

第一金量化日本基金 市場報告

回顧

ROADMAP



三個迷霧 vs 三個真相

市場被三層表象迷惑，逐一拆解後，每一個利空背後其實都是支撐日股的真相。

層面

「真相」



貨幣

日銀升息至 1.0% · 31 年新高 → 看似貨幣收緊



實質利率仍為負、縮表延後，金融環境依舊寬鬆



內需

通膨、醫療負擔上升 → 實質消費與 GDP 被壓抑



名目擴張推升企業 EPS — 但前提是實質薪資咬住



政策

高市「積極財政」→ 市場擔憂財政失控、日本賣壓



財政紀律轉型 + 370 兆精準投放，築國安護城河

震盪的市場表象掩蓋了底層的宏觀韌性

表面利空掩蓋強勁底層動能；K 型分化下，短期估值修正正是佈局優質日企的轉折點。



市場的「雜音」

- 日經 225 創歷史新高後劇烈震盪
- 5-6 月出現單日數個百分點等級的回檔
- 第一季實質 GDP 遭到下修
- 市場情緒受 SOX 回檔與 AI 估值疑慮牽動



底層的「訊號」

- 領先指標延續擴張，內需具名目支撐
- 企業資本支出 (Capex) 計畫維持上行
- 升息環境下金融環境仍官方認定「寬鬆」
- 名目經濟擴張為股市定價提供底氣

BOJ升息至 1.0%

升息看似收手，但實質利率仍深度為負；央行刻意停止縮表，保護市場流動性。

¥ 1.0%

政策利率 (6/16 升息)

1995 年以來 31 年新高
2025/12 以來首次

⚖️ 7 : 1

投票結果

出席 8 票 (植田總裁住院缺席)
淺田委員反對，留下政策火種

⚓ 2027/4

縮表停止時點

延後主動減額購債
之後維持月購約 2 兆日圓



關鍵：政策利率仍未達中立。日銀 3 月報告名目中立利率區間為 **1.1%–2.5%**，1.0% 尚未觸及下限；扣除通膨預期後實質利率續為負 — 官方認定金融環境「依舊寬鬆」。



實質利率 / 中性利率

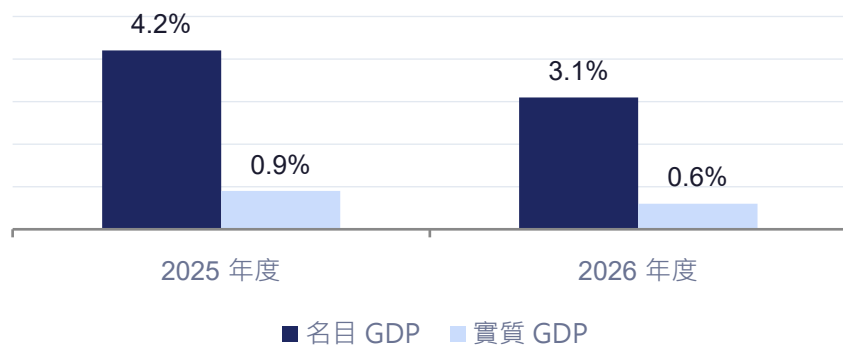
實質利率 = 名目利率 – 通膨預期；為負代表錢放著會「縮水」，等於變相鼓勵借貸投資。中性利率是「不刺激也不踩煞車」的水準 — 還沒到，就還算寬鬆。

名目經濟的強勁擴張

- 市場上關注日本通膨，但企業營收是實打實的擴張。

通膨壓抑實質數據，企業營收 / 獲利隨名目同步膨脹

名目 GDP vs 實質 GDP 成長率 (2026 年度預估)



名目 >> 實質 的缺口

名目成長率約為實質的 4-5 倍。企業營收與獲利貼近名目感受，正是日股 EPS 的真實成長引擎。

通膨的兩面性

PPI、核心 CPI 上行與醫療自付上限調升，擠壓實質消費；但成本轉嫁成功的企業，名目營收同步擴張



白話·名目 vs 實質 GDP

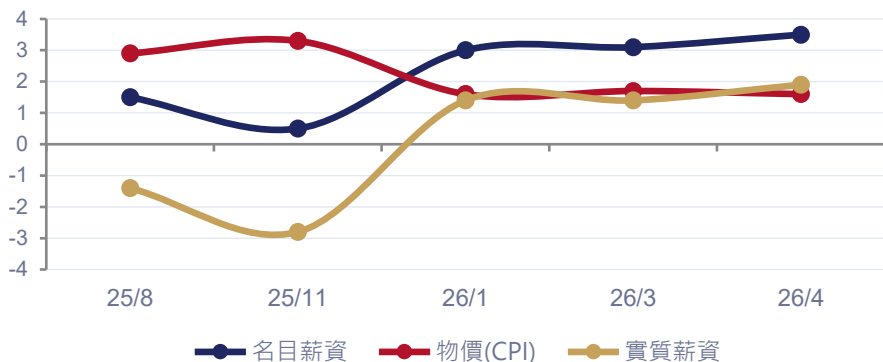
名目 = 含物價上漲的金額面；實質 = 剔除物價後的「真實產量」。股價跟著企業的名目營收走，所以名目擴張才是日股的定價基礎。

名目成長的多頭是否能延續？

■ 押在一條線上：實質薪資

名目擴張對「股東」是利多，對「消費者」卻是購買力流失。實質薪資雖已連月轉正，但靠補助 + 基期撐起、結構未穩；一旦再轉負，名目多頭的三條腿同時動搖。

賽跑：名目薪資 vs 物價 → 實質薪資（年增率 %）



實質薪資 2022-25 連 4 年為負；2026 初起連續轉正，但靠政府補助壓低 CPI + 食品基期效應，名目所定內給與實僅 +2% 台前半 — 結構未穩，秋季補助退場恐再轉負。

實質薪資轉負 → 三條反咬路徑

引爆點 = 日圓便宜：對股東是糖（盈餘上修），對消費者是刀（輸入通膨）

- ① 內需崩塌、傳導向上**
消費降級沿供應鏈上行，連外銷科技股的國內事業與下游需求都被拖累 — 隔離不了。
- ② 財政預見性反成不可預見**
政治壓力逼出更多補貼或提前轉向，動搖「財政紀律、長線預見性」的論述。
- ③ 便宜日圓失控 → 日銀被逼升息**
日圓便宜推升輸入通膨、壓垮實質薪資，逼日銀加速升息，「政策利率未達中立故寬鬆」(P5) 前提翻車。



監控觸發點： ①USD/JPY 貶破關鍵價位（首要警報，便宜日圓=輸入通膨引擎） ②每月勤勞統計實質賃金（連續轉負即降風險） ③CPI vs 名目薪資差 ④原油（已回 70、戰爭溢價消退，降為次要監控）

匯率超貶創造的「盈餘上修」空間

便宜日圓的另一面 — 對消費者是刀，對外銷股卻是糖：財測基準與實際匯率的落差，為外銷與跨國板塊提供極厚的獲利安全邊際。

企業財測基準 vs 實際匯率 (JPY / USD)

≈ 150

企業財測保守基準



實際更貶

匯差 → 匯兌利益

每偏離 1 円，外銷龍頭營業利益即顯著上修；秋季財報季為最強催化劑。

為什麼這是「安全邊際」

企業財測基準訂得越保守，實際匯率越貶，未實現的匯兌利益就越大 — 形成獲利「易超不易missed」的結構。



盈餘上修

分析師根據新資訊上調對企業未來獲利的預估。日圓貶值會讓海外賺的錢換回更多日圓，營業利益隨之被上調 — 通常是推升股價的直接催化劑。

《骨太方針 2026》全貌地圖

■ 四大支柱與策定進度

高市政權首份骨太方針，以「責任ある積極財政」貫穿四大支柱；骨子案已出、7月定案 — 落地前卡位窗口仍開。

強經濟

日本成長戰略推進、強地域經濟

強外交・安保

外交力、安保能力、情報力、經濟安全保障強化

責任ある積極財政

中長期經濟財政計畫、全世代型社會保障

國民安全・安心

防災減災、國土強韌化、治安確保

策定時間軸 (今年較例年延後)

- 4/13 諮問會議民間議員提言 (5大原則)
- 6/24 成長戰略會議：370兆官民投資ロードマップ案
- 6/26 自民黨政調受領「骨子案」說明 (高市色彩)
- 7月 閣議決定 (預計) ← 我們卡位的目標窗口
- 年末 反映於2027年度預算・稅制

財政錨點的「典範轉移」

■ 告別緊縮、擁抱名目

「責任ある積極財政」確立以名目經濟擴張為核心的新財政紀律，為長期投資奠定基礎。

舊框架 | 通縮時代

- 錨點：單年度基本收支 (PB) 平衡
- 預算編列僵化、過度依賴補正預算
- 緊縮志向壓抑長線投資預見性



新框架 | 名目擴張時代

- 錨點轉向「債務殘高對 GDP 比穩定下降」
- 預算須反映物價與薪資上漲
- 轉向適配名目經濟規模擴大的積極編列

定調 骨太方針 2026 預計 7 月閣議決定，現為經濟財政諮問會議提言與施政方針階段

創設「新投資枠」

■ 從救市煙火到持續性資本注入

國家支援從「短期不可測的補正煙火」，轉向具多年期承諾的「持續性資本注入」，降低企業長線投資風險。



新たな投資枠

創設獨立於一般歲出的投資框架，打破單年度預算主義，將成長與危機管理投資直接編入當初預算。



補正 → 當初

降低對「追加更正預算（補正）」的慣性依賴；恆常性施策常態化編列，提升企業的政策預見性。



能源安全保障

官民合力加速核電重啟為核心戰略；納入石油供給源多角化與安定運輸確保，呼應中東情勢。



風險對稱觀點：「補正→當初」是否落實、歲出改革這個「煞車」能否兌現，是債券市場評價的關鍵。新投資枠的規模與財源仍待具體化。

油門 vs 煞車：積極財政能否被「規律化」

高市財政常被看成一味擴張，但其中含有矯正多年預算扭曲的內容；真正的考驗是規律化機制的實效性——而這直接左右債市評價。

¥ 油門 | 新投資杵

- 與補正預算前提的編列方式訣別
- 必要經費以「當初預算」措置
- 確保市場信認下，跨多年度機動性出動
- 危機管理投資 + 成長投資雙引擎

● 煞車 | 歲出改革

- 財政錨點：債務殘高對 GDP 比穩定下降
- 補助金・基金的見直し（檢討縮減）
- 歲出改革成果須反映於骨太、2027 預算
- 全世代型社會保障的持續性

● 油門（新投資杵）人人看得到，但煞車（歲出改革）能否拿出實績，才是財政規律實效性的真考驗。骨太的「寫法」將左右國債市場評價——若被解讀為純擴張，長債殖利率與日本賣壓風險升高。

370 兆日圓的精準投放與國安護城河

剝開 370 兆政策大餅，資金高度集中於核心科技；並與「日本版 CFIUS」結合，築起供應鏈護城河。

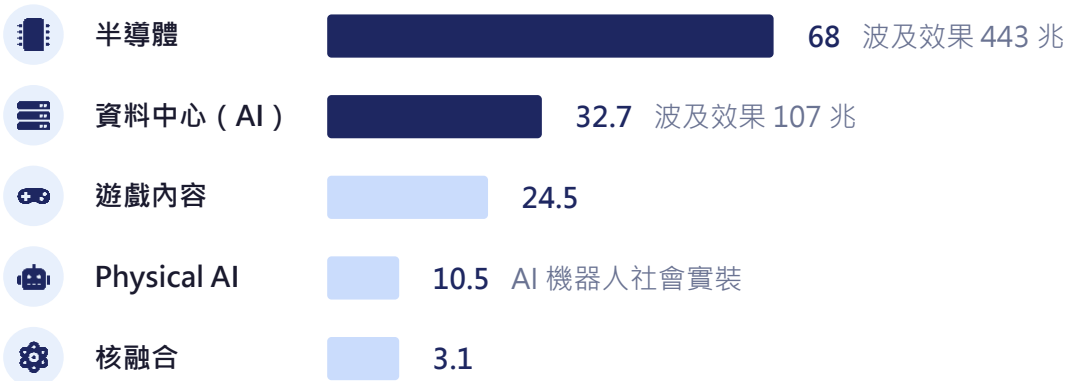
¥370兆+

戰略 17 領域官民投資

至 2040 年度累計
細分 62 項目產品 / 技術

來源：6/24 諮問會議・日本成長戰略會議合同會議「官民投資ロードマップ案」

資金高度集中於核心科技領域 (累計投資額，兆日圓)



護城河：《外匯法》修正案 (日本版 CFIUS) 將「間接取得」納入國安審查，補貼成果留在國內龍頭手中。



波及效果 / 累計口徑

「波及效果」= 該投資帶動的整體經濟連鎖產值。圖中為「至 2040 年累計」官民投資、非每年，出資比例尚未公布。

附條件的名目多頭

■ 超配雙重贏家，緊盯實質薪資這條線

超配



國策 × 國安護城河

因子：高海外營收 × CFIUS 保護

- 核心半導體材料龍頭（CFIUS 法規護城河）
- 跟隨 370 兆官民投資、當初預算化的資金流向
- IT 雲端 / 資料中心 AI 基建供應鏈

超配



升息受惠者

因子：利差正常化受益

- 利差正常化挹注銀行獲利；縮表延後降低 JGB 評價損風險
- 家計端升息效益年 +1.0 兆（升至 1.5% 累計 +6.3 兆）
- 企業整體當期 -1.1 兆減益，中小尤甚

分化



內需 K 型分化

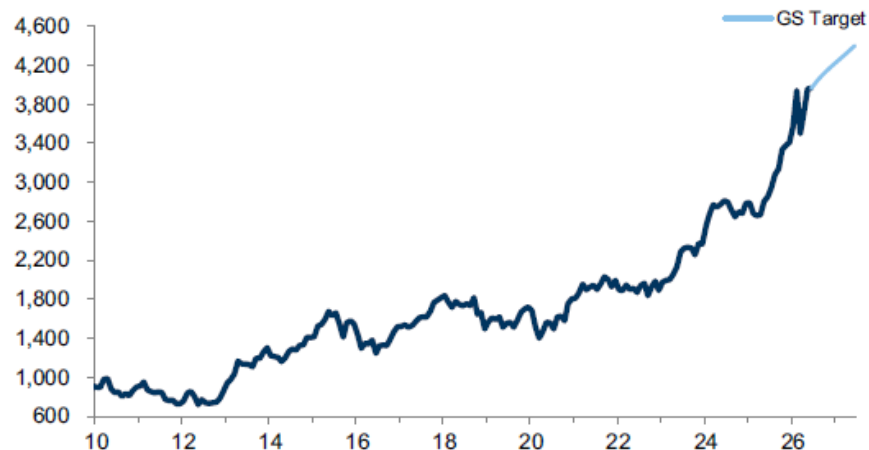
因子：定價權決定生死

- 增配：具強定價權、能轉嫁通膨的高品質內需龍頭
- 減配：缺定價權、難轉嫁成本的中小內需
- 醫療自付上限調升續壓抑無差異化消費

TOPIX

- 分析師對於未來TOPIX走勢仍是正向。

Exhibit 10: Our 3-/6-/12-month TOPIX targets are 4,100/4,200/4,400
TOPIX



Source: FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research

Exhibit 11: GS Top-down earnings forecast (TOPIX)

	¥		¥	
	GS Est	YoY	Consensus	YoY
FY26 EPS	224	11%	237	17%
FY27 EPS	248	11%	264	11%
FY28 EPS	270	9%		

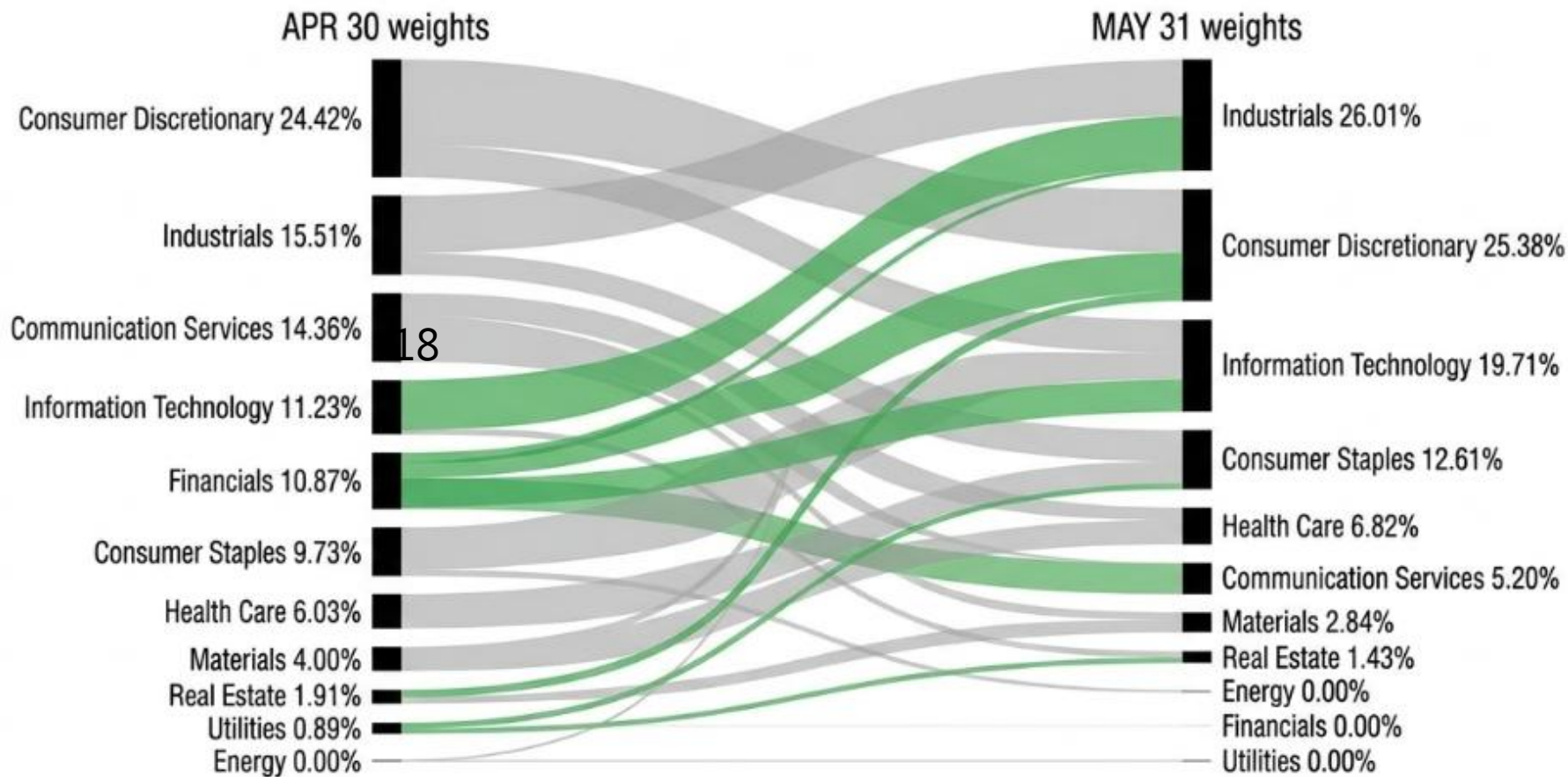
Our FY26-FY28 USD/JPY rate assumption is 157/154/150

資金持續流入

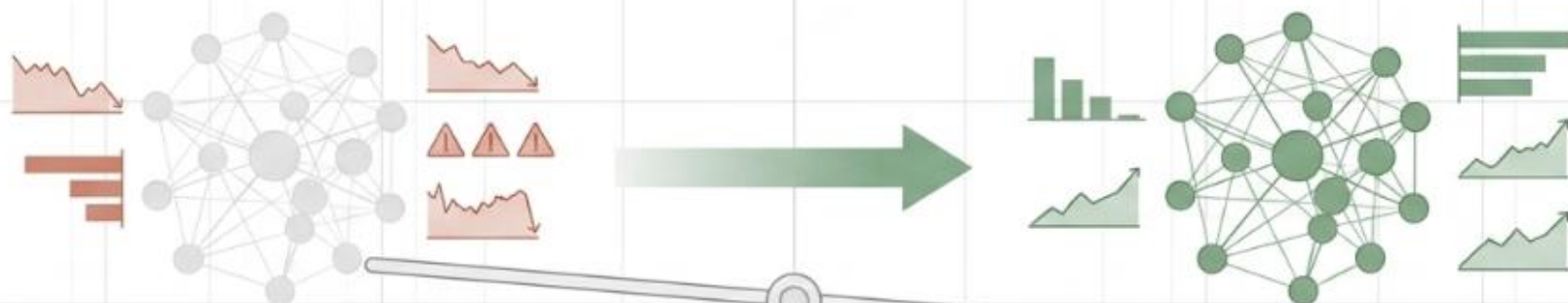
- 海外資金持續流入，日本退休基金因為要再平衡緣故，近期日本國債利率調整幅度較大，估調整幅度較微明顯。

	Weekly				Monthly				2026
	5/29	6/05	6/12	6/19	2/26	3/26	4/26	5/26	YTD
Cash									
Foreigners	-395	-81	-507	1056	2841	-2281	5696	1858	10939
Individuals + Investment	299	344	-411	-1000	-2410	1657	-543	-372	-2663
Trust Bank	71	-31	-6	-137	-2524	-1520	6	-434	-5615
Corporations	419	359	323	200	809	546	267	835	4084

QRAFT 6月資金動向



因子曝險的系統性轉移



遠離陷阱：高槓桿 / 純成長

AI 正系統性地從利潤率低、現金流為負、財務槓桿過高的近期飆股中獲利了結，完全不具人類對破紀錄獲利新聞的盲目樂觀。

擁抱質量：高品質現金流 / 強勁動能

資金高度集中轉向具備超高現金流殖利率 (14%+)、優異資產周轉率且動能指標持續創高的標的。

本月策略

加碼 (Increased Weight)

價值與現金流 (Value & Cash Flow)

核心驅動: 強勁現金殖利率、低股價淨值比

日本通運

南海電鐵

大日本印刷

H2O零售

日清紡

高島屋

Open Up
Group

動能與成長 (Momentum & Growth)

核心驅動: EPS 成長、R&D 研發強度

LINE Yahoo (+3.83%)

富士通 (+2.56%)

歐姆龍: (+2.29%)

捷太格特 (+1.84%)

獲利警訊 (Profitability Flags)

核心驅動: 利潤率偏低、近期報酬衰退

軟銀集團 (-12.50%)

積水房屋 (-1.86%)

估值與槓桿風險 (Valuation & Leverage Risk)

核心驅動: 高財務槓桿、估值過高

野村控股 (-7.76%)

三越伊勢丹 (-2.40%)

減碼 (Decreased Weight)

前十大持股說明

- 持股調整差異說明
 - 新增：雅虎日本、歐姆龍
 - 刪除：軟銀

資產名稱	類別	五月	六月	看好理由
迅銷	非必需消費品	12.72%	11.95%	日本知名服裝零售集團，旗下擁有 UNIQLO 等品牌。
第一三共	醫療保健	4.65%	6.24%	日本跨國製藥公司，專注於創新藥物的研發與銷售。
富士通	資訊技術	5.51%	6.08%	全球資訊科技巨頭，提供多元的軟硬體與雲端服務。
雅虎日本	通訊服務	0.00%	3.77%	日本領先的入口網站，經營多元網路服務與電子商務。
龜甲萬	必需消費品	3.83%	2.82%	全球知名的醬油製造商，亦涉足食品與飲料業務。
精工愛普生	資訊技術	1.83%	2.63%	專業製造影像處理設備，如印表機、投影機等產品。
大日本印刷	原物料	1.61%	2.34%	全球最大型的印刷公司之一，業務橫跨多媒體產業。
H2O零售	非必需消費品	1.51%	2.23%	日本大型零售企業，經營百貨公司及超級市場業務。
歐姆龍	工業	0.00%	2.22%	電子控制設備大廠，專注於自動化控制與健康醫療。
日本通運	工業	1.88%	2.14%	全球物流運輸服務提供商，具備國際供應鏈管理能力。

資料來源：第一金投信，2026/6/30；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。

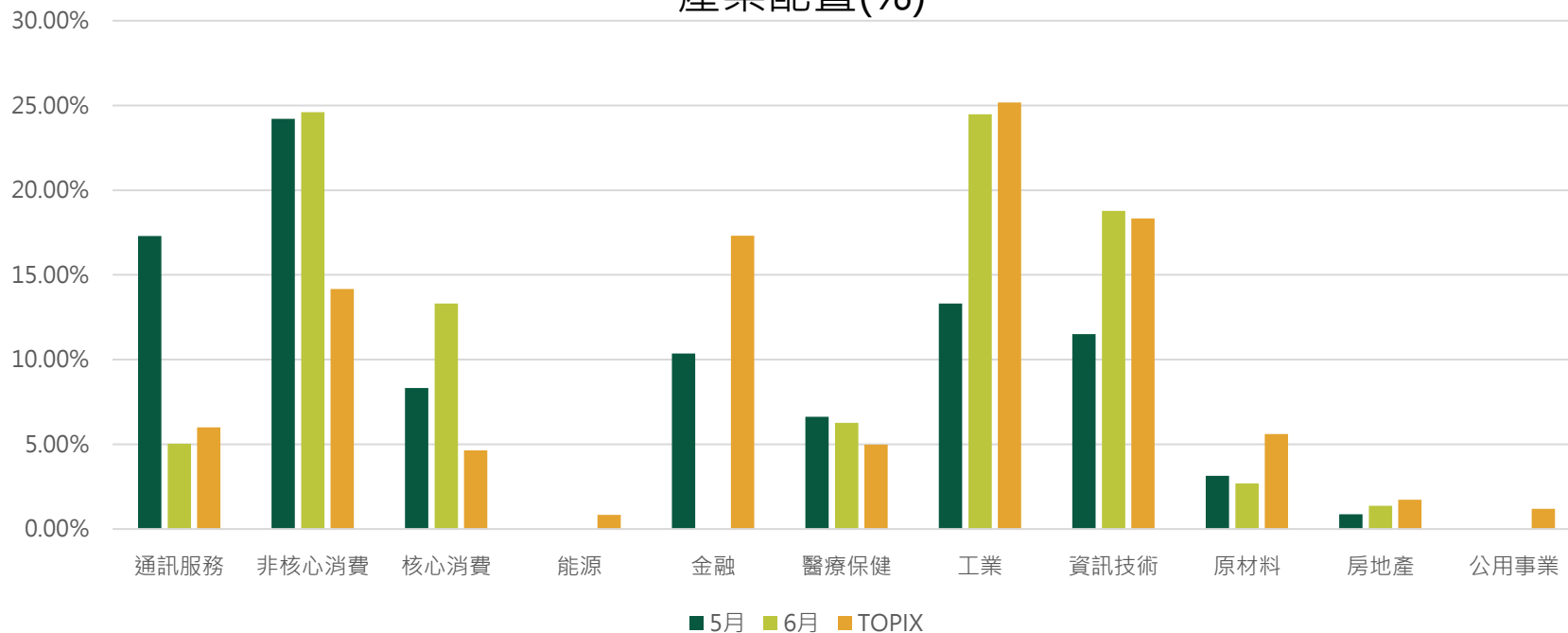
基金績效與投資配置

基金績效(%)

	三個月	六個月	今年以來	一年	二年	三年	成立以來
第一金量化日本基金-新臺幣	22.76	19.57	19.57	37.46	-	-	33.20
第一金量化日本基金-日圓	26.37	22.71	22.71	45.76	-	-	48.28

資料來源：Bloomberg、第一金投信整理，截至2026/6/30；基金成立日為 2024/9/2

產業配置(%)



資料來源：第一金投信整理，2026/6/30

投資策略

- 日本市場在財政年度交替之際，展現出顯著的分化。三月底受限於國內機構投資人的年度再平衡及利潤實現壓力，短期流動性出現收縮，然而4/1「年度新預算案」的正式實施，為市場注入了關鍵的制度性紅利，特別是在國防預算與次世代半導體補貼的落地，有效支撐估值底線。邁入五月，市場正處於風險溢價重新定價的關鍵轉折。潛在風險主要聚焦於日央在五月政策會議中，可能因應春鬥後薪資增速超預期而釋放出的貨幣政策正常化強烈訊號，這將對高槓桿企業的產生直接衝擊。同時，地緣政治誘發的能源價格上行，亦考驗著製造業在FY2026盈餘指引中的成本轉嫁能力。相對而言，市場對五月的期待則源於企業年報季所揭示的資本效率改善方案，若更多企業提出積極的庫藏股回購或股利增派，則有望抵消利率上行帶來的估值壓力。操作上應嚴格執行紀律，趁優質個股估值收斂之際，精準鎖定毛利率穩定、具備抗通膨韌性的標的，化地緣震盪為佈局契機，積極掌握日股結構性上漲紅利。

基金小檔案

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

資料來源：第一金投信；基金銷售前應明確告知投資人相關權利義務。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)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）或公開資訊觀測站（mops.twse.com.tw）下載。
- 投資人就金融消費爭議事件應先向本公司提出申訴，本公司客服專線：0800-005-908，若投資人不接受處理結果者，得向中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會或金融消費爭議處理機構申請評議。中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會電話：(02)2581-7288，財團法人金融消費評議中心電話：0800-789-885。

本公司一般基金產品分類表:

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

【國內股票型基金、國內平衡基金】

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

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

【海外股票型基金】

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

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

【不動產證券化基金】

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

【海外債券型基金】

- 海外債券型基金為穩健追求長期資本利得及固定收益之債券型基金，適合尋求投資固定收益之保守型投資人。由於海外債券型基金亦得投資於非投資等級債券，非投資等級債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故本基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損，投資人投資以非投資等級債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。
- 海外債券型基金投資中華民國境內及境外之有價證券，商品風險含有債券發行人違約之信用風險、利率變動之風險、流動性風險、外匯管制及匯率變動之風險、投資地區政治、社會或經濟變動之風險、商品交易對手及保證機構之信用風險、信用衍生性金融商品的交易對手信用風險及流動性風險與市場風險、其他投資風險等。

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

【非投資等級債券型基金】

- 非投資等級債券基金應揭露「本基金經金管會核准，惟不表示絕無風險。由於非投資等級債券之信用評等未達投資等級或未經驗信用評等，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。²⁹

【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