，簡單計算一下，預計需要110年以上才能全部出售。



資料來源：toyokeizai・2025/10

日銀の年間売却ペース

	ETF	REIT
	上場投資信託	不動産投資信託
簿価	3300億円程度	50億円程度
時価	6200億円程度	55億円程度

順位	社名	時価総額 (発行済み)	ETFを通じた 日銀の保有額	日銀保有割合 (発行済み ベース)
1	アドバンテスト	8兆9447億円	2兆2463億円	25.1%
2	T D K	3兆7633億円	7714億円	20.5%
3	日東電工	2兆3790億円	4590億円	19.3%
4	コムシスホールディングス	4938億円	944億円	19.1%
5	トレンドマイクロ	1兆1062億円	2084億円	18.8%
6	日産化学	7161億円	1342億円	18.7%
7	太陽誘電	3953億円	728億円	18.4%
8	東京エレクトロン	9兆7463億円	1兆7312億円	17.8%
9	ファーストリテイリング	14兆8036億円	2兆5409億円	17.2%
10	ソシオネクスト	5163億円	882億円	17.1%

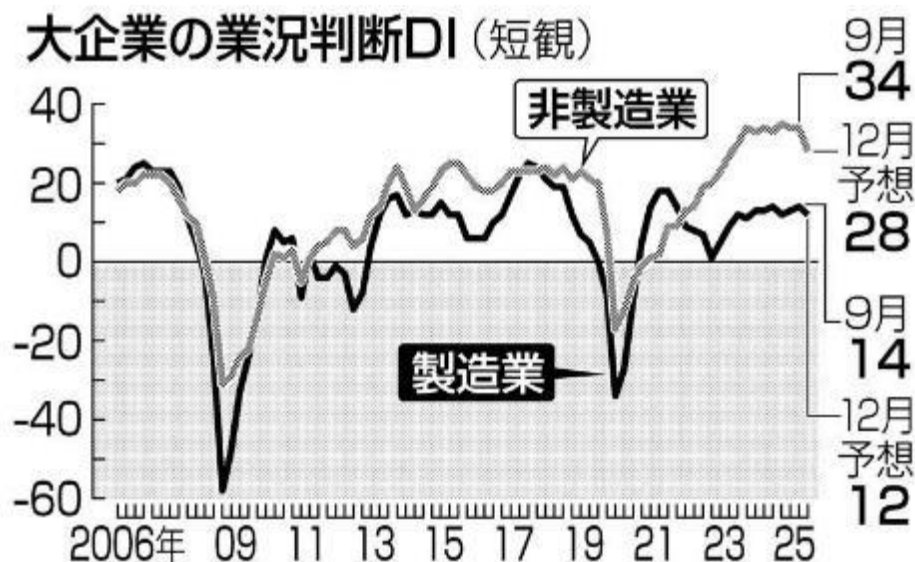
東京通膨趨緩

- 日本總務省：受能源成本推動，東京9月物價上漲2.5%由於能源價格轉正，先前一直放緩的成長率與上月持平。能源價格上漲2.7%。儘管政府繼續對電力和天然氣價格進行補貼，但由於去年恢復補貼的影響，價格較去年同期上漲。電力價格上漲3.4%，城市瓦斯價格上漲2.0%。除新鮮農產品外的食品價格上漲6.9%。米價上漲46.8%，但漲幅連續第五個月下降。米相關商品中，飯糰價格上漲17.7%，在餐廳吃的壽司價格上漲10.0%。受東京都政府推出的頭胎以上兒童保育費免費政策的影響，托兒費大幅下降了60.4%。此外，由於實施基本水費免費，水費也下降了34.6%。



日央9月短觀調查

- 日本央行9月短觀調查顯示，無論公司規模大小，製造業和非製造業企業的經營狀況基本保持不變。儘管日美關稅談判已達成協議，緩解了企業的擔憂，但仍不能掉以輕心。對日本徵收15%互惠關稅的全面影響即將顯現，預計前景將全面惡化。對美國關稅的擔憂尚未完全消散。



日銀短観の 主な結果	大企業		中小企業 全産業
	製造業	非製造業	
業況判断指数 (最近)	14	34	製造業 1 非製造業 14
業況判断指数 (先行き)	12	28	製造業 -1 非製造業 10
雇用人員判断 (先行き、過剰-不足)	-22	-40	-43
当期純利益 (2025年度計画)	-10.2%	0.7%	-7.0%
設備投資額 (2025年度計画)	16.3%	10.4%	-2.3%

最近の業況判断指数の矢印は6月の前回調査からの変化。
先行きの業況判断指数と雇用人員判断の矢印は最近からの変化。％は前年度比増減率

自民黨黨魁選舉落幕

- 高市早苗當選為自民黨新總裁。在4日舉行的總裁選舉第二輪投票中擊敗了小泉進次郎。



選舉結果公佈後日圓跌至2月以來最低水平

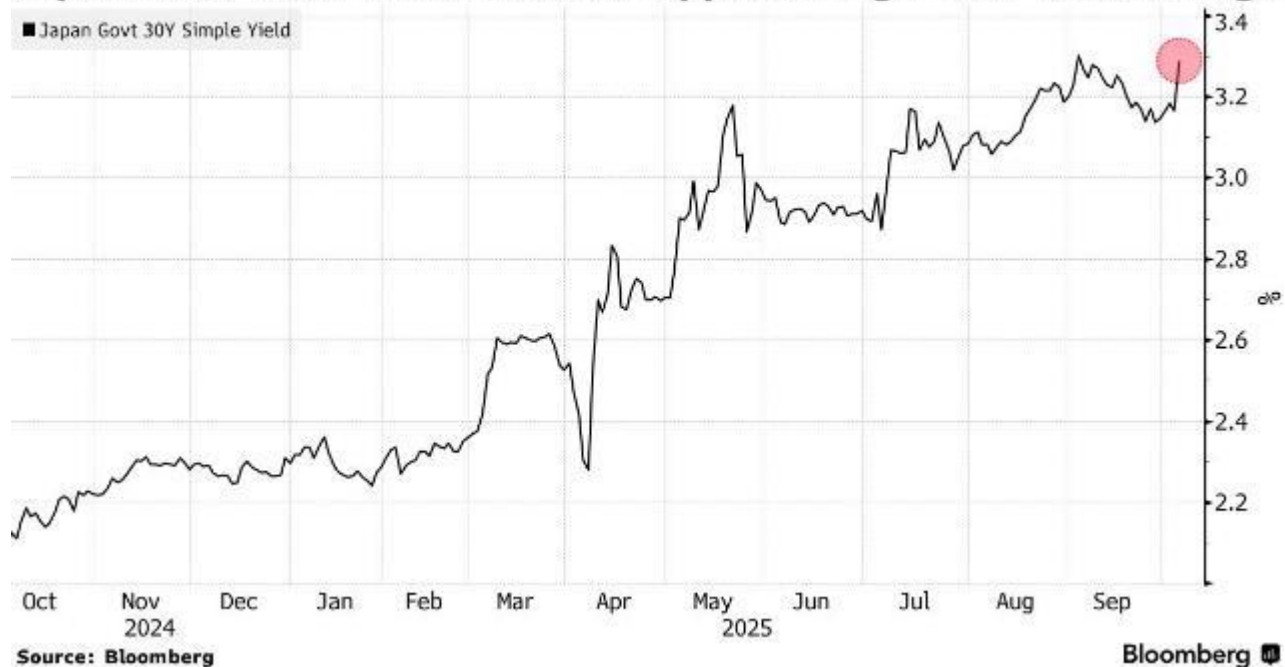
- 在支持刺激政策的議員獲勝後，市場對日本央行升息的預期有所減弱，交易員大幅削減了政策緊縮的押注。
- 日本新任執政黨黨首高市早苗表示，不贊成貨幣過度疲軟。發表演說後，日圓一度扭轉跌勢，但這種支撐作用並未持續太久，日圓很快又恢復了跌勢。也提及目前沒有必要修改政府和日本央行協調政策的方式，並補充說她無法對利率發表評論。



高市勝選後日本面臨高風險債券發售

- 高市早苗在執政黨領袖競選中意外獲勝，給債務市場帶來衝擊後，交易員們正在為日本 30 年期政府公債的拍賣做準備。
- 對財政惡化和潛在信用評級下調的擔憂推高了長期收益率，使得此次拍賣更有可能產生疲軟的結果。
- 繼上週兩次令人失望的債券發售之後，財政部再次引發了人們對主要市場財政支出的擔憂。

Japan's 30-Year Bond Yield Is Approaching Fresh Record High



資料來源：bloomberg · 2025/10

市場展望

自民黨新總裁高市 政策方針

- 1. 核心經濟與財政政策財政路線：承諾推行「負責任且積極的財政政策」，主張財政刺激和減稅，以實現「稅收自然增長的強勁經濟」。
- 減稅措施（施政重點）：
 - 一 立即行動：承諾在臨時國會上廢除臨時汽油稅和臨時柴油交付稅（合計每年約1.5兆日圓缺口）。
 - 一 所得稅改革：支持提高最低所得稅起徵點（即年收入牆），並打算推行結合減稅與福利的「稅收優惠抵免」制度。
- 立法挑戰：她將推動2025財年追加預算以應對物價上漲，並需立即在臨時國會上與反對黨討論以擴大執政框架。

因應高物價和促進工資成長的措施

- 取消汽油、柴油的暫定稅率
- 提高“年收入門檻”
- 稅收抵免及福利制度設計
- 增加對地方政府的補貼，以支持包括虧損企業在內的員工薪資成長
- 醫療費、護理費的審查

財務管理

- “負責任、積極的財政政策”
- 發行赤字債券不可避免
- 強勁的經濟，財政刺激措施增加就業和收入，稅收自然增加

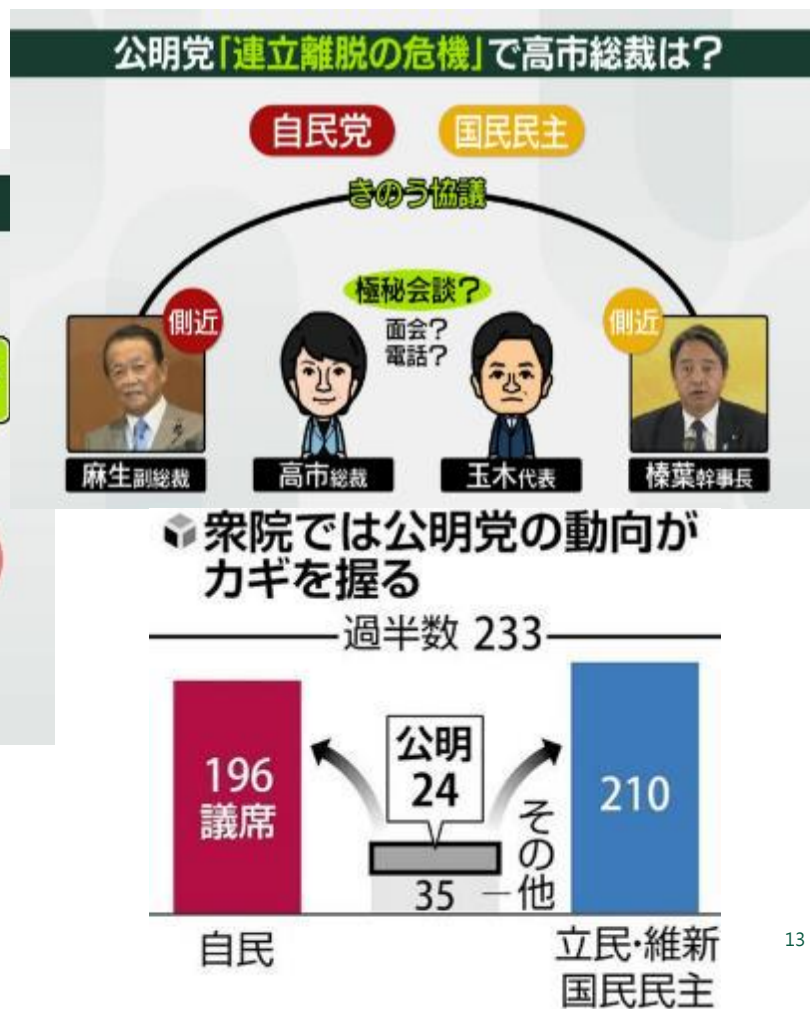
自民黨新領導層出爐派系勢力重掌權力

- **關鍵支持者**：團隊由「麻生派」強力主導（麻生太郎為關鍵造王者），確保了黨內資深力量的支持，但也可能受元老制約。
- **政策執行力**：政策路線傾向**保守右翼**（「早苗經濟學」和強硬政策）。任命與高市理念接近的小林鷹之為政調會長，確保政策能順暢推行。
- **象徵意義**：任命有村治子為總務會長，履行了提拔女性領袖的承諾，同時也強化了團隊的保守色彩。
- **總體挑戰**：這種意識形態強烈的保守領導層，雖然有利於堅定實施政策，但面臨維持與公明黨等溫和派的執政聯盟穩定，以及爭取更廣泛中間選民支持的重大挑戰。



公明党「聯合脱離的危機」

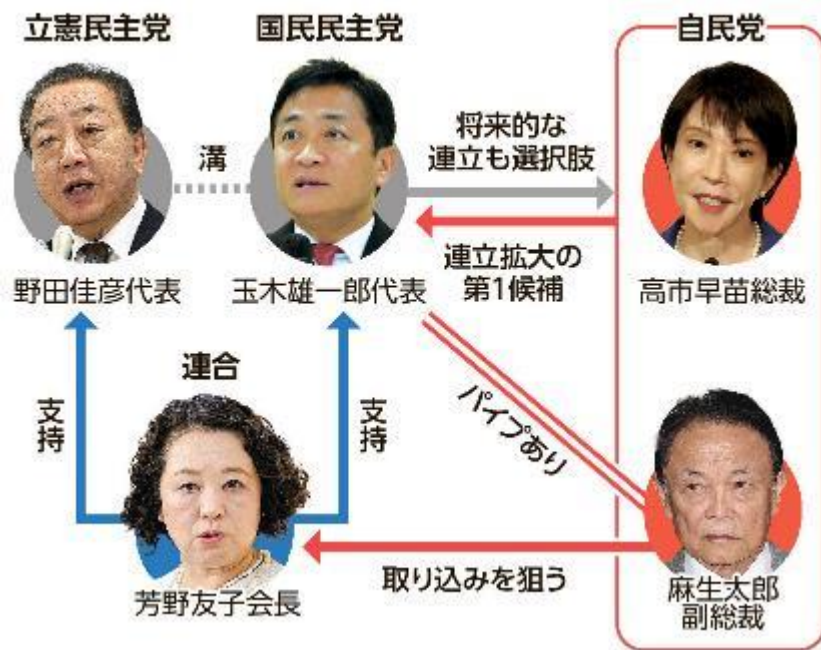
- 政府和執政黨已開始協調將於21日召開臨時國會和舉行首相選舉，與原定的15日相比大幅延後。自民黨和公明黨自1999年首次組成聯合政府以來，已有「26年」的聯合合作歷史。



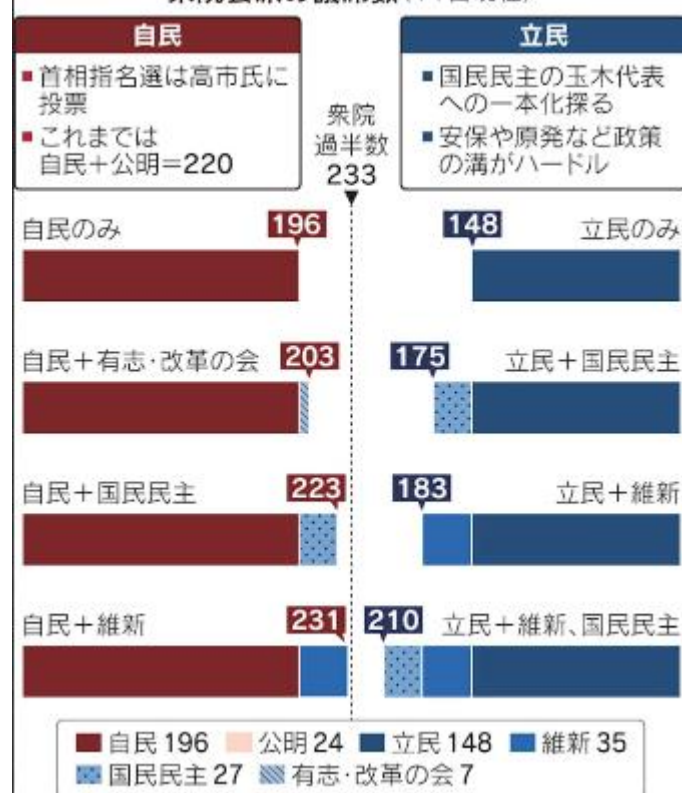
四黨聯合執政的可能

- 國民民主黨表示希望自民黨兌現承諾。如果不能在黨內建立信任關係，就不可能加強新的合作。這些「承諾」指的是廢除舊的臨時汽油稅率，並將「年收入門檻」提高至178萬日元

自民・立憲民主・國民民主3党と連合の相關關係



衆院会派の議席数(11日現在)



高市早苗經濟政策與挑戰摘要

■ 1. 市場反應與貨幣政策風險

類別	重點摘要
市場即時反應	高市上任後，市場預計將出現「股價上漲」和「長期利率上升」的趨勢；大選隔日（10月6日），日經平均指數收高。
日圓壓力	日圓將進一步貶值，10月6日兌美元匯率一度跌至150日圓區間。
央行隱性約束	市場猜測日本央行（BOJ）可能在今年底前升息，但高市的擴張性立場將對BOJ構成隱性約束，使其對升息更加謹慎，進而加劇日圓的下行壓力。

■ 2. 財政與通膨的雙重風險

類別	重點摘要
政策性質	高市的經濟政策很可能是擴張性的，透過財政刺激和減稅來應對物價上漲。
通膨加劇風險	在抑制利率的同時實施財政刺激，會導致通膨壓力上升。減稅和福利本質上是刺激需求，加上日圓貶值，實際上可能會加劇物價上漲。
財政惡化因素（與在野黨合作）	為了避免解散國會，高市政府可能被迫與反對黨協商並接受其政策訴求（如廢除臨時汽油稅率、引入稅收抵免），這些都需要大量財政資源，加劇財政惡化的風險。
預算目標困難	政府設定了2025/2026財年實現基本收支盈餘的目標，但在高市的積極財政下，政策的實際執行能力令人擔憂，可能需要增加發行新國債。

■ 3. 成長策略和外交（川普關稅）的致命弱點

- 高市早苗的團隊面臨多重結構性挑戰。她的經濟計畫因缺乏具體的成長策略和提升潛在成長率的願景而顯得模糊。外交上，她必須應對潛在的美國「互惠關稅」壓力，這可能加劇日圓貶值。此外，儘管她承諾增加國防開支，但這也成為她的「致命弱點」，因為這將考驗日本能否在美國的要求下，堅守國家利益並有底氣說「不」。

高市政策相關產業

- 高市在自民黨總裁選舉網站上發表的意見中，在「大膽成長投資」的「強化經濟安全」部分，將「國防」、「人工智慧/半導體」、「鈣鈦礦太陽能電池/核融合」、「生物/藥物研發」、「航空航天/造船」列為重點成長領域。

【高市早苗 提出的值得關注的政策】

政策1

加強國防和外交能力

他聲稱將加強國防和外交能力，以「保護日本的和平」。

政策2

新能源開發

他致力於鈣鈦礦太陽能電池和更安全、更有效率的核融合反應器的研發。

政策3

在全國拓展人工智慧業務

高市也提到人工智慧和半導體領域是「大膽的成長投資」。

政策4

老化基礎建設和防災產業的措施

我們將採取徹底措施，解決基礎設施老化和自然災害等日益嚴重的社會問題。

政策5

推動國產藥物研發

支持國產治療藥物研發，建造包括AI藥物發現在內的「下一代藥物發現平台」。

政策6

加強網路安全措施

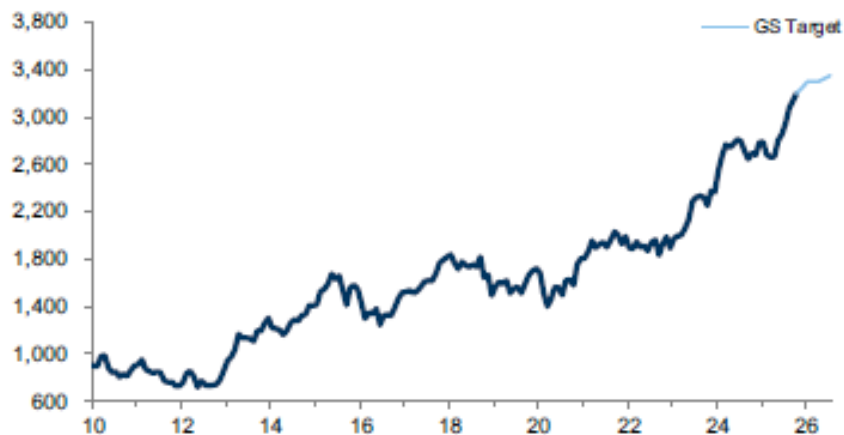
期望加強網路防禦能力，保護重要的社會基礎設施。



TOPIX

- 分析師對於未來TOPIX走勢仍是正向。

Exhibit 7: Our 3-/6-/12-month TOPIX targets are 3,300/3,300/3,400
TOPIX



Source: FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research

Exhibit 8: GS Top-down earnings forecast (TOPIX)

	¥		¥	
	GS Est	YoY	Consensus	YoY
FY25 EPS	192	3%	192	3%
FY26 EPS	206	8%	216	12%
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
		9/12	9/19	9/26	10/03	5/25	6/25	7/25	8/25	YTD
Cash	Foreigners	-692	-294	-559	1240	2276	927	1549	66	3828
	Individuals +									
	Investment	-574	-78	-147	487	-1167	-508	-1912	-1673	-3936
	Trusts									
	Trust Bank	-130	-531	-358	-214	-921	-654	-1	-778	-5389
	Corporations	208	182	-21	123	1481	1007	1071	1080	8450

基金配置策略

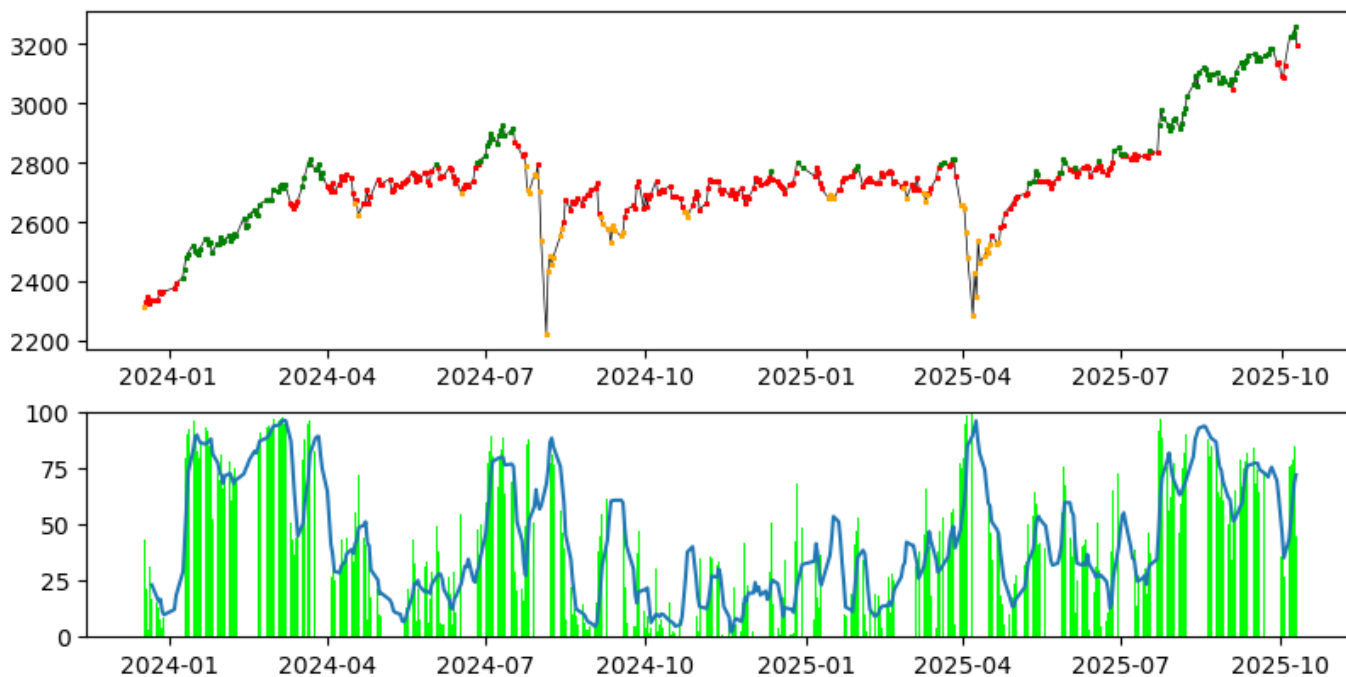
10月模型因子

因子類型	因子說明	投資邏輯	代表個股 (看漲/預期回報增加)	代表個股(看跌/預期回報減少)
價值	Value Premium (預期價值溢價)	預期被市場低估的股票 (價值股) 將會反彈，帶來超額報酬。	資生堂 (+0.02%), 住友重機械工業 (+0.04%), 日清紡控股 (+0.04%), 美尼康 (+0.03%), 鐘化食品 (+0.03%)	松下控股 (+0.05%)
	Cross-sectional Value (橫截面價值暴露)	股票當前的價值特徵相對於其他股票較高/低，預期帶來報酬增長/減少。	資生堂 (+0.03%), 美尼康 (+0.02%)	松下控股 (-0.01%)
短期反轉	Cross-sectional Short Reversal (短期反轉暴露)	股價短期內超跌/超漲的股票預期將在極短時間內 (例如幾天至一週) 出現反向修正。	資生堂 (+0.04%), 日清紡控股 (+0.05%), 鐘化食品 (+0.02%), 美尼康 (+0.04%)	住友重機械工業 (-0.03%), 日新 (-0.02%)
長期反轉	Long Reversal Premium (預期長期反轉溢價)	股價長期內 (例如一年以上) 表現不佳的股票，預期將會反彈，帶來超額報酬。	資生堂 (+0.02%), 住友重機械工業 (+0.02%), 日清紡控股 (+0.01%), 鐘化食品 (+0.02%), 美尼康 (+0.04%)	日新 (-0.05%)
	Cross-sectional Long Reversal (長期反轉暴露)	股票當前的長期表現特徵，預期帶來報酬增長/減少。	-	美尼康 (-0.01%)
動能	Cross-sectional Momentum (橫截面動能暴露)	股票當前的中期表現趨勢 (例如過去 6-12 個月)，預期趨勢將持續。	-	資生堂 (-0.03%), 松下控股 (-0.03%), 住友重機械工業 (-0.03%), 鐘化食品 (-0.02%)
波動率	Volatility Premium (預期波動率溢價)	預期低波動率 (低風險) 的股票，能帶來風險調整後更高的報酬。	松下控股 (+0.01%), 住友重機械工業 (+0.04%), 日清紡控股 (+0.03%)	日新 (-0.01%)
規模	Size Premium (預期規模溢價)	預期小型股將帶來超額報酬。	日新 (+0.02%)	松下控股 (-0.02%)

資料來源：第一金投信整理，2025/10/11，個股僅供舉例，未有推薦之意，亦不代表必然之投資，實際投資需視當時市場情況而定。

市場情緒指標

- 當前日本股市的情緒分數雖然從高點小幅下調10個單位至65分，近期日經與東證指數在前一波牛市狂潮後有所回檔，然而公明黨的退出，擊潰了日本政壇的核心安定性。此舉不僅使市場對新任自民黨總裁高市早苗的擴張性「高市經濟學」政策願景瞬間宣告破滅，更直接引爆了外資對政策真空的恐慌性拋售。從技術面與情緒面來看，警訊已達相對高位：做空比率飆升至39.9%，加上日經VIX恐慌指數直衝30，強烈表明短期波動性將驟增。股價站上20日、60日至200日均線的比率大幅下降，與休市期間日經期貨的暴力式暴跌遙相呼應，顯示市場正進入全面的去風險階段。但是，全球緊張局勢因「川普TACO」獲得短暫喘息，且在當前的財報季中，日本企業的整體基本面依然展現出強勁的盈利韌性。目前政治風險已成為主導短期市場走向、超越基本面的首要變數，短期不確定性將繼續嚴酷壓制股價。



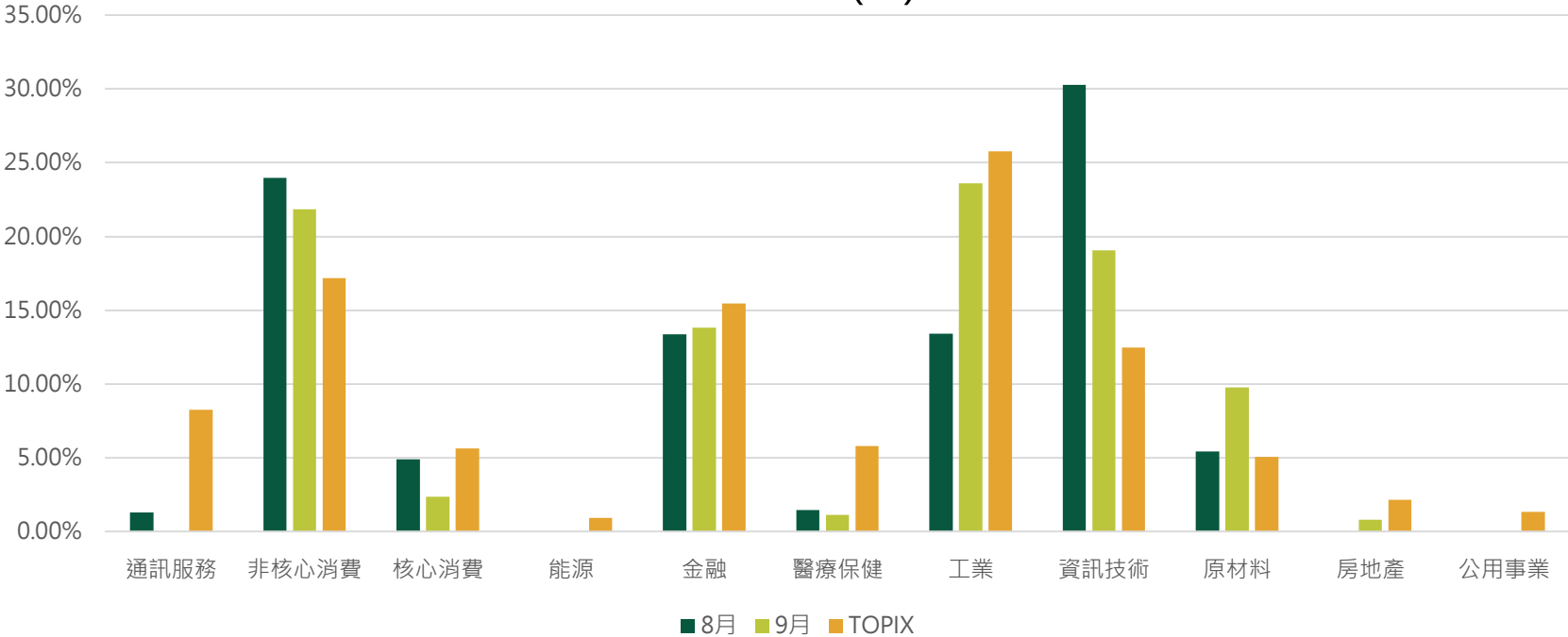
基金績效與投資配置

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	8.36	5.63	7.14	5.21			5.00
第一金量化日本基金-日圓	9.24	13.54	12.55				11.13

資料來源：Morningstar、第一金投信整理，截至2025/9/30；基金成立日為 2024/9/2

產業配置(%)



資料來源：第一金投信整理，2025/9/30

前十大持股說明

■ 持股調整差異說明

- 新增：三菱化學集團公司、日揮公司、NIPPON EXPRESS HOLDING、阪和興業有限公司
- 刪除：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

資產名稱	類別	8月權重	9月權重	看好理由
松下控股公司	非核心消費	12.64%	13.26%	智慧生活家電與車用電池，佈局新能源。
野村控股公司	金融	13.38%	12.64%	全球金融服務，專精證券與投資銀行業務。
瑞薩電子公司	資訊科技	0.00%	11.67%	全球電子與電器巨頭，業務涵蓋家電、汽車電池等。
高島屋	非核心消費	1.46%	2.97%	經營高島屋百貨公司，提供零售與不動產業務。
德馬吉森精機股份有限公司	工業	2.38%	2.43%	高階工具機，工業自動化領導者。
三菱化學集團公司	原材料	0.00%	2.38%	日本最大化學集團之一，提供高性能化學材料。
日揮公司	工業	0.00%	2.25%	國際工程承包商，專長於能源、石油天然氣與基礎設施。
NIPPON EXPRESS HOLDING	工業	0.00%	1.76%	日本領先的綜合物流企業，業務涵蓋海陸空運輸。
阪和興業有限公司	工業	0.00%	1.76%	專業貿易公司，主要經營鋼鐵、金屬、食品和燃料。
H2O retailing corp	原材料	1.84%	1.68%	經營阪急阪神百貨店等連鎖零售業務。

投資策略

- 市場展望：日本的政經焦點集中在經濟溫和修復與貨幣政策正常化壓力。經濟面，儘管面臨全球貿易摩擦的外部阻力，內需成為關鍵支撐。最新數據顯示GDP獲得上修，且家庭消費支出與消費者信心均有明顯回升。在物價方面，核心通膨正穩步朝向日央的2%目標推進。然而，食品價格的攀升以及未來財政擴張的可能性，使得通膨黏性持續引發分析師的關注。政治環境的不確定性則增添了變數，市場擔憂國內政治局勢可能衝擊財政政策的穩定性。展望未來，市場焦點將完全鎖定在BOJ的下一步決策。央行內部對於是否重啟升息仍存在分歧。儘管結束超寬鬆政策是長期趨勢，但BOJ短期內將維持極度審慎，等待更堅實的經濟數據，確認通膨的可持續性。投資人需密切關注任何政策信號。整體而言，在日本經濟持續改善的背景下，外部關稅衝擊和內部政治穩定性，是決定日本經濟走向的兩大核心風險。將關注市場變化因應，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】 -

基金配息不代表基金實際報酬，且過去配息不代表未來配息；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】

配息型基金配息前未先扣除應負擔之費用，配息組成項目揭露於公司網站 (www.fsitc.com.tw)。

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