

第一金中國世紀基金

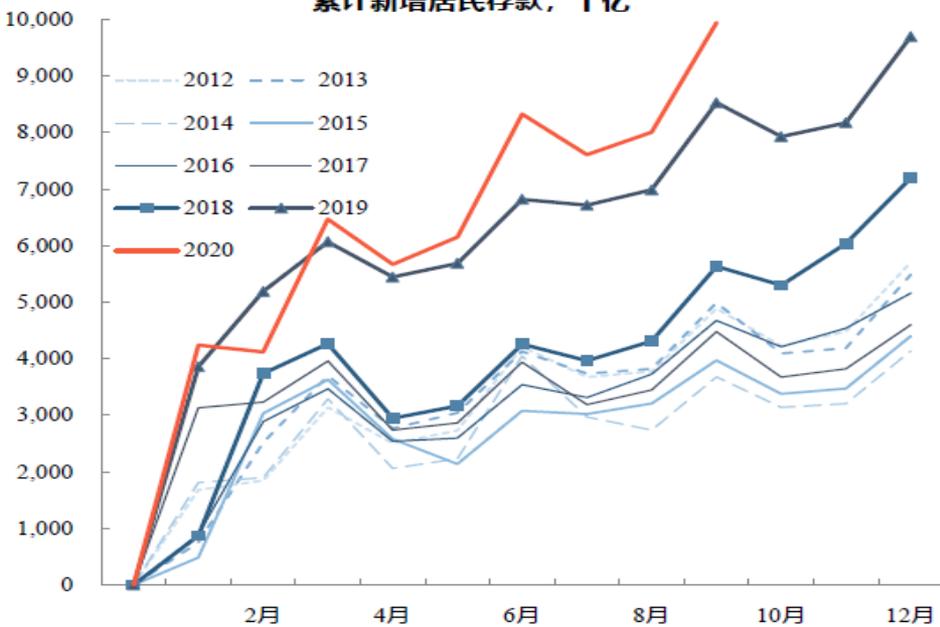
市場回顧與發展

疫情後儲蓄率提升

- 疫情之下，企業與個人為了應對可能的風險，加大儲蓄率。

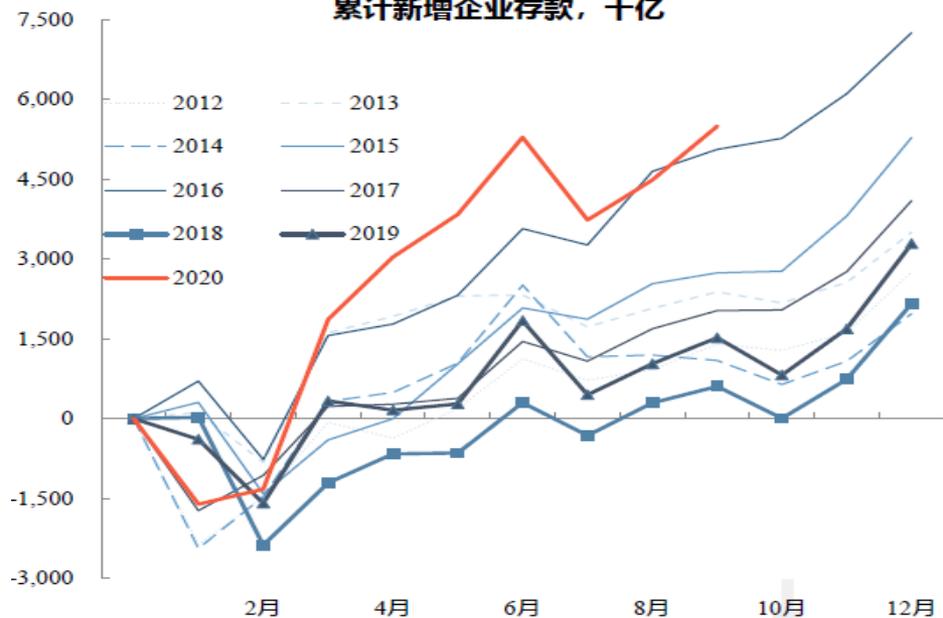
累計新增居民存款(十億人民幣)

累计新增居民存款，十亿



累計新增企業存款(十億人民幣)

累计新增企业存款，十亿



衝擊後的經濟中樞會下移

- 經濟衰退後，要素市場的配置效率會下降，導致復甦後的GDP增速較低。

中國實質GDP走勢



GDP增速預估(%)

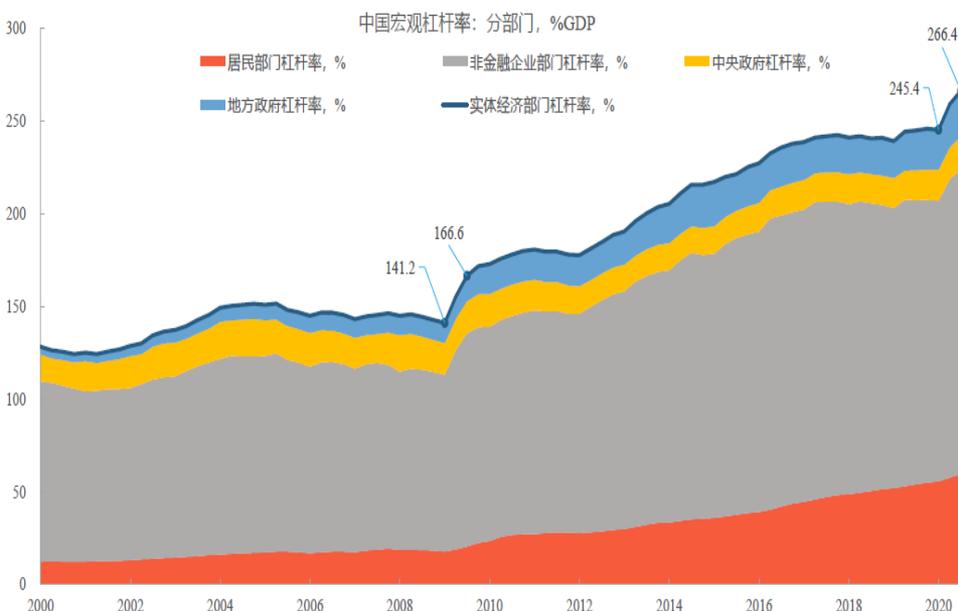


資料來源：WIND、興業證券、第一金投信整理，2020/12

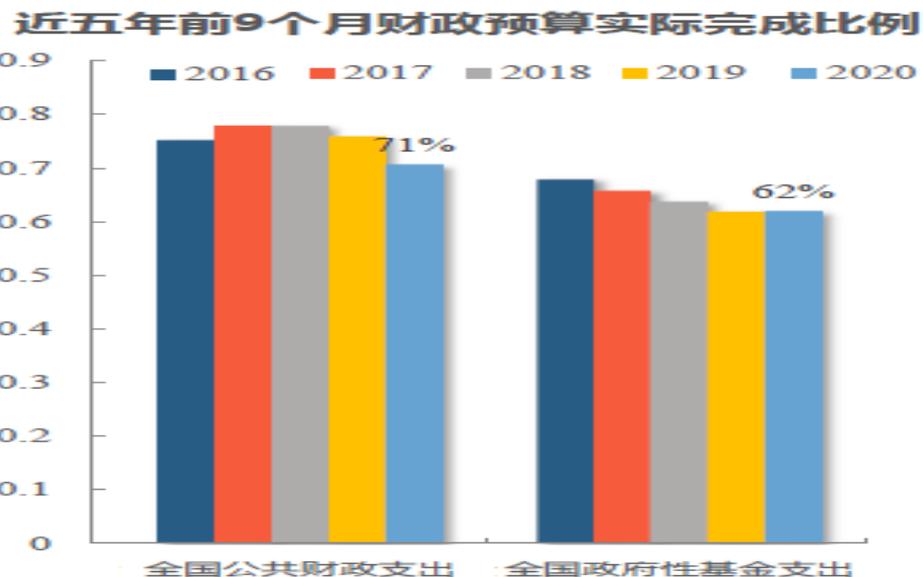
負債率壓縮公共支出

- 疫情使得整體社會的槓桿率偏高。
- 由於疫情控制得當，年初的基建規劃實際完成度較低。
- 此外，高槓桿率也使得央行也較為保守。

中國槓桿率走勢(%)



近五年前9月財政預算實際完成比例(%)



資料來源：WIND、興業證券、第一金投信整理：2020/12

中美關係靜觀其變

- 拜登及民主黨的定調，中國是競爭對手而非敵人。
- 拜登宣稱，不會馬上取消對華的關稅。
- 暫時也不考慮對中國太大動作，首先以重拾美國的盟友關係為主。
- 拜登希望推行「真正能在遏制中國惡性行為上取得進展的貿易政策，即竊取知識產權、傾銷產品、非法企業補貼」。

- 拜登的國務卿，布林肯（Antony Blinken）表示，與中國完全脫鉤的想法不切實際，最終也只會帶來反效果。
- 拜登的國安顧問，蘇利文（Jake Sullivan）。曾表達放棄台灣，拯救美國經濟。

中國建立自己的貿易圈

■ 成立完RCEP(區域全面經濟夥伴協定)，中國隨即宣布加入CPTPP的意願。

指标	中国在RCEP中的占比
GDP	81.9%
人口	62.2%
外国直接投资流入额	36.1%
向全球市场的出口规模（货物+服务）	36.3%
货物	43.9%
服务	13.0%
从全球市场的进口规模（货物+服务）	40.9%
货物	41.4%
服务	39%
对全球市场的进出口的总规模（货物+服务）	38.4%

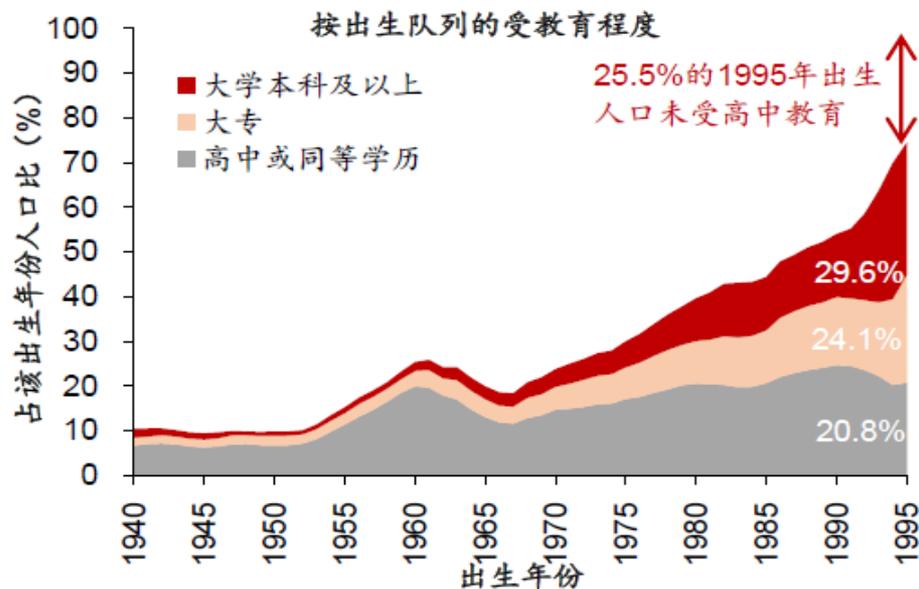
	RCEP	CPTPP
涵盖的国家总数量	15	11
其中发达国家数量	5	5
其中发展中国家数量	10	6
有无中国	有	无
经济规模占全球经济比重（%）	29	13
人口占世界人口比重（%）	30	7
外国直接投资流入额占全球的比重（%）	27	19
面向全球市场的出口规模占全球出口比重（%）	29	15
货物	29	15
服务	30	11
面向全球市场的进口规模占全球进口比重（%）	25	14
货物	27	15
服务	24	13
对全球市场的进出口的总规模占全球比重（%）	54	29

資料來源：WIND、中信證券、第一金投信整理，2020/12

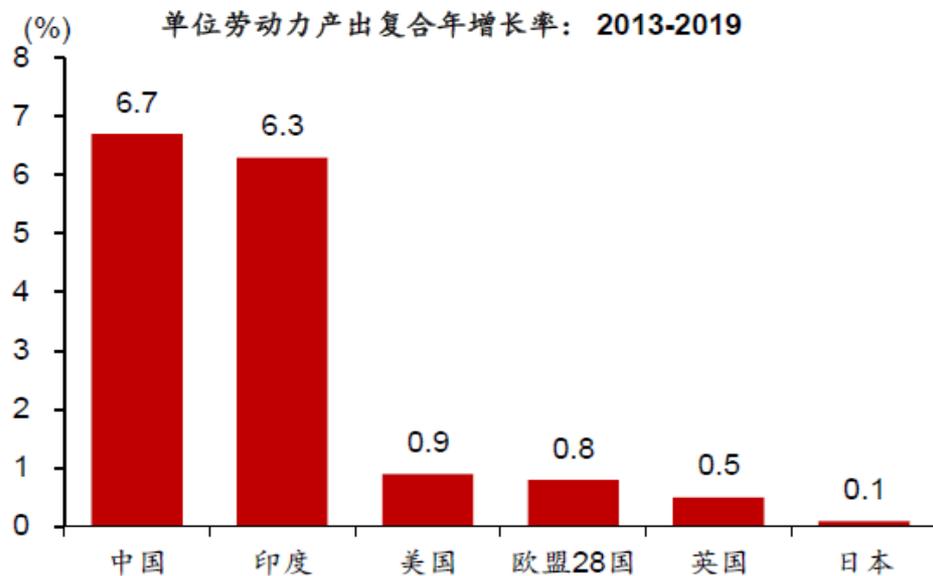
中國生產力進步快速

■ 中國歷年來在教育上的投資，帶來生產力上的進步。

受教育程度比率(%)



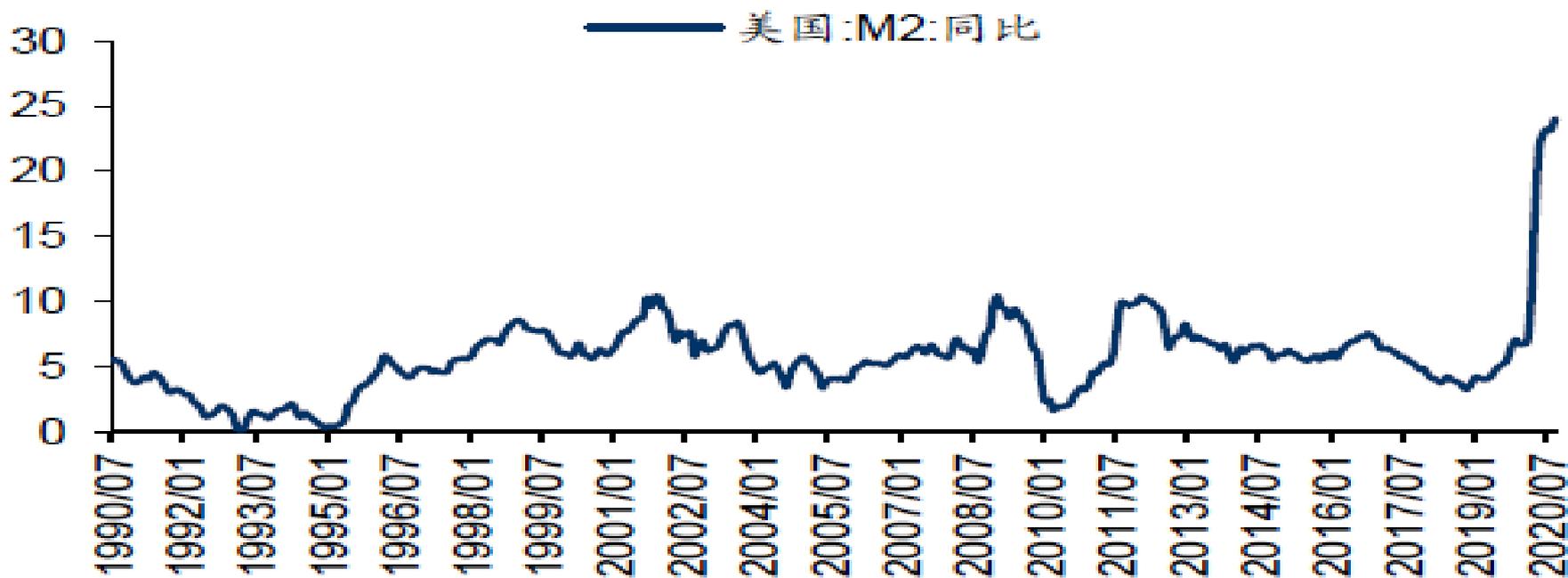
單位勞動力產出年複合成長率(%)



美元貨幣供給造成貶值壓力

- 美國的M2增長率達到60年來的新高。

美國M2年增長率走勢

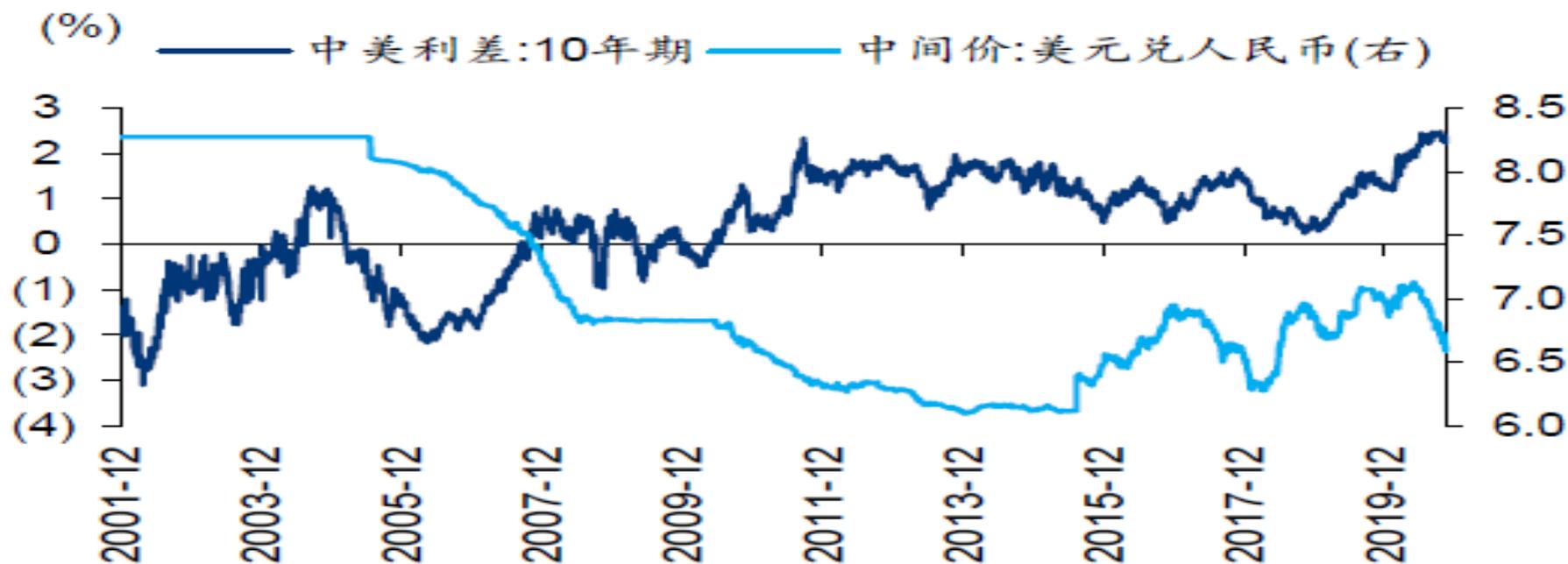


資料來源：WIND、國信證券·第一金投信整理·2020/12

中美利差達到20年來最高

- 中國人行對於貨幣政策更穩健
- 中國疫情緩解後，立刻將利率回到常態水平

中美利差走勢圖

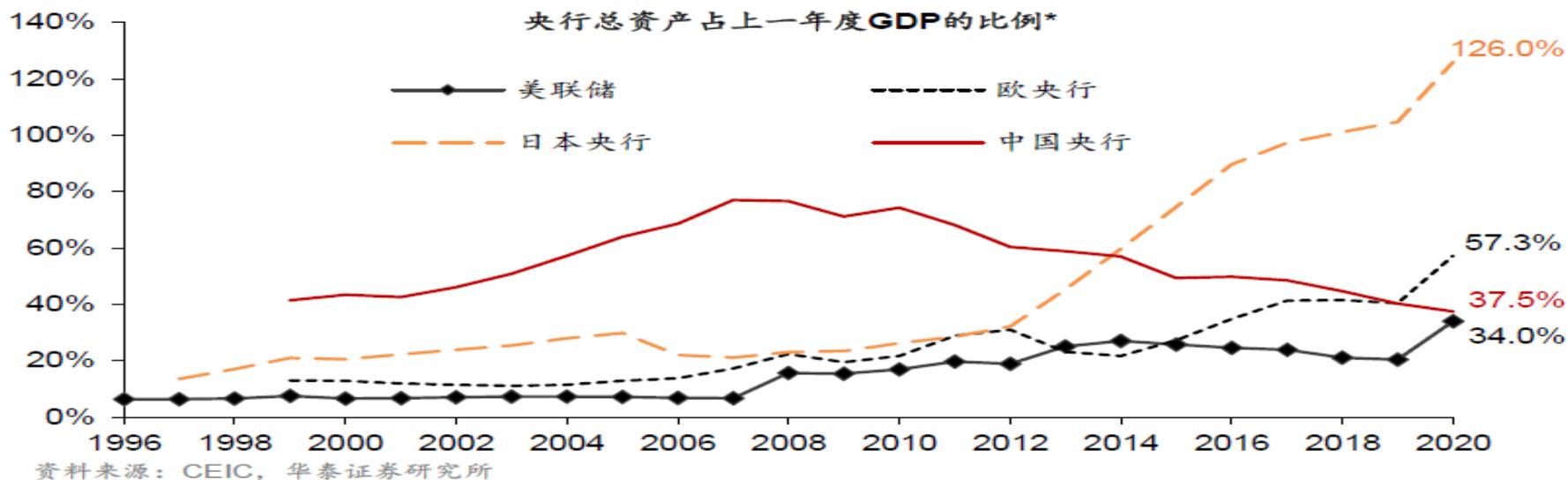


資料來源：WIND、華泰證券、第一金投信整理，2020/12

人民幣具升值預期

- 中國貨幣政策相對保守。
- 相對大幅印鈔的低利國家，與人民幣利差較大，人民幣具升值空間。

央行總資產占上一年度GDP比例(%)



基金績效與投資組合

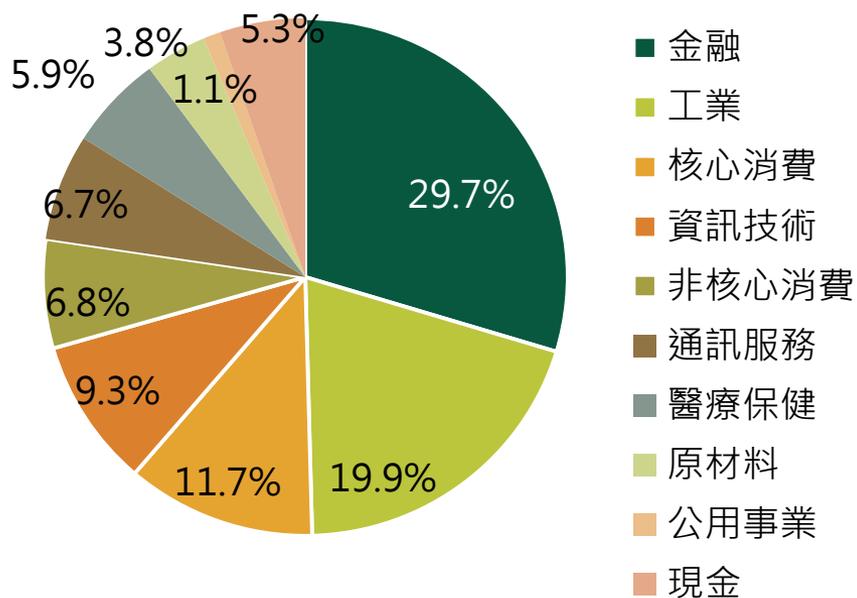
基金績效與資產配置

基金績效(%)

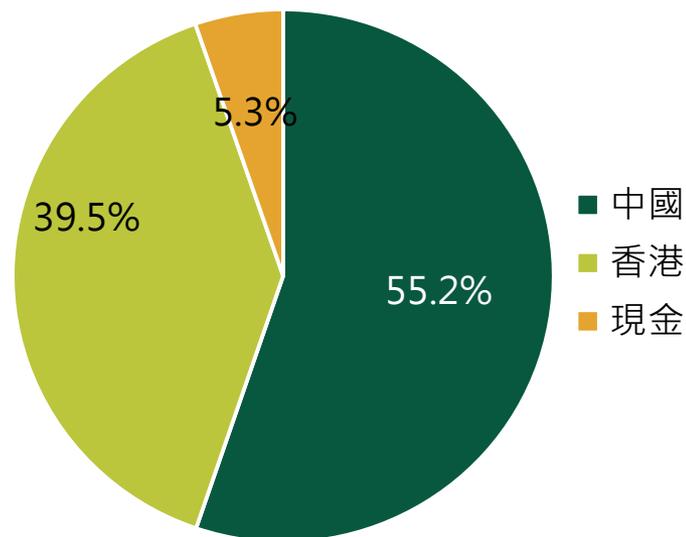
	三個月	六個月	今年以來	一年	二年	三年	成立以來
中國世紀-新臺幣	1.35	26.97	16.42	23.05	49.77	16.96	27.6

資料來源：Morningstar · 第一金投信 · 2020/11/30 · 基金成立日期：2009/10/22 · 資料為內部估算 · 以公告為準。

產業配置



國家配置



資料來源：第一金投信 · 2020/11/30 · 圖表數值為內部估算 · 以公告為準。

前十大持股說明

資產名稱	類別	區域	比重 (%)	企業特點
中國平安	金融	中國大陸	8.22	綜合保險集團
中遠海控	工業	中國大陸	7.49	中國最大貨櫃航商
騰訊控股	通訊服務	香港	5.09	網路社交龍頭
建設銀行	金融	中國大陸	4.71	中國四大國有銀行
貴州茅台	核心消費	中國大陸	3.13	中國最大白酒企業
天邦股份	核心消費	中國大陸	2.8	生豬養殖企業
伊利股份	核心消費	中國大陸	2.76	中國最大乳製品商
新華保險	金融	中國大陸	2.69	壽險公司
藥明生物	醫療保健	香港	2.68	中國最大CRO企業
正邦科技	核心消費	中國大陸	2.55	生豬養殖企業

未來展望與投資策略

展望與策略

■ 市場展望：

- 今年由於疫情因素，使得中國今年第一季經濟負成長，明年則反過來，基期因素將帶來較高的成長率。然而疫情導致全社會的資本形成降低，未來較長期的GDP增速可能會較疫情之前有所減少。
- 各國疫情再度惡化，中國成為了關鍵少數的供應商。類似兩次大戰的美國，當時扮演了世界兵工廠的角色。中國藉由這波的外貿紅利，有利的扭轉貿易戰造成的負面影響，對美出口再度創下新高。且美國新總統拜登短期不易再度掀起新的貿易戰，未來傳統產業的出口仍然會較為旺盛，部分低估值各股也具有相當投資價值。

■ 區域配置：以A+H為主要配置區域

- 由於MSCI分階段納入A股，核心配置於長期產業競爭力佳與估值優勢之藍籌金融股，醫療，核心消費等類股。
- 持續看好結構性機會帶來成長型個股的表現，關注新創產業，如互聯網、創新醫藥、新能源等投資機會。

【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。

投資人應注意基金投資之風險包括匯率風險、利率風險、債券交易市場流動性不足之風險及投資無擔保公司債之風險；基金或有因利率變動、債券交易市場流動性不足及定期存單提前解約而影響基金淨值下跌之風險，同時或有受益人大量贖回時，致延遲給付贖回價款之可能。

基金高收益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。由於高收益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。投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。投資高收益債券之基金可能投資美國Rule 144A 債券（境內基金投資比例最高可達基金總資產30%），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。

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÷除息日前一日的淨值×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。

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。中國大陸為外匯管制市場，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市場特定政治、經濟、法規與市場等投資風險。

匯率走勢可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動。

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，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。

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。

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