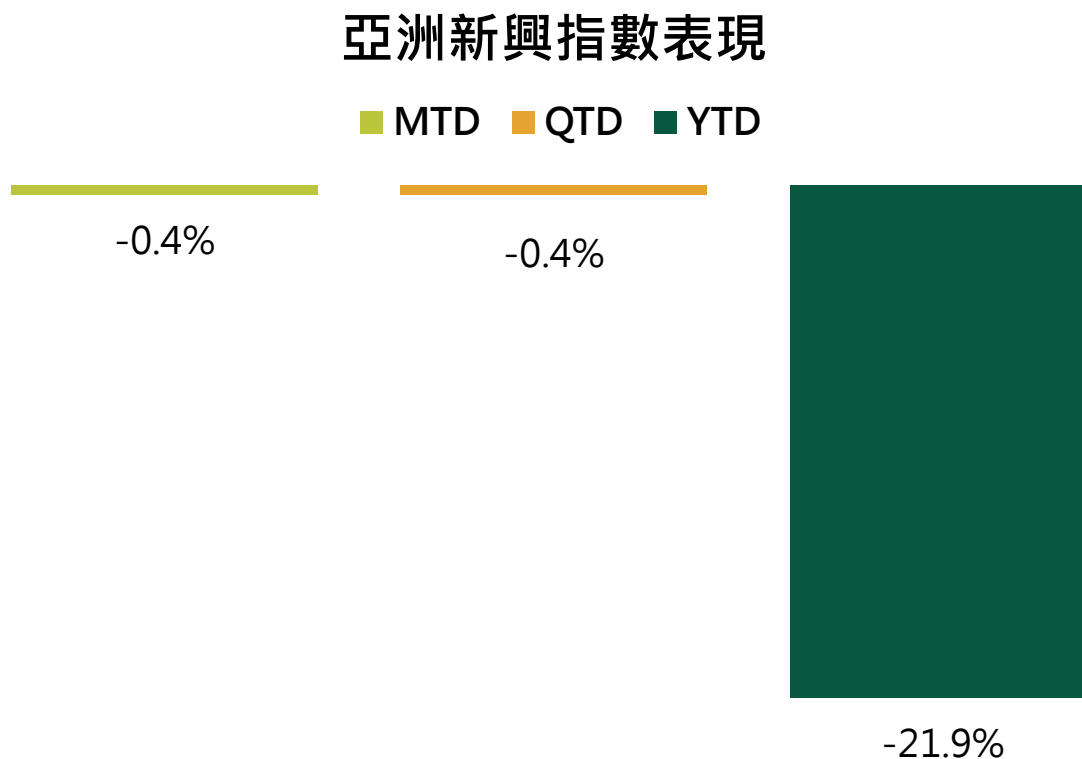


第一金亞洲新興市場基金 市場報告

市場回顧與展望

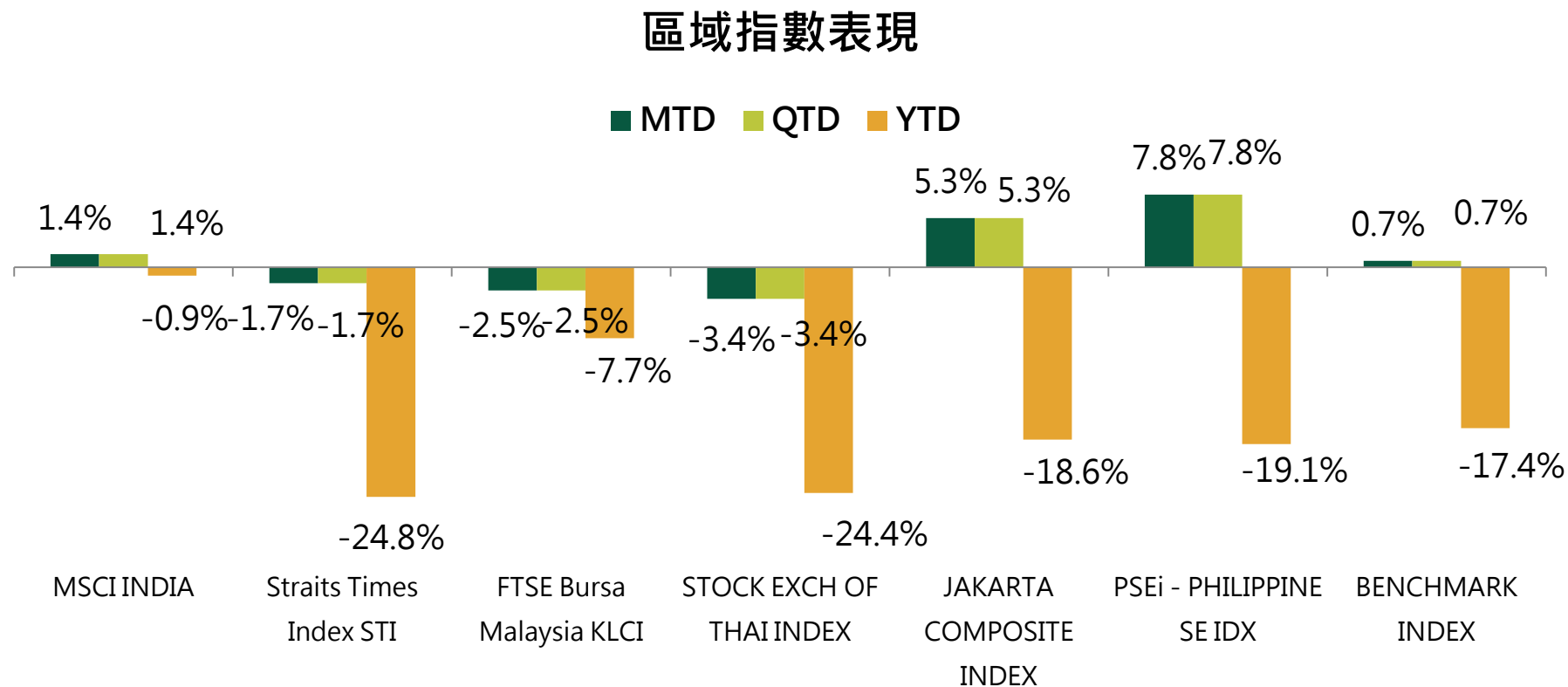
亞洲新興指數表現

- 美國選前呈現觀望。

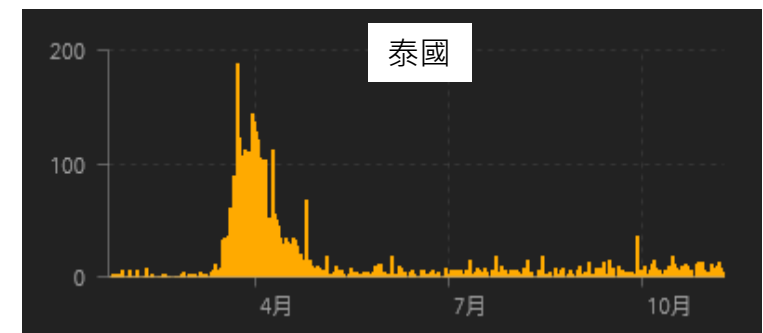
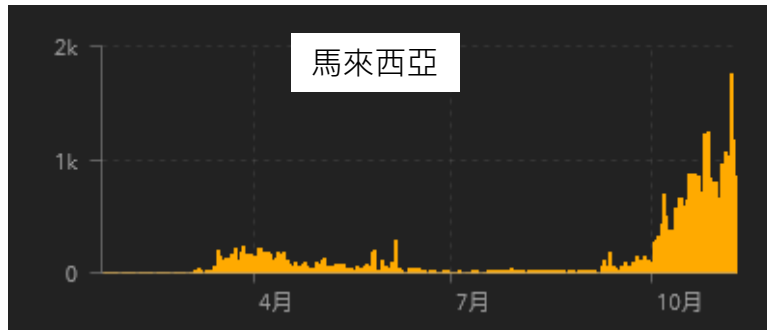
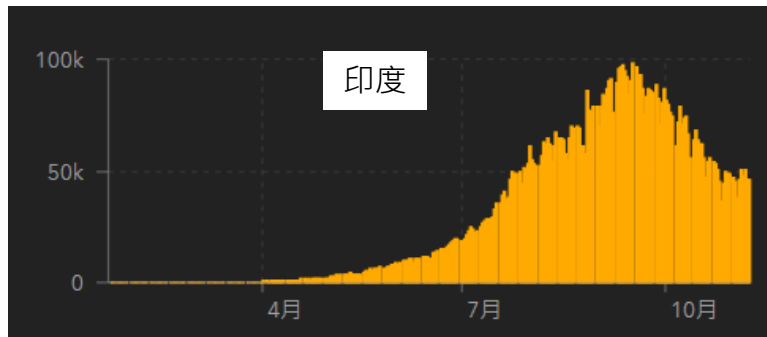


區域指數表現

■ 印度表現強勢，RECOVERY為主軸。



每日新增確診人數已見控制



資料來源：John Hopkins · 2020/11/10

區域應對疫情財政政策

政策	措施	主要經濟體							新興經濟體							
		美國	日本	德國	法國	義大利	西班牙	英國	巴西	中國	印尼	印度	韓國	墨西哥	俄羅斯	南非
支持醫療體系																
家戶	定向移轉支付 ¹															
	其他勞工所得支援 ²															
	工資補貼															
	減稅															
	延遲納稅															
企業	延遲納稅															
	流動性支援 ³															
	減稅															
	定向移轉支付															

註:1.向家戶提供現金和實物。

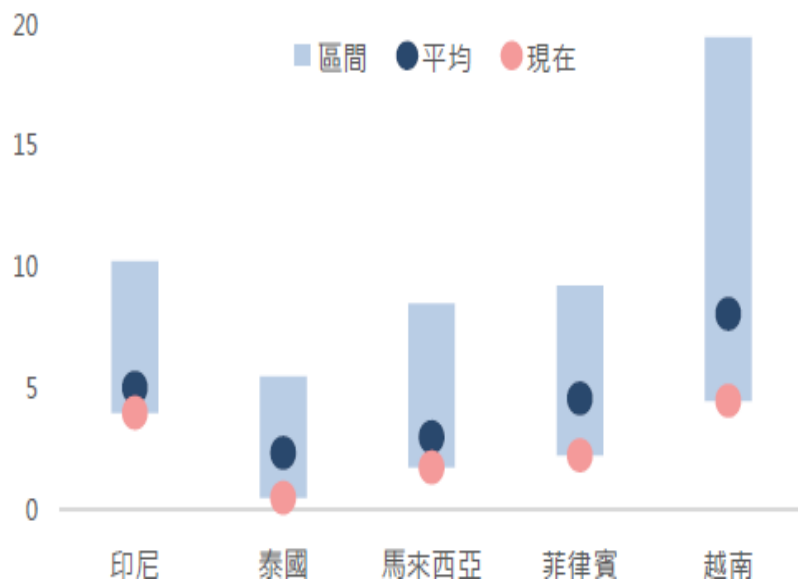
2.延長失業和病假等福利支出給付。

3.非政府預算措施如直接投資、資產購買、貸款和債務設定、政府擔保，以及或有負債。

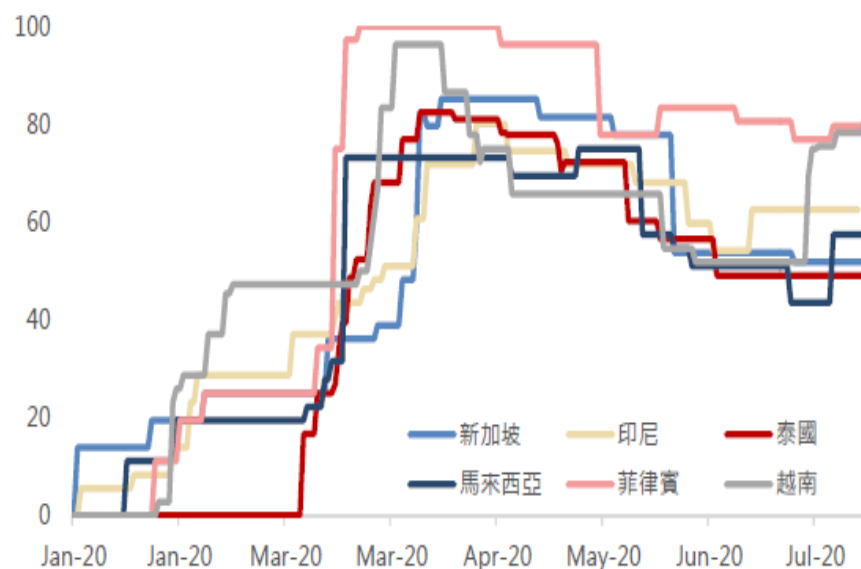
區域應對疫情貨幣政策

- 持續性降息以維持寬鬆貨幣，目前通膨壓力未見政策轉向。
- 針對疫情，綜合財政及貨幣政策，政府積極回應。

各國政策利率歷史水平

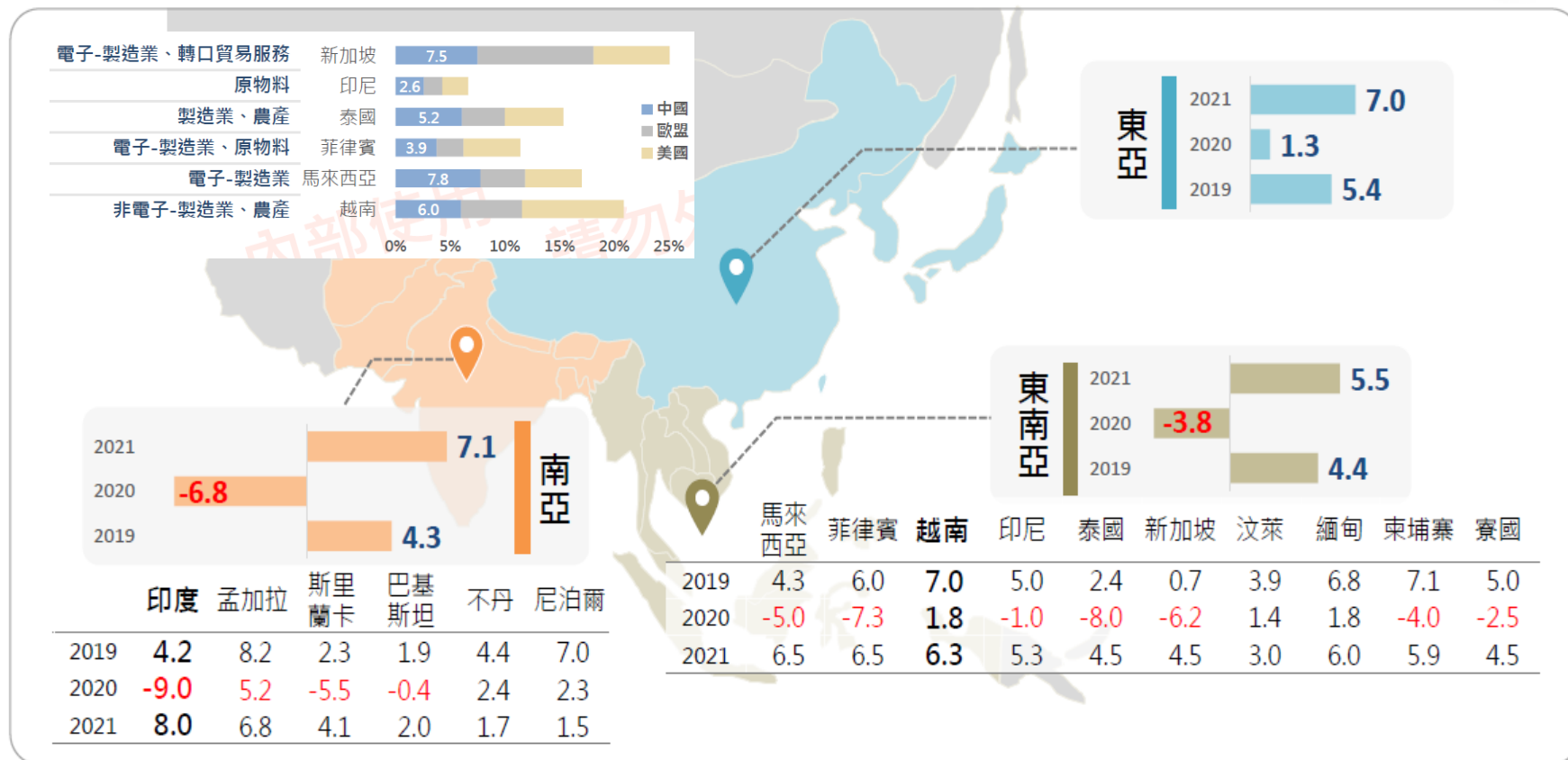


政府針對疫情回應力道指數



區域經濟展望

■ 隨全球緩步復甦，東南亞經濟可望回溫。

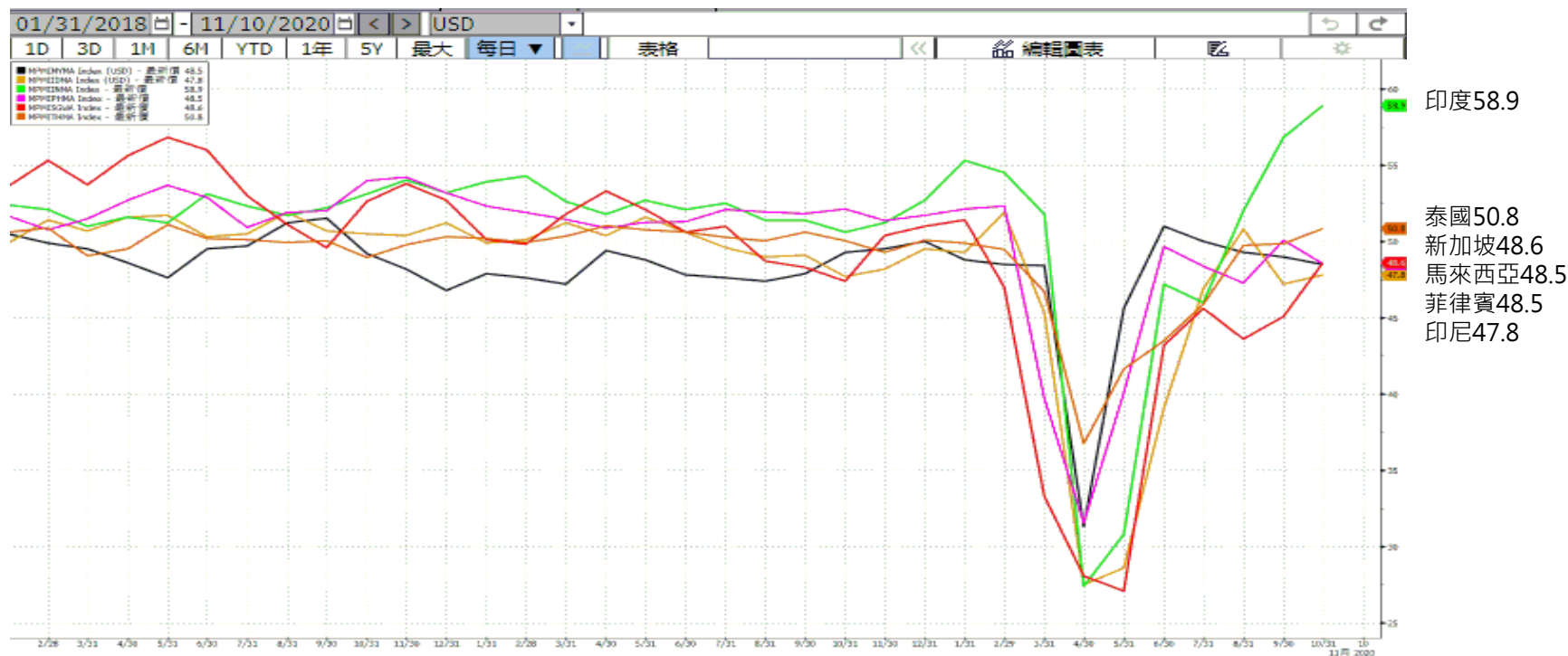


資料來源：台灣經濟研究院·第一金投信整理·2020/11

區域製造採購理人指數回升

- 製造業採購經理人指數谷底回升，印度及泰國已恢復至景氣榮枯線之上。

東協及印度PMI

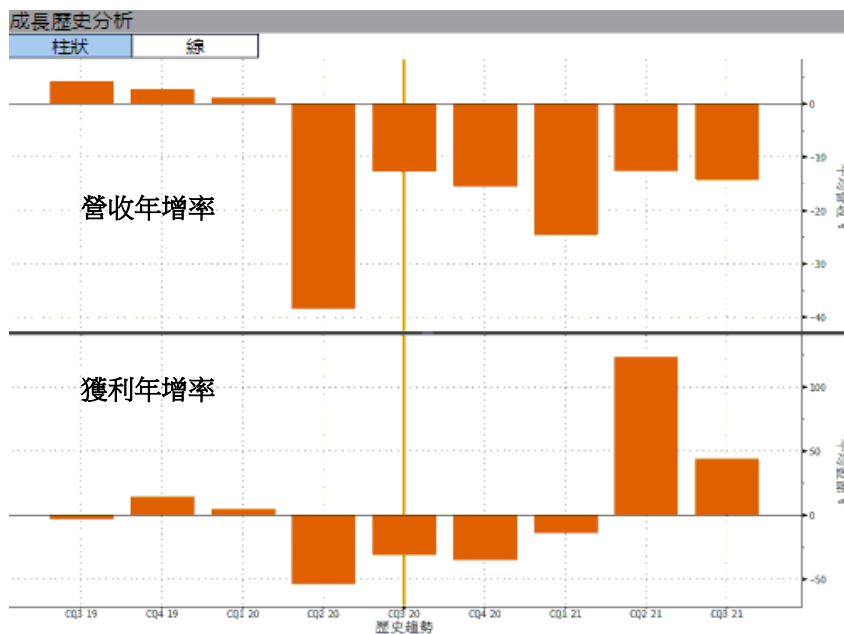


資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2020/11/10

本季財報漸入佳境

- 第二季為營收及獲利增速低點。

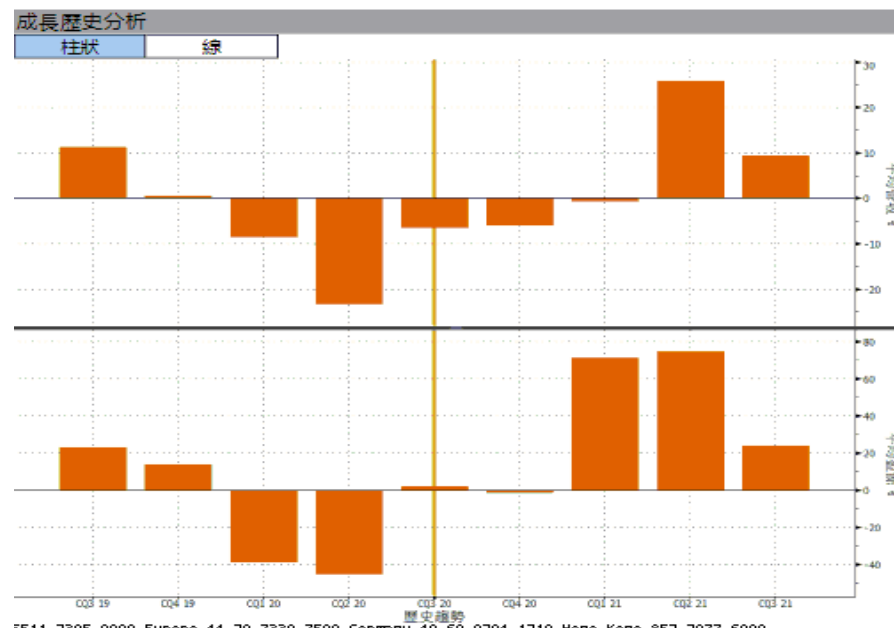
MSCI東協指數



2020/3Q

資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2020/11/10

MSCI印度指數



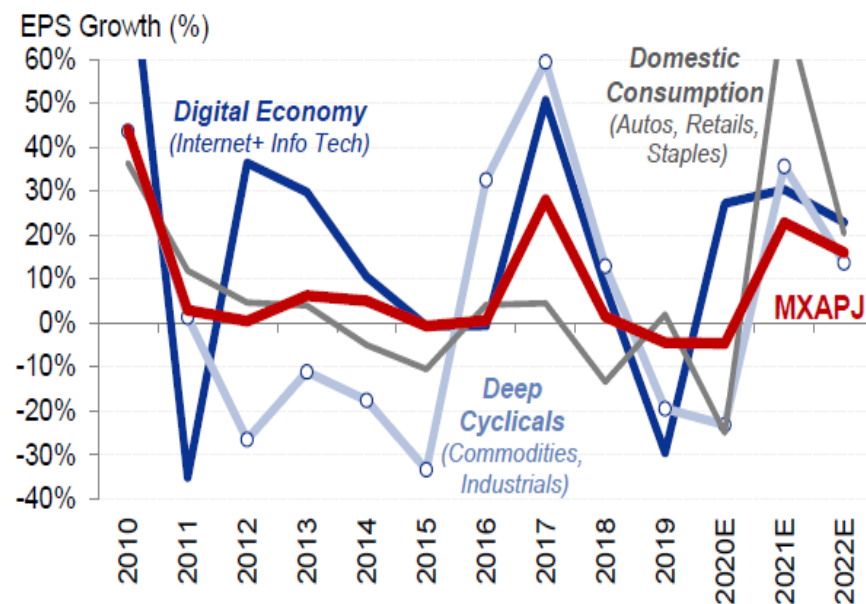
2021年獲利高成長

- 東協 + 印度明年獲利年增率介於27~38%表現佳。
- 未來二年獲利成長動能來自三個領域。

區域獲利年增率預估

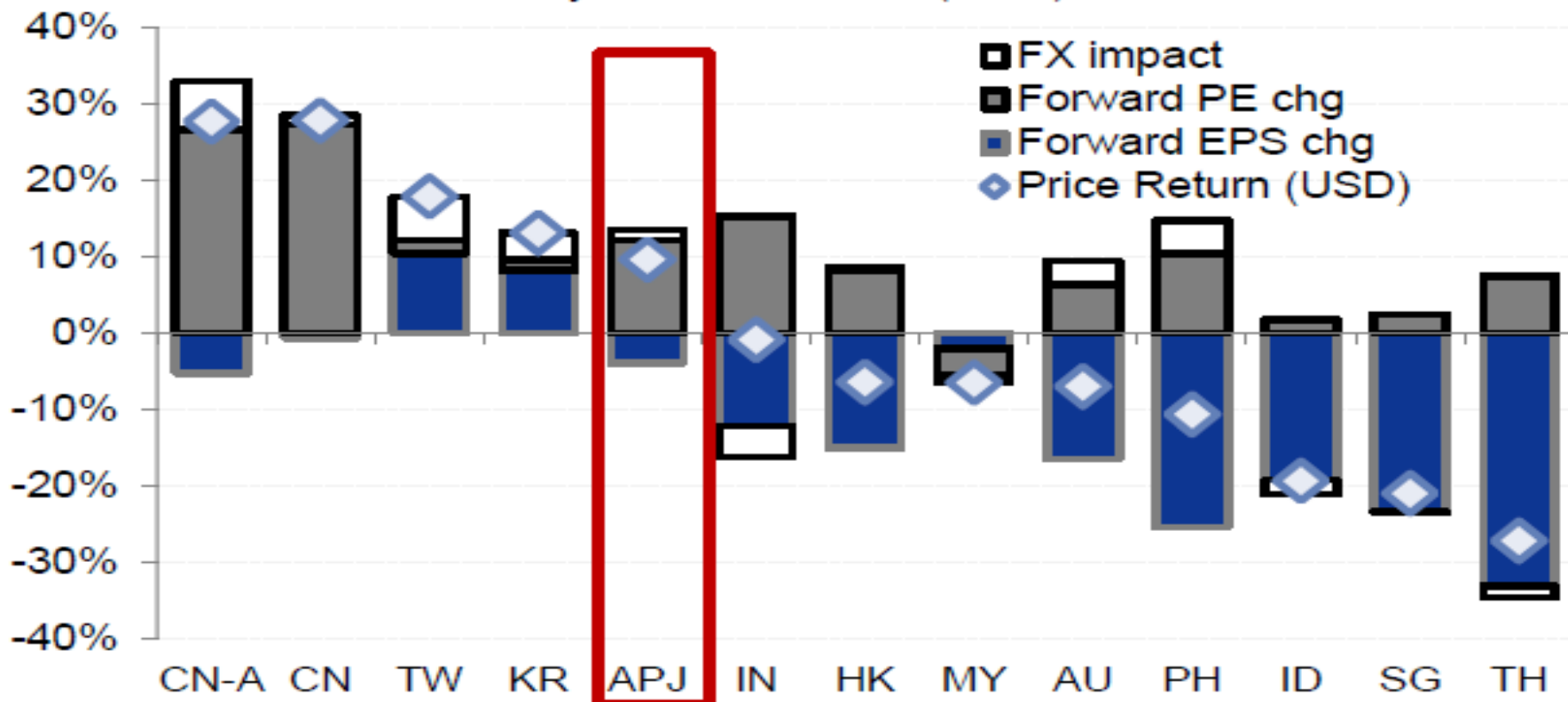
Markets	2020E		2021E		2022E	
	GS	Cons	GS	Cons	GS	Cons
Australia	-14%	-15%	13%	14%	9%	7%
China	-2%	-2%	20%	22%	15%	14%
Hong Kong	-28%	-27%	28%	33%	13%	12%
India	-11%	-7%	27%	26%	21%	24%
Indonesia	-31%	-28%	33%	35%	22%	19%
Korea	22%	20%	47%	43%	17%	18%
Malaysia	-17%	-15%	27%	35%	2%	1%
Philippines	-42%	-37%	38%	41%	25%	23%
Singapore	-38%	-36%	28%	32%	20%	18%
Taiwan	16%	15%	16%	13%	14%	13%
Thailand	-43%	-39%	32%	36%	22%	19%
MXAPJ	-5%	-4%	23%	24%	16%	15%
MXASJ	-4%	-2%	26%	25%	16%	16%

區域獲利成長動能



獲利回升可望帶動估值重估

區域2020年影響股價因子分析



資料來源：Goldman Sachs · 2020/11

資金回流

- 隨美元貶值，資金回流新興市場，股市呈現反彈。

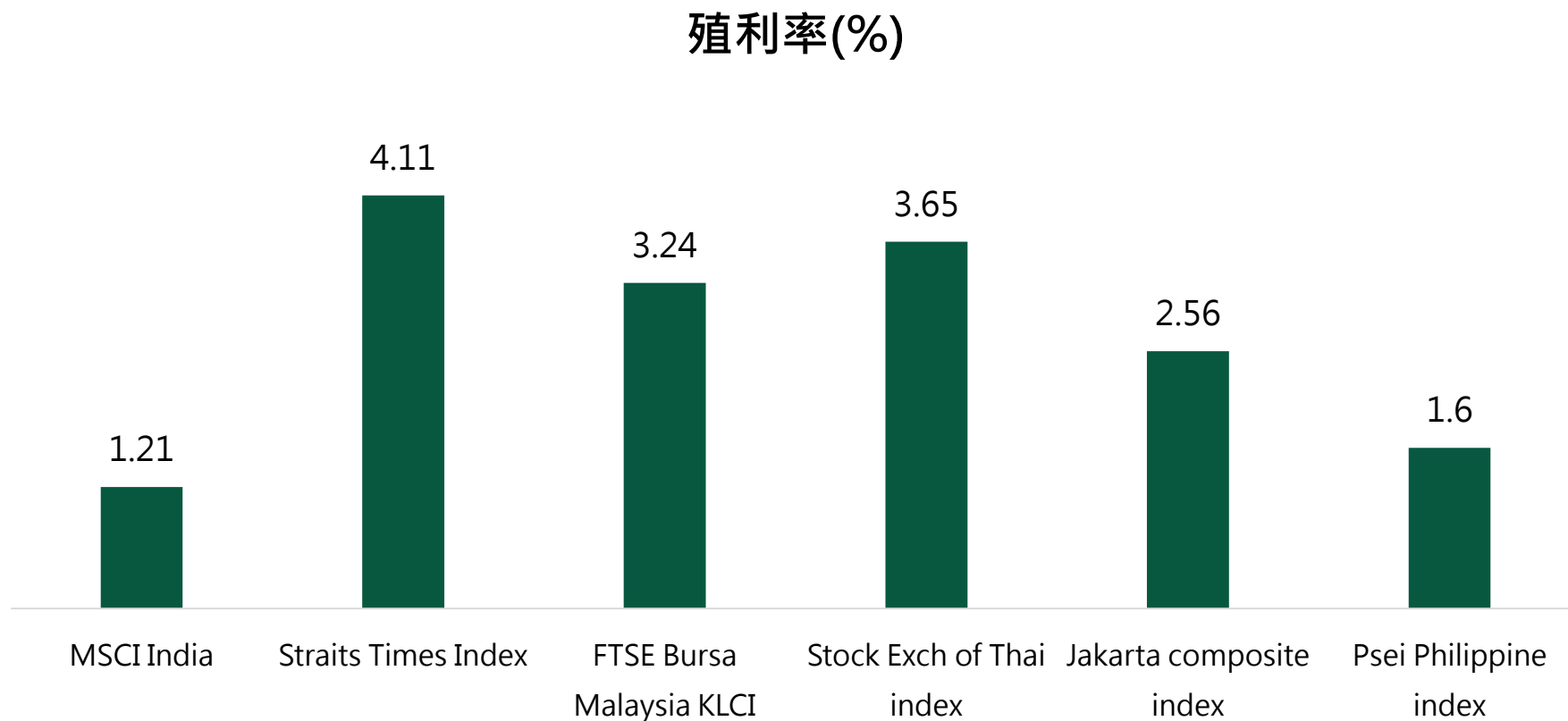
外資流向(美元)

貨幣 依地區分類

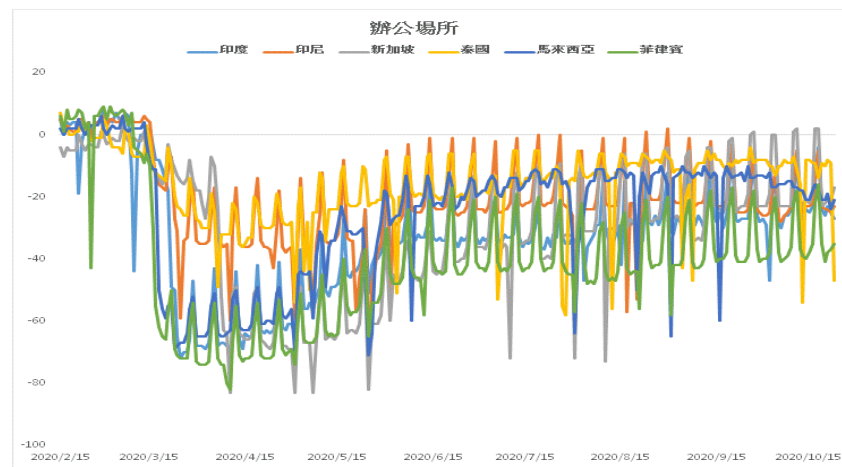
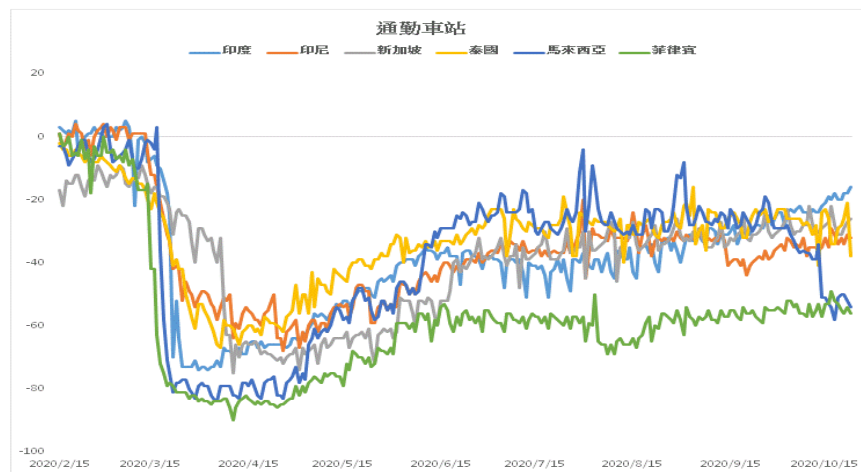
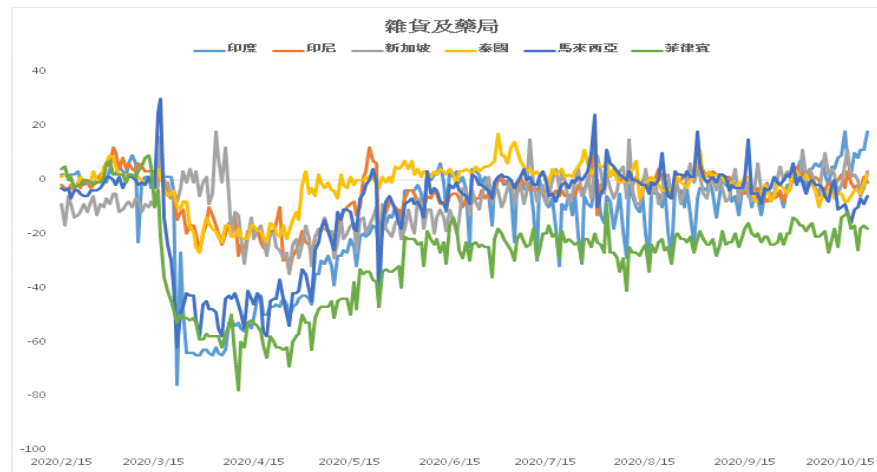
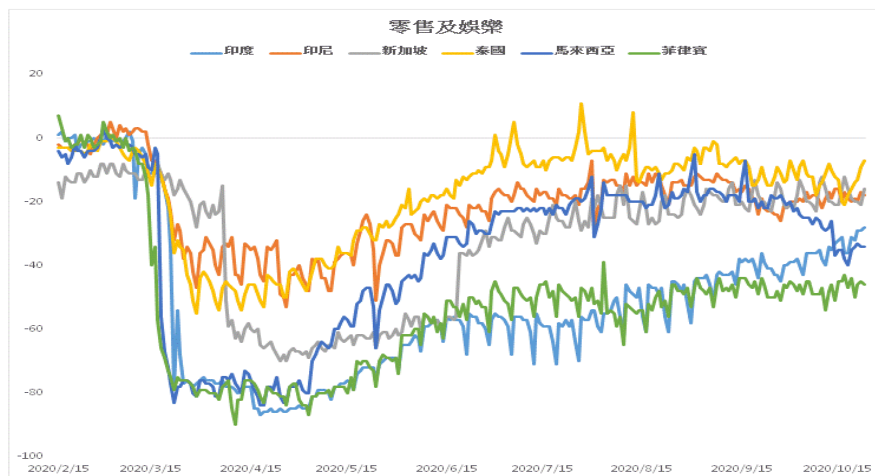
國家	日期	每日	WTD	MTD	QTD	YTD	12M	年比水準
		百萬	百萬	百萬	百萬	百萬	百萬	百萬
亞洲								
1) China	09/30			-16,562.4	56,956.2	104,005.0	155,319.2	
3) 南韓	11/09	424.6	424.6	2,302.2	1,868.2	-22,371.6	-24,453.2	-26,986.7
4) 印尼	11/09	13.4	13.4	68.6	-183.1	-3,116.5	-2,802.3	-5,796.4
5) 印度	11/06	659.5	1,732.3	1,732.3	4,238.6	8,278.7	10,914.8	-2,173.1
6) 台灣	11/09	851.2	851.2	3,028.7	2,419.6	-19,760.9	-18,412.7	-24,528.0
7) 斯里蘭卡	11/09	-1.3	-1.3	-8.4	-37.5	-249.6	-282.5	-219.0
8) 日本	10/30		-2,031.3	18,645.1	18,645.1	-64,790.3	-54,719.6	-33,364.8
9) 泰國	11/09	74.7	74.7	-104.3	-805.3	-9,553.5	-10,536.1	-9,619.0
10) 菲律賓	11/09	-8.2	-8.2	-18.4	-174.7	-2,191.7	-2,627.0	-2,940.2
11) 越南	11/09	-10.0	-10.0	-93.4	-405.4	-630.6	-750.1	-1,041.1
12) 馬來西亞	11/09	0.9	0.9	29.2	-132.0	-5,354.9	-5,941.5	-3,442.4

金融股 高殖利率優勢

- 東協地區殖利率佳，尤以金融類股居冠。



消費股 經濟活動帶風向

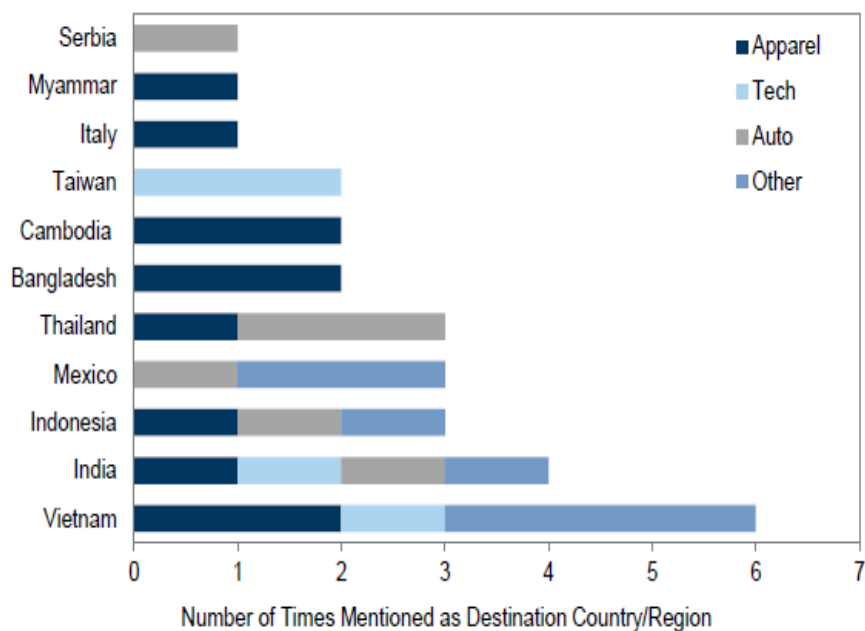


資料來源：Google Mobility Report · 2020/10/23

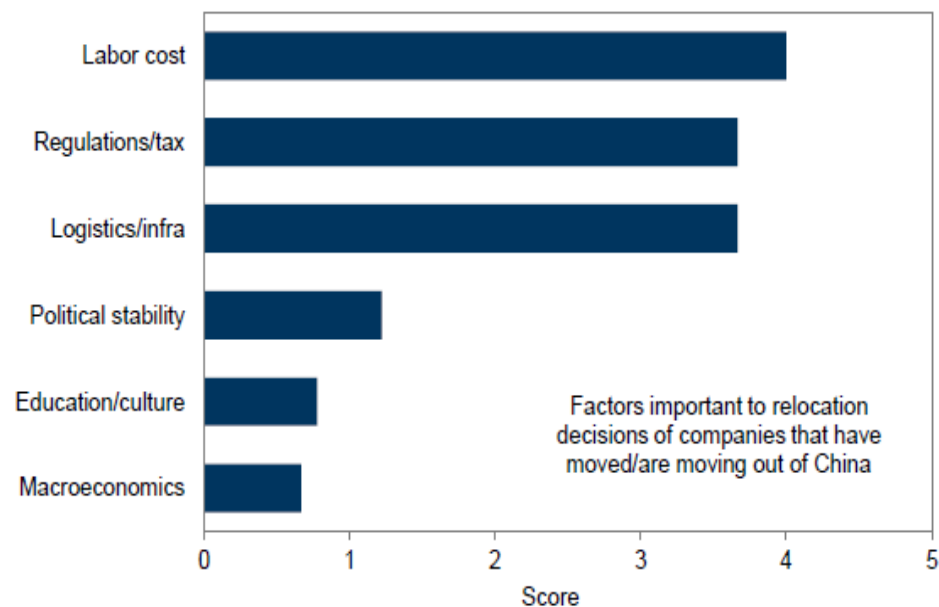
科技股 受惠供應鏈移入

- 依高盛跨國跨產業問券調查結果，因中美衝突想移出中國的比率遠高於疫情，其中新興亞洲可望最受惠。

搬遷被企業提及的次數



決定公司搬遷決定的因素



基金績效與投資策略

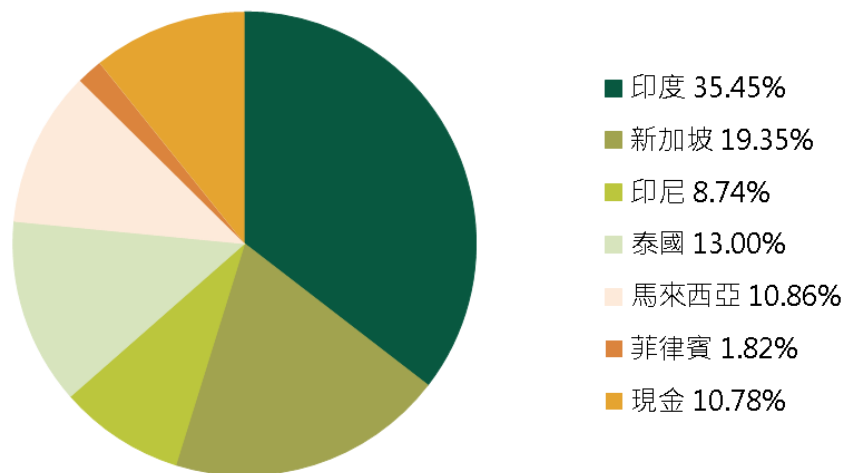
基金績效與配置

基金績效(%)

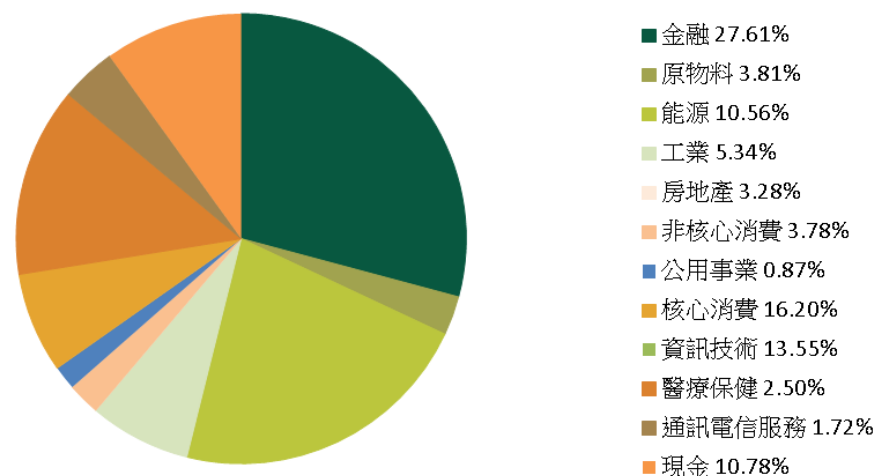
	三個月	六個月	今年以來	一年	二年	三年	成立以來
第一金亞洲新興基金-新臺幣	-1.10	7.29	-17.31	-17.18	-11.74	-21.76	7.5

資料來源：資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，2020/10/31，成立日期：2010/03/18，指數名稱：30%MXIN+70%MXSO

區域配置



產業配置



資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，2020/9/30

前十大持股說明

資產名稱	類別	區域	比重 (%)	看好理由
RELIANCE INDUSTRIES	能源	印度	7.9	印度最大能源一貫廠
DBS GROUP	金融	新加坡	5.4	新加坡最大的商業銀行
INFOSYS LTD	資訊	印度	5.2	印度資訊科技龍頭
BBCA	金融	印尼	4.4	印尼前五大銀行之一
HOUSING DEVELOPEMNT	金融	印度	3.5	印度房屋融資企業
TATA GLOBAL BEVERAGE	消費	印度	2.8	印度茶飲龍頭
HINDUSTAN UNILEVER	消費	印度	2.8	印度跨國消費龍頭
WILMAR INTER	消費	新加坡	2.7	全球棕梠油製品翹楚
YINSONHOLDINGS BHD	能源	馬來西亞	2.7	海油設備廠
OCBC	金融	新加坡	2.7	亞洲銀行業翹楚

投資策略

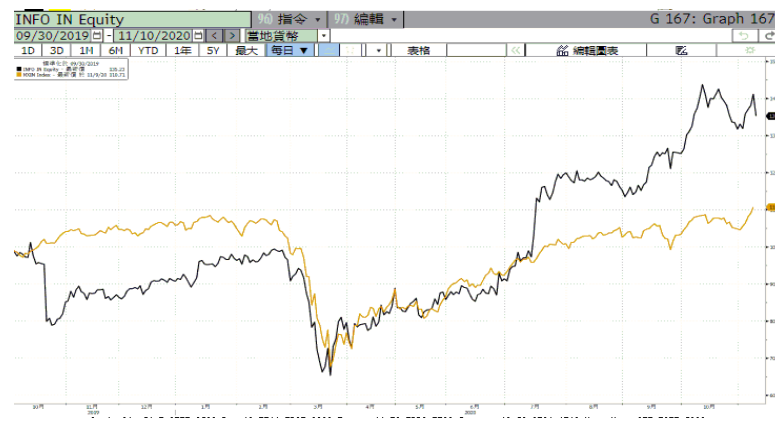
- 市場展望：美國大選及財報季進入尾聲，振盪過後股市可望恢復正常節奏，全球資金持續寬鬆，美元走弱引導資金持續流入亞洲有利股市表現，且中美衝突，產業外移將帶動新興亞洲生產力之各項需求。雖各地疫情仍呈反覆，惟疫苗開發持續且此次各國多採局部封城，衝擊將較前次小，後續仍持續關注其變化。基金將檢視產業供需變化進行區域及個股的汰換，並持續做好紀律管理，掌握趨勢及交易機會。
- 持股比重：中高持股
- 區域配置：均衡配置
- 類股配置：
 - 中長期看好人口紅利、消費升級，配置金融、消費及高股息概念股
 - 生產供應鏈代替，配置科技及工業概念股

亞新基金佈局隱形冠軍

RELIANCE INDUSTRIES (印度最大私營集團)



INFO (印度最大軟件)



VENTURE (新加坡最大EMS)



KCE (泰國最大汽車印刷電路板)



資料來源：Bloomberg · 2020/11/10

【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