

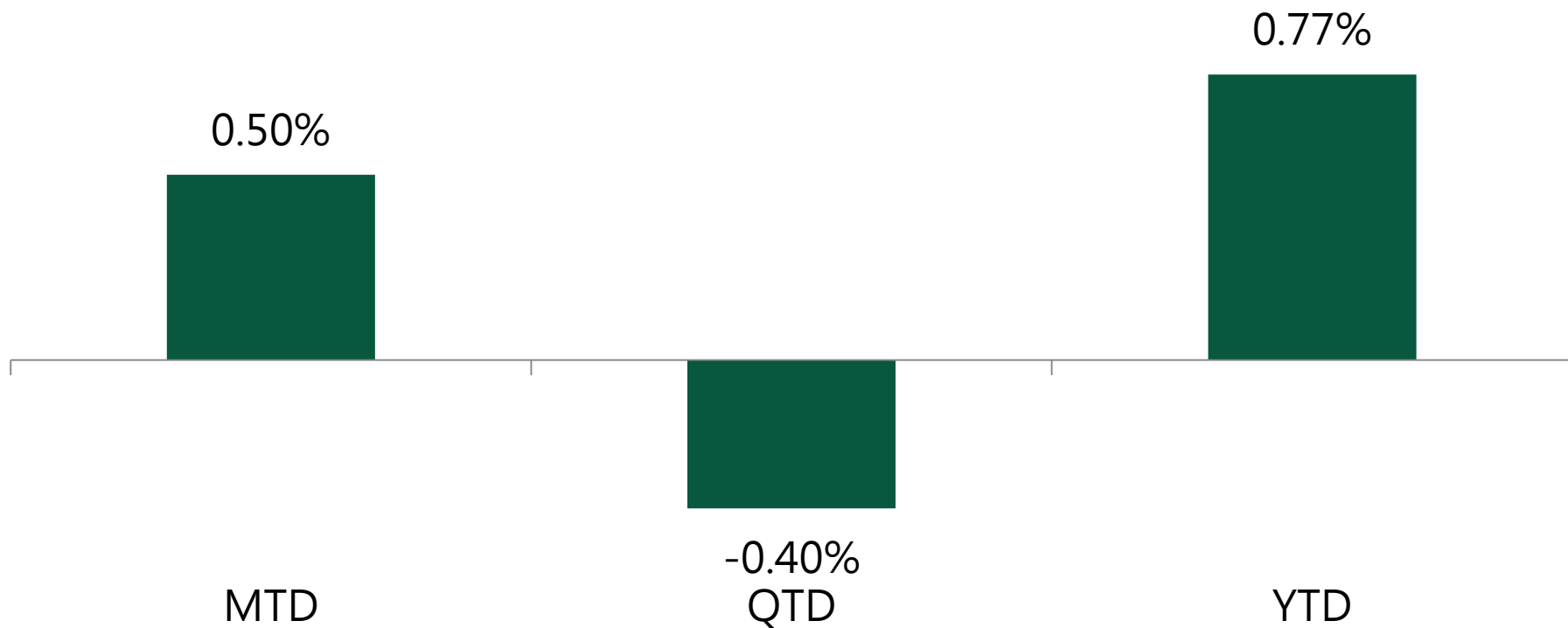
第一金亞洲新興市場基金 市場報告

市場回顧與展望

亞洲新興指數表現

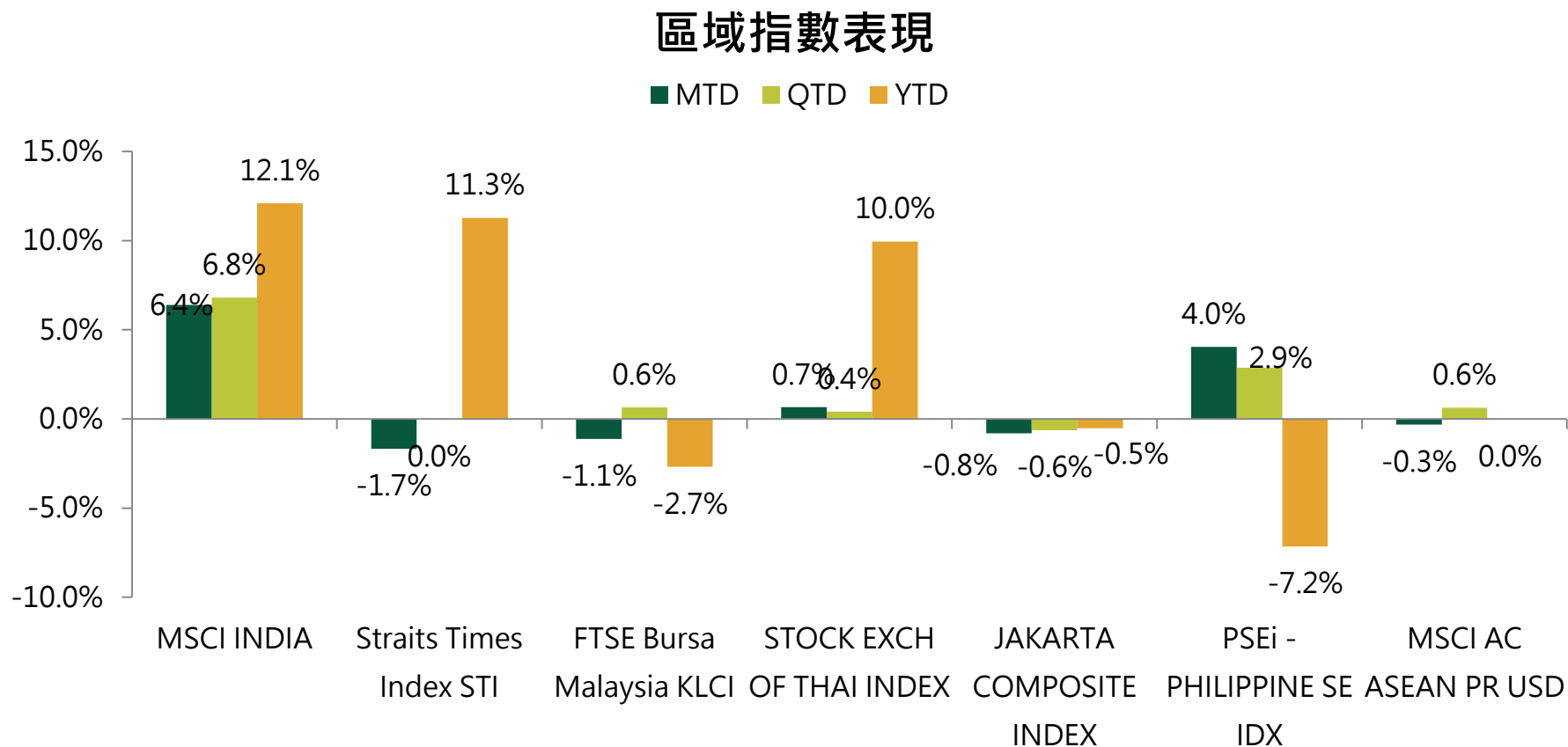
- 年初至今指數呈現上漲

亞洲新興指數表現



區域指數表現

■ 短期疫情衝擊股市。

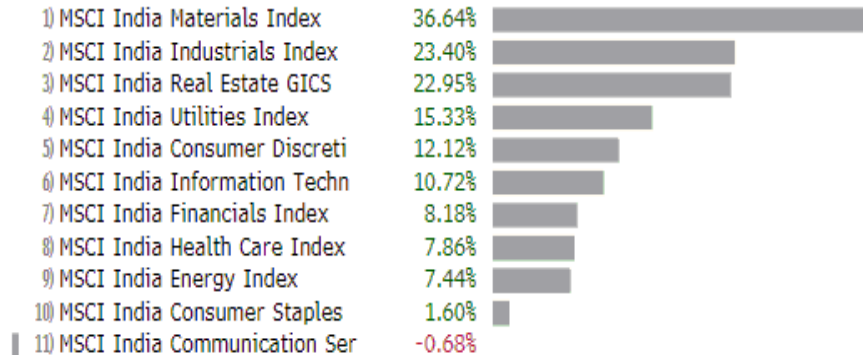


資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2021/5/31

今年順週期類股表現佳

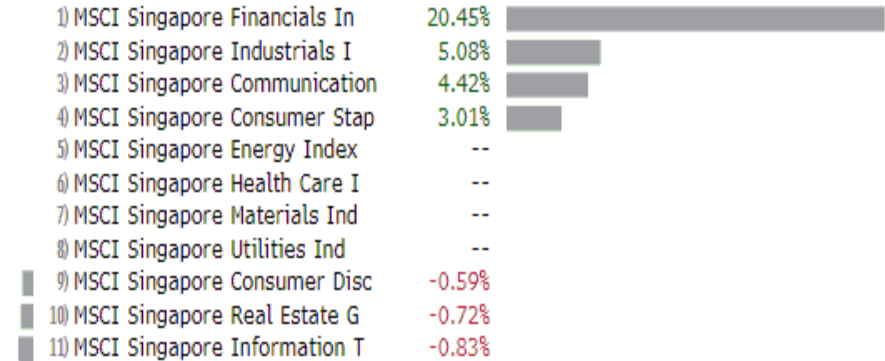
MSCI India Index

11.04%



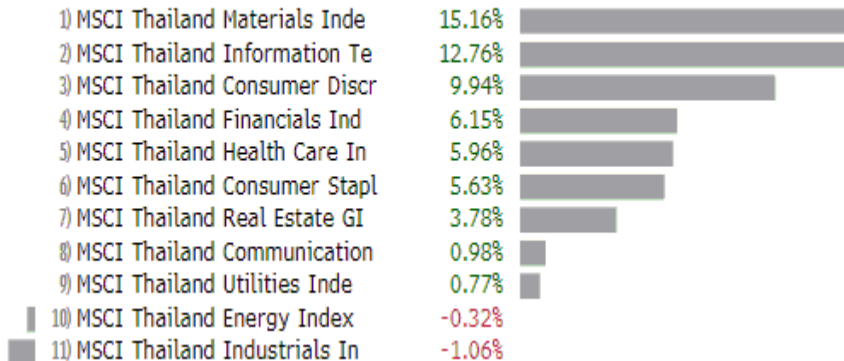
MSCI新加坡指數

11.23%



MSCI Thailand Index

4.83%



MSCI Malaysia Index

-3.51%



近日疫情擴散

- 印度疫情緊張；新加坡及馬來西亞封城，泰國入境隔離延長。



資料來源：Johns Hopkins · 第一金投信整理 · 2021/5/31

經濟仍高成長

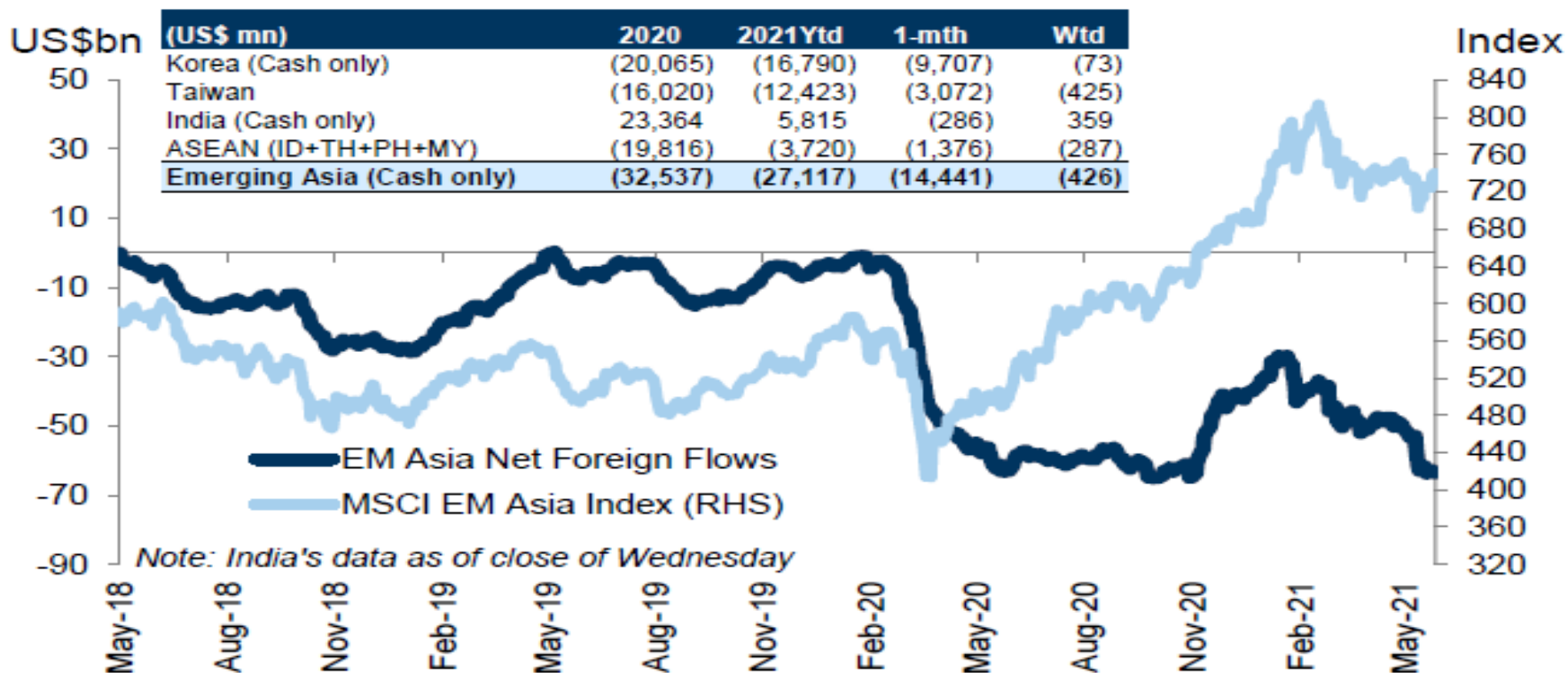
- 2021年經濟成長較先前下修(主要在印度、印尼及泰國)，通膨變化不大，暫未有緊縮資金風險。

GS Macro forecasts				
Market	GDP growth, yoy		CPI, yoy	
	2021E	2022E	2021E	2022E
Australia	5.0%	3.4%	2.0%	1.9%
China	8.5%	5.7%	1.0%	1.2%
Hong Kong	4.6%	6.0%	1.5%	1.5%
India	9.7%	8.7%	5.0%	4.9%
Indonesia	5.0%	4.7%	2.0%	2.3%
Korea	4.4%	2.6%	1.7%	1.5%
Malaysia	7.0%	3.7%	2.8%	1.5%
Philippines	5.8%	7.4%	4.3%	3.3%
Singapore	7.7%	3.4%	1.3%	1.4%
Taiwan	6.7%	2.4%	1.6%	1.4%
Thailand	2.1%	5.6%	1.7%	0.9%
Asia Pacific	7.5%	5.7%	1.9%	2.0%
US	7.0%	5.1%	2.9%	2.1%
Euro area	5.0%	4.5%	1.8%	1.3%
Japan	2.8%	3.3%	0.3%	0.5%
World	6.6%	4.9%	2.8%	2.3%

資金呈現內熱外冷

- 外資持續加碼印度，而東協地區外資則呈現賣超，但本土資金逆勢呈現買超。

MSCI 新興亞洲指數 v.s 新興亞洲資金流向



企業獲利超預期

- 2021年第一季獲利超預期佔比66%，獲利仍呈上修。

區域2021Q1獲利表現

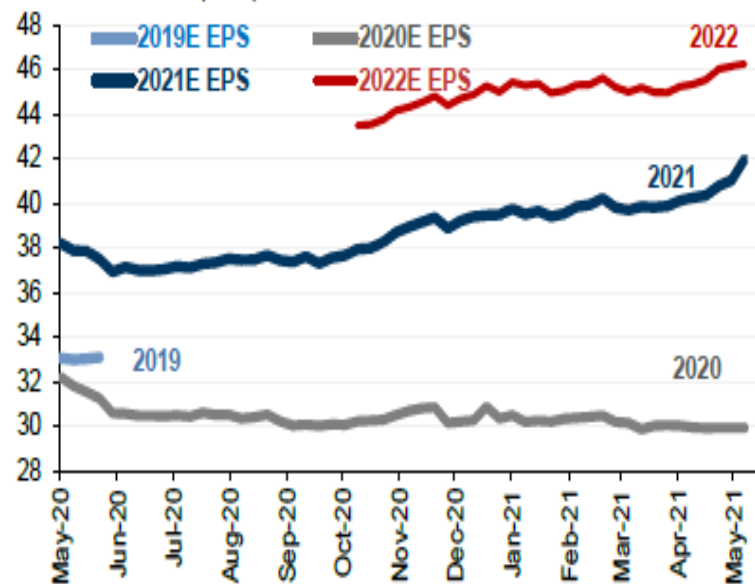
MXAPJ Earnings Tracker	(Reported Companies)	
	Net profit growth (%)	
	CY1Q21	
MSCI markets	Yoy (%)	Qoq (%)
Taiwan	104%	22%
Singapore	63%	91%
Malaysia	277%	20%
Australia/ NZ	169%	NA
Hong Kong	NM	NM
Thailand	94%	29%
India	120%	3%
China	26%	14%
Korea	112%	78%
Indonesia	-12%	111%
Philippines	12%	27%
China A (CSI 300)	36%	7%
MXAPJ	64%	29%
MXASJ	60%	29%
Note: China = MSCI China (off MXAPJ aggregate calculation).		
MSCI AC Asia Pacific ex J		
Materials	530%	65%
Health care	442%	42%
Financials	31%	49%
Utilities	27%	468%
Industrials	312%	366%
Consumer staples	12%	84%
Energy	NM	73%
Information technology	57%	-1%
Communication services	13%	50%
Consumer discretionary	75%	-27%
Real Estate	7%	-67%

MSCI亞太不含日本EPS預估

MXAPJ USD EPS was up further this week

Forward EPS level of MSCI AC Asia Pacific ex Japan (USD) index; Note: Korea and MXAPJ 2021 EPS jumped due to related gains from Naver's LINE/ZHD merger

MXAPJ EPS level (USD)



全年獲利高增速

- 東協地區獲利增速高於亞太地區。

區域獲利年增率預估

Market	GS top-down		Consensus	
	2021E	2022E	2021E	2022E
Australia	22%	4%	25%	0%
China	23%	15%	24%	14%
Hong Kong	32%	15%	26%	17%
India	24%	20%	25%	19%
Indonesia	33%	23%	34%	21%
Korea	70%	25%	95%	7%
Malaysia	52%	1%	59%	-3%
Philippines	50%	26%	55%	23%
Singapore	38%	18%	45%	14%
Taiwan	25%	13%	32%	8%
Thailand	45%	20%	52%	14%
MXAPJ	31%	16%	34%	11%

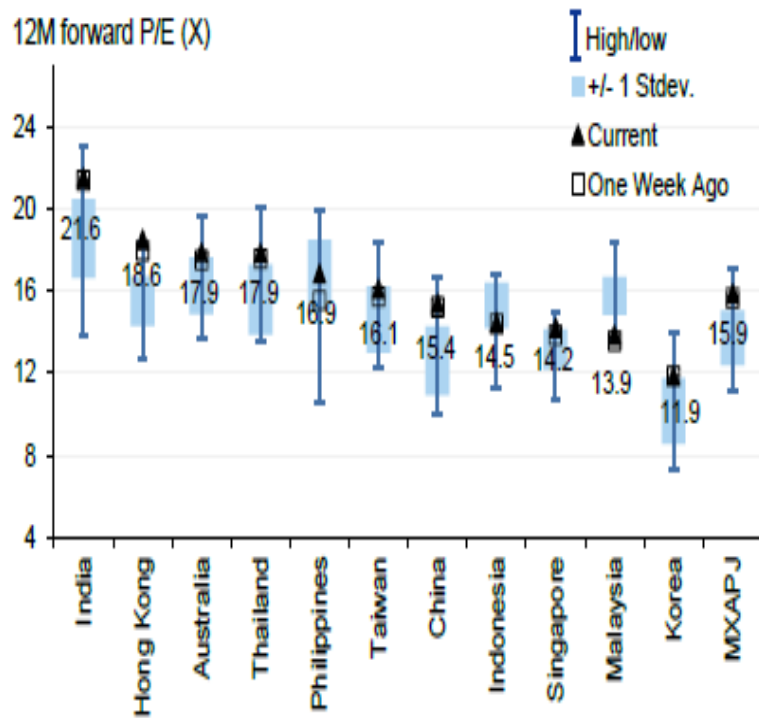
資料來源：Goldman Sachs · 第一金投信整理 · 2021/5/15

估值回檔拉出空間

- 短線利空，估值回檔，關注印尼及馬來西亞投資機會。

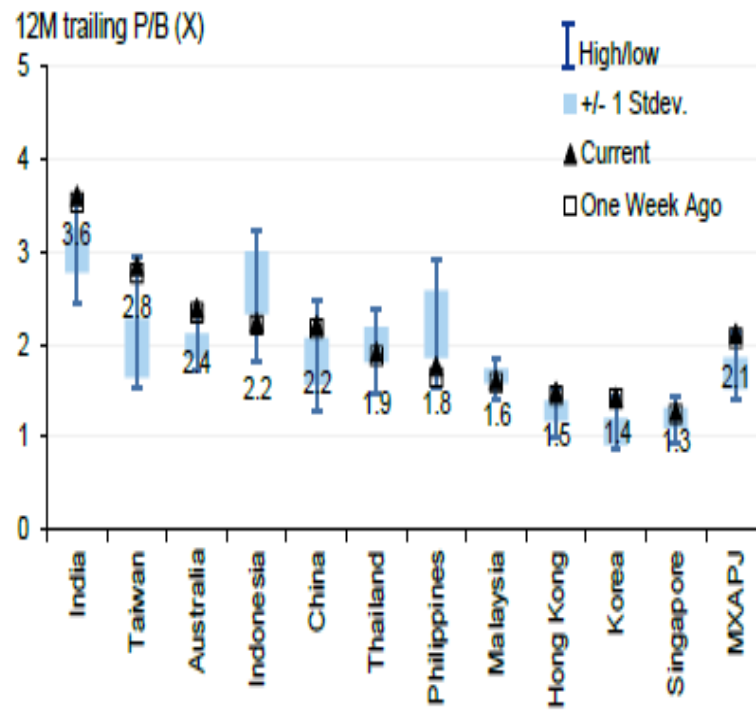
相對於5年範圍12個月遠期P/E

MXAPJ 12M forward P/E rose to 15.9x
12M forward P/E relative to 5-year range



相對於5年範圍12個月遠期P/B

MXAPJ P/B is at 2.1X
12M trailing P/B relative to 5-year range



資料來源：Goldman Sachs · 第一金投信整理 · 2021/5/29

金融/消費股 人口紅利/高股息

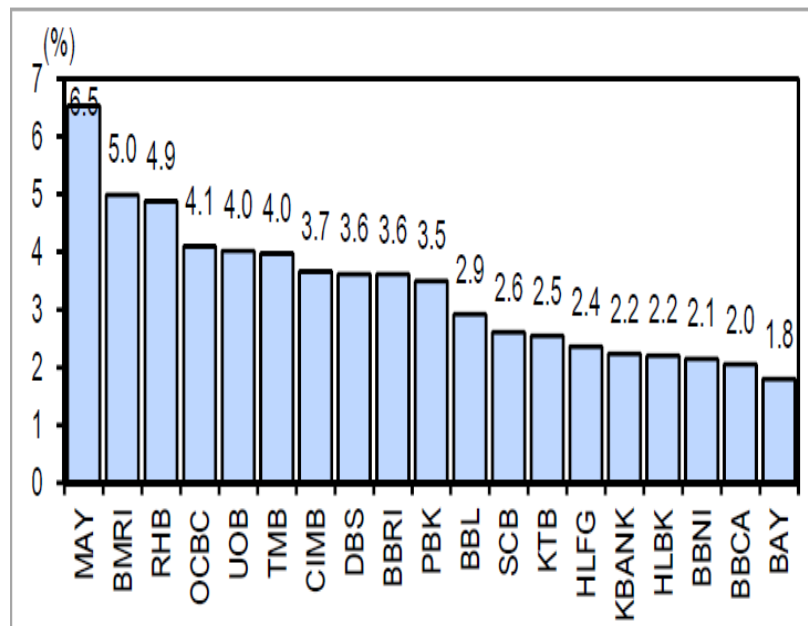
- 銀行放貸動能改善，淨利差平穩，非利息收入大幅成長。
- 維持高股息利好。

新加坡三大銀行獲利

	DBS			OCBC			UOB		
	4Q20A	1Q21A	qoq	4Q20A	1Q21A	qoq	4Q20A	1Q21A	qoq
NII (S\$)	2,120	2,107	-1%	1,436	1,441	0%	1,512	1,529	1%
Non-II (S\$)	1,143	1,747	53%	1,049	1,473	40%	737	957	30%
Wealth management (S\$)	345	519	50%	250	321	28%	188	239	27%
Treasury income (S\$)	396	794	101%	301	387	29%	152	246	62%
PPOP	1,683	2,267	35%	1,360	1,765	30%	1,200	1,397	16%
Loan loss provisions	(577)	(10)	-98%	(285)	(161)	-44%	(396)	(201)	-49%
Core net profit	1,012	2,009	99%	1,131	1,501	33%	688	1,008	47%
NIM	1.49%	1.49%	0bp	1.56%	1.56%	0bp	1.57%	1.57%	0bp
Loan growth	-0.1%	4.1%	+4.2%pt	-0.7%	1.4%	+2.1%pt	-1.2%	5.8%	+7.0%pt
Cost-income ratio	48.4%	41.2%	-7.2%pt	45.3%	39.4%	-5.8%pt	46.6%	43.8%	-2.8%pt
Credit costs (bp, calculated)	61	1	-60bp	43	24	-19bp	56	29	-27bp

資料來源：UOB · 第一金投信整理 · 2021/5

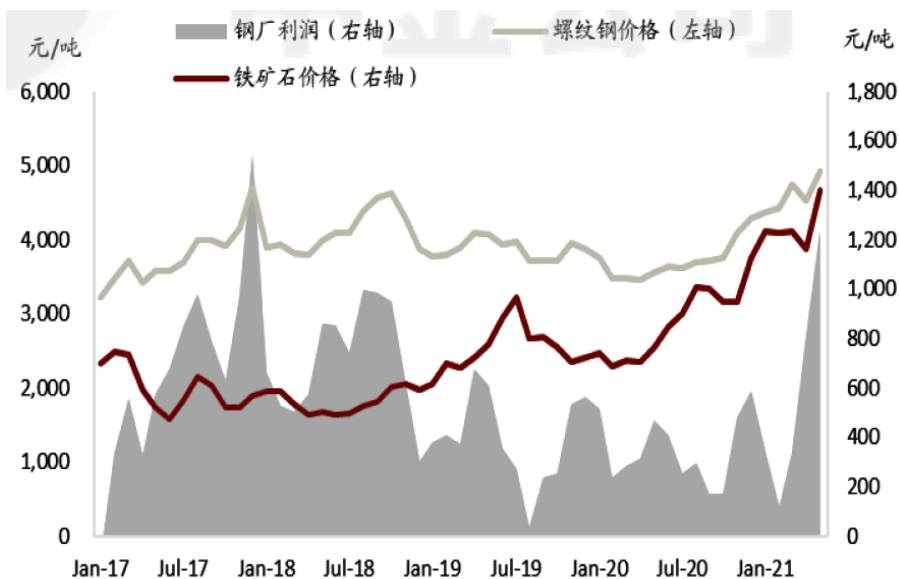
股利率排名(2021)



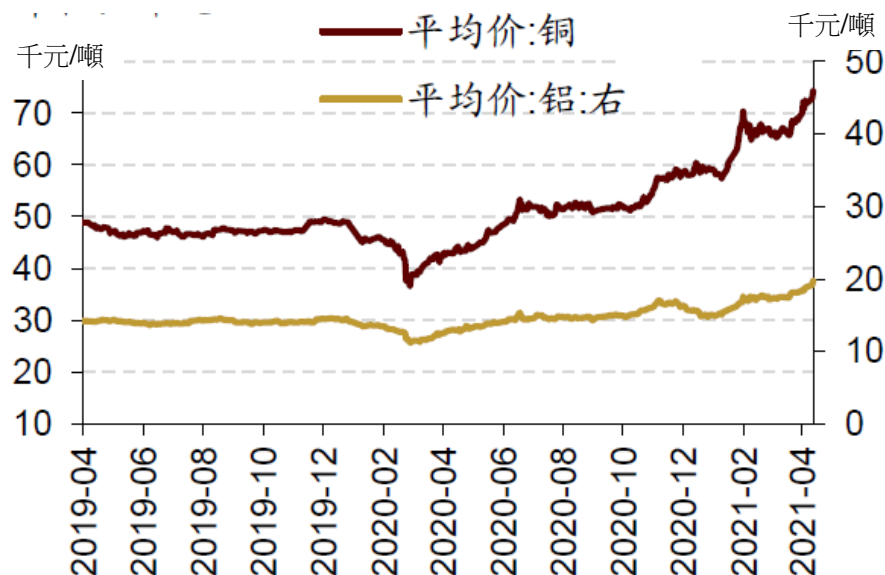
週期股 受惠通膨預期

- 經濟重啟及政策支持，商品價格持續走升。
- 再平衡過程，廠商獲利提升。

鐵礦及螺紋價格與銅廠利潤



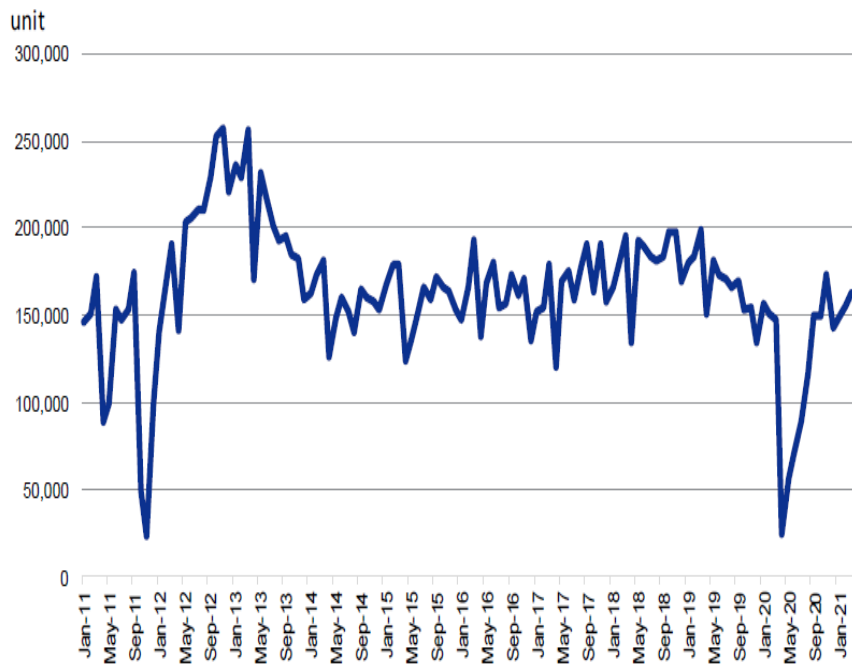
有色市場價格



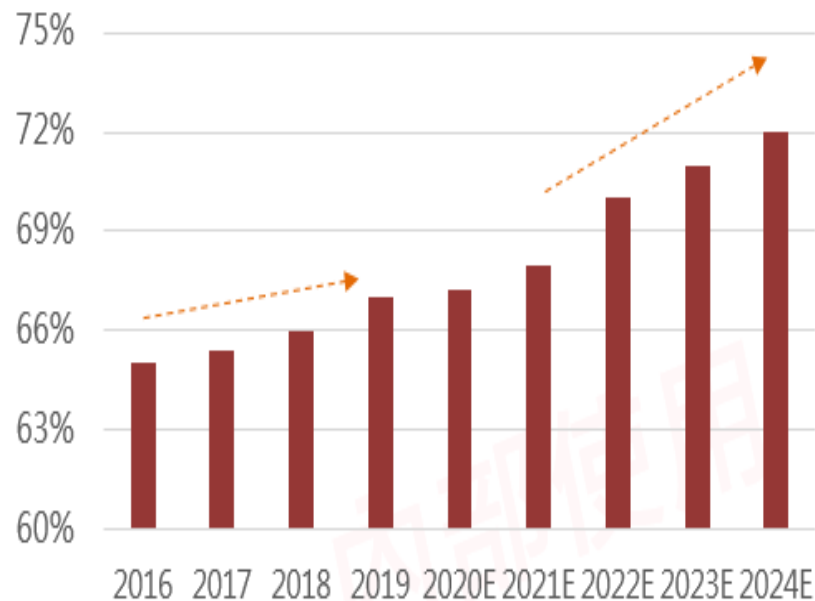
科技股 受惠供應鏈轉移

- 供應鏈轉移為短中期利好，主要著眼消費電子產品。
- 中長期則受惠內需市場龐大及新趨勢應用成長，如新能源車(鴻海 JV 泰國PTT)及雲端需求。

泰國汽車月產量



印度IT服務外包滲透率(%)



資料來源：CIMB(左)，台新投顧(右)，第一金投信整理，2021/5。個股僅供舉例，未有推薦之意，亦不代表必然之投資，實際投資需視當時市場情況而定。

基金績效與投資策略

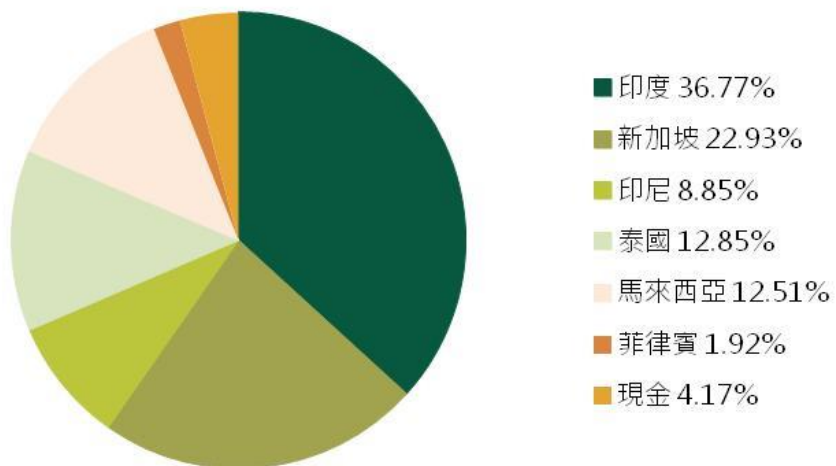
基金績效與配置

基金績效(%)

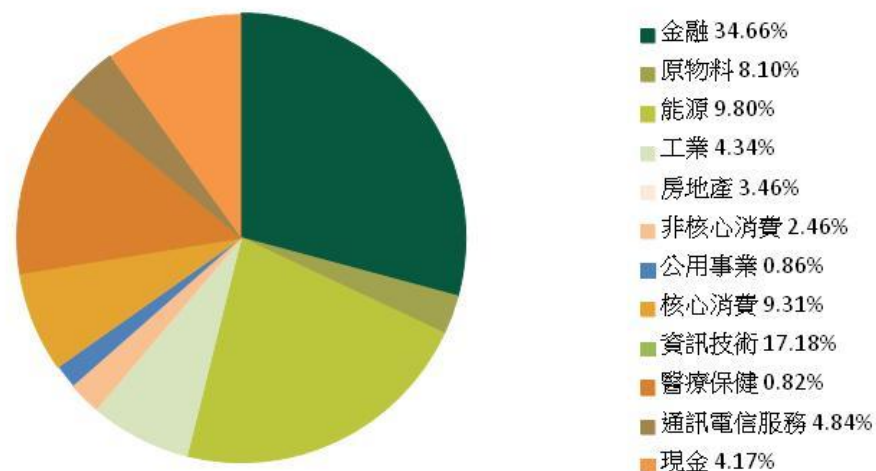
	三個月	六個月	今年以來	一年	二年	三年	成立以來
第一金亞洲新興基金-新臺幣	1.70	7.61	2.19	24.28	-4.04	-8.77	25.90

資料來源：MorningStar，第一金投信整理，2021/5/31，成立日期：2010/03/18。

區域配置



產業配置



資料來源：第一金投信，2021/4/30

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	7.1	新加坡最大的商業銀行
INFOSYS LTD	資訊	印度	6.0	印度資訊科技龍頭
RELIANCE INDUSTRIES	能源	印度	5.7	印度最大能源一貫廠
BBCA	金融	印尼	4.6	印尼前五大銀行之一
HOUSING DEVELOPEMNT	金融	印度	4.4	印度房屋融資企業
ICICI BANK	金融	印度	3.8	印度當地銀行
OCBC	金融	新加坡	3.4	亞洲銀行業翹楚
TATA GLOBAL BEVERAGE	消費	印度	3.3	印度茶飲龍頭
PUBLIC BANK	金融	馬來西亞	2.6	馬來西亞銀行翹楚
PTT PCL	能源	泰國	2.5	泰國最大能源一貫廠

投資策略

- 市場展望：疫情反覆且股市位處高位，後市振盪仍劇烈，其中低基期推升第二季通膨預期及美債殖利率波動持續干擾投資人信心，然主要國家支持寬鬆言論及企業獲利持續上修又對市場形成基本面的支撐，而通膨及升息預期將推升週期股及金融股表現，此將有利亞洲新興國家之投資機會。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、消費升級題材，配置金融及消費類股
 - 另關注供應鏈轉移利好的科技類股及漲價週期股的投資機會

【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 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