

第一金全球富裕國家債券基金 (本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)

基金特色 & 現況

- ✓ 聚焦富裕國，類主權債，佈局海灣國家
- ✓ 利率震盪環境下，具利差收斂空間之價值型投資仍存契機

全球投資級債，首選富裕國家



富裕國，收益、信評佳

| | 美國 投資等級債 | 新興市場 投資等級債 | 第一金全球 富裕國家債券 |
|------------|-------------|---------------|-----------------|
| 最佳信評 | A- | A- | A- |
| 殖利率 (%) | 2.28 | 2.52 | 2.95 |

資料來源：Bloomberg，2021/3/26，第一金投信整理。
最佳信評為採用Moody's, S&P, Fitch三大信評公司最佳信評者。
基金係依各債券所佔基金總持部位比例，計算加權平均信評分數
而來。以美國投資等級債(LUACTRUU Index)、新興市場投資等級
債(BEHGTRUU Index)指數為例。

迴避市場脆弱區域

2008年以來，債務違約多以淨負債國為主
(國外淨資產 NFA / 國內生產總值 GDP 比
重為負值且偏低)

| 國家 | 總違約金額 (億美元) | NFA / GDP |
|--------------|-------------|-----------|
| 2008/12 厄瓜多 | 32.1 | -45% |
| 2010/06 牙買加 | 79.0 | -137% |
| 2012/03 希臘 | 2614.8 | -156% |
| 2012/09 貝里斯 | 5.5 | -111% |
| 2012/12 希臘 | 420.8 | -156% |
| 2013/07 賽普勒斯 | 13.1 | -135% |
| 2015/10 烏克蘭 | 132.8 | -48% |
| 2016/04 莫三比克 | 7.0 | -244% |
| 2018/06 巴貝多 | 0.8 | -127% |

資料來源：IMF，EFG Asset Management，第一金投信整
理，2020/10/21。

長抱優選

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|------------------------|-------|------|-------|-------|--------|
| 全球富裕國 債券優化群 | 13.3% | 3.1% | 21.0% | -2.0% | 5.4% |
| ICE BofAML歐洲 美元債券指數 | 7.0% | 5.8% | 8.4% | -1.5% | 6.2% |
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
| 全球富裕國 債券優化群 | 2.4% | 7.6% | 7.4% | -1.9% | 14.98% |
| ICE BofAML歐洲 美元債券指數 | -0.1% | 4.7% | 5.6% | -1.5% | 12.96% |

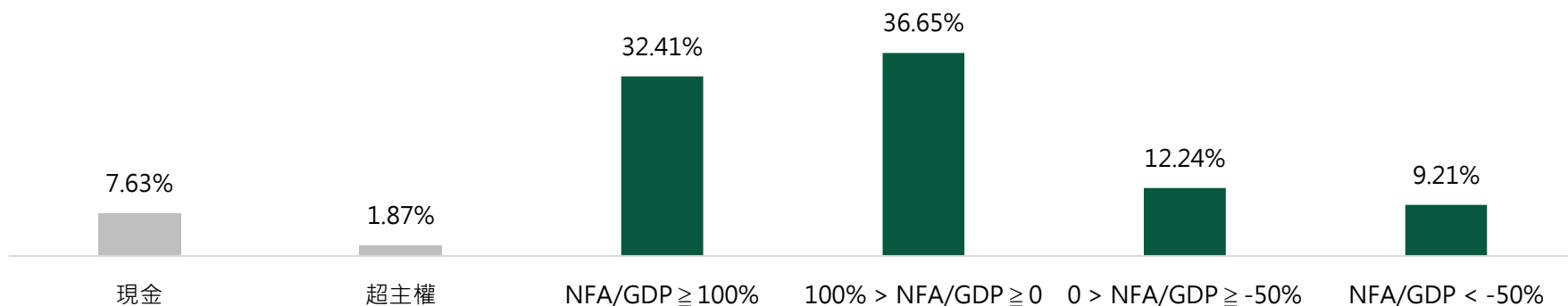


資料來源：Bloomberg，EFG Asset Management，第一
金投信整理，2009/9/18~2019/12/31，本基金參考
指數：ICE BofAML歐洲美元債券指數，「全球富裕國
家債券優化群」係指自全球美元投資等級債，依NFA篩選
機制與價值評估模型等條件，篩選具相對價值之標的，
權重依據量與質化分析評估結果，以過去績效進行模
擬投資組合之報酬率，僅為歷史資料模擬結果，用以說
明策略差異，不代表任何基金或相關投資組合實際報酬
率及未來績效保證；不同時間進行模擬操作，結果可能
不同。

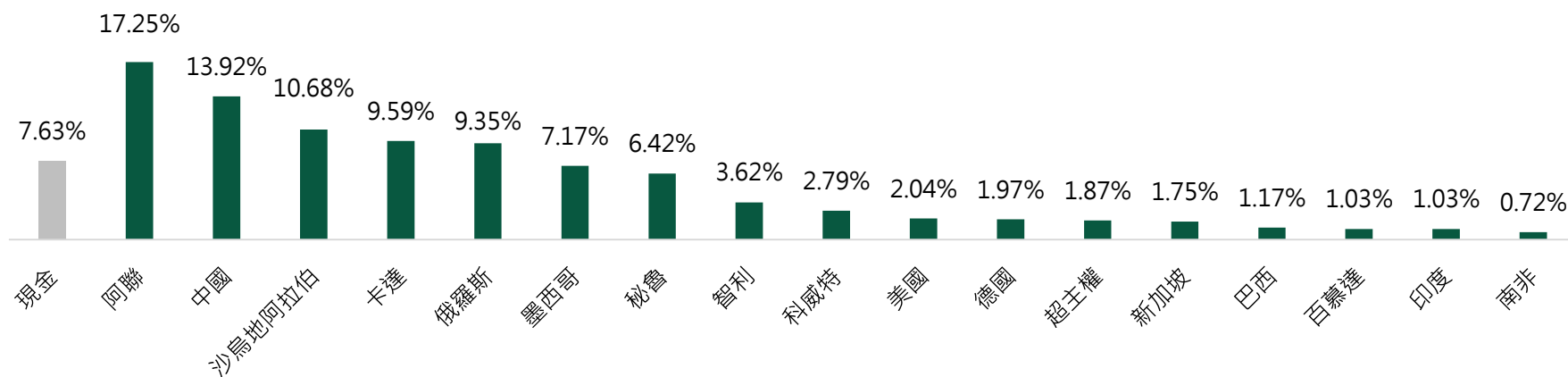
投組概況

投組概況 — NFA/GDP、國家

NFA/GDP 分佈



國家分佈

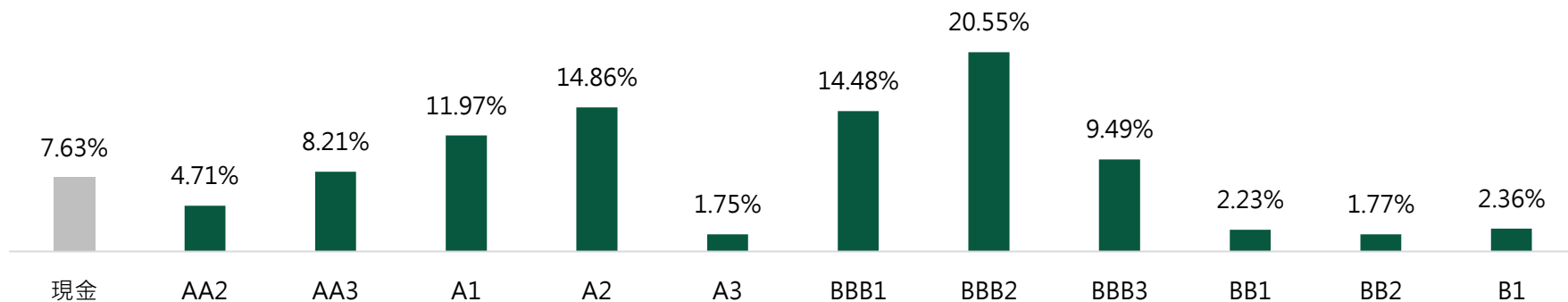


投組概況 — 債券類別、信評

債券類別分佈

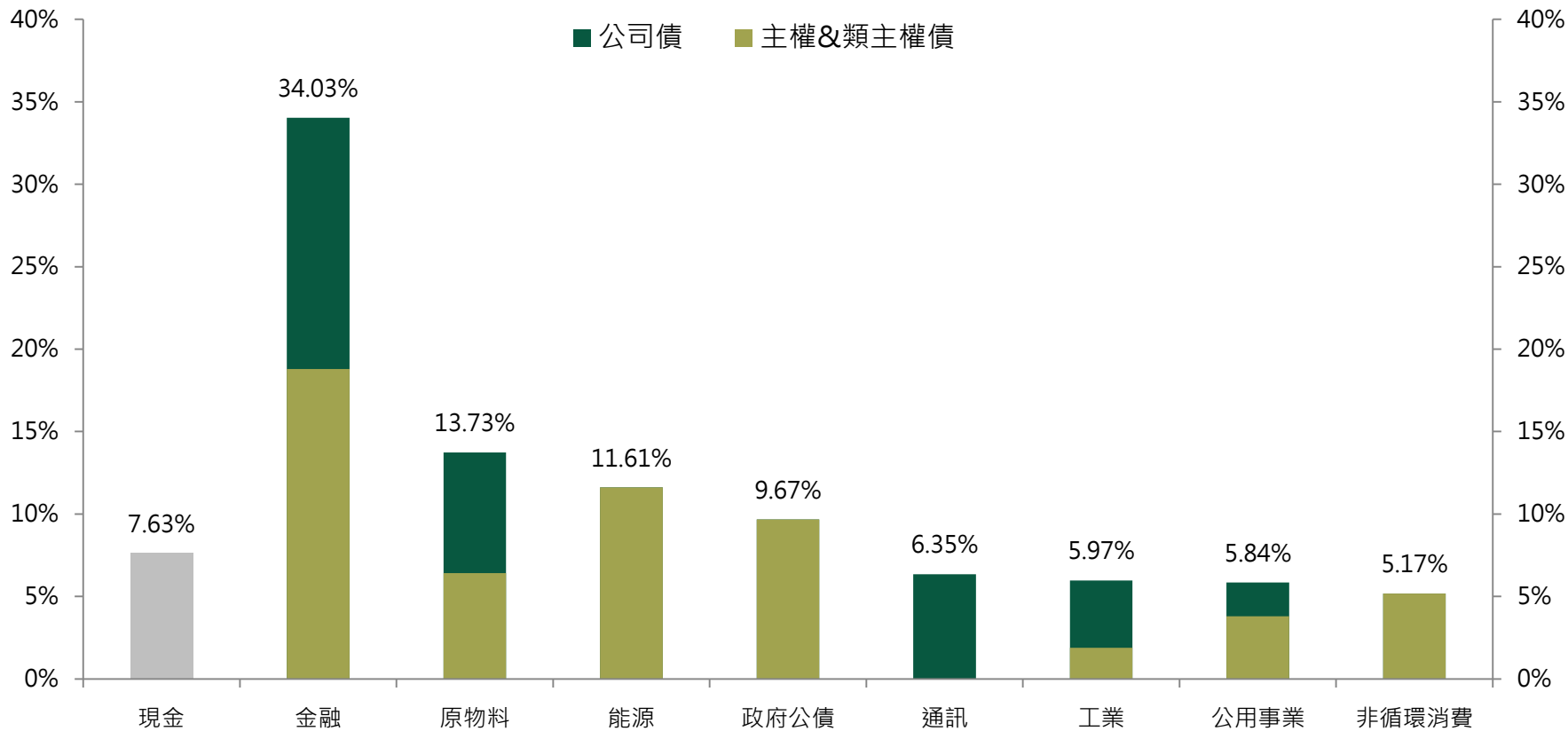


信評分佈



投組概況 — 產業類別

BICS Level 1分類 - 產業分佈



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2021/3/26

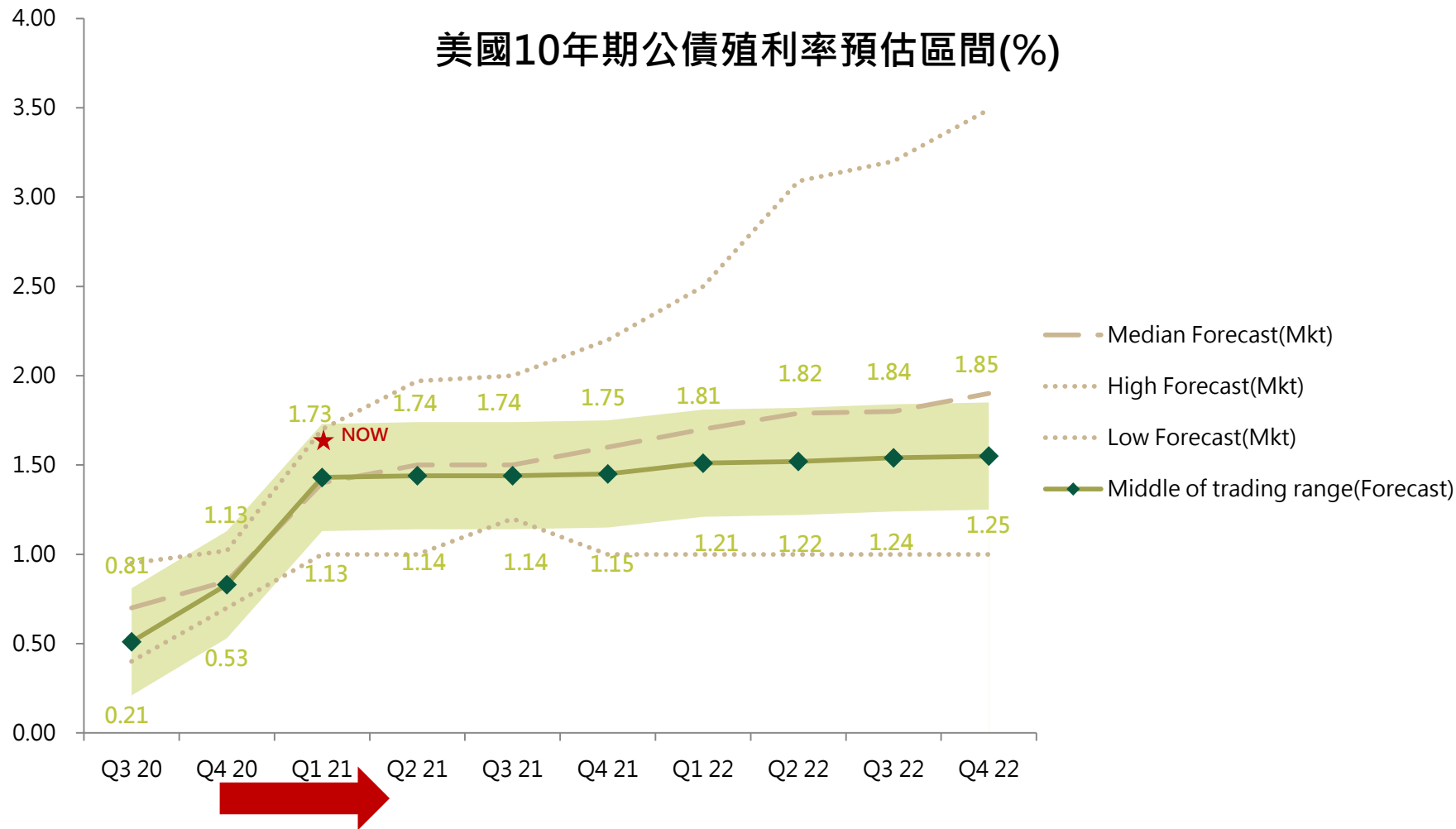
投組概況

- 殖利率與存續期間(截至2021/3/26)
- 含現金之投資組合到期殖利率2.95%，存續期間7.09年。
- 未含現金(僅考慮配置債券)之投資組合到期殖利率3.19%，存續期間7.68年。

- 外匯避險(截至2021/3/26)
 1. 新台幣級別：新台幣兌美元避險比率約為48.73%。
考量近期國際市場動盪熱錢進出快速，為穩定淨值波動，新台幣級別將採中度匯率避險策略。
 2. 人民幣級別：人民幣兌美元避險比率約為92.94%。
由於人民幣匯率尚處高度波動，故採高避險策略。

市場焦點

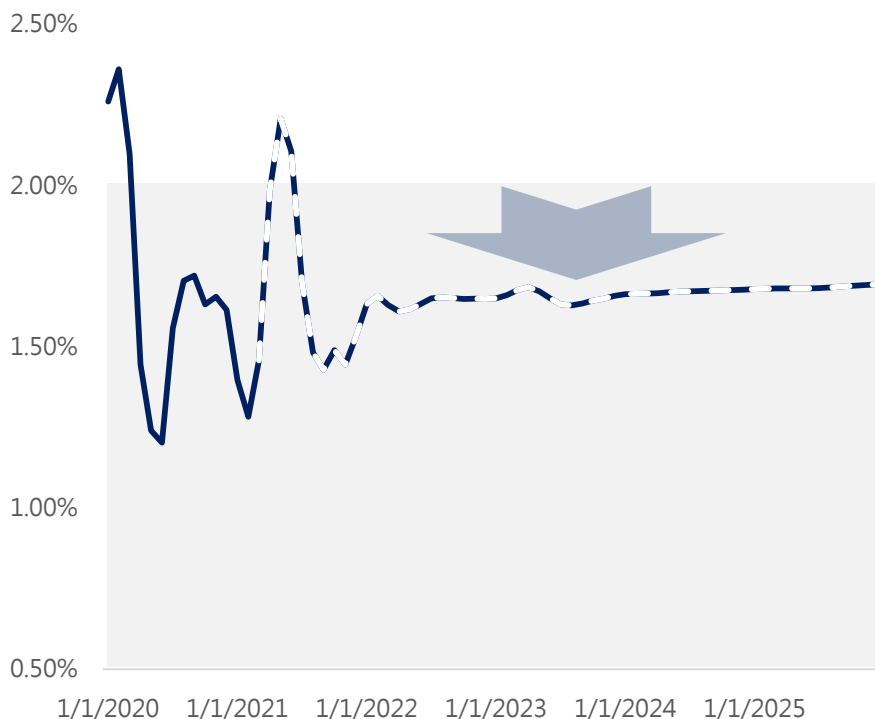
通膨預期超漲，推升美債殖利率攀高



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2021/3/26

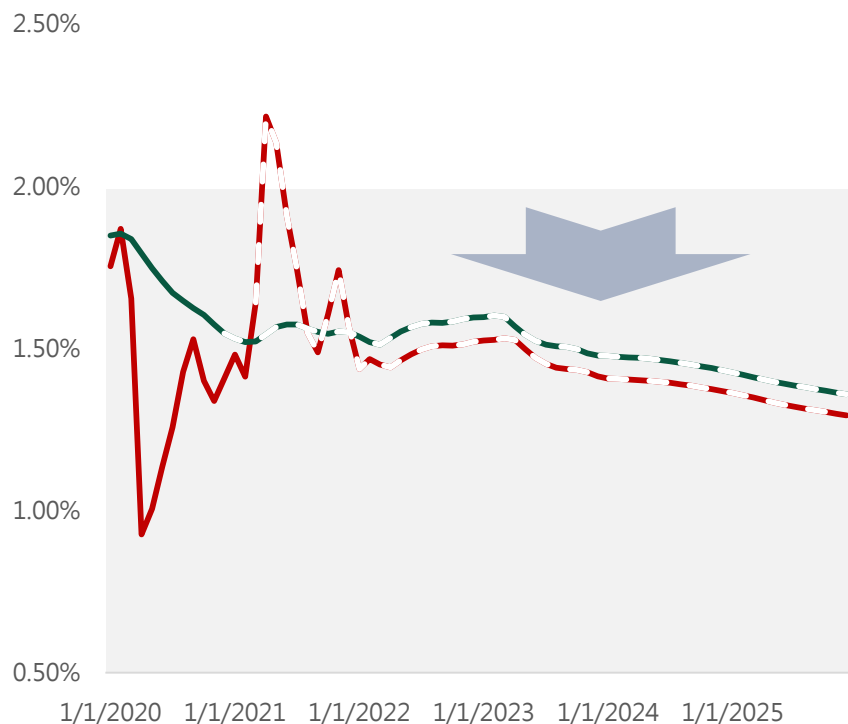
但美國實體通膨數據依舊疲軟

— Core CPI YoY % (assuming the growth rate in forecast = the last 24 months avg. MoM)

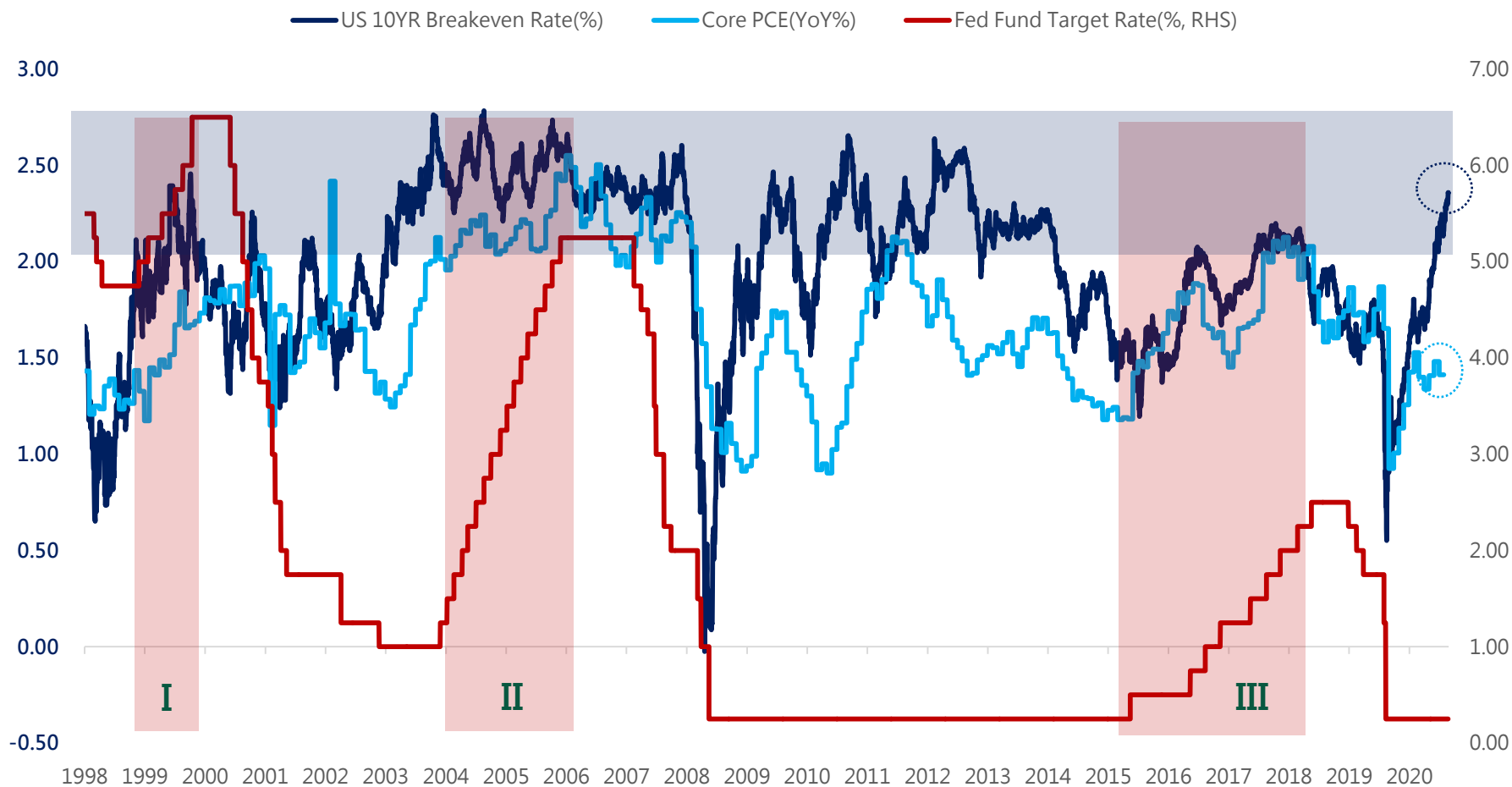


— Core PCE YoY % (assuming the growth rate in forecast = the last 24 months avg. MoM + adjusted parameter)

— Avg. Core CPI YoY%(the last 24 months)

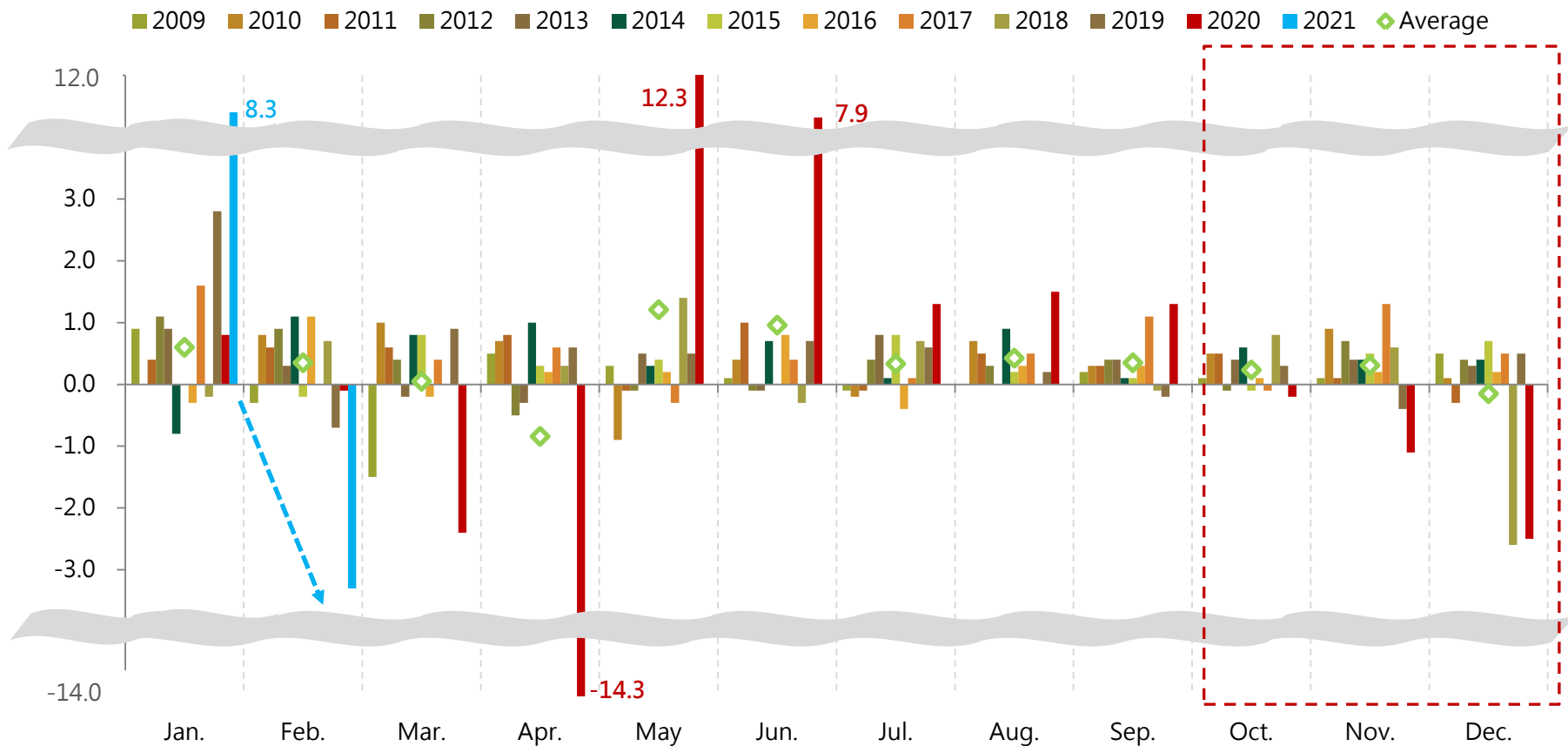


通膨預期終將會與實體數據收斂



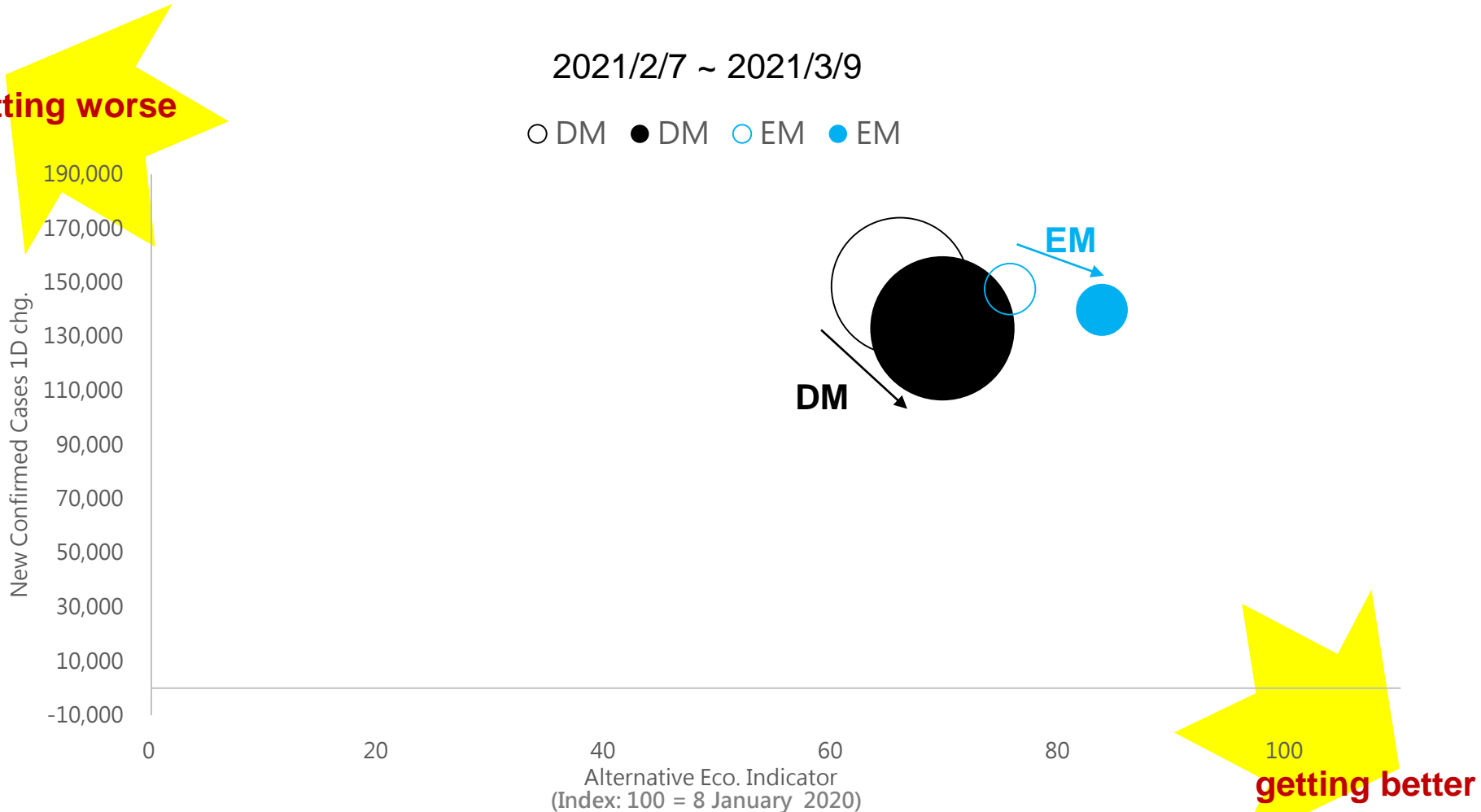
缺乏穩固消費力道，難支撐通膨強升

Retail Sales Ex Auto and Gas



全球市場疫情趨緩

getting worse



資料來源 : Google.com, Apple.com, Indeed.com, Moovitapp.com, Shoppertrak.com, German Federal Statistical Office, Bloomberg NEF, Bloomberg Economics, 2021/3/9

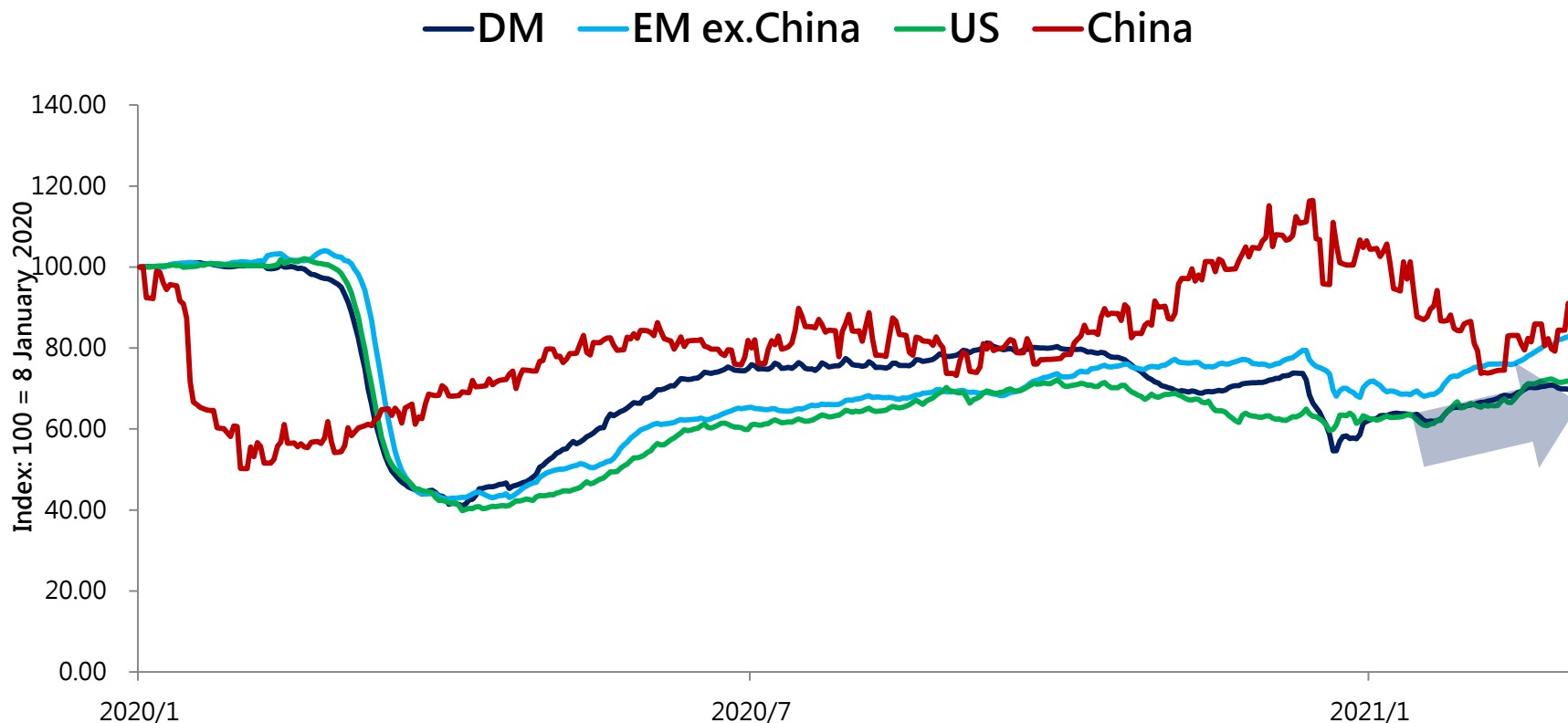
DM Countries: US, Japan, Germany, France, Italy, Spain, UK, Canada, Sweden, Norway

EM Countries: China, Brazil, Mexico, Argentina, Colombia, Chile, Turkey, India, South Africa, Russia, Indonesia, Saudi Arabia, Korea

Note: Bloomberg Economics has used a set of alternative, high-frequency numbers—gauges such as electricity demand and traffic congestion—to create daily activity indicators across major economies. Bubble Size -> (Confirmed Cases - Released from Hospital or Recovered).

經濟活動仍遠低於疫情前水準

- Bloomberg Economics has used a set of alternative, high-frequency numbers—gauges such as electricity demand and traffic congestion—to create daily activity indicators across major economies



資料來源：Google.com, Apple.com, Indeed.com, Moovitapp.com, Shoppertrak.com, German Federal Statistical Office, Bloomberg NEF, Bloomberg Economics, 2021/3/9

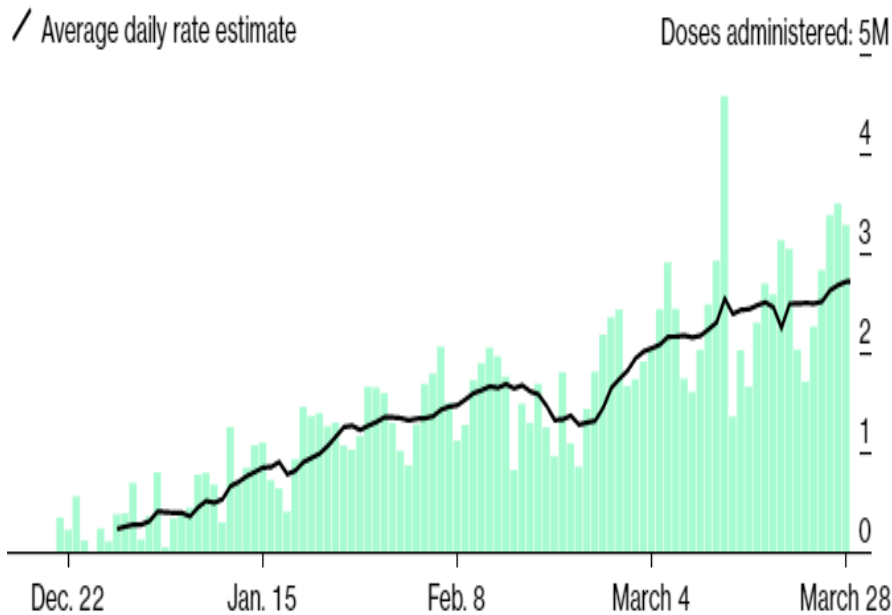
DM Countries: US, Japan, Germany, France, Italy, Spain, UK, Canada, Sweden, Norway

EM Countries: China, Brazil, Mexico, Argentina, Colombia, Chile, Turkey, India, South Africa, Russia, Indonesia, Saudi Arabia, Korea

美國疫苗施打近程，來到重要觀察水位

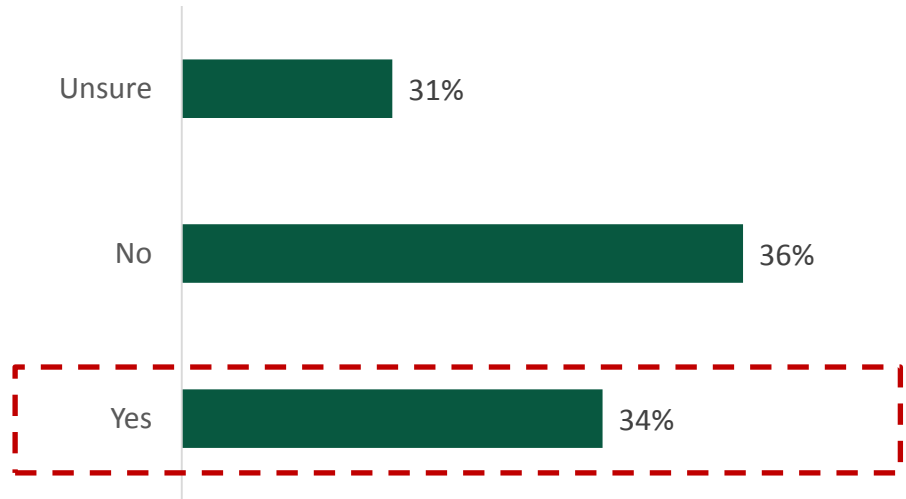
43.2 doses have been administered for every 100 people

- In the U.S., the latest vaccination rate is 2,711,611 doses per day, on average. At this pace, **it will take another 4 months to cover 75% of the population.**
- If your employer does not require it, would you voluntarily vaccinate yourself against COVID-19?



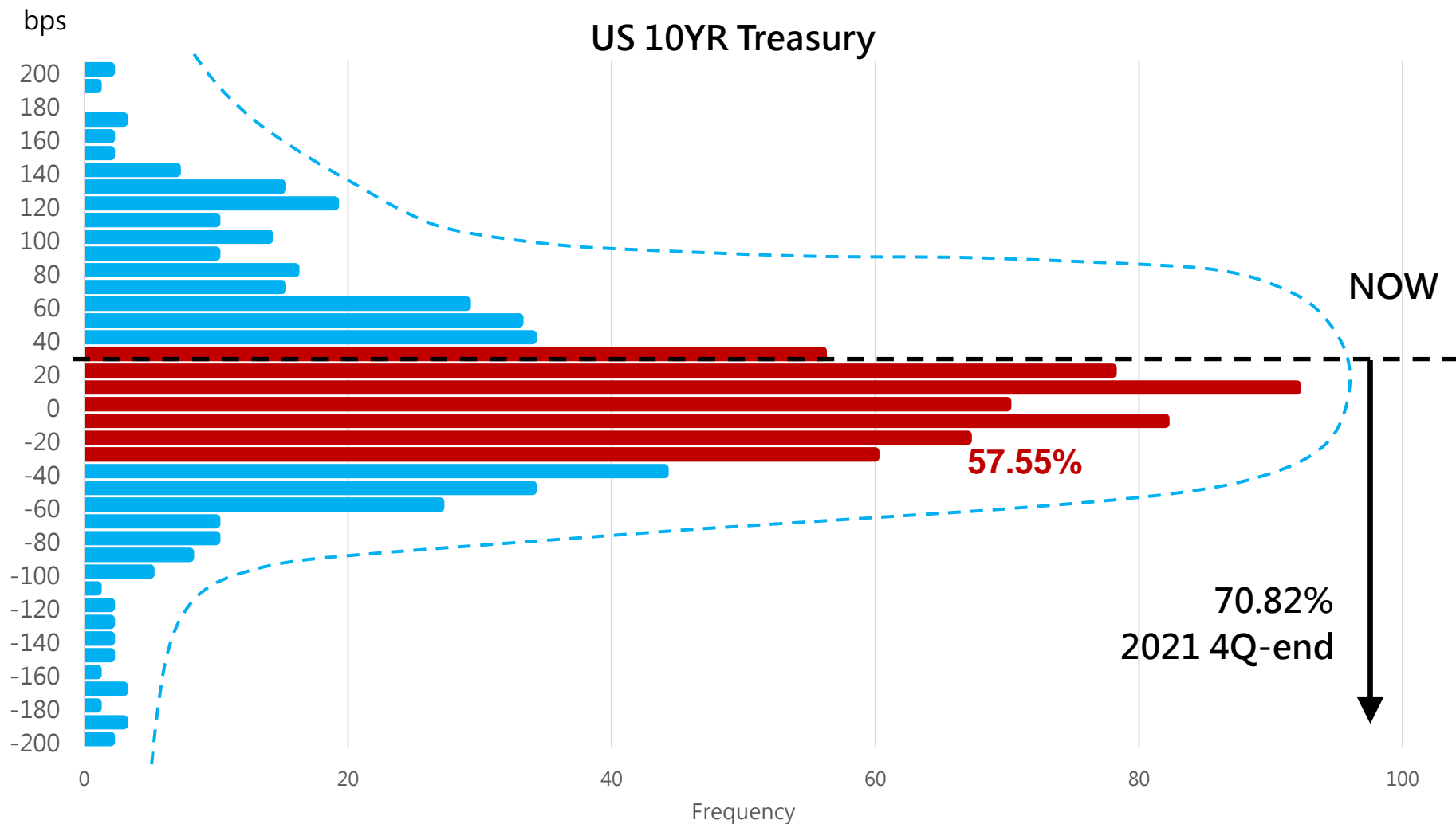
資料來源：Bloomberg, 2021/3/29

Note: Vaccinating roughly 70% to 85% of a country's population would enable a return to normalcy, according to top U.S. infectious disease doctor Anthony Fauci. Current vaccines require two doses for full protection. Data are from Bloomberg's Covid-19 Vaccine Tracker.



資料來源：American Nurses Foundation. The fourth survey in the American Nurses Foundation Pulse on the Nation's Nurses COVID-19 Survey Series explored nurses' knowledge of and attitude toward COVID-19 vaccine development. From October 1-14, 2020, 12,939 nurses responded to the survey, giving us more insight into nurses' perspectives on the COVID-19 vaccine development process. 2020/11/10

年底殖利率低於目前水位機率仍高

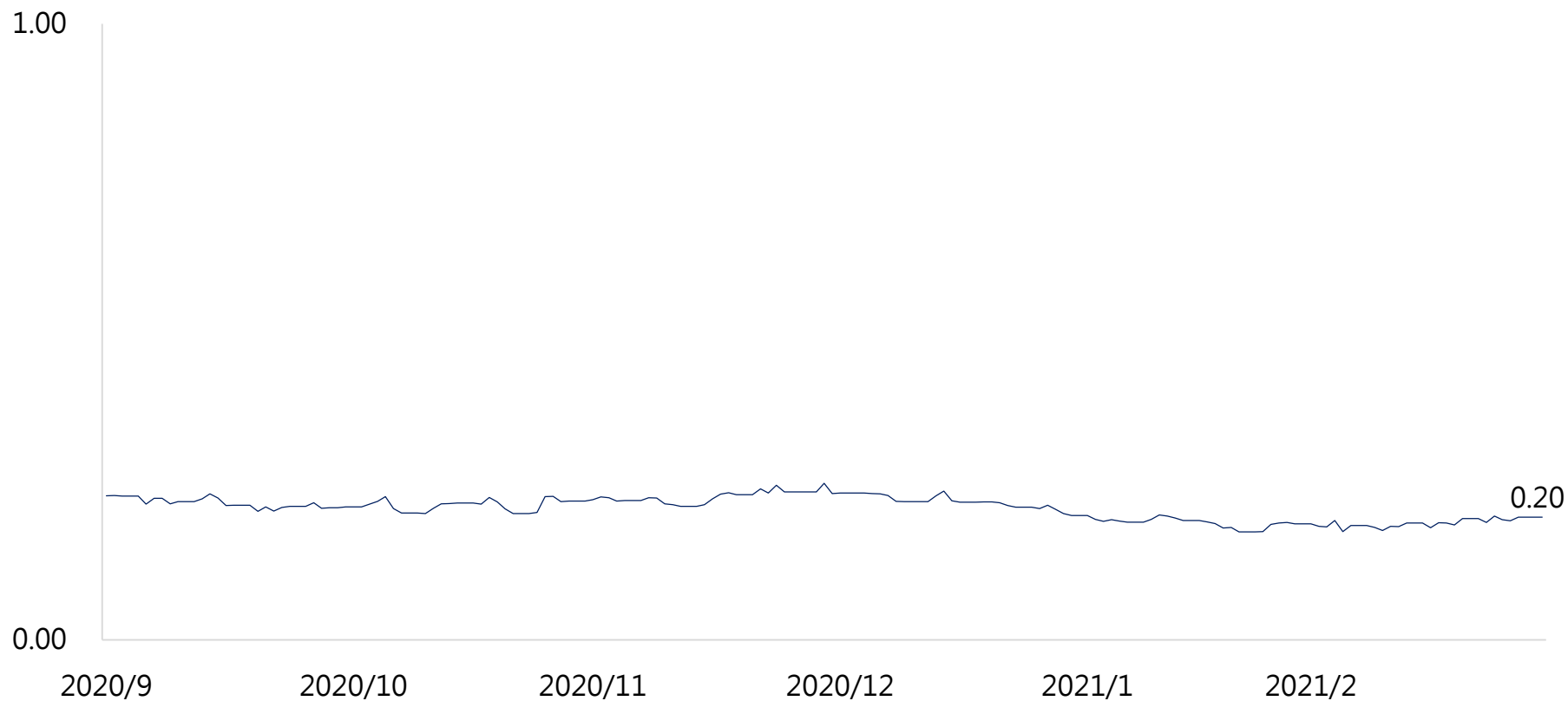


機會展望

- 資金市場持續穩定
- 富國債價值投資策略，在極度壓縮利差環境，更顯優勢

美元資金市場穩定

3個月期倫敦同業拆放利率走勢(美元)



信用利差是否存在收斂空間為獲利關鍵

美債利率上升期間 新興市場債信用利差表現

| 期間 | No. of Days | 10年期美債殖利率(%) | | | 新興市場投資等級債信用利差 (bps, BEHGTRUU) | | | 新興市場高收益債信用利差 (bps, BEBGTRUU) | | |
|------------------------|-------------|--------------|------|---------|----------------------------------|-----|---------|---------------------------------|-----|---------|
| | | 起始 | 結束 | 變動(bps) | 起始 | 結束 | 變動(bps) | 起始 | 結束 | 變動(bps) |
| 2008/12/18 ~ 2009/6/10 | 174 | 2.08 | 3.95 | 187 | 726 | 329 | -397 | 1147 | 648 | -500 |
| 2009/11/30 ~ 2010/4/5 | 126 | 3.20 | 3.99 | 79 | 256 | 161 | -95 | 499 | 357 | -143 |
| 2010/11/4 ~ 2011/2/10 | 98 | 2.49 | 3.69 | 120 | 201 | 181 | -20 | 399 | 397 | -2 |
| 2012/1/31 ~ 2012/4/3 | 63 | 1.80 | 2.30 | 50 | 288 | 212 | -76 | 616 | 557 | -59 |
| 2012/7/24 ~ 2013/3/11 | 230 | 1.39 | 2.06 | 67 | 257 | 195 | -61 | 644 | 465 | -180 |
| 2013/4/26 ~ 2013/9/5 | 132 | 1.66 | 2.99 | 133 | 189 | 239 | 50 | 498 | 666 | 168 |
| 2013/10/29 ~ 2014/1/8 | 71 | 2.50 | 2.99 | 49 | 211 | 203 | -8 | 628 | 600 | -28 |
| 2015/1/30 ~ 2015/6/10 | 131 | 1.64 | 2.48 | 84 | 275 | 193 | -83 | 918 | 661 | -257 |
| 2016/7/6 ~ 2016/12/15 | 162 | 1.37 | 2.60 | 123 | 210 | 175 | -35 | 614 | 494 | -120 |
| 2017/9/7 ~ 2018/5/17 | 252 | 2.04 | 3.11 | 107 | 147 | 156 | 9 | 415 | 430 | 16 |
| 2020/8/4 ~ 2020/11/11 | 99 | 0.51 | 0.98 | 47 | 177 | 146 | -32 | 727 | 603 | -124 |
| 平均 | 140 | 1.88 | 2.83 | 95 | 267 | 199 | -68 | 646 | 534 | -112 |

資料來源：Bloomberg, 2021/3/26

富國債有相對利差收斂優勢

美國
投資等級債

新興市場
投資等級債

第一金全球
富裕國家債券

最佳信評

A-

A-

A-

信用利差
(OAS, bps)

95

130

176

【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。現階段法令限制投資於中國證券市場僅限掛牌上市之有價證券，且境外基金總金額不得超過基金淨資產價值10%。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 |