第一金投信
FSITC

2026年02月

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)

值得您信賴的投資好夥伴

市場回顧與展望

經濟及通膨展望

- 全球經濟展望仍然穩定，美國通膨仍在偏高水準，新技術應用相關支出增加，商業信心及勞動力需求略為回溫，財富效果帶動可支配所得持續改善。

主要經濟體經濟成長及通膨展望

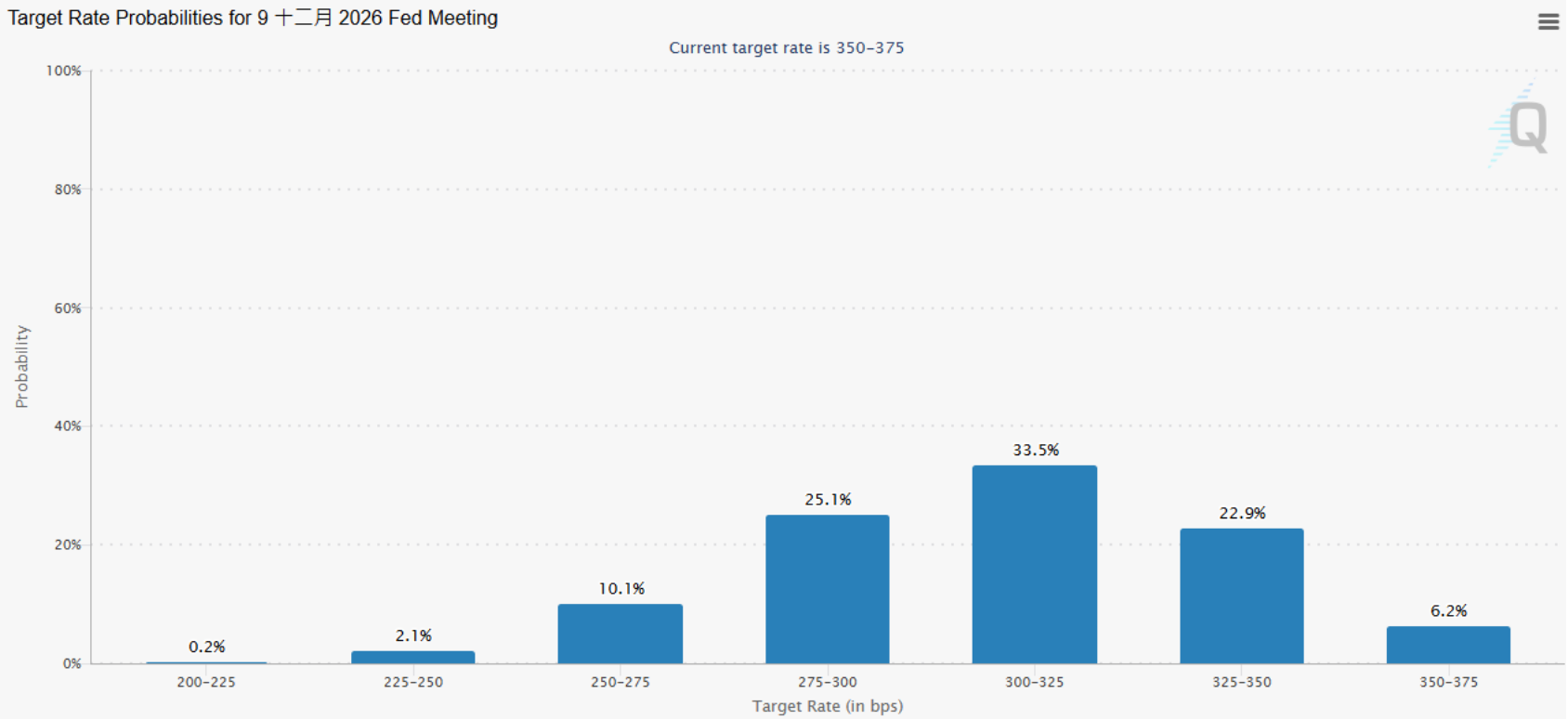
	Real GDP % over a year ago			Real GDP % over previous period, saar						Consumer prices % over a year ago			
	2025	2026	2027	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2Q25	4Q25	2Q26	4Q26
United States	**2.2** ↓	**2.4** ↓	2.0	4.4	**1.4** ↓	**2.8** ↑	2.0	1.5	1.8	2.5	2.7	2.9	3.0
Canada	1.7	1.1	1.6	2.6	0.0	1.4	1.5	1.5	1.6	1.8	**2.2** ↑	**2.2** ↑	2.1
Japan	**1.1** ↓	**0.6** ↓	0.8	**-2.6** ↓	**0.2** ↓	1.5	1.3	1.0	0.8	3.4	**2.7** ↑	1.7	2.2
Australia	1.9	2.4	2.3	1.6	2.3	2.3	2.6	2.5	2.5	2.1	3.6	3.7	2.8
China	5.0	4.7	4.1	3.5	5.0	6.2	4.6	3.6	3.6	0.0	0.6	0.8	0.3
India	7.5	6.5	6.3	9.0	7.5	6.5	6.3	6.0	6.2	2.7	0.8	4.2	4.7
Korea	1.0	2.0	1.9	5.4	-1.1	3.5	1.0	1.5	1.5	2.1	2.4	1.8	1.3
Taiwan	8.7	8.6	4.0	7.4	23.6	5.3	4.0	4.2	4.0	1.6	1.3	1.7	1.7
Euro area	1.5	1.4	1.5	1.1	1.4	1.3	1.5	1.8	1.8	2.0	2.1	2.0	1.9
Germany	0.3	1.2	1.7	-0.1	1.3	1.5	1.8	2.0	2.0	2.1	2.3	2.4	1.9
France	0.9	1.1	1.2	2.1	0.7	0.8	1.0	1.3	1.3	0.8	0.8	1.1	1.5
Italy	0.6	0.8	0.6	0.5	1.7	0.8	0.8	0.8	0.8	1.8	1.2	0.7	1.6
Spain	2.8	2.4	1.9	2.6	3.1	2.3	2.3	2.0	2.0	2.2	3.1	2.8	1.8
United Kingdom	1.3	0.8	1.1	0.2	0.2	1.2	1.0	1.2	1.2	3.5	3.4	2.2	2.2

資料來源：JPMorgan，第一金投信整理，2026/02/20

預期FOMC 2026年再降一碼

■ 各國政府擴大財政支持，貨幣政策已近中性水準，但沒有立即轉為緊縮狀況。

FED Watch則預期今年降息2碼機率仍有5成



資料來源：FedWatch，2026/02/24

川普依IEEPA課關稅遭判違憲

- 美國最高法院裁定，依國際緊急經濟權力法 IEEPA 徵收的關稅違法後，川普轉而根據122條款開徵15%全球關稅，美國有效關稅稅率約從16%降至裁定後的13%。

美國各種貿易法相關法源

法源	對象	特點	優缺點
1930年關稅法第338條	主要針對「貿易歧視」國	對特定國商品加徵最高50%關稅	•不需調查、立即實施 •已多年未被使用
✓ 1962年貿易擴張法第232條	基於「國家安全」理由對進口商品加徵關稅	•可加徵關稅、或非關稅限制 •鋼鋁、汽車等產業關稅	國家安全調查需耗費數月時間
✓ 1974年貿易法第122條	面臨國嚴重貿易逆差或對國家安全造成威脅	對進口商品加徵臨時關稅(上限15%)或限配額	期限150天，延長須獲國會批准
✓ 1974年貿易法第301條	美國對「不公平貿易行為」進行報復	•貿易代表署可主動調查，但多數是應企業申請 •調查後與相關國家展開談判	調查需經過公眾意見徵詢及聽證，預計需數個月才能完成
✓ 1974年貿易法201條	協助國內產業因應進口競爭所作積極調整之措施	ITC調查後可向總統建議救濟措施，而總統具有最終決定權，包括提高關稅、設立關稅配額等舉措	•初始為4年，可延長至8年 •上限為50%，若加徵措施超過一年，則必須逐年降低比例
✗ 1977年國際緊急經濟權力法	在緊急情況下對進口商品加徵關稅或實施金融制裁	川普1.0曾多次引用，這次則可宣布芬太尼危機、美墨邊境危機	•國會有權通過「否決聲明」撤銷總統命令 •被貿易法院宣布違法

資料來源：凱基投顧，第一金投信整理，2026/02

關稅政策後續可能影響

- 日韓台等維持原談判投資協議，避免後續301條款。
- 歐盟將爭取原已獲得的投資豁免、加墨拉美將力保免稅及大宗物資較低稅率。

各國稅率前後變化

區域 / 國家	IEEPA 稅率 (裁決前有效)	122 條款稅率 (2026/2/24 起)	變動特點
中國	約 10% (疊加 301 條款後較高)	15% (外加 301 條款)	稅率進一步攀升，且失去之前的談判空間。
東亞 (日、韓、台)	10% - 15% (視具體雙邊協議)	15%	取消差別待遇。先前透過談判獲得的減免暫時失效。
東協 (ASEAN)	多為 10%	15%	被視為「一網打盡」，對轉口貿易商衝擊極大。
歐洲 (EU & UK)	約 10% (部分國家已獲協議減免)	15%	歐洲反彈最激烈。原本已簽署豁免協議，現被強制齊頭式課徵。
加拿大 & 墨西哥	針對非 USMCA 合規貨品課稅	15%	符合 USMCA 協定的貨品暫獲豁免。
拉美 (如巴西、阿根廷)	15% - 18%	15%	對部分原物料出口國而言，稅率略降但範圍變廣。

資料來源：第一金投信整理，2026/02

關稅政策後續可能影響

- 公用事業及管線公司，在發電用初級能源豁免，變壓器、斷路器及電網零件仍面臨關稅後成本轉嫁的監管壓力，以及供應鏈不確定性的計劃推遲可能。
- 北美鐵路業已在貨物量、跨境營運成本受到影響，若在122條款後未有較佳談判結果，可能會面臨長期的結構性衰退。

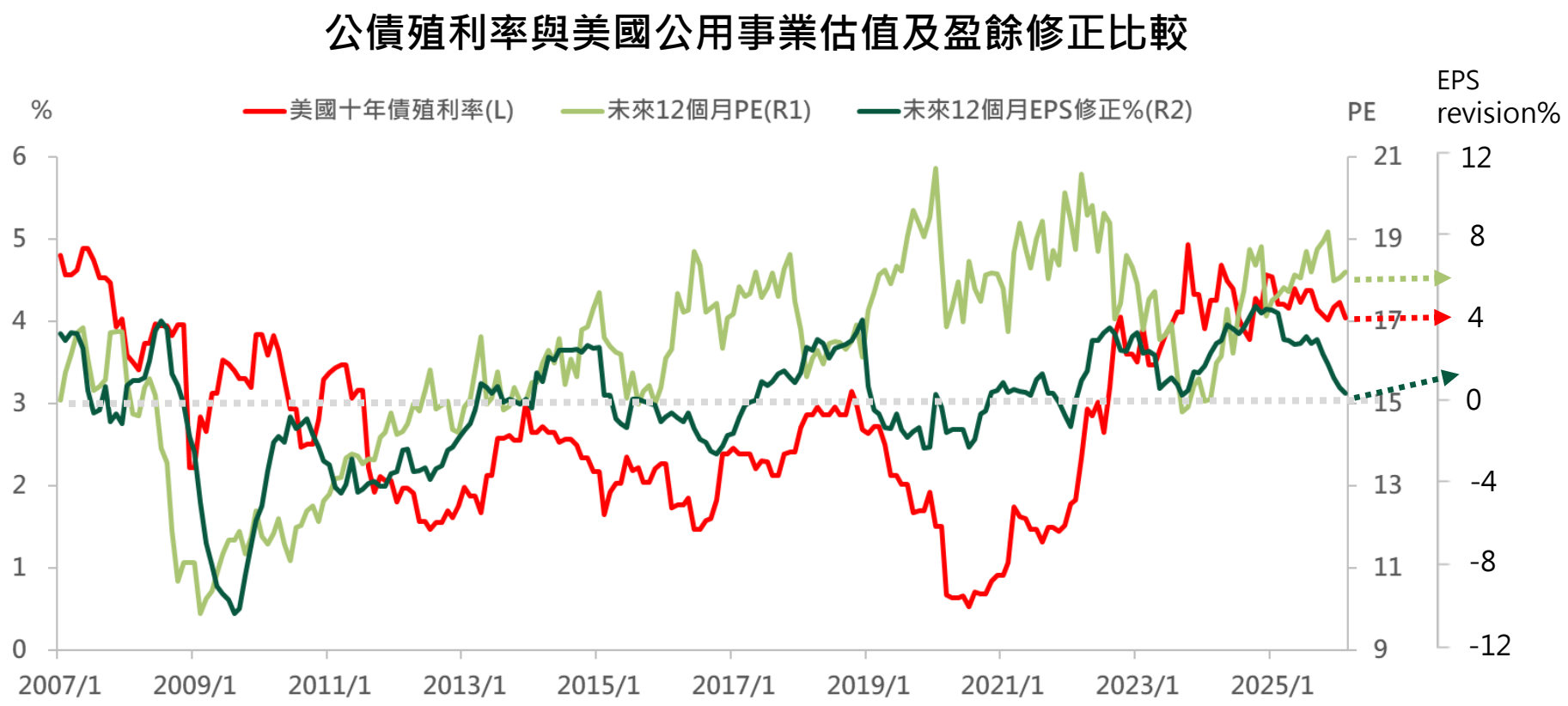
各次產業營運影響

	資本支出 (CAPEX)	營運成本 (OPEX)	營運績效 (Margin)
美加公用事業	增加 (電網設備進口)	穩定 (燃料豁免)	轉嫁消費者，利潤平穩
歐洲公用事業	顯著增加 (綠能組件)	波動 (受歐元匯率影響)	毛利受壓，計畫延期
日韓公用事業	增加 (海外建廠成本)	穩定 (長期 LNG 合約)	中性，視美日韓談判進度

資料來源：第一金投信整理，2026/02

公用事業估值

■ 美十年債利率下滑，估值來到18.2x，預期未來數年電力需求上升，獲利可望上修。

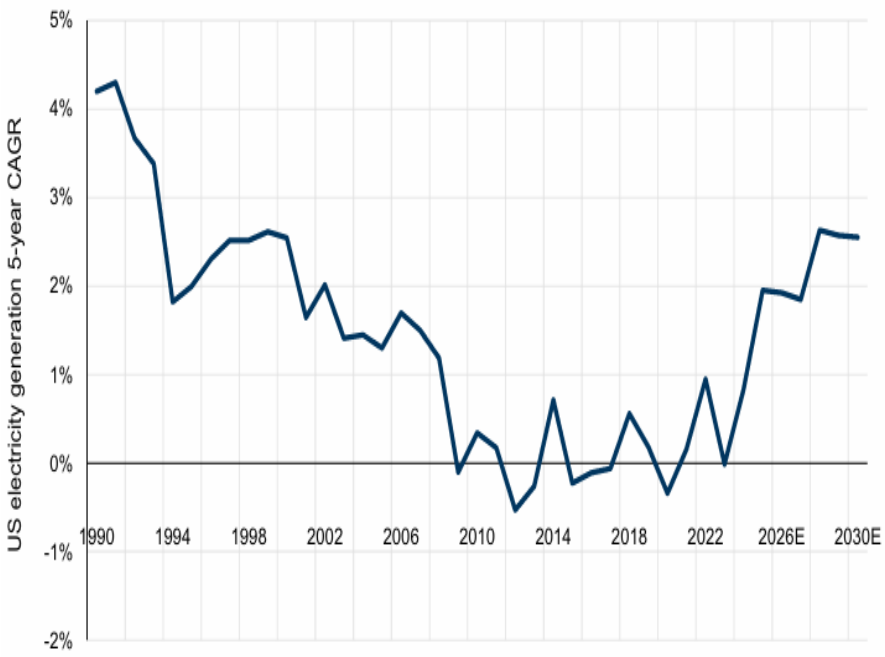


資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，2026/02/20

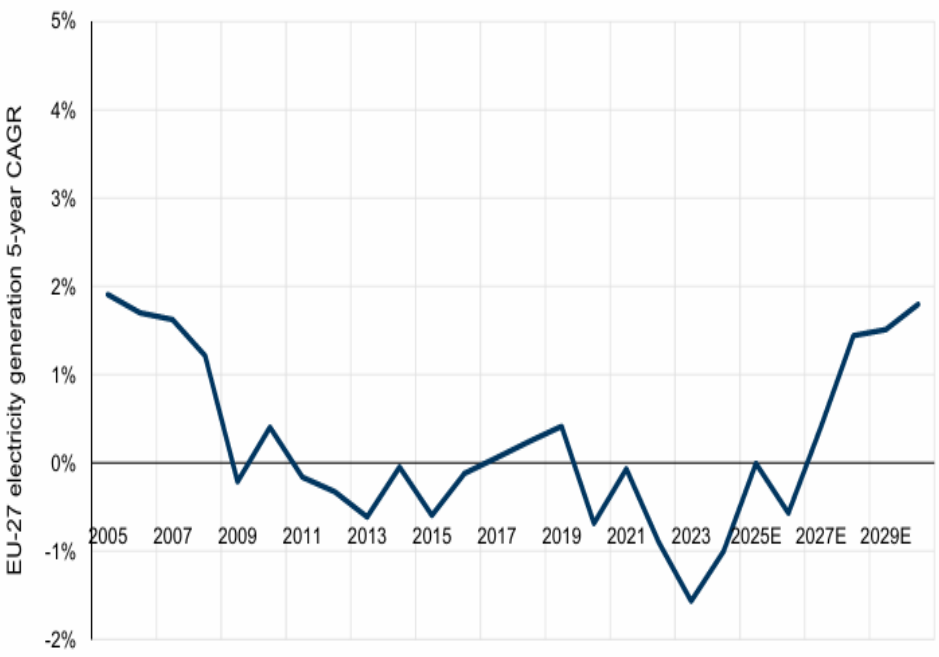
預期用電需求穩定增加

- 儘管存在經濟不確定性，公用事業行業的需求特性，從剛性需求增強為成長型題材。
- 美國和歐盟27國的電力消耗加速成長，達到20多年來的最高水準。

US電力需求年均增速



EU電力需求年均增速

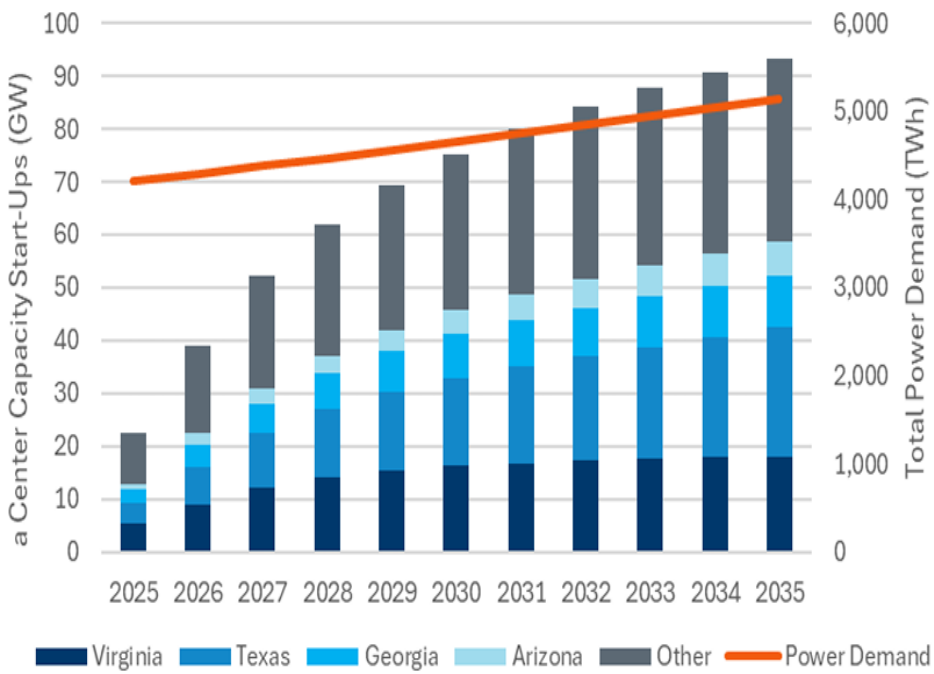


資料來源：Goldman Sachs ，2025/12

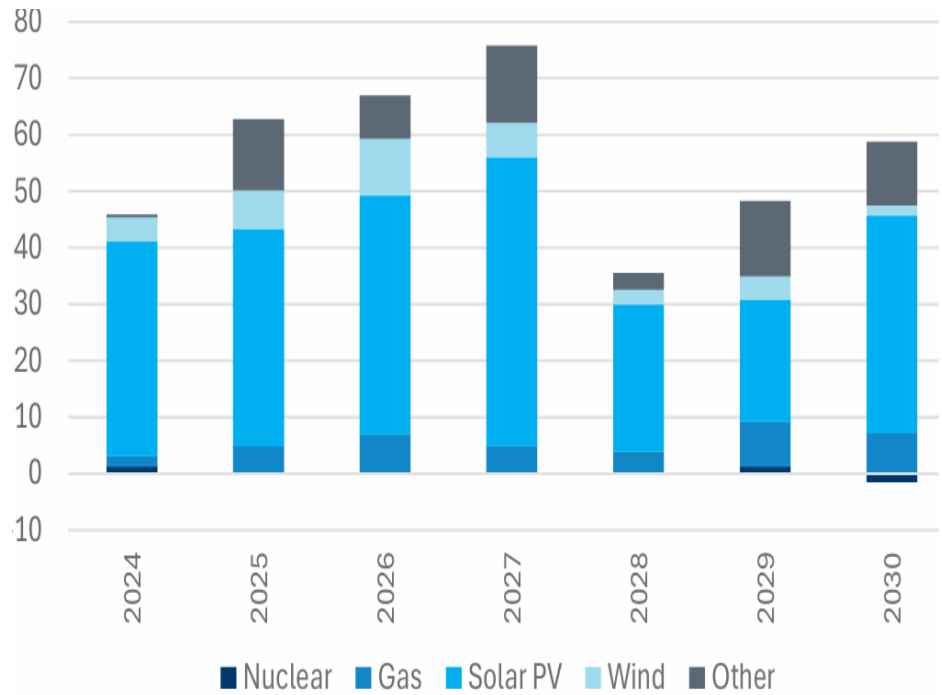
預期電力供應持續增加

- 為支援AI應用，2030年前DC電力需求仍將出現雙位數複合增長，美國發電量正努力跟上美國電力需求的步伐。

AI所在州電力需求強勁



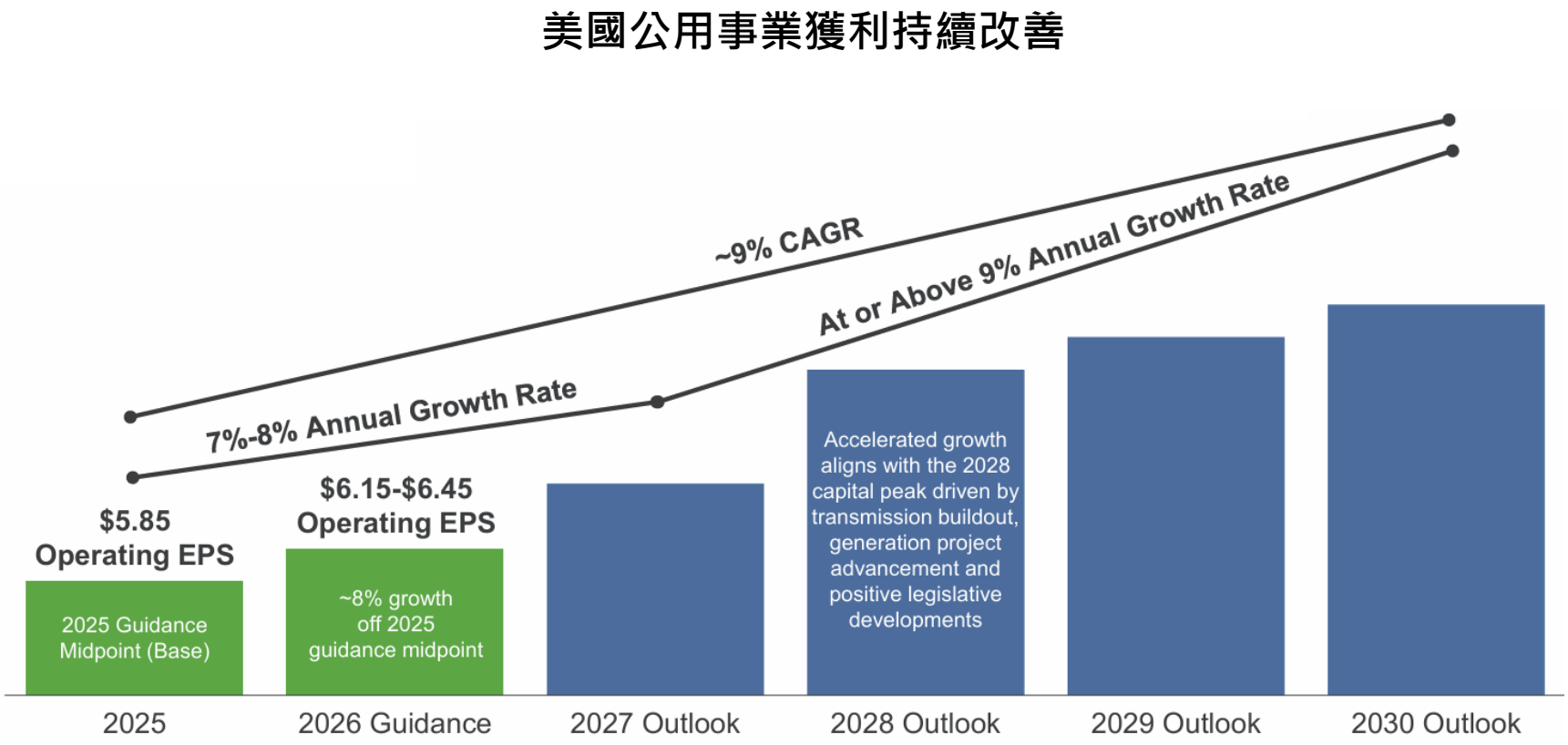
美國不同來源新增發電量(GW)



資料來源：BTIG，2025/12

預期相關公用事業獲利持續改善

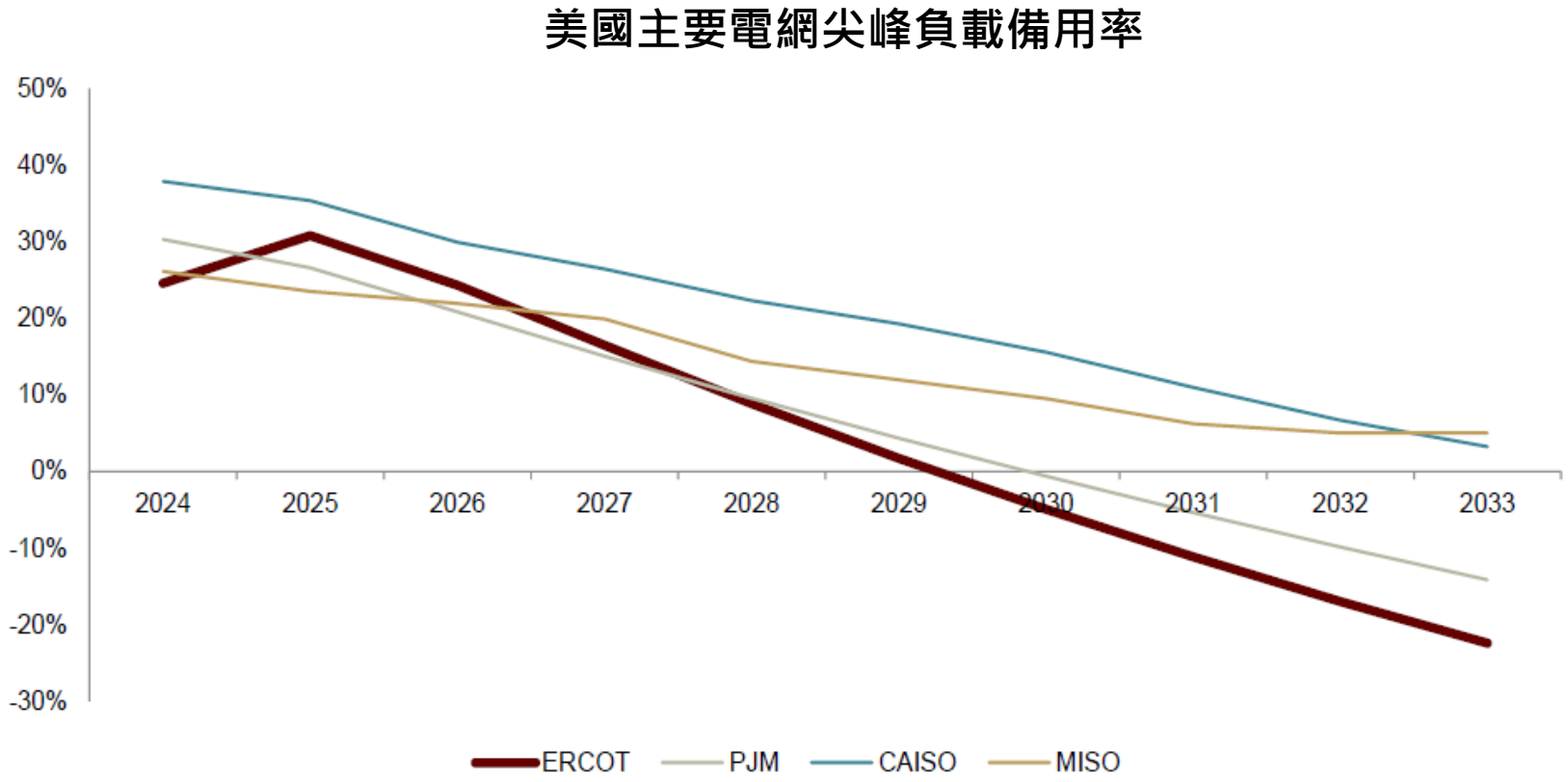
■ AI電力需求上升，部份公用事業長期營業利潤到2030約 7-9% CAGR。



資料來源：第一金投信整理，2026/02

美國缺電可能性

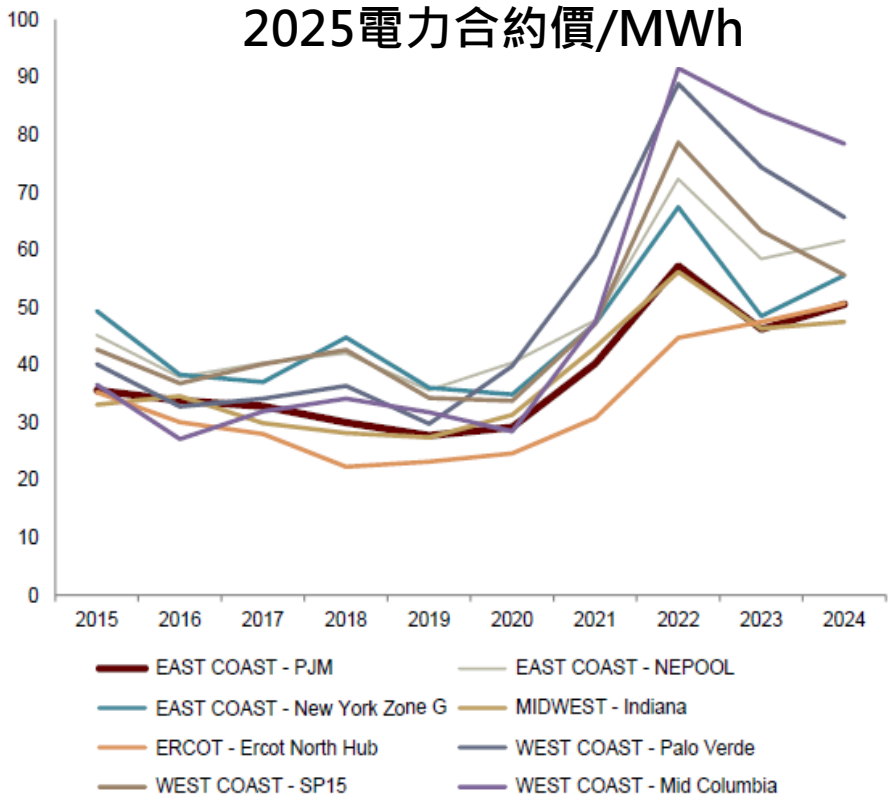
- 整體備用率都有下行趨勢，負載成長速度快的ERCOT、PJM、MISO未來或面臨更大缺口，缺電機率最大。

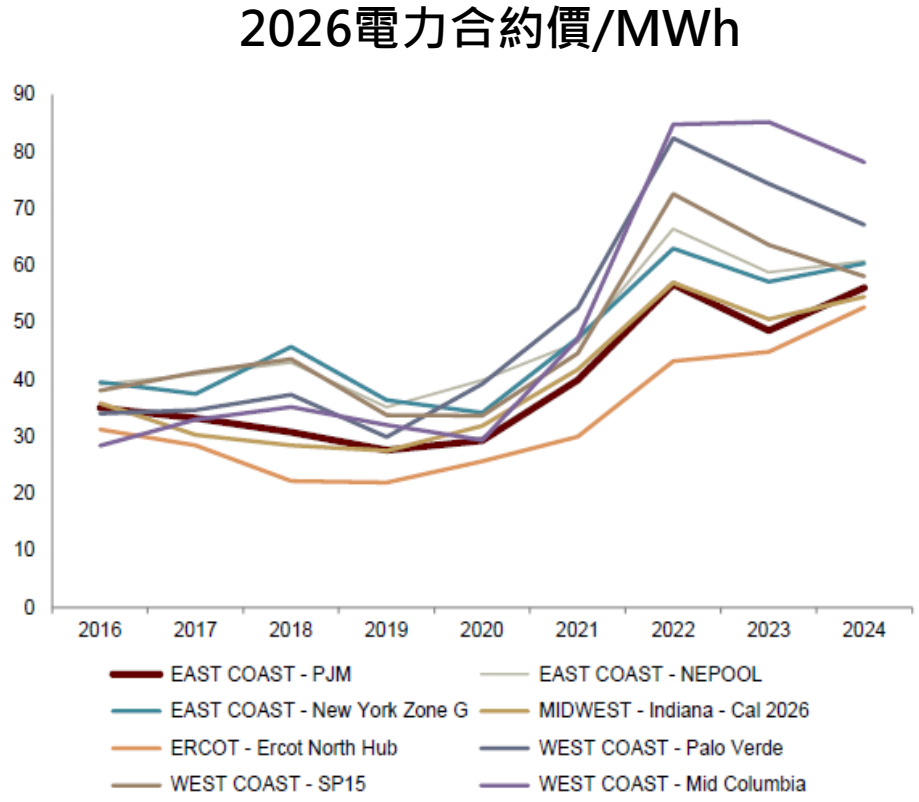


資料來源：中金，2025/12

美國主要遠期電價

- 美國主要地區1-2年期電力期貨價格由30-40美元/MWh上漲至50-70美元/MWh，反映市場對美國電力長期趨緊的預期。



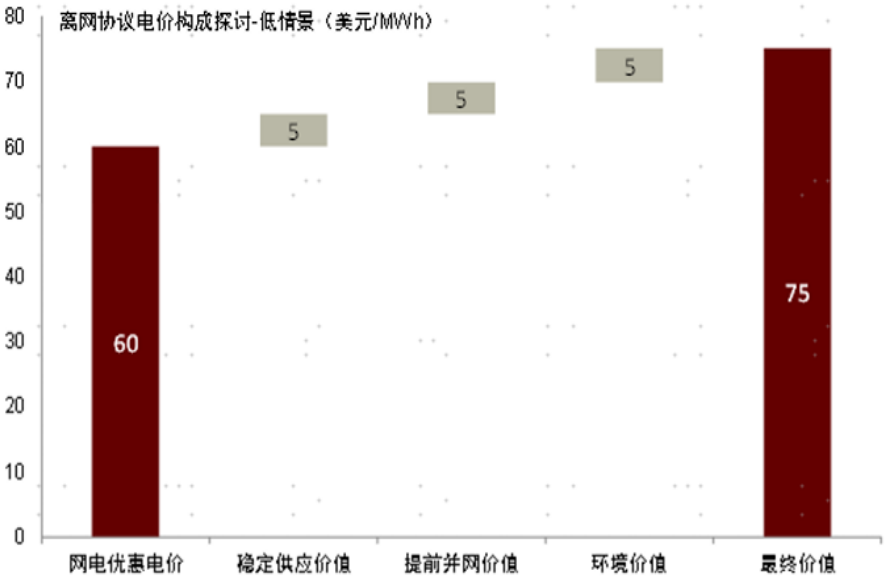


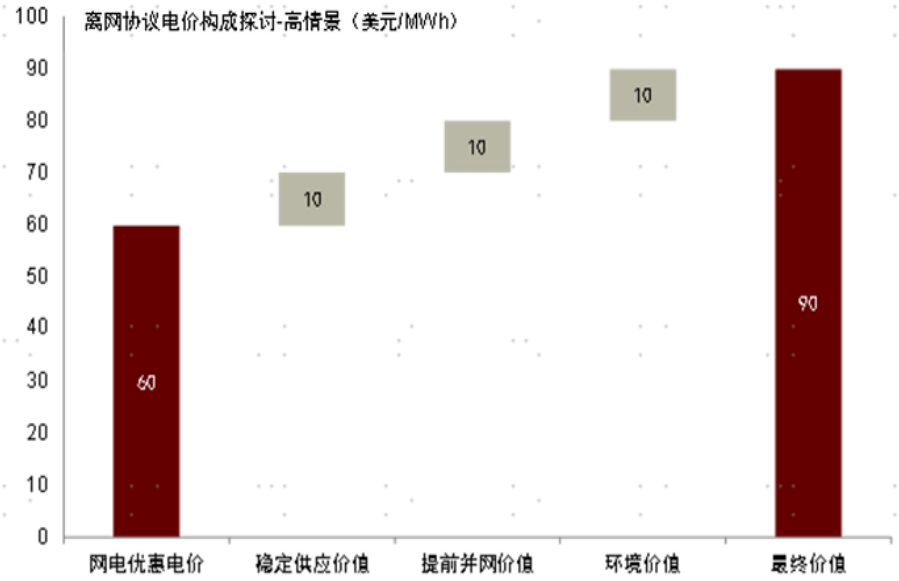
資料來源：中金，2025/12

市場化發電 科技業給予的溢價

- 科技業偏好新能源(溢價約5-10美元/MWh)、核電及天然氣可滿足剛性需求售(溢價空間或在15-40美元/MWh)。

離網電價成本分析



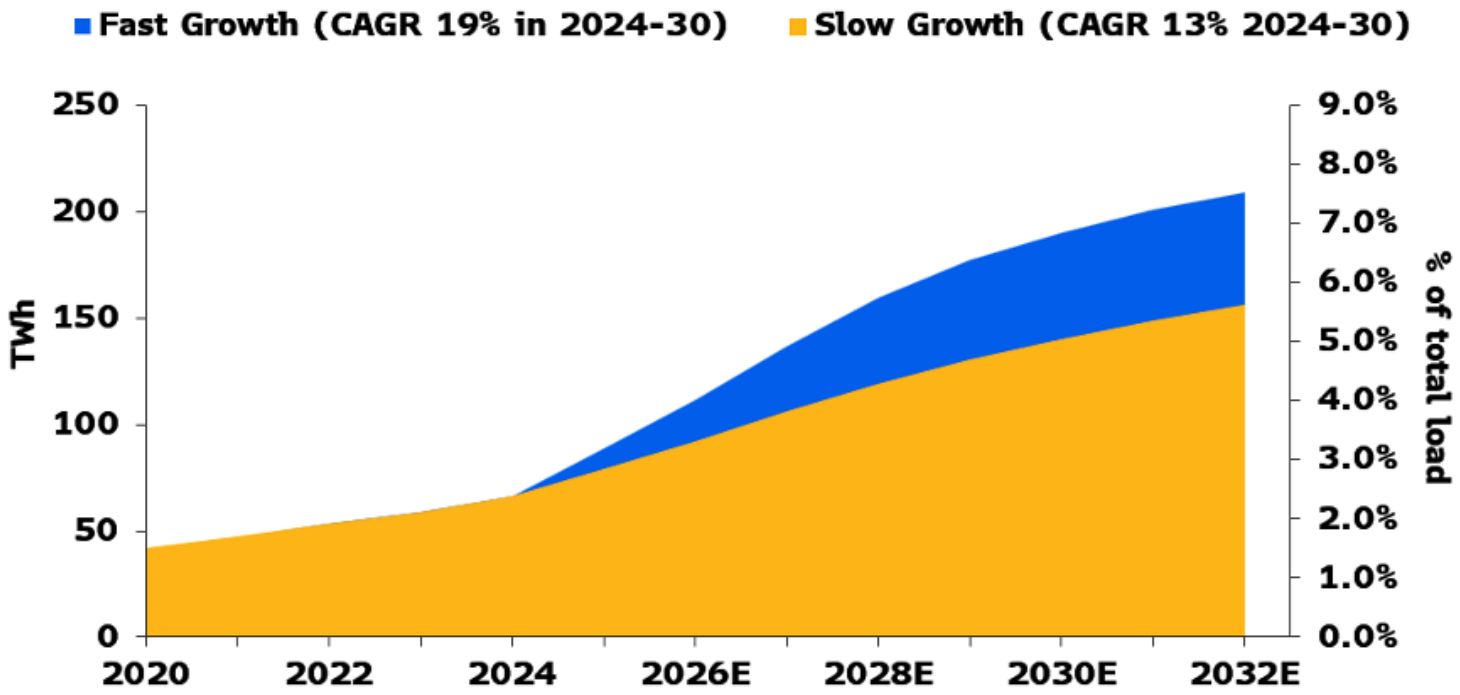


資料來源：中金，2025/12

歐盟DC電力新增電力需求

- 歐盟DC電力需求，預計2024至2032年間成長2-3倍，DC用電佔總負載佔比提升至約5-7%（2024年為2.4%），新增負載將提振再生能源需求，從而提升公用事業公司的獲利能力，並刺激電網和電池投資。

歐盟DC電力需求佔全市場需求比

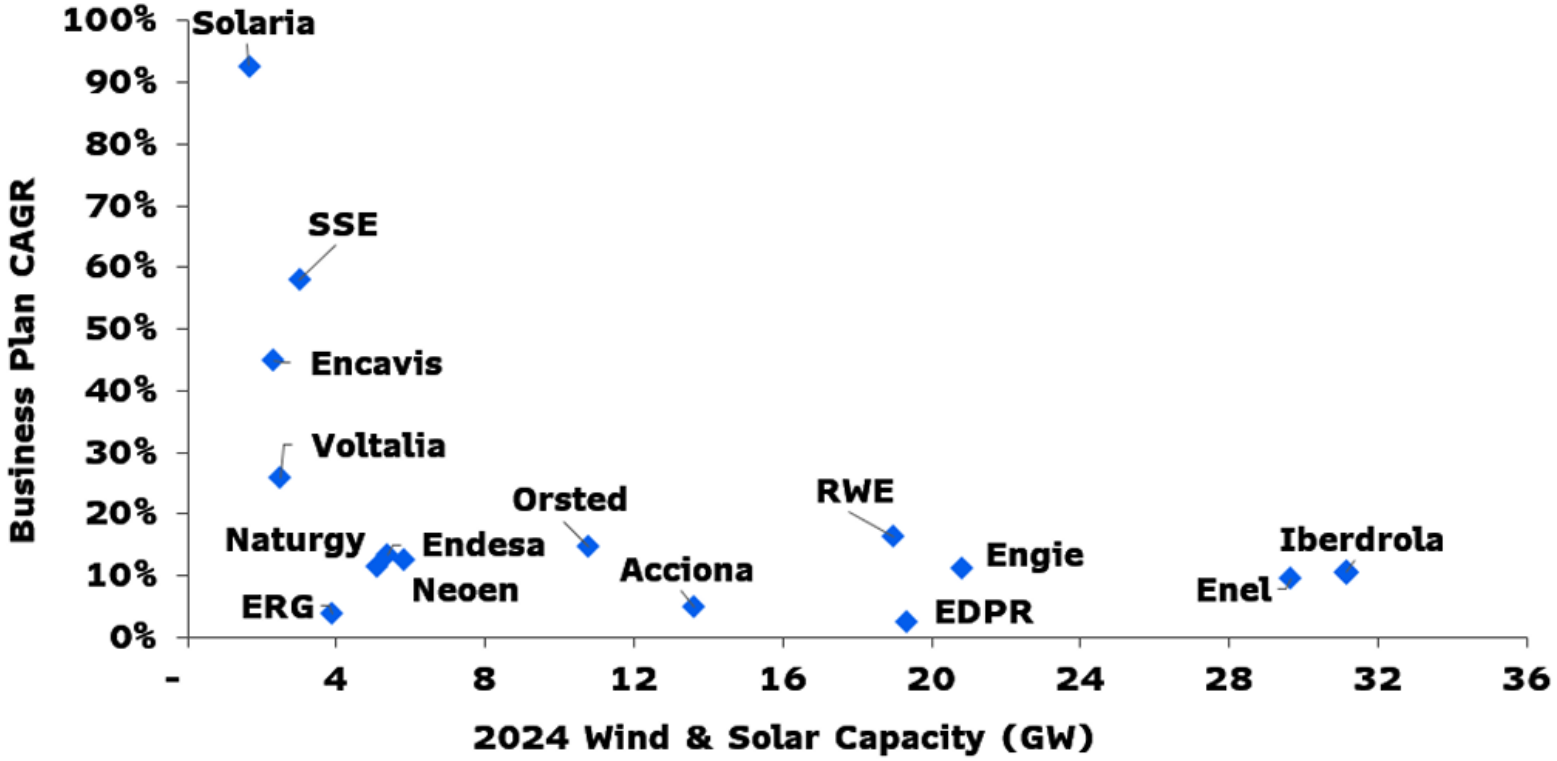


資料來源：Bloomberg，2025/12

歐洲公用事業正為成長做好準備

- IT企業尋求無碳、固定價格的交易，對購電協議PPA的需求預計將會上升。歐洲公用事業財務體質佳，將藉著靈活的發電能力，增加未來的獲利能力。

歐盟公用事業再生能源裝置容量與 EBITDA增數

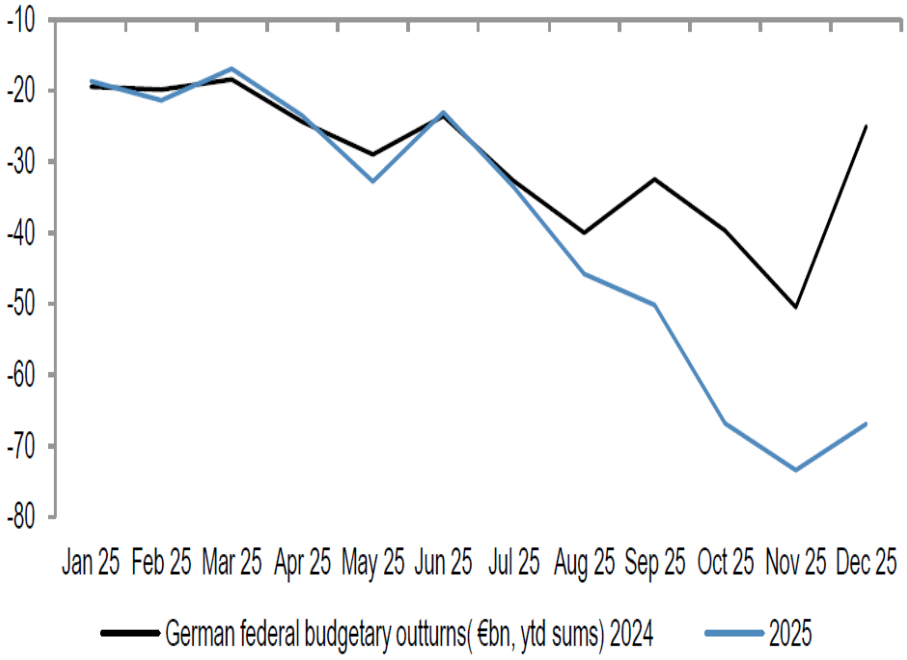


資料來源：Bloomberg，2025/12

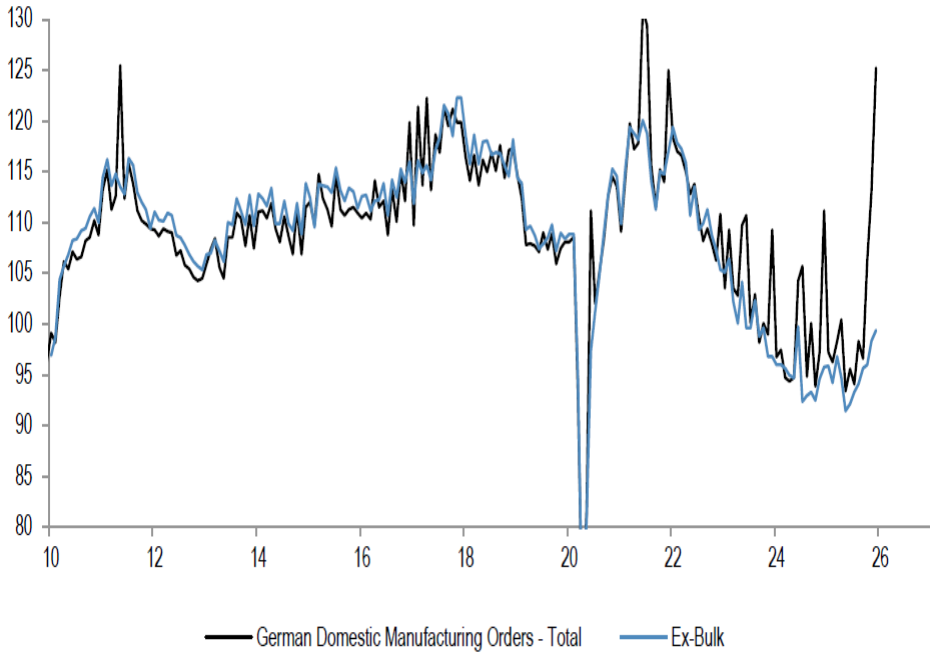
歐洲公用事業正為成長做好準備

■ 經過漫長等待，德國刺激計畫即將加強。

德國聯邦預算結果



德國國內製造業訂單



資料來源：Bloomberg，2025/12

展望與策略

- **市場展望**：
  - AI應用帶動DC電力需求2030前大幅增加、美歐日能源政策支持，相關公用事業預期受惠；天然氣價格雖有波動，但整體運量預期增加；經濟溫和成長，相關交通基礎建設可望獲利同步放大。

- **佈局策略**：
  - 適時佈局估值合理及股息率佳的美國電力及管線公司，加碼歐洲政策利多受惠的公用事業，並適時挑選並長期成長機會的其他國家電力及管線公司。

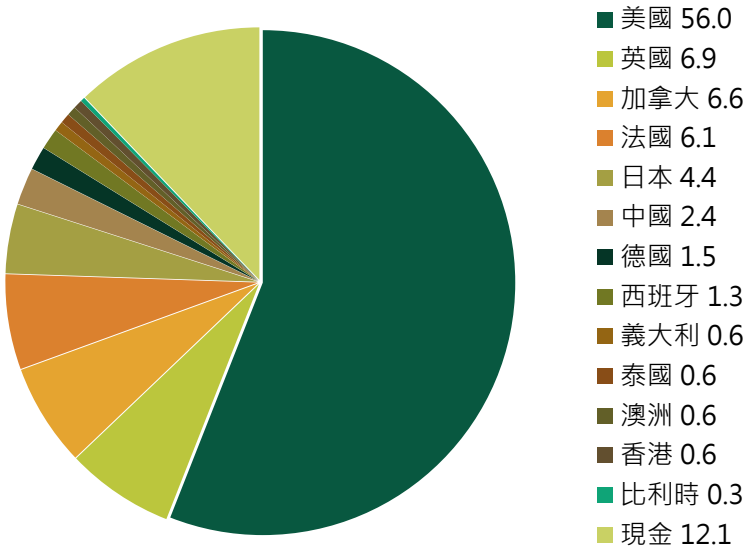
資料來源：第一金投信，2026/02

基金績效與投組配置

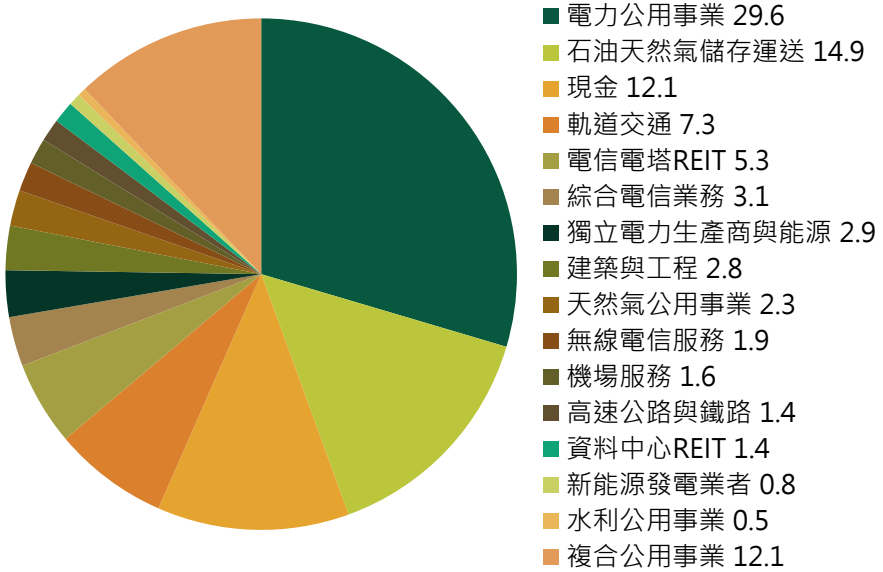
基金績效與資產配置

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
第一金全球水電瓦斯及基礎建設收益-累積型-新臺	9.55	17.85	21.49	36.64	42.71	11.45	92.80
第一金全球水電瓦斯及基礎建設收益-累積型-美元	10.13	15.63	28.02	39.59	40.77	12.16	97.98

國家配置%



產業配置%



資料來源：Morningstar，2026/2/28(上方績效)，第一金投信整理，2026/01/30。

前十大持股

資產名稱	產業別	國家別	比重%	股利率%
NATIONAL GRID PLC	Multi-Utilities	英國	4.45	4.15
UNION PACIFIC CORP	Rail Transportation	美國	3.06	2.35
NEXTERA ENERGY INC	Electric Utilities	美國	4.17	2.82
SOUTHERN CO/THE	Electric Utilities	美國	3.54	3.37
AMERICAN TOWER CORP	Telecom Tower REITs	美國	3.13	3.87
ENGIE	Multi-Utilities	法國	2.36	6.61
P G & E CORP	Electric Utilities	美國	2.81	0.78
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	Rail Transportation	加拿大	2.39	0.86
ENTERGY CORP	Electric Utilities	美國	2.35	2.64
WILLIAMS COS INC	Oil & Gas Storage & Transporta	美國	3.02	3.33

資料來源：第一金投信，截至2026/01/30，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 。

前十大持股

■ 持股調整差異說明：

1. 加碼：WILLIAMS COS INC。
2. 減碼：UNION PACIFIC CORP。

	2026年1月	比重%	2025年12月	比重%
1	NATIONAL GRID PLC	4.45	NATIONAL GRID PLC	4.53
2	UNION PACIFIC CORP	3.06	UNION PACIFIC CORP	4.4
3	NEXTERA ENERGY INC	4.17	NEXTERA ENERGY INC	4.22
4	SOUTHERN CO	3.54	SOUTHERN CO	3.47
5	AMERICAN TOWER CORP	3.13	AMERICAN TOWER CORP	3.39
6	ENGIE	2.36	ENGIE	3.26
7	P G & E CORP	2.81	P G & E CORP	3.25
8	CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	2.39	CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	2.62
9	ENTERGY CORP	2.35	ENTERGY CORP	2.51
10	WILLIAMS COS INC	3.02	WILLIAMS COS INC	2.5

資料來源：第一金投信，截至2026/01/30，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 。

*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	• 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	• 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	FTSE Global Core Infrastructure 50/50 Index	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)查詢。

基金投資哲學說明

水、電、瓦斯產業

	上游	中游		下游
水	**取水** • 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** • 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** • 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** • 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** • 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，獲力較穩，股息支付率高	**配電** • 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	**售電** • 透過零售市場決定市場價格提供消費與服務 • 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 • 獲利較波動，少上市標的
天然氣	**探勘/生產** • 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** • 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** • 營運終端管線之配送與服務 • 股利支付率高	**分銷** • 終端銷售服務提供者 • 多為完全競爭 • 獲利較波動，少上市標的

資料來源：第一金投信

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，及新興國家生活感善，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

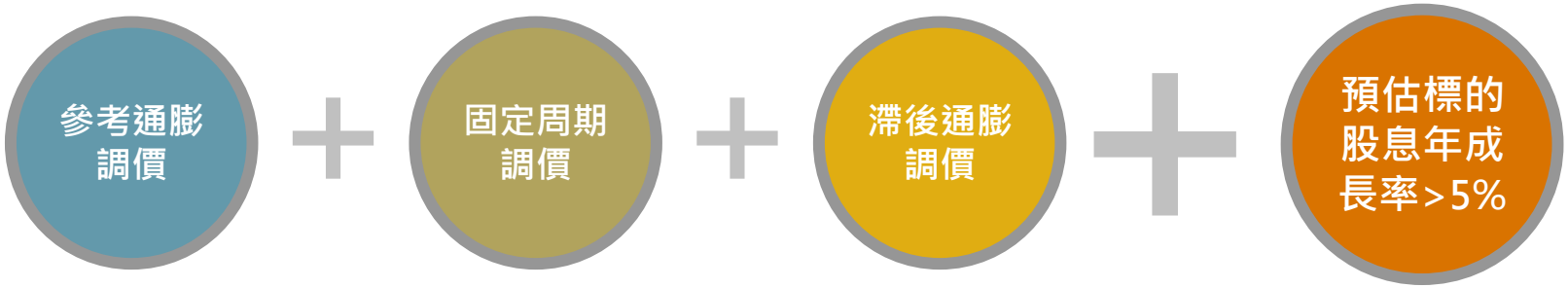
收入通常有監管或長期合約的支持，廠商定價能力高，可隨物價上揚調漲，具有穩定的現金流量，能提供持續性的股利。

資料來源：第一金投信

適應通膨調價穩定配息 且具成長性

投資標的
可適應通膨調價

投資組合
股息具成長性

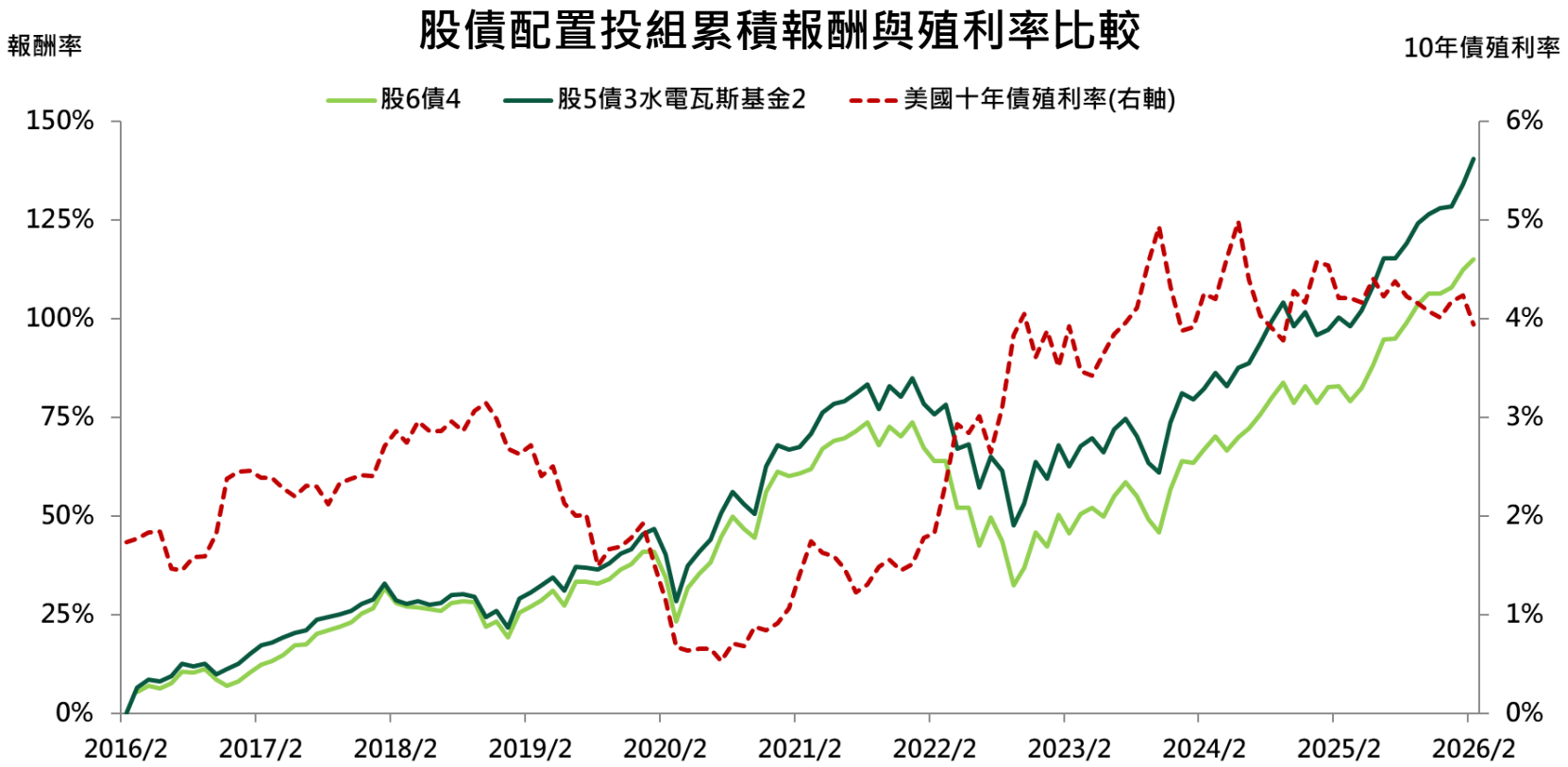


電力相關　　**運輸網路水資源**　　**輸配送**

資料來源：第一金投信整理

資產配置

- 若長期配置股票6成債券4成的投資人，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。

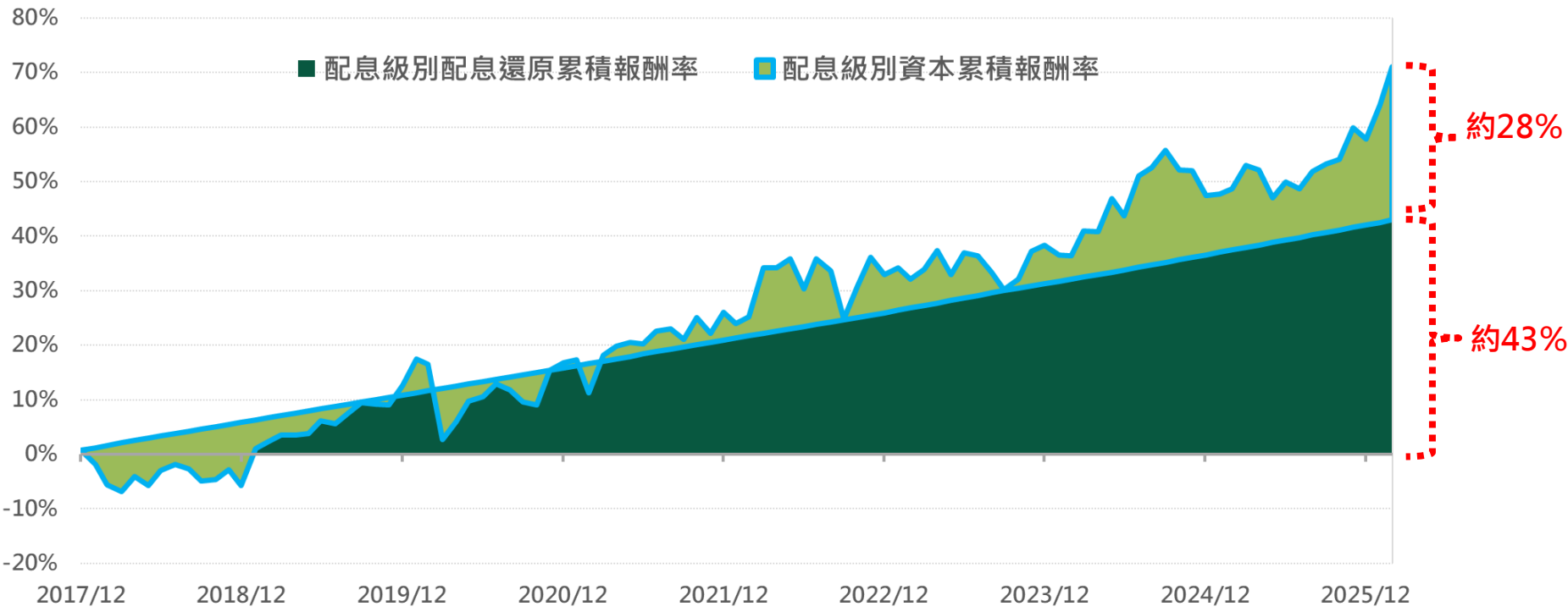


資料來源：Bloomberg，第一金投信整理。回測2016/3~2026/2月資料，債券以FTSE World Government Bond Index、股票以MSCI ACWI Index，公用事業2017年9月前以NYSE FactSet U.S. Infrastructure Index，2017年9月後以第一金水電瓦斯基金為例試算。以過去績效進行模擬情境之報酬率，僅為歷史資料模擬結果，不代表任何基金或相關投資組合實際報酬率及未來績效保證；不同時間進行模擬操作，結果可能不同。指數報酬率非指基金報酬率，投資人不可直接投資該指數，且過去之績效亦不代表未來績效之保證。

參與高股利的好選擇

■ 公用事業類股相關標的營收長期與通膨連結，公司長期穩定配息不縮水且配息率高，受規管資產RAB更因基礎建設的發展而增長，淨值具資本利得。

水電瓦斯基金台幣配息級別累積報酬率

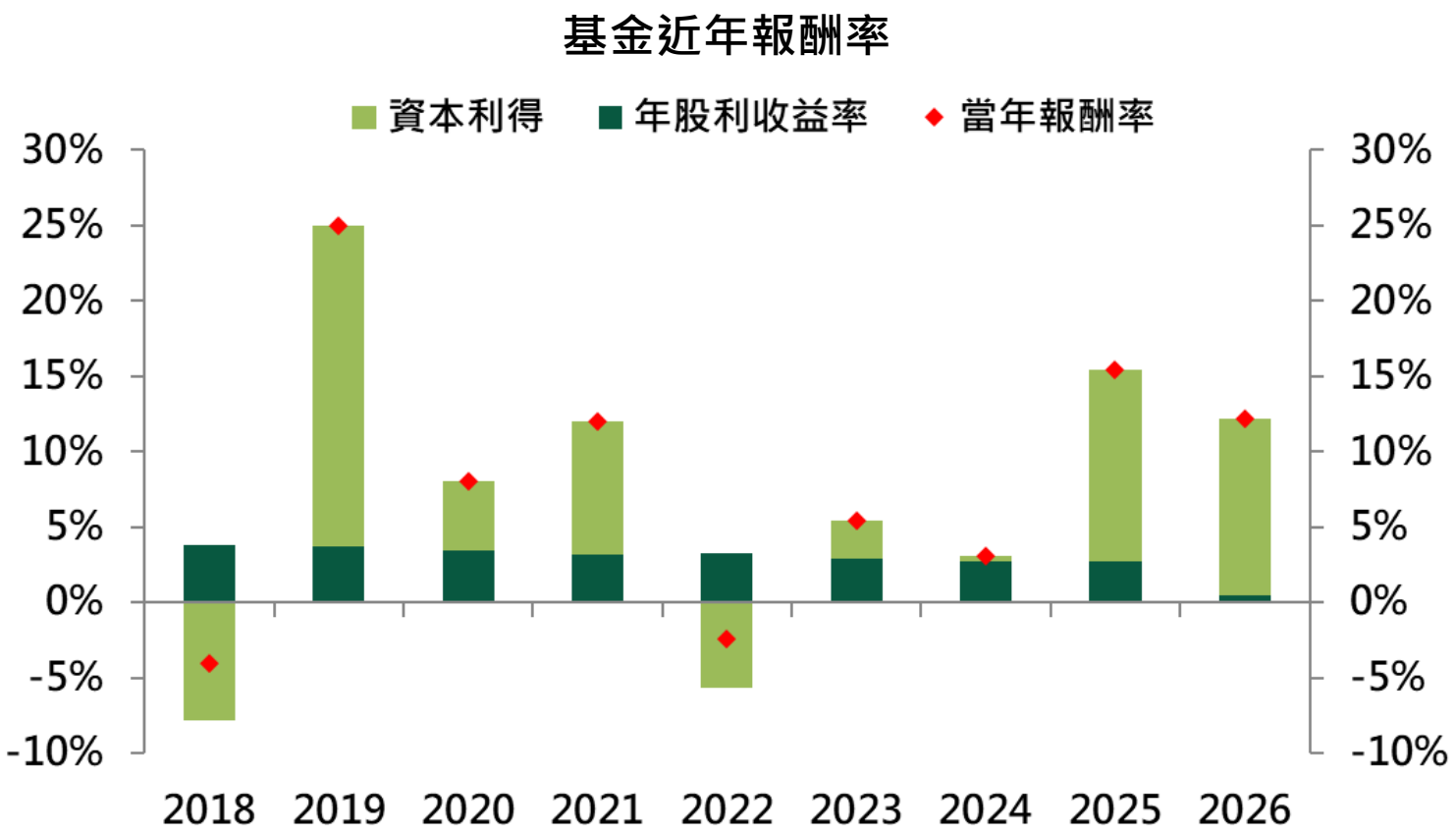


資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，2017/12-2026/2。

相關報酬是以新台幣配息級別2017/12開始配息實際還原報酬率計算，共配息98次，且配息不再投入。

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，2018/1~2026/2。

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。

專挑 好股票 – 多因子強化及填息套利

■ 持續多因子評分模型定期檢視股票，找出獲利優質高息的公司納入投組。

投資範圍	流動性	檢視標的	股利	投資組合
參考指數中與公用事業和基礎建設相關，營收佔比高投資標的	排除市值較小公司	使用基本面數據建立多因子評估指數成份股個股健康狀況	使用資訊自建現金流IRR，投資組合股利率	考慮得分卡用程式及投研團隊自建模型進行配置

資料來源：第一金投信

【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。

【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 。

  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。若投資人係以非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