

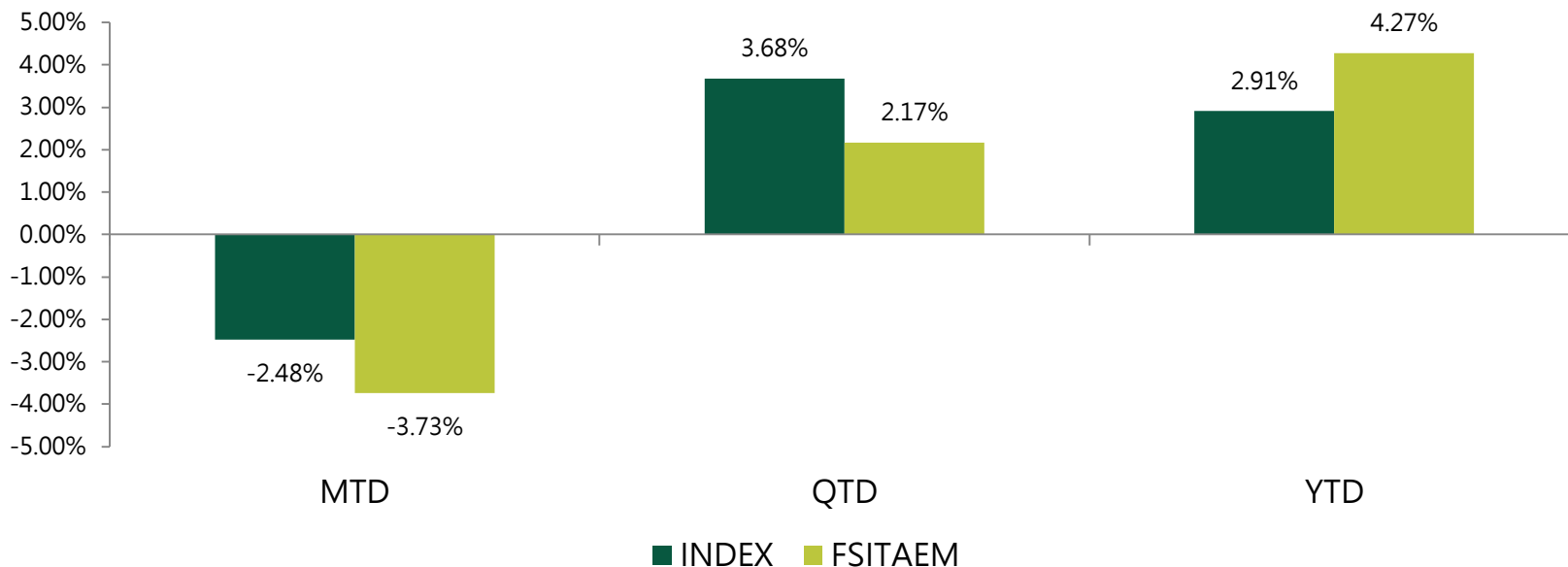
第一金亞洲新興基金 市場報告

市場回顧

亞洲新興指數表現

- 2022年呈現上漲，表現優於其他市場。

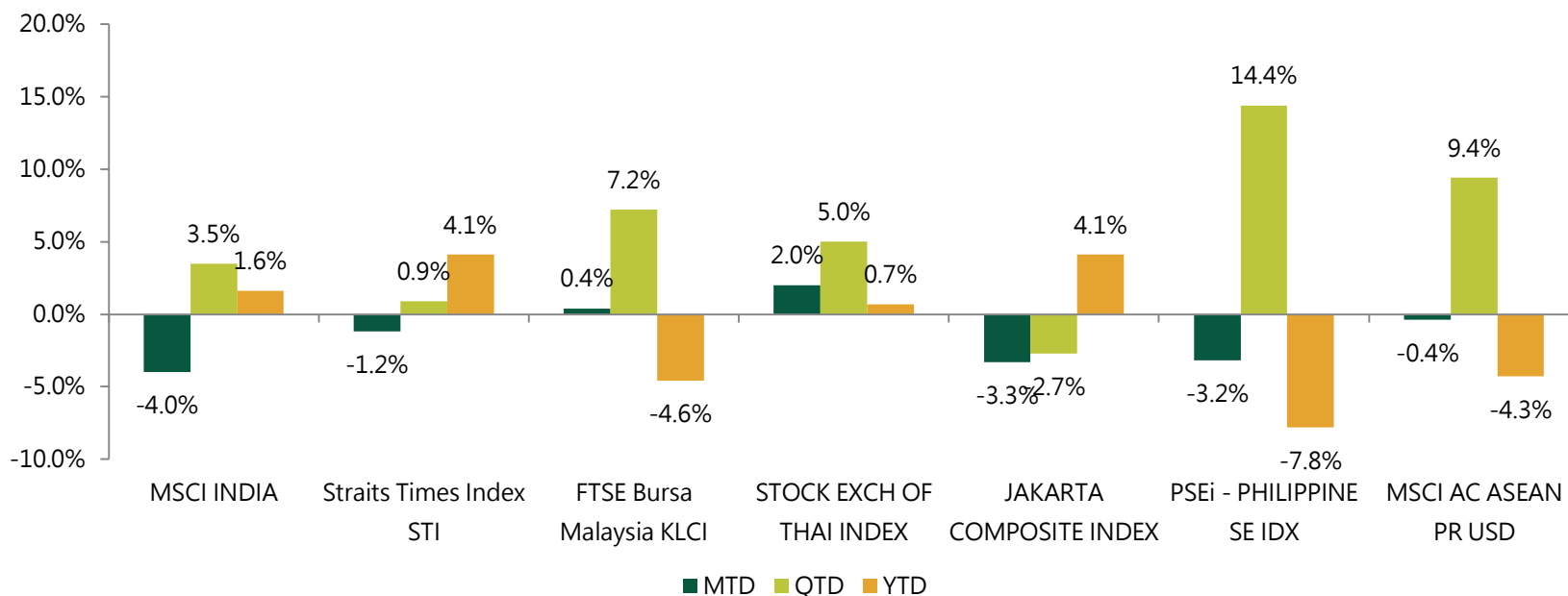
亞洲新興指數 vs 亞洲新興基金(TWD)



區域指數表現

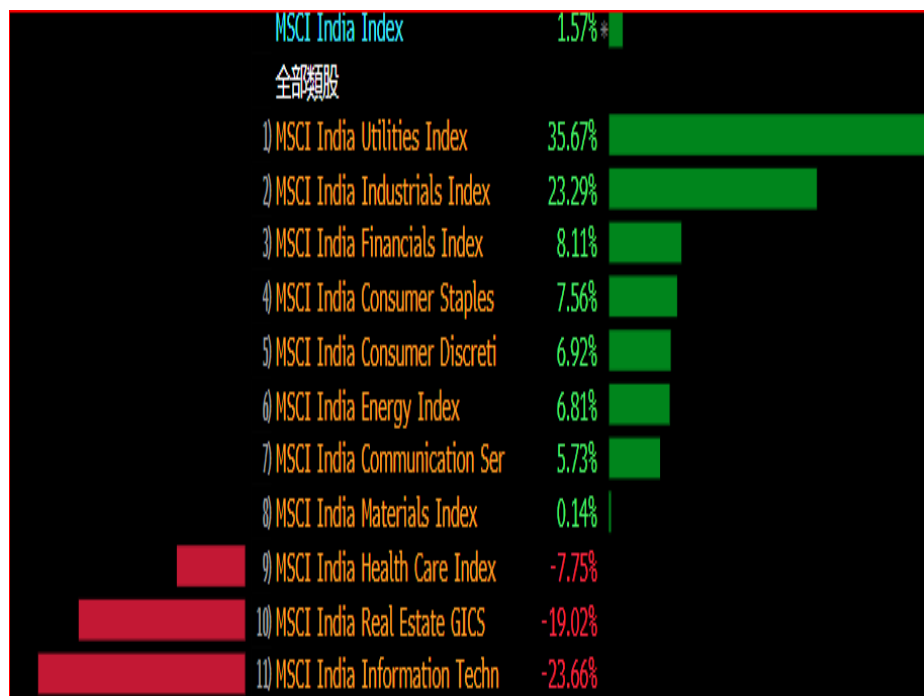
- 2022年以新加坡、印尼及印度表現較佳。

區域指數表現



2022年類股表現

印度市場類股表現

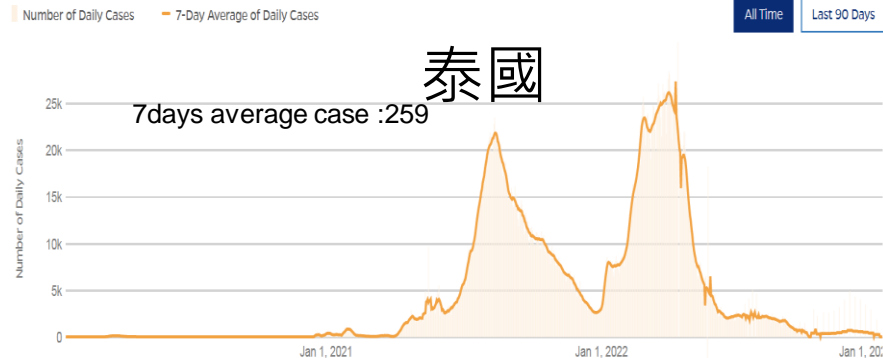
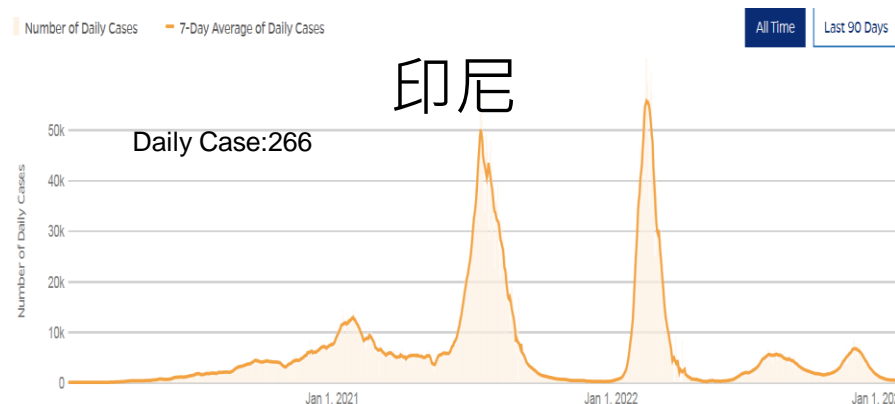
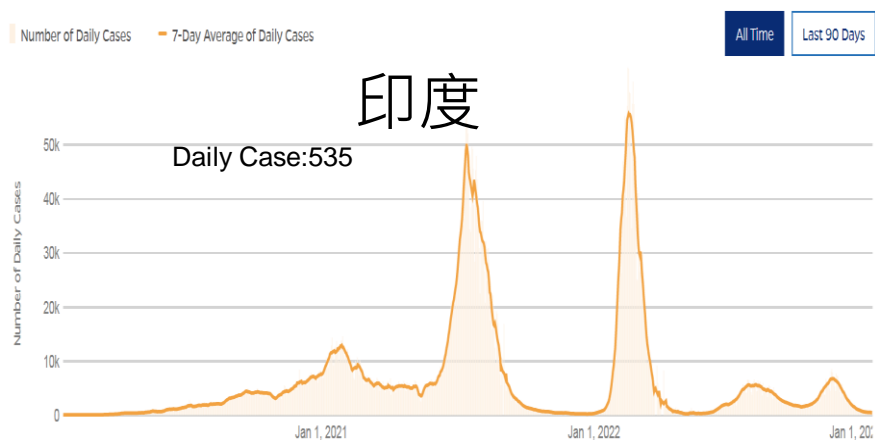


東協市場類股表現



疫情走緩 經濟回溫

- 疫情走緩，經濟動能陸續恢復且開放入境限制。

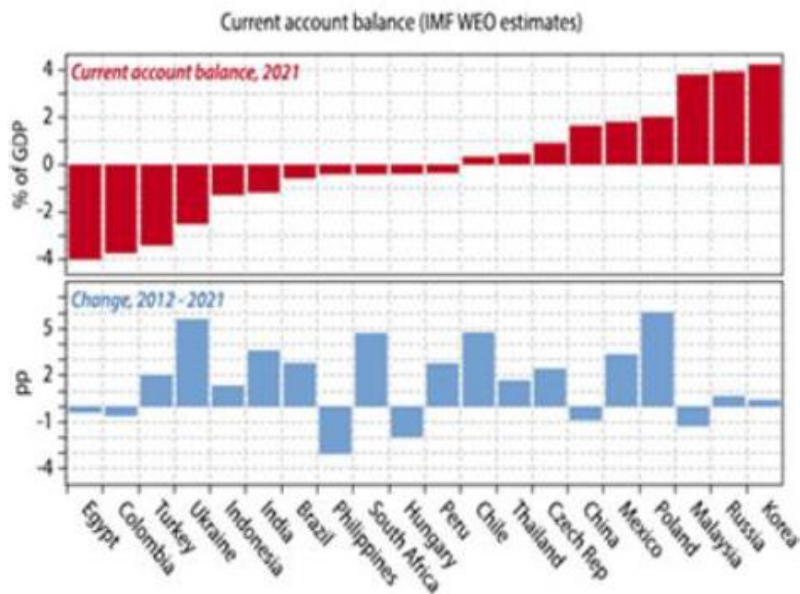


資料來源：Johns Hopkins · 2023/1/11

資金回流 股市走升

- 經常帳改善(雙印可望在礦產開放出口及油價走穩後改善)
- 外資減碼十年後罕見出現資金回籠。

ASEAN markets have stronger external positions than in 2013



US\$ bn Cumulative FII flows in EM ASEAN equities (since 2002)



市場展望

人口紅利

解封&新經濟

供應鏈轉移

經濟高成長

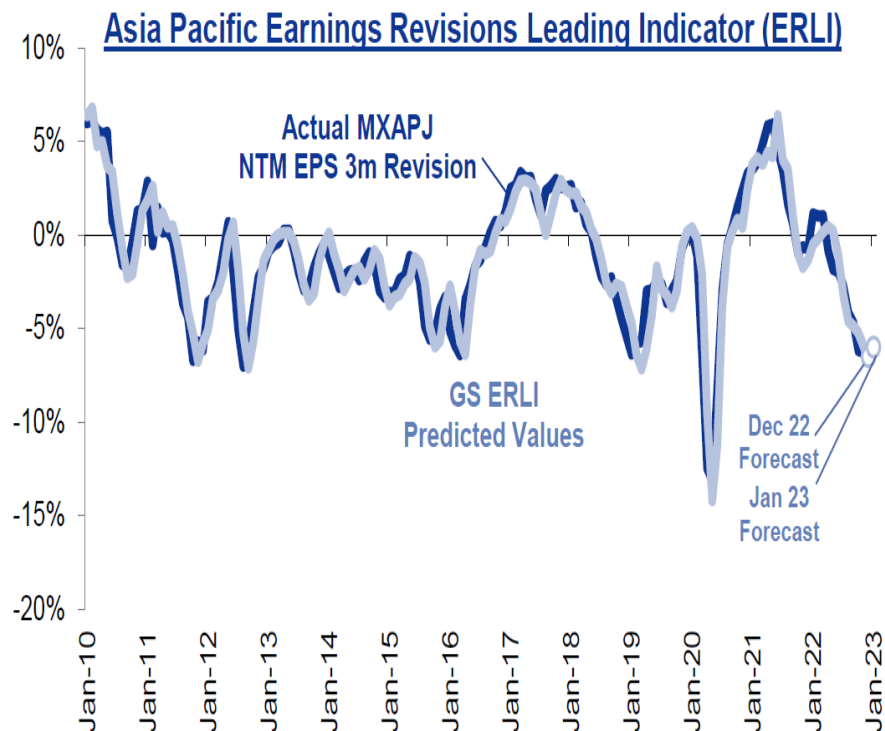
Fig 4: Global Real GDP

% chg	2020	2021	2022 YTD	2022E	2023E	2024E
WORLD	(3.0)	6.0	--	2.9	1.7	2.8
US	(3.4)	5.7	2.4	1.7	0.3	1.4
Eurozone	(6.1)	5.2	4.0	3.0	0.0	1.7
Japan	(4.6)	1.7	1.2	1.6	1.4	1.2
UK	(9.3)	7.4	5.9	3.9	(1.0)	0.8
China	2.2	8.1	3.0	3.3	4.0	4.7
ASEAN-6	(3.7)	3.9	5.9	5.6	4.3	4.8
Singapore	(4.1)	7.6	3.8	3.5	1.5	2.2
Indonesia	(2.1)	3.7	5.4	5.3	5.0	5.2
Thailand	(6.2)	1.5	3.1	3.2	3.2	3.6
Malaysia	(5.5)	3.1	9.3	8.0	4.0	4.8
Philippines	(9.5)	5.7	7.7	7.3	5.5	6.2
Vietnam	2.9	2.6	8.9	8.0	6.0	6.5

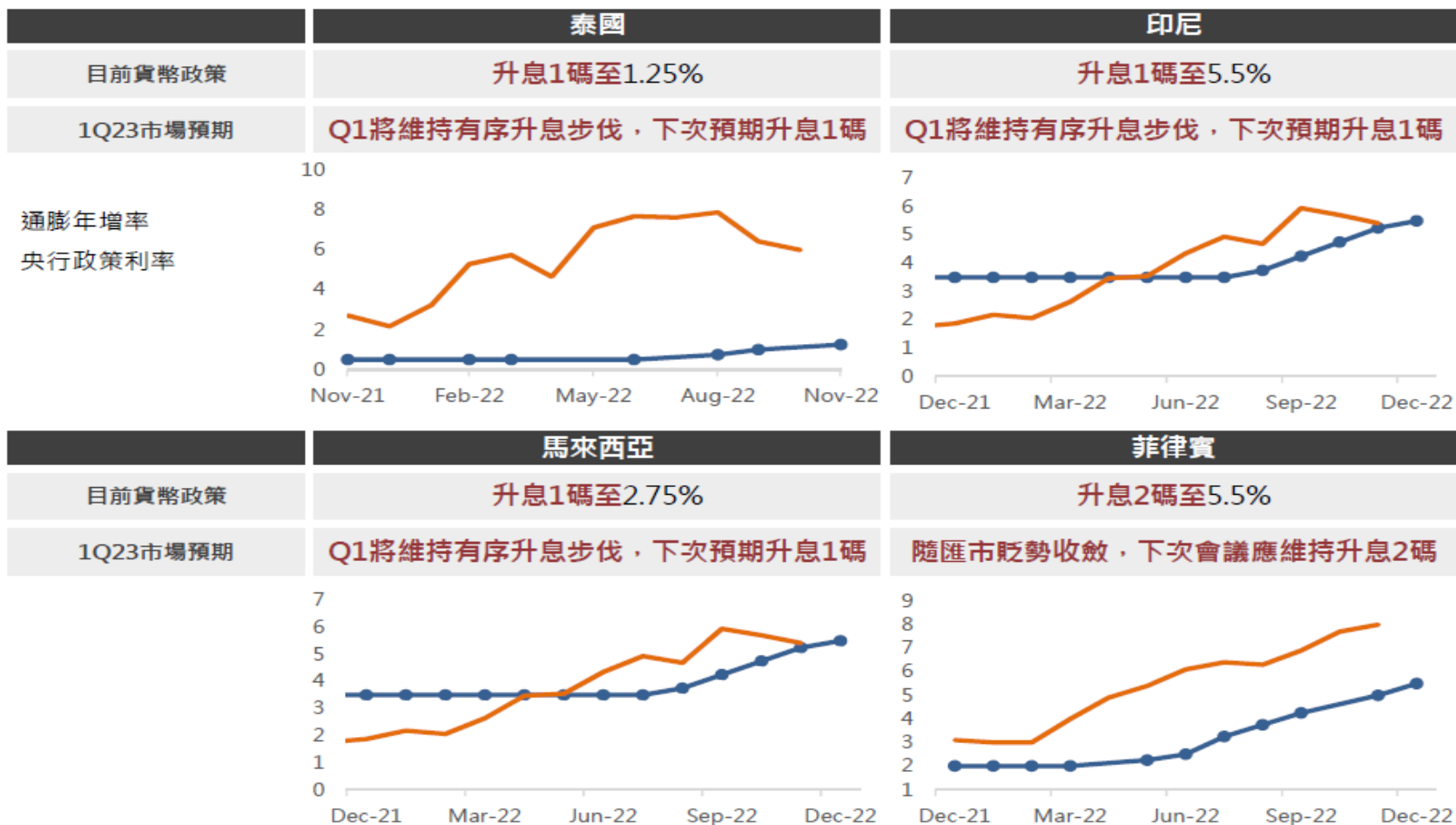
獲利高增速

- 東協地區獲利增速高於亞太地區，且有上修機會。

Market	EPS growth forecasts			
	GS top-down		Consensus	
	2023E	2024E	2023E	2024E
Australia	0%	1%	0%	-2%
China	8%	13%	12%	16%
Hong Kong	28%	9%	31%	12%
India	15%	15%	16%	14%
Indonesia	6%	10%	4%	7%
Korea	-11%	28%	-12%	30%
Malaysia	9%	5%	11%	6%
Philippines	16%	13%	18%	11%
Singapore	22%	12%	23%	10%
Taiwan	-13%	12%	-11%	14%
Thailand	6%	11%	8%	12%
MXAPJ	3%	12%	5%	13%



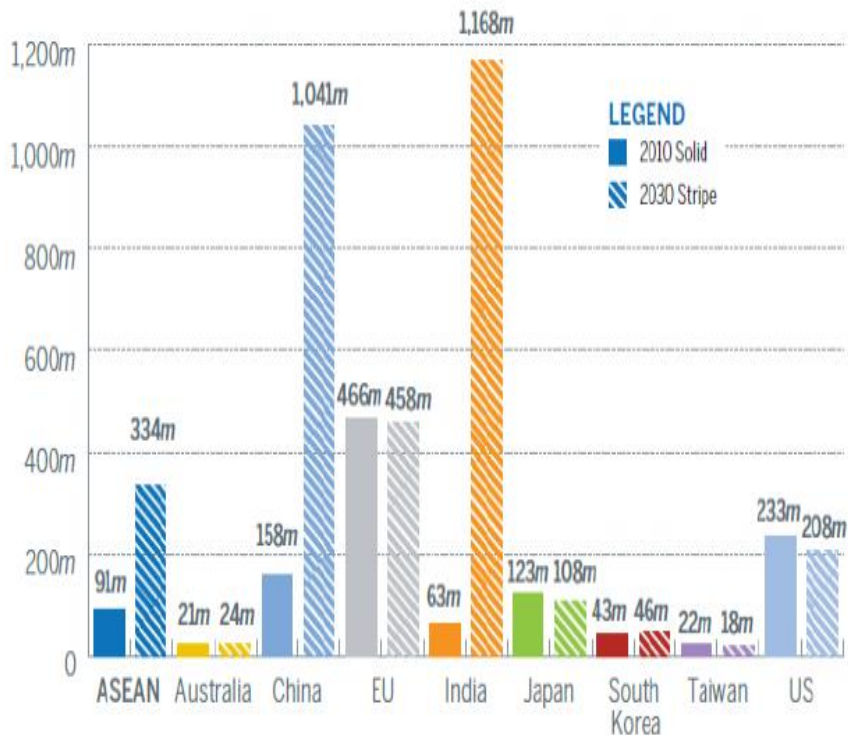
貨幣政策與國際同步



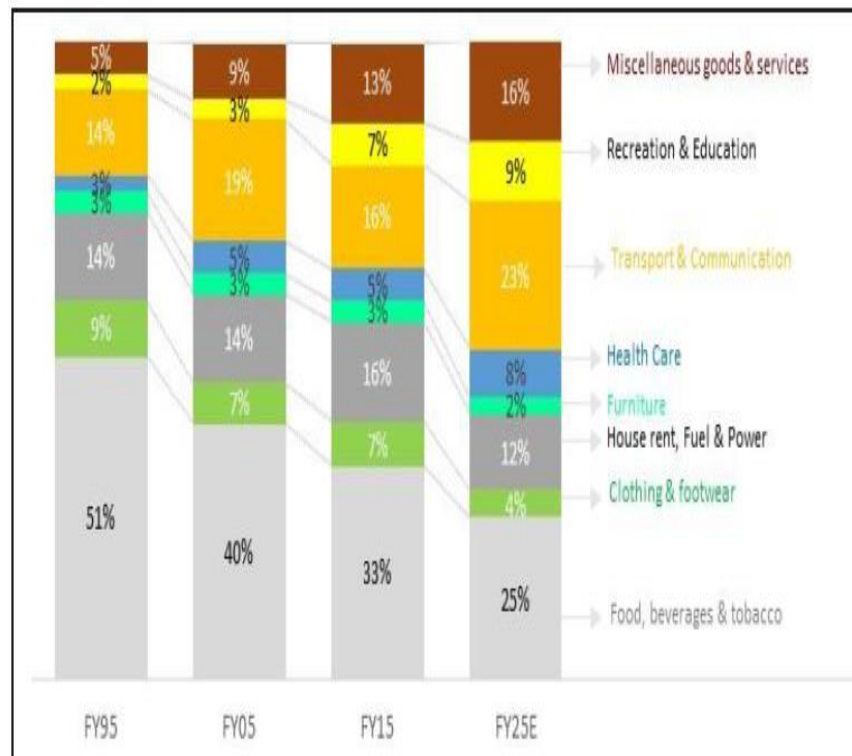
消費/金融 受惠人口紅利

- 經濟成長帶動薪資提升，消費升級。

Global Middle Class



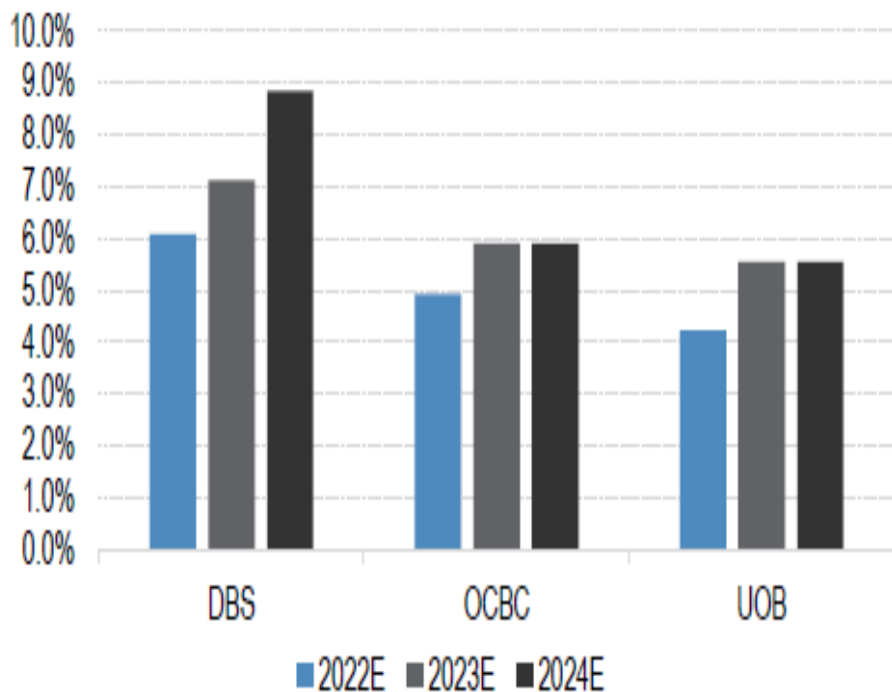
ASEAN消費結構變化



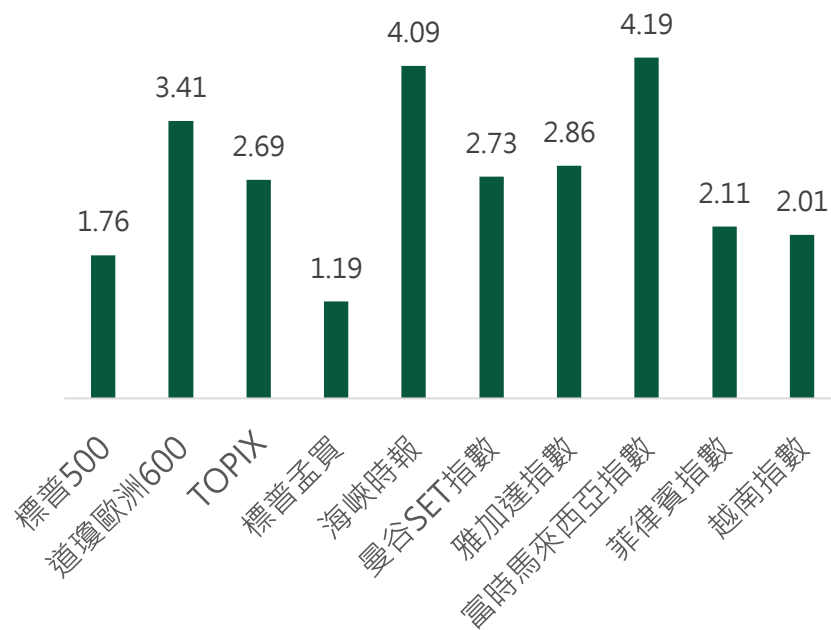
消費/金融 受惠人口紅利

- 銀行放貸動能成長，淨利差走升，非利息收入大幅成長，高股利率吸睛。

新加坡銀行股利率



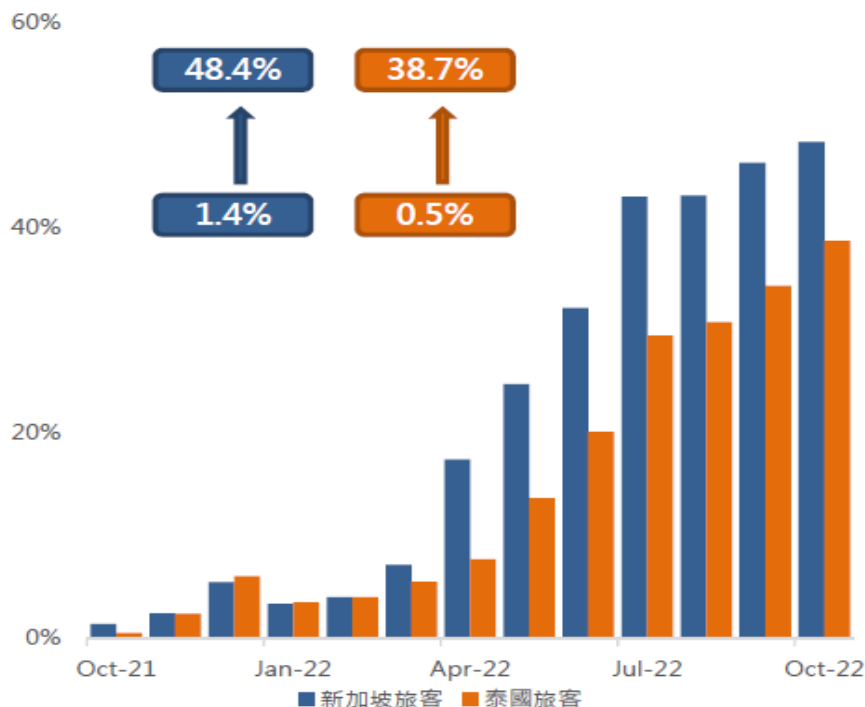
2022主要國家股利率(%)



消費/原物料 受惠解封及新經濟

■ 受惠解封帶動觀光人數(消費/經濟成長)復甦，後續中國解封具想像空間。

東南亞觀光旅客復甦比例



註:以2020/1疫情前旅客數為100%基期計算

資料來源：台新投顧(右)；Maybank(左) · 2022/12

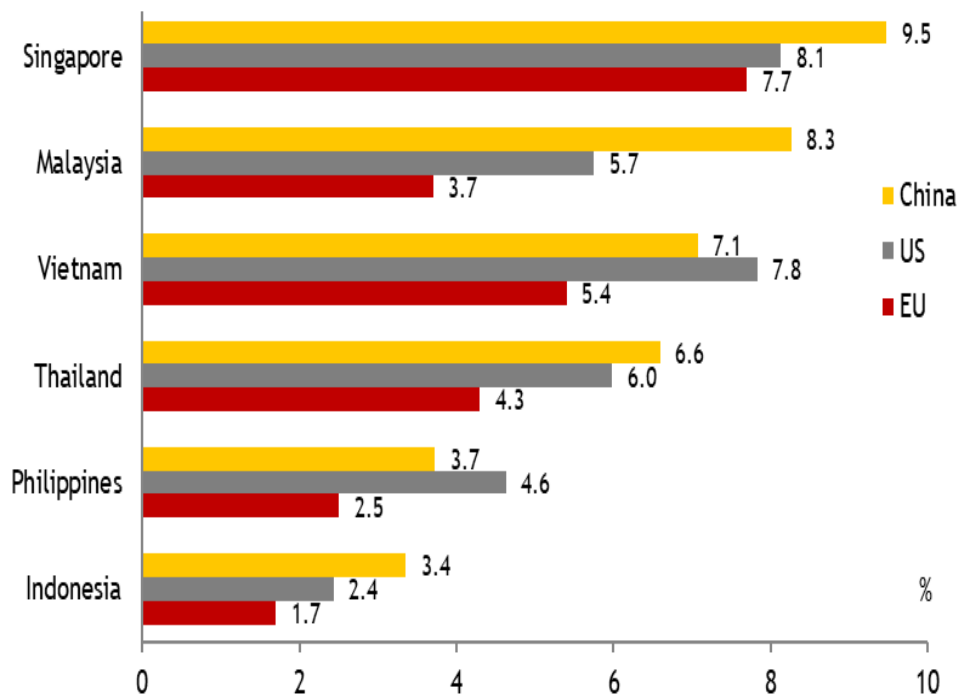
中國解封對ASEAN6影響

	Tourism	Exports	Investments	Energy
Malaysia	✓✓	✓✓	✓✓	✓
Indonesia	✓	✓	✓✓✓	✓✓
Thailand	✓✓✓✓	✓✓	✓✓	XX
Singapore	✓✓	✓✓✓	✓✓	X
Vietnam	✓✓✓	✓✓✓	✓	X
Philippines	✓	✓	✓	XX

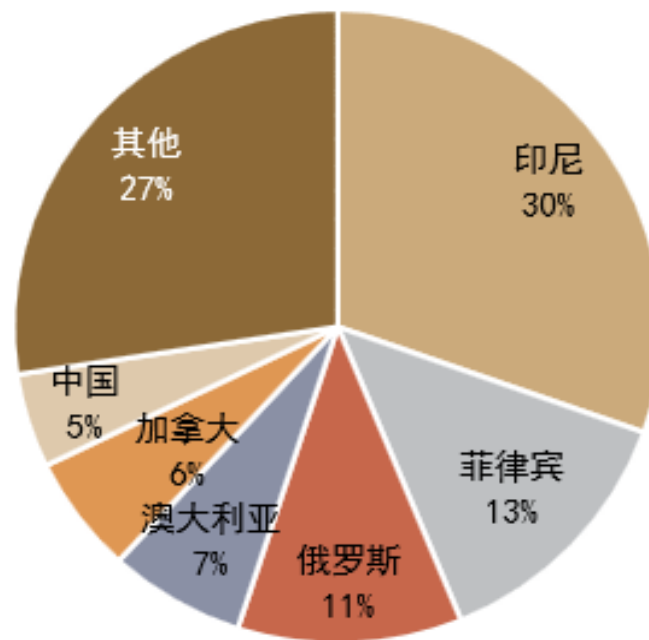
消費/原物料 受惠解封及新經濟

■ ASEAN出口中國佔比高；新經濟帶動礦藏豐富機會。

ASEAN出口國家佔GDP(%)



2020全球鎳產量分布

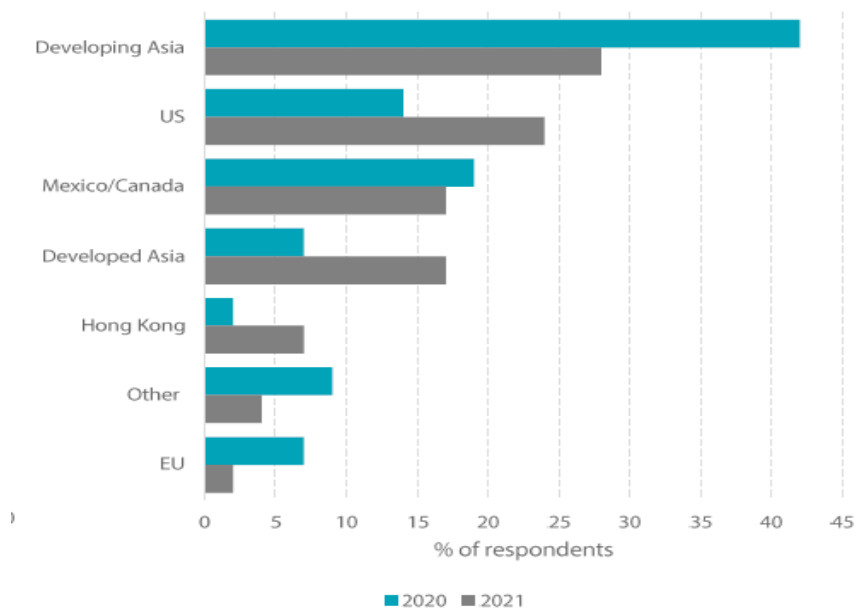


資料來源：Maybank(左)；中金國際(右) · 2022/12

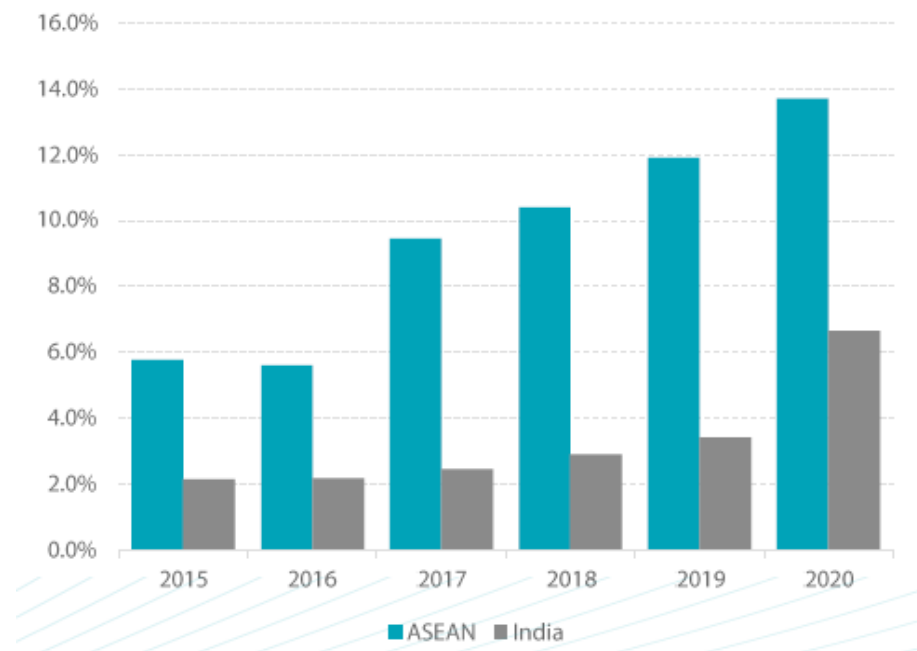
科技/金融 受惠供應鏈轉移

- 中美衝突及逆全球化促使FDI(外國直接投資)流入東協及印度。

Target Destinations for relocated capacity



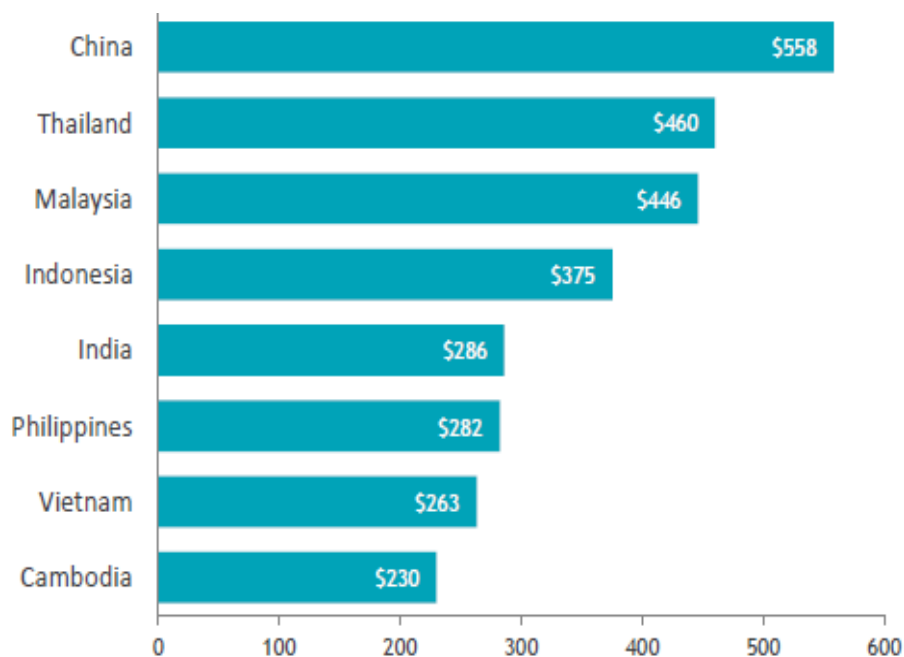
Share(%) in Global FDI Flows



科技/金融 受惠供應鏈轉移

- 豐沛的勞動人口及低薪資水平，搭配人口紅利，東協及印度成為分散供應鏈的最佳選擇。

Manufacturing Wage: Monthly Base Salary(USD)

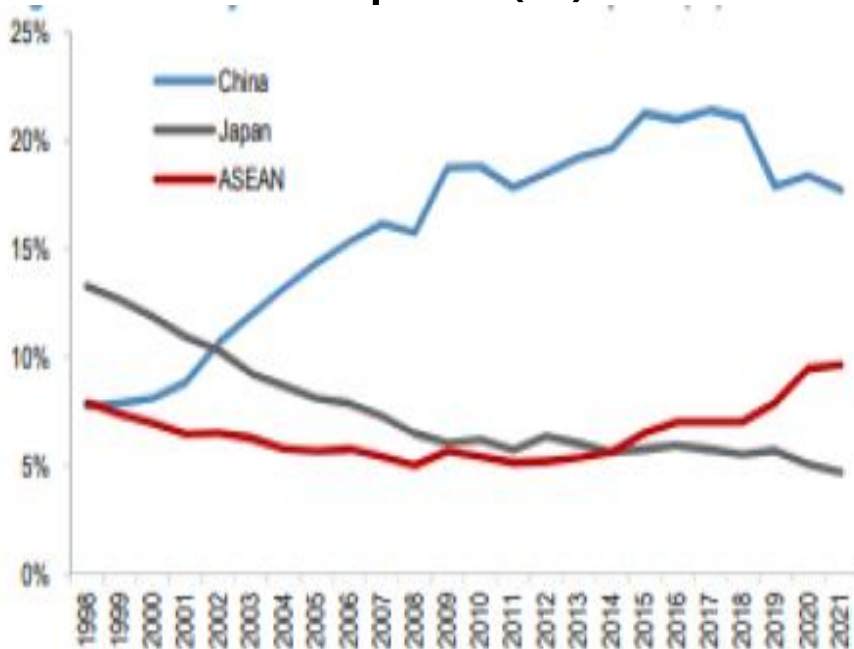


	Year of Working-Age Population Peaking	Working-Age Pop at Peak (mn)	Year of Population Peaking	Population at Peak (mn)
China	2027	991	2022	1,426
India	2048	1,119	Beyond 2060	1,679
Indonesia	2047	208	Beyond 2060	319
Philippines	Beyond 2060	114	Beyond 2060	181
Vietnam	2037	71	2051	107
Thailand	2017	50	2029	72
Malaysia	2046	27	Beyond 2060	42
Singapore	2030 (MTI)/ 2017 (UN)	5.1 (MTI)/ 4.5 (UN)	2035 (MTI)/ 2042 (UN)	6.9 (MTI)/ 6.4 (UN)

科技/金融 受惠供應鏈轉移

- 不論製造業或金融業，東協及印度重要性逐步走升。

Country shares in the value of US imports(%)



全球金融中心指數排名

Centre	GFCI 32		GFCI 31		Change In Rank
	Rank	Rating	Rank	Rating	
New York	1	760	1	759	0
London	2	731	2	726	0
Singapore	3	726	6	712	▲3
Hong Kong	4	725	3	715	▼1
San Francisco	5	724	7	711	▲2
Shanghai	6	723	4	714	▼2
Los Angeles	7	722	5	713	▼2
Beijing	8	721	8	710	0
Shenzhen	9	720	10	707	▲1
Paris	10	719	11	706	▲1

第一金亞洲新興基金 基金績效與投資組合

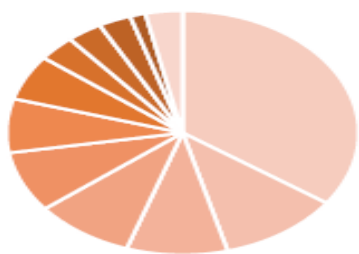
基金績效與投資配置

基金績效(%)

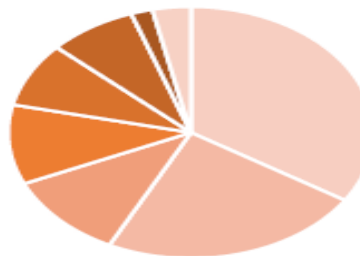
	三個月	六個月	今年以來	一年	二年	三年	成立以來
第一金亞洲新興基金-新臺幣	2.17	7.81	4.27	4.27	10.96	4.99	36.70
30%MXIN+70%MXSO	3.68	10.55	2.91	2.91	4.90	-1.83	16.01

資料來源：Morningstar、第一金投信整理，截至2022/12/30；基金成立日為 2010/3/18，基準指數為30%MXIN(MSCI INDIA INDEX)+70%MXSO(MSCI AC ASEAN Index)；上述績效均以台幣計價

投資配置比重 (單位：%)



- 金融 34.78
- 資訊技術 11.11
- 能源 9.26
- 工業 9.15
- 核心消費 8.07
- 原材料 7.15
- 通訊服務 6.02
- 房地產 3.41
- Utilities 3.25
- 非核心消費 2.98
- 公用事業 1.43
- 現金 3.39

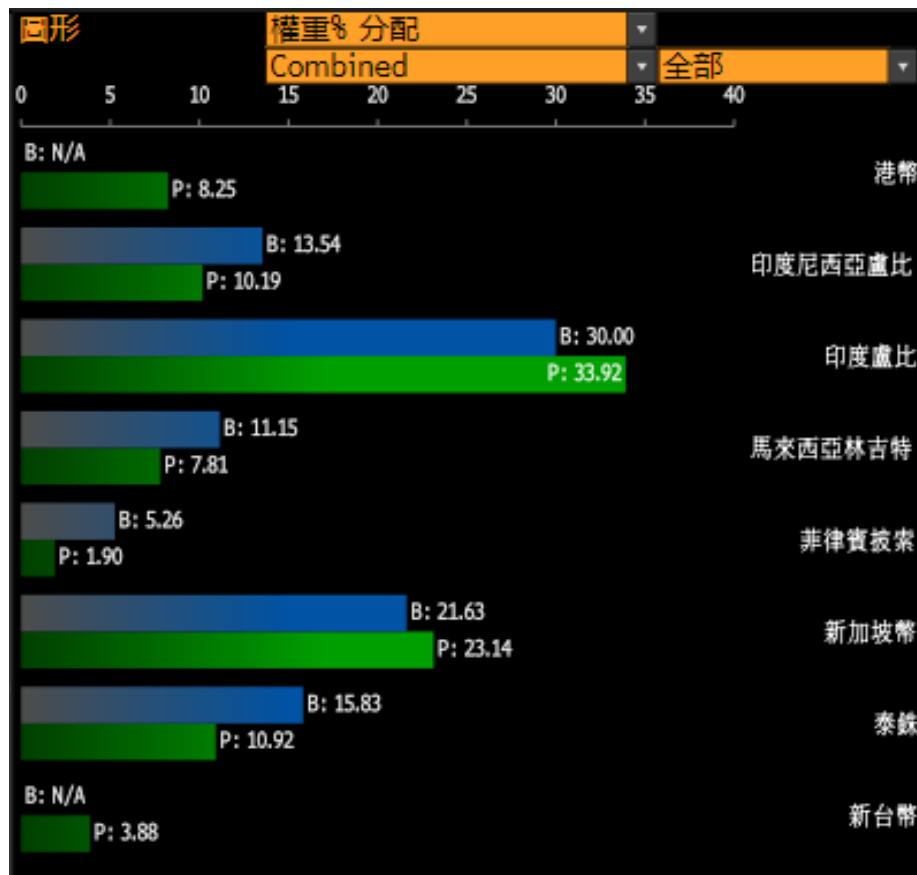


- 印度 34.07
- 新加坡 23.29
- 泰國 10.96
- 印尼 10.24
- 香港 8.3
- 馬來西亞 7.84
- 菲律賓 1.91
- 現金 3.39

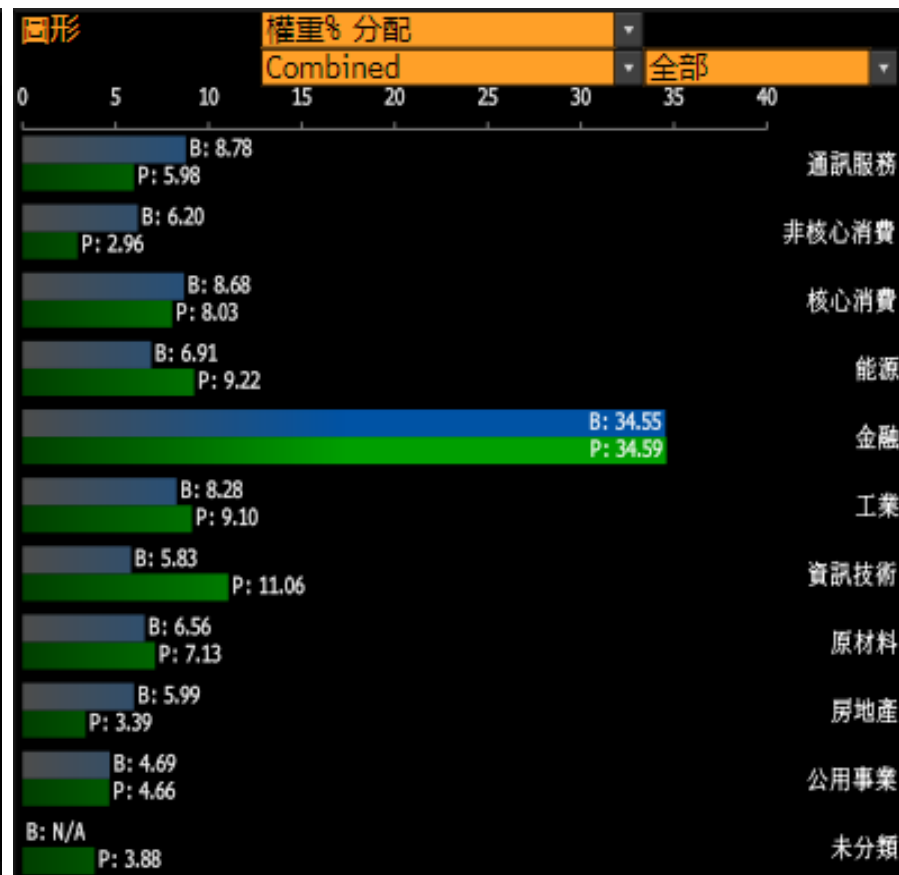
資料來源：第一金投信，截至2022/12/30

基金配置 vs 指標配置

區域配置比較



產業配置比較



資料來源：Bloomberg · 2022/12 · 圖中B為指標組合(以30%MSCI INDIA INDEX+70%MSCI AC ASEAN INDEX作為計算)、P為本基金組合

前十大持股說明

資產名稱	產業別	國家別	比重 (%)
DBS Group Holdings L/星展集團	金融	新加坡	8.08
RELIANCE INDUSTRIES/印度信實工業有限公司	能源	印度	5.83
BANK CENTRAL ASIA TB/中亞銀行	金融	印尼	5.37
Orient Overseas Inte/東方海外國際	工業	香港	5.05
ICICI Bank Ltd/印度工業信貸投資銀行	金融	印度	4.51
INFOSYS LTD/印福思股份有限公司	資訊技術	印度	4.36
OVERSEA-CHINESE BANK/華僑銀行有限公司	金融	新加坡	3.9
HOUSING DEVELOPMENT/Housing Development Finance	金融	印度	3.82
Datang International/大唐發電	Utilities	香港	3.25
TATA GLOBAL BEVERAGE/塔塔消費產品有限公司	核心消費	印度	3.24

資料來源：第一金投信彙編，2022/12/30，投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

投資策略

■ 市場展望：

- 能源價格持續數月呈現下降趨勢，新興市場的物價壓力有顯著降低，對於貨幣政策的環境有望不再收緊，且隨著美國升息對於通膨的抑制逐漸產生效果，市場預期再繼續升息的空間越來越小，美元指數也有所回落，匯率及債務風險都有降低，市場有表現空間。
- 隨著東協及印度經濟成長，人均所得走升，消費結構改變及升級具有長線題材，短中期則伴隨上游成本走軟，企業獲利可望回升。
- 各國逐漸與病毒共存，陸續解封，短中期將帶動實體投資、貿易及消費復甦。
- 逆全球化帶動供應鏈轉移機會將持續發展。

■ 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。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。

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（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價款，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申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，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。

（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）

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