

# 全球非投資等級債券基金 本基金配息來源可能為本金

# 美國、歐洲、亞洲經濟步調各不相同

## 美國 (United States) - 金髮女孩經濟延續

- 勞動市場突破僵局。5月新增非農就業 +172k，失業率穩於 4.3%。

- 企業獲利大幅上修 (+28% YoY)，製造業創四年最快擴張增速。

## 歐洲 (Europe) - 承壓但展現韌性

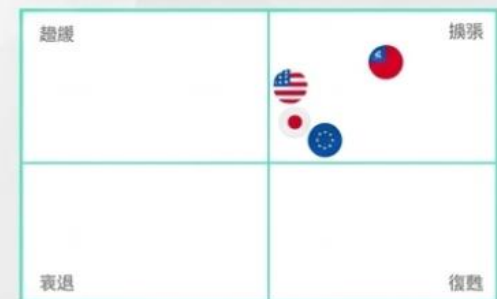
- 受戰爭與地緣政治衝擊，但經濟未陷入深度衰退 (Q1 GDP +0.1%)。

- 通膨反彈至 3.2% (核心通膨高於預期)，為強勢歐元與後續政策提供底氣。

## 亞洲 (Asia) - AI 驅動出口復甦

- 台灣與日本迎來結構性轉變，AI 資本支出外溢帶動供應鏈重組。

- 台灣出口擴張期延續，晶圓代工成熟與先進製程同步進入漲價期。



# 美歐央行不同調，惟雙方皆不會輕易緊縮

## 央行政策分歧：Fed 觀望 vs. ECB 行動

### 歐洲央行 (ECB) - 鷹派抬頭

升息 (Hike)

- **Bloomberg**：歐元區 4 月通膨回升至 3.2%，確立了央行的緊縮預期。
- **MacroMicro**：官員 (Lagarde, Schnabel) 頻釋鷹派信號。即使伊朗衝突迅速結束，預期 ECB 仍將於六月重啟升息一碼 (25bps)。



### 美國聯準會 (Fed) - 觀望為主

維持不變 (Hold)

- **綜合市場預期**：在通膨數據降溫不如預期且就業超強勁的背景下，市場對降息定價大幅延後。
- **內部基本假設**：聯準會今年將採取「不升息、不降息」的觀望態度。



NotebookLM

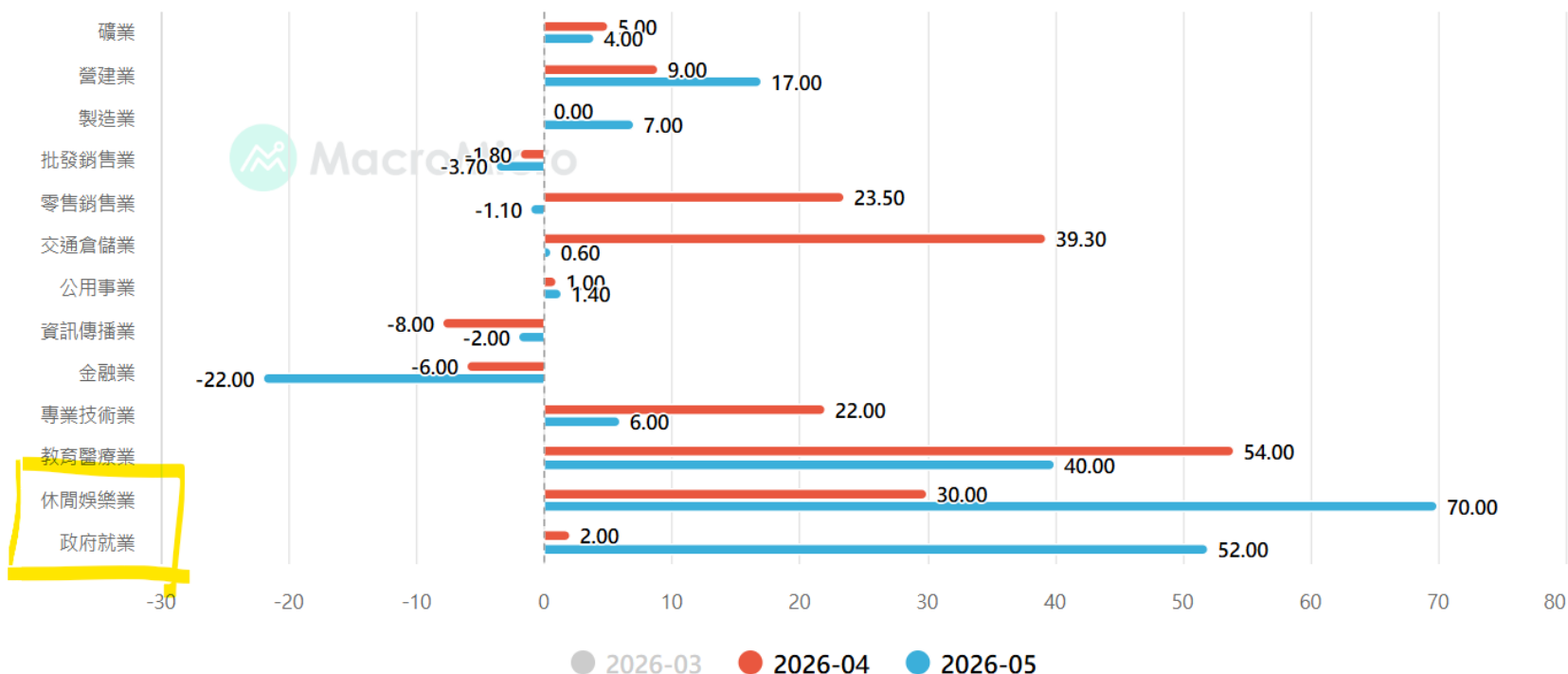
資料來源：財經M平方 2026/5/28、Bloomberg 2026/6/7、第一金投信整理 2026/6/8

# 就業來源不均 恐未呈現經濟真實風貌？

- 新增就業主要來自休閒娛樂業(世足賽帶動)以及政府就業，就業市場並非全面熱絡，尤其高薪科技業、金融業，近期裁員消息頻傳。

美國-非農就業(月變動)

MacroMicro.me | MacroMicro

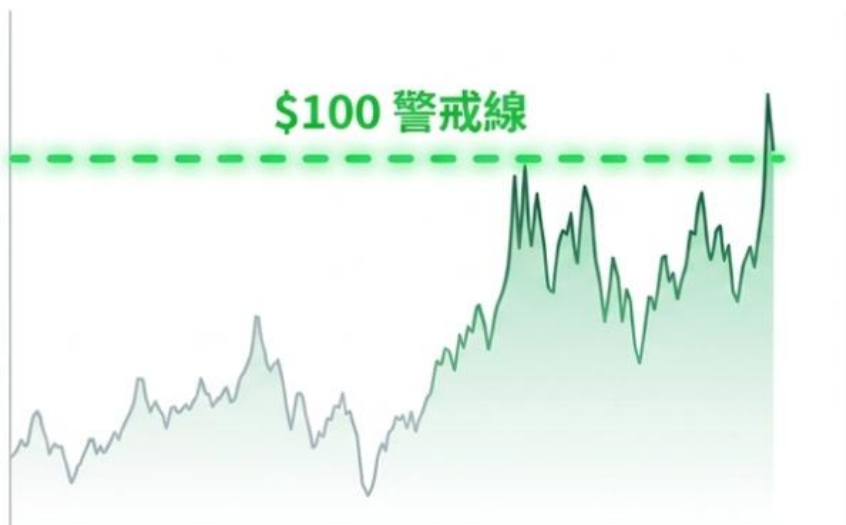


資料來源：財經M平方、第一金投信整理 2026/6/8

# 通膨仍是聯準會目前首要考量

- 若布蘭特原油得以維持在每桶100美元以下，通膨便不至於失控。
- 同時關注聯準會關注的核心PCE，是否維持緩步下降，慎防二次通膨。

## 通膨與原油的底線邏輯



### 中東衝突現況 (Source: MacroMicro)

波斯灣地區石油停產量飆升 (近千萬桶損失)，荷姆茲海峽通行量銳減，全球石油庫存預期創疫後最快降幅。



### 底線結論 (The Bottom Line):

美國正以最快速度釋放戰略儲油 (SPR) 吸收市場衝擊，配合大選年要求油價平穩的政治壓力。只要油價維持在 \$90-\$100 區間震盪、不突破 \$100 關卡，通膨影響將侷限於能源與運輸項目，第二輪通膨 (Core Inflation) 不致全面擴散失控。此為風險資產定價的關鍵護城河。

# 2026/6 總經情勢匯總

## 執行摘要：由上而下的配置邏輯



### 總經底線

油價若維持可控區間 (<\$100)，通膨不致失控；美國經濟展現強韌，歐洲雖受戰事干擾承壓，但只要避免深度衰退，歐元基本面仍具支撐。



### 央行政策分歧

聯準會 (Fed) 在 Warsh 效應下預期全年不降息；相對地，歐洲央行 (ECB) 預期將於六月重啟升息 (一碼)，全球流動性步調不一。



### 利率與匯率

長端美債風險猶存，強烈看好「中短天期美債」的防禦力；匯率方面，下半年聚焦歐元回彈機會與強勢新台幣。



### 資產配置核心

全球信用利差處於合理水準，然私募債 (Private Credit) 流動性已亮起紅燈。強烈建議鎖定公募市場中的「高評級高收益債 (BB 級)」，以獲取最佳風險報酬。

# 匯率中長期仍將回歸美伊衝突前趨勢

BofA GLOBAL RESEARCH

## World At A Glance Projections

### Exhibit 18: G10 FX forecasts

Forecasts as of 21-May-2026

	Spot	Jun-26	Sep-26	YE 2026	Mar-27	Jun-27	Sep-27	YE 2027
<b>G3</b>								
EUR-USD	1.16	1.14	1.17	1.20	1.22	1.23	1.24	1.25
USD-JPY	159	156	154	152	150	148	146	145
EUR-JPY	185	178	180	182	183	182	181	181
<b>Asian Bloc</b>								
USD-KRW	1,503.90	1,490	1,440	1,395	1,380	1,365	1,350	1,335
USD-TWD	31.60	32.10	31.00	30.80	30.60	30.40	30.20	30.00
USD-SGD	1.28	1.28	1.26	1.25	1.25	1.24	1.24	1.23
USD-THB	32.63	33.00	32.00	31.00	30.00	30.00	30.00	30.00
USD-HKD	7.83	7.80	7.78	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75
USD-CNY	6.80	6.90	6.80	6.70	6.70	6.70	6.60	6.60
USD-IDR	17,654	17,100	16,500	16,200	16,200	16,200	16,200	16,200
USD-PHP	61.59	60.00	57.50	57.00	57.00	57.00	57.00	57.00
USD-MYR	3.96	3.95	3.95	3.95	3.95	3.95	3.90	3.90
USD-INR	96.36	96.00	97.00	98.00	98.50	99.00	99.00	99.00

Source: BofA Global Research, Bloomberg. Note: Forecasts as of 21 May 2026

BofA GLOBAL RESEARCH

# 匯率中長期仍將回歸美伊衝突前趨勢

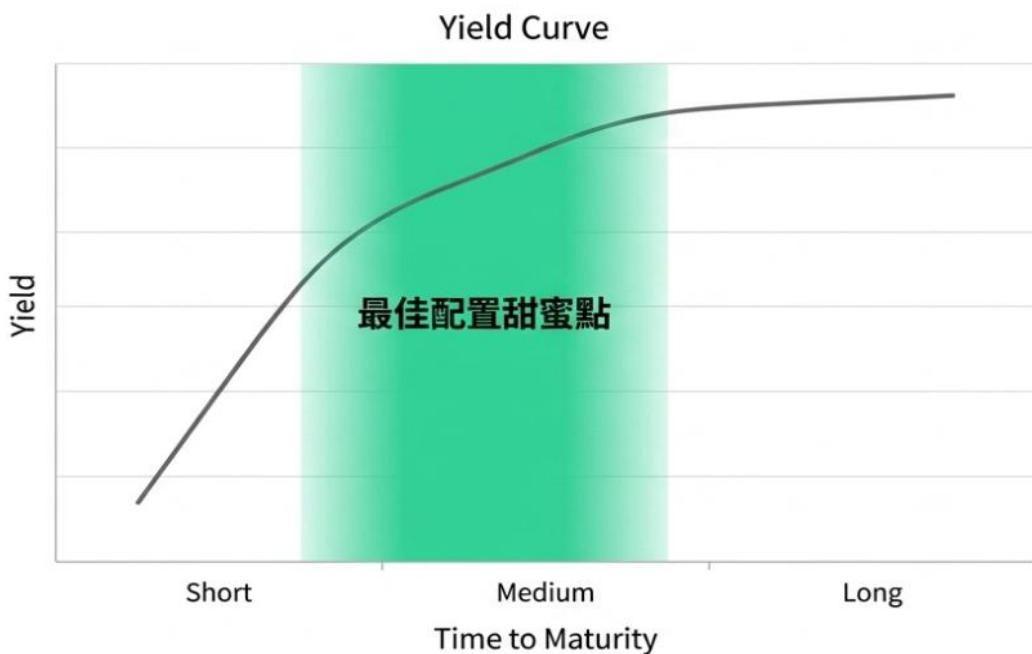
## Global FX Forecasts

	Current Spot	3-Month Horizon		6-Month Horizon		12-Month Horizon	
		Forward	Forecast	Forward	Forecast	Forward	Forecast
<b>G10</b>							
EUR/\$	1.17	1.17	1.14	1.17	1.18	1.18	1.20
£/\$	1.34	1.34	1.33	1.34	1.34	1.34	1.33
AUD/\$	0.72	0.71	0.72	0.71	0.73	0.71	0.74
NZD/\$	0.59	0.60	0.60	0.60	0.61	0.60	0.62
\$/CAD	1.38	1.37	1.36	1.37	1.34	1.36	1.32
\$/CHF	0.78	0.78	0.78	0.77	0.76	0.75	0.76
\$/NOK	9.25	9.27	9.30	9.29	8.98	9.32	8.75
\$/SEK	9.25	9.21	9.65	9.17	9.15	9.08	8.75
\$/JPY	159	158	160	157	158	155	155
<b>Asia</b>							
\$/CNY	6.78	6.72	6.80	6.67	6.70	6.59	6.50
\$/HKD	7.83	7.81	7.80	7.79	7.80	7.76	7.80
\$/INR	95.70	96.96	97.00	97.94	96.00	99.66	96.00
\$/KRW	1494	1490	1460	1486	1440	1479	1420
\$/MYR	3.98	3.97	3.90	3.96	3.80	3.94	3.70
\$/SGD	1.28	1.27	1.28	1.26	1.25	1.24	1.24
\$/TWD	31.4	31.5	31.5	31.6	31.0	31.6	30.5
\$/THB	32.70	32.51	34.00	32.39	33.50	32.06	33.00
\$/IDR	17789	17947	17000	18056	17100	18266	17200
\$/PHP	61.63	61.78	62.00	62.03	61.00	62.49	61.00

資料來源：GS 2026/5/29、第一金投信整理

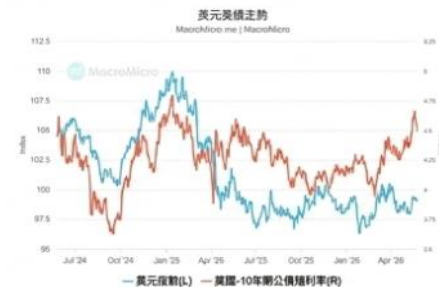
# 降低利率風險 債券仍偏好短中天期

## 美債殖利率預測與曲線定位



### 利率預測

10 年期美債殖利率突破 4.6% 壓力區後，長線雖將回歸基本面，但短期受制於聯準會不降息預期與流動性微幅縮緊。



### 配置策略共識

在 Warsh 效應與通膨僵固下，長端存續期風險 (Duration Risk) 偏高。

### 內部核心建議

強烈建議避開長端風險，看好中短天期債券的表現。此區間能提供優渥的息收保護力 (Carry) 與勝率，完美對應高波動環境下的防禦需求。

NotebookLM

資料來源：財經M平方 2026/5/28、第一金投信整理 2026/6/8

# 債券利差合理 收益率具吸引力

## 全球公募債市信用利差體檢

歷史分位數顯示目前利差並未處於極端危險區間



### CreditSights

美元與歐元券，不論是投資等級 (IG) 或是高收益債 (HY)，目前利差皆在合理且具支撐的水平。未反映即將到來的衰退，具備豐厚 Carry (利息收入) 價值。

### Goldman Sachs 風險提示

美元市場的「軟體業」與歐元市場的「能源/汽車業」存在墮落天使 (Fallen Angel) 風險。整體區域偏好上，GS 看好 USD 美元市場優於 EUR 歐元市場。

**結論：信用市場體質穩健，但需透過「主動挑選評級」來避開特定產業風險。**

# 信用利差持續窄 惟收益率顯著改善

- 美元投資等級、非投資等級債券信用利差持續緊縮，顯示企業整體基本面良好。
- 惟隨公債利率上升，收益率顯著改善，目前非投等債整體收益率達7%以上。

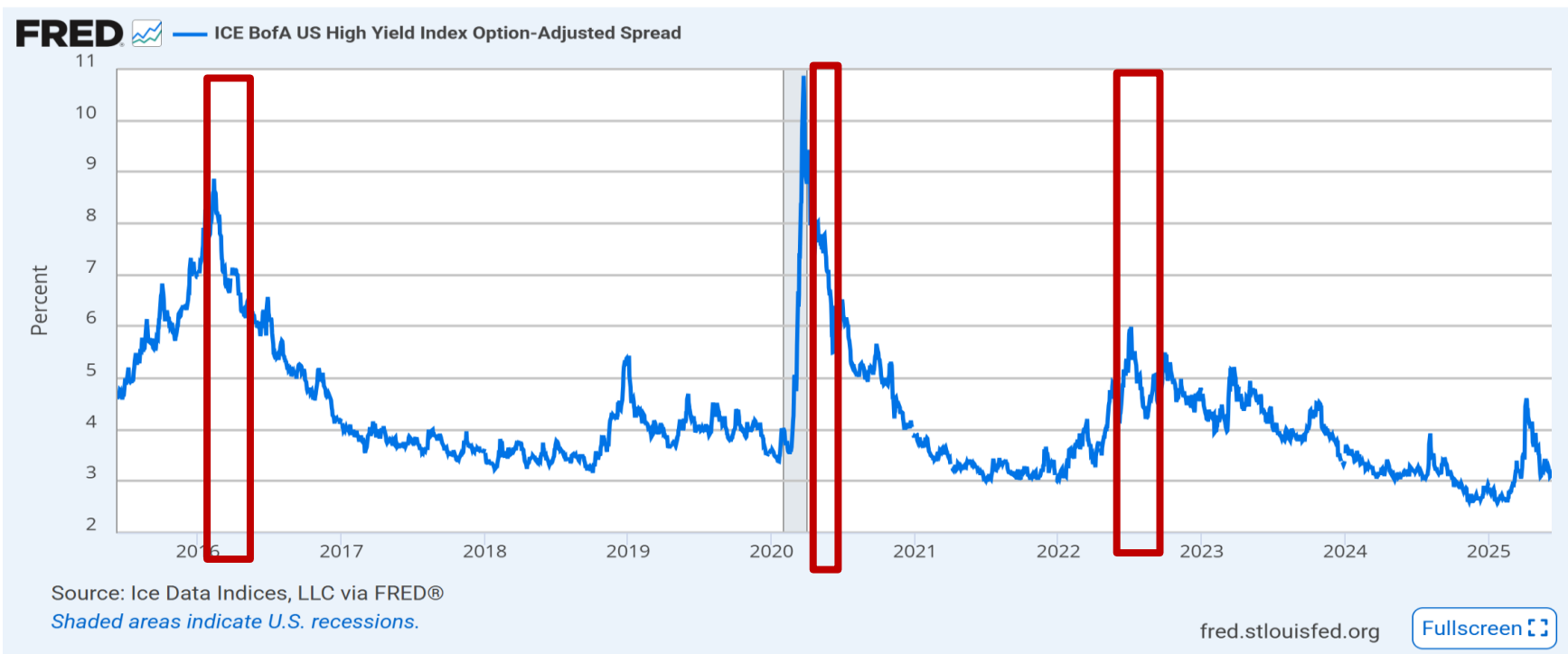
US Investment Grade Credit Performance									
Jun 5, 2026						Change in OAS			
	OAS	YTW	Duration	Price	Weight	WoW	MTD	QTD	YTD
Investment Grade Ratings	74 bp	5.25%	6.5 yrs	\$94.19	100%	+1 bp	+1 bp	-16 bp	-5 bp
AAA	33 bp	5.08%	10.5 yrs	\$80.79	1%	+1 bp	+1 bp	-7 bp	-1 bp
AA	48 bp	5.04%	7.4 yrs	\$91.55	9%	+3 bp	+3 bp	-8 bp	-1 bp
A	63 bp	5.12%	6.4 yrs	\$94.30	46%	+2 bp	+2 bp	-12 bp	-2 bp
BBB	93 bp	5.44%	6.3 yrs	\$94.91	44%	+1 bp	+1 bp	-20 bp	-8 bp

US High Yield Credit Performance									
Jun 5, 2026						Change in OAS			
	OAS	YTW	Duration	Price	Weight	WoW	MTD	QTD	YTD
High Yield Ratings	276 bp	7.20%	3.1 yrs	\$96.84	100%	+4 bp	+4 bp	-52 bp	-5 bp
BB	165 bp	6.12%	3.3 yrs	\$98.49	60%	+4 bp	+4 bp	-43 bp	-4 bp
B	301 bp	7.42%	2.8 yrs	\$99.12	32%	+4 bp	+4 bp	-60 bp	0 bp
CCC	952 bp	13.81%	2.6 yrs	\$80.67	9%	+14 bp	+14 bp	-42 bp	+67 bp

資料來源：CreditSights 2026/6/5

# 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)

Observations ▾

2025-09-16: **2.79**

Updated: Sep 17, 2025 8:15 AM CDT

Next Release Date: Sep 18, 2025

Units:

Percent,

Not Seasonally Adjusted

Frequency:

Daily,

Close

1Y

5Y

10Y

Max

Edit Graph

1996-12-31

to

2025-09-16

Download

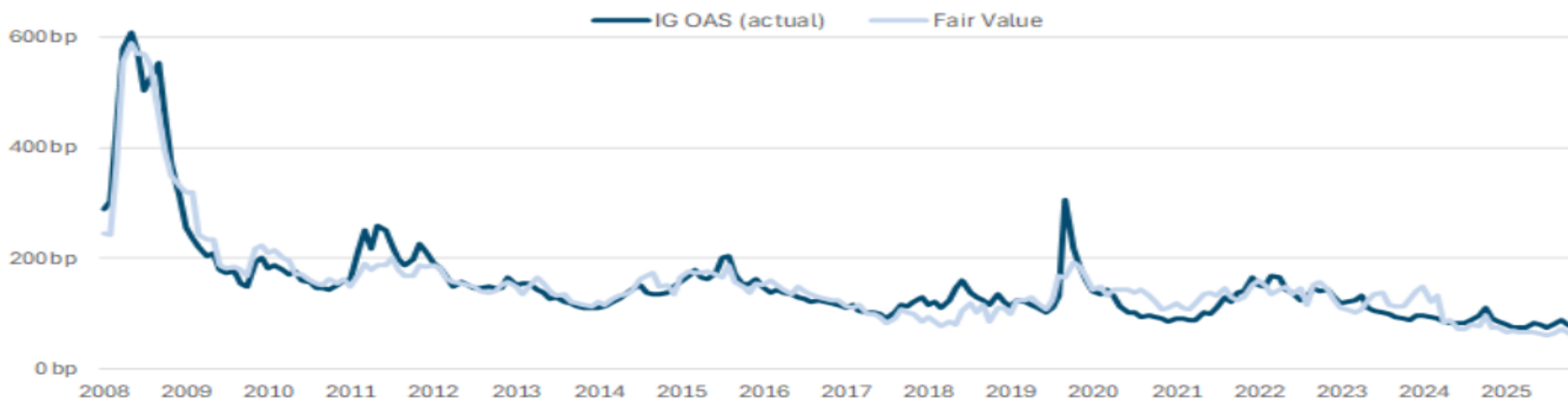


資料來源：ICE Indices 2025/9/16

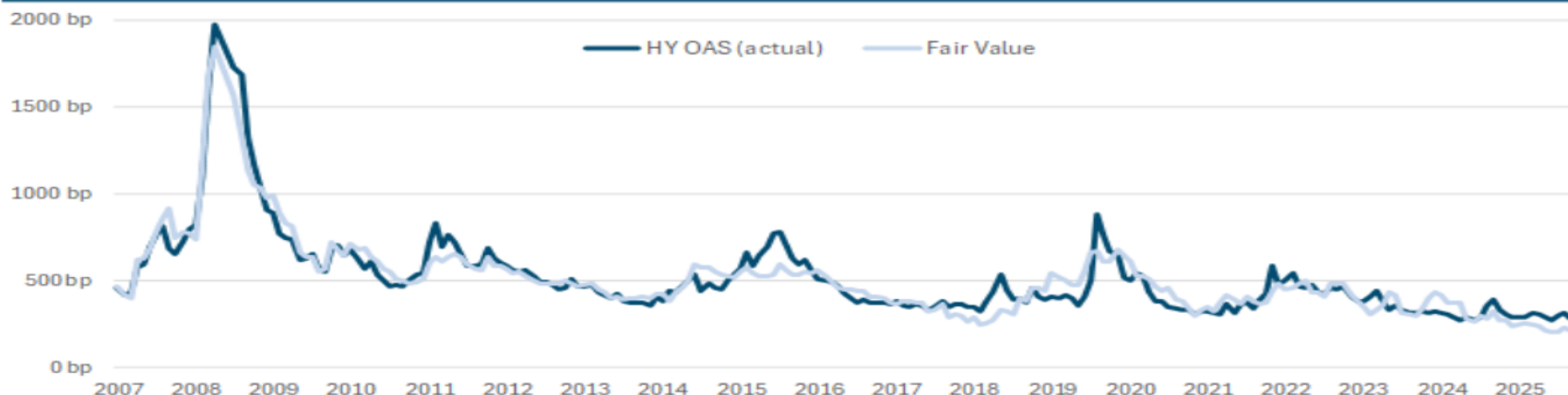
# 即便收窄不易 利差仍處合理價位

- 調研機構CreditSights以各項總經指標作為參數，推出“利差合理水位模型”。
- 2026/5最新報告指出，美國IG以及non-IG利差皆還有小幅收窄空間。

IG OAS: Actual vs. Estimated Fair Value

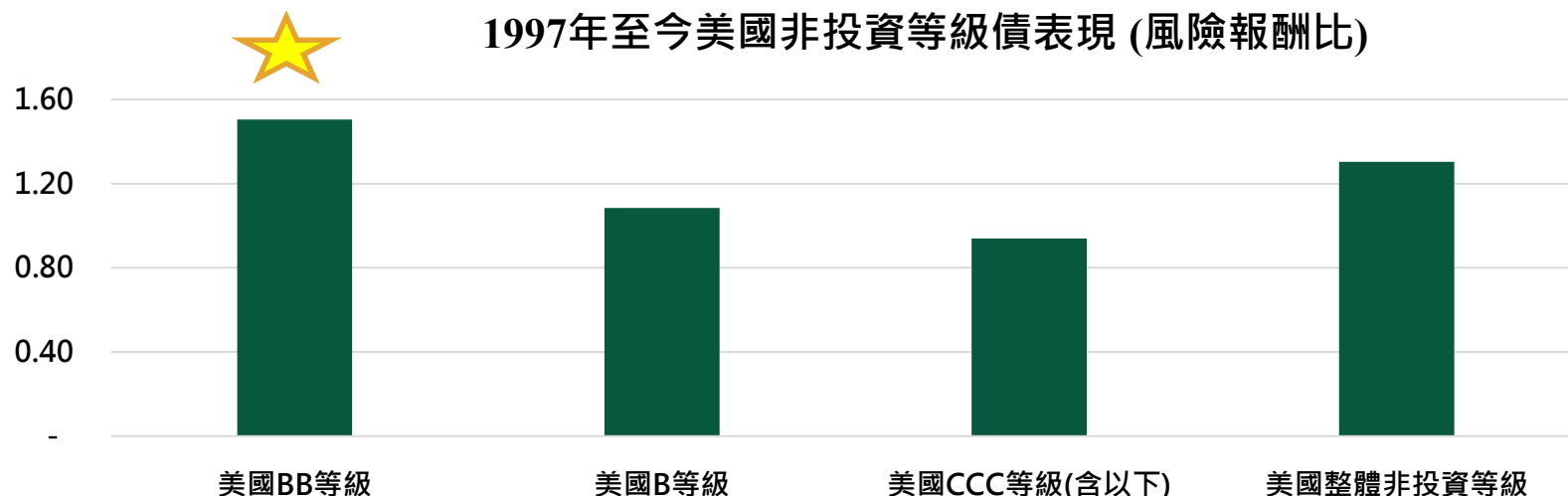


HY OAS: Actual vs. Estimated Fair Value



# 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。\*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。

# 投資組合策略說明

## ■ 投資組合屬性(不含現金)：

- 殖利率：6.25% (若加計歐元避險收益、則約6.4~6.5%)
- 存續期間中性；3.40年，持續控制在3~4年，與參考指標相近。
- 平均信評提升：BB

## ■ 區域配置：

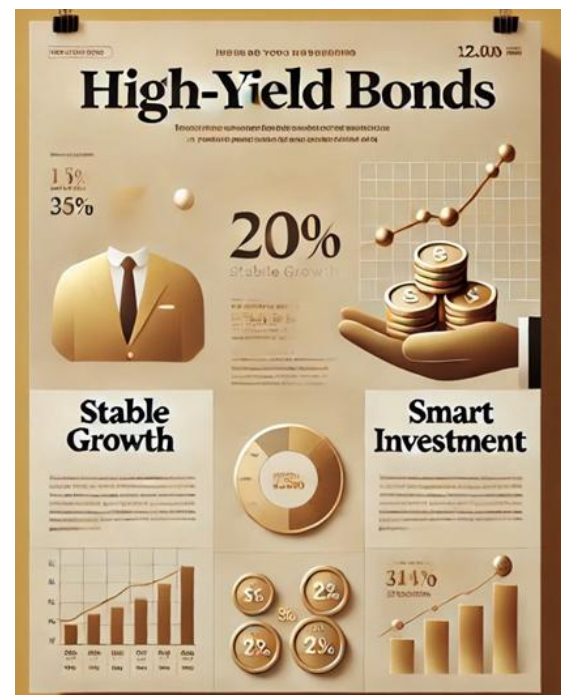
- 美國(42%)、歐洲(30%)及其他已開發國家(5%)為主
- 新興市場為輔(17%)

## ■ 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：

- 美國與全球經濟雖有韌性，但信用利差偏窄，目前集中配置於BB級債券

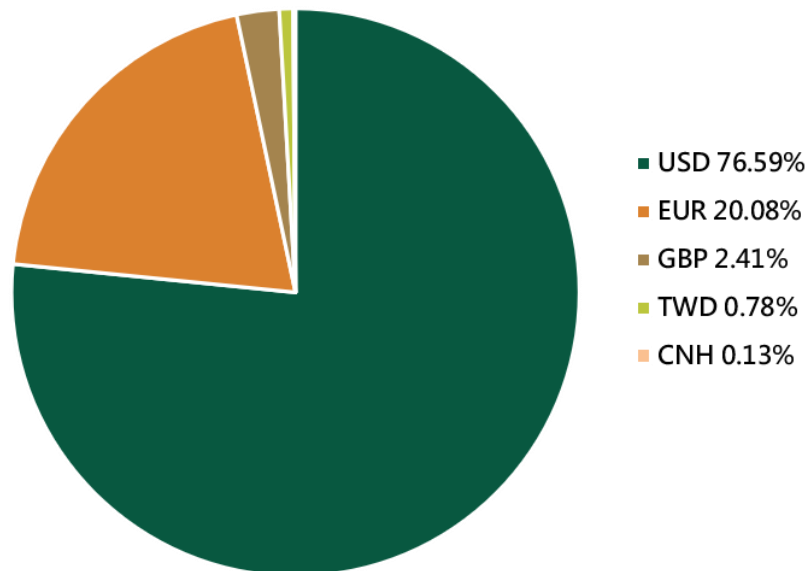
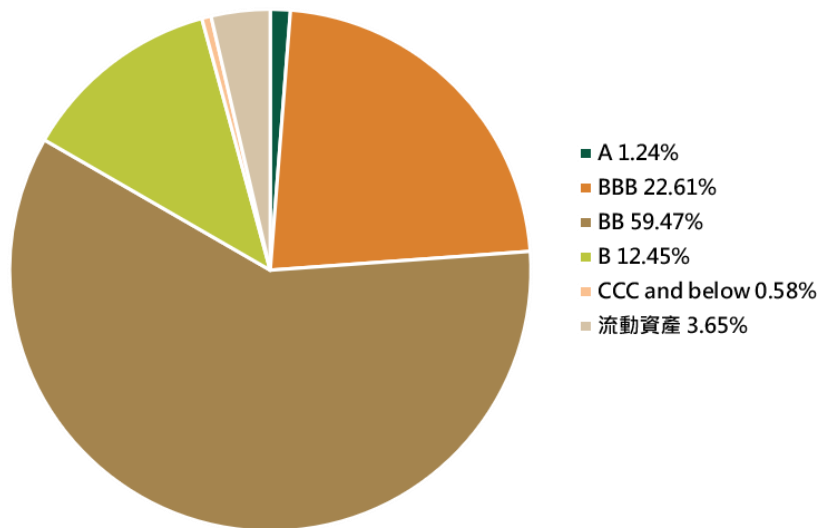
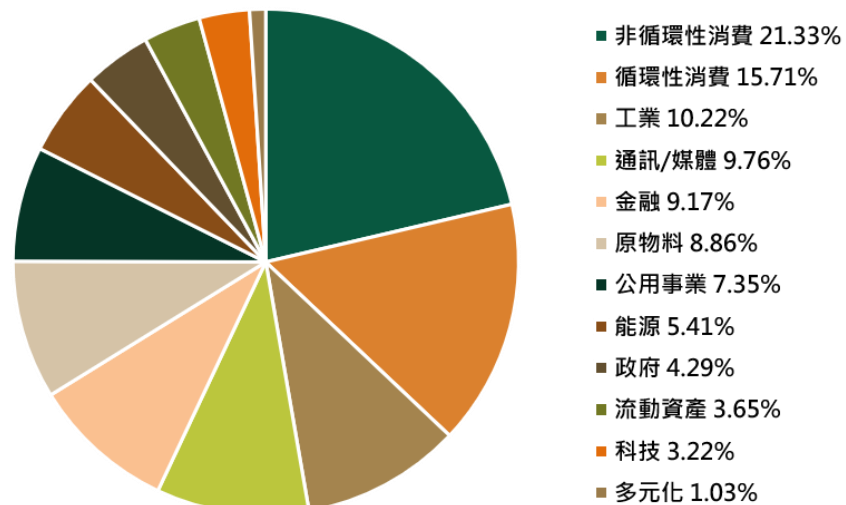
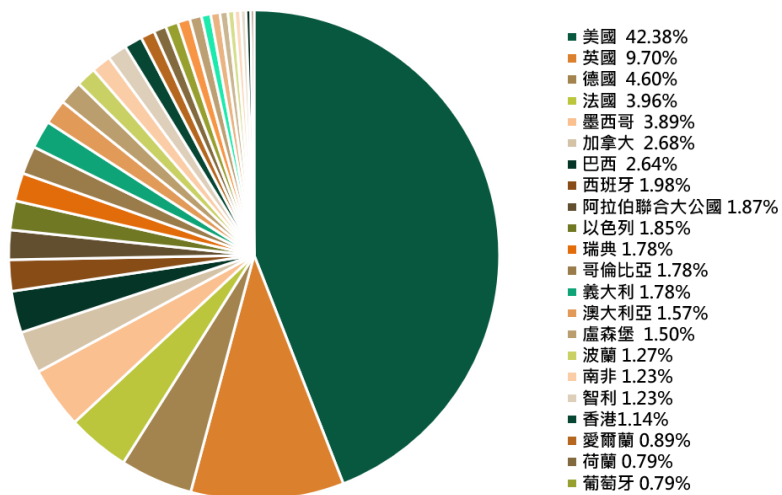


資料來源：第一金投信整理，2026/5/29

\*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2026/5/29之到期殖利率，加權平均計算而得。

\*右方圖片係由AI生成。

# 投資組合配置



# 基金前十大持債

持債名稱	公司	產業	國家	簡介	比重(%)
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	1.40
FOUR 6 3/4 08/15/32	Shift4 Payments LLC / Shift4	非循環性消費	美國	支付處理	1.35
TEVA 3.15 10/01/26	梯瓦製藥金融III私人有限公司	非循環性消費	以色列	藥品製造	1.26
BPLN 6.45 Perp	英國石油資本市場公開有限公司	能源	英國	油氣公司	1.24
CVS 7 03/10/55	CVS保健公司	非循環性消費	美國	醫療保健	1.23
LEEREN 4 1/4 07/01/29	Leeward Renewable Energy Ope	公用事業	美國	綠能開發	1.22
EDF 9 1/8 PERP	法國電力有限責任公司	公用事業	法國	電力公司	1.17
SAMISA 4 3/8 02/15/33	新秀麗金融有限責任公司	循環性消費	美國	行李箱製造	1.15
SSW 5 1/2 08/01/29	塞斯潘公司	工業	加拿大	輪船租賃	1.14
PEMEX 6 1/2 01/23/29	墨西哥石油公司	能源	墨西哥	油氣公司	1.13

資料來源：第一金投信整理，2026/5/29，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。

# 基金前十大持債 - 標的公司簡介

公司	簡介
塞拉尼斯美國控股有限責任公司	總部位於德州，是全球領先的化工技術與特種材料公司。它是全球最大的乙醯基產品（如醋酸）生產商之一，產品廣泛應用於汽車、消費品、建築及醫療領域
Shift4 Payments LLC / Shift4	美國領先的支付處理與金融科技公司。主要為餐廳、酒店、零售及電子商務提供集成的支付解決方案與 POS 系統。Shift4 以處理複雜的高交易量環境（如體育館、大型連鎖店）而聞名。
梯瓦製藥金融III私人有限公司	這是以色列梯瓦製藥旗下的融資主體。梯瓦是全球最大的學名藥（非專利藥）製造商，致力於各種治療領域的藥物開發、生產與推廣。
英國石油資本市場公開有限公司	bp 是全球六大石油公司之一，業務涵蓋石油天然氣勘探、煉製及近年積極轉型的可再生能源。
CVS保健公司	美國最大的醫療保健服務商之一。旗下擁有 CVS Pharmacy（藥妝連鎖）、Aetna（醫療保險）及 Caremark（藥物福利管理）。它提供從處方藥零售到健康保險的完整醫療解決方案。
Leeward Renewable Energy	美國知名的可再生能源開發商與營運商，專注於風能、太陽能及儲能設施。該公司致力於推動可持續電力供應，目前由 OMERS 基礎設施管理。
法國電力有限責任公司	全球領先的電力公司，由法國政府高度持有。它是世界上最大的核電營運商之一，業務橫跨發電、輸電、配電以及能源貿易，並積極發展低碳能源轉型。
新秀麗金融有限責任公司	全球最大的行李箱品牌。除了主品牌 Samsonite 外，旗下還擁有 Tumi、American Tourister 等知名品牌。此實體通常用於集團在全球市場的融資與財務運作。
塞斯潘公司	全球規模最大的獨立貨櫃船船東與營運商，成立於2005年，專注於為全球頂尖的航運公司提供長期、固定費率的船舶租賃服務。
墨西哥石油公司	墨西哥的國營石油公司，是該國最重要的收入來源之一。它是全球最大的原油生產與煉製企業之一，負責墨西哥全國的石油勘探、開採及分銷。

# 基金績效

基金級別	三個月	六個月	今年以來	一年	二年	三年
累積型- 台幣(%)	-0.12	0.82	0.15	7.96	8.91	23.72
同類型排名	21/26	17/26	20/26	7/26	7/26	4/26

- 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，2026/5/31，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 (原名稱：第一金全球高收益債券基金，本基金配息來源可能為本金)	成立日	2009/5/21
基金類型	非投資等級債券型	投資區域	全球
計價幣別	新台幣 / 美元 / 人民幣	風險等級	RR3*
基金級別	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 一般：累積型、配息型(月配)</li> <li>• N類：累積型、配息型(月配)</li> <li>• I類：累積型</li> </ul>	手續費率	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 前收：最高不超過3%</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>
經理人	蔡東穎	保管銀行	永豐銀行
經理費率	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 每年(一般型、N類型) 1.5%</li> <li>• 每年(I類型) 0.75%</li> </ul>	保管費率	每年 0.17%
績效指標 Benchmark	美銀美林全球非投資級債券限制指數	買回付款	申請日後次8個營業日內 (一般T+6日)

資料來源：第一金投信；

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

# 【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驗信用評等，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驗信用評等，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>25</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，該債券屬私人性質，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