

全球非投資等級債券基金 本基金配息來源可能為本金

聯準會動態更新：降息路徑的分歧與風險

市場共識 (Consensus)

預期 2026 年將有約 75bps 的降息幅度。



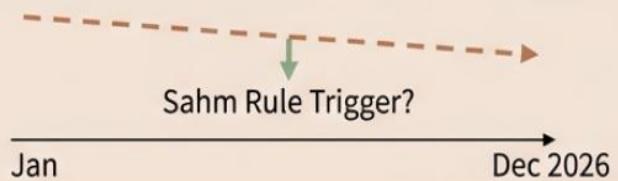
J.P. Morgan 觀點

1月降息後可能「按兵不動」 (Fed-on-hold)。
通膨黏性可能導致降息幅度不如預期。



Goldman Sachs 觀點

除非勞動力市場顯著惡化 (觸發 Sahm Rule)，
否則降息將是溫和的。



關鍵結論：債券市場可能過度定價降息預期，需警惕殖利率反彈風險。

資料來源：Bloomberg 2026/1/15、JP Morgan 2026/1/9 & 2025/12/3、Goldman Sachs 2026/1/10、第一金投信整理 2026/1/16

NotebookLM

川普政府強化掌控 聯準會明年更鴿派

- 市場預測機構Polymarket顯示，投資人看好白宮經濟委員會主任Kevin Hassett (下圖左)獲選下一任FED主席，觀察其先前發言，偏向支持更多降息。
- 另一位可能人選Kevin Warsh(下圖右)，近期主張亦偏向鴿派。
- 2026年FED半數以上理事將較傾向共和黨，FED中立性持續受影響。



Source : Bloomberg 2025/12/12、第一金投信整理 2025/12/11

川普一席話 Kevin Warsh勝率大增

少數具華爾街與聯準會實務背景
且敢於因理念不合而主動辭職的金融穩定鷹派



凱文·華許

Kevin Warsh

下一屆聯準會熱門人選

投行背景 1995 – 2002

曾在 Morgan Stanley 併購部門任職，做到副總/執行董事，
具有深厚投行背景

白宮經驗 2002 - 2006

擔任白宮國家經濟委員會 NEC 特助與秘書，處理金融監管、
資本市場等議題，並在年僅 35 歲獲當時布希統統提名

聯準會理事 2006 - 2011

支持聯準會於金融危機直接解決流動性、但 2011 反對 QE2 第二輪量化寬鬆，並宣布辭職轉入學術界，市場視為當時少數的金融穩定鷹派代表；危機時可快速接受非常規工具，看重聯準會對市場信譽，且對貨幣赤字化非常敏感

智庫、私人金融與企業 2011 - 2026

以史丹佛胡佛研究所為基地深耕貨幣政策理論，同時擔任卓肯米勒的合夥人與聯合包裹 (UPS) 大型企業董事

資料來源：Bloomberg · 凱基債信團隊彙整 (2026/01/19)



本簡報由凱基金融控股公司(「凱基金控」)所編制，所載之資料、意見及預測乃根據本公司認為可靠之資料來源及以高誠信度來編制，惟凱基金控並非並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證，亦不會對此等內容之準確性、完整性或正確性負任何責任或義務。本簡報僅供參考，未經本公司批准同意，本簡報不得複印或作其他任何用途。



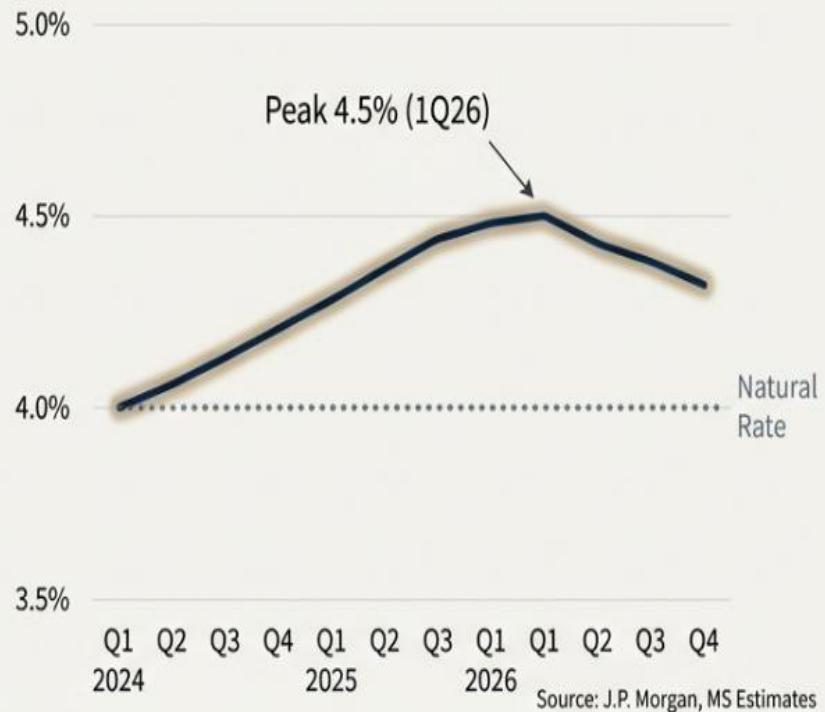
3

生產力提升支撐美國GDP維持1.8%水準

US Real GDP Growth Forecast (YoY)



US Unemployment Rate Forecast



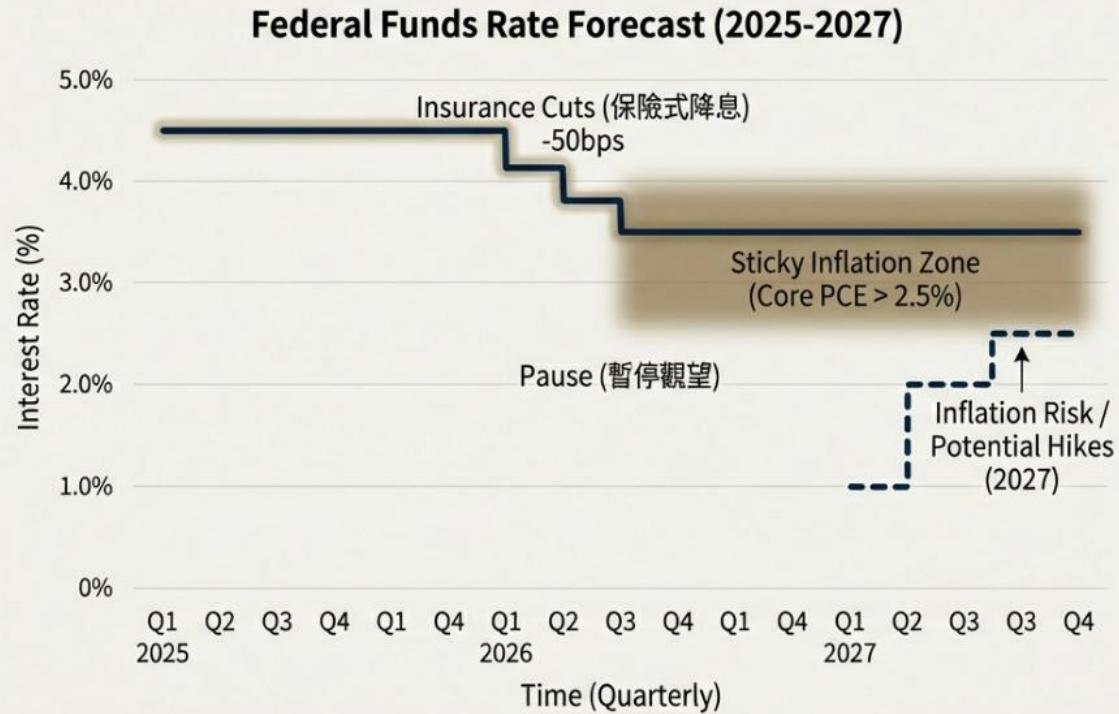
Key Insight: 雖然失業率小幅上升，但 AI 基礎建設支出 (\$1.5T gap) 與移民紅利將抵銷衰退風險。

NotebookLM

資料來源：Bloomberg 2026/1/15、JP Morgan 2026/1/9 & 2025/12/3、Goldman Sachs 2026/1/10、第一金投信整理 2026/1/16

降息前景重新蒙上陰影...

通膨與聯準會：降息並非一路到底



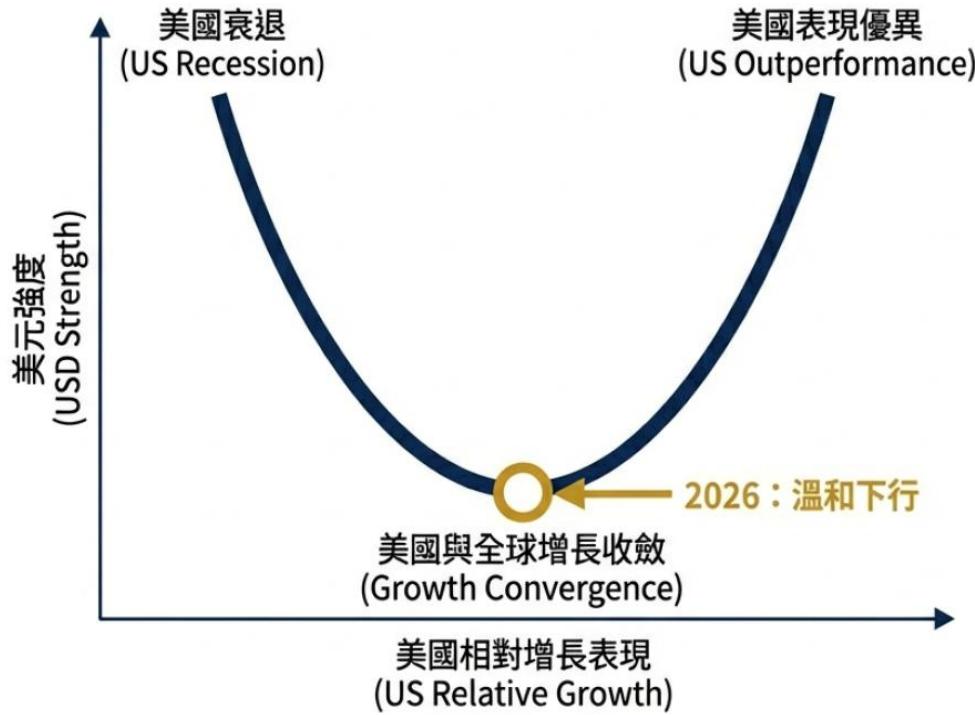
關鍵數據 (Key Data):

- Core PCE 預測: 2.7%
- 10Y Treasury Yield: 預期回升至 4.35-4.43%
(Term Premium Rebuild)

資料來源：Bloomberg 2026/1/15、JP Morgan 2026/1/9 & 2025/12/3、Goldman Sachs 2026/1/10、第一金投信整理 2026/1/16

美元微笑曲線 – 指向2026年美元貶值

宏觀背景：美元微笑曲線的低谷



核心論點：2025 年標誌著美國增長優異表現的頂峰。隨著美國經濟與世界其他地區收斂，美元資產的溢價正在被侵蝕。

摩根大通觀點：美股表現開始落後於全球同行，支撐美元的資本流入減少。

高盛觀點：預期美元將「溫和下行」——非崩盤，而是隨著全球增長穩定而出現的結構性走弱。

資料來源：Bloomberg 2026/1/15、JP Morgan 2026/1/9 & 2025/12/3、Goldman Sachs 2026/1/10、第一金投信整理 2026/1/16

美元例外論消退與資產輪動



美元緩慢下行 (The Shallow Descent)

美國卓越表現正在收斂。隨著全球增長差距縮小，美元將進入估值修正期，但非崩盤，而是緩慢走弱。



順週期轉向 (The Pro-Cyclical Pivot)

資金流向高 beta 值的順週期貨幣 (AUD, NZD)。重點關注「貿易條件」分化：做多金屬出口國 (ZAR, CLP)，迴避石油出口國 (CAD)。



黃金戰略對沖 (The Strategic Hedge)

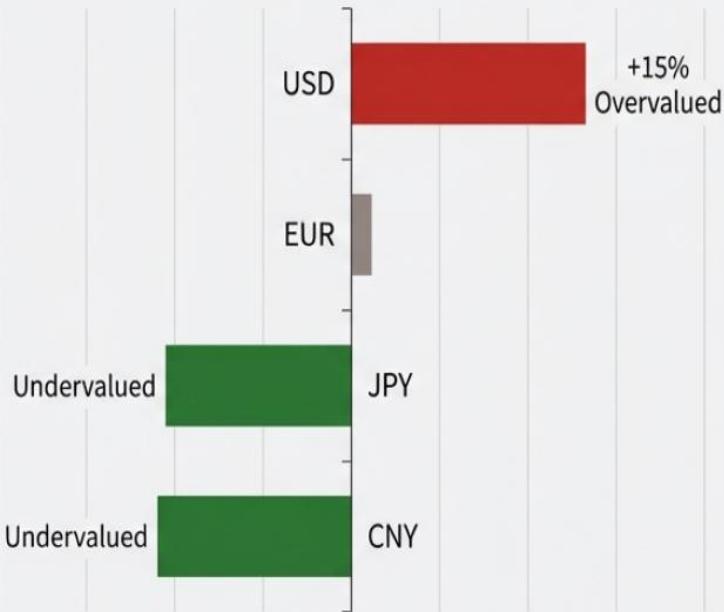
儘管 2025 年漲幅巨大，黃金仍是對抗地緣政治風險與「末日循環 (Doom Loop)」的必要對沖工具。央行需求提供結構性支撐。

機構共識 (Institutional Consensus)

Goldman Sachs: 美元「不同以往」的下行。 | J.P. Morgan: 看跌美元，看好金屬出口國。 | World Gold Council: 黃金具備獨特的尾部風險保護。

美元下跌驅動因素 — 估值過高與成長收斂

G10 貨幣估值模型 (GSDEER Valuation)



為何美元將會褪色

- **極致的估值 (Valuation Stretch) :** 美元相對於 G10 和新興市場貨幣高估約 15%。在全球經濟平衡增長的環境下，美國資產不再具備足夠的溢價優勢。
- **成長收斂 (Growth Convergence) :** 「美國以外的世界」(RoW) 正在縮小與美國的增長差距。隨著全球貿易趨穩，防禦性美元需求下降。
- **期限溢價 (Term Premium) :** 美國期限溢價上升正在拖累貨幣表現，這與過去高收益率支撐美元的週期形成對比。

資料來源：Bloomberg 2026/1/15、JP Morgan 2026/1/9 & 2025/12/3、Goldman Sachs 2026/1/10、第一金投信整理 2026/1/16

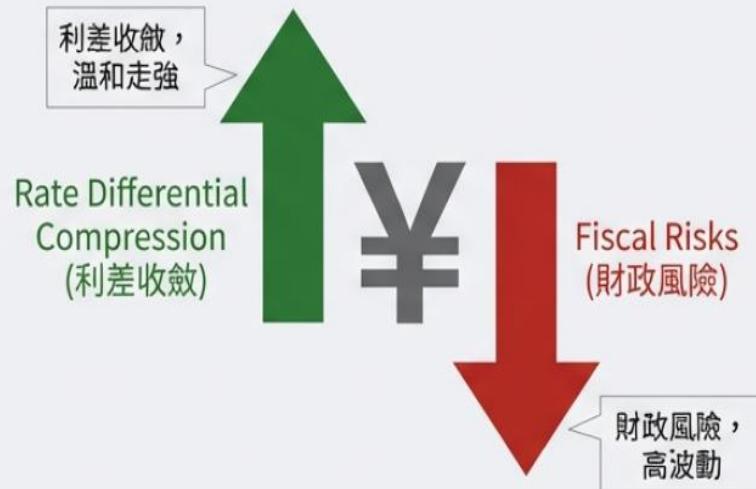
歐元與日圓：尋求回歸公允價值

歐元 (EUR)：回歸公平價值



隨著歐洲財政支出可能帶動德國週期性復甦，歐元正在縮小與公平價值的差距（目標 1.20）。上行空間穩健但有限。

日圓 (JPY)：波動的融資者

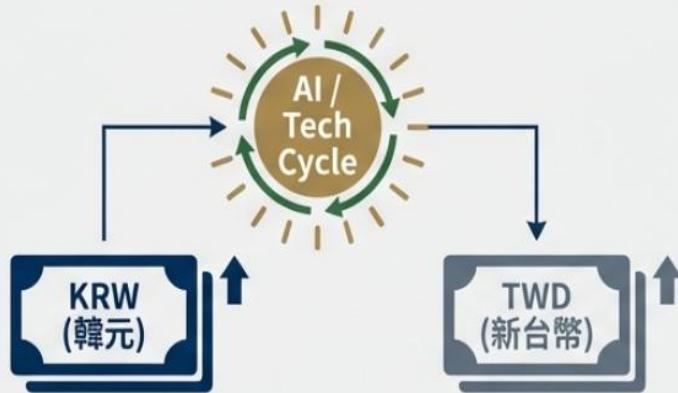


預計日圓將隨著美日利差收斂而溫和走強。然而，日本財政風險依然存在，導致波動性居高不下。建議在順週期投資組合中將日圓作為對沖工具，而非單純的融資貨幣。

資料來源：Bloomberg 2026/1/15、JP Morgan 2026/1/9 & 2025/12/3、Goldman Sachs 2026/1/10、第一金投信整理 2026/1/16

亞洲匯市：科技週期與人民幣復甦

科技貨幣 (The Tech Currencies)



KRW & TWD: 預計表現將優於亞洲高收益貨幣。主要驅動力來自 AI 科技週期與股市資金流入。

特定數據 (Specific Data): 台灣經常帳順差強勁 (占 GDP 18-19%)，外幣存款持續上升。JPM 目標價 USD/TWD 32.20。

人民幣 (The Renminbi)



CNY (人民幣): 目前估值處於深度低估區間（類似 2000 年代中期）。

展望 (Outlook): JPM 預期中國對匯率走強容忍度增加（目標 6.85）。強勢人民幣將提振整個亞洲板塊，特別是澳幣 (AUD) 與區域供應鏈夥伴。

主要貨幣目標價

貨幣對 (Pair)	觀點 (View)	2026 目標價 (Target)
EUR/USD	逐步震盪走高 (Gradual grind higher)	1.18 (Q1) → 1.20 (Year End)
USD/JPY	短期反彈，長期看跌 (Undervaluation unwinding)	短期 150+ / 長期 100
USD/CNY	容忍升值 (Managed appreciation)	6.85
USD/CAD	結構性看空 (Structural Bearish)	Underweight



建議透過做多 EUR/JPY 對沖 日圓波動風險。

NotebookLM

台幣部分，各家機構預期差異大，28.4~32皆有機構預估(參下頁)，共同點在於“再貶值空間已經不大”，32可視為一個底部支撐。

資料來源：Bloomberg 2026/1/15、JP Morgan 2026/1/9 & 2025/12/3、Goldman Sachs 2026/1/10、第一金投信整理 2026/1/16

主要貨幣目標價

- 2026年經濟成長率預測值介於1.10% (Moody's Analytics) ~4.80% (Capital Economics、DBS Bank)；通貨膨脹率預測值介於1.00% (Frontier View、Goldman Sachs) ~2.10% (Moody's Analytics)；新臺幣兌美元匯率預測值介於28.40元 (Nomura) ~32.00元 (UBS)。

機構名稱	經濟成長率 (%)	CPI年增率 (%)	新臺幣兌美元匯率	發布日期	機構名稱	經濟成長率 (%)	CPI年增率 (%)	新臺幣兌美元匯率	發布日期
中華經濟研究院	4.14	1.64	30.33	2026.1.19	JPMorgan (摩根大通)	4.50	-	-	2026.01*
ADB (亞洲開發銀行)	4.00	1.50	-	2025.12	Kiel Institute (基爾研究院)	4.30	1.70	-	2026.01*
Allianz (安聯)	2.20	1.40	31.10	2026.01*	Moody's Analytics (穆迪分析)	1.10	2.10	-	2026.01*
ANZ (澳新銀行)	3.90	1.60	29.00	2026.01*	Nomura (野村控股)	2.70	1.90	28.40	2026.01*
Capital Economics (凱投宏觀)	4.80	1.30	31.74	2026.01*	Oxford Economics (牛津研究院)	4.00	1.40	28.82	2026.01*
Citigroup (花旗集團)	2.70	1.60	30.50	2026.01*	S&P Global Ratings (標普全球)	2.40	1.20	31.00	2026.01*
Credit Agricole (法國農業信貸)	2.20	1.80	-	2026.01*	Société Générale (法國興業銀行)	3.00	1.80	31.00	2026.01*
DBS Bank (星展銀行)	4.80	1.50	-	2026.01*	Standard Chartered (渣打銀行)	3.80	1.70	30.60	2026.01*
DekaBank (德卡銀行)	3.10	1.50	30.19	2026.01*	UBP (瑞聯銀行)	2.00	1.80	-	2026.01*
EIU (經濟學人)	3.70	1.60	-	2026.01*	UBS (瑞銀集團)	3.30	1.60	32.00	2026.01*
Euromonitor Int. (歐睿信息)	2.20	1.60	29.00	2026.01*	United Overseas Bank (大華銀行)	3.00	1.90	-	2026.01*
Fitch Ratings (惠譽國際)	2.30	1.60	30.00	2026.01*	S&P Global	2.74	1.52	30.75	2025.12.15
Fitch Solutions (惠譽解方)	2.00	1.50	-	2026.01*	中央銀行	3.67	1.63	-	2025.12.18
Frontier View (前沿觀測)	2.00	1.00	-	2026.01*	主計總處	3.54	1.61	31.28	2025.11.28
Goldman Sachs (高盛集團)	3.10	1.00	29.50	2026.01*	中央研究院	3.71	1.60	29.64	2025.12.22
HSBC (匯豐集團)	2.60	1.70	-	2026.01*	臺灣綜合研究院	3.46	1.78	30.50	2025.12.23
ING (荷蘭國際集團)	3.80	1.40	30.00	2026.01*	臺灣經濟研究院	2.60	1.66	-	2025.11.06

說明：*為Focus Economics Consensus Forecast East & South Asia於1月發布之調查數據。

資料來源：S&P Global；主要機構發布報告。

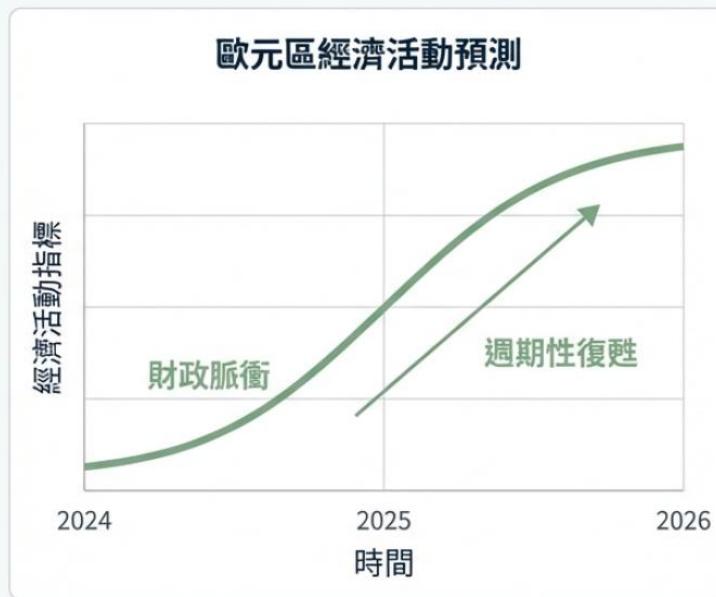
資料來源：中華經濟研究院整理 2026/1/19

美國以外其他市場 — 歐洲

歐洲經濟近況：財政刺激帶動週期性復甦

重點摘要

- 財政支持：德國與歐元區增加財政支出，帶動週期性復甦。
- 估值修復：歐元 (EUR) 目前接近公允價值，資金有望回流。
- GS View：受益於全球貿易回暖，歐元兌美元 (EUR/USD) 溫和上行。



資料來源：Bloomberg 2026/1/15、JP Morgan 2026/1/9 & 2025/12/3、Goldman Sachs 2026/1/10、第一金投信整理 2026/1/16

美國以外其他市場 — 新興市場

新興市場主權債 (EM Sovereign) : 韌性回歸

基本面強勁，資金流回歸 (Inflows Returning)

Spread View

Sticky at
Tight Levels

(EMBIGD
~280bps)

Growth

Resilient

(Ex-China
Growth
~3.3%)

Strategy

Carry Focus

(Overweight
High Yielders
vs. IG)



Source: CreditSights, FactSet. Date: 2024-01-24

NotebookLM

資料來源：Bloomberg 2026/1/15、JP Morgan 2026/1/9 & 2025/12/3、Goldman Sachs 2026/1/10、第一金投信整理 2026/1/16

債券市場展望 — 投資等級

美國投資級債 (US IG)： 基本面穩健與供給壓力的拉鋸

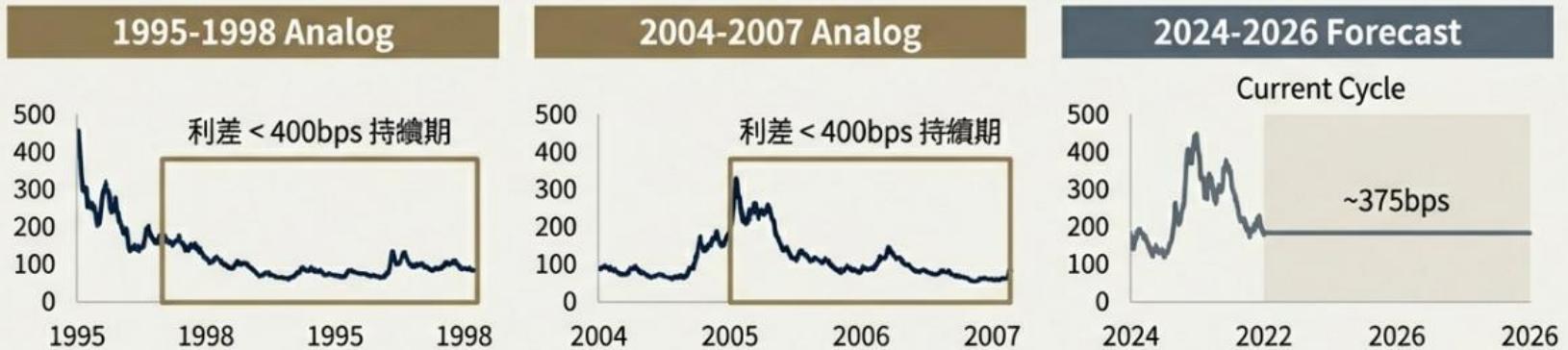
- **利差現況**：處於歷史低點 (Low 80s bps)。
- **供給衝擊 (Supply Shock)**：預計 2026 年淨發行量增加 60%。主要由 Hyperscalers (Tech) 為 AI 基礎建設融資驅動 (\$600bn capex)。
- **展望**：利差將溫和擴大至 95-110bps。

IG Rich/Cheap by Sector				
Sector	Current OAS	Current Spread to Index	2015-Present Z-Score	2015-Present Rich/Cheap
Technology & Electronics	79	-4	2.1	very cheap
Healthcare	75	-8	1.0	cheap
Consumer Goods	73	-10	0.5	cheap
Financials	72	-9	1.0	fair
Automotive	75	-7	0.8	fair
Capital Goods	72	-13	0.9	fair
Retail	77	-11	0.5	fair
Media	76	-4	0.3	fair
Utility	75	-10	0.7	fair
Insurance	79	19	-0.6	fair
Banking	87	15	-0.1	fair
Financial Services	80	19	-0.7	fair
Services	83	21	-0.8	fair
Leisure	86	19	-0.9	fair
Real Estate	86	3	-0.5	rich
Energy	98	15	-0.7	rich
Telecommunications	91	8	-0.7	rich
Basic Industry	99	16	-0.8	rich

Source: CreditSights, FactSet, ICE Data Indices, LLC

債券市場展望 — 非投資等級

美國非投資級債 (US HY)：歷史重演？ 高利率與低波動環境下，利差可能長期維持低檔



- **Total Return Forecast:** ~5.5%
- **Default Rate:** 1.75% (Benign)
- **Strategy:** Don't fight the carry (順勢而為，賺取息收)

Source: CreditSights, FactSet, ICE Data Indices, LLC

NotebookLM

資料來源：Bloomberg 2026/1/15、JP Morgan 2026/1/9、Goldman Sachs 2026/1/10、第一金投信整理 2026/1/16

利差維持穩定的假設下 – 相對偏好非投資級債

高階觀點摘要：軟著陸延續，鎖定息收

總體經濟 (Macro)	信用市場 (Credit)	匯率市場 (FX)	Conviction Heatmap																				
<ul style="list-style-type: none">美國經濟展現韌性 (GDP ~1.8%)，通膨具黏性 (Core PCE 2.7%)。預期聯準會將於 2026 上半年進行「保險式降息」(Insurance Cuts)，隨後暫停。2027 年面臨潛在升息風險。(Source: JPM, MS)	<ul style="list-style-type: none">「領取息收的一年」(Coupon-clipping year)。利差處於歷史低位 (IG ~90bps, HY ~375bps)。預期回報率約 5.5%。策略：「重品質、輕風險」，看好 BB 級優於 CCC 級。(Source: JPM, Barclays)	<ul style="list-style-type: none">美元走勢「先蹲後跳」(Year of Two Halves)。上半年因降息預期走弱，下半年因美國經濟例外論 (US Exceptionalism) 回升。套利交易 (Carry Trade) 重回焦點。(Source: MS, JPM)	<thead><tr><th>Asset Class</th><th>View</th><th>Theme</th><th></th></tr></thead> <tbody><tr><td>US IG</td><td>Neutral (中立)</td><td>Quality Carry</td><td></td></tr><tr><td>US HY</td><td>Overweight (加碼)</td><td>BBs > CCCs</td><td></td></tr><tr><td>EM Debt</td><td>Neutral (中立)</td><td>High Yielders</td><td></td></tr><tr><td>USD</td><td>Bearish 1H / Bullish 2H</td><td>Two Halves</td><td></td></tr></tbody>	Asset Class	View	Theme		US IG	Neutral (中立)	Quality Carry		US HY	Overweight (加碼)	BBs > CCCs		EM Debt	Neutral (中立)	High Yielders		USD	Bearish 1H / Bullish 2H	Two Halves	
Asset Class	View	Theme																					
US IG	Neutral (中立)	Quality Carry																					
US HY	Overweight (加碼)	BBs > CCCs																					
EM Debt	Neutral (中立)	High Yielders																					
USD	Bearish 1H / Bullish 2H	Two Halves																					

資料來源：Bloomberg 2026/1/15、JP Morgan 2026/1/9 & 2025/12/3、Goldman Sachs 2026/1/10、第一金投信整理 2026/1/16

非投資級債 — 慎選”相對高”評級

非投資級債配置建議：重品質 (Quality) 勝於追高

核心策略: Overweight BBs / Underweight CCCs

理由: CCC 級債券最易受「利率維持高檔」影響，違約風險較高。BB 級債券提供最佳風險調整後息收。

產業建議:

- 加碼 (Overweight):** Media (政治廣告支出), Telecom (M&A題材), Metals.
- 減碼 (Underweight):** Retail (關稅衝擊), Consumer Goods.

US HY Sector Recommendations

Sector/Subsector	Rec	OAS	YTW	Duration	\$ Price	YTD Total Return	Market Cap. (\$B)	% of Market/Sector
HY Aggregate	UP	307 bps	6.97%	2.9 yrs	\$97.19	7.0%	1,444.3	
Financials		235 bps	6.27%	2.8 yrs	\$101.00	7.4%	149.3	10.3%
Non Financials & Utilities		315 bps	7.05%	3.0 yrs	\$96.77	7.0%	1,295.1	89.7%
Automotive	UP	277 bps	6.62%	3.0 yrs	\$98.63	7.0%	46.5	3.6%
Basic Industry	UP	314 bps	6.98%	3.0 yrs	\$96.60	5.1%	115.4	8.9%
Capital Goods ¹	MP	307 bps	6.96%	2.5 yrs	\$98.01	6.7%	93.6	7.2%
Consumer Goods	UP	272 bps	6.65%	3.2 yrs	\$96.12	6.0%	53.1	4.1%
Energy	UP	296 bps	6.92%	3.0 yrs	\$99.35	6.2%	158.7	12.3%
Environmental		169 bps	5.72%	2.9 yrs	\$100.93	7.8%	7.3	0.6%
Healthcare	MP	289 bps	6.85%	2.9 yrs	\$97.90	10.0%	118.4	9.1%
Homebuilders & Real Estate	UP	241 bps	6.29%	2.8 yrs	\$98.70	8.1%	35.6	2.8%
Leisure	UP	267 bps	6.56%	3.1 yrs	\$97.94	5.7%	86.6	6.7%
Media	OP	488 bps	8.74%	3.1 yrs	\$89.08	7.6%	129.0	10.0%
Retail	UP	316 bps	7.02%	3.1 yrs	\$96.41	6.1%	83.5	6.4%
Services		298 bps	6.79%	2.5 yrs	\$98.97	7.8%	79.5	6.1%
Technology & Electronics	OP	374 bps	7.56%	2.9 yrs	\$95.64	5.1%	77.2	6.0%
Telecommunications	MP	346 bps	7.43%	3.3 yrs	\$96.57	10.8%	90.3	7.0%
Transportation	UP	397 bps	7.83%	2.4 yrs	\$96.65	0.4%	15.3	1.2%
Utility	MP	170 bps	5.76%	3.1 yrs	\$100.73	6.7%	54.5	4.2%

Source: CreditSights, FactSet, ICE Data Indices, LLC. Data as of November 14, 2025. ¹ Recommendation applies to Aerospace & Defense.

NotebookLM

資料來源：CreditSight 2025/12/23、JP Morgan 2026/1/9 & 2025/12/3、Goldman Sachs 2026/1/10、第一金投信整理 2026/1/16

2026年投資主題總結 (Investment Themes Summary)

Scorecard

Asset Class	View (觀點)	Key Risk (風險)	Top Pick (首選)
US Macro	Soft Landing	Sticky Inflation	N/A
US IG	Neutral	Supply Shock	Financials (Banks)
US HY	Overweight	Recession	BB-rated Telecom/Media
Europe	Overweight	France Politics	Core Europe
EM Debt	Market Weight	US Rates Spike	High-Yield Sovereigns
FX	Tactical USD Short (1H)	Fed Policy Error	Long AUD/SEK (1H)

“Don't fight the carry, but keep duration short and quality high.”
(順勢賺取息收，但需維持短久期與高品質配置)

資料來源：Bloomberg 2026/1/15、JP Morgan 2026/1/9 & 2025/12/3、Goldman Sachs 2026/1/10、第一金投信整理 2026/1/16

信用利差偏窄 債券操作宜謹慎

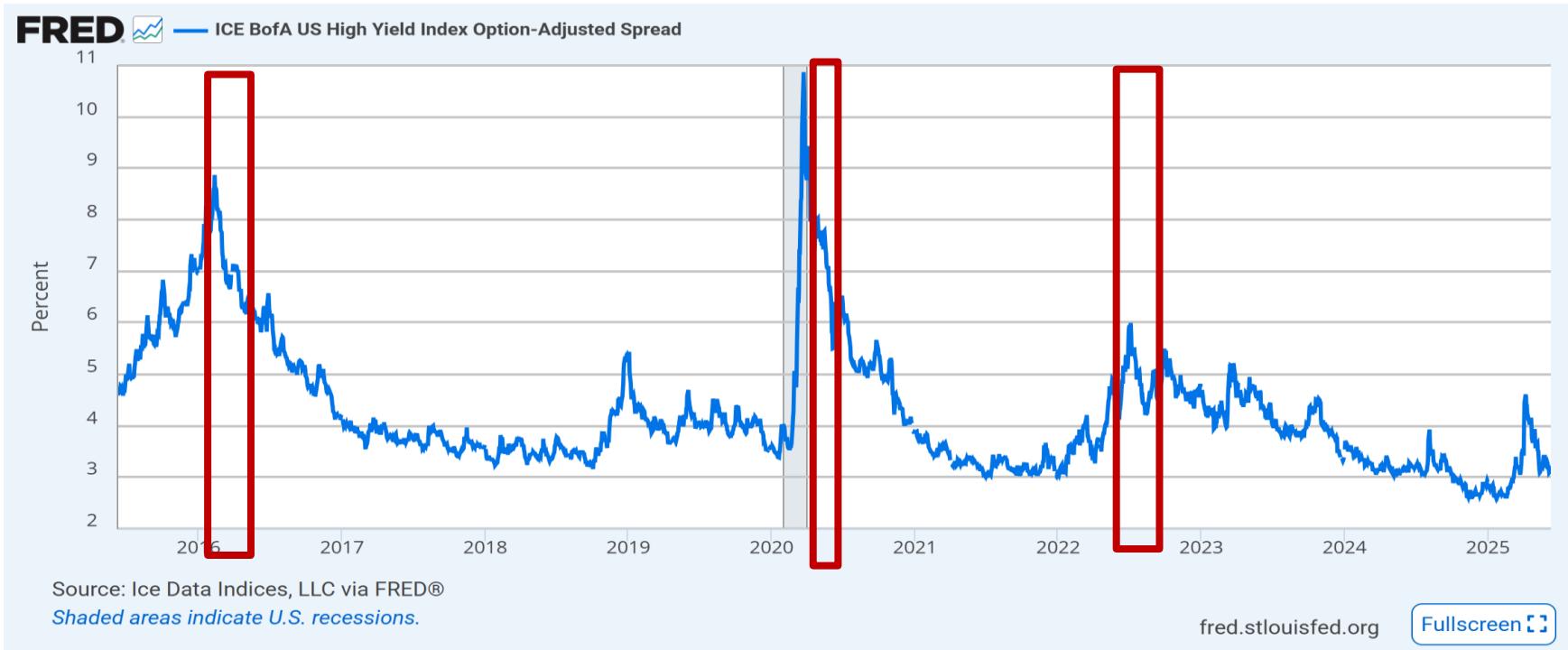
- 近期美元非投等債信用利差，較上月再收窄約10 bps，後續搭配聯準會降息，進場空間逐步浮現，惟考量利差仍屬相對低位，操作上仍以相對高品質債券為佳。

US Investment Grade Credit Performance									
Jan 9, 2026						Change in OAS			
	OAS	YTW	Duration	Price	Weight	WoW	MTD	QTD	YTD
Investment Grade Ratings	78 bp	4.83%	6.6 yrs	\$95.76	100%	-1 bp	-1 bp	-1 bp	-1 bp
AAA	34 bp	4.70%	10.1 yrs	\$83.98	1%	-1 bp	0 bp	0 bp	0 bp
AA	48 bp	4.59%	7.4 yrs	\$92.39	8%	-1 bp	-1 bp	-1 bp	-1 bp
A	64 bp	4.67%	6.5 yrs	\$96.01	46%	-1 bp	-1 bp	-1 bp	-1 bp
BBB	99 bp	5.04%	6.4 yrs	\$96.40	45%	-2 bp	-2 bp	-2 bp	-2 bp

US High Yield Credit Performance									
Jan 9, 2026						Change in OAS			
	OAS	YTW	Duration	Price	Weight	WoW	MTD	QTD	YTD
High Yield Ratings	274 bp	6.58%	2.8 yrs	\$98.30	100%	-9 bp	-7 bp	-7 bp	-7 bp
BB	165 bp	5.52%	3.0 yrs	\$100.26	58%	-6 bp	-4 bp	-4 bp	-4 bp
B	293 bp	6.72%	2.5 yrs	\$100.67	33%	-9 bp	-8 bp	-8 bp	-8 bp
CCC	865 bp	12.39%	2.6 yrs	\$82.03	10%	-23 bp	-20 bp	-20 bp	-20 bp

資料來源：CreditSights 2026/1/9

借鏡歷史-BB級別利差走寬有限



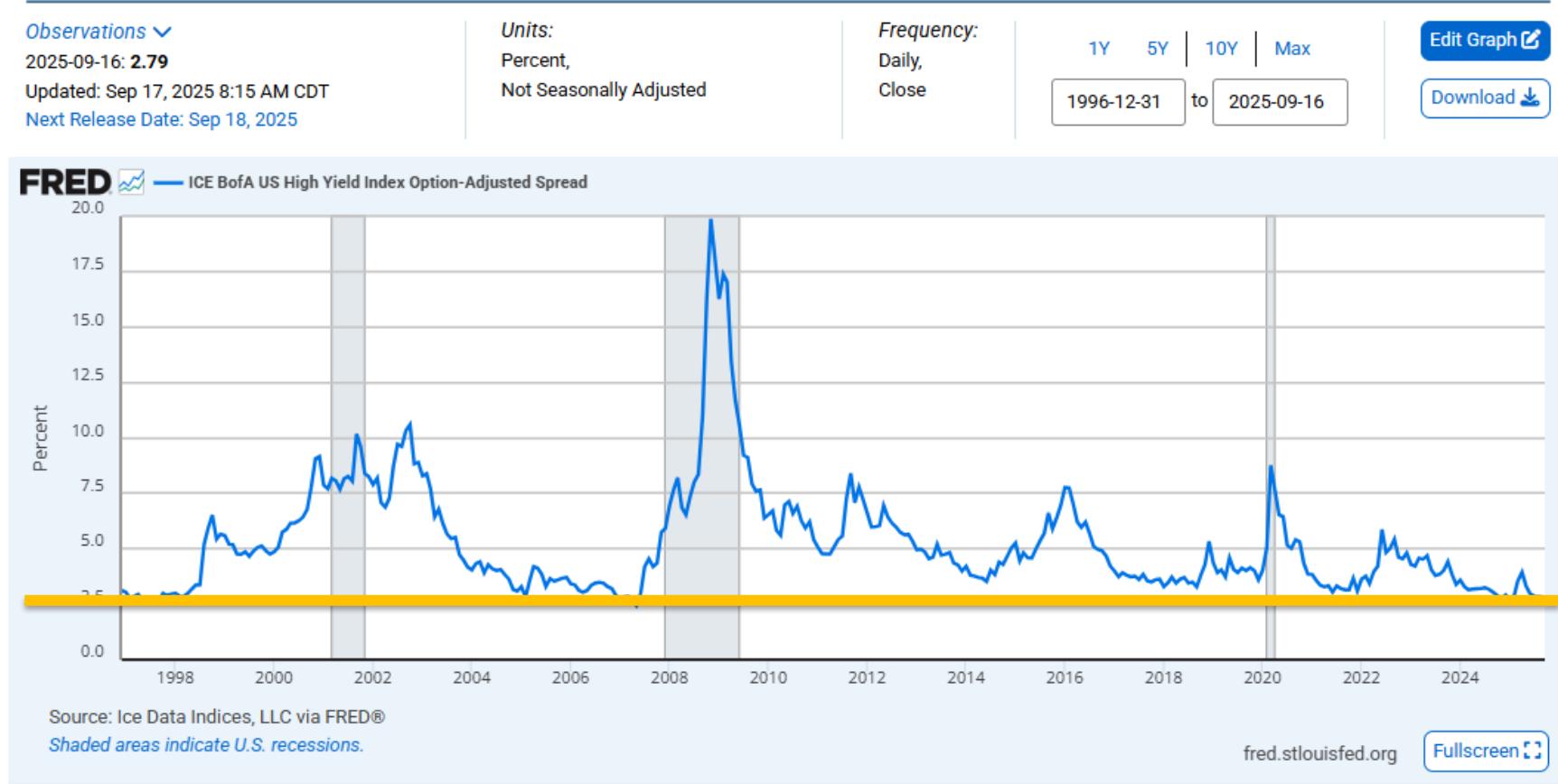
最近三次利差明顯擴張期			
利差走寬幅度	2015.11~2016.2	2020.2~2020.3	2022.4~2022.7
BB	+107	+407	+85
B	+196	+561	+165
CCC及以下	+686	+748	+372

資料來源：聖路易聯儲、ICE BofA Indices · 第一金投信整理 2025/9/18

利差處近年低位 持續收窄不易

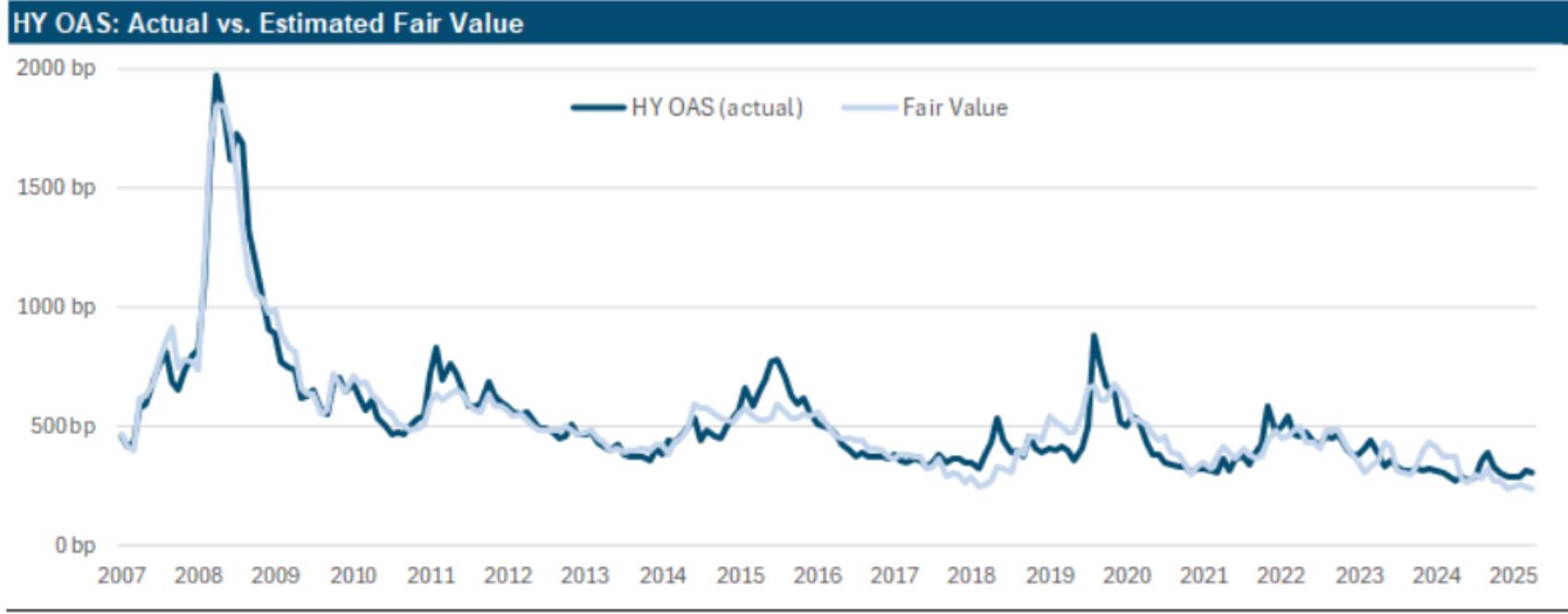
- 從歷史的角度來看，目前利差處於相對低位，追求較高收益的同時，宜注意風險控管，評估現階段維持高配BB等級債券，依然較為適當。

☆ ICE BofA US High Yield Index Option-Adjusted Spread (BAMLH0A0HYM2)



即便收窄不易 利差仍處合理價位

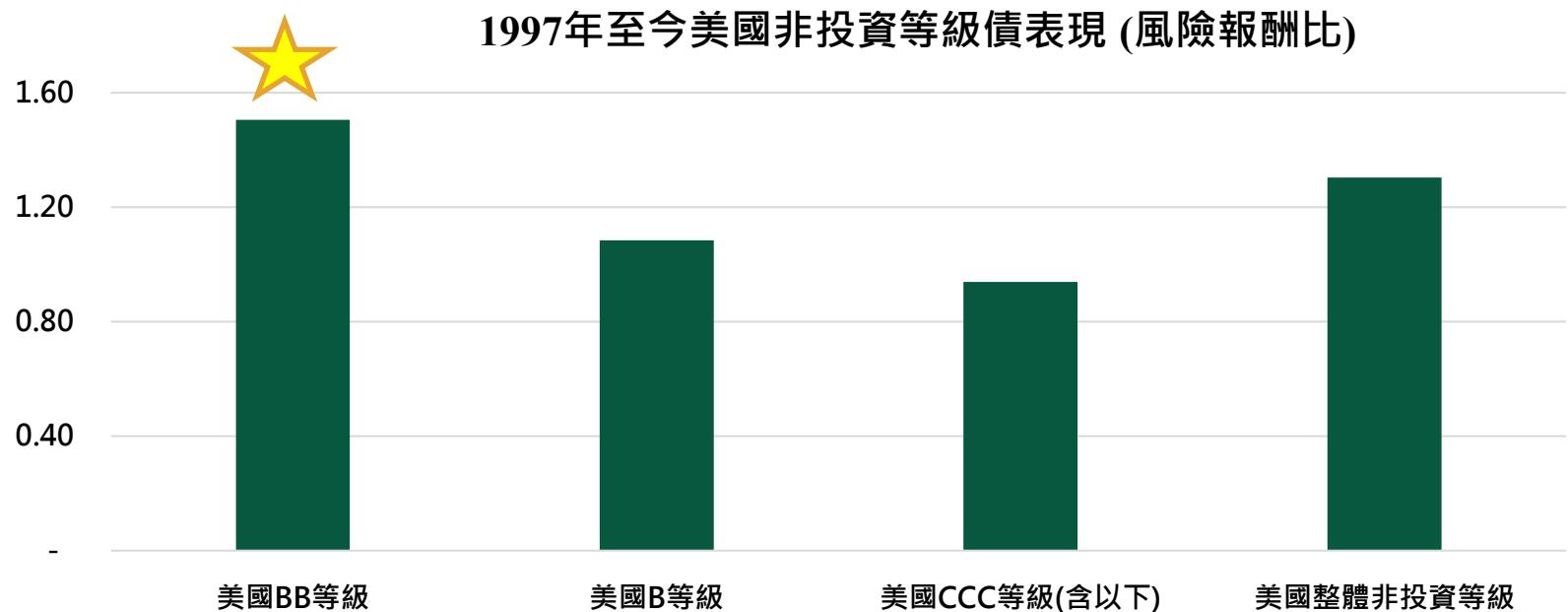
- 調研機構CreditSights以各項總經指標作為參數，利用模型推算非投等債應有利差，結果顯示目前利差屬於合理水位，主要反映企業獲利能力佳。
- 該機構後續又依相同邏輯針對投資等級債進行推算，結果顯示投資等級債信用利差，同樣屬於合理水位，未有過窄問題。
- (更新)11月最新報告指出，美國非投資級債利差甚至還有30~40 bps收窄空間。



Source : CreditSights 2025/11/14

加重配置BB評級 長期報酬率佳

- 歷史資料顯示，非投資等級債整體報酬(利息+資本利得)長期表現亮眼，其中又以BB等級債券，平均風險報酬比最高，有機會創造較佳之報酬。目前本基金平均信評即達到BB水平，信評具BB-以上持債更逾80%。



1997年至今	US BB	US B	US CCC & Below	US HY
年化總報酬率	6.68%	5.72%	6.87%	6.45%
年化波動度	4.38%	5.17%	7.15%	4.86%
風險報酬比	1.53	1.11	0.96	1.33

資料來源：聖路易聯儲、ICE BofA Indices (截至2025/8/26) · 第一金投信整理 2025/8/28

投資組合策略說明

■ 投資組合屬性(不含現金)：

- 殖利率：5.89% (若加計歐元避險收益、則約6.1%)
- 存續期間中性；3.66年，長於參考指標3.00年
- 平均信評提升：BB

■ 區域配置：

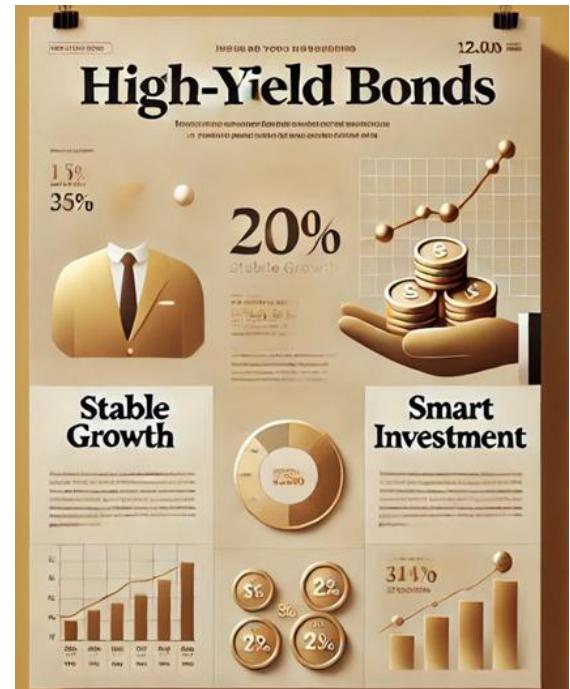
- 美國(42%)、歐洲(29%)及其他已開發國家(6%)為主
- 新興市場為輔(17%)

■ 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，2026/1/14

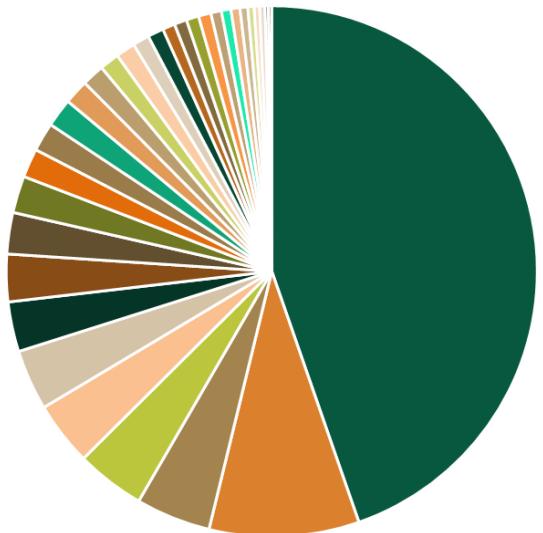
*以S&P信用評級為主，依各債券所佔基金總持股部位比例，計算加權平均信評分數而來。

*平均殖利率係依各債券於2026/1/14之到期殖利率，加權平均計算而得。

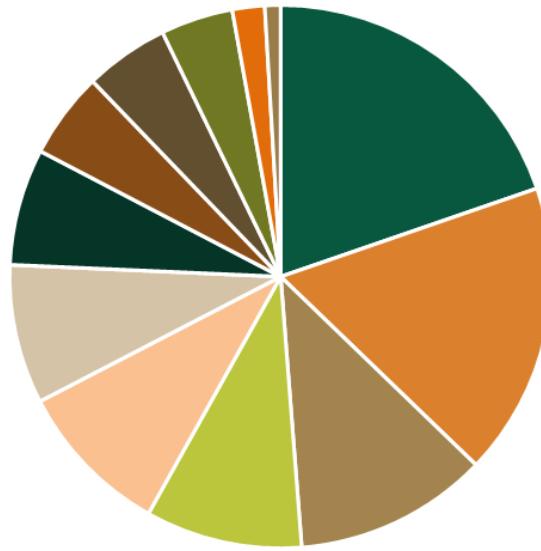
*殖利率不代表本基金之實際報酬率或配息率及未來績效保證，不同時間進場投資，其結果將可能不同，且並未考量交易成本。

*右方圖片係由AI生成。

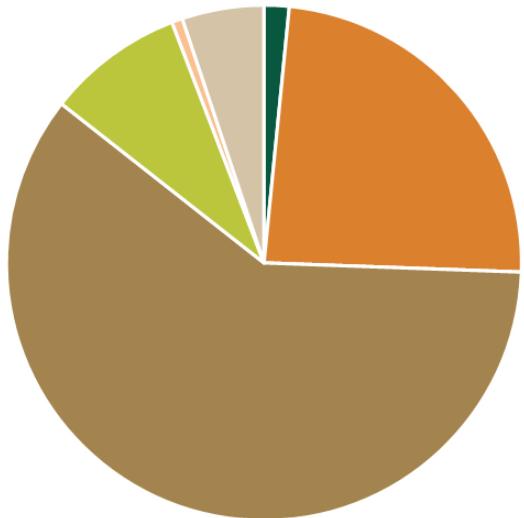
投資組合配置



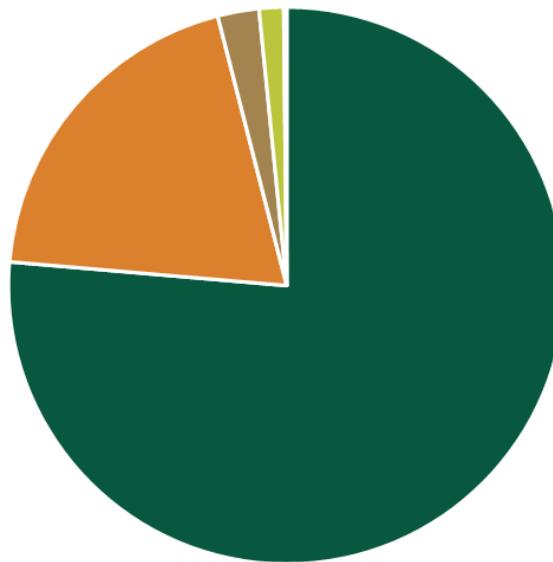
■ 美國 42.38%
■ 英國 8.66%
■ 法國 4.32%
■ 德國 3.98%
■ 巴西 3.68%
■ 墨西哥 3.50%
■ 加拿大 2.88%
■ 南非 2.74%
■ 哥倫比亞 2.39%
■ 西班牙 2.13%
■ 瑞典 1.67%
■ 以色列 1.66%
■ 盧森堡 1.65%
■ 澳大利亞 1.42%
■ 義大利 1.29%
■ 波蘭 1.13%
■ 愛爾蘭 1.12%
■ 智利 0.96%
■ 日本 0.92%
■ 荷蘭 0.72%
■ 香港 0.72%
■ 巴林 0.72%



■ 非循環性消費 19.73%
■ 循環性消費 17.46%
■ 工業 11.57%
■ 原物料 9.36%
■ 通訊/媒體 9.29%
■ 金融 8.29%
■ 公用事業 6.95%
■ 流動資產 5.14%
■ 能源 5.03%
■ 政府 4.31%
■ 科技 1.93%
■ 多元化 0.94%



■ A 1.57%
■ BBB 24.00%
■ BB 60.02%
■ B 8.59%
■ CCC and below 0.68%
■ 流動資產 5.14%



■ USD 76.36%
■ EUR 19.64%
■ GBP 2.41%
■ TWD 1.42%
■ CNH 0.17%

基金前十大持債

持債名稱	公司	產業	國家	簡介	比重(%)
FOUR 6 3/4 08/15/32	Shift4 Payments LLC / Shift4	非循環性消費	美國	支付處理	1.26
CE 6.6 11/15/28	塞拉尼斯美國控股有限責任公司	原物料	美國	特殊化學	1.22
BPLN 6.45 PERP	英國石油資本市場公開有限公司	能源	美國	油氣公司	1.13
TEVA 3.15 10/01/26	梯瓦製藥金融III	非循環性消費	以色列	藥品製造	1.13
CVS 7 03/10/55	CVS保健公司	非循環性消費	美國	醫療保健	1.11
LEEREN 4 1/4 07/01/29	Leeward Renewable Energy	公用事業	美國	風電/太陽能	1.10
SKX 5 1/4 07/15/32	Beach Acquisition Bidco LLC	循環性消費	美國	策略投資	1.08
PEMEX 6 1/2 01/23/29	墨西哥石油公司	能源	墨西哥	油氣公司	1.00
HASI 3 3/4 09/15/30	HAT控股I/HAT控股II	金融	美國	基建投資	0.99
DAR 4 1/2 07/15/32	達爾令全球金融私人有限公司	非循環性消費	美國	飼料加工	0.99

資料來源：第一金投信整理，2026/1/14，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。

基金績效

基金級別	三個月	六個月	今年以來 (2025全年)	一年	二年	三年
累積型- 台幣(%)	2.94	6.23	4.20	4.20	14.76	25.37

第一金全球非投資等級債券基金(累台)

本基金配息來源可能為本金

同類型基金排名

3M	6M	YTD	1Y	2Y	3Y	總檔數
11	6	4	4	4	5	28

- 以總體經濟展望為依據，穩健操作有助長期績效穩定
- 嚴控信用風險與整體信用評級，波動中更具保障
- 積極尋求收益率較高之標的，以相對價值為買賣依據

資料來源：Bloomberg、第一金投信整理，2025/12/31，圖片係由Chat GPT生成



基金小檔案

基金名稱	第一全球非投資等級債券基金 (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；*個別基金依其投資資產類型與主要投資地區、國家或市場而風險報酬不同。基金風險的訂定係依回測五年、三年或一年分析個別基金年化波動度與同類型基金進行比較後，檢視個別基金的年化波動度與同類型基金比較後，爰參酌投信投顧公會「基金風險報酬等級分類標準」。風險報酬等級為經理公司參照投信投顧公會「基金風險報酬等級分類標準」編製，該分類標準係計算過去 5 年基金淨值波動度標準差，以標準差區間予以分類等級，分類為RR1-RR5 五級，數字越大代表風險越高。此等級分類係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險(如：投資標的產業風險、信用風險、匯率風險、流動性風險等)，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別的風險。請投資人注意申購基金前應詳閱公開說29明書，充分評估基金投資特性與風險，更多基金評估之相關資料(如年化標準差、Alpha、Beta 及 Sharpe 值等)可至中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會網站之「基金績效及評估指標查詢專區」(https://www.sitca.org.tw/index_pc.aspx)查詢。

【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，故不一定能收回全部之投資金額。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，請詳見本公司公開說明書。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 傾券)，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。³⁴

【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。若投資人係以非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