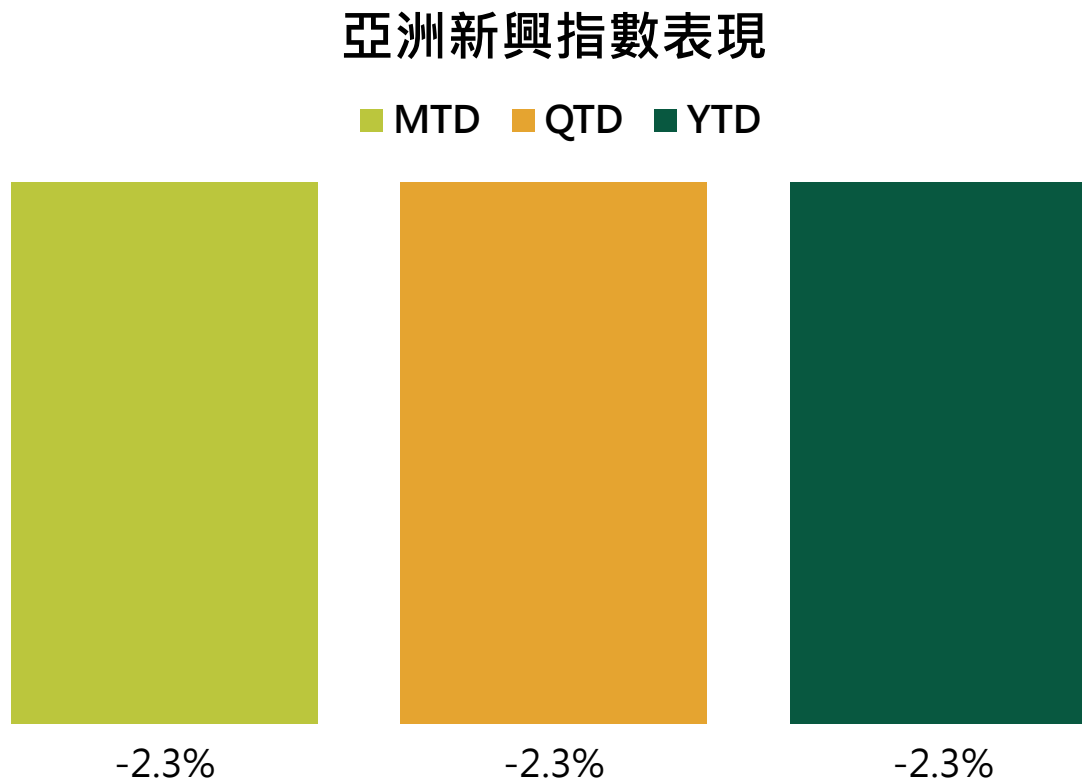


# 第一金亞洲新興市場基金 市場報告

# 市場回顧與展望

# 亞洲新興指數表現

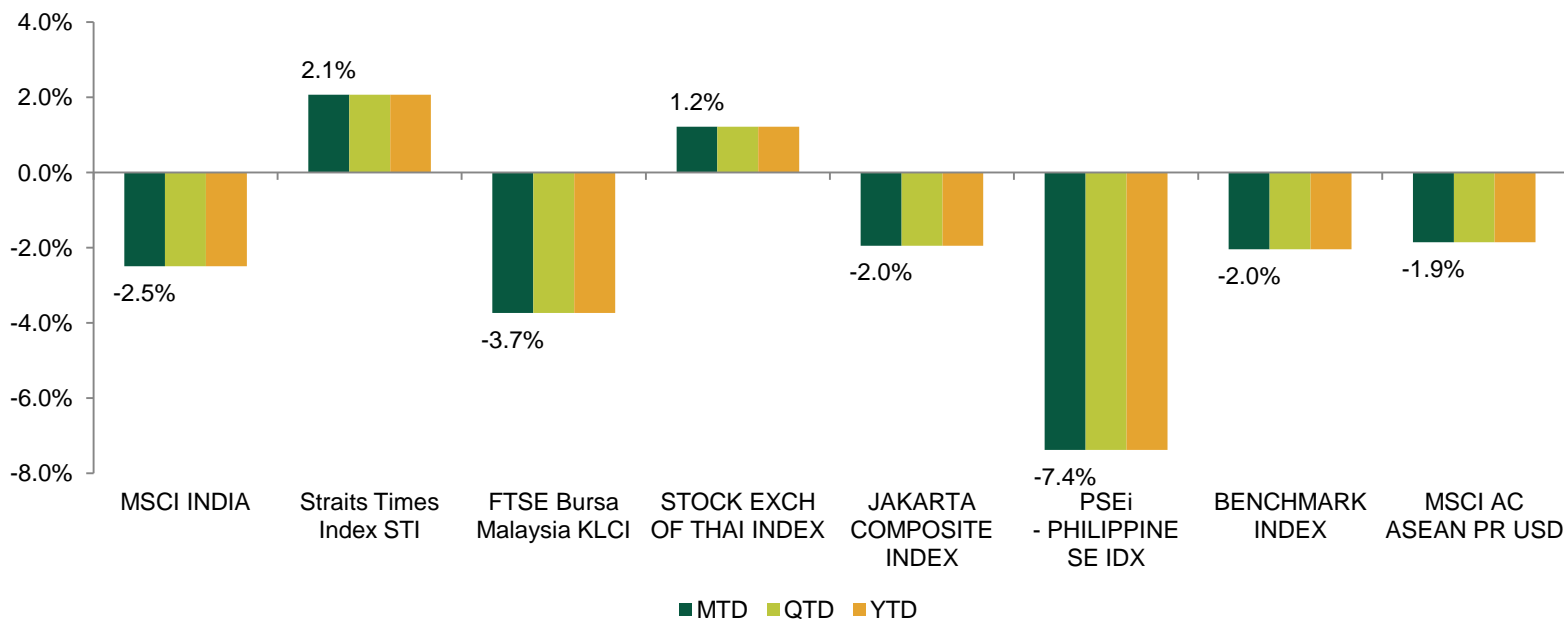
■ 漲多震盪。



# 區域指數表現

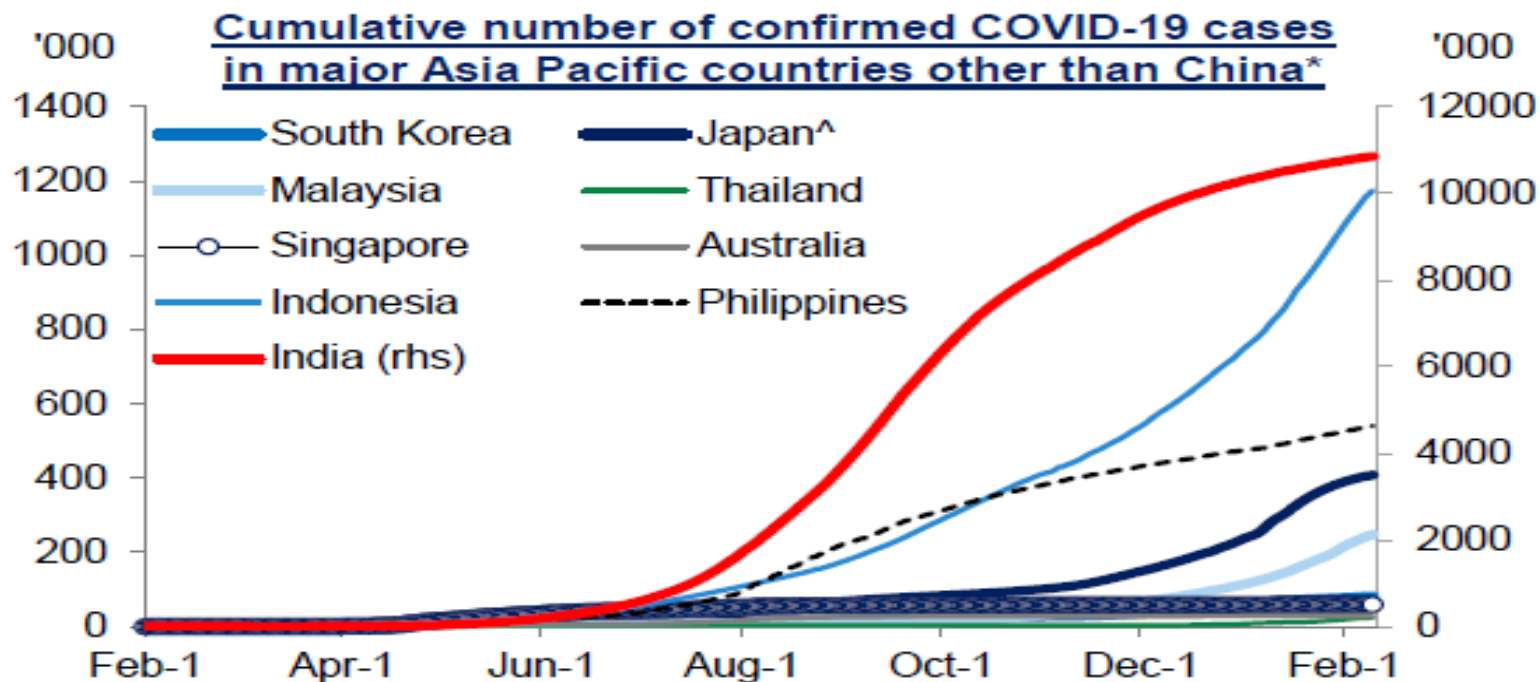
■ 新加坡及泰國表現強勢。

## 區域指數表現



# 新增疫情人數明顯放緩

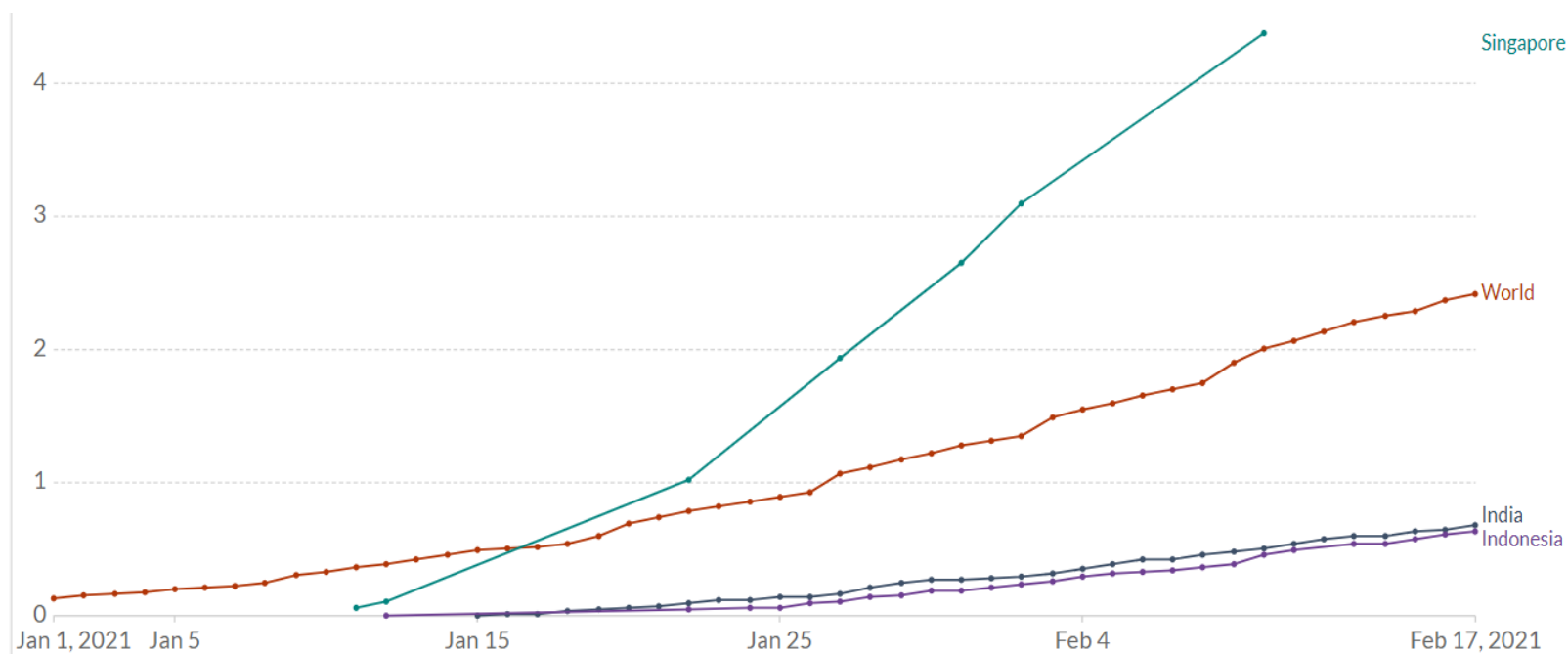
- 每日新增人數遠離高原期。



# 注射疫苗人數持續走升

- 泰國、馬來西亞、菲律賓預估第二季中開打。

## Cumulative COVID-19 vaccination doses administered per 100 people



# 經濟 & 獲利高增速

- 2021年東協 + 印度GDP年增率介於5~10%(除泰國)，高增速。
- 2021年東協 + 印度企業獲利年增率30%以上，高增速。

## 區域總經年增率預估

GS Macro forecasts				
Market	GDP growth, yoy		CPI, yoy	
	2021E	2022E	2021E	2022E
Australia	4.7%	4.3%	1.7%	1.8%
China	8.0%	5.7%	1.1%	0.6%
Hong Kong	7.1%	5.9%	1.4%	1.5%
India	10.6%	7.2%	4.8%	4.2%
Indonesia	5.2%	5.1%	2.3%	2.5%
Korea	3.8%	2.6%	1.2%	1.4%
Malaysia	6.3%	4.7%	2.8%	2.2%
Philippines	7.7%	7.7%	3.5%	3.2%
Singapore	6.6%	3.4%	0.9%	0.9%
Taiwan	3.9%	2.7%	1.0%	1.2%
Thailand	3.4%	4.8%	1.4%	1.2%
<b>Asia Pacific</b>	<b>7.4%</b>	<b>5.3%</b>	<b>1.9%</b>	<b>1.5%</b>
<b>US</b>	<b>6.8%</b>	<b>4.5%</b>	<b>2.3%</b>	<b>1.8%</b>
<b>Euro area</b>	<b>5.1%</b>	<b>4.4%</b>	<b>0.9%</b>	<b>1.2%</b>
<b>Japan</b>	<b>2.8%</b>	<b>2.2%</b>	<b>-0.2%</b>	<b>0.3%</b>
<b>World</b>	<b>6.5%</b>	<b>4.7%</b>	<b>2.3%</b>	<b>2.0%</b>

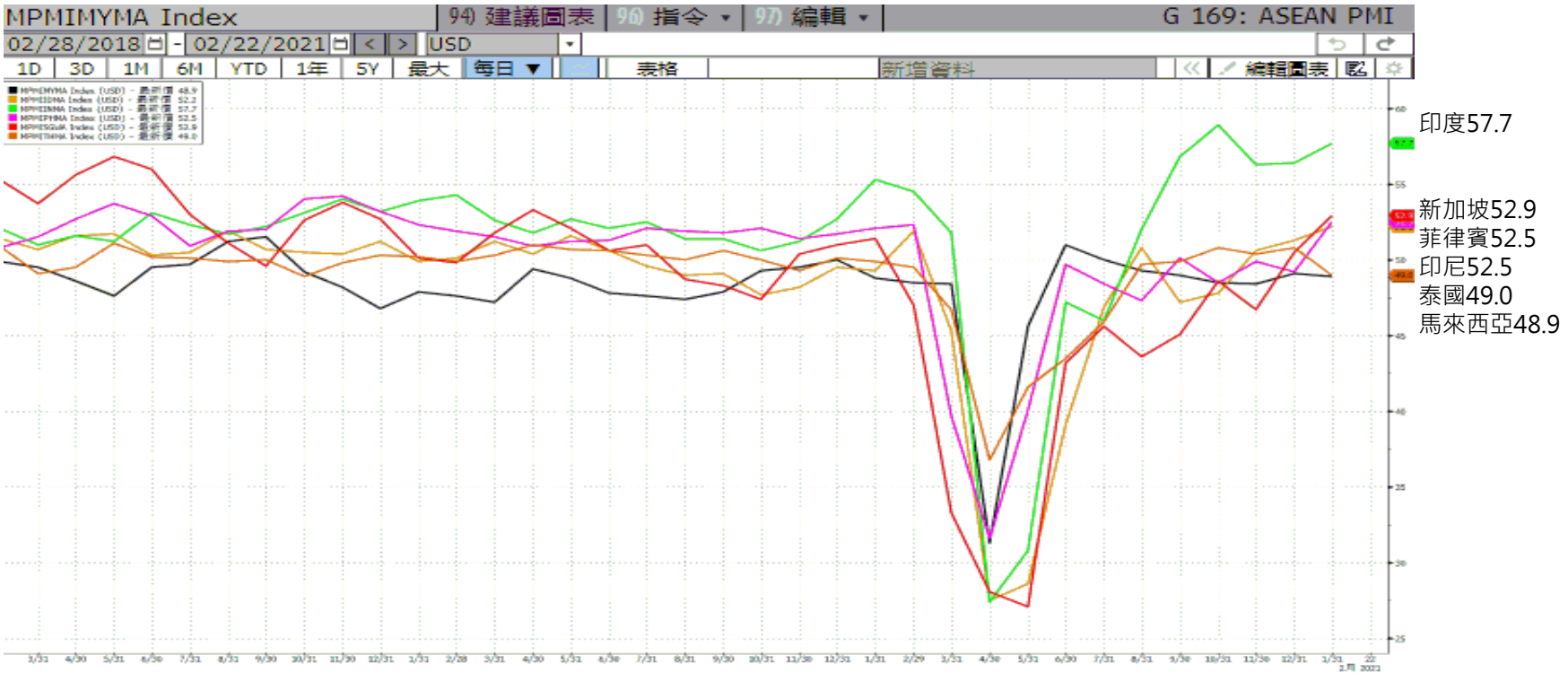
## 區域獲利年增率預估

EPS growth forecasts				
Market	GS top-down		Consensus	
	2021E	2022E	2021E	2022E
Australia	15%	9%	18%	3%
China	21%	15%	23%	14%
Hong Kong	28%	13%	29%	14%
India	26%	20%	25%	21%
Indonesia	33%	22%	28%	22%
Korea	50%	18%	53%	21%
Malaysia	30%	2%	44%	-3%
Philippines	40%	25%	48%	25%
Singapore	35%	20%	36%	18%
Taiwan	16%	14%	15%	13%
Thailand	32%	22%	33%	21%
<b>MXAPJ</b>	<b>24%</b>	<b>16%</b>	<b>25%</b>	<b>15%</b>

# 製造採購理人指數回升

■ 製造業採購經理人指數谷底回升。

## 東協及印度PMI



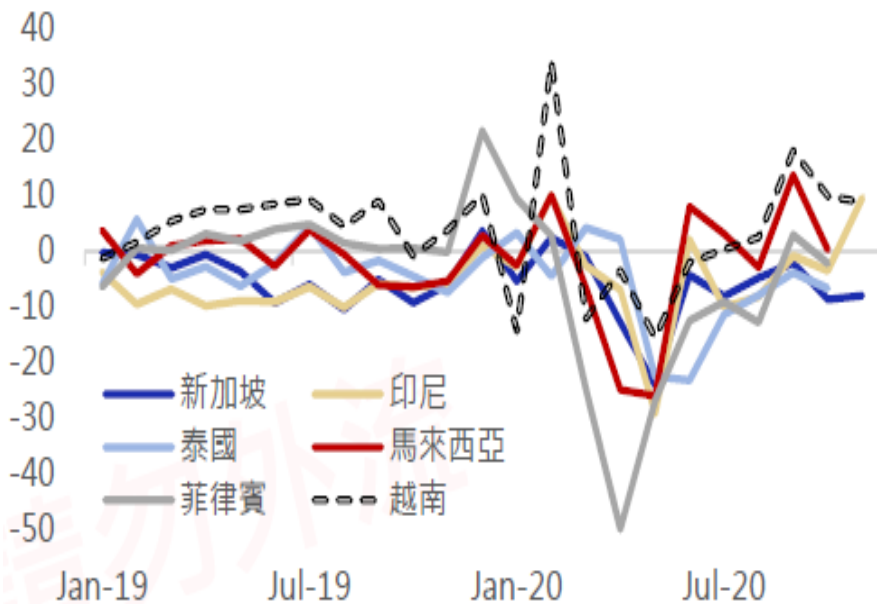
資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2021/2/22



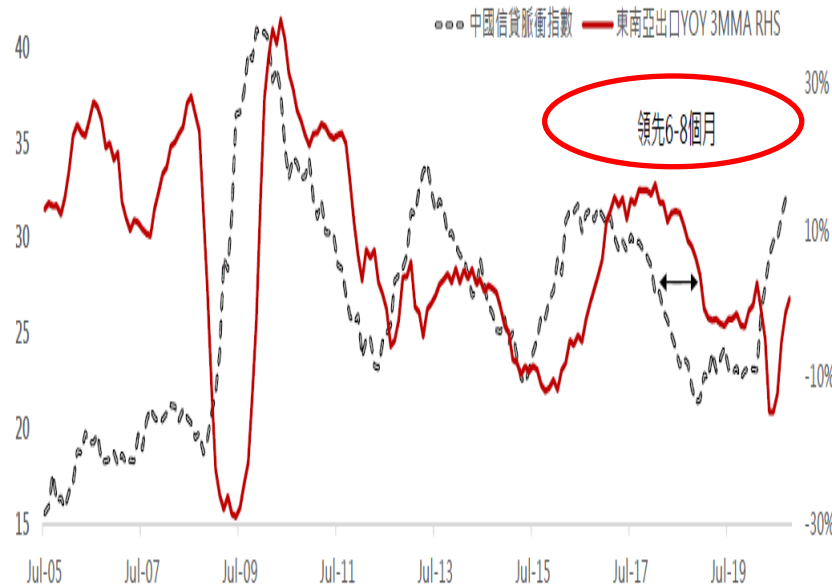
# 出口回升

■ 中國經濟回升可望帶動東南亞出口增速。

### 東南亞出口年增(%)



### 中國信貸脈衝指數與東南亞出口年增(%)

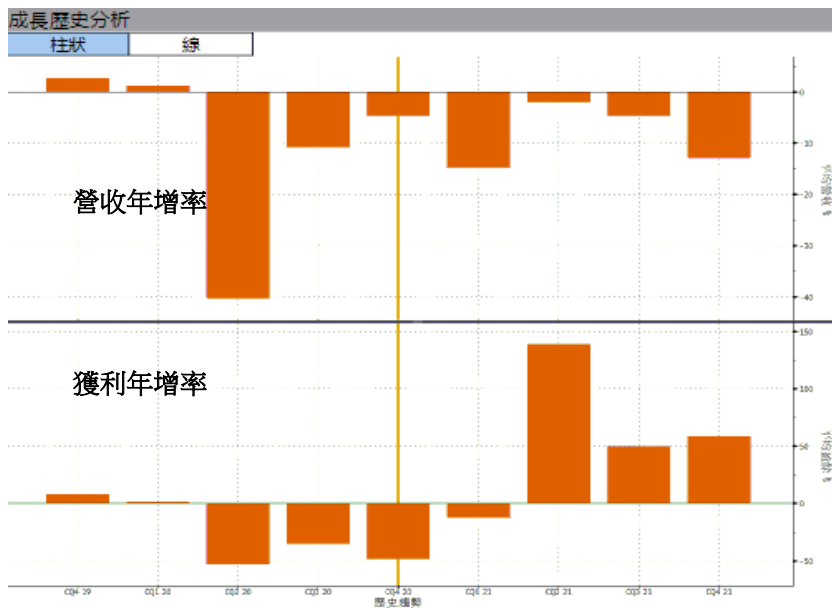


資料來源：台新投顧·第一金投信整理·2021/1

# 財報漸入佳境

- 2020年第二季為營收及獲利增速低點。

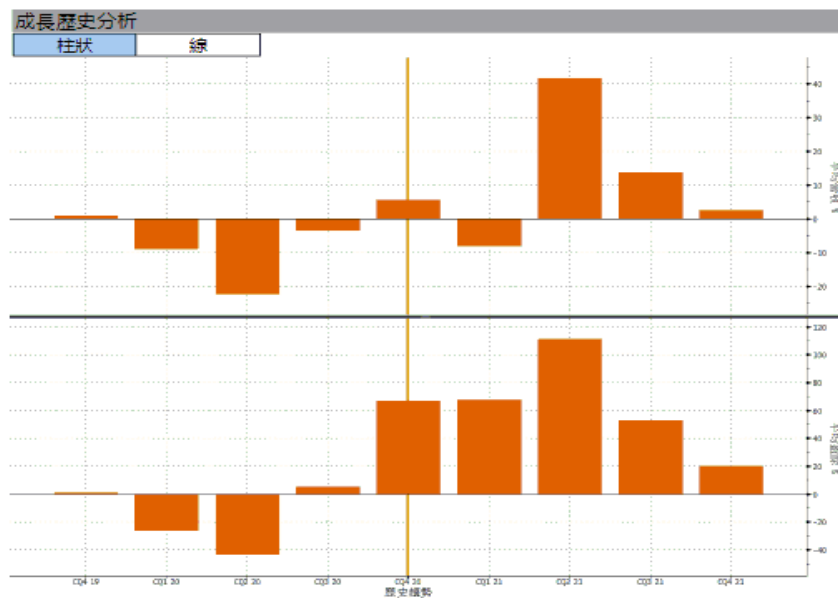
## MSCI東協指數



2020/4Q

資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2021/2/22

## MSCI印度指數



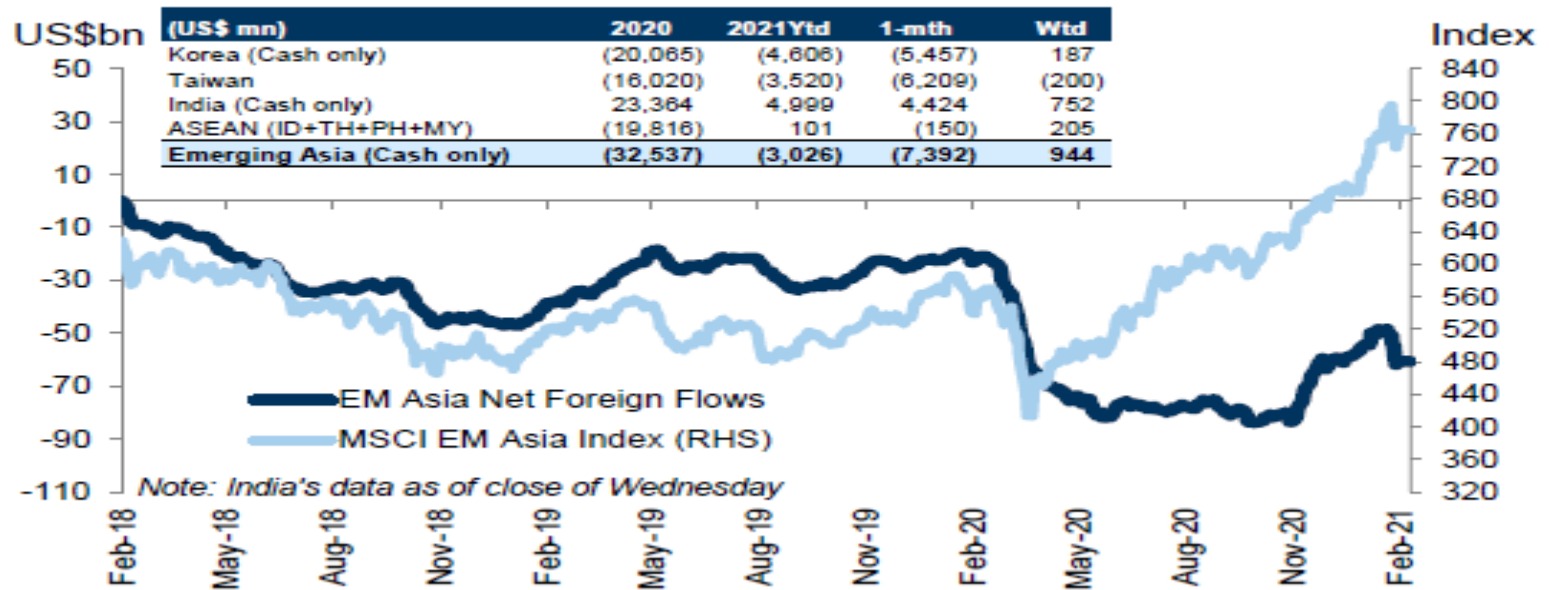
2020/4Q

# 資金回流

- 隨美元貶值，資金回流東協及印度。

## 外資流向(美元)

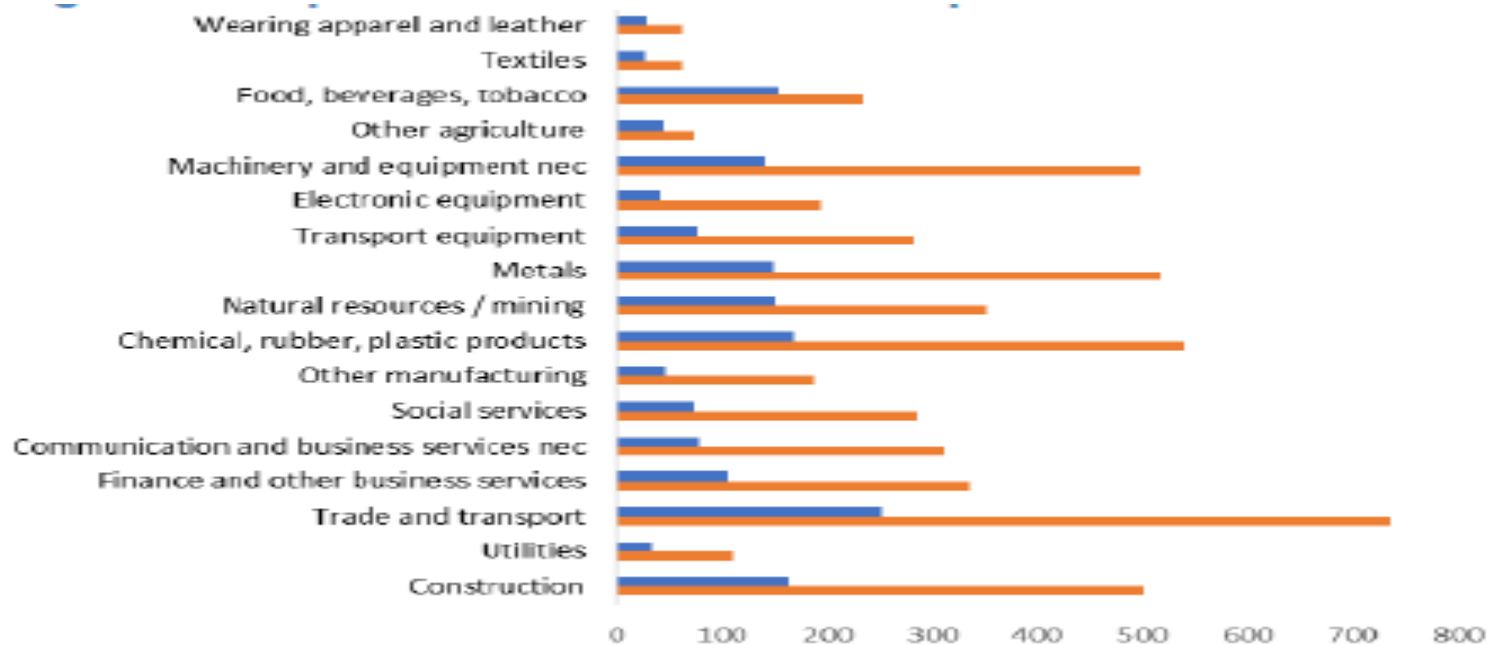
Cumulative net foreign inflow into EM Asian equities over the past 3 years



# RECP帶動實體經濟成長

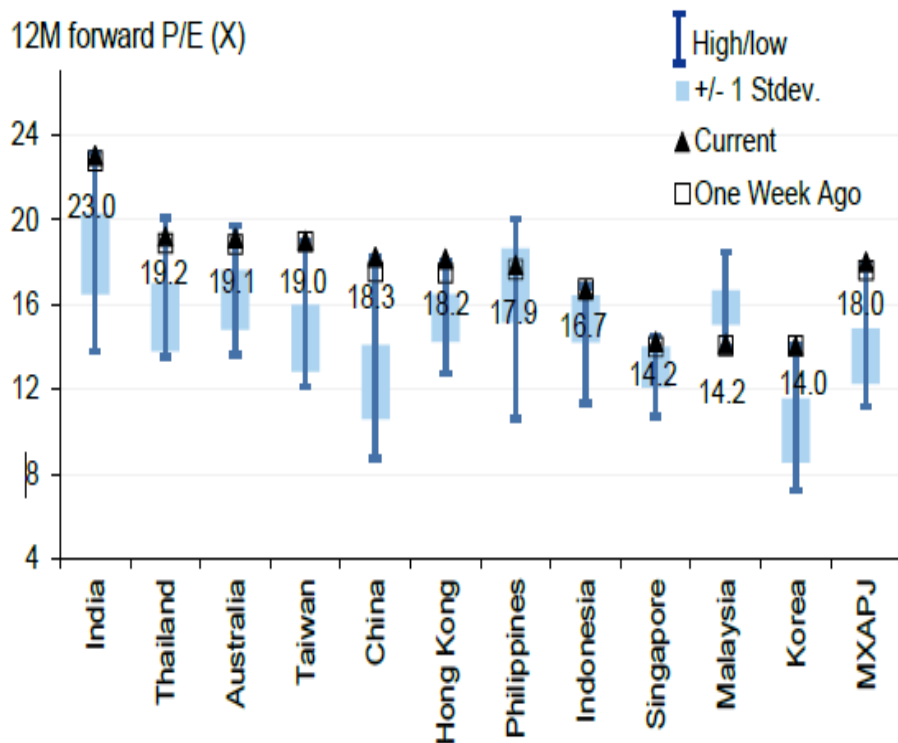
- 世界銀行預估，東盟國家加入RECP對其經濟具有實際效益，預估GDP可增加0.1-0.8%，出口可增長0.3-4.7%至2030年，其中貿易、原物料及設備增幅大。

## Impact of RECP on sectors output in ASEAN

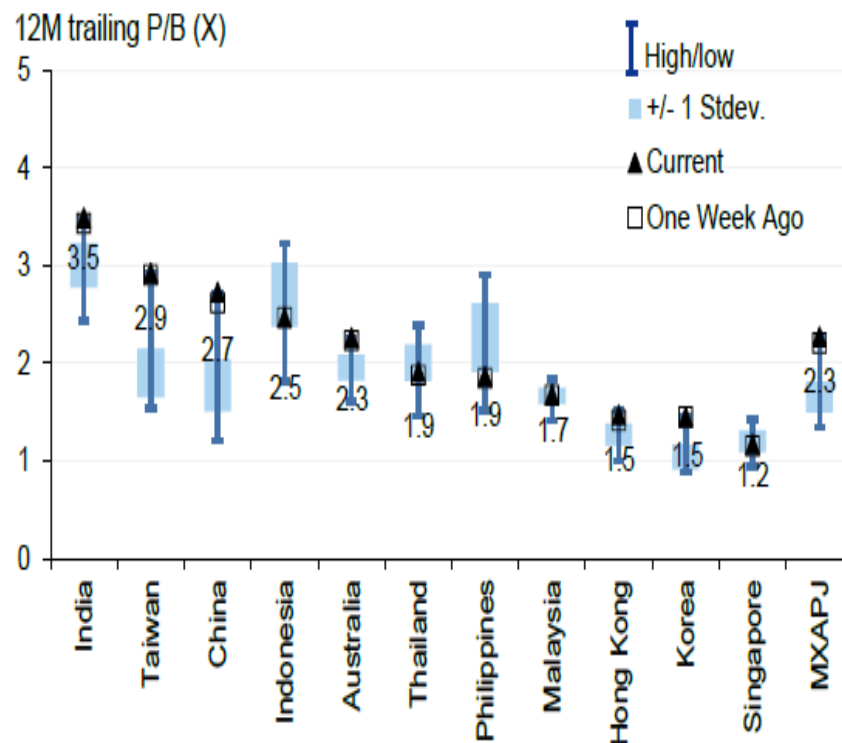


# 估值未偏低

## 相對於5年範圍12個月遠期P/E



## 相對於5年範圍12個月遠期P/B

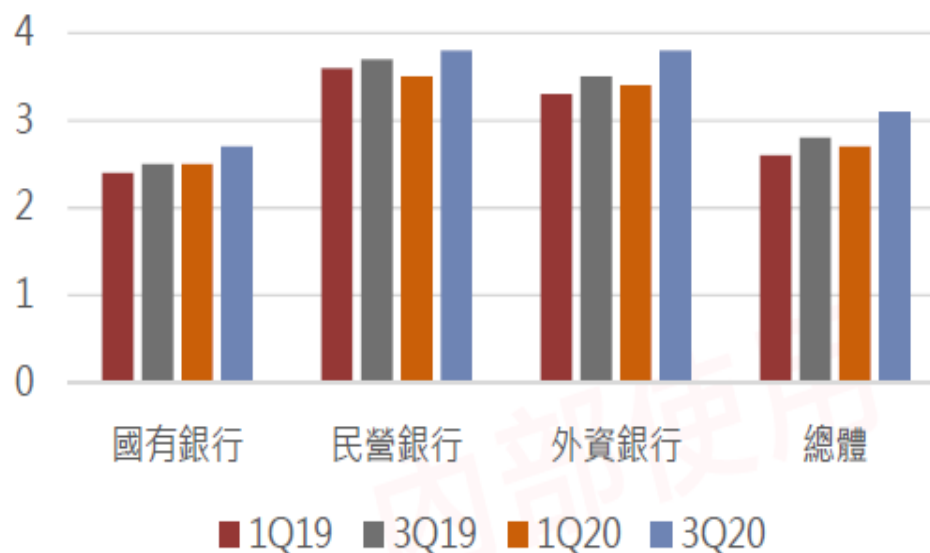


資料來源：Goldman Sachs · 2021/2/11

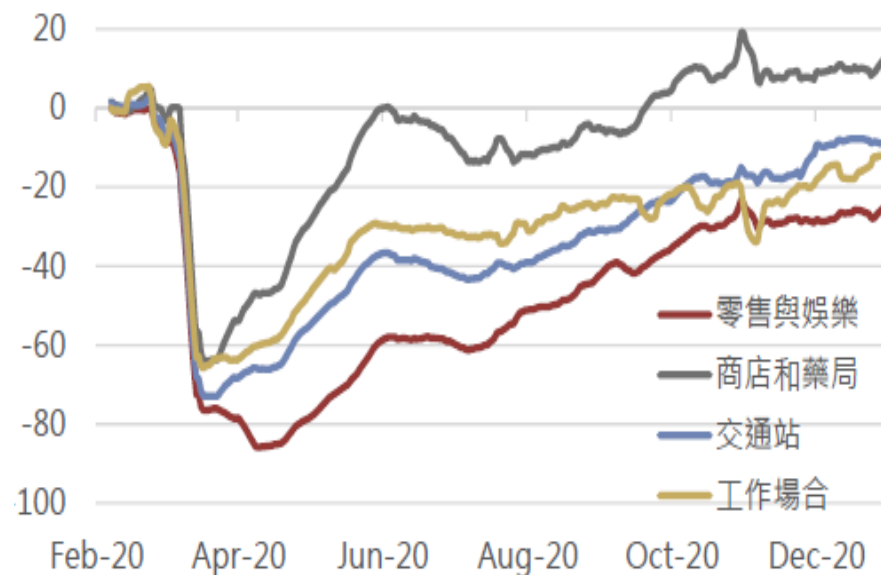
# 金融/消費股 人口紅利/高股息

- 銀行放貸增速雖仍疲弱，惟淨利差已見回溫，且政府出台協助改善壞帳政策。
- 指標顯示消費動能持平改善中。

## 印度銀行淨利差(%)



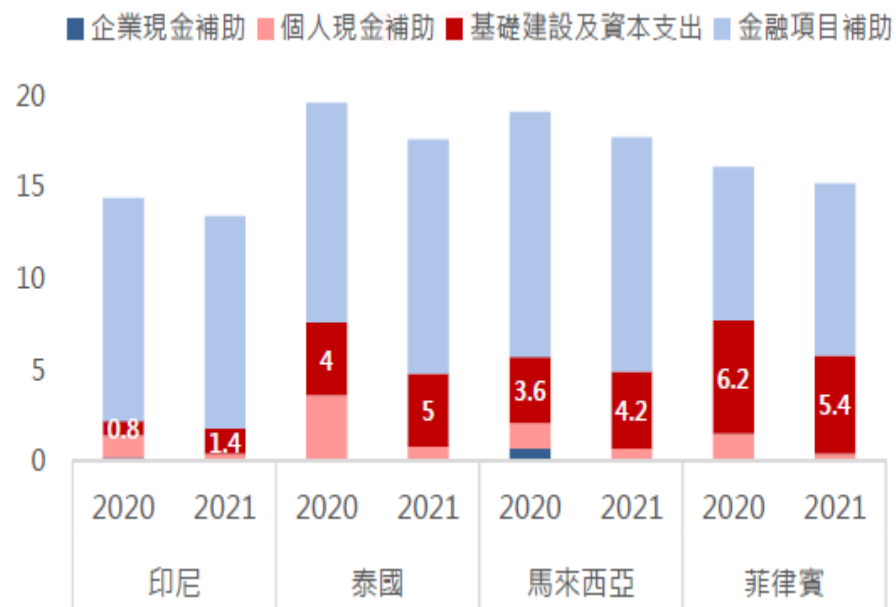
## Google流動性指標(印度)



# 週期股 受惠通膨預期

- 實體經濟回升與財政刺激方向由現金補助為基建支出皆引發通膨預期。
- 東協及印度原物料+能源佔指數權重高，且出口比重亦高。

## 財政刺激佔GDP(%)



註：MXWO原物料+能源比重7.5%;MXIN為22%;MXSO為12%

資料來源：台新投顧·第一金投信整理·2021/1

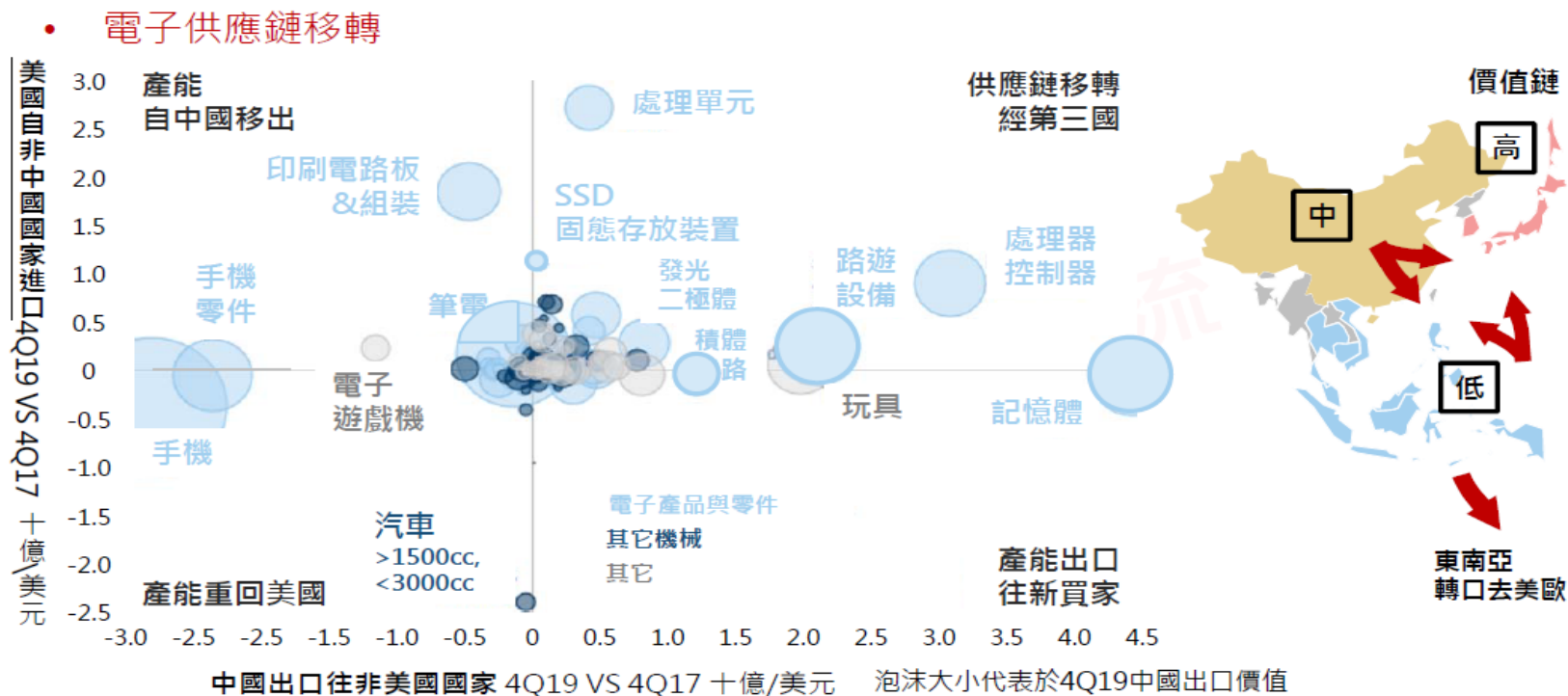
## 出口商品與佔比(%)

	新	印	泰	馬	菲
汽車零件			5%		
紡織品、鞋子					
塑膠、橡膠及其製品			17%	8%	
礦物、鋁、銅、鐵		11%		15%	13%
水果、植物油、海鮮		11%	35%		8%
電器及電子零件	46%		25%	40%	60%

# 科技股 受惠供應鏈轉移

- 組裝及零組件等需求轉移至東南亞，後續遷廠效益仍存。

## 供應鏈轉移



資料來源：台新投顧·第一金投信整理·2021/1



# 基金績效與投資策略

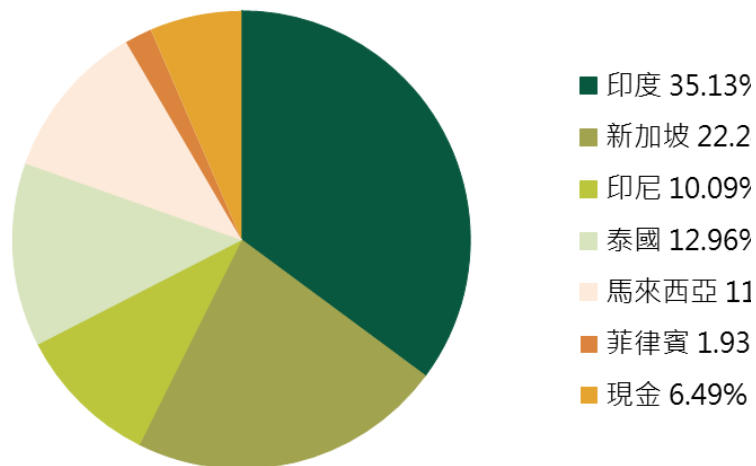
# 基金績效與配置

## 基金績效(%)

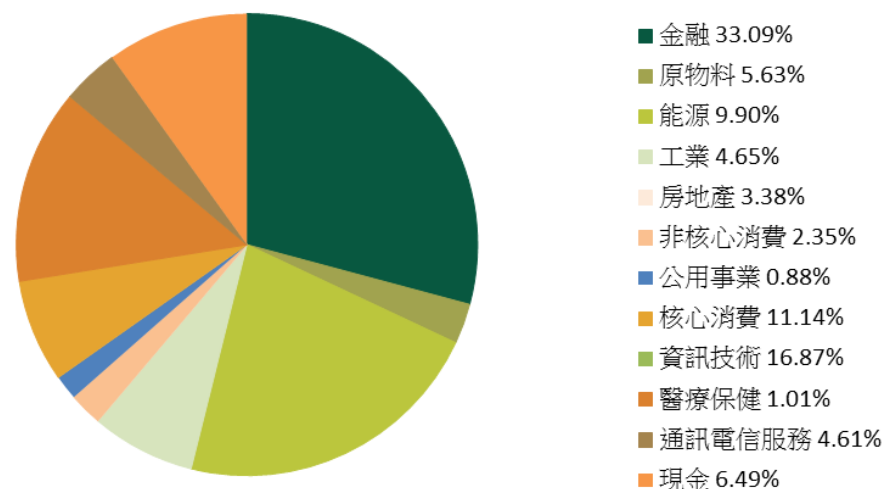
	三個月	六個月	今年以來	一年	二年	三年	成立以來
第一金亞洲新興基金-新臺幣	5.81	11.13	0.49	1.56	-3.81	-13.18	23.80

資料來源：MorningStar · 第一金投信整理 · 2021/2/28 · 成立日期：2010/03/18。

## 區域配置



## 產業配置



資料來源：MorningStar · 第一金投信整理 · 2021/1/31

# 前十大持股說明

資產名稱	類別	區域	比重 (%)	看好理由
DBS GROUP	金融	新加坡	6.1	新加坡最大的商業銀行
RELIANCE INDUSTRIES	能源	印度	5.8	印度最大能源一貫廠
INFOSYS LTD	資訊	印度	5.7	印度資訊科技龍頭
BBCA	金融	印尼	5.1	印尼前五大銀行之一
HOUSING DEVELOPEMNT	金融	印度	4.3	印度房屋融資企業
ICICI BANK	金融	印度	3.4	印度當地銀行
OCBC	金融	新加坡	2.9	亞洲銀行業翹楚
TATA GLOBAL BEVERAGE	消費	印度	2.8	印度茶飲龍頭
HINDUSTAN UNILEVER	消費	印度	2.7	印度跨國消費龍頭
PTT PCL-NVDR	能源	泰國	2.7	泰國最大石化廠

# 投資策略

- 市場展望：長假前獲利了結賣壓使亞洲股市短期沉壓，財報表現使市場充滿不確定，又疫情與疫苗多空夾雜。然全球資金充沛，預期節後資金可望重新歸隊，新興亞洲具備經濟成長高增速及高殖利率優勢，後續關注基本面變化及資金流向。基金將檢視趨勢及個股的汰換，並持續做好紀律管理，掌握趨勢及交易機會。
- 持股比重：持股比例 $90\pm 8\%$ (但在大額贖回或資產配置調整等特殊條件下，持股比重可能短暫高(低)於上述目標)
- 區域配置：均衡配置。
- 類股配置：
  - 中長期看好人口紅利、消費升級，配置金融、消費及高股息概念股
  - 生產供應鏈代替，配置科技概念股
  - 通膨預期，配置週期概念股

**【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。

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。

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](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