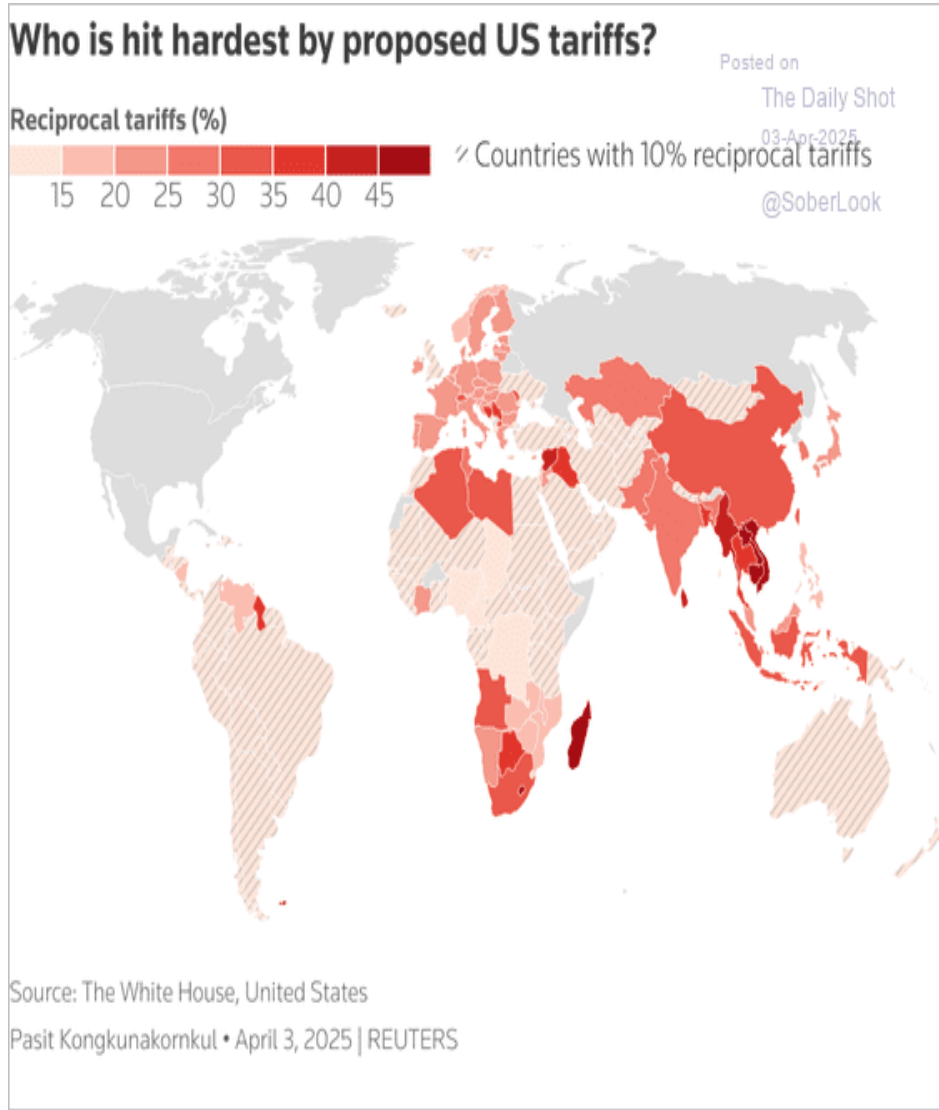
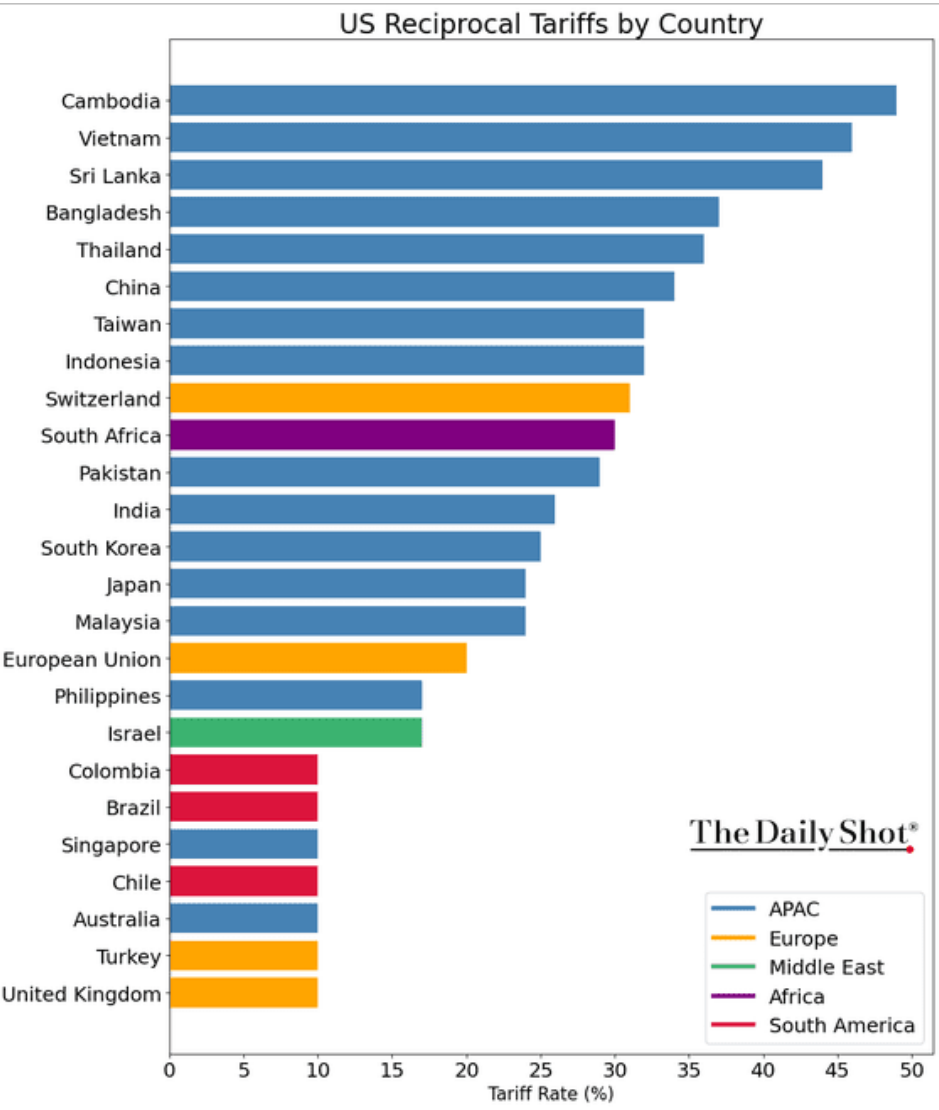


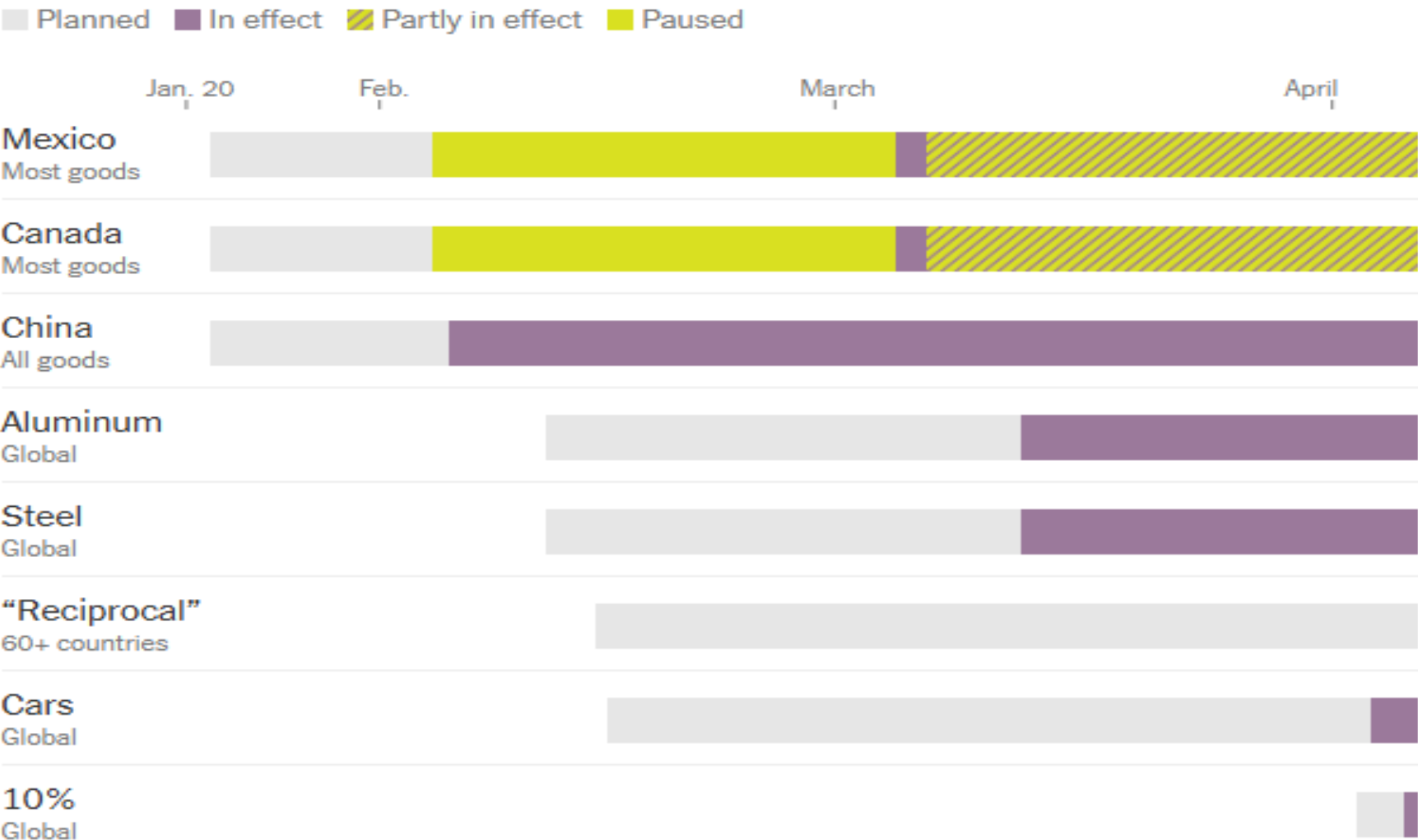
第一金投信 投資處

美國對等關稅政策對全球金融市場影響與衝擊評論

美國新公布實施對等關稅國家及稅率



川普關稅對不同國家實施時程及規模



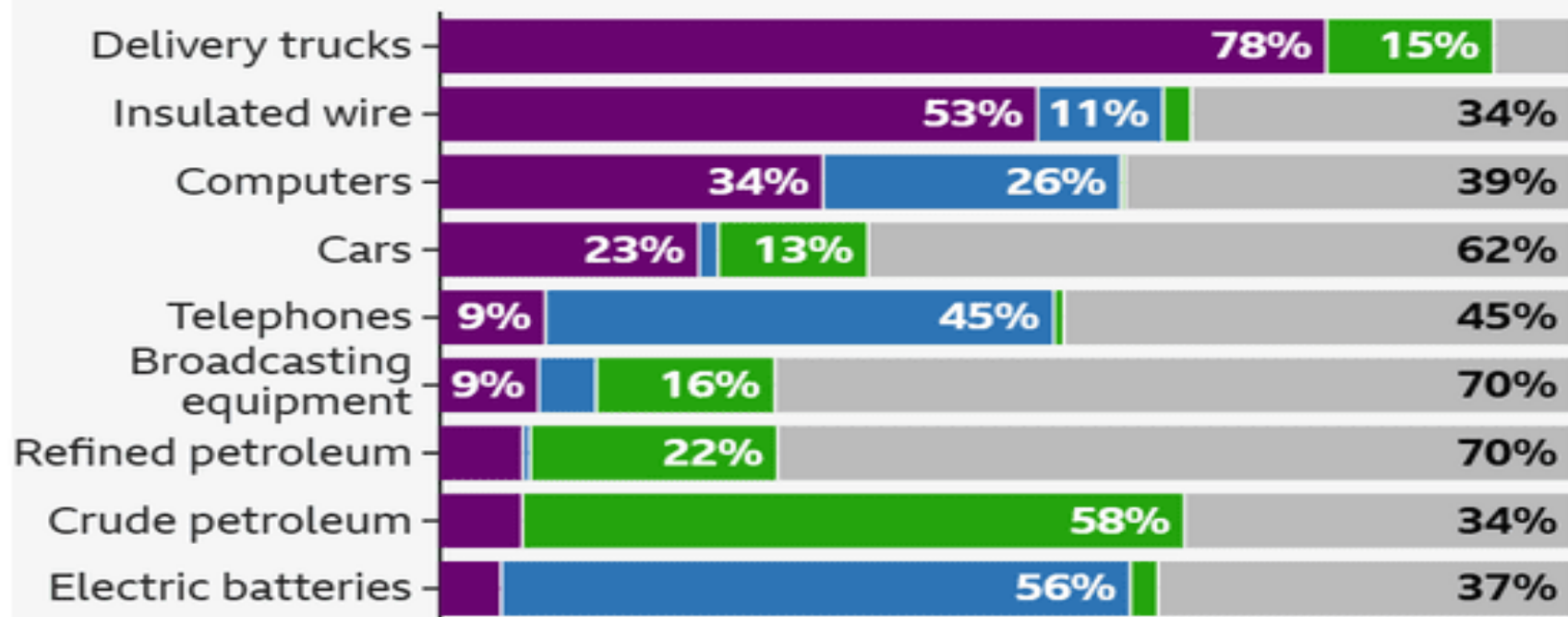
Note: Goods imported from Mexico and Canada covered under the USMCA trade pact received a temporary reprieve from new tariffs.

資料來源：The New York Times,截至：2024年4月4日，第一金投信整理

受川普關稅影響較大之商品及進口國

Key items imported to the US from Mexico, China and Canada in 2024

■ Mexico ■ China ■ Canada ■ Others



Source: US Census Bureau • BBC calculations based on item's customs value in US\$

2024 data through November

BBC

各國反應...

積極反制

- **中國**表示，將對所有美國產品徵收34%的關稅，與川普本周宣布的對中國商品徵收的關稅一致。禁止 11 家美國公司在中國開展業務，暫停從美國五大農產品出口商進口雞肉。
- **歐盟**表示，正在準備對川普新一輪關稅採取反制措施。此前，歐盟宣布對威士忌、摩托車和女裝等多種商品採取報復措施。歐盟官員也正在考慮為服務業設置貿易壁壘，使用 2021 年才開發出來的新貿易武器，專門針對大型科技公司和華爾街。
- **加拿大**誓言要保護其工人、企業和經濟免受川普的新關稅和威脅。英國首相馬克卡尼最近表示，很明顯美國「不再是一個可靠的合作夥伴」。

今年3月，在美國鋼鐵和鋁關稅生效後，加拿大政府表示，將在先前宣布的25%關稅基礎上，對價值200億美元的美國進口產品徵收新的報復性關稅。

協商換取減免

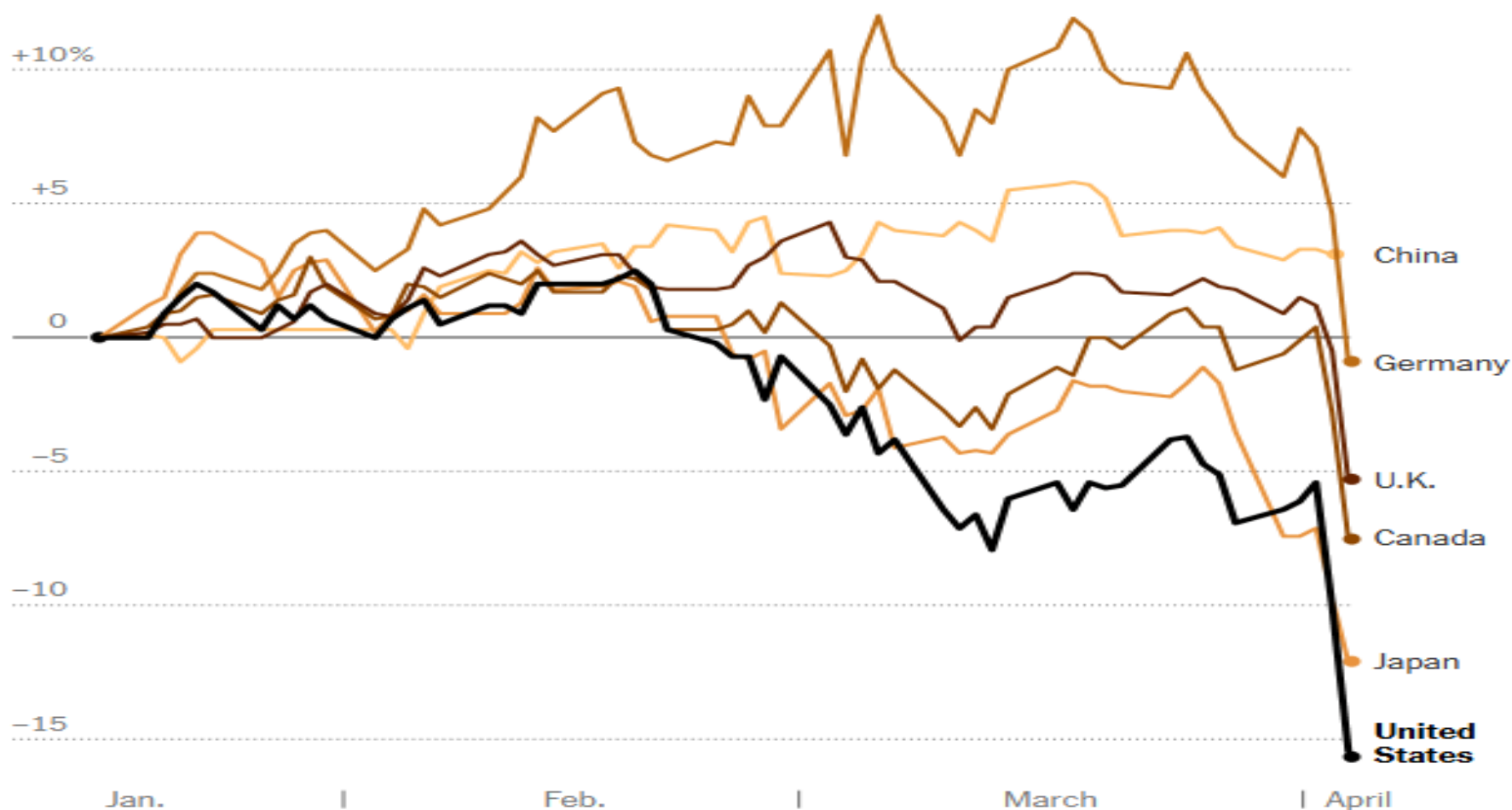
- **墨西哥**為抵禦關稅做出了重大努力，將二十多名涉嫌販毒集團頭目送往美國接受刑事指控，並派遣軍隊前往芬太尼實驗室和美國邊境。
- **英國**試圖與美國建立更緊密的關係，但仍受到川普關稅政策的影響。
- **韓國**召集了一個緊急工作小組，並誓言「投入所有政府資源來克服貿易危機」。
- **巴西**表示也正在評估報復措施。
- **澳洲**表示不會採取報復性關稅，總理安東尼·阿爾巴尼斯 (Anthony Albanese) 發誓不會「加入導致價格上漲和成長放緩的競相壓價的行列」。
- **越南**：越共總書記與川普通話 願將美商品進口稅率降至0%

關稅公布後市場反應 – 股市

全球股市	最新價	淨漲跌	1D(%)	4月2日後
道瓊工業平均指數	38314.86	-2,231.07	-5.50	-9.26
S&P 500	5074.08	-322.44	-5.97	-10.53
那斯達克綜合指數	15587.79	-962.82	-5.82	-11.44
費城半導體指數	3597.66	-296.03	-7.60	-16.74
英國富時100	8054.98	-419.76	-4.95	-6.43
德國法蘭克福DAX指數	20641.72	-1,075.67	-4.95	-7.81
法國CAC40指數	7274.95	-324.03	-4.26	-7.43
日經225指數	33780.58	-955.35	-2.75	-5.45
韓國KOSPI指數	2465.42	-21.28	-0.86	-1.61
香港恆生指數	22849.81	-352.72	-1.52	-1.52
恆生中國企業指數	8420.14	-111.37	-1.31	-1.31
上海證券交易所綜合指數	3342.01	-8.12	-0.24	-0.24
深圳證交所綜合指數	1992.39	-22.20	-1.10	-1.10
滬深300	3861.50	-22.89	-0.59	-0.59
台灣證交所加權股價指數	21298.22	18.05	0.08	0.00
新加坡海峽指數	3825.86	-116.37	-2.95	-3.25
印度指數	75364.69	-930.67	-1.22	-1.64

資料來源：Bloomberg,截至：2025年4月4日，第一金投信整理

川普上任後主要國家股市表現



Notes: Data is through Friday, April 4. Percentage change in daily closes since Jan. 17 of major stock indexes for each country: Germany's DAX; China's Shanghai SE Composite; the United Kingdom's FTSE 100; Canada's S&P/TSX Composite; the United States' S&P 500; Japan's Nikkei 225. - Source: LSEG Data & Analytics - By Karl Russell

關稅公布後市場反應 – 債市

全球債市	最新價	淨漲跌	1D(bp)	4月2日後
美國 2年	3.65	-2.97	-2.97	-20.64
美國 10年	3.99	-3.42	-3.43	-13.64
美國 30年	4.41	-6.14	-6.13	-9.14
英國 2年	3.93	-7.55	-7.60	-23.50
英國 10年	4.45	-7.22	-7.20	-19.20
德國 2年	1.83	-12.10	-12.10	-21.10
德國 10年	2.58	-7.38	-7.30	-14.30
法國 2年	2.00	-9.55	-9.50	-18.00
法國 10年	3.33	-4.49	-4.50	-9.50
西班牙 2年	2.06	-5.84	-5.90	-13.50
西班牙 10年	3.27	-3.05	-3.00	-7.10
義大利 2年	2.15	-4.36	-4.40	-11.80
義大利 10年	3.77	-0.44	-0.40	-4.80
日本 2年	0.64	-12.50	-12.50	-20.10
日本 10年	1.22	-15.60	-15.60	-25.70
澳洲 2年	3.40	-13.06	-13.06	-29.33
澳洲 10年	4.22	-4.42	-4.42	-20.09
台灣 5年	1.50	0.00	0.00	-2.50
台灣 10年	1.64	4.00	0.00	0.00
中國 5年	1.57	-6.70	0.00	-6.70
中國 10年	1.72	-7.00	0.00	-7.00

USD IG Bond Index	Spread	Yield	1D(%)	4月2日後
Corporate	108.90	5.10	-0.17	0.55
Basic	122.92	5.30	-0.47	0.22
Capital Goods	95.35	4.95	-0.11	0.66
Communications	127.38	5.37	-0.10	0.66
Consumer Cyclical	111.37	5.07	-0.29	0.32
Consumer Noncyclical	96.32	5.04	-0.06	0.77
Energy	128.05	5.37	-0.53	0.13
Technology	90.84	4.92	-0.13	0.64
Transportation	106.04	5.22	0.01	0.86
Utility	113.49	5.25	0.06	1.00
Financial Institutions	111.06	5.03	-0.22	0.38
USD HY Bond Index	Spread	Yield	1D(%)	4月2日後
U.S. Corporate High Yield	426.73	8.30	-1.10	-1.78
Basic Industry	415.02	8.14	-1.42	-2.38
Capital Goods	372.88	7.83	-0.81	-1.28
HY Telecommunication	548.80	9.57	-0.90	-1.60
Consumer Cyclical	384.47	7.83	-0.94	-1.79
Consumer Non-Cyclical	423.45	8.32	-1.07	-1.73
Energy	421.06	8.32	-1.65	-2.48
Technology	425.49	8.30	-1.07	-1.84
Transportation	597.85	9.68	-1.55	-2.90
Utility	308.32	7.22	-0.47	-0.65
Financial Institutions	348.99	7.57	-1.00	-1.26
JPM EMBI GLOBAL	Spread	Yield	1D(%)	4月2日後
EMBIG INDEX	913.87	7.28	-0.66	-0.85
EMBIG SPREAD	346.27	0.00	14.59	31.22
GBIIG INDEX	134.59	0.00	-0.91	0.19

資料來源：Bloomberg,截至：2025年4月4日，第一金投信整理

關稅公布後市場反應 – 匯市、原物料及市場波動

全球匯市	最新價	淨漲跌	1D(%)	4月2日後
美元指數	103.023	0.95	0.93	-0.76
歐元即期	1.0956	-0.01	-0.87	0.95
英鎊即期	1.289	-0.02	-1.63	-0.92
瑞士法郎即期	0.8608	0.00	-0.19	2.44
日圓即期	146.930	0.87	-0.60	1.60
加幣即期	1.4219	0.01	-0.87	0.15
澳幣即期	0.604	-0.03	-4.57	-4.11
南韓圓即期	1461.47	10.48	-0.72	0.07
人民幣 (ONshore)	7.2823	0.01	-0.20	-0.20
人民幣 (Offshore)	7.295	0.01	-0.20	0.02

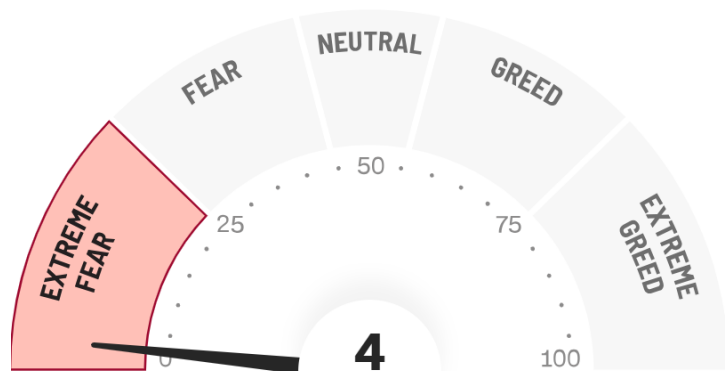
新興市場匯市	最新價	淨漲跌	1D(%)	4月2日後
泰銖即期	34.527	0.40	-1.18	-1.24
馬來西亞林吉特即期	4.437	-0.01	0.22	0.38
菲律賓披索即期	57.344	0.35	-0.62	-0.47
印尼盾即期	17052.0	350.00	-2.10	-1.95
印度盧比即期	85.54	0.23	-0.27	-0.11
波蘭茲羅提即期	3.894	0.06	-1.68	-1.34
俄羅斯盧布即期	85.04	0.95	-1.13	-0.79
南非蘭特即期	19.15	0.41	-2.21	-1.62
以色列謝克即期	3.730	-0.01	0.39	-0.77
土耳其里拉即期	37.99	0.03	-0.09	-0.16
巴西黑奧即期	5.809	0.20	-3.61	-2.03
墨西哥披索即期	20.46	0.50	-2.49	-0.06
智利披索即期	980.23	32.69	-3.45	-2.58
哥倫比亞披索即期	4283.7	145.92	-3.53	-3.05

原物料市場	最新價	淨漲跌	1D(%)	4月2日後
布蘭特原油期貨	67.94	-4.49	-6.19	-12.14
紐約輕甜原油期貨	61.99	-4.96	-7.41	-13.55
CRB指數	288.46	-15.09	-4.97	-8.00
波羅的海乾貨指數(BDI)	1,489.00	-51.00	-3.00	-5.94
鎳現貨報價	14,758.00	-974.00	-6.19	-7.55
黃金現貨	3,038.24	-77.10	-2.47	-3.06
白銀現貨	29.59	-2.27	-7.13	-12.68
銅現貨	8,717.08	-602.19	-6.46	-9.70
芝加哥玉米期貨	460.25	2.75	0.63	0.55
芝加哥黃豆期貨	977.00	-34.50	-3.44	-5.10
小麥	529.00	-7.00	-1.31	-1.90

市場波動	最新價	淨漲跌	1D(%)	4月2日後
MOVE	125.71	13.71	13.71	19.32
VIX	45.31	15.29	50.93	110.65

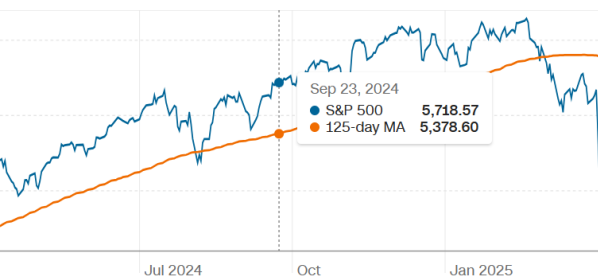
資料來源：Bloomberg,截至：2025年4月4日，第一金投信整理

市場風險情緒變動 – 截至 4月4日止



S&P 500 and its 125-day moving average

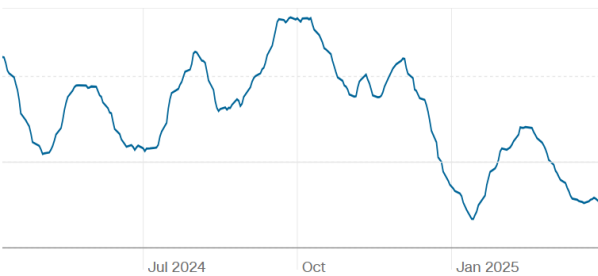
● S&P 500 ● 125-day moving average



Last updated Apr 4 at 4:35:58 PM EDT

STOCK PRICE STRENGTH

Net new 52-week highs and lows on the NYSE

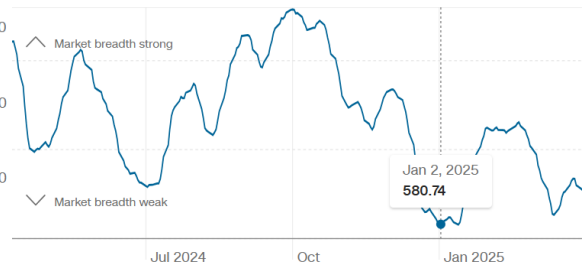


Last updated Apr 4 at 7:59:55 PM EDT

STOCK PRICE BREADTH

EXTREME FEAR

McClellan Volume Summation Index

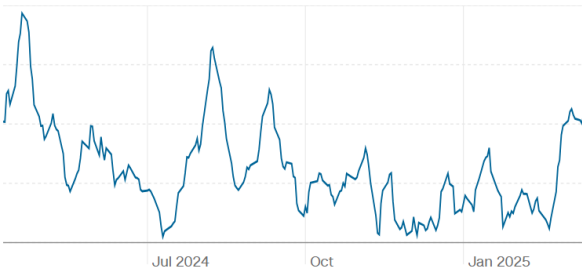


Last updated Apr 4 at 7:59:55 PM EDT

PUT AND CALL OPTIONS

EXTREME FEAR

5-day average put/call ratio



Last updated Apr 4 at 5:27:11 PM EDT

MARKET VOLATILITY

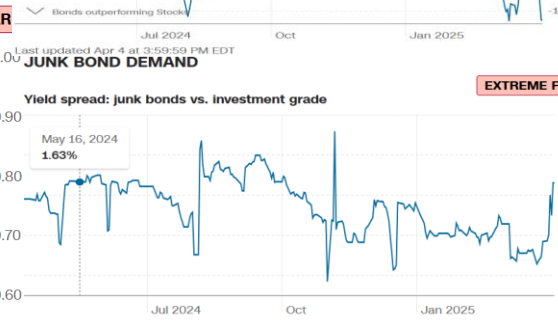
EXTREME FEAR

VIX and its 50-day moving average



SAFE HAVEN DEMAND

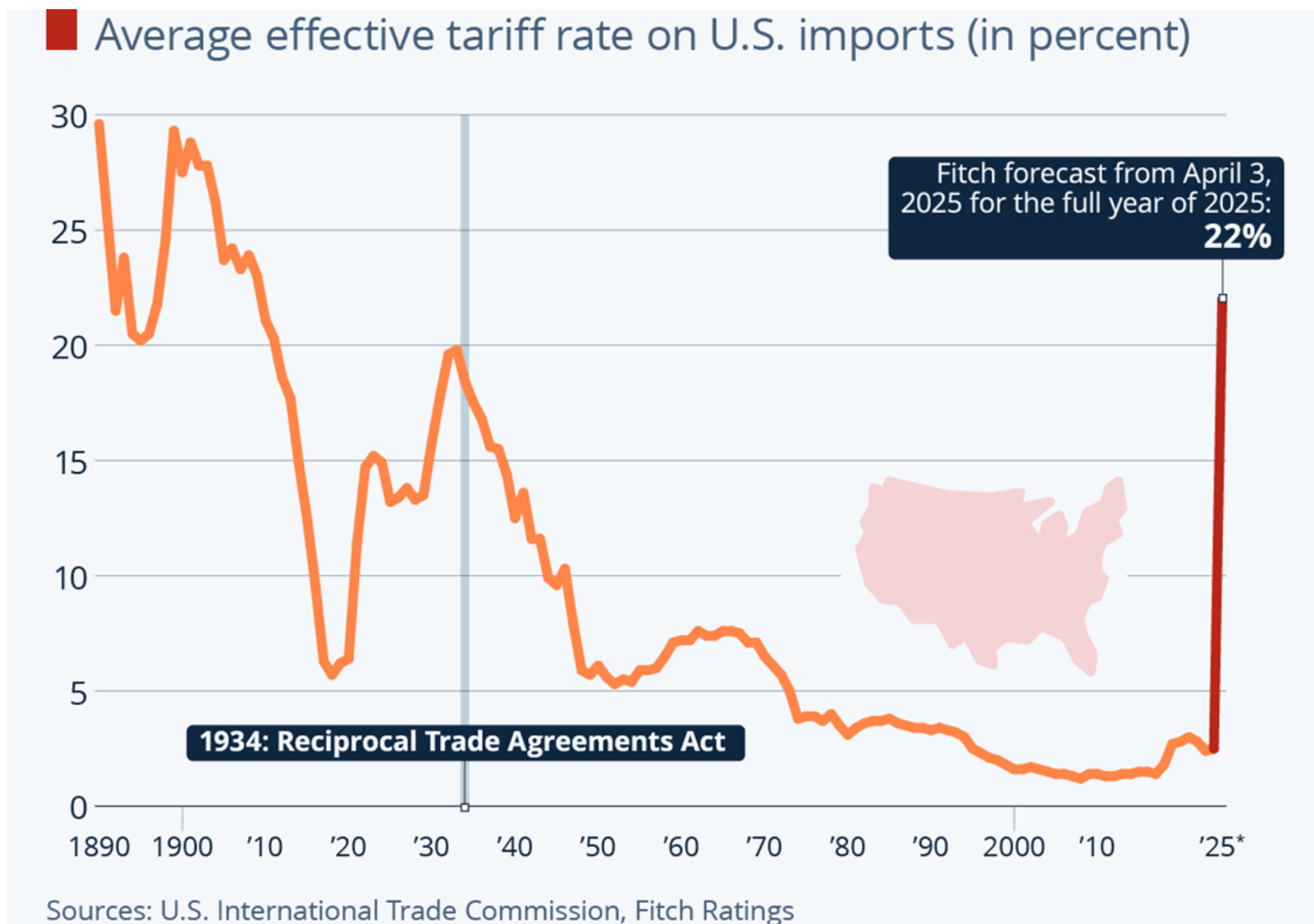
Difference in 20-day stock and bond returns



Note: The frequent drops of the yield spread on the Junk Bond Demand chart usually appear on the ex-dividend date. The spread typically bounces back after the dividend is paid and normalizes over

資料來源：CNN,截至：2025年4月4日，第一金投信整理

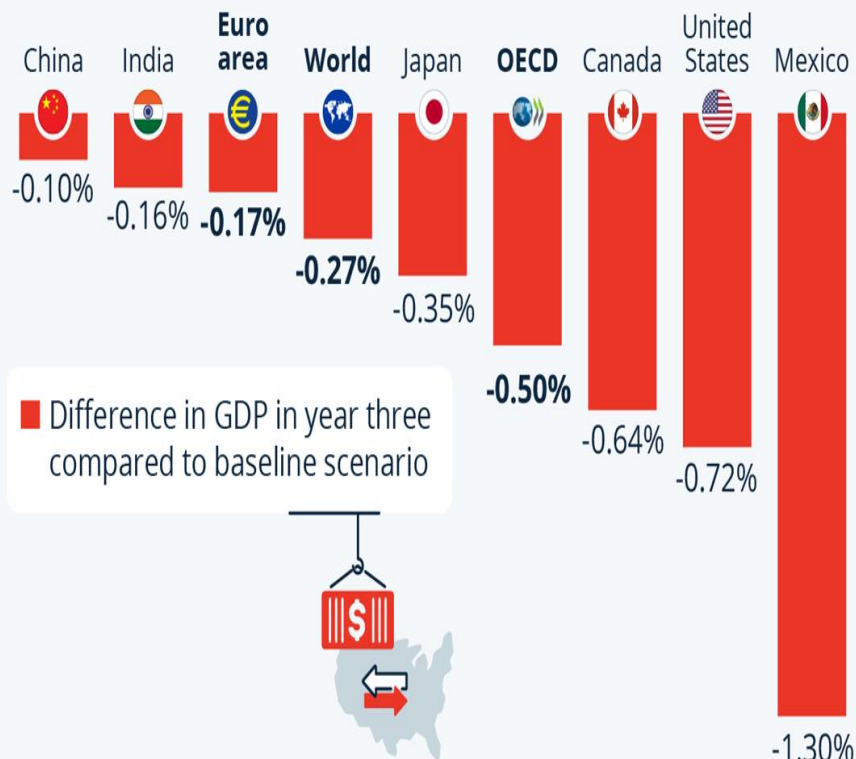
美國新關稅政策改變全球經濟貿易秩序



資料來源：statista，截至：2025年4月3日，第一金投信整理

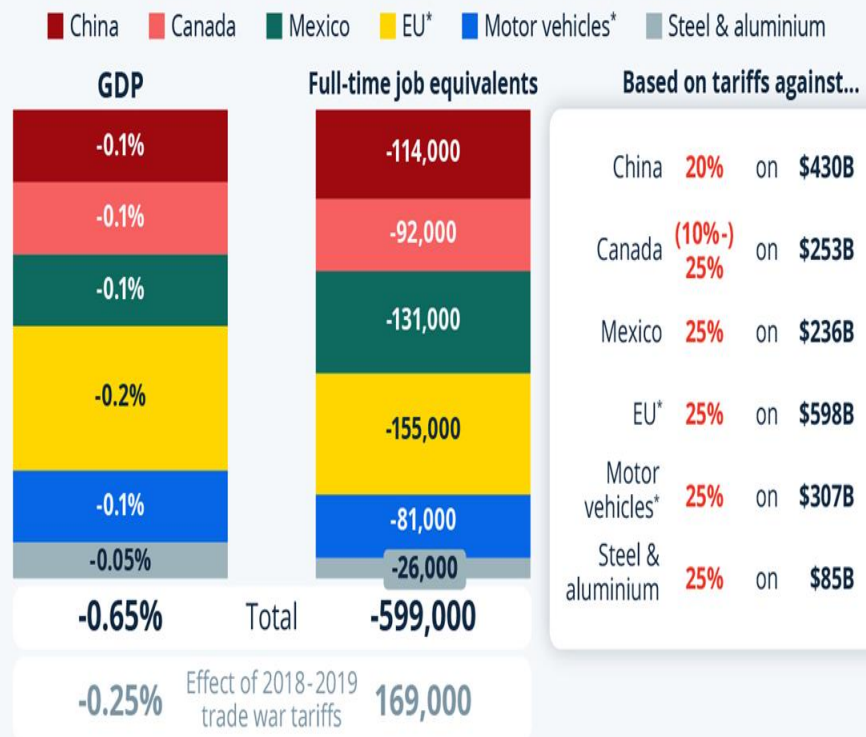
貿易戰沒有贏家

Estimated impact of a 10-percent tariff increase on all non-commodity imports to and from the U.S. in year 3



Source: OECD

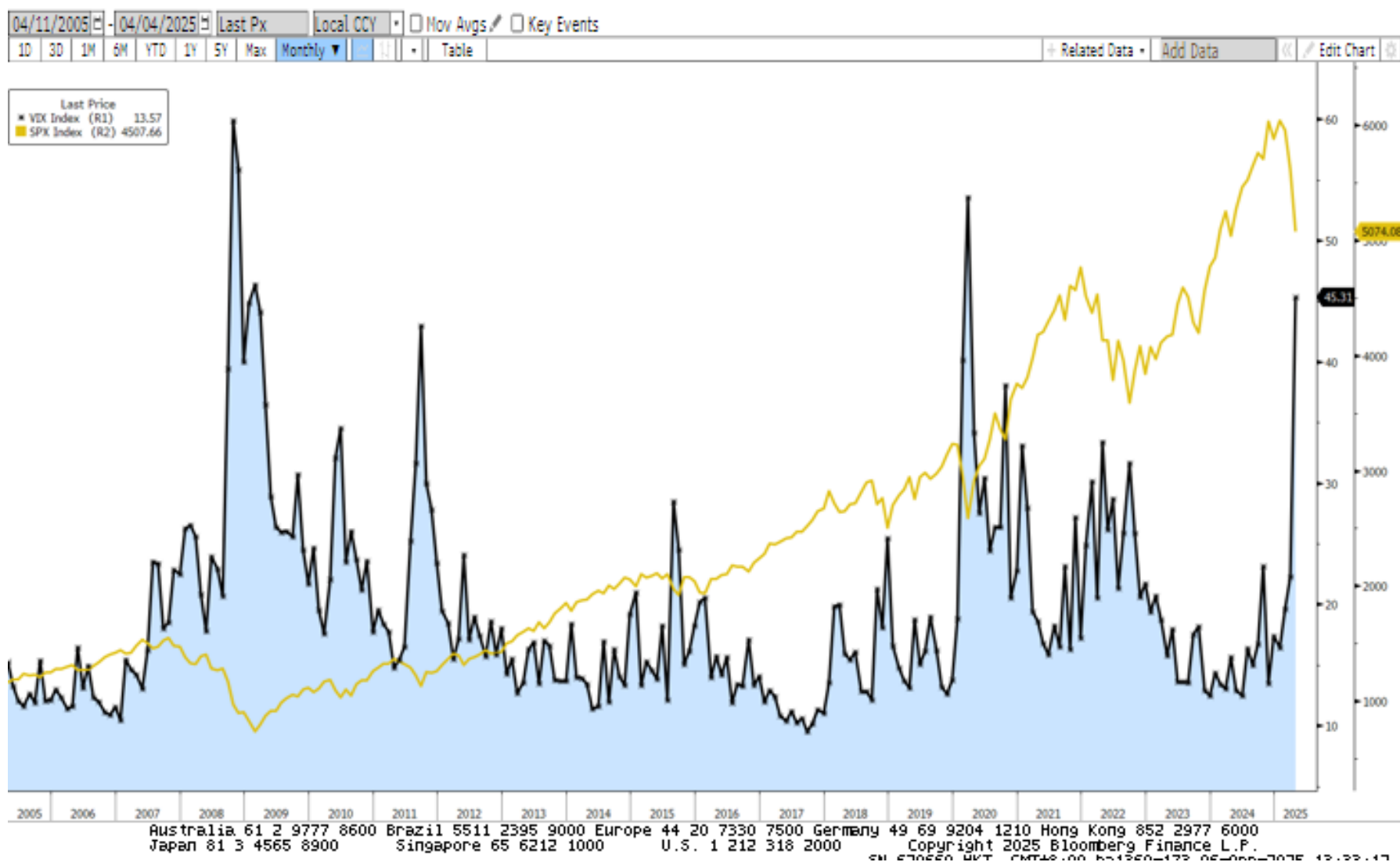
Estimated effect of (future) tariff actions on U.S. economic output



* Not in effect (motor vehicles effective Apr. 2, EU no date yet)
Mexico/Canada tariffs paused in part until early April (total takes into account exemptions)

Source: The Tax Foundation

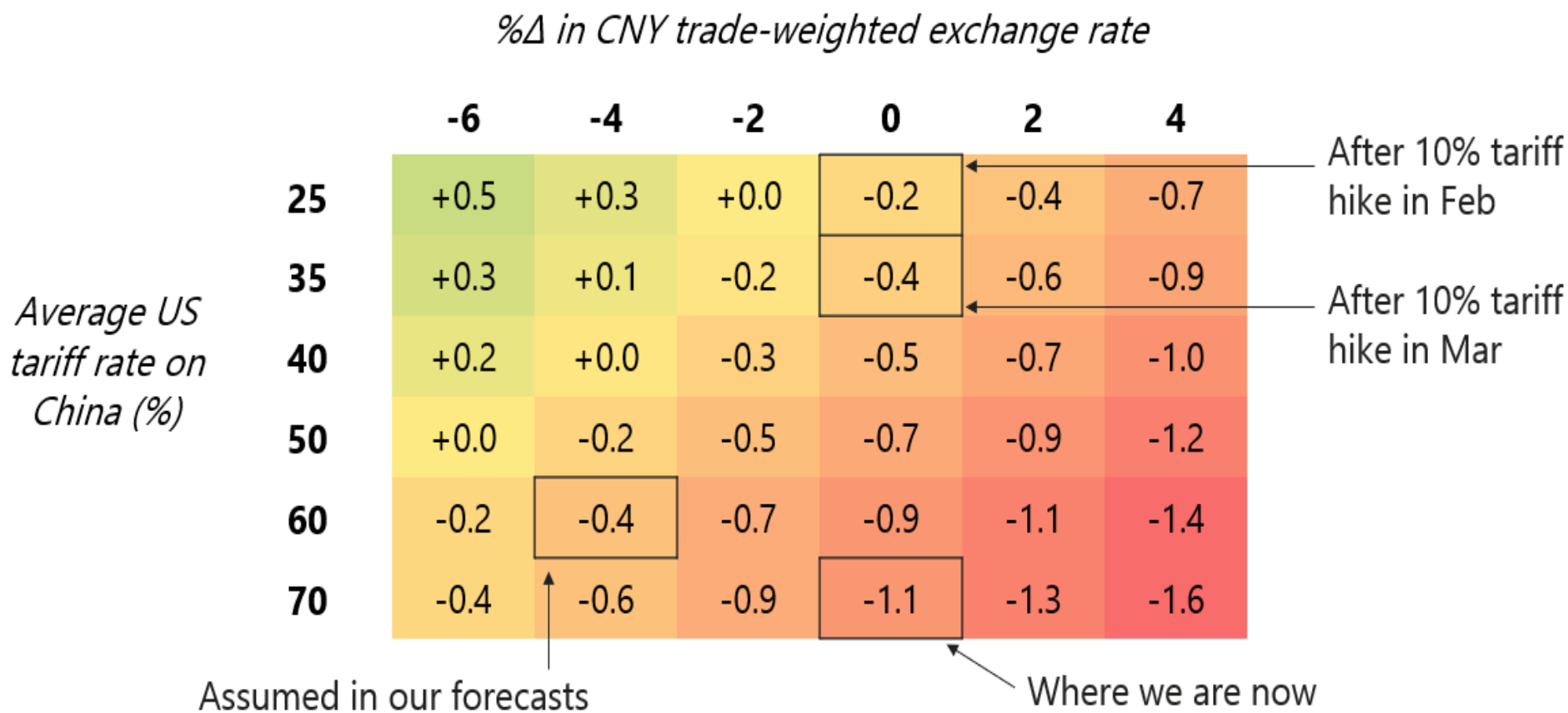
VIX陡升常伴隨低點，但這次可能不一樣



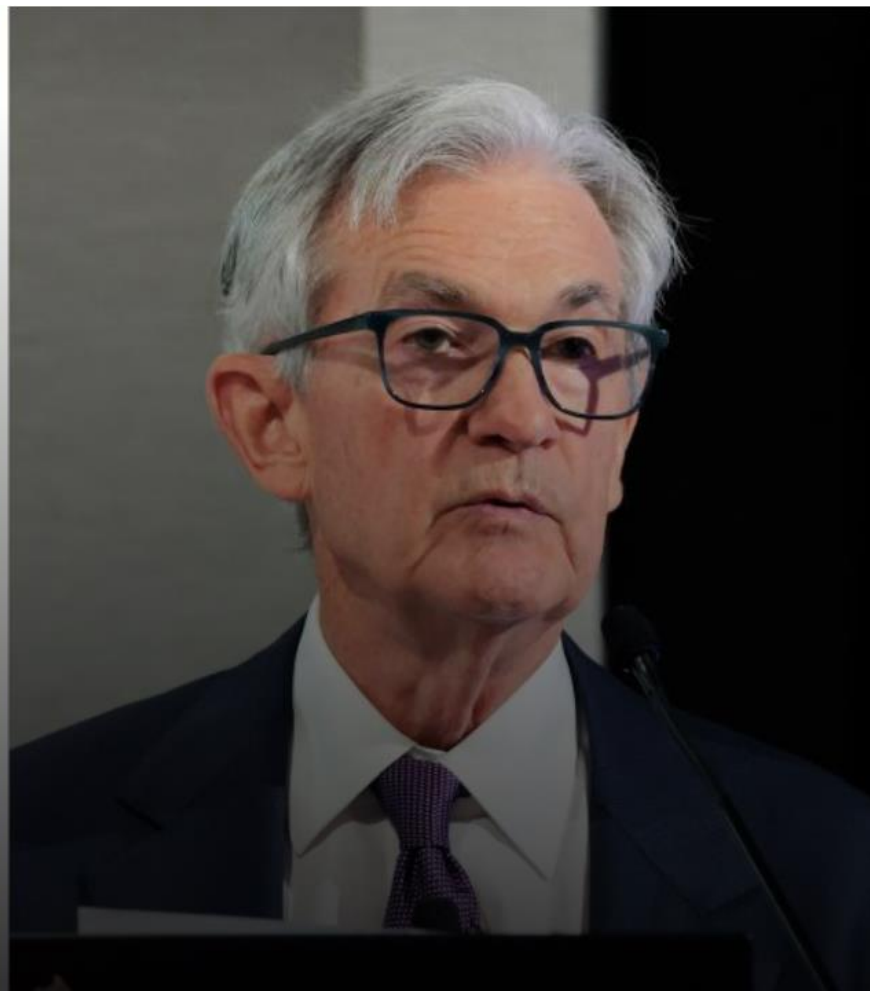
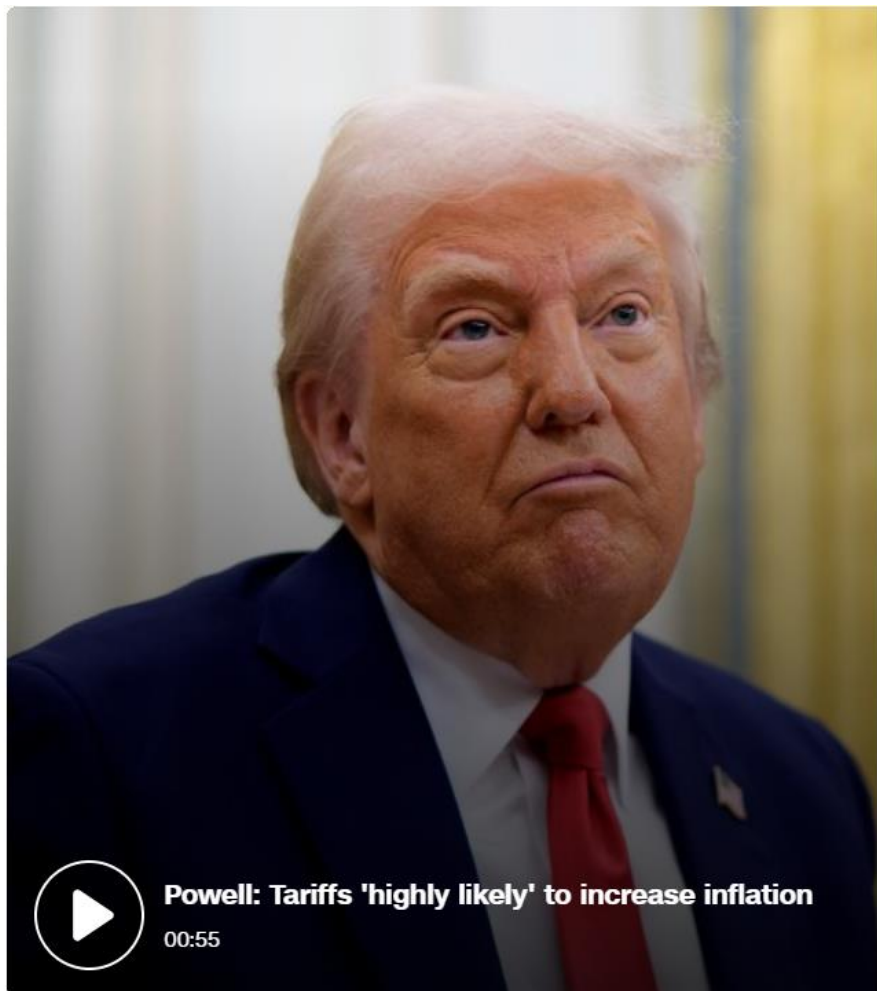
資料來源：Bloomberg，資料日期：2025年4月5日，第一金投信整理

複雜賽局使全球經濟前景充滿不確定性

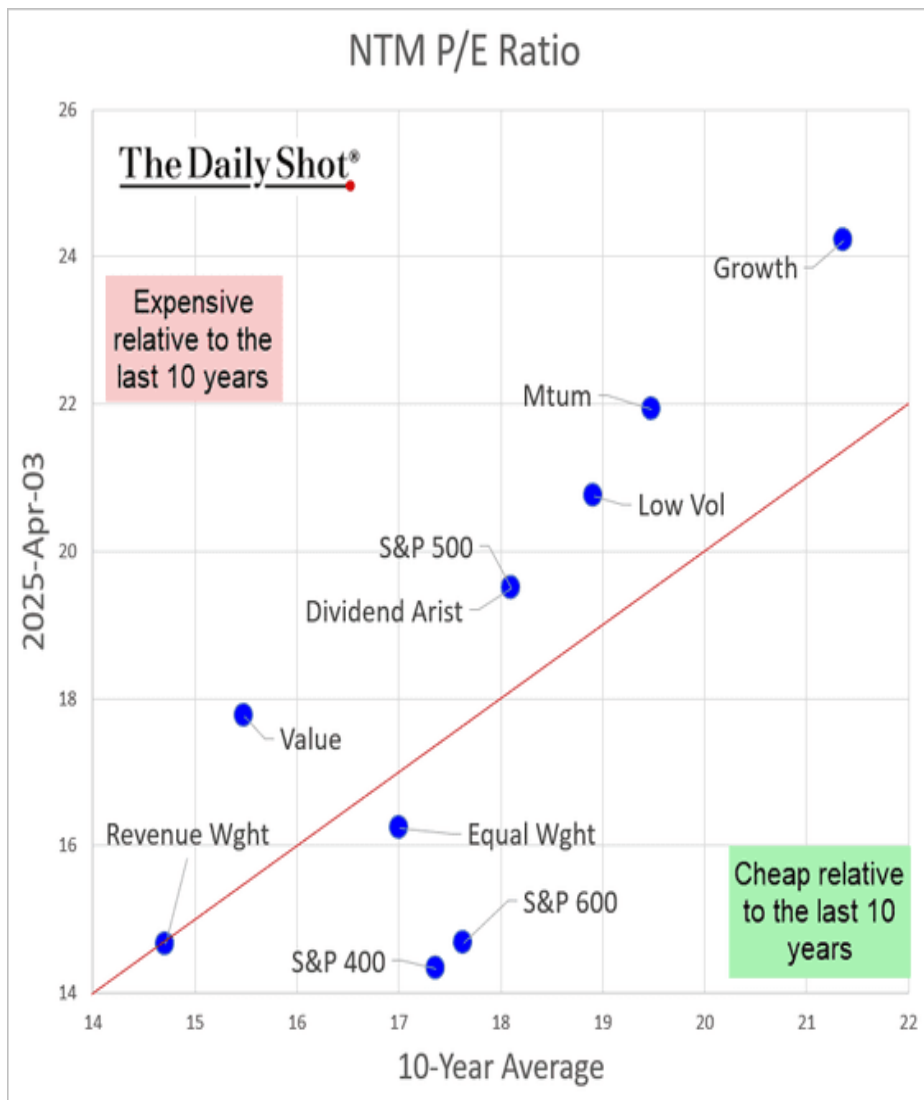
美國關稅稅率及人民幣匯率變動調整後對GDP影響情境分析



示警關稅將推升通膨，美聯儲停看聽



市場評價快速回調，股票投資價值均值回歸



金融市場短評

■ 基本面：

- 美國對等關稅政策改變全球貿易秩序，對全球經濟成長帶來負面影響，各國後續反制措施及因應策略，將加深負面衝擊程度，對全球經濟帶來不確定性
- 因應關稅對可能推升通膨及消費需求放緩可能使經濟陷入衰退兩難局面，美聯儲傾向以靜制動，短期內可能無降息可能
- 以美國為主要市場之商品製造業，將隨生產地與美國達成關稅協議時程，決定受影響程度，各選將使與美國達成協議難度加大。

■ 評價面：

- 股市評價快速回調接近十年平均值，中小型股長期評價仍相對偏低。
- 波動加劇市場風險性貼水提高，推升債券信用利差
- 公債及投資等級債券因避險需求殖利率大幅度滑落，已充分反映降息四碼預期

■ 技術面：

- 短期快速修正後，市場乖離偏大
- 市場波動率竄高，歷史經驗顯示短期低點同步出現
- 被動式ETF贖回賣壓或使修正幅度加大

各基金因應策略

台股系列基金(1)

- 美國對台灣課徵32%對等關稅，將使台灣出口成本上升，短期廠商面臨客戶抽單風險，長期消費需求恐下滑。而台灣出口美國產品主要以伺服器、筆電、網通、汽車零組件、機械零件、手工具及五金、自行車、運動器材、家具等。而台灣電腦產品市佔率高，競爭力強，關稅成本有機會轉嫁至客戶共同分擔，但需求恐受影響，後續衝擊大；工具機、手工具及機械、運動器材等產業，成本轉嫁能力較差，預期獲利將下滑，而汽車零件則因產品需認證，短期不易轉單，但長期獲利仍受影響。
- 綜上所述，市佔率較高的電子產業，有機會轉嫁成本，但產品需求仍受影響，廠商整體獲利仍下滑，而傳統出口產業因無法轉換生產基地，且轉嫁成本能力較低，將直接受到衝擊。由於台灣稅率超出預期，廠商獲利能力受到衝擊，未來展望保守，預期股市將出現震盪，第一金台股系列基金將降低持股，投資組合將調整至內需、高股息及價值股票。

台股系列基金(2)

■ 創新趨勢基金：

目前持股98%，電子基金持股99%、基金做法為配合贖回金額對應減碼相對金額股票，目前基金持股重心仍維持半導體、AI概念股為主。

■ 核心戰略基金：

目前持股約83%，操作策略為減碼電子股，維持80%左右，轉換持股至防禦型類股，減碼電子股以中小型股為主，基金將維持低持股因應。

■ 店頭基金：

持股比率83.23%，操作策略：未來降低整體持股部位至70%，減持與美國發布關稅較重區域為主之公司，增持防禦性股票、反向與債券ETF進行避險，以利投資績效。

■ 小型基金：

目前持股比例約80%，中概平衡約75%，由於不確定性因素增加，近期將調整持股內容，著重高股息、內需消費及公用事業等類股，未來將觀察轉型成效較佳之類股，持股部位保持較低水準。

AI系列基金(1)

■ AI機器人：

基金目前水位約91%，操作上我們會將持股水位降至85~90%，AI機器人基金硬體公司占比約75%。資訊科技公司占比約50%，美國公司占比約60%，因此將一定程度上受到關稅利空的衝擊。配置將依然遵循“AI賦能”，同時進一步提高軟體、AI算力及應用等受關稅衝擊較小的領域。

■ AI人工智慧：

基金目前水位約90%，操作上我們會將持股水位維持在85~90%，AI人工智慧基金中軟體公司占比約60%。資訊科技公司占比約65%，美國公司占比約88%，因此受到關稅利空衝擊較小。配置則會持續聚焦在最受惠AI發展的企業軟體、金融科技、醫療及機器人等具潛力的AI應用領域。

■ AI金融科技：

基金目前水位88%，川普關稅政策引發所有類股普遍下跌，其中成長型金融科技股因估值敏感性高，修正幅度尤為顯著。短線若出現技術性反彈，將適度調節估值較高之標的，保留現金彈性，將持股下降至85%-88%，以利分批布局具長線潛力的AI賦能且估值相對低檔之企業，強化長線配置。

AI系列基金(2)

■ AI精準醫療：

基金目前水位約82%。在此波關稅戰中，醫材次產業最早受到波及，因部分廠商生產基地設在墨西哥，或從墨西哥進口關鍵零組件，關稅將顯著壓抑毛利表現。即便生產基地在美國本土的廠商，由於中國已明確表示對所有進口自美國的商品徵收34%的報復關稅，此將影響美製產品在中國的競爭力。故規劃將資金儘可能配置在美國生產且以美國市場為主的個股。而在藥品方面，雖然暫時被豁免，但川普強調正在研議中，不久的將來即會推出，因此短期內不急於低接製藥類股，待藥品關稅政策明朗後再伺機而動。整體持股比重將維持在85%以下。

收益型基金

■ 全球水電瓦斯：

基金目前水位91%，計劃水位將降至85%，因應川普關稅政策，全球製造業將因成本或關稅漲價，通膨上升，唯殖利率方向不一定，美國非必需消費下修，必需消費及公用事業需求仍在，非美國家視各國政策支持佈局，估值現金回報率合理將是佈局考量。

全球 / 區域型基金

■ 全球大趨勢：

基金目前水位92%，國家對等關稅利空雖已釋出，且各國可藉由談判進行緩解，但短期不確定風險仍高，且全球貿易化信任也遭破壞，後續全球經濟及通膨及供應鏈變化仍需觀察，故將控制整體水位於 $88\pm 3\%$ ，保留適當現金流，區域配置仍採均衡，惟投資風格將由成長轉向價值，超配剛性需求產業，檢視個股估值並採行紀律性操作。

■ eSports電競：

基金目前水位90%，短期市場不確定性猶存，以降低持股因應，預計持股比重落在 $85\% \pm 5\%$ 。在科技類股，應用AI發展仍是明確的趨勢，科技巨頭終將受惠，相對降低受關稅影響較重的公司；遊戲領域以遊戲上線時程確定者及利潤率具優勢公司為主(其較不受關稅影響)。

■ 全球健康瘦身：

基金目前水位94%，因應短期不確定風險，整體水位將控制在 $88\pm 3\%$ ，區域採均衡配置，非必需消費恐受經濟衰退疑慮需求下滑，惟醫藥後續關稅政策亦為未爆彈，故選股轉向內需及必需消費，醫藥則強化配置。

全球 / 區域型基金(1)

■ Pet毛小孩：

基金目前水位90%，短期市場不確定性猶存，以降低持股因應，預計持股比重落在85% ±5%。消費類股勢必受到消費者信心轉弱影響，故維持低配。配置上以內需、利潤率具優勢等，關稅影響較小的必需性消費類股為主；寵物醫療需求雖穩健，但仍將受整體消費環境影響，配置以相對具防禦性的醫療類股為主。

■ 量化日本：

基金目前水位75%，川普總統宣布對所有國家徵收10%的基準關稅，並對日本加徵24%的對等關稅。此舉引發對美國經濟可能因此遭受負面影響的擔憂，尤其是通貨膨脹的上升，然而對於日本，根據岡三證券估計互惠關稅對企業業績的“直接”影響大約7%左右。股市下跌導致TOPIX的PER降至12倍以下為近期相對低位，在考慮到關稅率可能因各種交涉而下降的情況下，不確定性降低，為潛在長期的投資機會。因此，整體投資策略建議增持內需板塊、價值型股票和中小型股，或在美國有產能的企業，並避開高度依賴出口美國的產業以及在東南亞生產比例高的公司(因為對越南和泰國徵收的關稅稅率高於日本)。然而，隨著2026年11月中期選舉的臨近，美國的對等關稅政策將增加經濟衰退的可能性，川普的立場可能會軟化，將隨川普政策變動來調整投組。

全球 / 區域型基金(2)

■ 中國世紀：

基金目前水位89%，美國對中國額外徵收34%關稅，依據中國各家券商的測算，約略影響中國GDP在1個百分點左右，由於中國上市企業對美國出口占比非常低，對於A股企業營利的影響應該較為有限，且以內需市場為主，目前沒有太大的調整部位策略。

■ 亞洲科技：

基金目前水位95%，川普對等關稅政策對亞洲地區及科技類股首當其衝，故將降低持股至中性，保留適當現金流，海外配置將以內需主導經濟之日本為主，其餘國家維持較低水位，個股配置將轉為偏內需及高股息，具漲價條件之龍頭企業。

■ 亞洲新興：

基金目前水位95%，東南亞各國普遍傾向與美國進行關稅談判，最後很可能有部分關稅額度的豁免，且亞洲新興市場基金的持股幾乎都在內需產業，受到美國關稅影響較低，目前沒有太大的調整部位策略。

固定收益基金

■ 美國百大債券基金：

美國百大企業債券基金專注於優質企業，信用評等A-以上過半，通訊、非循環性消費與公用事業等受景氣循環影響低產業曝險逾4成，且持有標的分散(前十大標的僅20.2%、單一債券最大曝險為2.12%)，貿易戰對基金衝擊相對可控，後續將持續關注政策變化並適度提高現金比率以因應市場劇烈震盪。

■ 全球富裕國家債券基金：

全球富裕國家債券基金專注於全球優質投資級債，信用評等A-以上接近50%，政府相關債券(主權債與國策事業債)曝險過半，而阿聯酋與沙烏地阿拉伯等中東富裕國家債券投資比重近30%，且持有標的分散(前十大標的僅26%、單一債券最大曝險為3.61%)，貿易戰對基金衝擊相對可控，後續將持續關注政策變化並適度提高現金比率以因應市場劇烈震盪。

■ 全球非投資等級債券基金：

高收益債利差於連假期間上升約80 bps，惟高收益債整體存續期間較短，價格波動尚可控。本基金整體評級為相對穩健之BB-等級，且BB-以上部位佔比近80%，同時透過多元分散佈局降低風險，目前單一持債最高僅約1.4%，後續將持續追蹤關稅談判進度，作為部位調整之依據，並將維持一定現金水位、因應市場劇烈震盪。

【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）