

# 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

# 美國經濟仍然強勁

- 升息循環的末端，美國及印度等新興市場仍處於擴張，歐洲也逐漸復甦，但美國核心通膨已呈現僵固。

## 主要經濟體經濟成長及通膨展望

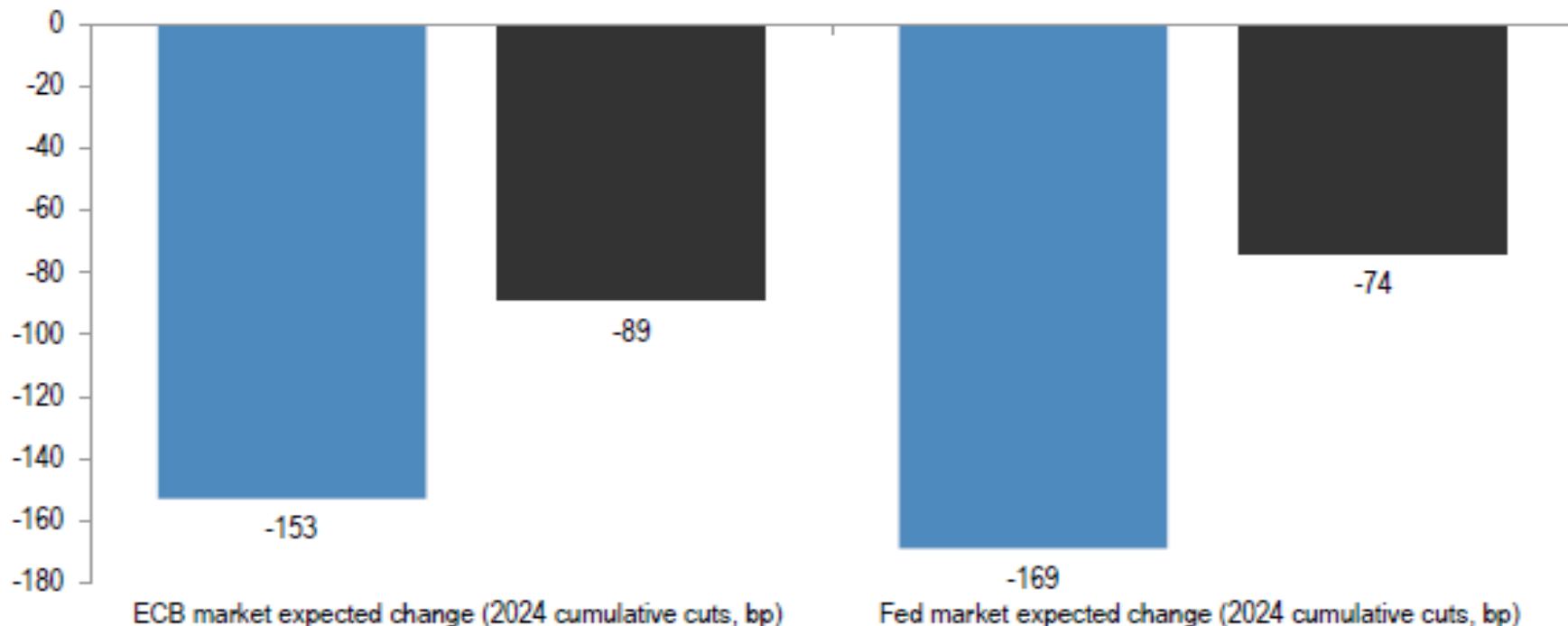
|                | Real GDP          |       |       | Real GDP                     |       |      |       |       |      | Consumer prices   |       |       |       |
|----------------|-------------------|-------|-------|------------------------------|-------|------|-------|-------|------|-------------------|-------|-------|-------|
|                | % over a year ago |       |       | % over previous period, saar |       |      |       |       |      | % over a year ago |       |       |       |
|                | 2023              | 2024  | 2025  | 4Q23                         | 1Q24  | 2Q24 | 3Q24  | 4Q24  | 1Q25 | 4Q23              | 2Q24  | 4Q24  | 2Q25  |
| United States  | 2.5               | 2.4 ↑ | 1.7 ↑ | 3.4                          | 2.3   | 1.5  | 1.0 ↑ | 1.0 ↑ | 2.0  | 3.2               | 3.2 ↑ | 3.0 ↑ | 2.3   |
| Canada         | 1.1               | 1.0   | 1.7   | 1.0                          | 2.0   | 0.8  | 1.0   | 1.5   | 2.0  | 3.2               | 2.5   | 2.1   | 2.1   |
| Japan          | 1.9               | 0.6 ↓ | 0.8   | 0.4                          | 0.6 ↓ | 1.7  | 1.0   | 0.8   | 0.6  | 2.9               | 3.2   | 3.1   | 2.6   |
| Australia      | 2.0               | 1.8   | 2.1   | 1.0                          | 2.2   | 2.0  | 2.4   | 2.5   | 2.0  | 4.1               | 3.5   | 3.0   | 2.7   |
| China          | 5.2               | 5.2   | 4.0   | 5.8                          | 6.6   | 4.7  | 4.5   | 4.1   | 3.7  | -0.3              | 0.3 ↓ | 1.0 ↓ | 1.7   |
| India          | 7.6               | 6.4   | 6.0   | 8.0                          | 6.0   | 5.5  | 6.2   | 6.3   | 6.5  | 5.4               | 5.1   | 4.7   | 5.3   |
| Ex China/India | 2.5               | 3.2 ↑ | 3.5 ↓ | 3.1                          | 2.9 ↑ | 2.6  | 2.9 ↓ | 3.3   | 3.4  | 2.8               | 2.6 ↑ | 2.3 ↑ | 2.1   |
| Taiwan         | 1.3               | 4.3   | 2.7   | 9.7                          | 2.0   | 2.3  | 2.6   | 2.6   | 2.7  | 2.9               | 2.1   | 1.5   | 1.8   |
| Euro area      | 0.5               | 0.4   | 1.0   | -0.2                         | 0.5   | 0.8  | 0.8   | 0.8   | 1.0  | 2.7               | 2.6   | 2.3   | 1.8   |
| Germany        | -0.1              | 0.1   | 0.8   | -1.1                         | 0.3   | 0.5  | 0.5   | 0.8   | 0.8  | 3.0               | 2.2 ↓ | 1.5 ↓ | 1.6 ↓ |
| France         | 0.9               | 0.6   | 1.0   | 0.2                          | 0.5   | 0.8  | 0.8   | 0.8   | 1.0  | 4.2               | 2.3 ↓ | 2.0 ↓ | 1.9   |
| Italy          | 1.0               | 0.5   | 0.8   | 0.7                          | 0.5   | 0.5  | 0.8   | 0.8   | 0.8  | 1.0               | 0.9 ↓ | 1.4   | 1.5 ↓ |
| Spain          | 2.5               | 1.5   | 1.2   | 2.4                          | 1.3   | 1.3  | 1.0   | 1.0   | 1.3  | 3.3               | 3.9   | 2.7 ↓ | 2.0   |
| United Kingdom | 0.1               | 0.1   | 0.1   | -1.2                         | 1.0   | 0.8  | 0.0   | -0.5  | -0.5 | 4.2               | 1.5   | 2.3   | 2.6   |

資料來源：JPMorgan，第一金投信整理，2024/04/05

# 預期主要央行降息幅度減少

- 美國勞動市場仍呈緊縮，通膨降幅逐漸有限，ECB及FED今年中起降息，全年幅度縮小為2-3碼。

市場預期ECB及FED今年降息幅度縮小



# 相關產業財報及展望

- 4Q23財報，雖發電效率佳，但天然氣及電力價格走弱，利潤率低於預期，展望2Q24起用電旺季及天然氣庫存開始回補，電價及獲利展望可望轉佳。
- 交通基礎建設則受到罷工、機場設備升級運量下降等短期因素影響好壞參半。

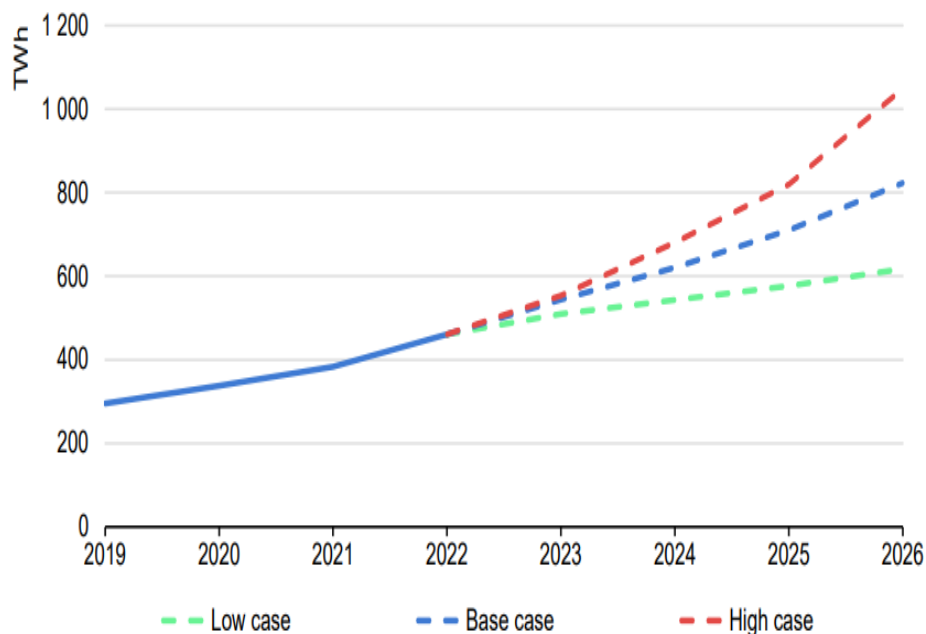
| 產業         | 4Q23優於<br>預期比率 | 去年EPS<br>成長% | 今年EPS<br>成長% | 明年EPS<br>成長% | 較3個月前<br>今年EPS%<br>增減 | 較3個月前<br>明年EP%S<br>增減 |
|------------|----------------|--------------|--------------|--------------|-----------------------|-----------------------|
| 機場服務       | 67%            | 34           | (5)          | 21           | (22)                  | 7                     |
| 有線和衛星電視    | 50%            | 10           | (12)         | (87)         | 22                    | (100)                 |
| 建築與工程      | 100%           | 59           | 52           | 22           | 0                     | (2)                   |
| 電力公用事業     | 64%            | 16           | 2            | 5            | (5)                   | (1)                   |
| 天然氣公用事業    | 58%            | (9)          | 1            | 1            | 8                     | (2)                   |
| 高速公路與鐵路    | 55%            | 44           | 52           | 14           | 4                     | (7)                   |
| 獨立電力生產商與能源 | 50%            | 33           | (0)          | 5            | 7                     | 1                     |
| 綜合電信業務     | 50%            | 4            | 3            | 11           | (2)                   | (1)                   |
| 海運港埠與服務    | 20%            | (31)         | 2            | 4            | 0                     | 0                     |
| 複合公用事業     | 53%            | (2)          | 2            | 7            | (2)                   | (0)                   |
| 石油天然氣儲存運送  | 60%            | (28)         | 7            | 6            | 3                     | 0                     |
| 鐵路運輸       | 46%            | (6)          | 15           | 13           | (1)                   | 3                     |
| 新能源發電業者    | 40%            | (62)         | (81)         | 10           | (112)                 | 6                     |
| 不動產信託      | 83%            | (29)         | 17           | (22)         | 14                    | (5)                   |
| 水利公用事業     | 43%            | (100)        | 28           | 60           | (6)                   | 6                     |
| 無線電信服務     | 0%             | 124          | 23           | 21           | (4)                   | 0                     |
| 平均         | 52%            | 4            | 7            | 6            | (6)                   | (6)                   |

資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，2024/03/28。

# AI趨勢加速全球用電需求

- IEA估計，2022 年全球資料中心、加密貨幣和人工智慧 (AI) 消耗的電力約為 460 太瓦時，幾乎佔全球總電力需求的 2%。到2026，用電成長率超過一倍。

## 資料中心、AI和加密貨幣的全球電力需求



## 數據中心用電佔全球比重

|                 | 2022  | 2026  | 成長率  |
|-----------------|-------|-------|------|
| 全球數據中心等耗電量(太瓦時) | 460   | 1000  | 117% |
| 全球用電量(太瓦時)      | 27080 | 30601 | 13%  |
| 占全球用電比重         | 1.7%  | 3.3%  | 92%  |
| 數據中心耗電量占美國用電比重  | 4.5%  | 5.8%  | 28%  |
| 數據中心耗電量占歐洲用電比重  | 3.8%  | 5.4%  | 42%  |

# 美大選將至 政治利多將陸續提出

- 兩年前的1兆美元兩黨基建法案後，目前已啟動了4萬項重建美國基建項目。
- 距年底大選，交通及清潔能源項目，將獲得最大程度的認可。

## 全美各洲進行中的基建專案

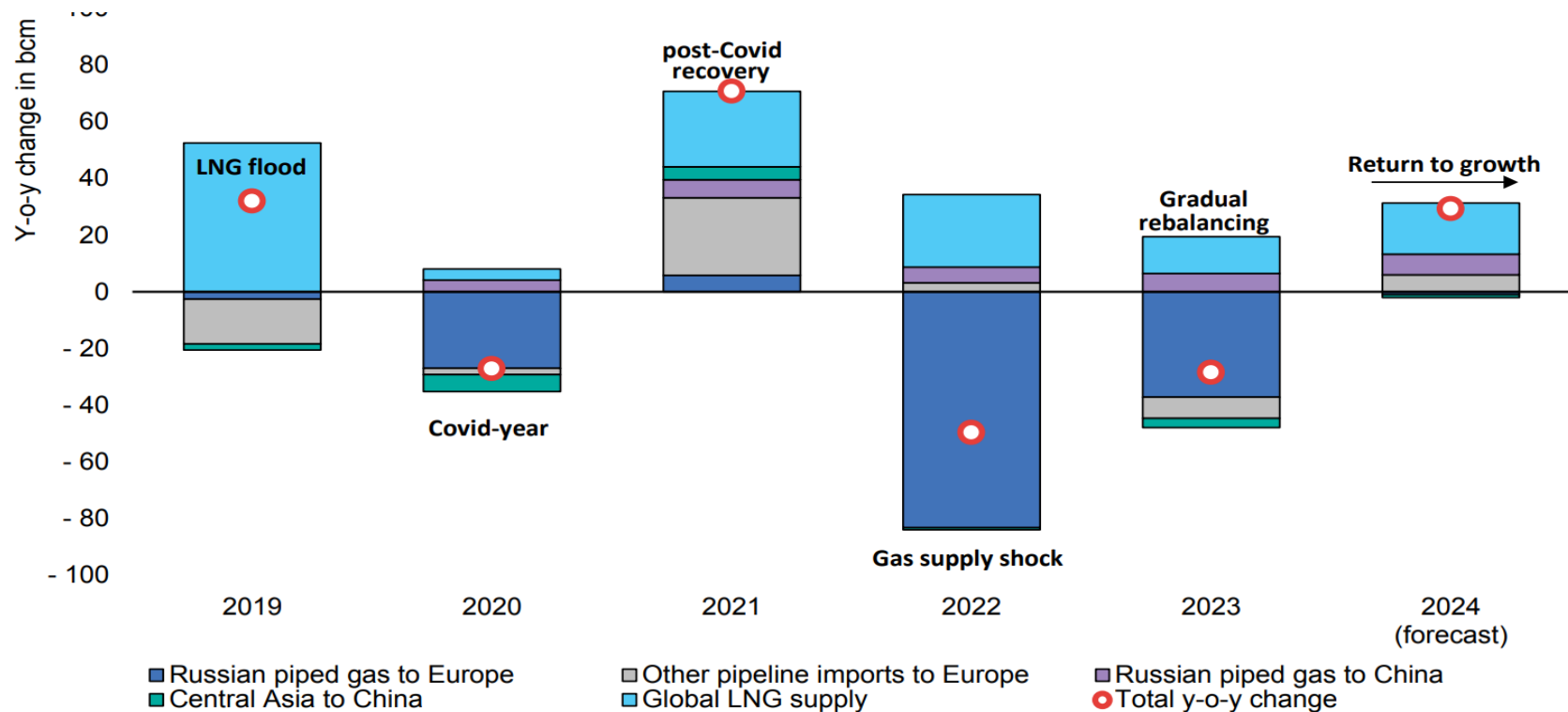


資料來源：Reuters · WhiteHouse · 2024/2。

# 全球天然氣需求將回溫

- 隨景氣回溫，夏季工業以及住宅和商業部門需求增加，以及今年冬季取暖需求可望高於去年。

## 預計2024年全球天然氣貿易恢復成長



資料來源：IEA，第一金投信整理，2024/01

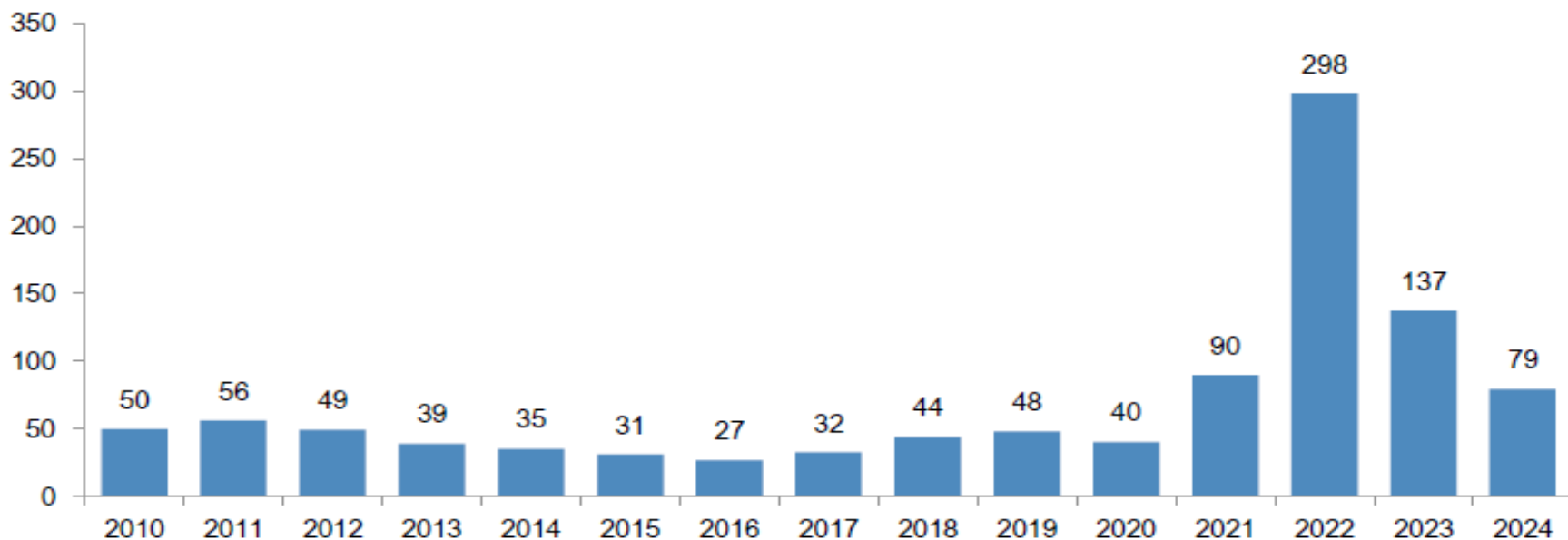


# 歐洲電價預期下檔有限

- 過去幾個月電價下滑，但預期2Q開始天然氣價格將維持區間波動，電價預期仍將高於俄烏戰爭前水準。

預期歐洲天然氣價格及德國1年遠期平均電價

|           | Current | 2Q24e | 3Q24e | 4Q24e | 2024  |
|-----------|---------|-------|-------|-------|-------|
| TTF Price | 27.56   | 23.00 | 20.00 | 30.00 | 25.75 |

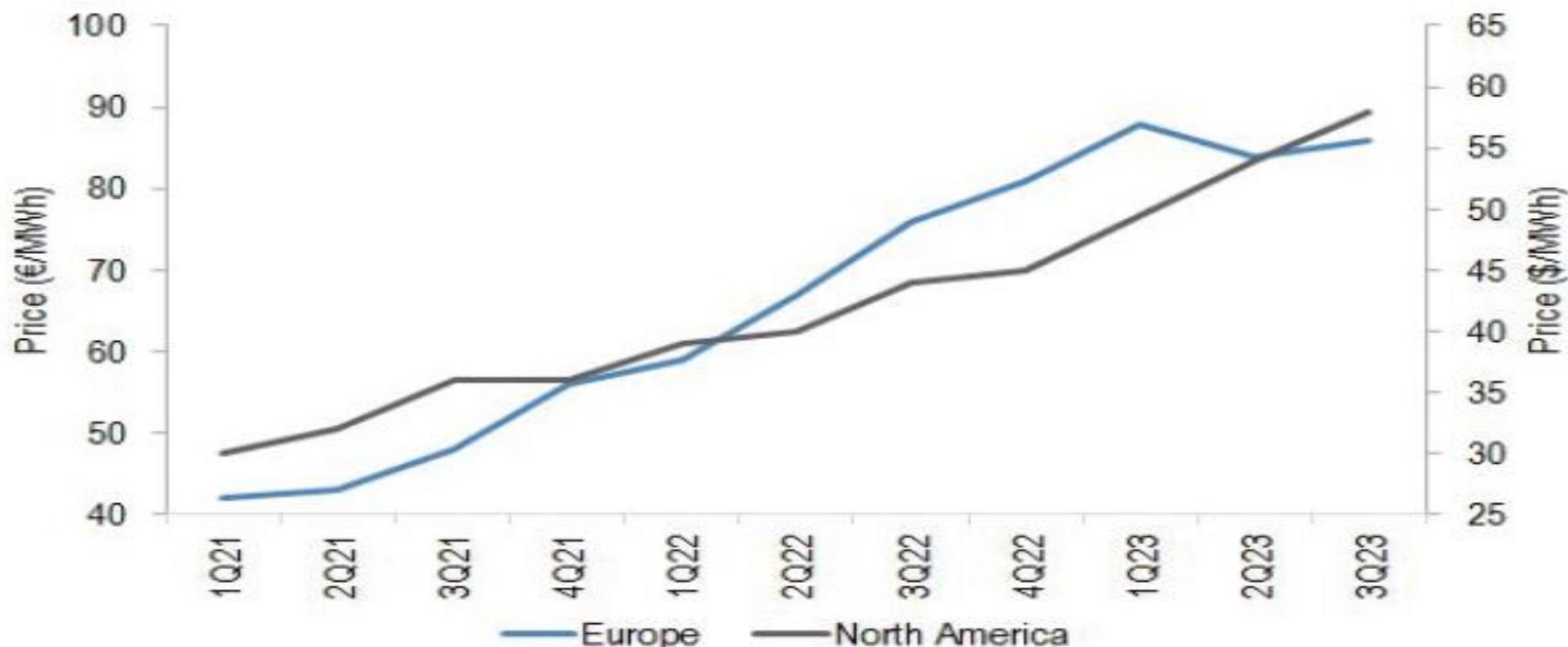


資料來源：JPMorgan，第一金投信整理，2024/04/08

# 再生能源發展仍然可期

- 購電協議價格(Power Purchase Agreement)穩步上漲，有助於再生能源獲利能力。
- 近期的風場拍賣也發現每單位再生能源的價格持續上漲。

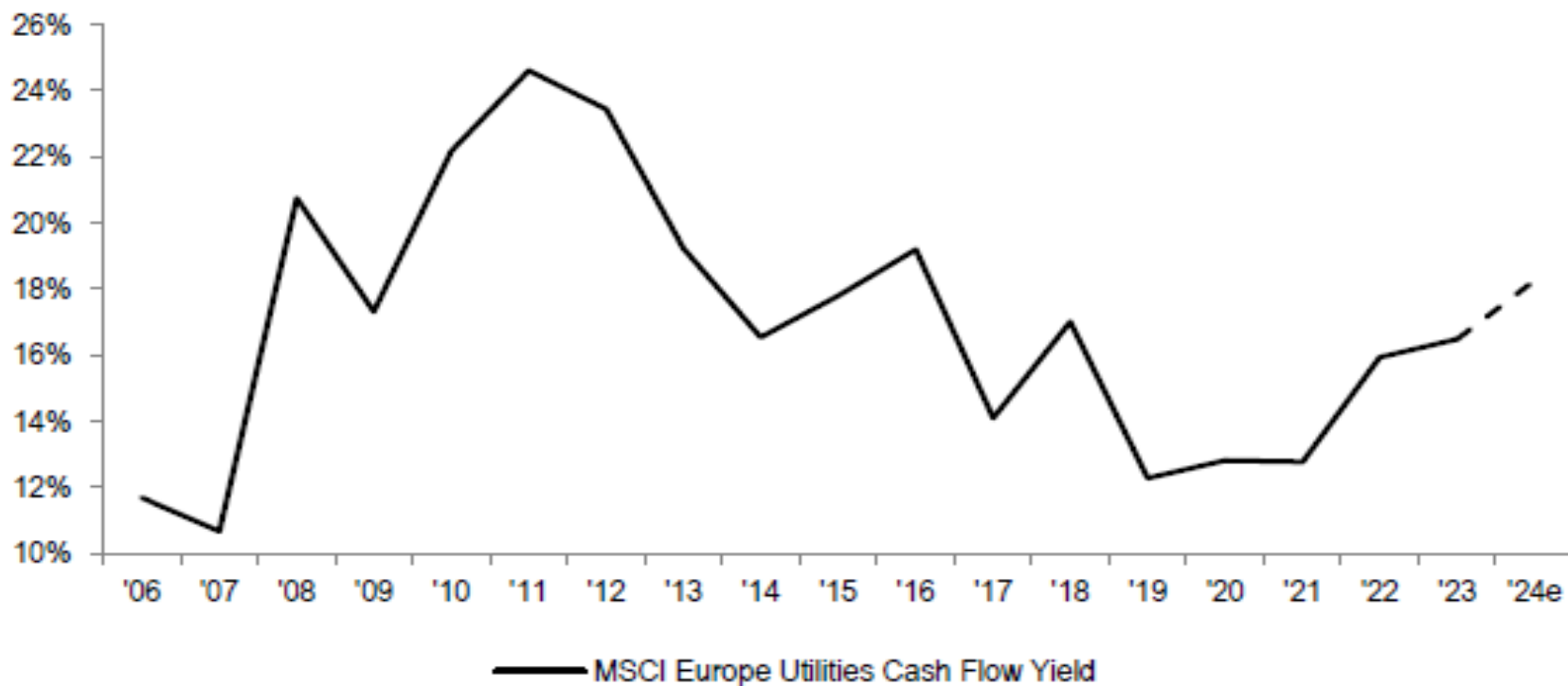
歐洲(L)美國(R)購電協議價格PPA穩定向上



# 公用事業營運穩仍可產生穩定現金流

■ 行業產生強勁的現金流，這本身並不是一個主要問題。

公債殖利率與公用事業估值及盈餘修正比較

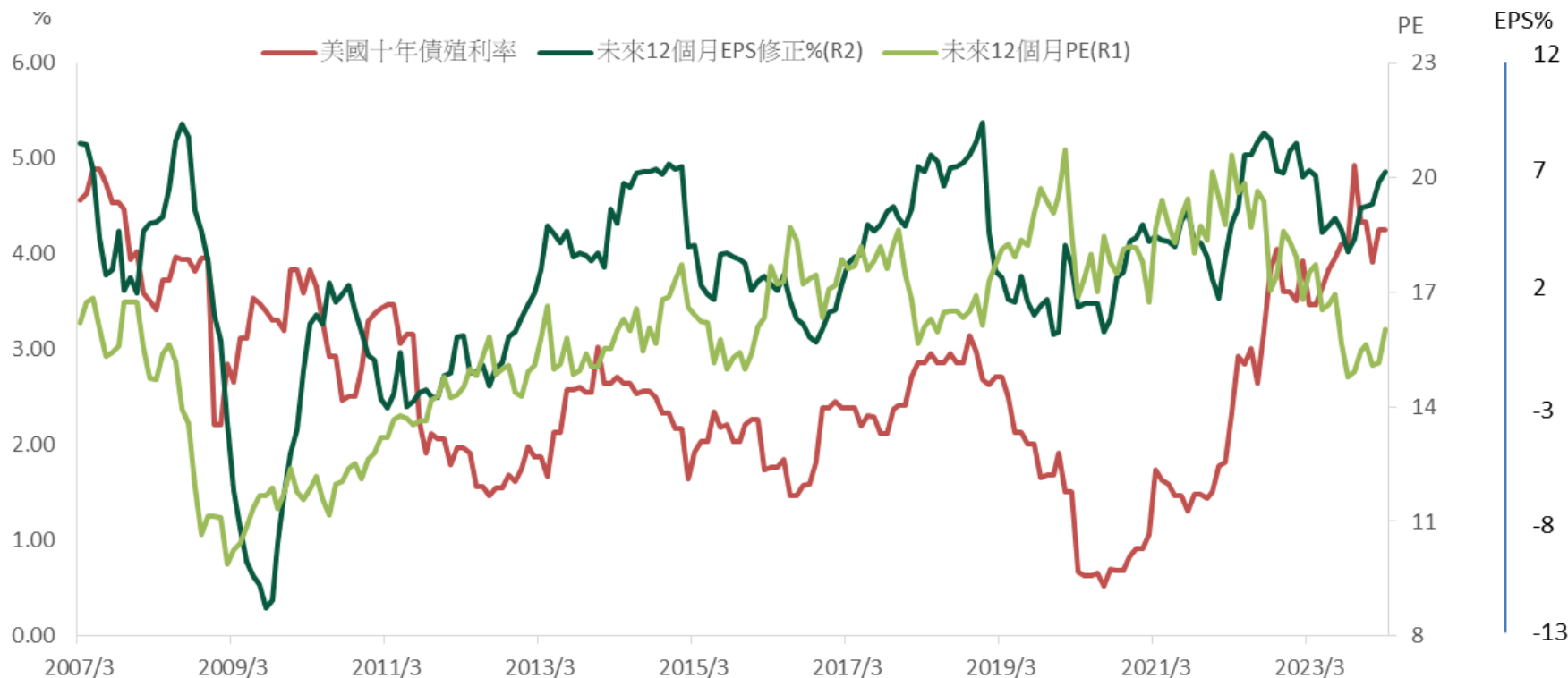


資料來源：JPMorgan · 2024/04/08

# 公用事業估值被低估

- 收益率高的投資級債券會吸引追求高股息收益率的股票投資人。
- 近兩年高利息支出壓低市場對公用事業估值23%，但同期企業獲利僅下修4%。

公債殖利率與美國公用事業估值及盈餘修正比較



資料來源：Bloomberg，美國公用事業指MSCI US Utility index，第一金投信整理，2024/03/28

# 展望與策略

## ■ 市場展望：

- 經濟增長及通膨走緩，央行可望轉為降息，產業估值可望改善。
- 天然氣及電力價格預期改善，整合型電力事業仍具較佳的長期發展優勢；交通基礎建設持續回溫、需求穩定的管線業者、未來轉型題材整合型電廠，皆可維持一定獲利能力。

## ■ 佈局策略：

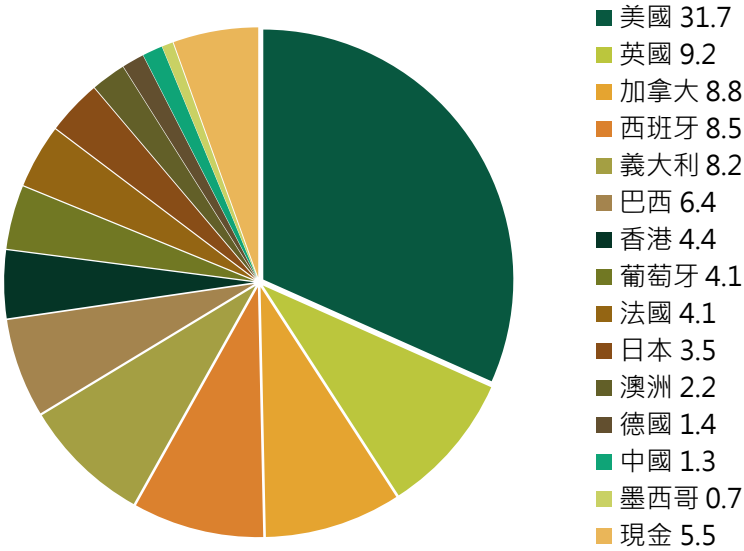
- 尋求在獲利擴張和槓桿有限的背景下，對資本支出和現金品質及再融資成本自律的公司。
- 基建及能源轉型政策利多，支持電廠未來數年投資轉型及穩定獲利目標。
- 選擇較低負債比和佈局較廣的整合型電廠及管線業者，在高息收及成長概念間，基金將適度調整投資組合，近期大盤漲多拉回後，在估值開始淨現長期價值的標的逐步加碼，並做適度指數及匯率避險。

# 基金績效與投組配置

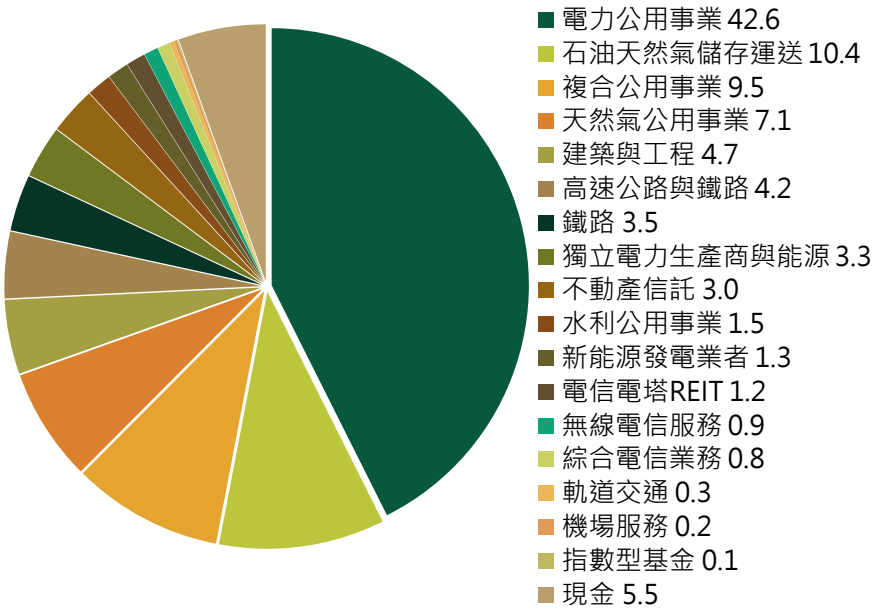
# 基金績效與資產配置

| 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 | 2.51     | 11.09 | 7.21 | 7.36  | 25.26 | 2.51  | 47.30 |
| 累積型-美元  | -1.49    | 12.04 | 2.07 | -3.37 | 11.99 | -1.49 | 46.14 |

國家配置%



產業配置%



資料來源：Morningstar，第一金投信，截至2024/03/28。

# 前十大持股

| 資產名稱                            | 產業別                | 國家別 | 比重%  | 股利率% |
|---------------------------------|--------------------|-----|------|------|
| NEXTERA ENERGY INC              | Electric Utilities | 美國  | 6.06 | 3.05 |
| NATIONAL GRID PLC               | Multi-Utilities    | 英國  | 5.81 | 5.33 |
| ENEL SPA                        | Electric Utilities | 義大利 | 4.55 | 6.92 |
| IBERDROLA SA                    | Electric Utilities | 西班牙 | 4.37 | 4.58 |
| ENTERGY CORP                    | Electric Utilities | 美國  | 4.29 | 4.18 |
| EDP-ENERGIAS DE<br>PORTUGAL SA  | Electric Utilities | 葡萄牙 | 4.12 | 5.29 |
| CENTRAIS ELETRICAS<br>BRAS-PR B | Electric Utilities | 巴西  | 3.78 | 3.26 |
| WEST JAPAN RAILWAY CO           | Railroads          | 日本  | 3.53 | 1.96 |
| OGE ENERGY CORP                 | Electric Utilities | 美國  | 3.4  | 4.82 |
| PUBLIC SERVICE<br>ENTERPRISE GP | Multi-Utilities    | 美國  | 2.98 | 3.48 |

資料來源：第一金投信，截至2024/03/28，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：無。
2. 減碼：無。

|    | 2024年3月                      | 比重%  | 2024年2月                      | 比重%  |
|----|------------------------------|------|------------------------------|------|
| 1  | NEXTERA ENERGY INC           | 6.06 | NATIONAL GRID PLC            | 5.79 |
| 2  | NATIONAL GRID PLC            | 5.81 | NEXTERA ENERGY INC           | 5.36 |
| 3  | ENEL SPA                     | 4.55 | ENEL SPA                     | 4.48 |
| 4  | IBERDROLA SA                 | 4.37 | EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA  | 4.3  |
| 5  | ENTERGY CORP                 | 4.29 | ENTERGY CORP                 | 4.22 |
| 6  | EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA  | 4.12 | IBERDROLA SA                 | 4.14 |
| 7  | CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B | 3.78 | CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B | 4.01 |
| 8  | WEST JAPAN RAILWAY CO        | 3.53 | WEST JAPAN RAILWAY CO        | 3.61 |
| 9  | OGE ENERGY CORP              | 3.4  | OGE ENERGY CORP              | 3.34 |
| 10 | PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP | 2.98 | SNAM SPA                     | 2.93 |

資料來源：第一金投信，截至2024/03/28，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"> <li>• 累積型</li> <li>• 累積型-N類型</li> <li>• 累積型-I類型</li> <li>• 配息型</li> <li>• 配息型-N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、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 | 台新銀行                                                                                                                                 |
| 經理費率              | 每年(一般) 1.8%<br>每年(I類型) 0.9%                                                                                                     | 保管費率 | 每年 0.26%                                                                                                                             |
| 績效指標<br>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。

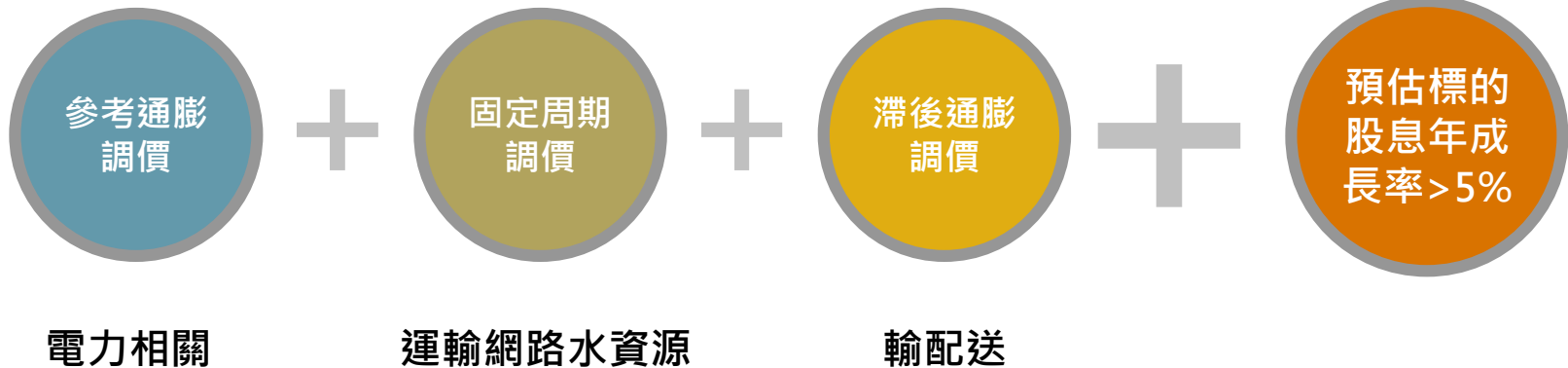
# 水、電、瓦斯產業介紹

|     | 上游                                                                                                                   | 中游                                                                                                                                              | 下游                                                                                                                                         |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 水   | <u>取水</u> <ul style="list-style-type: none"> <li>水資源的開發(原水)</li> <li>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</li> </ul> | <u>貯水、淨水、輸水、配水</u> <ul style="list-style-type: none"> <li>儲存、原水輸至淨水廠</li> <li>設有管線設備及淨水技術，為確保水質，技術要求較高</li> <li>獲利穩定</li> <li>股利支付率高</li> </ul> | <u>廢水回收</u> <ul style="list-style-type: none"> <li>農業、工業與家居廢水回收</li> <li>獲利具成長性</li> <li>未來配息具成長可能</li> </ul>                              |
|     |                                                                                                                      |                                                                                                                                                 |                                                                                                                                            |
| 電   | <u>發電</u> <ul style="list-style-type: none"> <li>發電來源(成本)決定最終獲利</li> <li>競爭較高、獲利波動較大、股息支付率較低</li> </ul>              | <u>輸電</u> <ul style="list-style-type: none"> <li>確保電力系統可靠，維持供電</li> <li>具特許性質，政府給予合理報酬</li> <li>競爭低，獲利較穩，股息支付率高</li> </ul>                      | <u>配電</u> <ul style="list-style-type: none"> <li>傳送電力至最終消費者</li> <li>具特許性質</li> <li>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</li> </ul>              |
|     |                                                                                                                      |                                                                                                                                                 | <u>售電</u> <ul style="list-style-type: none"> <li>透過零售市場決定市場價格提供消費與服務</li> <li>多為完全競爭，擁有電網或整合性能源提供商佔有多數市場份額</li> <li>獲利較波動，少上市標的</li> </ul> |
| 天然氣 | <u>探勘/生產</u> <ul style="list-style-type: none"> <li>供需價格波動使生產者獲利不確定性極高</li> <li>股息支付低</li> <li>基金不投資該領域</li> </ul>   | <u>配送/增壓/倉儲</u> <ul style="list-style-type: none"> <li>配送與儲存天然氣</li> <li>僅少數業者，收取合理報酬</li> <li>股利支付率高</li> </ul>                                | <u>終端管道</u> <ul style="list-style-type: none"> <li>營運終端管線之配送與服務</li> <li>股利支付率高</li> </ul>                                                 |
|     |                                                                                                                      |                                                                                                                                                 | <u>分銷</u> <ul style="list-style-type: none"> <li>終端銷售服務提供者</li> <li>多為完全競爭</li> <li>獲利較波動，少上市標的</li> </ul>                                 |

# 適應通膨調價 股息具成長性

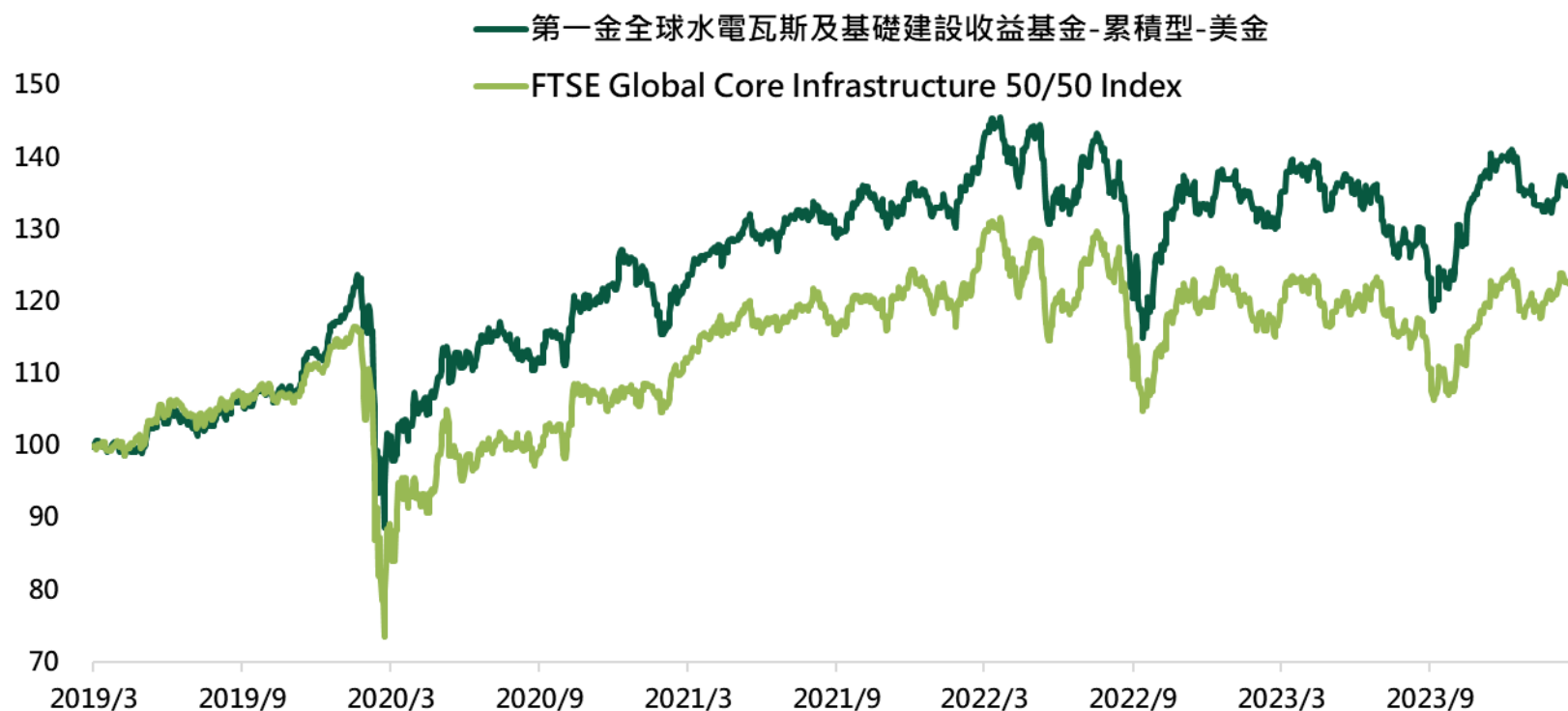
投資標的  
可適應通膨調價

投資組合  
股息具成長性



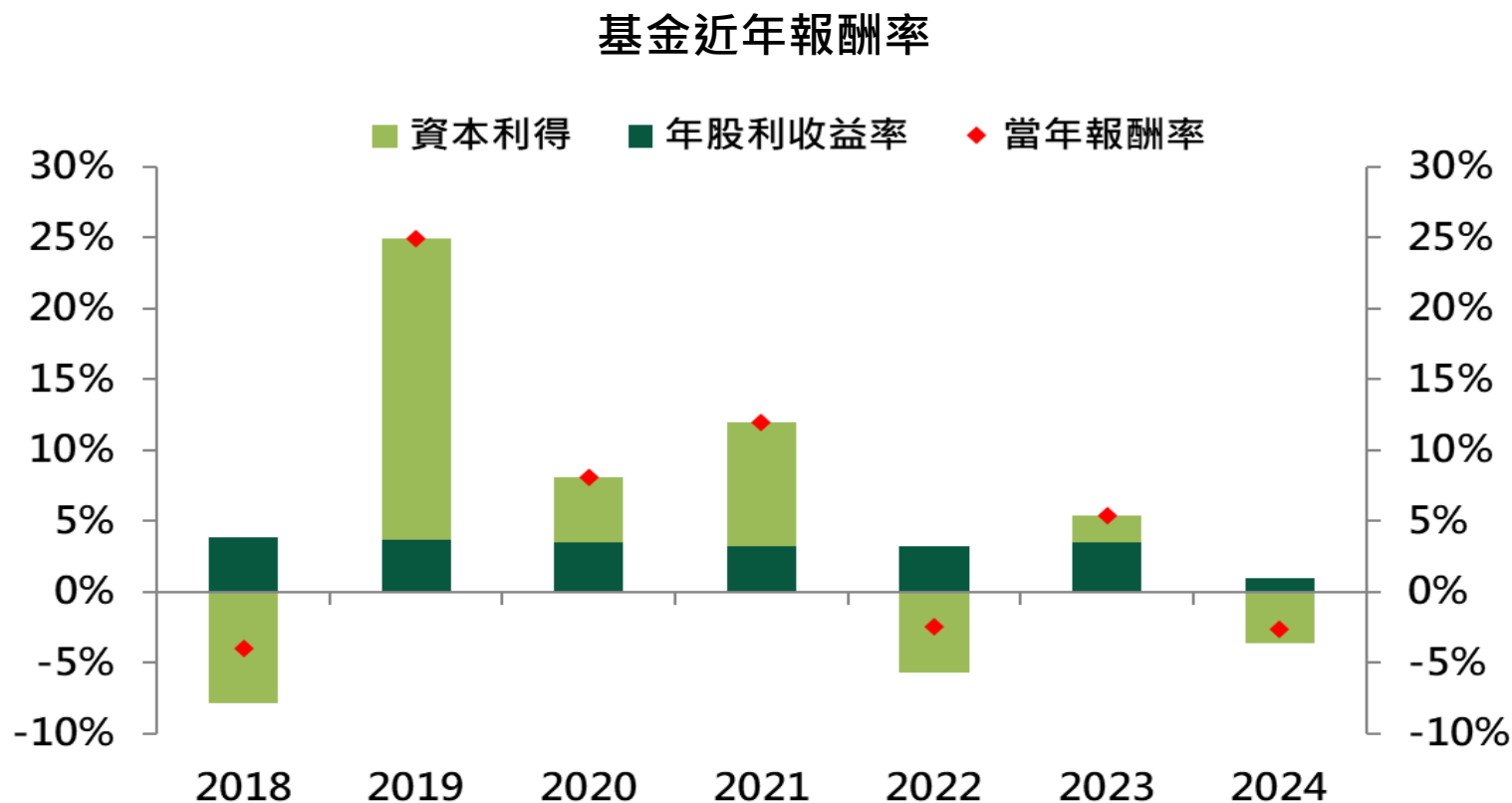
# 近期殖利率維持高檔，壓抑淨值表現

- 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。



# 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。



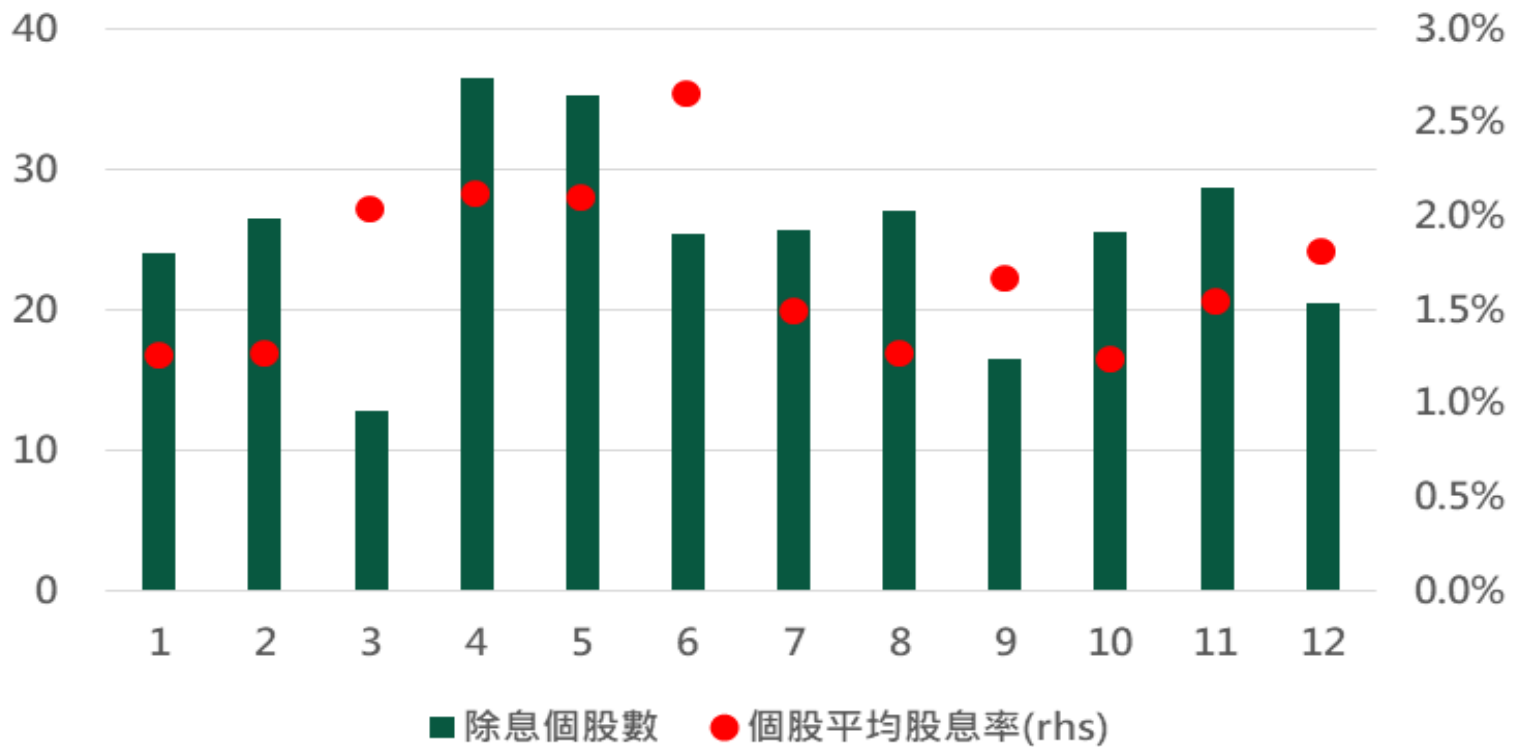
資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，2018/1-2024/3/28。相關報酬是以美元報酬率計算，年股利收益率為假設投資組合持有期間不做調整的稅後收益率。



# 參與高股利的好選擇

■ 除息旺季期間，將選擇體質較好的公司參與除息，預期進一步提高基金股利收入。

各月配息家數及股息率

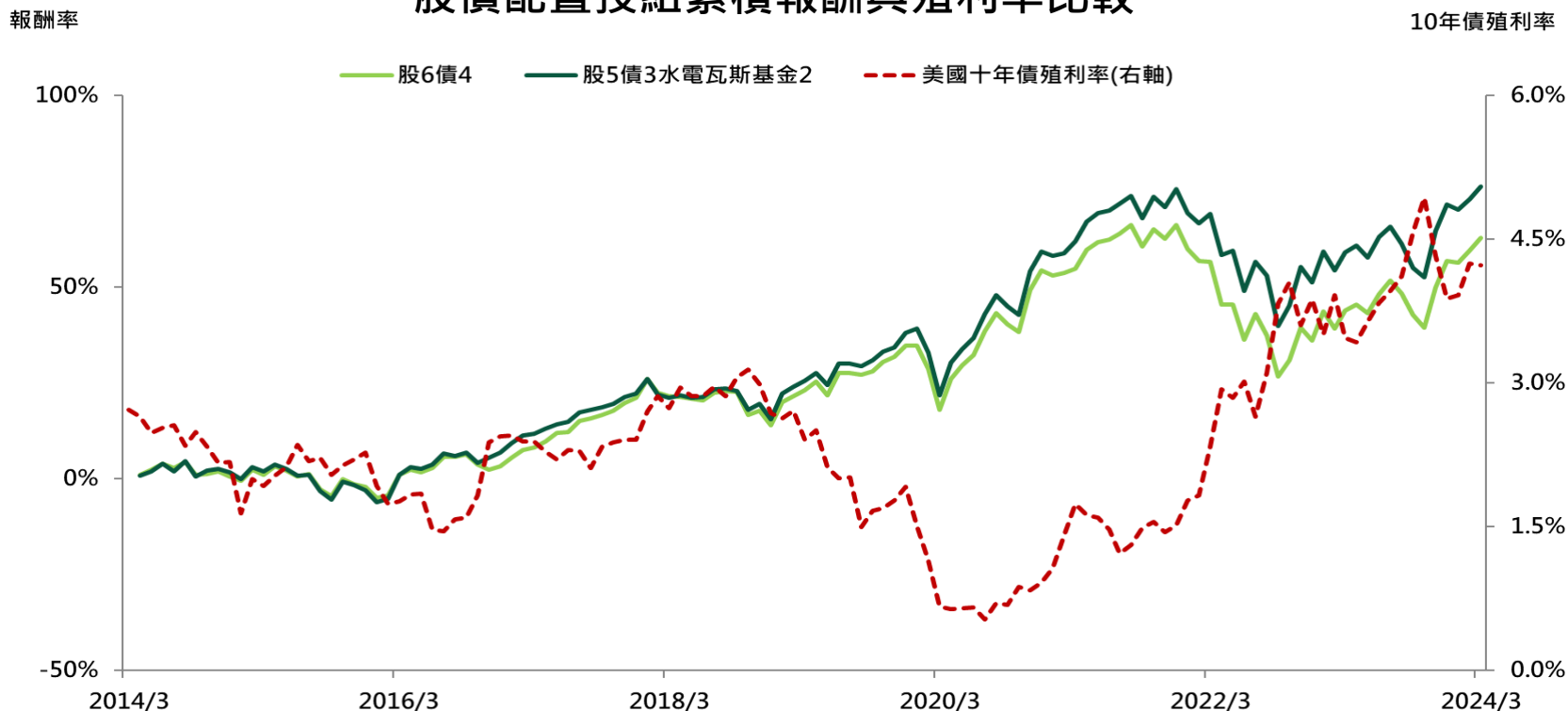


資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，2014/12-2023/12

# 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。

## 股債配置投組累積報酬與殖利率比較



資料來源：Bloomberg，第一金投信整理。回測2014/2~2024/3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。

# 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%

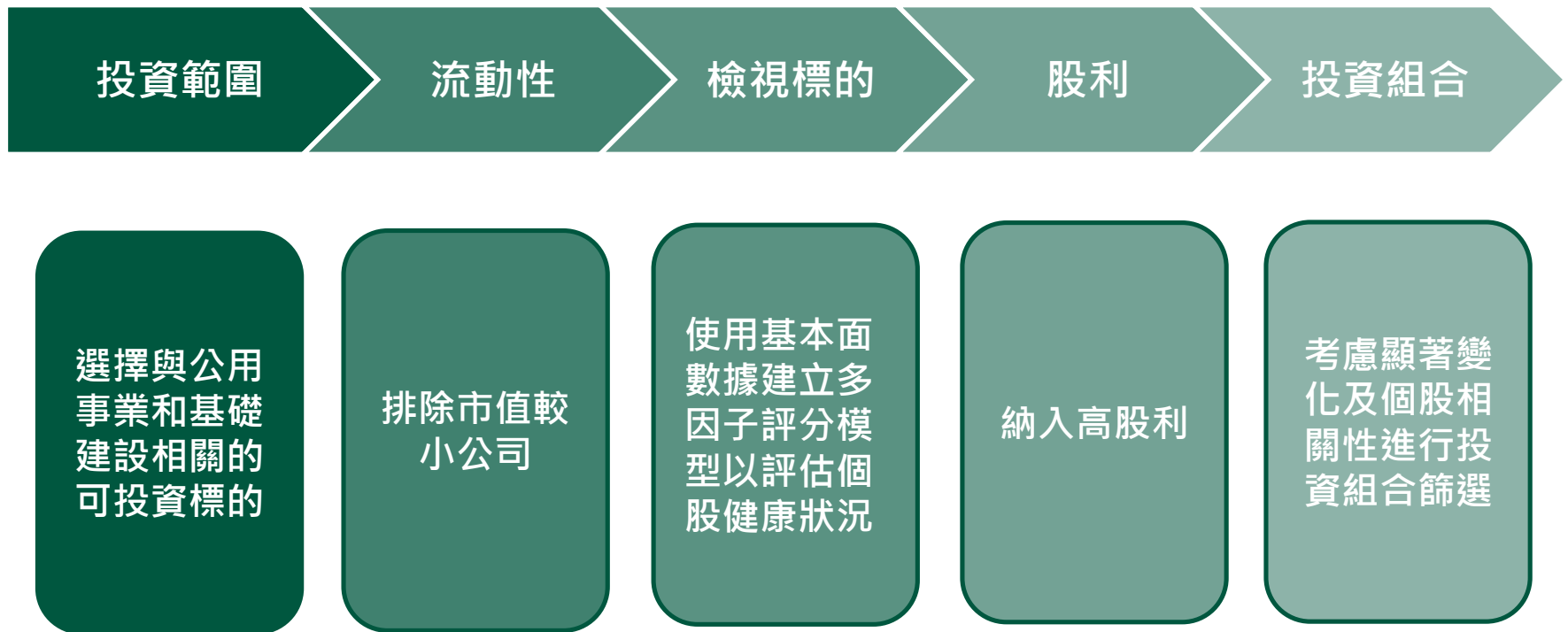
## 4 定期再平衡

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 – 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](http://www.fsitc.com.tw)）、公開資訊觀測站（[mops.twse.com.tw](http://mops.twse.com.tw)）或境外基金資訊觀測站（[announce.fundclear.com.tw](http://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算值，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別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](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  |