

00981B 第一金美元優選收益非投資等級債券ETF 市場報告

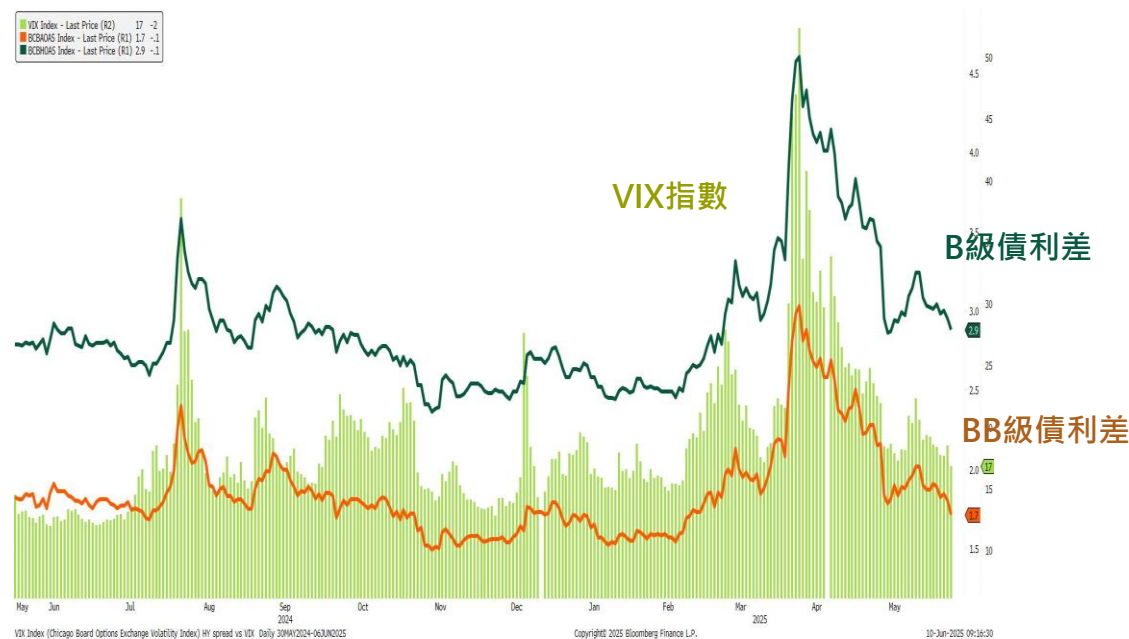
指數投資部 Shelly

值得您信賴的投資好夥伴

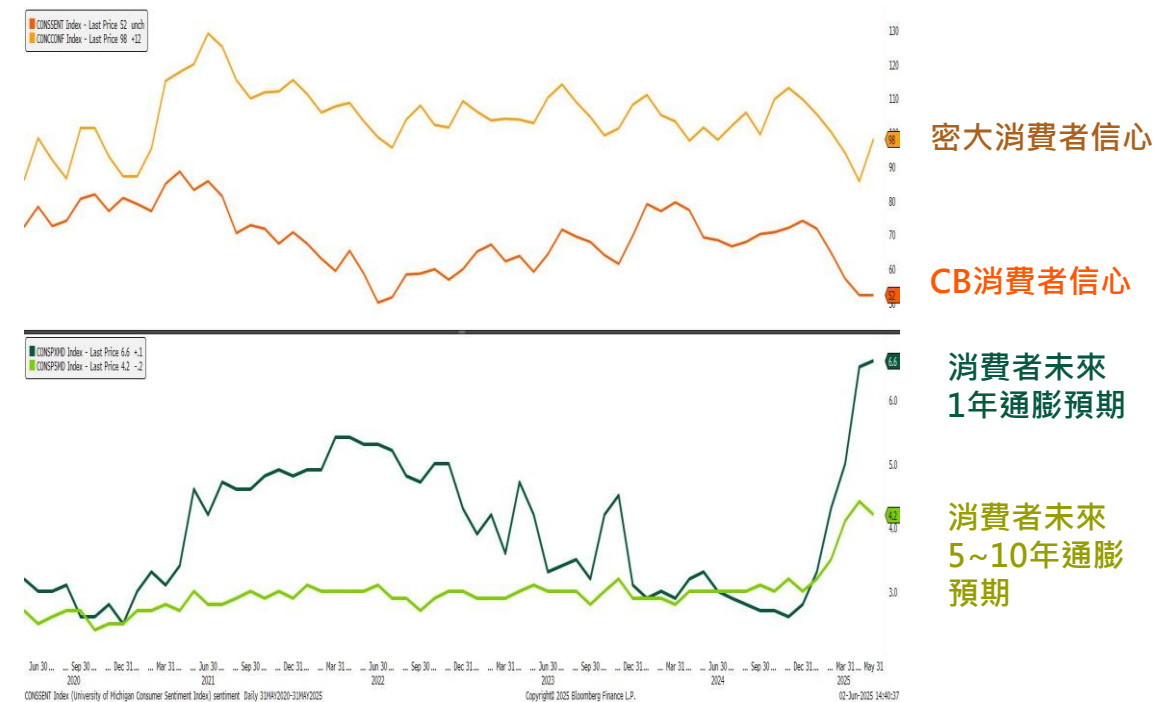
關稅持續談判，恐慌情緒消退

- 隨關稅協商進行，部分商品出現讓步，顯示川普政府有談判空間，不至於引發全球經濟衰退，市場恐慌情緒緩和，債券信用利差收斂。

恐慌情緒緩和，信用債利差迅速收斂



信心數據有止跌跡象

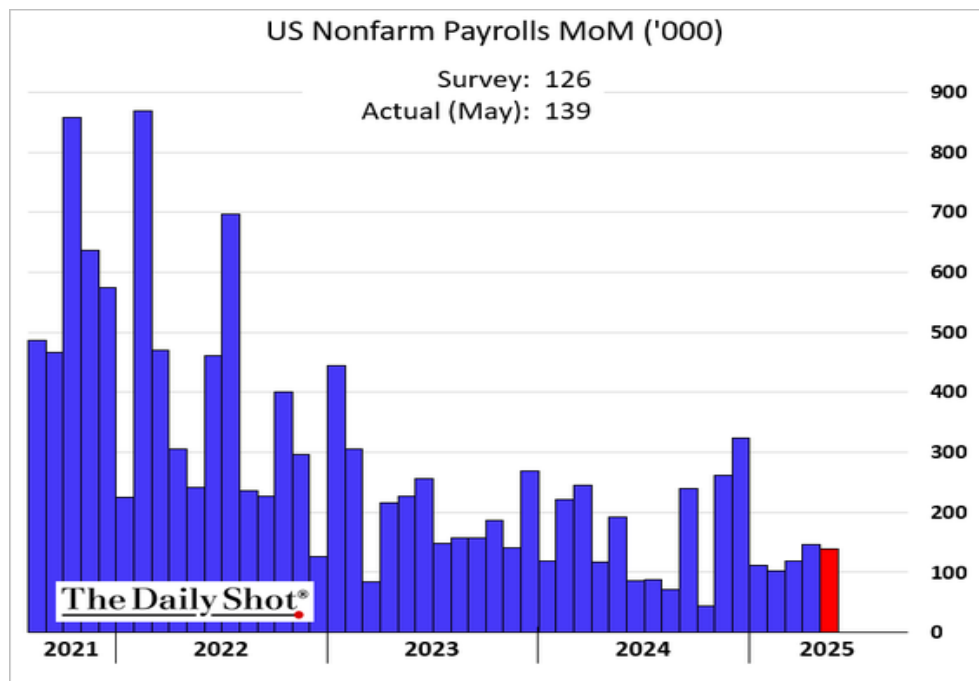


資料來源：Bloomberg，2025/6/6(左圖)，2025/5/31(右圖)，第一金投信整理

非農就業放緩，薪資仍反映韌性

- 5月非農就業月增13.9萬略高於預期，同時失業率維持在4.2%，不過前兩個月增共下修9.5萬人，因此近三個月新增就業增速仍較先前趨緩。
- 平均時薪月增0.4%，年增率達3.9%，和4月相同，反映勞動市場韌性。

非農就業增速趨緩



薪資成長穩定

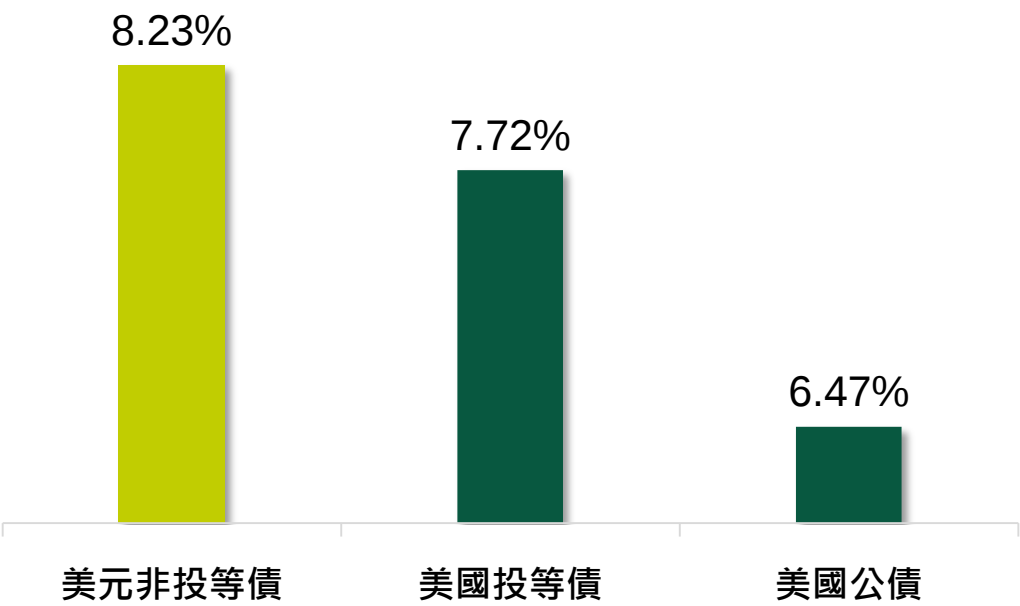


資料來源：The Daily Shot · 2025/6/9 · 第一金投信整理

經濟不衰退，利好非投資級債

- 非投等債對經濟循環敏感，在經濟成長期表現較佳。

美國GDP成長1~3%時，非投債表現是債市最好



Bloomberg 預估美國GDP成長率(%)

Country/Region/World Contributor ☐ Yearly ☒ Quarterly

☒ Private ☐ Official

Actual/ Forecasts Probability of Recession 40.0%

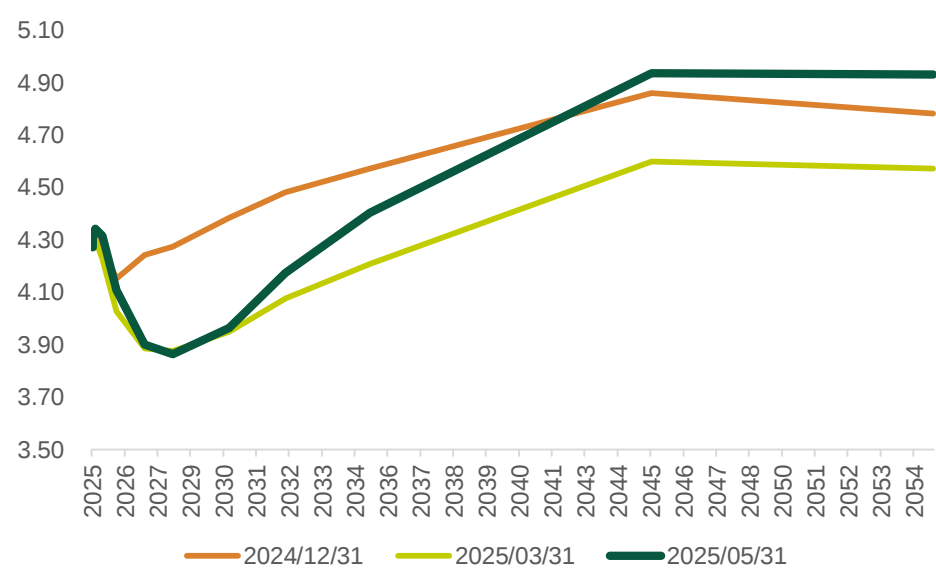
Indicator	Q2 24	Q3 24	Q4 24	Q1 25	Q2 25	Q3 25	Q4 25	Q1 26	Q2 26	Q3 26
Economic Activity										
Real GDP (YoY%)	3.0	2.7	2.5	2.1	1.7	1.2	0.9	1.3	1.4	1.7
Real GDP (QoQ% SAAR)	3.0	3.1	2.4	-0.2	1.4	0.8	1.2	1.5	1.8	1.9
Consumer Spending ...	2.8	3.7	4.0	1.2	1.5	0.7	1.2	1.6	1.8	1.9
Government Spendin...	3.1	5.1	3.1	-0.7	1.0	0.7	0.9	1.0	1.0	1.1
Private Investment ...	8.3	0.8	-5.6	24.4	-4.3	-0.5	1.2	2.4	3.0	3.2
Exports (QoQ% SAAR)	1.0	9.6	-0.2	2.4	-0.7	-1.0	0.4	1.1	1.8	2.0
Imports (QoQ% SAAR)	7.6	10.7	-1.9	42.6	-12.2	-5.1	-0.2	1.6	2.2	2.5

資料來源： Bloomberg，第一金投信整理，資料日期：1990/1~2025/3(左)，2024/Q2~2026/Q3，2025Q2以後6季皆為預估值，預估值為彭博2025/6/9預估中位數(右)；左圖數據係為概算數據，未考量每日複利、浮動率、通貨膨脹率等因素；以過去績效進行模擬情境之報酬率，僅為歷史資料模擬結果，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。任何投資均有風險，投資人須依本身之判斷警慎進行投資。

赤字壓力升溫，公債成主要承壓標的

- 若關稅收入無法彌補財政缺口，後續勢必增加發債，短期恐對公債供需造成壓力。
- 另一方面，關稅帶來的通膨不確定性，使市場難以錨定長期利率，進一步壓抑長天期債券表現。

風險溢酬增加，美債殖利率曲線趨陡



近期非投債表現更貼近股市



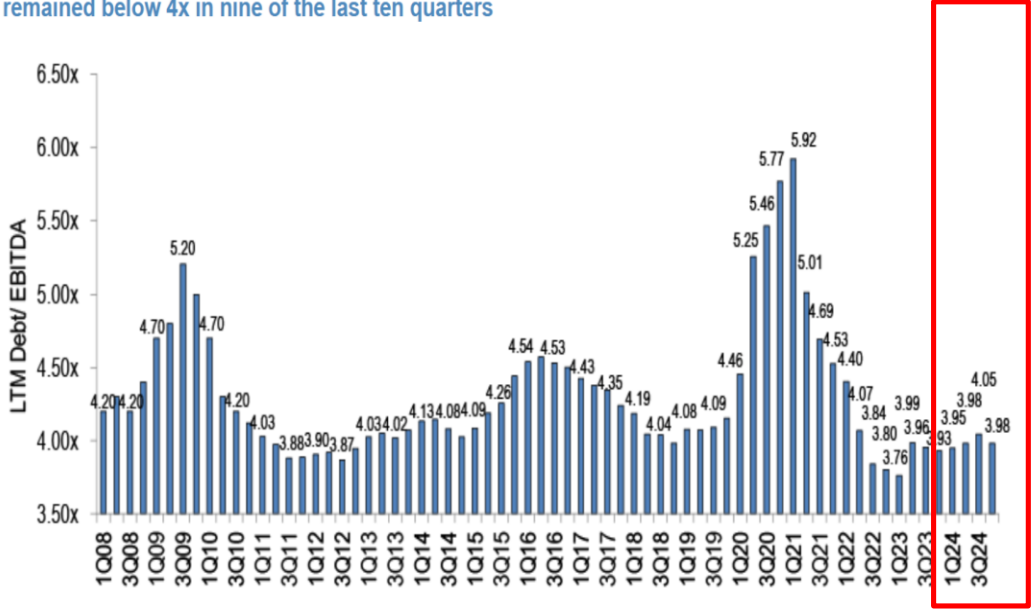
資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，2025/6/2

非投等債公司體質仍健康

- 去年第四季，非投等債公司總負債下降、EBITA成長，槓桿率降至3.9倍，企業積極去槓桿，另一方面，利息覆蓋率提升至4.7倍，營運現金流足以支付利息。
- 槓桿與覆蓋率同步改善，顯示整體財務體質更為穩健。

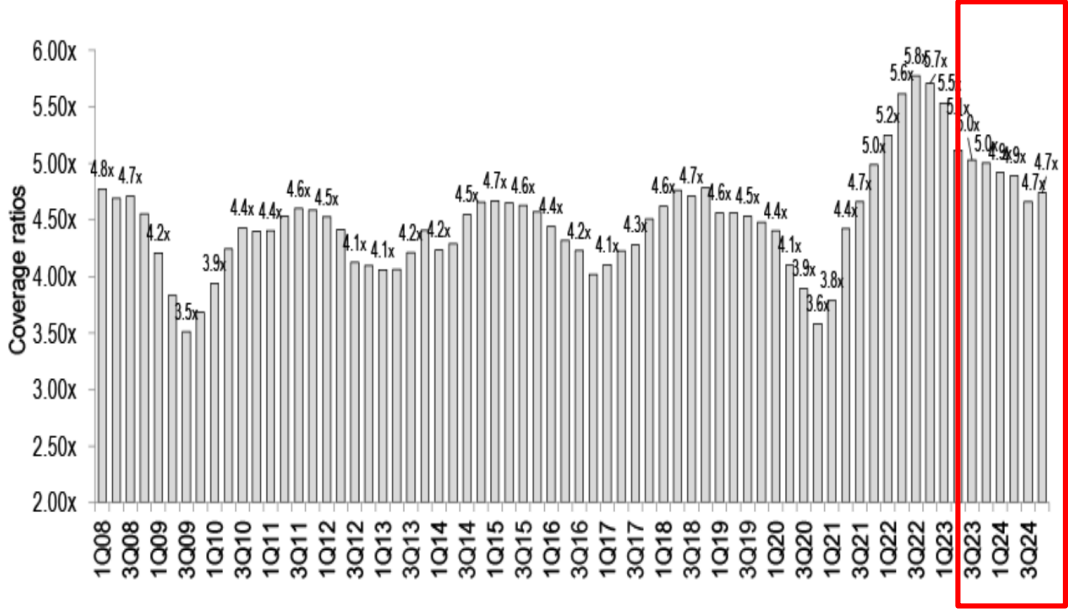
非投債公司2024 Q4槓桿率下降

Leverage ratios decreased in 4Q, following three consecutive quarterly increases, and has now remained below 4x in nine of the last ten quarters



非投債公司2024 Q4利息覆蓋率提升

Coverage ratios for HY companies increased for the first time in nine quarters



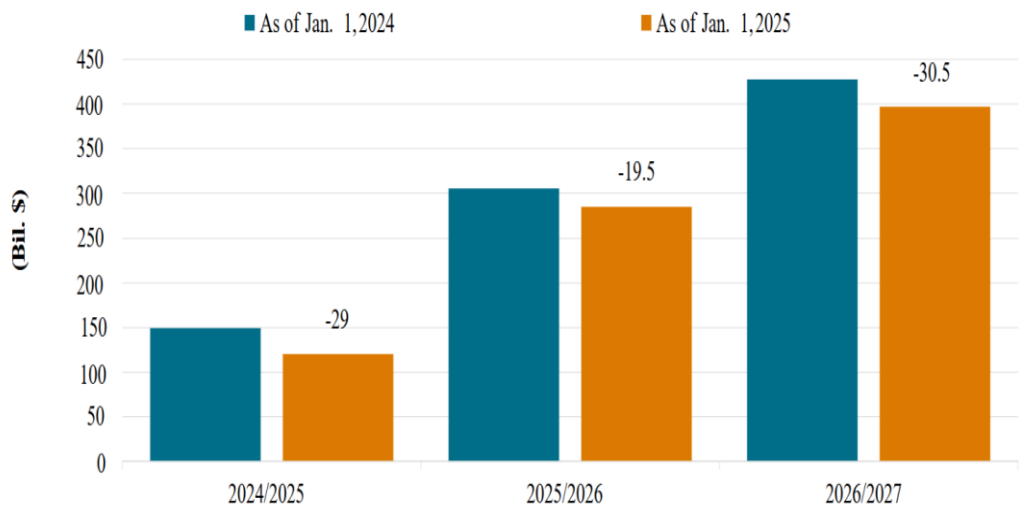
資料來源：J.P. Morgan(High Yield Credit Fundamental) · 2025/3/19 · 第一金投信整理

非投等債再融資高峰尚遠

- S&P 預估2025年美國非投債違約率下降至3.5%，因非投債企業較多為服務業，受關稅影響相對間接，因美國經濟目前仍具韌性，且企業提前完成再融資，今年償債壓力不大，整體違約率尚可控。

今年再融資壓力較緩

U.S. speculative-grade maturities



S&P 預期今年美國非投債違約率下降

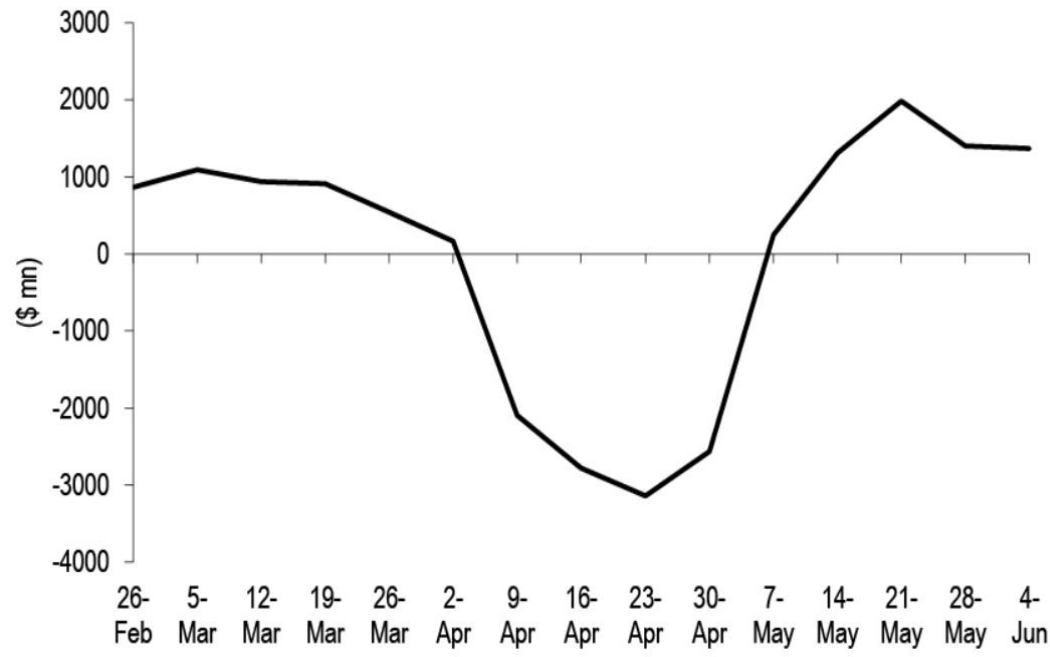


資料來源：S&P Global Ratings · 2025/4/25

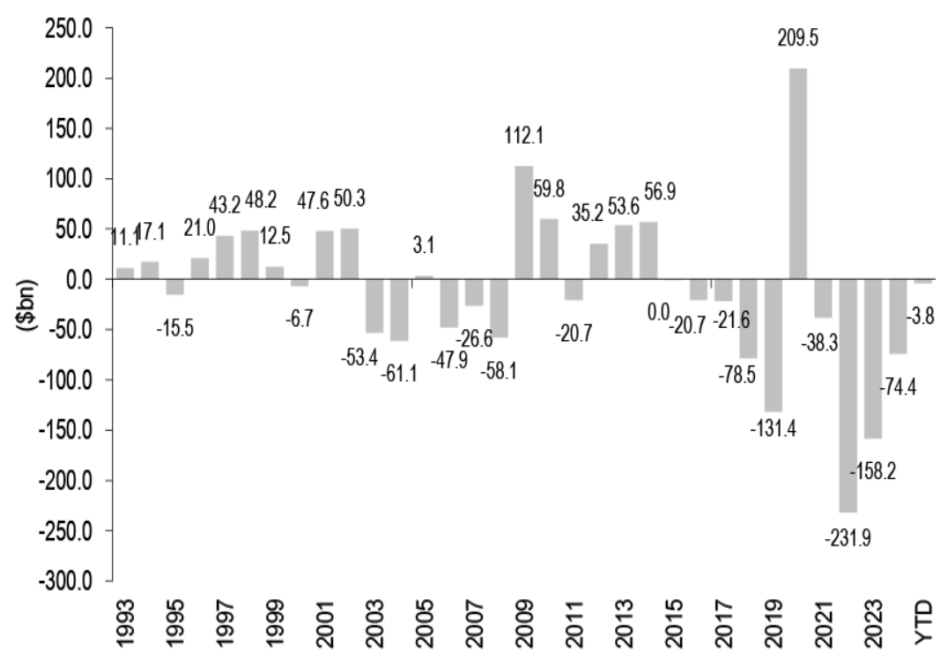
資金回流非投債

- 需求面而言，4月以來受關稅影響，市場風險情緒減弱，非投債遭拋售，然而過去兩週共同基金資金流出速度放緩，顯示情緒回穩。供給面而言，因部分公司暫緩發債，整體供給規模仍保守，今年以來呈現供不應求。

資金結束拋售，轉為流入



今年以來非投債仍是供不應求



資料來源：J.P. Morgan (Credit Strategy) · 2025/6/6

00981B 追蹤指數：

彭博優選美元非投資等級1-5年BB至B債券指數

指數篩選流程



彭博優選美元非投資等級1-5年 BB至B債券指數

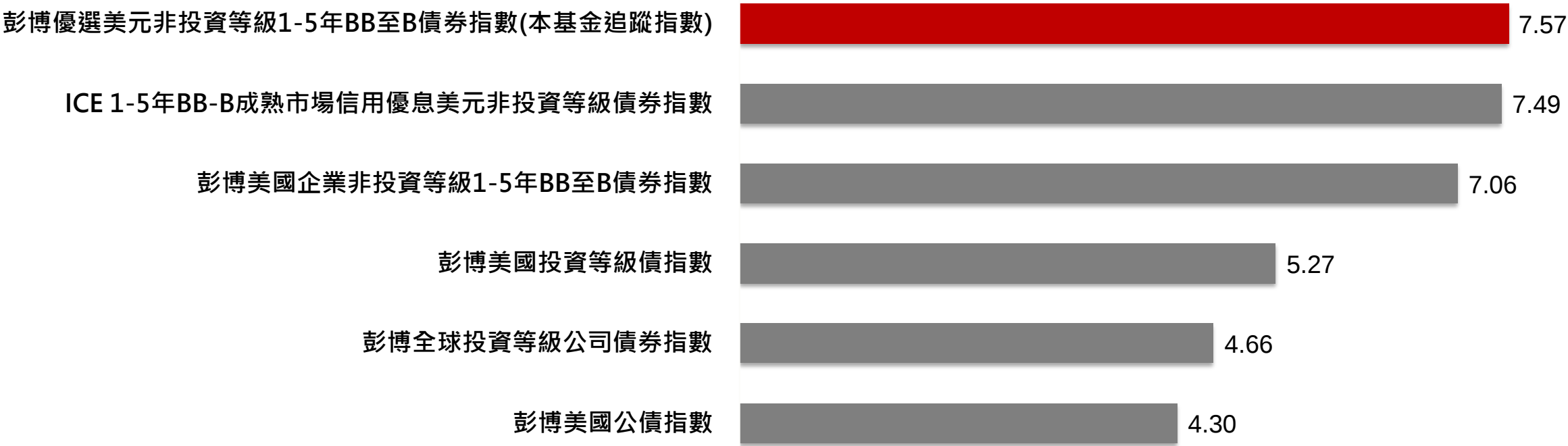
- 全球成熟國家企業債券
- 美國發行掛牌 美元計價
- 在外流通金額 > 7.5億美元
- 單一發行人上限2%、1-5年到期
- 票息 > 5%
- 排除殖利率最低的10%債券
- 只選優先債
- 排除CCC以下債券
- ◆ 最終精選約200檔優質債券

資料來源：Bloomberg，第一金投信整理

排除殖利率最低的10%債券

- 獨特的篩選機制 – 挑選票息大於5%，並排除殖利率最低的10%債券。

主要債券指數殖利率



資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，2025/6/9。以上數據係為概算數據，未考量每日複利、浮動率、通貨膨脹率等因素；以過去績效進行模擬情境之報酬率，僅為歷史資料模擬結果，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。任何投資均有風險，投資人須依本身之判斷警慎進行投資。

排除CCC及次順位債

- 指數精選優質債券，排除違約率較高的CCC級以下，且只選優先債。
- 透過篩選，追蹤指數平均違約率貼近全球投資級債之水準。

各債券指數歷史違約率

年度	本基金 追蹤指數*	彭博美元非投資級債 平均違約率	全球非投資級債 平均違約率	美國投資級債 平均違約率
2014	0.00%	0.12%	1.44%	0.00%
2015	0.00%	0.24%	2.77%	0.00%
2016	0.08%	0.36%	4.23%	0.00%
2017	0.00%	0.15%	2.47%	0.00%
2018	0.00%	0.13%	2.07%	0.00%
2019	0.00%	0.24%	2.55%	0.01%
2020	0.07%	0.46%	5.53%	0.00%
2021	0.00%	0.03%	1.68%	0.00%
2022	0.00%	0.05%	1.93%	0.00%
2023	0.00%	0.13%	3.67%	0.01%
平均	0.015%	0.191%	2.834%	0.002%

資料來源：Bloomberg，S&P Global Ratings Credit Research & Insights，第一金投信整理，2014/1~2023/12

指數殖利率及報酬率表現突出

各債券指數各期間報酬率

	當前 殖利率	近一年 報酬率	近三年 報酬率	近五年 報酬率
彭博優選美元非投資等級1-5年BB至B債券指數(本基金追蹤指數)	7.57	7.8	24.1	32.1
ICE 1-5年BB-B成熟市場信用優息美元非投資等級債券指數	7.49	7.5	23.0	30.3
彭博美國企業非投資等級1-5年BB至B債券指數	7.06	7.6	21.0	26.8
彭博美國投資等級債指數	5.27	5.4	9.7	-0.1
彭博美元綜合債券指數	4.79	4.9	5.4	-4.4
彭博美國公債指數	4.3	4.4	3.1	-7.9

資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，2025/6/9；以上數據係為概算數據，未考量每日複利、浮動率、通貨膨脹率等因素；以過去績效進行模擬情境之報酬率，僅為歷史資料模擬結果，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。任何投資均有風險，投資人須依本身之判斷警慎進行投資。

ETF淨值走勢

▶ 淨值走勢

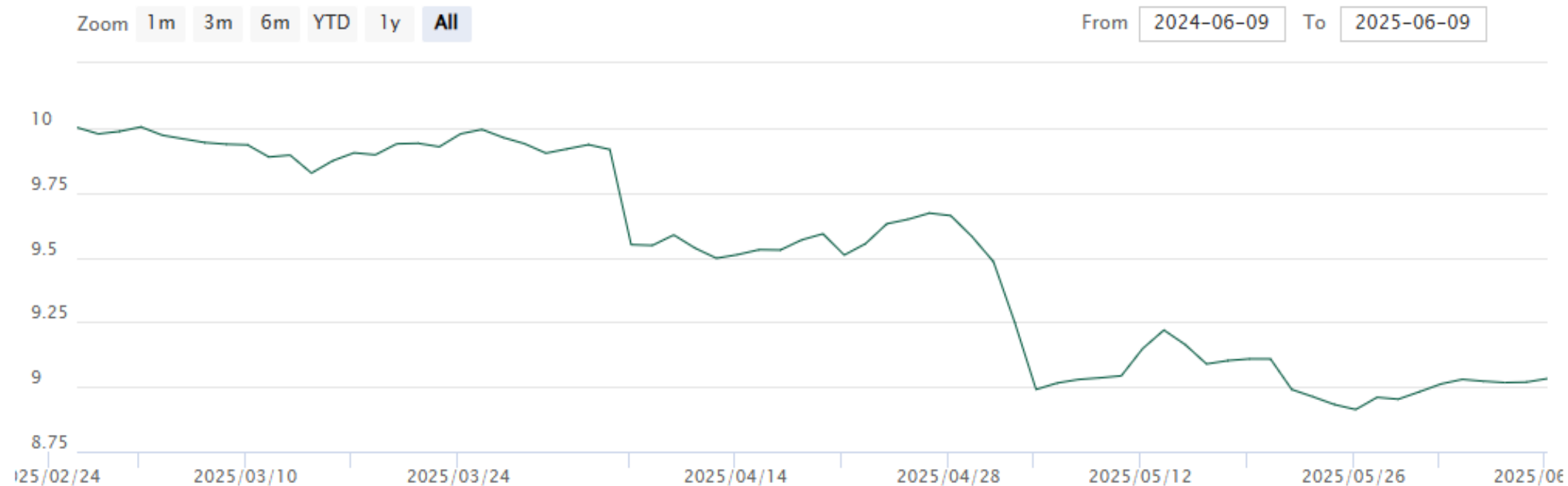
最新淨值：9.032 ▲ 0.0138

歷史最高淨值：10.0037

歷史最低淨值：8.9124

期間最高淨值：10.0037

期間最低淨值：8.9124



資料來源：第一金投信，2025/6/10

ETF vs 指數配置

	ETF	指數	差異
持債數	91	212	-121
票息	8.83	7.23	+1.6
殖利率	9.15	7.27	+1.88
距離到期	2.71	2.78	-0.07
存續期間	2.1	2.04	+0.06

信評	ETF	指數	差異
平均	B	B+	
BB+	1.9%	7.1%	-5.3%
BB	4.7%	10.4%	-5.6%
BB-	18.7%	29.9%	-11.2%
B+	16.8%	19.4%	-2.6%
B	24.6%	20.6%	4.0%
B-	30.3%	12.6%	17.7%

產業	ETF	指數	差異
通訊媒體	18.7%	17.6%	1.1%
循環性消費	14.0%	17.6%	-3.6%
能源	13.2%	15.3%	-2.1%
非循環性消費	12.9%	12.1%	0.8%
科技	8.8%	7.2%	1.6%
工業	8.1%	3.9%	4.2%
資本財	7.9%	11.0%	-3.1%
交通	6.2%	4.4%	1.8%
金融	5.9%	5.8%	0.1%
保險	1.2%	1.2%	0.0%
不動產	1.0%	0.3%	0.7%
電力	0.9%	2.2%	-1.3%

資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，2025/6/9。

*平均信評計算方式係以S&P、Fitch、Moody’s之評等進行計算(若有三家評等取中間值，若有兩家評等則較低值)，並依據各檔債券佔基金總持券部位比例，計算加權平均信評分數。

前十大持債

Name	Weight	Issuer	Des
FREMOR 12 10/01/28	2.55%	FREEDOM MORTGAGE CORP	美國大型房貸服務機構，專營聯邦住宅貸款、退伍軍人貸款及傳統房貸，提供貸款核發、轉貸與貸後管理，聚焦中低收入與退伍軍人客群。
SPLS 10 ¾ 09/01/29	2.53%	STAPLES INC	Staples 原為連鎖文具零售商，現轉型為企業採購解決方案提供者，服務涵蓋辦公用品、IT設備與物流管理，主要客戶為企業與機構。
PETSAF 9 ½ 10/15/29	2.49%	CD&R SMOKEY / RADIO SYS	由私募基金CD&R持有，旗下 Radio Systems 專門製造寵物訓練與安全裝置，包括電子圍欄與寵物追蹤器，產品於北美零售通路販售。
USACUT 9 ¾ 05/15/29	2.41%	US ACUTE CARE SOLUTIONS	美國急診醫療服務公司，由醫師持股，為醫院提供急診室管理、人力與後勤支援，強調醫療品質與效率整合。
MERC 5 ⅛ 02/01/29	2.40%	MERCER INTL INC	Mercer 是林產品製造商，主力為漂白木漿與可再生能源。其業務橫跨歐洲與北美，積極發展永續發電與碳中和方案。
SABHLD 10 ¾ 11/15/29	2.37%	SABRE GLBL INC	Sabre 為全球旅遊科技公司，提供航空、旅行社與飯店業的訂位與收入管理系統，並推動平台雲端與AI化轉型。
UNIT 10 ½ 02/15/28	2.31%	UNITI GROUP/CSL CAPITAL	Uniti 是美國電信基礎設施 REIT，擁有光纖網路與通信塔資產，租賃給電信商以取得穩定現金流，並擴展至高成長地區。
HLF 12 ¼ 04/15/29	2.30%	HLF FIN SARL LLC/HERBALI	Herbalife 是全球營養與體重管理產品公司，透過直銷銷售蛋白粉、營養補充品與保健飲品，市場遍布全球90多國。
AVIAGP 9 ⅝ 02/14/30	2.28%	AVIANCA MIDCO 2 PLC	為哥倫比亞航空公司 Avianca 重組後之控股結構，主營南美、中美洲航線，強調成本控管與財務重整後的營運提升。
HTZ 12 ⅝ 07/15/29	2.26%	HERTZ CORP/THE	Hertz 為全球租車公司，提供短期與企業用車服務，車隊橫跨燃油與電動車，積極布局數位化與永續車隊發展。

資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，2025/6/9

ETF小檔案

第一金美元優選收益非投資等級債券ETF基金(本基金之配息來源可能為收益平準金)

股票代號	00981B	風險等級	RR3*
追蹤指數	彭博優選美元非投資等級1-5年BB至B債券指數	成分股定期審核調整	每月最後一個交易日檢視成分債券是否符合篩選規則，並於次月第一個營業日生效
計價幣別	新台幣	發行價格	新台幣10元
收益分配	月配息，基金成立日起滿45日(含)後	收益平準金機制	有
經理人	王心妤	保管銀行	彰化商業銀行股份有限公司
經理費率	新台幣30億元(含)以下：每年0.40% 新台幣30億元以上：每年0.30%	保管費率	新台幣30億元(含)以下：每年0.16% 新台幣30億元~100億元(含)以下：每年0.10% 新台幣100億元以上：每年0.06%
買回限制	本基金上櫃日前(不含當日)，經理公司不接受本基金受益權單位數之買回		

資料來源：第一金投信；*本基金為跨國投資指數股票型基金，聚焦美國市場非投資等級債券為主要投資標的，參酌「中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會基金風險報酬等級分類標準」，依基金類型、投資區域或主要投資標的 / 產業區分，本基金風險報酬等級為 RR3。

本基金自成立日起至上櫃日前(不含當日)，經理公司不接受本基金受益權單位數之申購或買回。

【ETF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及基金之相關投資風險已揭露於基金之公開說明書，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）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。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。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人，投資人應審慎評估。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。本基金得投資符合美國Rule 144A規定之債券，該債券屬私募性質，較可能發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明導致波動性較大之風險。本基金得投資於由金融機構發行之具總損失吸收能力(Total Loss-Absorbing Capacity,TLAC)債券及符合自有資金及合格債務最低要求(Minimum Requirement for Own Funds and Eligible Liabilities,MREL)之債券，投資該類債券之總金額，不得超過本基金淨資產價值之百分之三十，該類債券可能包括金融領域集中度風險、流動性風險、本金減計風險、轉換風險及未知風險等相關風險，詳細投資風險詳見基金公開說明書。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或收益平準金中支付。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。ETF掛牌上市/櫃前參與申購所買入的每單位淨資產價值，不同於基金掛牌上市/櫃後之價格，參與申購之投資人需自行承擔基金成立日起至上市/櫃日止之期間，基金價格波動所產生折/溢價之風險。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。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。免責聲明：「Bloomberg®」及Bloomberg Index Services Limited (以下稱BISL) 將「彭博優選美元非投資等級1-5年BB至B債券指數」，授權第一金投信（「被授權人」）為特定目的使用之。本協議所述金融產品（「第一金美元優選收益非投資等級債券ETF基金」），彭博不予以贊助、背書、銷售、或推廣。對於該金融產品的所有人或交易對手、或任何公眾(成員)，彭博未作出有關投資一般證券或特定金融產品的適宜性方面的任何表示或保證。彭博與被授權人之間的關係，只是授權特定商標、商名與服務標章，以及在指數方面的關係，該指數係由BISL在不考慮被授權人或該金融產品的情況下決定、組成、與計算者。在決定、組成、或計算該指數時，彭博無義務或責任將被授權人或該金融產品有人的需求納入考量。彭博不負責且未參與發行該金融產品的時機、價格或數量等的決策。在包括但不限於有關該金融產品的客戶、或有關該交易產品的管理、行銷、或交易等方面，彭博均不負有任義務亦不承擔任何責任。

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