

第一金全球水電瓦斯及基礎建設 收益基金市場報告 (本基金之配息來源可能為本金)

市場回顧與展望

通膨走緩 經濟可能軟著陸

- 美國企業受益於生產力提升，實質GDP仍舊上修，預期1H24通膨微幅成長，政策利率維持不變，歐美經濟可能軟著陸。

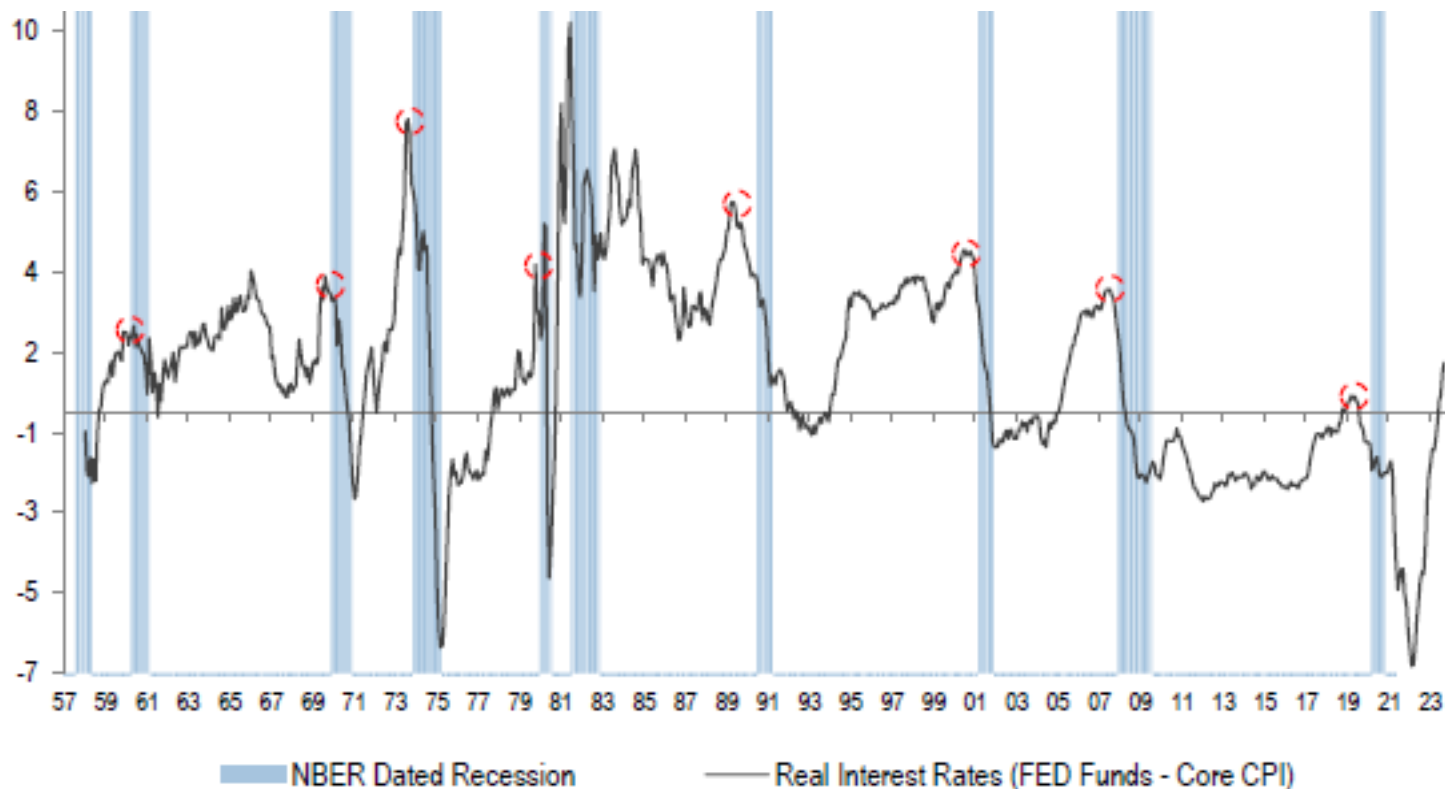
主要經濟體經濟成長及通膨展望

	Real GDP			Real GDP						Consumer prices			
	% over a year ago			% over previous period, saar						% over a year ago			
	2022	2023	2024	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	2Q23	4Q23	2Q24	4Q24
United States	1.9	2.5 ↑	1.6 ↑	2.1	4.9	<u>2.0</u> ↑	1.3 ↑	0.5	0.5 ↓	4.1	3.2 ↓	2.6	2.3 ↑
Canada	3.4	1.2	0.9	-0.2	0.4	1.5	0.8	0.8	1.0	3.5	3.3	2.1	2.1
Japan	0.9 ↓	1.7 ↓	0.9 ↑	4.5 ↓	-2.1 ↓	<u>0.5</u> ↑	1.3 ↑	1.6 ↑	0.7 ↓	3.4	3.5 ↓	4.6 ↑	3.2 ↓
Australia	3.7	1.9	2.1	1.4	<u>1.3</u>	1.5	2.5	2.2	2.7	6.0	4.3	4.0 ↓	3.6
China	3.0	5.2	4.9	-0.8	6.9	<u>5.5</u>	5.5	4.7	4.5	0.1	0.0	1.2	1.8
Taiwan	2.4	1.3	3.7	5.6	10.5	<u>3.5</u>	2.5	2.5	2.6	2.0	2.7 ↑	2.1 ↑	1.5 ↓
Euro area	3.4	0.5	0.6	0.6	-0.2 ↑	<u>0.5</u>	0.8	0.8	1.0	6.2	3.0 ↓	2.5 ↓	2.0 ↓
Germany	1.9	-0.1	0.6	0.6	-0.3	<u>0.5</u>	0.8	0.8	1.0	6.9	2.7	2.3	2.0
France	2.5	0.9	0.8	2.3	0.4	<u>0.5</u>	0.8	0.8	1.0	6.1	4.4	2.7	2.1
Italy	3.9	0.7	0.6	-1.5	0.2	<u>0.8</u>	0.8	0.8	1.3	7.8	2.0	1.7	1.1
Spain	5.8	2.4	1.2	1.8	1.3	<u>1.0</u>	0.8	1.3	1.5	2.8	3.9	4.3	3.0
United Kingdom	4.3	0.6	0.2	0.8	-0.1	<u>1.0</u>	0.8	0.0	-1.0	8.4	4.5	2.6	3.0

FED明年下半才有機會降息

- 實質利率上升超過前高，但經濟仍然成長，預期降息時點最快2H24。

1957年來 美國實質利率與緊縮週期

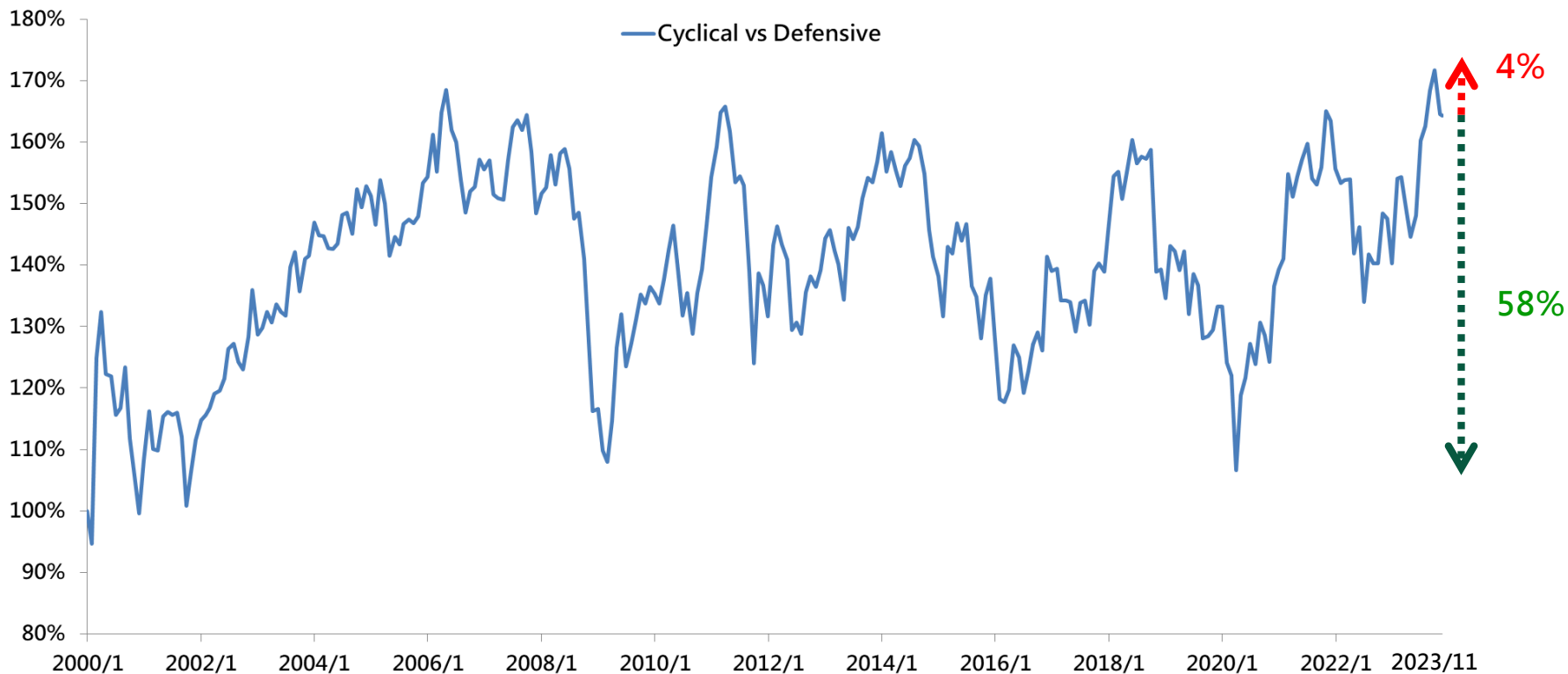


資料來源：JPMorgan · 2023/11/06

防禦類股相對成長股近期表現

- 考慮估值及成長性，在未來幾個月內，佈局基建公用事業等防禦型類股可能是更好的選擇。

美國循環型產業(除科技股外)及防禦型產業相對報酬

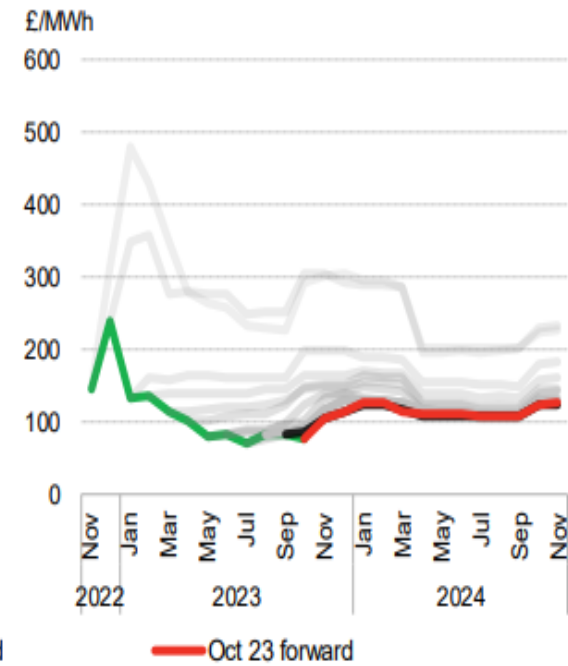
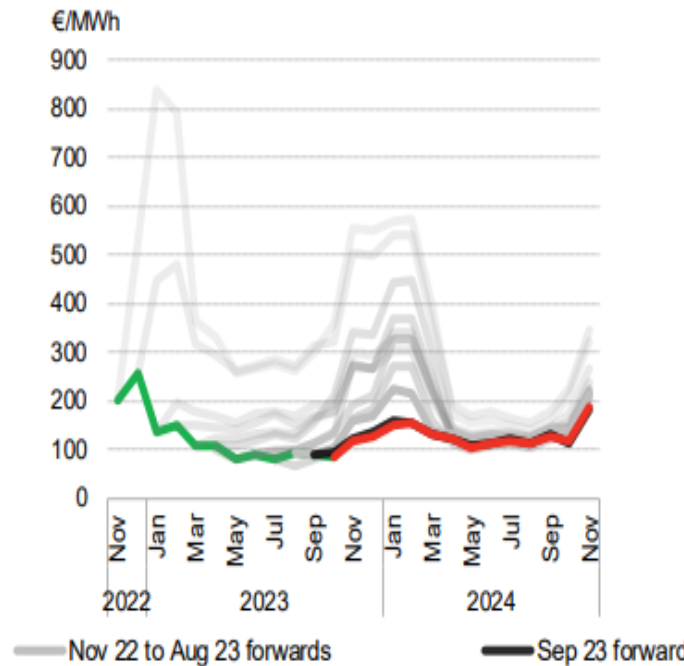
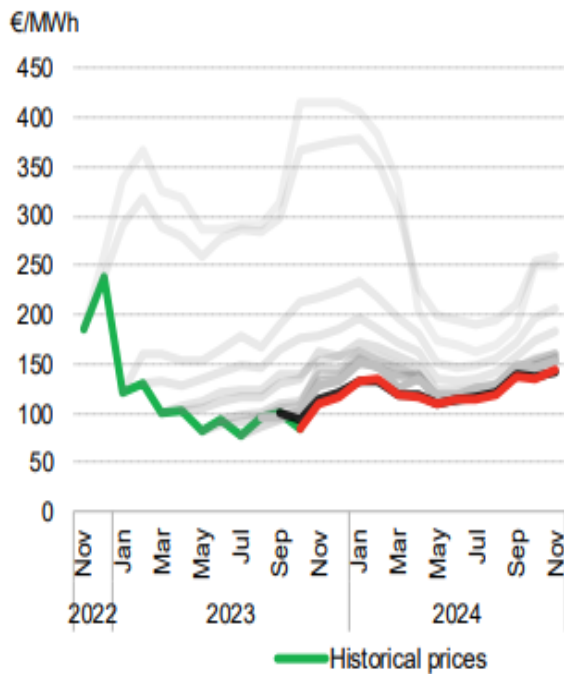


資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，2000/1~2023/11/17資料。

2024歐洲電價展望轉佳

- 季節性因素推升近期天然氣及電價走高，雖然天氣溫和，但隨著節能政策結束、需求逐漸回溫，年底歐洲電力價格預期持續改善。

德法英遠期電價期貨



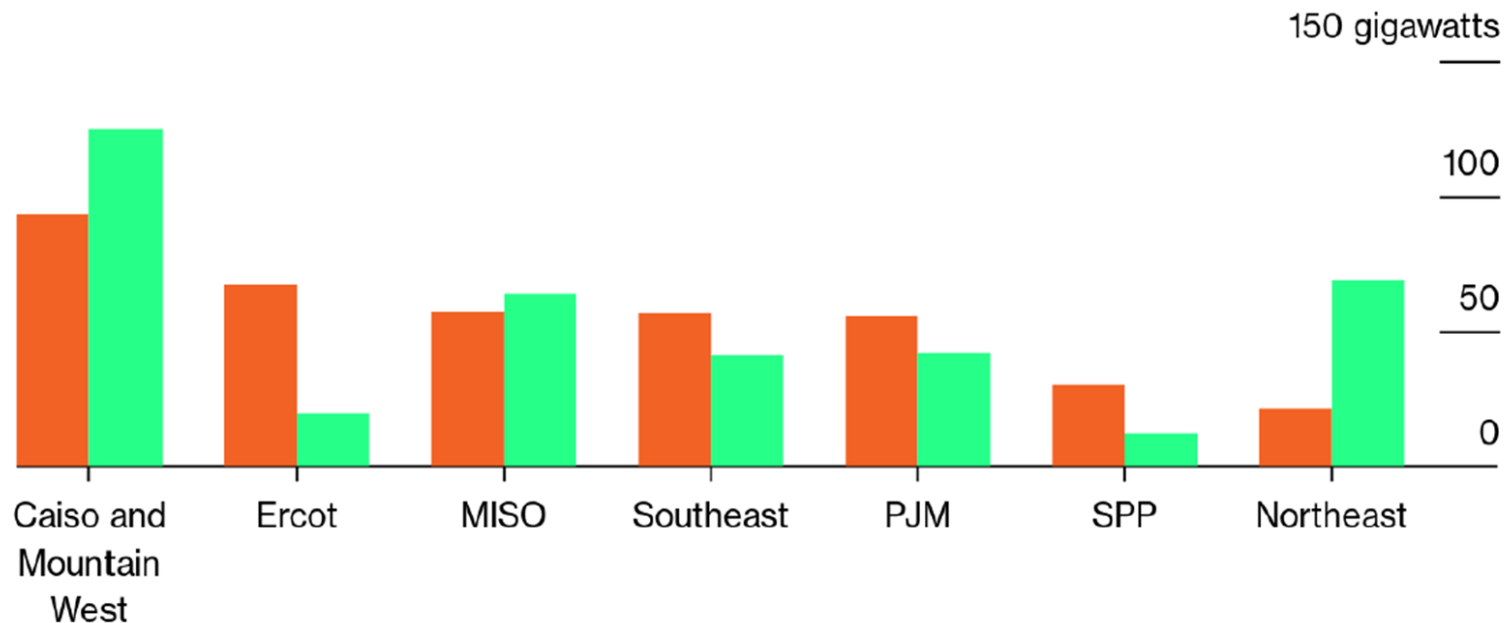
資料來源：Bloomberg · 2023/10/30

佈局政策支持且有新增產能的電網

- 2030年前，根據電網擴張和部份火電退役，美國西部、東北部電力地區新增的電網容量，將超過新建的可再生能源裝機容量。
- 中西部地區的計畫，預期獲得4.64億美元的聯邦撥款於五條輸電線路。

預期到2030年電網容量與風能和太陽能新增容量

■ Solar and wind build ■ New grid capacity



資料來源：Bloomberg · 2023/11/14 ·

持續聚焦美歐基礎建設發展計劃

- 水電瓦斯各產業發展差異大，需嚴格檢視各電廠投資計劃、產業趨勢及財務狀況，找出可順利進行成本轉嫁、提供現金回報的公司。

近年美國離岸風廠電力購買計劃

Project	Developer	Capacity (MW)	Load factor	COD	Awarding state	Year of award	Award tenure (years)	Annual escalator	Year 1 price (\$/MWh)	Average price during tenure (\$/MWh)	Average price in 2023 prices* (\$/MWh)
South Fork A	Orsted (50%) / Eversource (50%)	90	46.6%	2023	NY	2017	20	2.0%	160.00	194.4	152.8
South Fork B	Orsted (50%) / Eversource (50%)	40	46.6%	2023	NY	2017	20	2.0%	86.00	104.5	82.1
MarWin	US Wind	248	42.1%	2025	MD	2017	20	1.0%	166.00	182.8	137.8
Skipjack 1	Orsted	120	43.3%	2026	MD	2017	20	1.0%	171.00	188.3	138.5
Revolution	Orsted (50%) / Eversource (50%)	400	46.6%	2024	RI	2018	20	0.0%	98.43	98.4	76.7
Vineyard Wind A	Iberdrola (50%) / CIP (50%)	400	49.0%	2024	MA	2018	20	2.5%	74.00	94.5	72.2
Vineyard Wind B	Iberdrola (50%) / CIP (50%)	400	49.0%	2024	MA	2018	20	2.5%	65.00	83.0	63.4
Vineyard Wind C	Iberdrola (50%) / CIP (50%)	304	46.6%	2024	CT	2018/19	20	0.0%	99.50	99.5	77.6
Ocean Wind 1	Orsted	1,104	44.0%	2025	NJ	2019	20	2.0%	98.10	119.2	89.2
Sunrise Wind 1	Orsted (50%) / Eversource (50%)	880	44.0%	2025	NY	2019	25	0.0%	110.37	110.4	79.4
Empire Wind 1	Equinor (50%) / BP (50%)	816	43.0%	2026	NY	2019	25	2.0%	99.08	126.9	86.8
SouthCoast Wind***	Shell (50%) / Ocean Winds** (50%)	804	49.0%	2025	MA	2020	20	0.0%	70.26	70.3	53.4
Skipjack 2	Orsted	846	44.2%	2026	MD	2021	20	3.0%	83.90	112.7	81.6
Momentum Wind	US Wind	809	35.5%	2026	MD	2021	20	2.0%	71.50	86.9	63.4
Park City	Iberdrola	804	Unknown	2026	CT	2021	20	2.5%	62.50	79.8	58.0
Empire Wind 2	Equinor (50%) / BP (50%)	1,260	43.0%	2027	NY	2021	25	0.0%	107.50	107.5	73.6
Commonwealth Wind	Iberdrola	1,232	Unknown	2027	MA	2021	20	2.5%	59.60	76.1	54.0
Beacon Wind 1	Equinor (50%) / BP (50%)	1,230	49.0%	2028	NY	2021	25	0.0%	118.00	118.0	78.8
Atlantic Shores	Shell (50%) / EDF (50%)	1,510	44.0%	2028	NJ	2021	20	2.5%	86.62	110.6	76.6
Ocean Wind 2	Orsted	1,148	44.0%	2029	NJ	2021	20	2.0%	84.03	102.1	69.2
Attentive Energy One	Total, Rise Light & Power, Corio	1,404	Unknown	2030	NY	2023	25	0.0%	145.07	145.1	96.7
Community Offshore Wind	RWE (73%), National Grid (27%)	1,314	Unknown	2030	NY	2023	25	0.0%	145.07	145.1	96.7
Excelsior Wind	Iberdrola, CIP	1,314	Unknown	2030	NY	2023	25	0.0%	145.07	145.1	96.7

資料來源：BNP，2023/10。個股僅供舉例，未有推薦之意，亦不代表必然之投資，實際投資需視當時市場情況而定。

水電瓦斯相關產業近期財報及展望

- 3Q23財報已公佈85%，受到不利氣候條件影響、發電量不及預期、營運及借貸成本上升，部份公用事業今年表現不佳，產業預期明年可看到13%的獲利增長。

產業	3Q23優於 預期比率	去年EPS 成長%	今年EPS 成長%	明年EPS 成長%	較3個月前 今年EPS% 增減	較3個月前 明年EP%S 增減
機場服務	80%	19	25	21	2	(3)
有線和衛星電視	100%	(2)	(3)	(33)	(2)	6
建築與工程	67%	0	59	35	(9)	3
電力公用事業	61%	(3)	15	10	2	(0)
天然氣公用事業	50%	6	(4)	(1)	(0)	(1)
高速公路與鐵路	0%	37	58	47	3	(14)
獨立電力生產商與能源	67%	17	25	4	(3)	(0)
綜合電信業務	100%	5	4	9	1	(0)
海運港埠與服務	0%	7	(32)	2	0	0
複合公用事業	50%	7	4	2	(0)	(1)
石油天然氣儲存運送	50%	34	(16)	(2)	0	(2)
公路	75%	(50)	(5)	13	(2)	1
新能源發電業者	100%	42	(59)	53	2	4
不動產信託	0%	21	(31)	5	(2)	(1)
水利公用事業	50%	(2)	(102)	30	22	(4)
無線電信服務	100%	(9)	125	33	(2)	1
平均	59%	8	4	13	1	(1)

資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，2023/11/17。

展望與策略

■ 市場展望：

- 經濟微幅成長及通膨持續走緩，央行暫停升息，債券殖利率對產業估值影響減緩。
- 歐洲電力價格預期持續改善，整合型電力事業仍具較佳的長期發展優勢，需求穩定的管線業者、具未來轉型題材整合型電廠，皆可維持一定獲利能力。
- 後疫情時代，經濟復甦旅客回流，預期相關基建個股長期受惠。

■ 佈局策略：

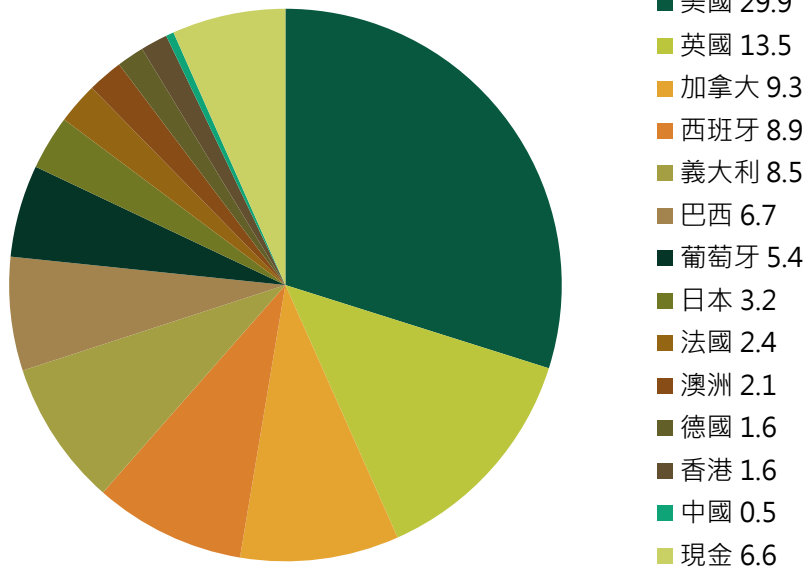
- 相關基建及能源轉型法案，支持電廠未來數年投資轉型及穩定獲利目標。
- 各國後疫情時代，也將帶來基礎建設等產業佈局機會。
- 選擇較低負債比和佈局較廣的整合型電廠及管線業者，在高息收及成長概念間，基金將適度調整投資組合，近期大盤漲多拉回後，在估值開始淨現長期價值的標的逐步加碼，並做適度指數及匯率避險。

基金績效與投組配置

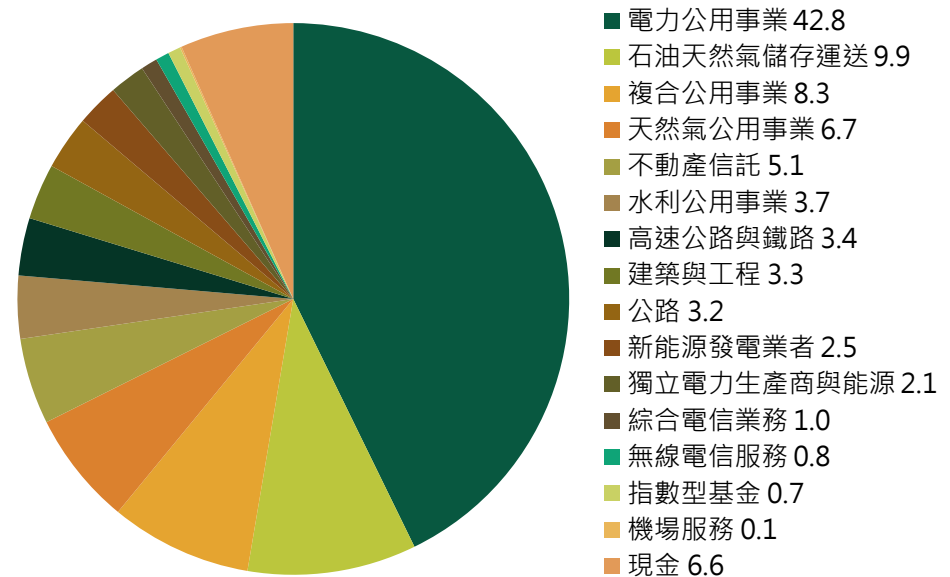
基金績效與資產配置

期間	累積報酬率(%)						
	三個月	六個月	一年	二年	三年	今年以來	成立迄今
累積型-新臺幣	-4.05	-4.79	1.27	7.39	26.24	-0.59	35.20
累積型-美元	-6.97	-9.74	-0.89	-6.95	12.34	-5.96	32.32

國家配置%



產業配置%



資料來源：Morningstar，第一金投信，截至2023/10/31。

前十大持股

資產名稱	產業別	國家別	比重%	股利率%
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	Electric Utilities	葡萄牙	5.4	4.79
IBERDROLA SA	Electric Utilities	西班牙	5.27	4.77
NATIONAL GRID PLC	Multi-Utilities	英國	5.08	5.67
NEXTERA ENERGY INC	Electric Utilities	美國	4.5	3.13
ENEL SPA	Electric Utilities	義大利	4.31	6.68
SSE PLC	Electric Utilities	英國	4.22	5.92
AMERICAN TOWER CORP	Specialized REITs	美國	4	3.54
ENTERGY CORP	Electric Utilities	美國	3.84	4.48
OGE ENERGY CORP	Electric Utilities	美國	3.35	4.86
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	Multi-Utilities	美國	3.22	3.65

資料來源：第一金投信，截至2023/10/31，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。

前十大持股

■ 持股調整差異說明：

1. 加碼：NEXTERA ENERGY INC、AMERICAN TOWER CORP。
2. 減碼：無。

	2023年10月	比重%	2023年9月	比重%
1	EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	5.4	EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	5.33
2	IBERDROLA SA	5.27	IBERDROLA SA	5.32
3	NATIONAL GRID PLC	5.08	NATIONAL GRID PLC	5.06
4	NEXTERA ENERGY INC*	4.5	ENEL SPA	4.18
5	ENEL SPA	4.31	SSE PLC	4.17
6	SSE PLC	4.22	ENTERGY CORP	3.72
7	AMERICAN TOWER CORP*	4	OGE ENERGY CORP	3.26
8	ENTERGY CORP	3.84	CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	3.18
9	OGE ENERGY CORP	3.35	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	2.97
10	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	3.22	WEST JAPAN RAILWAY CO	2.87

資料來源：第一金投信，截至2023/10/31，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

基金小檔案

基金名稱	第一金全球水電瓦斯及基礎建設收益基金(本基金之配息來源可能為本金)	成立日	2017/9/28
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	RR3*
基金級別	<ul style="list-style-type: none"> • 累積型 • 累積型-N類型 • 累積型-I類型 • 配息型 • 配息型-N類型 	手續費率	<ul style="list-style-type: none"> • 前收：最高不超過4% • 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、贖回金額孰低計收，滿3年者免付
經理公司	第一金投信	保管銀行	台新銀行
經理費率	每年(一般) 1.8% 每年(I類型) 0.9%	保管費率	每年 0.26%
績效指標 Benchmark	OECD G7 Inflation Index +5.5%	買回付款	申請日後次7個營業日內(一般T+5日)

*本基金為全球股票型基金，主要投資於水電瓦斯及基礎建設相關產業之有價證券，經理公司評估後(包括波動度、同類型比較)，本基金風險等級為 RR3

基金投資哲學說明

水電瓦斯 掌握獨門好生意

天天使用

生活中不可或缺的民生必需品，每天主動且持續消費，用量穩定，且缺乏需求彈性，故受景氣循環影響小，可預測性非常高。

客群龐大

隨著全球人口增加，及新興國家生活改善，客群不斷膨脹，加上氣候變遷，主要國家能源政策改變，需求人口與量同步大成長。

特許保護

多為特許產業，具區域性獨占或寡占特性，為進入障礙高、競爭性低的產業。

收入持久

收入通常有監管或長期合約的支持，廠商定價能力高，可隨物價上揚調漲，具有穩定的現金流量，能提供持續性的股利。

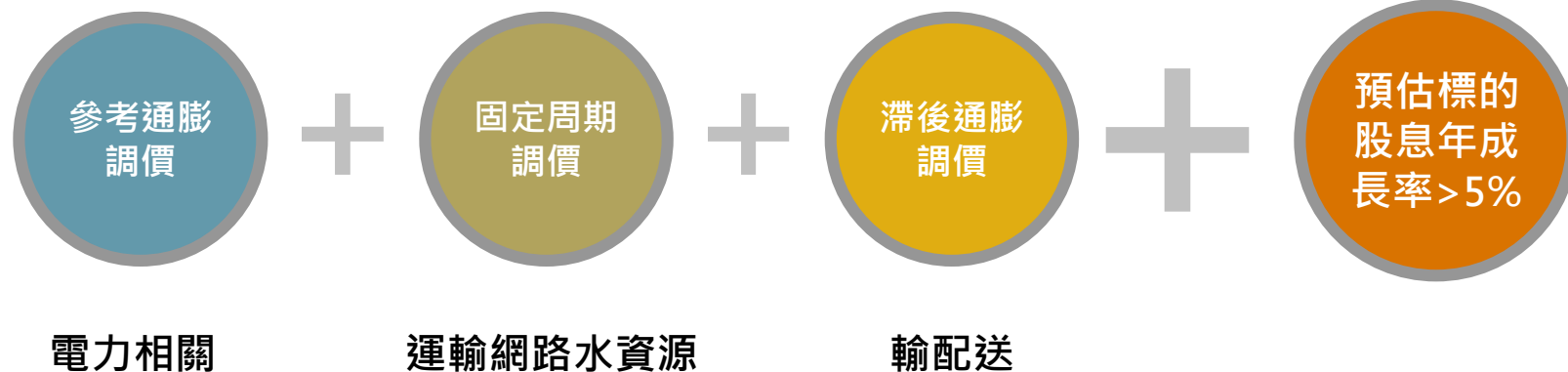
水、電、瓦斯產業介紹

	上游	中游	下游	
水	取水 <ul style="list-style-type: none">水資源的開發(原水)須龐大資金，且水權分配與管理為全國性事務，通常由國家經營，無相關投資選擇	貯水、淨水、輸水、配水 <ul style="list-style-type: none">儲存、原水輸至淨水廠設有管線設備及淨水技術，為確保水質，技術要求較高獲利穩定股利支付率高	廢水回收 <ul style="list-style-type: none">農業、工業與家居廢水回收獲利具成長性未來配息具成長可能	
	電	發電 <ul style="list-style-type: none">發電來源(成本)決定最終獲利競爭較高、獲利波動較大、股息支付率較低	輸電 <ul style="list-style-type: none">確保電力系統可靠，維持供電具特許性質，政府給予合理報酬競爭低，獲利較穩，股息支付率高	配電 <ul style="list-style-type: none">傳送電力至最終消費者具特許性質競爭較輸電高，然資本支出較低，因此配息最穩定，股息支付率最高
天然氣		探勘/生產 <ul style="list-style-type: none">供需價格波動使生產者獲利不確定性極高股息支付低基金不投資該領域	配送/增壓/倉儲 <ul style="list-style-type: none">配送與儲存天然氣僅少數業者，收取合理報酬股利支付率高	終端管道 <ul style="list-style-type: none">營運終端管線之配送與服務股利支付率高

適應通膨調價 股息具成長性

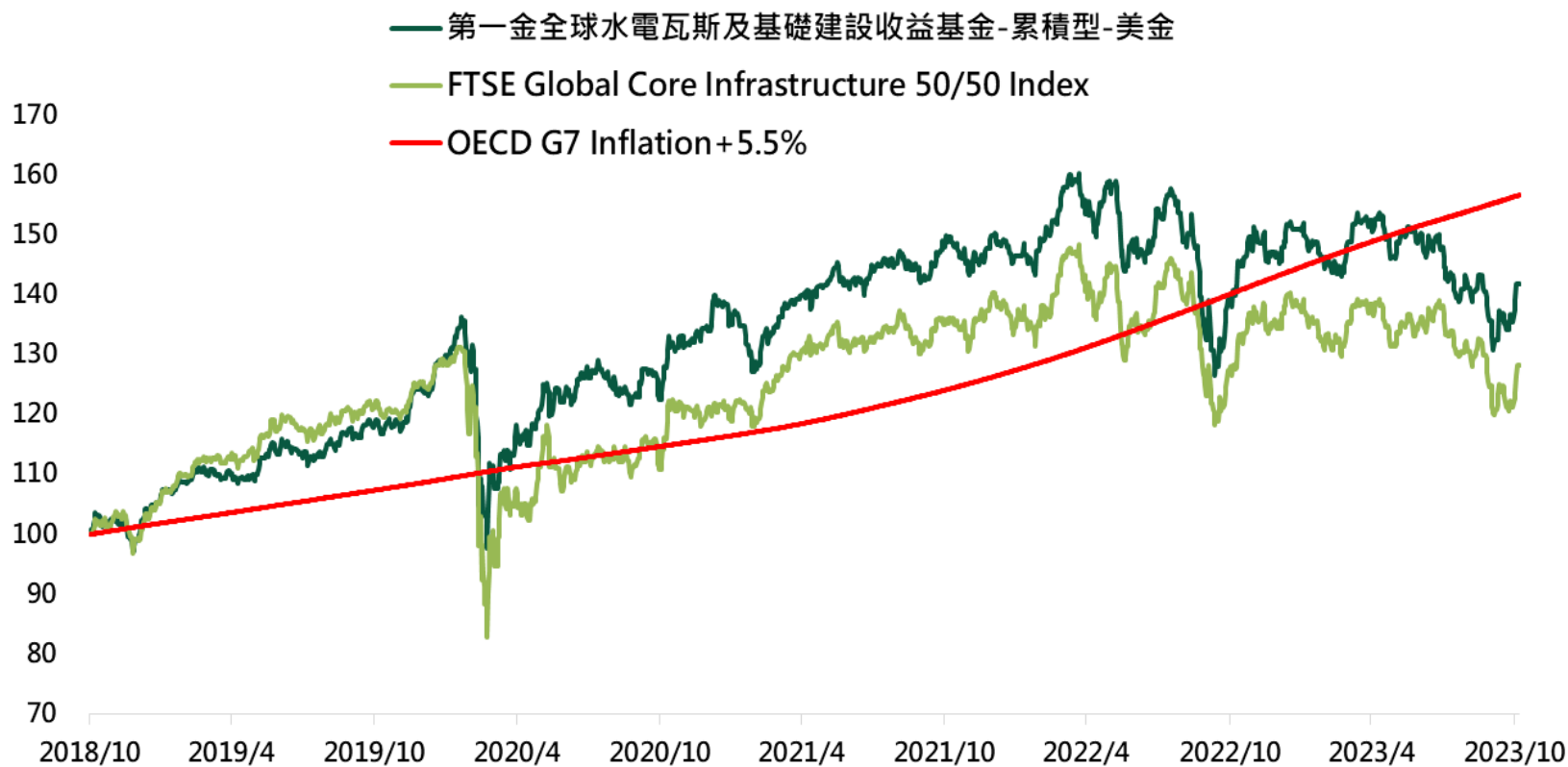
投資標的
可適應通膨調價

投資組合
股息具成長性



近期殖利率維持高檔，壓抑淨值表現

- 以可靠的收入，在經濟周期內與通膨相關的投資組合維持長期資本增長。

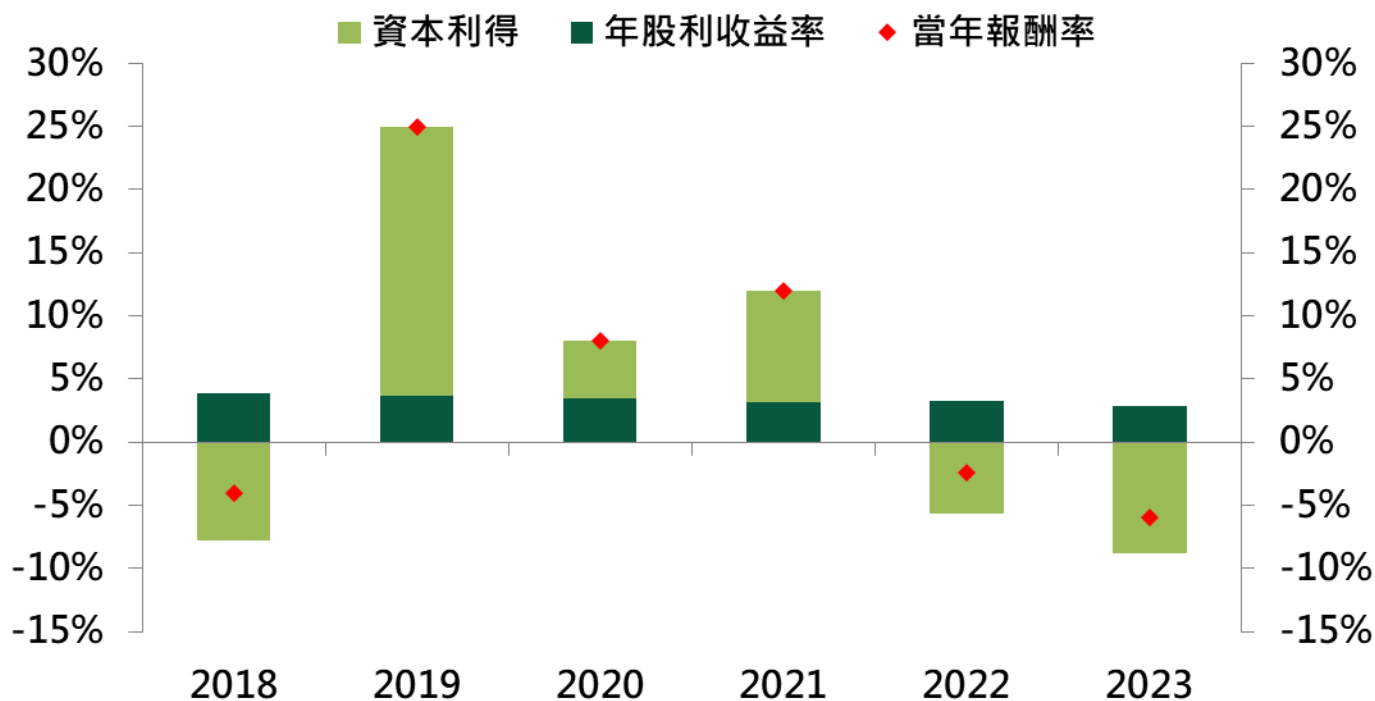


資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2018/10/31-2023/10/31

參與高股利的好選擇

■ 公用事業類股，較其他類股票配發穩定的高股利，並參與基礎建設的未來發展。

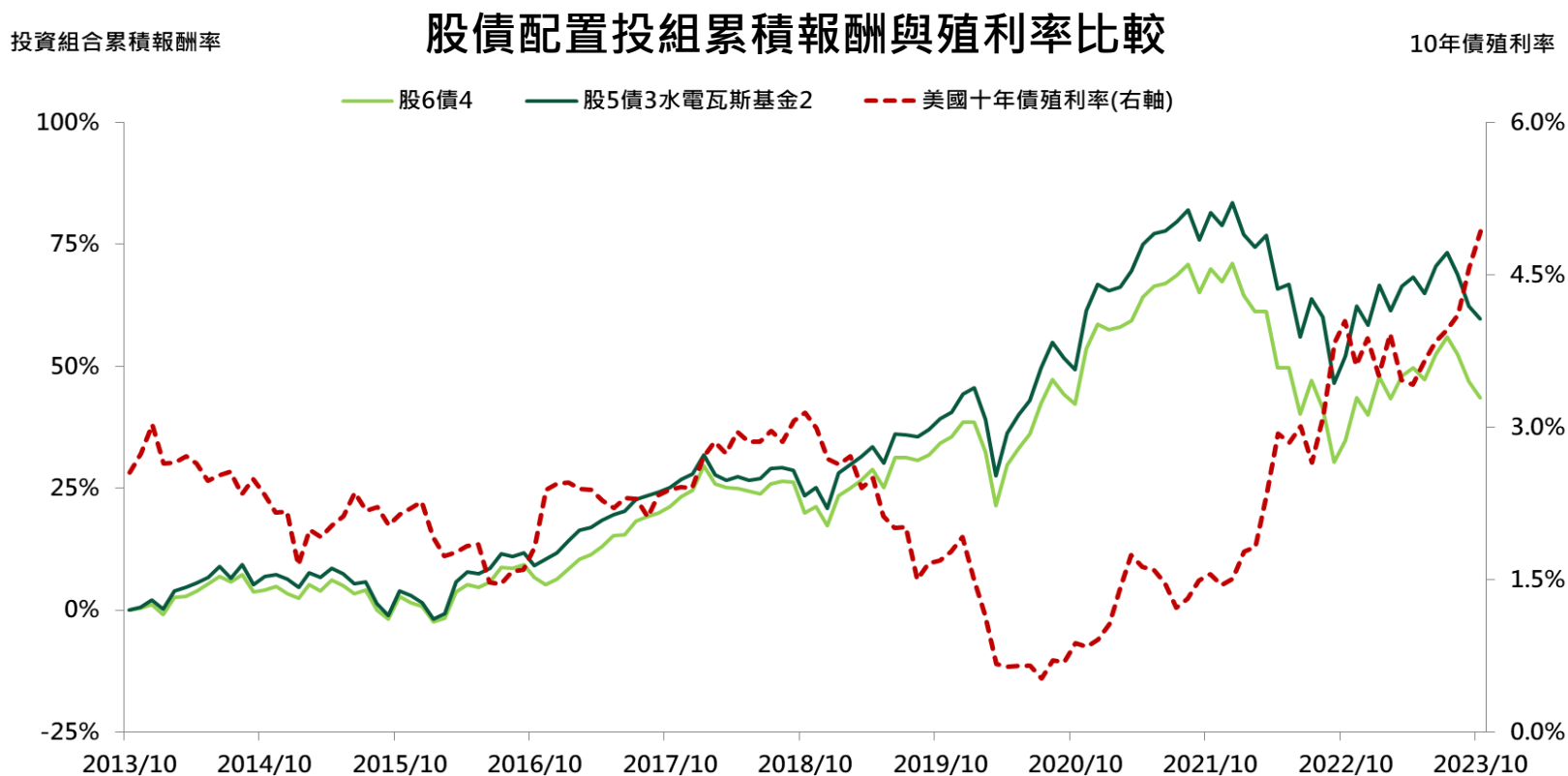
基金近年報酬率



資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，2017/12-2023/10/31。相關報酬是以美元報酬率計算，年股利收益率為假設投資組合持有期間不做調整的稅後收益率。

資產配置的最佳標的

- 若長期配置股票6成債券4成的投資人，當債券殖利率來到1.5%以上，分散部份配置至水電瓦斯等公用事業類股，整體報酬波動率相近，投組績效將有效提高。



資料來源：Bloomberg，第一金投信整理。回測2013/10~2023/10月資料，債券以FTSE World Government Bond Index、股票以MSCI ACWI Index、公用事業2017年9月前以NYSE FactSet U.S. Infrastructure Index，2017年9月後以第一金水電瓦斯基金為例試算。以過去績效進行模擬情境之報酬率，僅為歷史資料模擬結果，不代表任何基金或相關投資組合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。指數報酬率非指基金報酬率，投資人不可直接投資該指數，且過去之績效亦不代表未來績效之保證。

與公用基建專家合作

- 投資顧問ClearBridge，成立超過60年的資產管理公司，專長投資公用基礎建設。
- 一家由「基礎建設的專家」來管理，只投資「基礎建設產業」的資產管理公司。
- 聚焦基本面研究及政策發展，總管理資產1513億美金。

投資
全球基礎建設
One and Only

100% 專注於投資
水電瓦斯及基礎建
設產業

管理
基礎建設基金
Specialized

非一般研究員，而
是曾從事水電瓦斯
與基礎建設投標、
經營與管理的專家

追求
風險調整後報酬
Risk Adjusted
Return to Equity

追求長期投資報酬
率亦考量經營成本
(風險)對投資組合
的影響

提供
長期穩定績效
Professional

專家、專注、專心
提供專業的好表現

與公用基建專家合作

- 投資操作以基本面出發，考慮經濟成長、通膨及利率等因素。
- 沒有參考標的指數，以10年的投資角度，搭配風險管理，追求長期穩健的報酬。
- 將ESG因子評估，落實在投資流程中30年以上。

ESG 的具體影響

充份評估基本面現金流量及政策法令影響

ESG風險評估

量化評估永續性的曝險和管理/緩解措施

ESG參與程度

研究團隊與公司管理層就ESG問題持續接觸，更透過監管機構、政策制定者和第三方ESG專家的合作，了解公司ESG的參與狀況

專注 好收益 – 投資流程

1 建立股票池

目標：強調收益之股票池
條件：流動性、營運曝險性、現金流、股利率

2 篩選達標股

目標：投資組合之標的群
條件：長期投報率(IRR) > 長期要求報酬率(RRR)

3 多因子強化

目標：調高高息低波動獲利優質公司配置權重
條件：因子排行同類型前40%

4 定期再平衡

目標：投資組合再平衡
條件：超額報酬、收益品質之排名變化

專挑好股票 – 篩選達標股

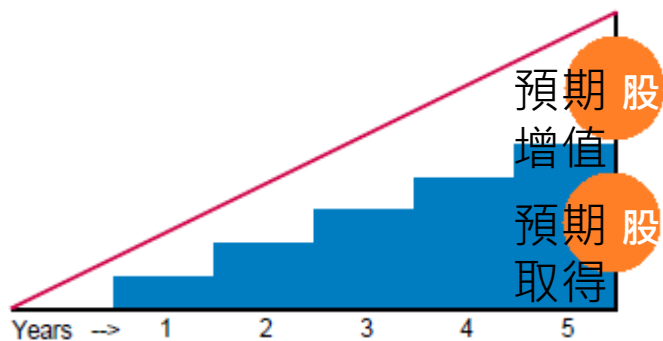
長期投資報酬率 (IRR)



長期要求報酬率 (RRR)

1 考量：投資標的未來一段時間(至少五年)之營運狀態、現金流量與競爭優勢

2 估算：投資標的**預期投資報酬率**包含預期股利收益+資本利得空間



1 考量：投資標的所有成本與風險，包含實際資金成本、流動性與外部環境等風險

2 估算：投資標的**最低要求報酬率**

資金成本 ± 流動性 ± 外部環境

專挑好股票 – 定期再平衡

定期檢視，當投資標的之 IRR 或 RRR 改變，即調整投資權重。

1 調升權重

情況(1)：長期要求報酬率(RRR)下降

資金成本或其他外部因素改變

情況(2)：長期投資報酬率(IRR)上升

股價超跌或其它外部因素改變

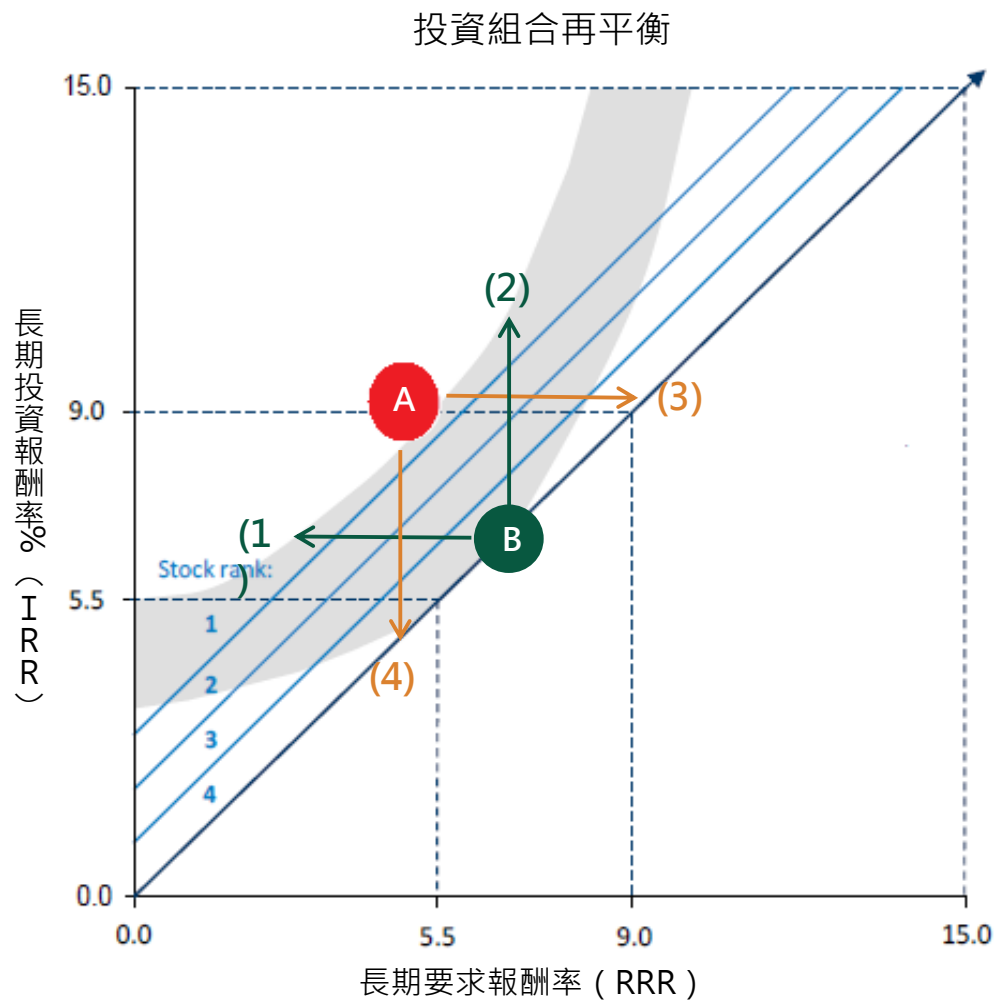
2 調降權重

情況(3)：長期要求報酬率(RRR)上升

資金成本或其他外部因素改變

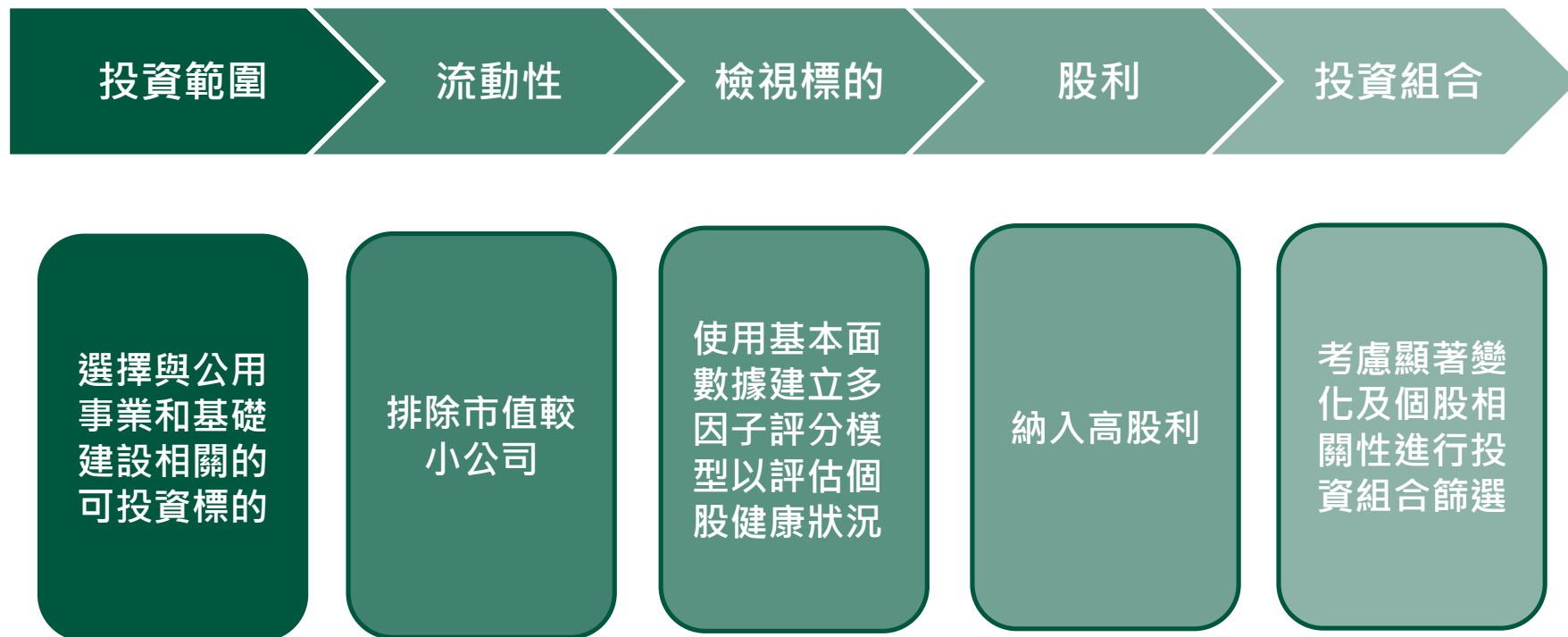
情況(4)：長期投資報酬率(IRR)下降

股價漲幅高或其它外部因素改變



專挑好股票 – 多因子強化及填息套利

- 多因子評分模型定期檢視股票，找出獲利優質高息低波動的公司納入投組並增加配置。
- 挑選優質公司參與配息，掌握填息機會，提高投資組合配息收益。



【共同基金風險聲明】 第一金投信獨立經營管理。本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。有關基金應負擔之費用（境外基金含分銷費用、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或投資人須知中，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）、公開資訊觀測站（mops.twse.com.tw）或境外基金資訊觀測站（announce.fundclear.com.tw）下載。本基金無受存款保險、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。基金非投資等級債券之投資占顯著比重者，適合能承受較高風險之非保守型之投資人。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，投資人應審慎評估。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。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。非投資等級債可能投資美國 Rule 144A 債券（境內基金投資比例最高可達基金總資產30%，實際投資上限詳見各基金公開說明書），該債券屬私募性質，易發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或價格不透明導致高波動性之風險。投資於具損失吸收能力債券(含應急可轉換債券(Contingent Convertible Bond, CoCo Bond)及具總損失吸收能力(Total Loss-Absorbing Capacity, TLAC)債券)最高可投資基金總資產40%，該類債券可能包括金融領域集中度風險、導致部分或全部債權減記、息票取消、流動性風險、債權轉換股權等變動風險，實際投資上限詳見基金公開說明書。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驗信用評等之轉換公司債所承受之信用風險相對較高。部分可配息基金配息前未先扣除應負擔之相關費用，且基金的配息可能由基金的收益或本金或收益平準金中支付（各ETF基金或子基金配息前已先扣除應負擔之相關費用且配息不涉及本金）。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額以同等比例減損。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。基金經理公司不保證本基金最低之收益率或獲利，配息金額會因操作及收入來源而有變化，且投資之風險無法因分散投資而完全消除，投資人仍應自行承擔相關風險。投資人可至基金經理公司官網查詢最近12個月內由本金支付之配息組成項目。基金配息之年化配息率為估價值，計算公式為「每單位配息金額÷除息日前一日之淨值×一年配息次數×100%」。各期間報酬率(含息)是假設收益分配均滾入再投資於本基金之期間累積報酬率。目標到期基金到期即信託契約終止，經理公司將根據屆時淨資產價值進行償付。目標到期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。目標到期基金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，然目標到期基金仍存在違約風險與價格損失風險。目標到期基金以持有債券至到期為主要投資策略，惟其投資組合可能因應贖回款需求、執行信用風險部位管理、資金再投資或適度增進收益等而進行調整；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，其存續期間（duration）將隨著債券存續年限縮短而逐年降低，並在期滿時接近於零。目標到期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，故投資人將承擔債券再投資風險或價格風險；契約存續期間屆滿前提出買回者，將收取提前買回費用並歸入基金資產，以維護既有投資人利益。買回費用標準詳見公開說明書。目標到期基金不建議投資人從事短線交易並鼓勵投資人持有至基金到期。目標到期基金成立屆滿一定年限後，於基金持有之債券到期時，得投資短天期債券（含短天期公債），所指年限及「短天期債券」定義，詳見公開說明書。內容涉及新興市場部分，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。中國為外匯管制市場，投資相關有價證券可能有資金無法即時匯回之風險，或可能因特殊情事致延遲給付買回價款，投資人另須留意中國特定政治、經濟、法規與市場等投資風險。境外基金投資中國證券市場之有價證券，以掛牌上市有價證券及銀行間債券市場為限，除經金管會核准外，投資總額不得超過淨資產價值之20%。匯率走勢可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動。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，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。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中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，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。倘若南非幣匯率短期內波動過鉅，將明顯影響基金南非幣計價受益權單位之每單位淨值。本資料提及之經濟走勢預測不必然代表該基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。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。本資料提及之企業、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。有關未成立之基金初期資產配置，僅為暫訂規劃，實際投資配置可能依市場狀況而改變。基金風險報酬等級，參酌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。本基金屬環境、社會及治理相關主題基金，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、對第三方資料來源依賴、對特定ESG投資重點之集中度或其他投資風險。有關基金之ESG資訊，投資人應於申購前詳閱基金公開說明書或投資人須知所載之所有特色及目標等資訊，可至本公司官網(<https://www.fsitc.com.tw/>)或至基金資訊觀測站(<https://announce.fundclear.com.tw/MOPSFundWeb/ESG.jsp>)進行查詢。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。

（第一金證券投資信託股份有限公司 | 台北市民權東路三段 6 號 7 樓 | 02-2504-1000）

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