

# 第一金全球AI人工智慧& AI機器人基金市場報告

# 大綱

- 市場回顧與基金表現
- 未來展望與投資策略

# 市場回顧與基金表現

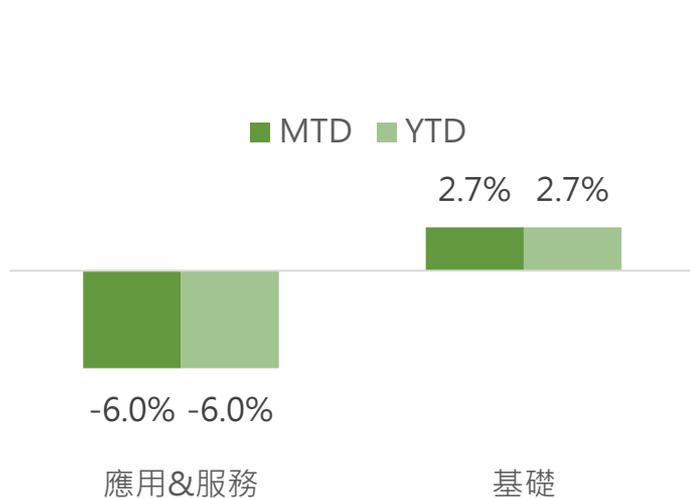
# AI人工智慧指數走勢

## 指標指數(THNQ)走勢

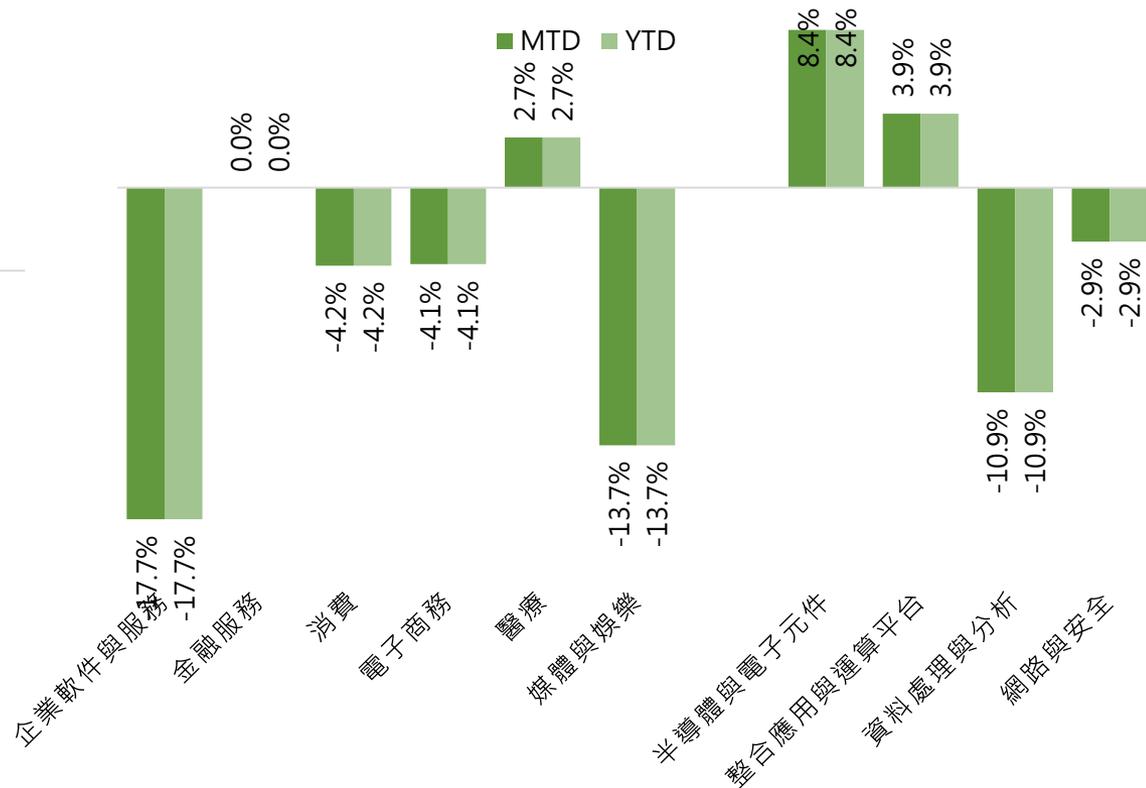


# AI人工智慧指數基礎依然更強

## AI基礎、應用層面表現(%)



## AI次產業表現(%)



# AI人工智慧基金前十大持股

	12月十大持股	比重	1月十大持股	比重
1	Alphabet INC-CL A/Alphabet公司	7.47	Alphabet INC-CL A/Alphabet公司	8.11
2	Microsoft Corp/微軟	4.62	TESLA INC/特斯拉公司	4.42
3	TESLA INC/特斯拉公司	4.6	Microsoft Corp/微軟	4.13
4	MONGODB INC/MongoDB Inc	4.3	AMAZON.COM/亞馬遜公司	3.93
5	AMAZON.COM/亞馬遜公司	3.78	MONGODB INC/MongoDB Inc	3.82
6	MERCADOLIBRE INC/MercadoLibre Inc	3.3	MERCADOLIBRE INC/MercadoLibre Inc	3.53
7	Advanced Micro Devic/超微半導體公司	2.78	Advanced Micro Devic/超微半導體公司	3.08
8	NVIDIA Corp/微狄亞視訊	2.67	台積電/台積電	2.9
9	QUALCOMM Inc/高通	2.57	LAM RESEARCH CORP/科林研發股份有限公司	2.88
10	Tempus AI Inc/Tempus AI Inc	2.54	創意/創意	2.8

資料來源：第一金投信，截至2026/1/31，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

# AI人工智慧基金前十大產業配置

	12月前十大產業配置	比重	1月前十大產業配置	比重
1	資訊技術	50.10	資訊技術	51.33
2	非核心消費	11.78	非核心消費	14.90
3	通訊服務	9.89	通訊服務	9.82
4	醫療保健	5.4	醫療保健	4.76
5	金融	2.08	金融	4.58
6	工業	0.98	工業	1.83
7	現金	19.77	現金	12.78
8				
9				
10				

資料來源：第一金投信，截至2026/1/31，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。

# AI人工智慧基金前十大國家配置

	12月前十大國家配置	比重	1月前十大國家配置	比重
1	美國	71.56	美國	70.06
2	臺灣	6.57	臺灣，中華民國	7.88
3	德國	2.10	荷蘭	2.72
4	現金	19.77	德國	2.43
5			開曼群島	2.09
6			加拿大	1.80
7			盧森堡	0.24
8			現金	12.78
9				
10				

資料來源：第一金投信，截至2026/1/31，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。

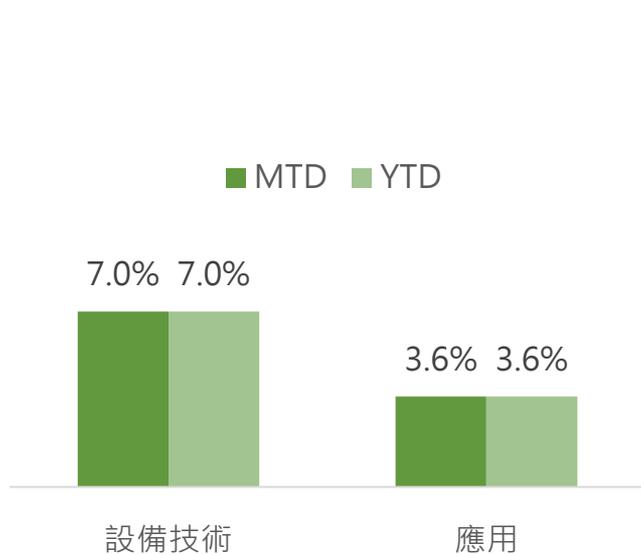
# AI 機器人指數走勢

## 機器人指數走勢

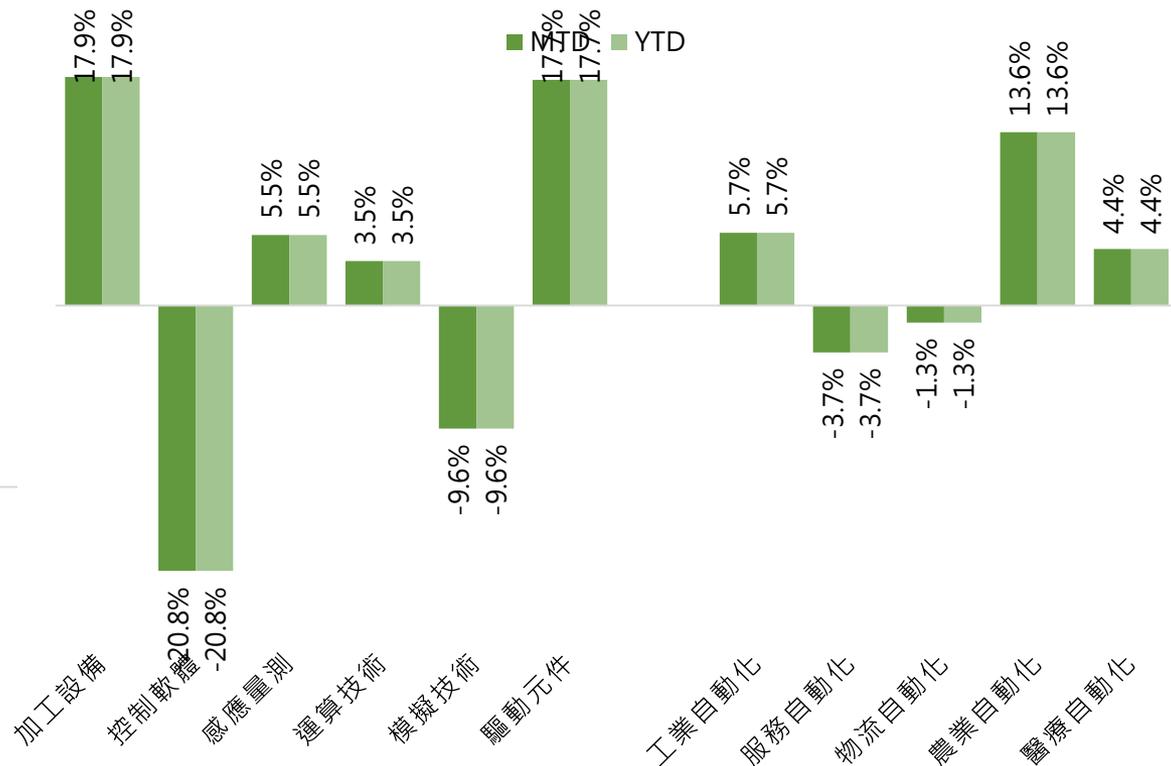


# AI 機器人指數設備相對強勢

機器人指數設備技術及應用表現(%)



機器人指數次產業表現(%)



# AI 機器人基金投資組合 – 前十大持股

	12月十大持股	比重	1月十大持股	比重
1	Intuitive Surgical I/直覺外科公司	3.45	TERADYNE INC/泰瑞達公司	3.06
2	TERADYNE INC/泰瑞達公司	2.53	Intuitive Surgical I/直覺外科公司	3.0
3	Emerson electric co/艾默生電氣	2.43	Emerson electric co/艾默生電氣	2.63
4	Harmonic Drive System/諧波驅動系統	2.2	Koh Young Technology/高永技術公司	2.37
5	Fuji Corp/富士機械製造有限公司	2.18	Fuji Corp/富士機械製造有限公司	2.26
6	FANUC Corp/發那科公司	2.03	Rockwell Automation/洛克威爾自動化公司	2.12
7	Rockwell Automation/洛克威爾自動化公司	2.0	INFINEON TECHNOLOGIE/英飛凌科	2.1
8	Illumina Inc/Illumina Inc	1.94	Illumina Inc/Illumina Inc	2.09
9	INFINEON TECHNOLOGIE/英飛凌科	1.93	FANUC Corp/發那科公司	2.07
10	Cadence Design System/Cadence設計	1.9	IPG Photonics Corpor/IPG光子公司	2.04

# 投資組合 – 前十大產業配置

	12月前十大產業	比重	1月前十大產業	比重
1	工業	41.25	工業	44.07
2	資訊技術	37.88	資訊技術	40.43
3	醫療保健	6.42	醫療保健	6.15
4	非核心消費	2.31	非核心消費	2.25
5	通訊服務	0.83	通訊服務	0.86
6	現金	11.31	現金	6.24
7				
8				
9				
10				

# 投資組合 – 前十大國家配置

	12月前十大國家	比重	1月前十大國家	比重
1	美國	42.51	美國	37.83
2	日本	19.52	日本	21.87
3	德國	7.99	德國	8.83
4	臺灣	4.21	臺灣，中華民國	4.92
5	加拿大	3.13	加拿大	4.47
6	芬蘭	2.27	芬蘭	2.50
7	瑞典	2.11	韓國	2.37
8	瑞士	1.70	瑞典	2.09
9	韓國	1.67	英國	1.77
10	英國	1.58	瑞士	1.70

# 未來展望與投資策略

# 工具機訂單12月+10% YoY(from 17%)



# Tesla 4Q25-營收獲利衰退，毛利率改善

- Tesla 4Q25銷量-15.6% YoY，汽車營收-10.6% YoY，總營收-3.1% YoY，淨利-63.7% YoY，優於預期，主要是:產品組合改善(ASP上升)，FSD貢獻提升。

4Q25財報-優於預期	實際	預估	差異	Note
汽車營收	17693	16107	1,586	Above expectation. Higher ASP due to better product mix. FSD subscription
YoY	-10.6%	-18.6%	8.00 pts	
汽車毛利率	20.4%	17.7%	2.70 pts	Above expectation
總營收	24901	21960	2,941	Above expectation. Energy Storage accounted for 15% of total revenue
YoY	-3.1%	-14.6%	11.4 pts	
總毛利率	20.1%	18.9%	1.25 pts	Above expectation; Energy storage contributed 20%
營業費用	3600	3268	332	Below expectation; increase in opex such as restructuring and SBC driven by AI and other R&D projects
營業利潤	1409	874	535	
營業利率	5.7%	4.0%	1.68 pts	Above expectation
淨利	840	612	228	
YoY	-63.7%	-73.6%	9.83 pts	
淨利率	3.4%	2.8%	0.58 pts	Above expectation
EPS(GAAP)	0.24	0.17	0.07	
EPS(Non-GAAP)	0.50	0.22	0.28	Above expectation
				<b>Earning call key takeaways</b>
				<b>AI : FSD &amp; Optimus</b>
				1. FSD 1.1 million paid users including 330K monthly subscribers
				2. Cancel FSD buyout. Only monthly subscription.
				3. Production of the CyberCab is expected to start in April 202
				4. Shift to "Transportation as a Service" (TaaS) Metrics - CyberCab is designed for a 50-60 hour weekly duty
				<b>EV &amp; energy</b>
				1. Strategic Discontinuation of Model X and Model S for Humanoid Robotics
				<b>Miscellaneous</b>
				1. Tesla forecasted capital expenditures to exceed \$20 billion in 2026
				2. Elon Musk announced a potentially controversial plan to build an in-house "TerraFab"
				3. Elon Musk emphasized that the AI5 chip design is currently the company's "number one" priority

# MSFT 2Q26優於預期，指引不如預期

- MSFT 2Q26 營收+16.72%YoY，營利率47.09%，EPS5.16皆優於預期。
- 3Q26指引: MPC-6.14% YoY，營利率45.07%，不如預期。

2Q26營收(mn, usd),Non-GAAP	實際	預估	差異	Note
Productivity and Business Processes(PBP)	34,116	33,450	666.00	Above expectation; mainly driven by Microsoft 365 Commercial cloud
YoY	15.89%	13.63%		
Intelligent Cloud(IC)	32,907	32,400	507.00	Above expectation; Azure and other Cloud services +39%(vs 37% forecasted)
YoY	28.82%	26.84%		
More Personal Computing(MPC)	14,250	14,200	50.00	Above expectation. Declined due to weak gaming
YoY	-2.74%	-3.08%		
<b>總營收</b>	<b>81,273</b>	<b>80,050</b>	<b>1,223.00</b>	
YoY	16.72%	14.96%		
<b>營業利潤</b>	<b>38,275</b>	<b>36,927</b>	<b>1,348.00</b>	Above expectation
<b>營利率</b>	<b>47.09%</b>	<b>46.13%</b>		4Q25 Capex reached 37.5 billion(+65.9% YoY)
<b>淨利</b>	<b>38,458</b>	<b>27,849</b>	<b>10,609.00</b>	
<b>EPS</b>	<b>5.16</b>	<b>3.73</b>	<b>1.43</b>	other income 9.97B due to OpenAI recapitalization
3Q26 Guidance				Note
Productivity and Business Processes(PBP)	34,400	34,026	374.00	Above expectation
YoY	14.88%	13.63%		
Intelligent Cloud(IC)	34,250	33,958	292.00	Above expectation. Azure 37%~38%
YoY	28.03%	26.94%		
More Personal Computing(MPC)	12,550	13,371	- 821.00	below expectation
YoY	-6.14%	0.00%		
<b>總營收</b>	<b>81,200</b>	<b>81,355</b>	<b>- 155.00</b>	Meet expectation
YoY	15.89%	16.11%		
<b>營利率</b>	<b>45.07%</b>	<b>46.42%</b>		below expectation
				<b>Other Key Notes</b>
				1.CapEx growth for the full fiscal year 2026 will now be higher than in fiscal year 2025- expected >100B
				2. Acceleration of Custom Silicon: Maia 200 and Cobalt 200
				3. GitHub Copilot continues to dominate the developer landscape with 4.7 million paid subscribers +75% YoY
				4. The RPO grew to \$625 billion, with approximately 45% of that balance attributed to the OpenAI contract.
				5. Microsoft Cloud revenue surpassed \$50 billion for the first time, reaching \$51.5 billion, +26%YoY

# Alphabet 4Q25優於預期，GCP加速成長

- Alphabet 4Q25營收+18.0% YoY，OPM 31.57%，EPS2.81皆優於預期。  
GCP+47.75% YoY (>預期的34.5% YoY)
- 2026 CAPEX指引1800億美元(+97% YoY)

4Q25營收(mn, usd), 優於預期	實際	預估	差異	Note
Google Service revenue	95,862	95,738	124.22	Above expectation; Google Search 16.73% vs 14.54%; YouTube ads 8.69% vs 15.02%; Google Network -1.58% vs -2.57%
YoY	13.99%	13.85%		Google other* 16.72% vs 20.78%
Google Cloud revenue	17,664.00	16,079.48	1,584.53	Above expectation;
YoY	47.75%	34.50%		
Other Bets & other revenue	302.00	294.00	8.00	Above expectation
YoY	-28%	-30.00%		
Total revenue	113,828	112,111	1,716.75	Above expectation
YoY	17.99%	16.21%		
Operating Income	35,934	32,960		Below expectation: Google Service 41.86%vs 38.61%; Google Cloud 30.08% vs 24.21%
OPM	31.57%	29.40%		
Net Income	34,455	29,391	5,064.34	Above expectation; tax rate 12% vs 20%; other income 3183 vs 4000
EPS	2.82	2.41	0.41	

#### Other Key points:

- 1 Gemini APP achieved 750M+ MAU
- 2 Capex : 27.85 billion(+95% YoY) in 4Q25, 914.5 billion for 2025(+95% YoY)
- 3 Youtube ads slower growth due to tough comparison for presidential election in 4Q24:
- 4 Waymo passed 400K paid trips per week
- 5 Guidance: 1.) Google service up with fx tailwind partly off set by ads seasonality 2.) Google Cloud continue strong grow 3.) Capex 175B-185B(97% YoY) vs TTM 164.7B OCF in 2025
- 6 Depreciation +38% YoY in 2025 and will accelerate in 2026
- 7 Gemini as a foundation for AI agency in 2026
- 8 Impact on SaaS: Gemini as an "enabling tool" that drives internal efficiency and create new value propositions

# AMD 4Q25優於預期，指引略遜預期

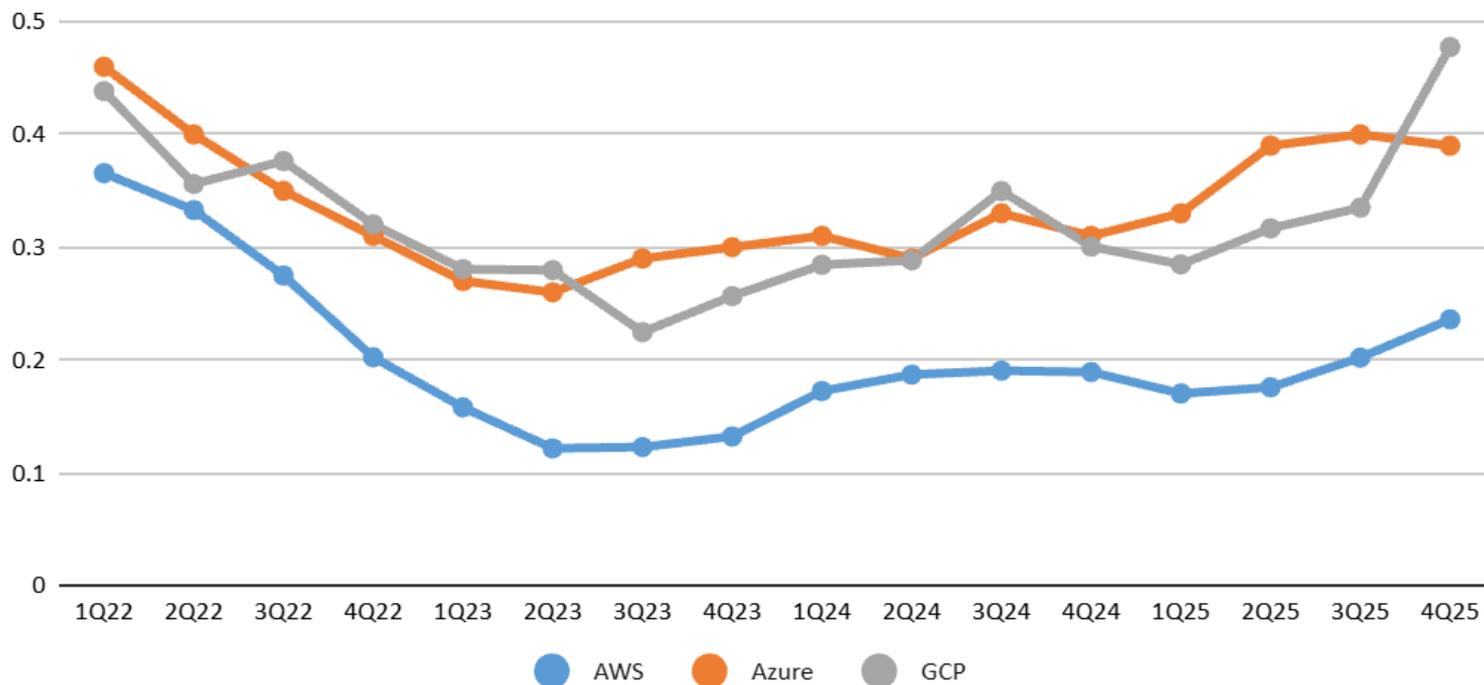
- AMD 4Q25營收+34.11% YoY，營利率27.79，EPS1.53 皆優於預期。(DC 營收+39.41% YoY)
- 1Q26 指引營收略低於預期，營利率也低於預期。

4Q25 優於預期	實際	預估	差異	Note
Data Center	5,380	5,017	363.30	Above expectation. Driven primarily by growth in 5th gen EPYC CPU and MI350 GPU(ramping well in (4Q25)
YoY	39.41%	30.00%		
Client and Gaming	3,940	3,845	94.70	Above expectation: Client above expectation(33.9% vs 20%), Gaming below expectation(90% vs 95%)
YoY	37.00%	33.70%		
Embedded	950	969	- 19.15	Below expectation
YoY	2.93%	5.00%		
營收總額	10,270	9,831	438.85	Above expectation
YoY	34.11%	28.38%		
毛利率	57.01%	54.20%		Above expectation
營利率	27.79%	25.13%		Above expectation; Data Center(32.57% vs. 24.7% ) driven by MI308 inventory reserve release
淨利	2,519	2,012	506.56	
EPS	1.53	1.23	0.30	Above expectation
(Non-GAAP)				
1Q26展望(mn, usd)	展望	預估	差異	
營收	9,800	10,022	- 222.20	Below expectation; 1.) QoQ: Only DC up , YoY all up with mild EMB growth. 2.) One time 100 million China GPU revenue guidance
毛利率	55.0%	54.40%	60bps	Above expectation
營業費用率	31%	29.7%	134bps	Higher than expectation- more aggressive in 2026
所得稅率	13.0%	20%	-700bps	Below expectation
Other Key points				
1 MI450 will start ramp in 2H26 with huge revenue contribution in 4Q26				
2 OpenAI's 6GW deploy of AMD GPUs still on track with initial 1-GW rollout MI450 GPUs in 2H 2026.				
3 2026 Client market down partly due to Memory price hike, but Company Client revenue will still grow YoY				
4 China revenue still very circumstantial. Therefore, no revenue guide in 2026 except 1Q26				

# 三朵雲營收持續快速成長

- Amazon、Alphabet、Microsoft公告最新一季財報，其中市場最關注的三朵雲 (AWS、GCP、Azure) 營收同比成長24%、48%、39%，其中AWS及GCP大幅超出市場預期。

## 三朵雲營收增速



# 強勁財報卻支持不了股價

Closed: Feb 5, 7:59:58 PM UTC-5 · USD · NASDAQ · Disclaimer

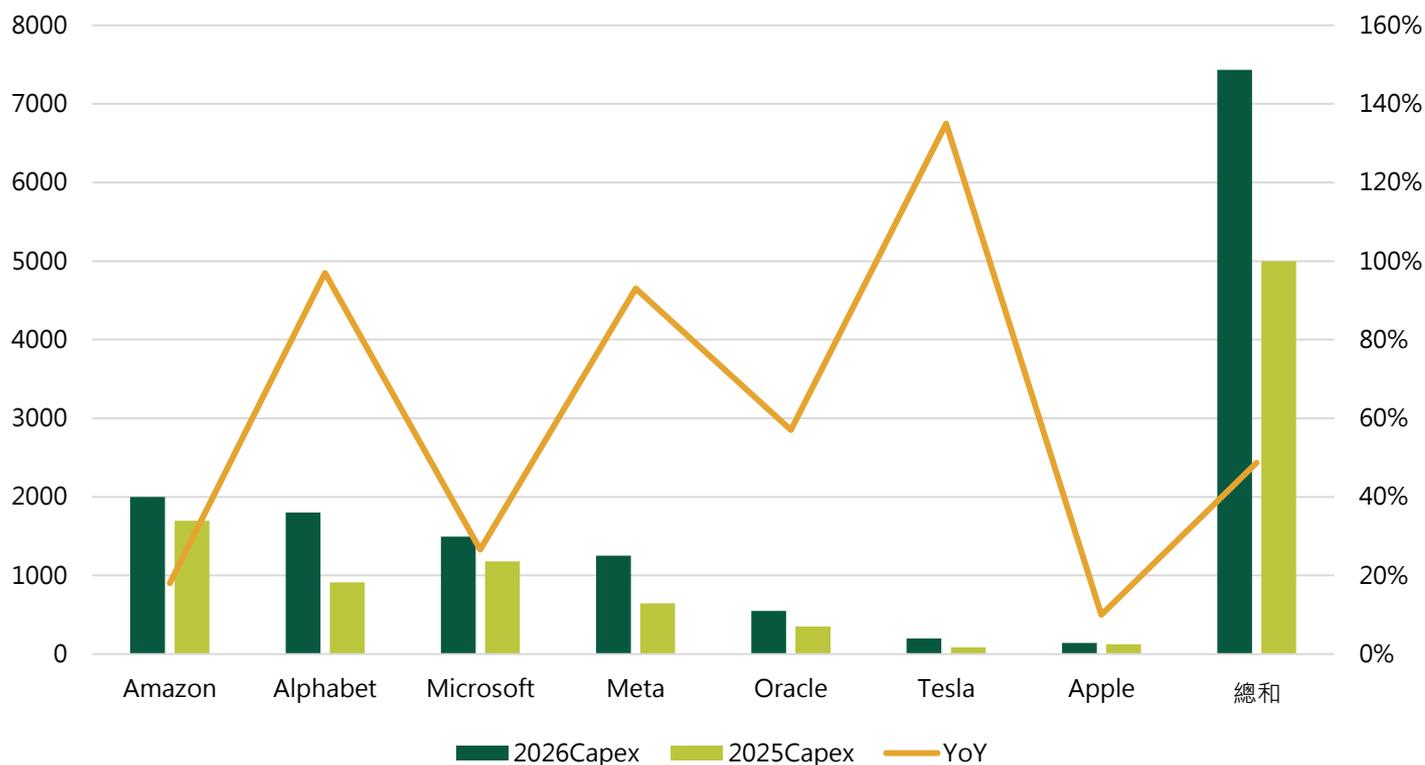


Alphabet Inc Class A	\$329.86	-\$4.34	↓ 1.30%
Advanced Micro D...	\$192.50	-\$43.73	↓ 18.51%
Microsoft Corp	\$393.60	-\$45.47	↓ 10.36%
Tesla Inc	\$397.21	-\$27.92	↓ 6.57%

# 資本開支狂潮 - 2026年+49% YoY

- 預估美國AI七大廠2026年資本開支將達7434億美元(+49% YoY)，較2025年增加2435億美元。

2026年美國AI大廠資本支出(億美元)



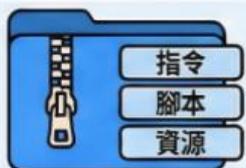
# AI公司面臨囚徒困境-大舉投入是必選

賽局矩陣：技術樂觀情境		
	公司 B：激進投資 (Invest)	公司 B：保守觀望 (Wait)
公司 A：激進投資 (Invest)	均勢，高成本生存 效用: (-100, -100) → 長期 (+1000, +1000)	A: 壟斷市場，B: 被淘汰 效用: (+5000, -5000)
公司 A：保守觀望 (Wait)	A: 被淘汰，B: 壟斷市場 效用: (-5000, +5000)	錯失機會，共同平庸 效用: (0, 0)

賽局矩陣：技術泡沫情境		
	公司 B：激進投資 (Invest)	公司 B：保守觀望 (Wait)
公司 A：激進投資 (Invest)	資本毀滅，雙輸 效用: (-1000, -1000)	A: 財務重創，B: 財務健康 效用: (-800, +100)
公司 A：保守觀望 (Wait)	A: 財務健康，B: 財務重創 效用: (+100, -800)	理性繁榮，雙贏 效用: (+200, +200)

# Anthropic skill- 讓AI從對話走向實作

讓 AI 像專業員工一樣：擁有可擴充的「技能包」並能操作數位工具。



## 技能封裝：將專業知識變成資料夾

Agent Skills 將指令、腳本與資源打包成資料夾，讓 AI 能穩定重複特定工作流程。



技能摘要



完整內容

## 漸進式揭露：節省 90% 資源損耗

平常僅保留技能摘要，執行時才載入完整內容，有效避免消耗大量的上下文空間。



## 多代理協作：效能大幅提升 90%

透過「主研究員」指揮多個「子代理」並行運作，處理複雜任務的表現遠超單一模型。



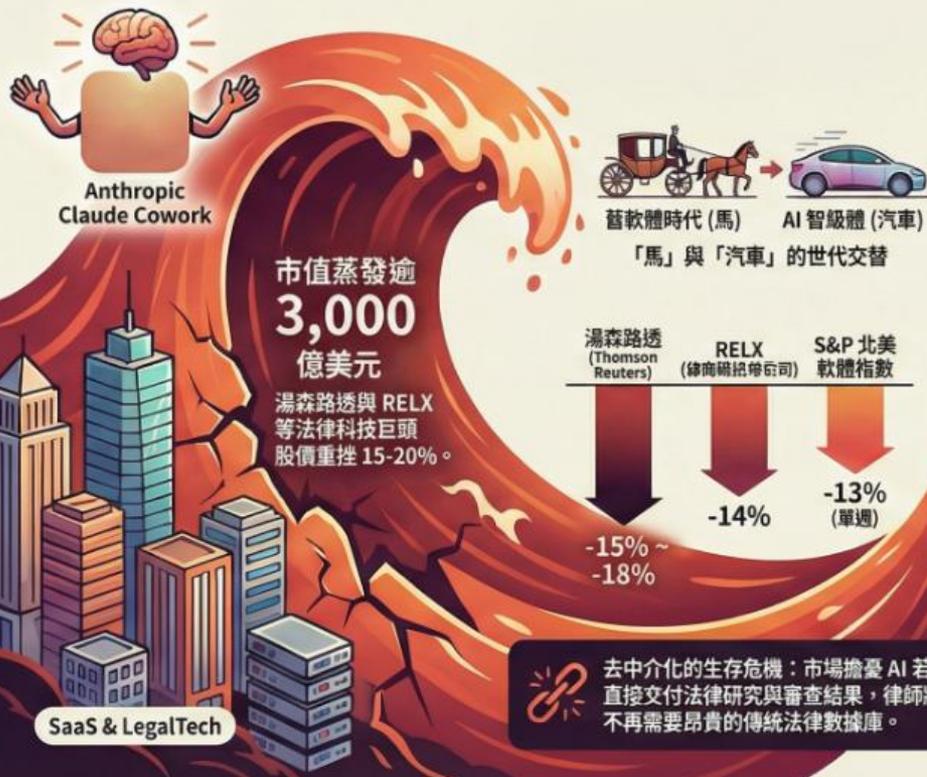
## 電腦操作：讓 AI 直接控制軟體

透過 SDK 賦予 AI 截圖、點擊與輸入能力，讓模型能像人類一樣在虛擬環境執行操作。

# Anthropic 衝擊軟體科技的未來

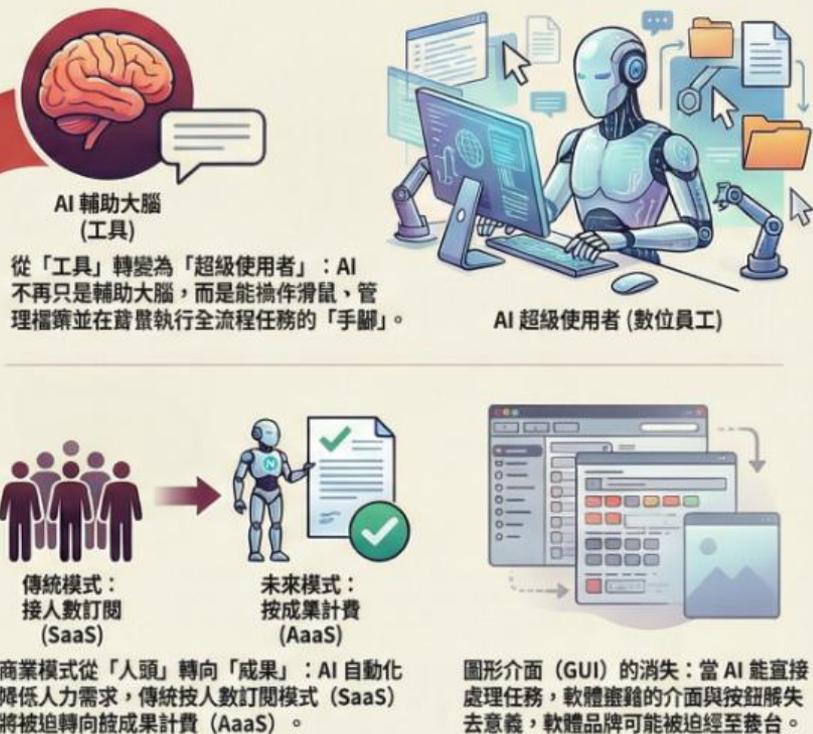
- Anthropic 推出具備「手腳」的 Claude Cowork 智能體，能自動化執行複雜流程，引發全球軟體股市值蒸發逾 3,000 億美元，標誌著 AI 從「對話框」進化為「數位員工」，威脅傳統軟體商業模式。

## 市場海嘯：Anthropic 震撼彈與「SaaS 末日」



去中介化的生存危機：市場擔憂 AI 若能直接交付法律研究與審查結果，律師將不再需要昂貴的傳統法律數據庫。

## 範式轉移：AI 智能體如何終結舊軟體時代



# OpenAI & Claude 快速推出新模型

- OpenAI與Claude分別同時在2月第一周發布期最新模型GPT5.3及Opus 4.6。模型週期由6~12個月縮短至3~6個月。

## Anthropic Claude Opus 4.6 — 深度思考的「數位同事」

100萬 Token  
極階記憶與「上下文壓縮」  
首創超長根雷，能一次處理百萬行程式碼或數小時音訊而不遺忘。

### Claude Cowork :

從對話框走向「工作台」

具備代理能力，能直接操作本機檔案、自動整理資料夾並直出 PPT 簡報。

專業知識評測 (GDPval-A<sub>1</sub>) 業界第一  
在財務與法律邏輯表現卓越，領先 GPT-5.2 約 144 Elo 分。

## OpenAI ChatGPT & GPT-5.3 — 極致效率的「執行工具」

三位一體方案：Go (\$8)、Plus (\$20)、Pro (\$200)  
全新 Go 方案提供低價 AI 門檻，搭載快速的 GPT-5.2 instant 模型。

### 快速對比 2026 年旗艦模型的核心規格

特性	Claude Opus 4.6	ChatGPT (GPT-5.3 系列)
上下文視窗	1,000,000 Token (1M)	400,000 Token (400k)
核心優勢	長文本推理、財經法律專業、Cowork 代理	編碼運度、OS 總推控、Sora 2 影音生成
特色功能	Effort 思考深度參數、128K 長翻出	任務中途干預、低價 Go 方案、Cameo 客串

</>

GPT-5.3-Codex  
系統操控與速度提升 25%  
支持中途干預 (Steerability)，能從等數天內建立複雜應用程式。

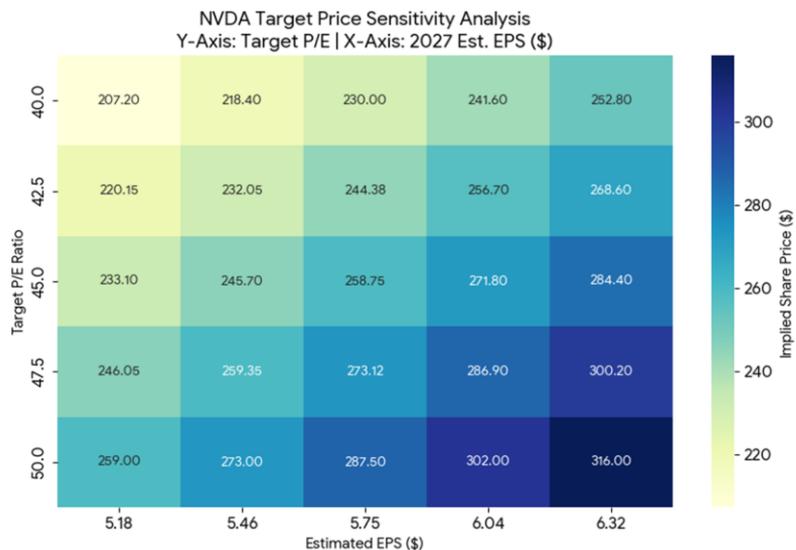
### Sora 2 全方位影音整合

文字直撥生成具備真實物理模擬、自帶對話與配樂的高畫質影片。

# 個人經驗-投組建置-亮眼時刻 1

## ■ Gemini自行建立財務模型推導NVDA Target Price及EPS

How did you decide the target price of each stock?



How did you derive the 2027 EPS for Nvidia in your example?

### The "Bottom-Up" EPS Derivation

To arrive at the **\$5.75 EPS** estimate for 2027, I used a **Conservative Bottom-Up Model**.

While "Street Consensus" (the average of all analysts) is currently projecting highly optimistic numbers around **\$7.00 - \$7.50** (assuming near-perfect execution and continuous exponential growth), a prudent investment manager must stress-test these assumptions.

My model assumes a **"Digestion Year"** scenario for 2026/2027, where AI capital expenditure slows down slightly as companies focus on deploying (rather than just buying) chips.

Here is the exact Python logic and code used to derive this number.

### 1. The Logic: Revenue Build-Up

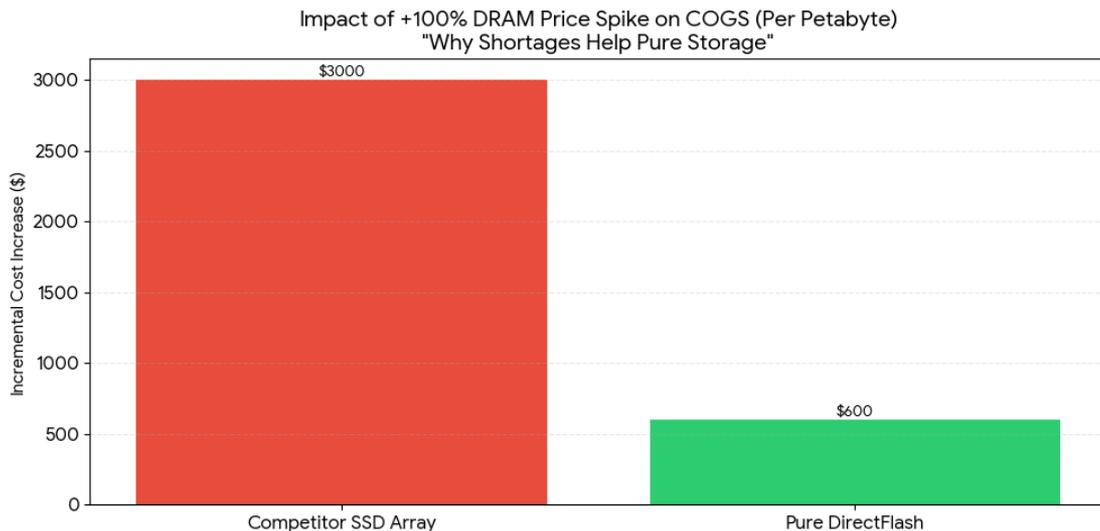
Instead of guessing the final EPS number, we build it segment by segment:

- Data Center (The Engine):** I assumed ~\$210B baseline revenue growing at only **12%** (vs. Street expectations of >25%). This reflects a risk-adjusted view where hyperscalers (Microsoft, Meta) moderate their spending.
- Gaming (The Cash Cow):** Assumed steady **5%** growth.
- Margins:** I applied a **55.5% Net Margin**, slightly lower than the recent peak (~57%), anticipating pricing pressure from competitors like AMD.

# 個人經驗-投組建置-亮眼時刻 2

- Gemini推斷Dram 價格大漲反而有利-相較對手Dram使用量僅1/5，成本衝擊遠低於對手。

When estimating the EPS of \$2.92, did you consider the impact of current dram sortage?



Here is the breakdown of why the **DRAM Shortage** (caused by HBM/AI demand) actually widens Pure's moat.

- **Pure Storage Architecture (DirectFlash):** Pure's "DirectFlash Modules" (DFM) **have zero DRAM**. Pure consolidates the mapping tables at the controller level, using global deduplication. This architecture uses roughly **1/5th the DRAM** of a comparable SSD array.

# 個人經驗-投組建置-亮眼時刻 3

## ■ Claude直接以Excel輸出財務預估模型(簡易)

AI-focused equity portfolio outperformance strategy

The spreadsheet includes source attribution for each data point to enable future verification.

Top15 validation Spreadsheet · XLSX  Download

I noticed that you use many analyst consensus in the validation. As active equity fund managers, we prefer bottom up approach such as modeling EPS and PER to get target price ,potential upside, and weights for the top fifteen holdings. Are you able to do so or the top fifteen holding stocks?

Reply...

Opus 4.5 Extended

Claude is AI and can make mistakes. Please double-check responses.

Bottom up valuation model v2 · XLSX

	A	B	C	D	E	F
1						
2	<b>CURRENT DATA</b>					
3	Stock Price	186.2	USD	Jan 17-19, 2026		
4	Shares Outstanding	24.50	B	Diluted		
5	Market Cap	4562.635	\$B	Calculated		
6						
7	<b>FY2025 ACTUALS</b>					
8	Revenue	130.5	\$B	LTM-Annual		
9	EPS (Diluted)	3.62	USD	LTM-Annual		
10						
11	<b>FY2026 ESTIMATES</b>					
12	Revenue	176.0	\$B	Guidance+Consensus		
13	Revenue Growth	0.348659004		Formula		
14	EPS (Diluted)	5.45	USD	Model estimate		
15	EPS Growth	0.505524862		Formula		
16						
17	<b>VALUATION</b>					
18	Current PE (FY25)	51.44475138	x	Formula		
19	Forward PE (FY26)	34.1706422	x	Formula		
20	Target PE	40.00	x	PEG methodology		
21	Target Price	218	USD	Formula		
22	Upside	0.1705955		Formula		
23						
24	THEESIS <a href="#">AI infrastructure leader, Vera Rubin 2026</a>					

Summary PE\_Methodology Sources NVDA LRCX TSM ASML

# 個人經驗-Google 4Q25-翻車時刻

## ■ 對於開放性指令無法精準輸出

20260205\_A... Post 4Q25

XLSX

# Role: You are an experienced financial analyst focusing on AI

---

# Context:

1. I need a succinct summary of Alphabet's financial results of fourth quarter 2025
2. I also need the company guidance of first quarter 2026
3. I need no more than five key take aways of Alphabet's earnings call of fourth quarter 2025

---

# Task:

1. For Alphabet's financial results of fourth quarter 2025, please provide a table comparing the financial results to my own prediction. The comparison should include key segment revenue, total revenue, revenue yoy, operating income, operating margin(OPM), net income, and eps. Please acquire the financial results from the company website while acquire my prediction from the attached excel file("20260205\_Alphabet (GOOGL.US)\_ Post 4Q25").
2. Please acquire the company's guidance of first quarter 2026 from Alphabet 4th quarter earnings call. The output should be in table format.
3. Please summarize and output up to ten key take aways from Alphabet 4th quarter earnings call

---

# Constraints & Format

- Please do not provide overly general suggestions; the output should be based on real data.
- Please think carefully before output.

### 1. Alphabet Q4 2025 Financial Results vs. Prediction

The following table compares the actual consolidated and segment-level results against your predictions. Notable high

Metric	Prediction (User)	Actual (Q4 2025)	Delta (%)
Total Revenue	\$94.70B	\$113.83B	20.20%
Revenue YoY	16.00%	18.00%	+200bps
Google Search & Other	\$61.27B	\$63.07B	2.90%
YouTube Ads	\$11.82B	\$11.38B	-3.70%
Google Cloud	\$16.25B	\$17.66B	8.70%
Operating Income	\$36.95B	\$35.93B	-2.80%
Operating Margin (OPM)	33.10%	31.60%	-150bps
Net Income	\$31.80B*	\$34.46B	8.40%
Earnings Per Share (EPS)	\$2.58	\$2.82	9.30%

4Q25營收(mn, usd), 優於預期	Actual	Prediction	Diff.
Google Service revenue	95,862	95,738	124.22
YoY	13.99%	13.85%	
Google Cloud revenue	17,664.00	16,079.48	1,584.53
YoY	47.75%	34.50%	
Other Bets & other revenue	302.00	294.00	8.00
YoY	-28%	-30.00%	
Total revenue	113,828	112,111	1,716.75
YoY	17.99%	16.21%	
Operating Income	35,934	32,960	
OPM	31.57%	29.40%	
Net Income	34,455	29,391	5,064.34
EPS	2.82	2.41	0.41

# 頂級AI還需人類監督

## AI可以做AI工程師!!!

 **Yuchen Jin**   @Yuchenj\_UW · Feb 7  ...

My first-day impressions on Codex 5.3 vs Opus 4.6:

Goal: can they actually do the job of an AI engineer/researcher?

TLDR:

- Yes, they (surprisingly) can.
- Opus 4.6 > Codex-5.3-xhigh for this task
- both are a big jump over last gen

Task: Optimize @karpathy's nanochat "GPT-2 speedrun" - wall-clock time to GPT-2-level training. The code is already heavily optimized. #1 on the leaderboard hits 57.5% MFU on 8xH100. Beating it is genuinely hard.

Results:

1. Both behaved like real AI engineers. They read the code, explored ideas, ran mini benchmarks, wrote plans, and kicked off full end-to-end training while I slept.

## AI還是需要人類的審核

 **Yuchen Jin**   @Yuchenj\_UW  ...

Solid take. I agree the gap is still very real. I feel the two new models released yesterday are much better than the previous ones.

Human verification is the key. I fully embraced the vibe, but the models can do dumb things or even quietly cheat. I asked whether the CORE metric stayed at same level and Opus said yes, but I still need to run full training myself and inspect the logs to be sure (with the new 1M batch size commit).

My takeaway is that we're probably one model generation away from agents being able to do meaningful AI engineering, not fully autonomously, but productively with some human oversight.

3:35 AM · Feb 7, 2026 · 18.1K Views

資料來源:X.com · 第一金投信整理 · 截至2026/2/10

## AI在開放問題上依然差距巨大。

 **Andrej Karpathy**  @karpathy  ...

I tried to use it this way and basically failed, the models aren't at the level where they can productively iterate on nanochat in an open-ended way. (Though one of the primary motivations for me writing nanochat is that I'd very much love for it to be used this way as a benchmark for agents, and I'd love it if it worked over time). I'm open to this just being skill issue.

E.g. here some of the things I'd be suspicious about:

- the zoo of torch compile flags can knowingly be abused to get +1% gains but often at the cost of +30min compile time. This is why modded-nanogpt prohibits torch compile kwarg engineering and why I haven't done any in nanochat either. i wouldn't reliably expect the model to notice, consider, or flag this kind of an issue or seek clarification.
- ns\_steps=3 might be a tiny bit of speed, but does the model also volunteer to make sure quality doesn't fall too much?
- same thing for deleting .float() cast - sure you can remove it and get VRAM/speed gains but it's there for a clear reason (extra precision in the loss function). Removing it means you absolutely have to make sure that the lower precision is ok validation loss wise, in a highly controlled experiment.

Overall I'm still struggling with getting the models to do significantly more basic things. For example, Opus keeps incorrectly "cleaning up" my comments when it doesn't understand them even when it's completely unrelated to the task, rude! It keeps violating and ignoring CLAUDE .md instructions on coding style but when I ask, it correctly points out all the violations. I know, I'm supposed to be using some kind of a /cleanup. Yesterday it gave me a table of results and incorrectly reported which experiment worked best (the table showed xyz=20 was best and it incorrectly claimed that xyz=12 was). Basically - much simpler things still fail routinely than something open-ended like "improve nanochat". (I've been doing a lot of YELLING IN UPPER CASE and I think this could actually be a really good metric for A/B testing instead of the inline survey thing.). Still incredibly net useful with oversight and with clear, well-scoped tasks.

# 美國一月裁員10萬人，2009年最高

## 2026年1月美國裁員風暴： 金融海嘯以來最慘開局



**108,435** 人宣布裁員

這是自2009年以來最高的1月裁員總數，  
較前月激增205%。



**招募計劃創歷史新低**

1月僅有5,306項招募計劃，為2009年  
統計以來最低紀錄。

2025年累積裁員達**120萬** - 2025年全年裁員量已達「經濟衰退」水準。

### 重災產業與裁員主因

#### 運輸與科技業受創最深



#### 主要動機：合約損失與經濟壓力 & AI 因素



# 投資策略

- 在大廠積極AI投資的趨勢下，目前市場重心依然算力>應用，但對於資本運用效率及財務健全關注度提高。

## 正向因素

- AI持續增強
- 降息、解除負債比例
- 縮短聯邦層級審批流程

## 負向因素

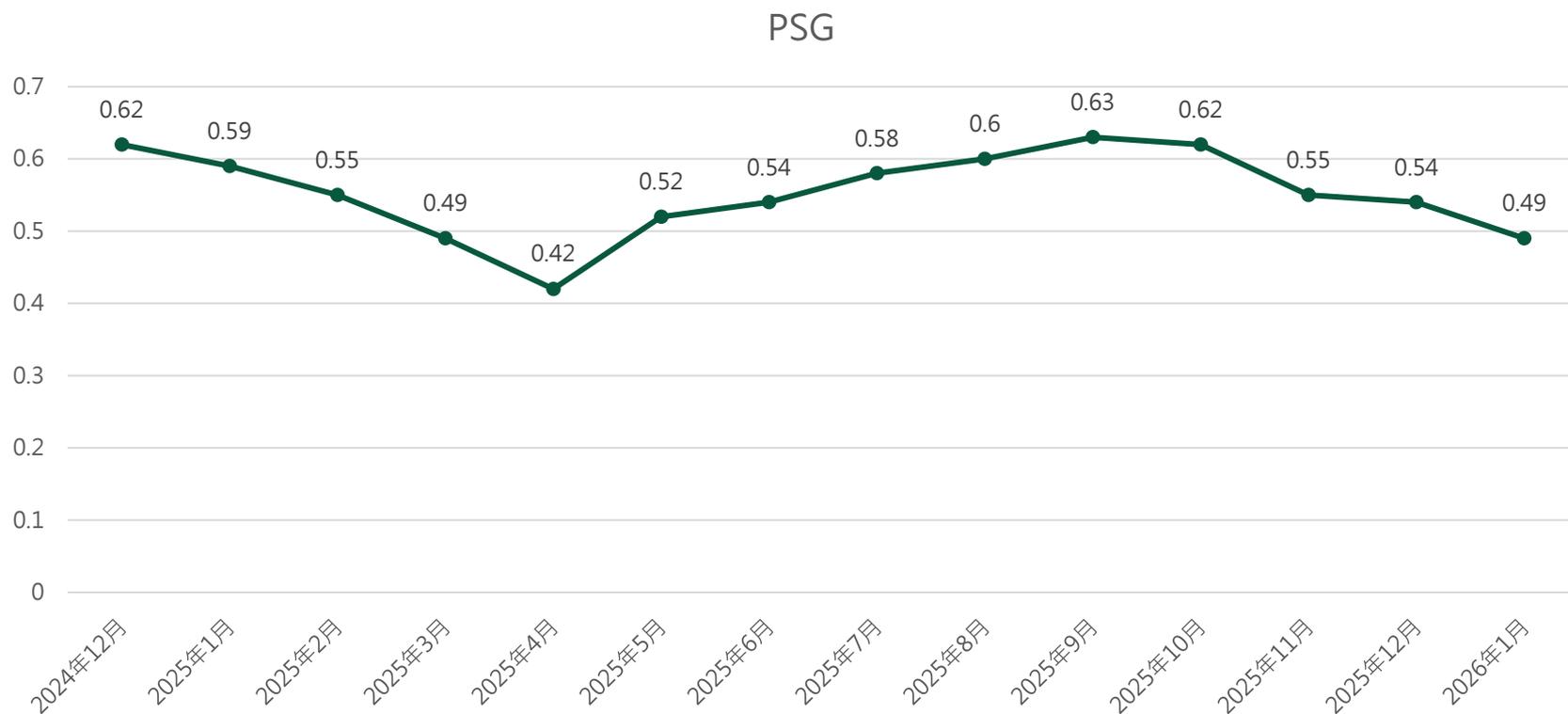
- 賽局: Capex, 電力
- Jagged Intelligence
  - K型經濟

## AI投資策略

- 高成長優先->財務健全優先
  - 算力->應用
  - 資料為王

# AI 個股評價下滑，加碼機會上升

- 觀察我們所追蹤的AI相關個股，其評價(PSG，PS/G，市值營收比/營收成長率)自4Q25開始下滑，2026年一月跌低於0.5的中性水平，我們將積極捕捉評價合理且具有上漲潛力的加碼機會。



# AI賦能機會無限

- AI推理能力的大幅增強，將使AI能更快且更廣泛地應用至其他領域，如:自動駕駛、機器人、生物醫療、AI代理等。

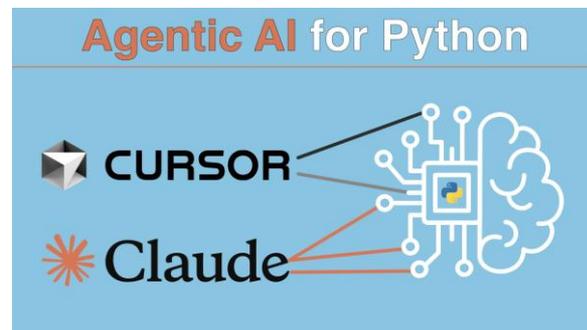
特斯拉自動駕駛FSD & Optimus



AlphaFold 3可預測蛋白質結構(CEO獲諾貝爾化學獎)



能獨立處理事務的AI代理



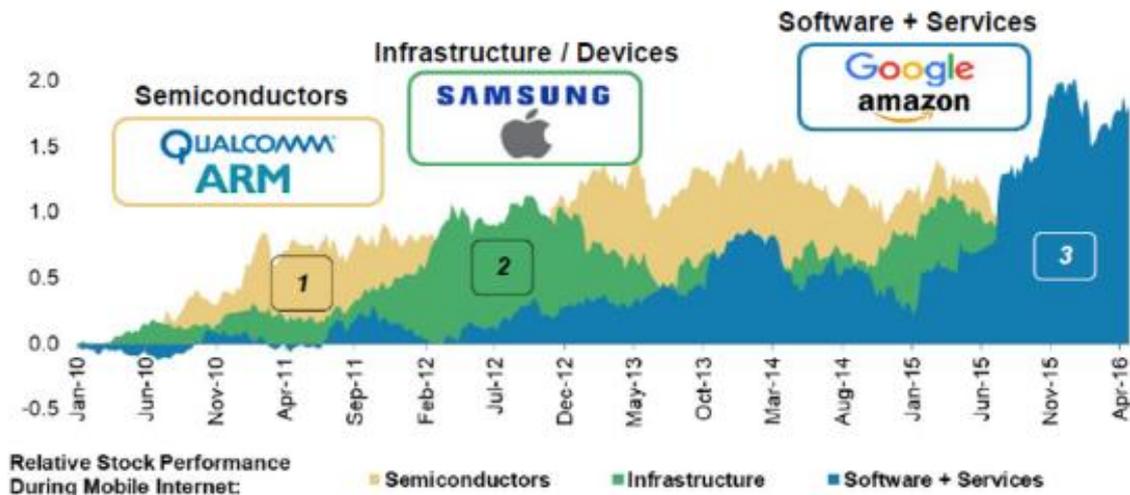
# 掌握AI輪動，聚焦AI應用

## 泡沫與地緣政治等利空無法阻擋AI浪潮

- 借鑑移動網路的發展，AI的發展重心也將從上中游的半導體及設備基礎設施轉向服務與應用。AI浪潮也將迎向另一個高峰。未來將更聚焦於在AI服務與應用中最有潛力的標的。

### The Roadmap to Monetizing Cycles: The Mobile Internet as a Case Study

- Mobile Internet Cycle Stock Performance
- Indexed Performance Relative to S&P 500



Source: Factset, Morgan Stanley Research

# AI人工智慧基金應用佈局更多元

應用

生活AI應用:

自動駕駛  
居家機器人  
影音娛樂  
社群媒體

專業服務AI應用

金融科技  
醫療保健  
教育  
旅遊/出行共享  
工作/企業軟體

生產AI應用:

工業自動化  
農業自動化  
物流自動化

基礎設施

算力:  
芯片、雲計算

資料處理

感測器  
控制/驅動元件

## AI(深度學習)

AI人工智慧投資重心

AI機器人投資重心

# AI人工智慧基金績效與後市看法

期間	累積報酬率 (%)						
	近三月	近六月	今年以來	一年	二年	三年	成立迄今
新臺幣	-4.57	12.30	0.77	6.00	48.47	104.37	175.70
美元	-6.76	6.75	0.68	10.11	47.69	95.19	170.82

## ■ 後市看法：

2026年1月美國三大指數同步上漲，AI人工智慧基金也隨美國股市上漲作收，其中半導體、AI芯片、及電商消費等相關個股較為強勢，而物聯網、企業軟件及資料庫等相關個股則較為疲弱。展望後市，川普提名Kevin Warsh為繼任的聯準會主席，雖維持了聯準會的獨立性，但其偏鷹派的主張可能成為壓抑科技股持續上漲的因素。另一方面，AI持續快速發展，微軟公告最新一季財報，其中Azure同比增速達39%，持續高速成長。此外 Anthropic 推出skill及Cowork，讓AI代理能力進一步提升。另一方面，AI投入的可持續性也被更嚴格的檢視。Oracle為支持AI算力中心建置的資金將進行250億的公司債發行及200億的股權融資。

## ■ 佈局策略：

目前持股約87%。我們認為地緣政治利空無法阻擋AI浪潮，操作上我們將持續聚焦在最受惠AI發展的企業軟體、金融科技、醫療及機器人等領域，佈局具潛力的AI應用，但更重視個股的獲利能力與財務狀況。

# AI 機器人後市看法與投資策略

期間	累積報酬率 (%)						
	近三月	近六月	今年以來	一年	二年	三年	成立迄今
新臺幣	5.14	18.26	4.51	7.87	45.23	67.76	161.70
美元	2.74	12.44	4.42	12.06	44.5	60.23	171.87

## ■ 後市看法：

2026年1月美國三大指數同步上漲，AI 機器人基金也隨美國股市上漲作收，其中工業自動化、機器視覺、及加工設備等相關個股較為強勢，而工業物聯網、無人機及運算芯片等相關個股則較為疲弱。展望後市，川普提名Kevin Warsh為繼任的聯準會主席，雖維持了聯準會的獨立性，但其偏鷹派的主張可能成為壓抑科技股持續上漲的因素。另一方面，AI 持續快速發展，特斯拉公告財報，營收獲利低於市場預期，但市場關注其毛利率回升，儲能的快速成長，以及制動駕駛的發展。公司表示目前約110萬車主也購買或訂閱FSD，並宣佈將取消FSD的買斷藉以拓展FSD的滲透率。公司更宣布大幅提高2026年資本支出至200億美元，加大Robotaxi及Optimus的開發。

## ■ 投資策略：

目前持股約94%。我們認為地緣政治利空無法阻擋AI 浪潮，操作上我們依然遵循“AI 賦能”，“非紅供應鏈”兩大主軸，但更重視個股的獲利能力與財務狀況。

# 基金小檔案

基金名稱	第一金全球AI人工智慧基金	成立日	2019/1/23
基金類型	國外股票型	投資區域	全球
計價幣別	新台幣 / 美元	風險等級	RR5*
基金級別	<ul style="list-style-type: none"><li>• 一般型</li><li>• N類型</li><li>• I類型</li></ul>	手續費率	<ul style="list-style-type: none"><li>• 前收：最高不超過4%</li><li>• 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</li></ul>
經理公司	第一金投信	保管銀行	兆豐國際商業銀行
經理費率	<ul style="list-style-type: none"><li>• 每年(一般型、N類型) 2.0%</li><li>• 每年(I類型) 1.0%</li></ul>	保管費率	每年 0.27%
績效指標 Benchmark	Robo全球人工智慧指數	買回付款	申請日後次7個營業日內 (一般T+5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](https://www.sitca.org.tw/index_pc.aspx))查詢。

# 基金小檔案

基金名稱	第一金全球AI機器人及自動化產業基金	成立日	2016/5/30
基金類型	國外股票型	投資區域	全球
計價幣別	新台幣 / 美元	風險等級	RR5*
基金級別	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 一般型</li> <li>• N類型</li> <li>• I類型</li> </ul>	手續費率	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 前收：最高不超過4%</li> <li>• 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</li> </ul>
經理公司	第一金投信	保管銀行	中國信託銀行
經理費率	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 每年(一般型、N類型)2.0%</li> <li>• 每年(I類型) 1.0%</li> </ul>	保管費率	每年 0.26%
績效指標 Benchmark	ROBO全球機器人及自動化指數	買回付款	申請日後次7個營業日內 (一般T+5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](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](http://www.fsitc.com.tw)）或公開資訊觀測站（[mops.twse.com.tw](http://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:

<b>國內股票型</b>		<b>國內平衡型</b>	
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	
<b>海外股票型</b>		<b>海外平衡型</b>	
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			
<b>不動產類型</b>			
第一金全球不動產證券化基金			
<b>海外債券型</b>		<b>目標到期債券</b>	<b>非投資等級債券</b>
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
<b>多重資產類</b>			
第一金全球永續影響力投資多重資產基金			
<b>國內貨幣市場</b>		<b>海外貨幣市場</b>	
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。<sup>46</sup>

## 【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 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](http://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