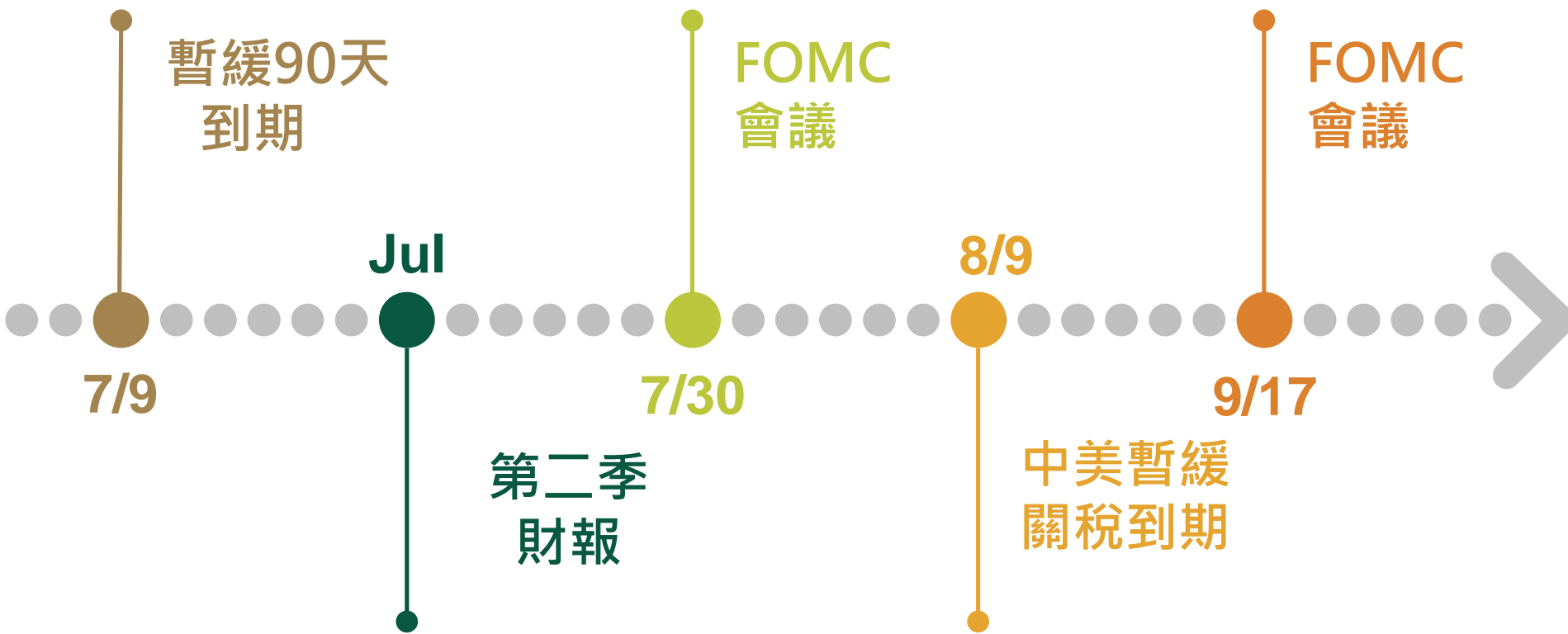


# 第一金 小型精選/中概平衡 基金

# 行事曆



# 懲罰—談判—退讓



資料來源：第一金投信整理；2025/07。

# 大而美法案



## 法案核心機制



共和黨領導層建立「分段生效」框架，將減稅利多與支出削減分離，關鍵支出削減多延至中期選舉後實施。川普政府可能透過行政命令或追加預算程序，進一步延後痛苦措施



評級機構多次警告美國債務風險，但政治成本使得選前真正削減支出幾乎不可能。政府更可能以發行新債或開啟新一輪財政對話，而非落實嚴厲削減。

# 2026期中選舉

舉債減稅的財政政策模式對金融市場意味著短期刺激可能提振股市，但長期債務風險將持續累積。



## 選前給予減稅利多



多項原定於2025年底生效的支出刪減被延後至選後實施，包括Medicaid與糧食補助削減等

## 選舉利益凌駕財政紀律



為維持選民支持度，長期財政健康承諾讓位於短期政治需求，債務減少非短期優先目標

## 分段生效財政框架



政策設計遵循明確政治時程表：先給選民「甜頭」，痛苦的「藥方」留待選後

# Project 2025

Project 2025的核心目標是徹底重塑美國聯邦政府架構，強化總統權力，建立更強大的「單一行政權」模式。



## 擴張統一行政權理論

將司法部、FBI、FTC等獨立機構置於總統直接管控之下，大幅集中行政權力



## 推行基督教民族主義價值觀

以「家庭為中心」與「神賦自由」為核心理念，引導政策方向



## 建立忠誠政務人才庫

設立「總統行政學院」，培訓約2萬名忠誠政務官，取代現有文官體系



# FED 獨立性?

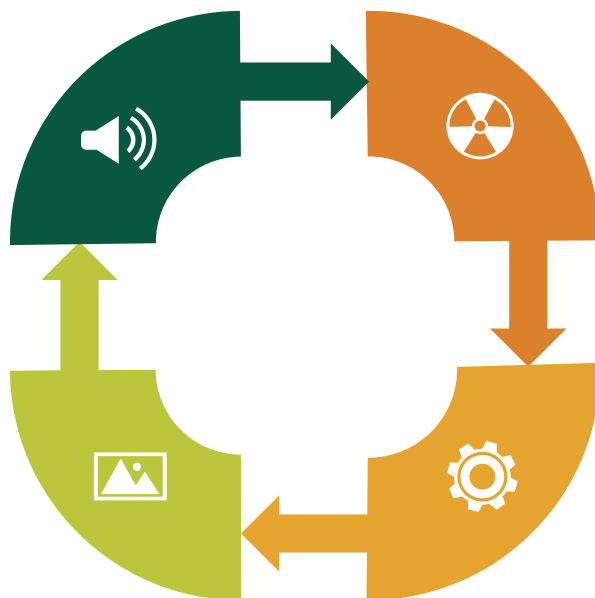
美聯儲法賦予的獨立性及法規框架，決定了政府影響多集中於短期及人事層面，長期制度性變革仍存高度不確定性。若真正改變貨幣政策制定框架，將使政策更易受總統及行政意志左右。

## 人事任命權

透過任命及更換美聯儲決策者，影響貨幣政策傾向

## 制度性改革

Project 2025建議縮減Fed獨立性，恢復金本位，刪除「最大就業」目標



## 公開施壓

透過「下猛藥」式言論與跨部門聯合呼籲，推動寬鬆政策

## 財政擴張

擴大財政赤字，間接施壓美聯儲提供寬鬆政策配合

# 穩定幣的影響



現行草案要求穩定幣儲備以短債（<3個月）為主，造成對短券的「額外」需求，扭曲長短期利差



形成對美國公債需求的正向助力，並對短端利率產生數個基點的下壓

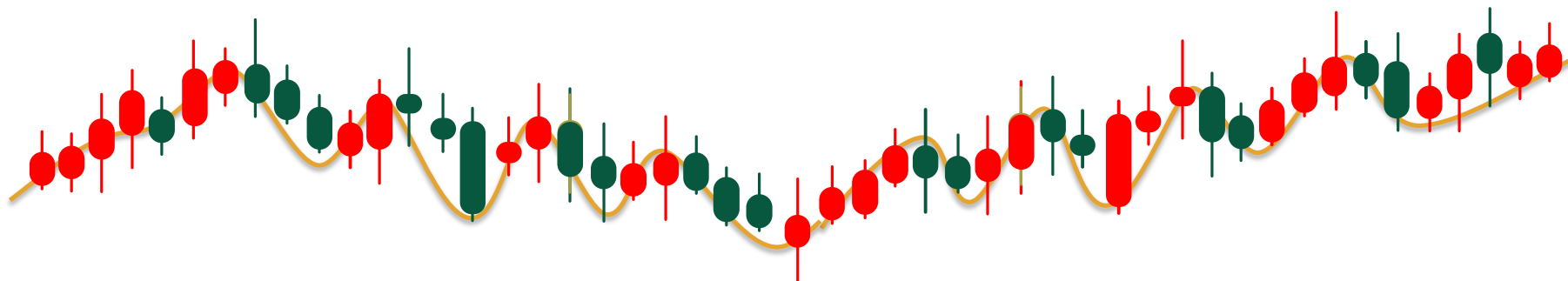


透過影響流動性與利率環境，帶動股價波動與估值提升；短端利率下行推動投資人追逐高風險資產





# 債務風險與市場前景



公債殖利率升高

由於削減措施後延，債務可持續性議題選前難以獲得實質進展，美債殖利率恐將維持高檔，影響全球資金成本



市場波動放大

財政赤字攀升與潛在通膨風險，將增添市場波動，並使投資人同時憂慮物價上揚與消費動能下滑

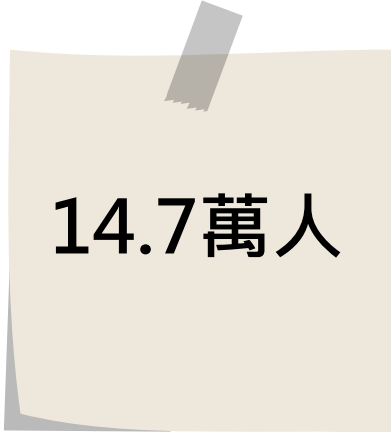


調降美債信評

選後若新一輪支出削減仍難推行，聯邦赤字壓力將更大，可能引發評級機構降評及資金成本進一步上升

# 市場期盼降息？

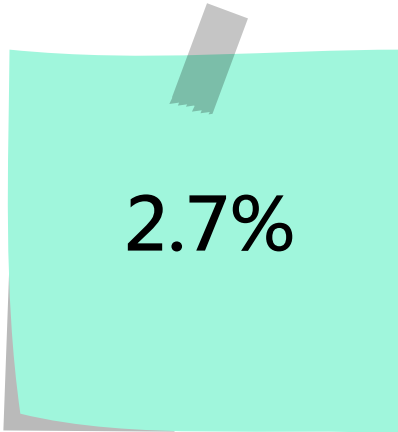
市場與官員已形成共識，預期聯準會在2025年底前進行至少兩次降息；然而，鮑爾主席將繼續依據數據「meeting by meeting」做決策



14.7萬人

**NFP**

就業成長主要集中在政府部門，私人企業動能疲弱



2.7%

**PCE**

PCE報告，關稅的衝擊尚未顯現

# 資金行情發酵

## 台股獲利前景

1. 2025年第二季台股整體獲利可望達新高，約上看1.0–1.05兆元，半導體與AI伺服器供應鏈、PCB、設備為主要動能。
2. 第三季受惠NVIDIA新產品與iPhone備貨，半導體與電子供應鏈仍為焦點
3. 部分傳統製造業因旺季不旺則面臨挑戰



## 新台幣升值動力

1. 貿易順差優勢  
龐大貿易順差與出口商拋匯持續推動新台幣升值
2. 外資流入動能  
外資匯入與股市牛市形成正向循環，強化升值趨勢
3. 利差與避險需求  
利差優勢與地緣政治套利需求共同支撐新台幣表現

# 小結



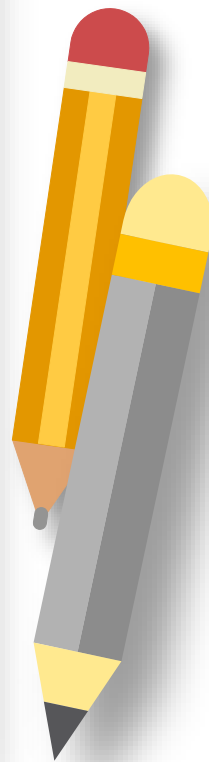
川普交易轉向，放棄削減債務；選舉利益優先，擴張總統權利，



減稅擴大財政支出，市場期盼FED降息，資金行情對美股有利



台灣受惠AI行情，外資湧入買超台股



# 基金績效與投資組合

# 小型精選基金-績效表現

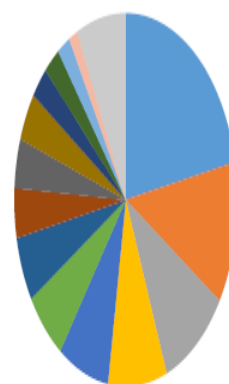
## 基金績效表現(%)

基金類別	近三月	近六月	今年以來	近一年	近二年	近三年	成立以來
新台幣	10.44	-3.89	-3.89	-7.45	17.96	60.55	688.00



# 小型精選基金-產業配置

資產名稱	產業別	比重 (%)
台光電	電子零組件	7.6
智邦	通信網路業	6.16
川湖	電子零組件	5.05
貿聯-KY	其他電子業	4.86
金像電	電子零組件	4.71
台灣精銳	電機機械	4.63
高技	電子零組件	4.41
八方雲集	觀光餐旅	4.31
長榮航太	航運業	4.26
緯穎	電腦及週邊	4.21



# 小型基金-前十大標的

## ■ 持股調整差異說明：

1. 新進入前十大個股：通訊(智邦)、電子零組件(高技、金像電)、航運(長榮航太)、電機(台灣精銳)、電腦及週邊(緯穎)
2. 退出前十大個股：汽車(東陽)、航運(漢翔)、電機(上銀)、通訊(中華電、台灣大、中磊)

	2025年5月	比重	2025年4月	比重
1	台光電	7.6	東陽	4.12
2	*智邦	6.16	川湖	3.73
3	川湖	5.05	漢翔	3.56
4	貿聯-KY	4.86	中磊	3.35
5	*金像電	4.71	八方雲集	3.34
6	*台灣精銳	4.63	貿聯-KY	3.28
7	*高技	4.41	中華電	2.77
8	八方雲集	4.31	上銀	2.69
9	*長榮航太	4.26	台光電	2.55
10	*緯穎	4.21	台灣大	2.43

資料來源：第一金投信，2025/5/31，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。

\*為新進入前十大個股



# 基金小檔案

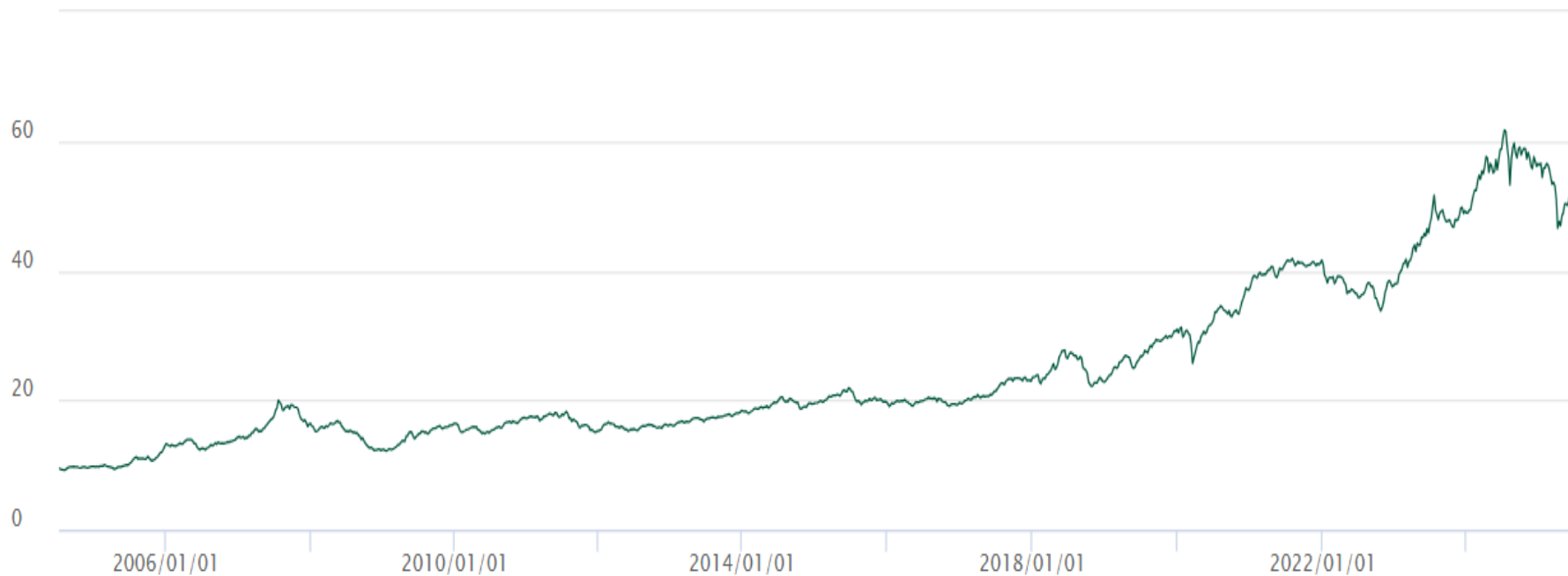
基金名稱	第一金小型精選基金	成立日	1998/8/13
基金類型	國內股票型	投資區域	台灣
計價幣別	新台幣	風險等級	RR5*
基金級別	新台幣	手續費率	最高不超過2%
經理人	許維哲	保管銀行	國泰世華銀行
經理費率	每年 1.6%	保管費率	每年 0.15%
績效指標 Benchmark	無	買回付款	申請日後次 5 個營業日內 (一般T+3日)

資料來源：第一金投信；\*本基金為股票型，主要投資於國內上市及上櫃中小型股，故本基金風險等級為 RR5。

# 中概平衡基金-績效表現

## 基金績效表現(%)

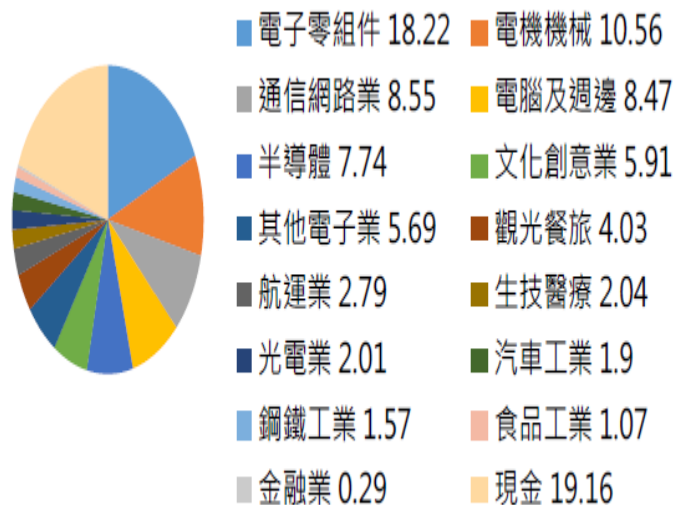
基金類別	近三月	近六月	今年以來	近一年	近二年	近三年	成立以來
新台幣	7.14	-4.79	-4.79	-9.03	16.43	49.16	440.10



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 截至2025/6/30 · 基金成立日：2004/2/28

# 中概平衡基金-產業配置

資產名稱	產業別	比重 (%)
台光電	電子零組件	7.19
智邦	通信網路業	5.85
貿聯-KY	其他電子業	4.88
川湖	電子零組件	4.77
上銀	電機機械	4.25
八方雲集	觀光餐旅	4.03
金像電	電子零組件	3.4
台灣精銳	電機機械	3.25
宇峻	文化創意業	3.17
高技	電子零組件	2.86



# 中概基金-前十大標的

## ■ 持股調整差異說明：

1. 新進入前十大個股：通訊(智邦)、電子零組件(高技、台光電、金像電)、文創(宇峻)、電機(台灣精銳)
2. 退出前十大個股：汽車(東陽)、航運(漢翔)、通訊(中華電、台灣大、遠傳、中磊)

	2025年5月	比重	2025年4月	比重
1	*台光電	7.19	中華電	4.77
2	*智邦	5.85	東陽	4.04
3	貿聯-KY	4.88	台灣大	3.83
4	川湖	4.77	川湖	3.75
5	上銀	4.25	上銀	3.31
6	八方雲集	4.03	貿聯-KY	3.3
7	*金像電	3.4	中磊	3.21
8	*台灣精銳	3.25	八方雲集	3.08
9	*宇峻	3.17	遠傳	2.89
10	*高技	2.86	漢翔	2.72

資料來源：第一金投信 · 2025/5/31 · 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。

\*為新進入前十大個股

# 基金小檔案

基金名稱	第一金中概平衡基金	成立日	2004/3/5
基金類型	平衡型	投資區域	台灣
計價幣別	新台幣	風險等級	RR3*
基金級別	一般型	手續費率	最高不超過2%
經理人	許維哲	保管銀行	國泰世華銀行
經理費率	每年1.2%	保管費率	每年 0.12%
績效指標 Benchmark	無	買回付款	申請日後次5個營業日內 (一般T+3日)

資料來源：第一金投信；

\*本基金為國內平衡型，股票部位主要投資於中國概念股，故本基金風險等級為RR3。

**【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。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。投資人以非本國貨幣計價之貨幣換匯後投資本國者，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，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、投資地區經社變動、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