

第一金人民幣貨幣市場基金(原名稱  
：第一金人民幣高收益債券基金)(  
本基金主要係投資於非投資等級之  
高風險債券且配息來源可能為本金)  
市場報告

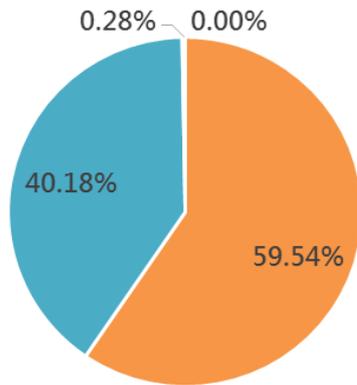
# 人民幣貨幣基金投資組合

	三個月	六個月	今年以來	一年	二年	三年	成立以來
人民幣貨幣市場基金-人民幣	+0.43	+0.85	+0.27	+1.66	+3.80	+6.94	+17.82
人民幣貨幣市場基金-新臺幣	-0.02	+1.97	-0.11	+2.27	-1.86	+0.40	+0.65

- 區域配置：台灣：76.06%；香港：23.94%。
- 月年化報酬率：1.7415%
- 存續期間：0.0894年

## 投資比重

■ 定期存款 ■ 附買回交易 ■ 活期存款 ■ 債券

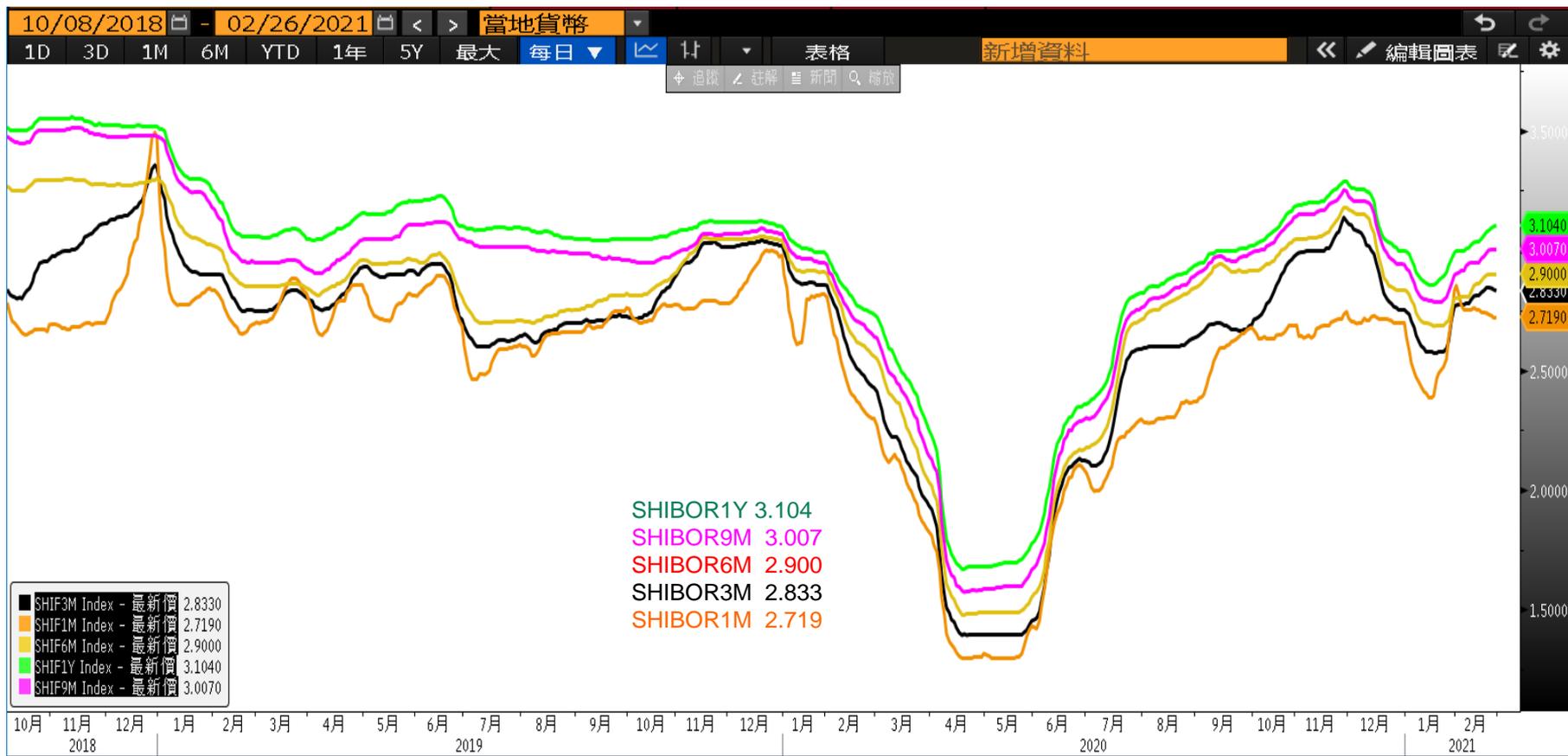


## 到期期限分佈表

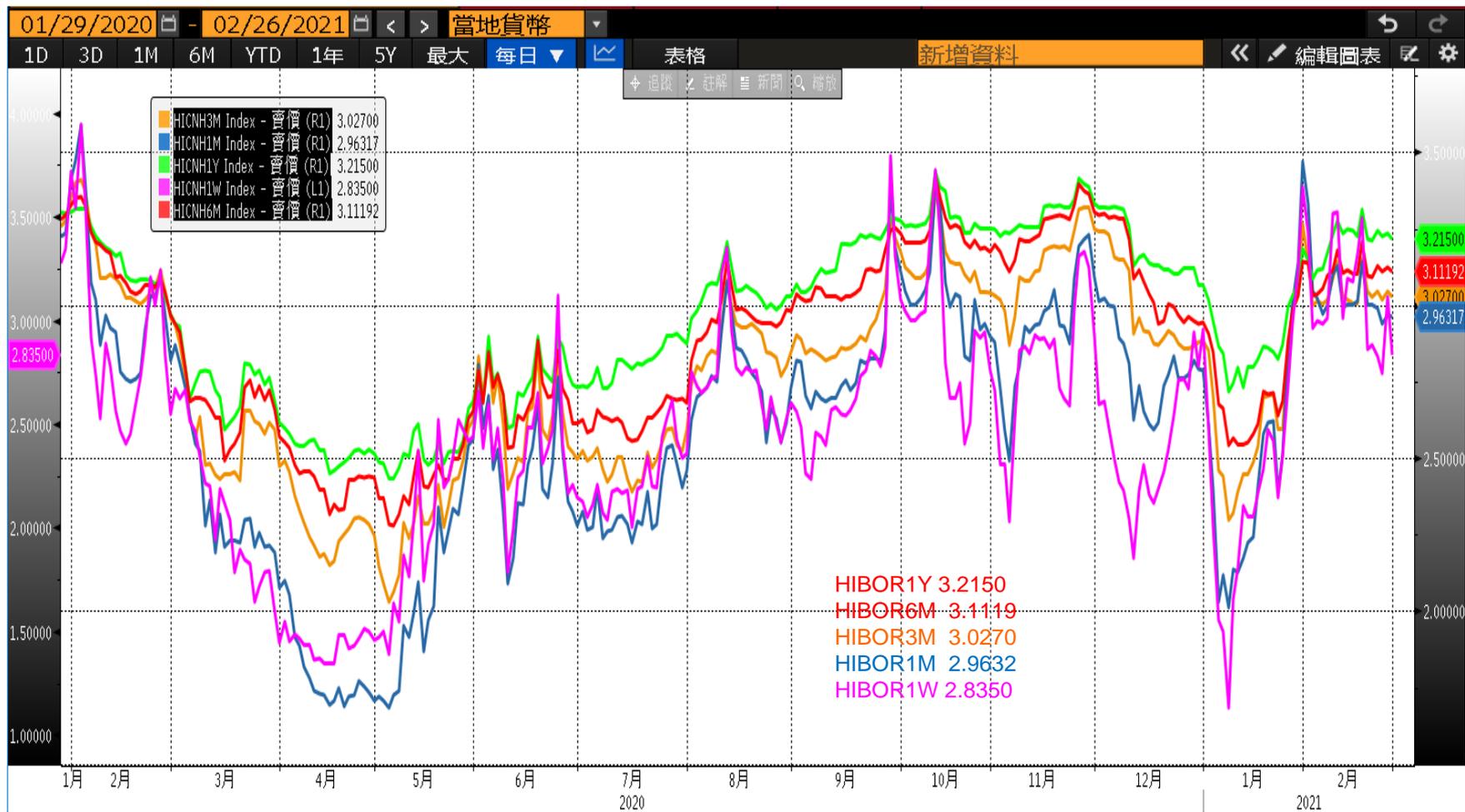
到期日	RP	定存	合計
1-30天	15.68%	35.70%	51.38%
31-60天	20.13%	15.11%	35.25%
61-90天	4.37%	8.73%	13.10%
91-180天	0.00%	0.00%	0.00%
181-365天	0.00%	0.00%	0.00%
合計	40.18%	59.54%	99.72%

# 境內資金利率回升

- 中國人民銀行在2月初開啟了14天的逆回購，以及續作MLF，但市場資金需求仍緊俏，整體資金利率回升。

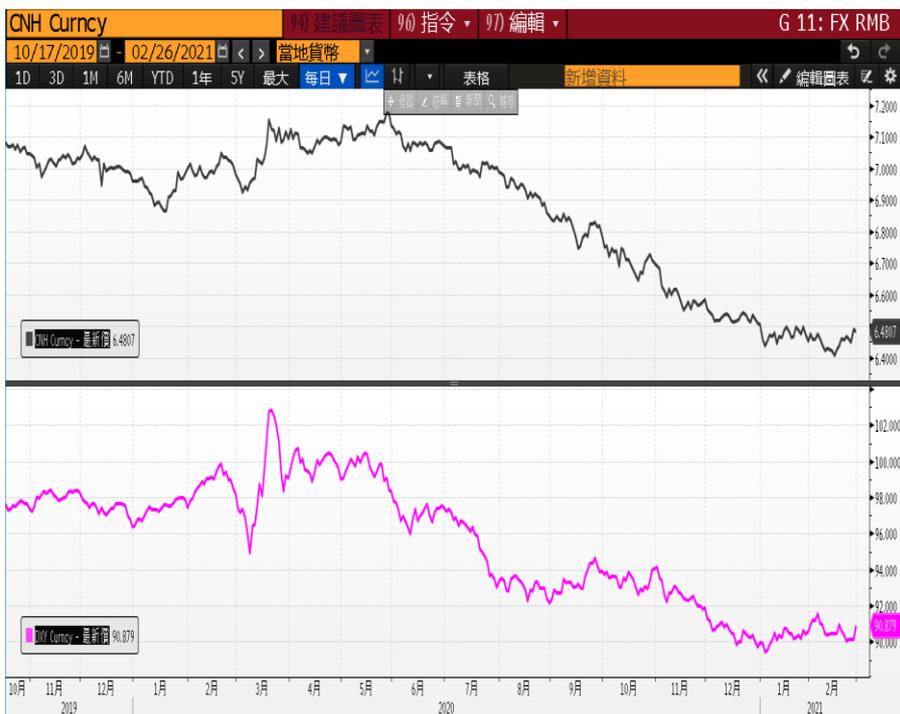


# 離岸資金利率窄幅震盪



# 人民幣匯率區間震盪

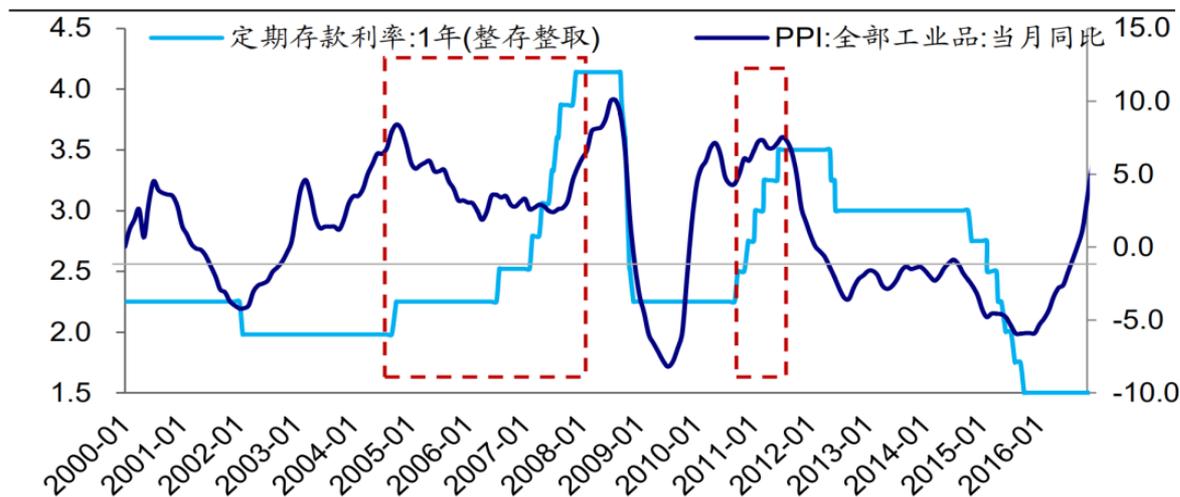
- 2/26 CNH兌美元匯價6.4807，較1月貶值0.44%。
- 近期受到美債殖利率彈升影響，美元指數走升，非美貨幣升勢暫歇，短期來看，市場因美債殖利率上揚，以及通膨預期走升影響，風險偏好情緒收斂，中美利差收窄，新興市場貨幣弱勢震盪，認為短期人民幣升勢減緩，區間震盪。



# 貨幣政策主基調為中性

- 參考過去研究，PPI的走升可作為評估人行是否會升息的依據，2015年以前，中國PPI每年增速達4%以上，而人行會維持較高的存款與貸款基準利率，原因在於，2015年以前PPI回升代表總體經濟的整體回升，房地產與消費也是同步改善，PPI與CPI同步改善。
- 但近期的經濟復甦，主要為大宗商品價格之帶動，生活消費品價格仍處低位，顯示經濟恢復仍在較薄弱的環節，尤其是消費領域，因此PPI的回升並不能代表經濟全面復甦。
- 2021年，中國《政府工作報告》明確把穩定槓桿率作為工作重點，且提出保持貨幣供應量和社會融資規模增速。判斷今年中國貨幣政策在鬆緊之間調控，基準利率被調整的機率不高，貨幣政策會維持中性的基調，並以定向的信用收緊方式進行。

图 以往 PPI 对加息的指示意义较强 (%)



资料来源: WIND, 海通证券研究所, 注 PPI 数据为右轴

# 流動性維持寬鬆

- 統計2021年，中國地方債新增發行額度較2020年小幅下降，但仍屬於高水平。
- 為因應地方債發行，人行會在市場上投放較多的資金，以維持流動性及利率的穩定
- 預估今年的整體流動性狀況與2020年相當，觀察3月~4月債券發行與到期規模為年內高峰，預估21Q1-Q2，人行會維持市場流動性較寬鬆，以因應資金需求，資金利率則會在區間(2~3%)震盪。

图1: 2021年地方債額度較2020年小幅下降

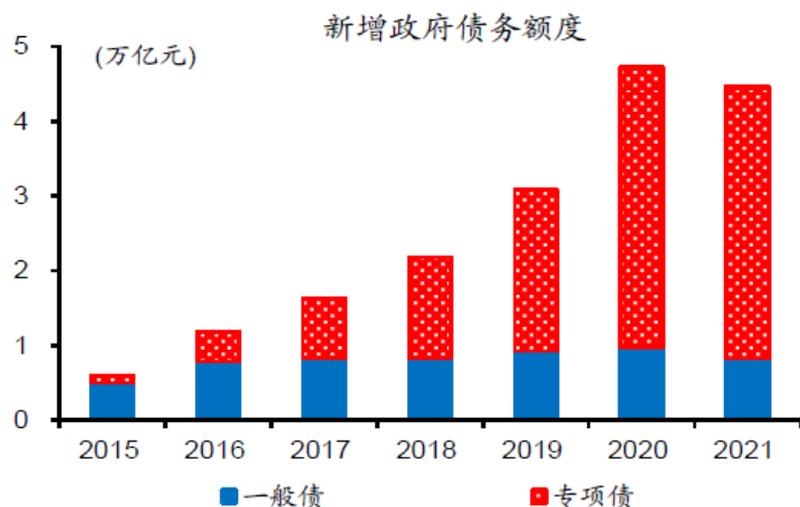
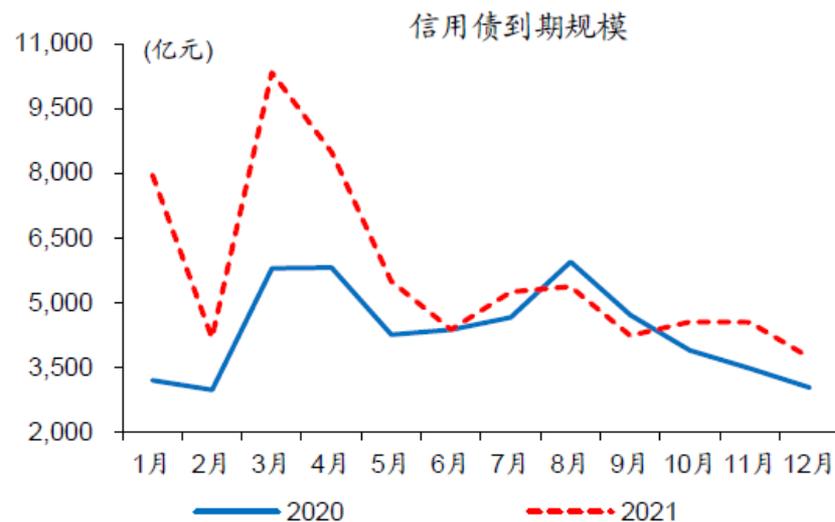


图9: 2021年3月和4月为信用債到期高峰



# 人民幣貨幣基金投資展望與操作策略

- 資產配置：定存比重約50-60%，RP比重40-50%
- 區域配置：台灣70%-80%，香港20~30%
- 存續期間：預期控制在 0.08-0.16年
- 春節過後，人行持續回收先前的淨投放量，同時，市場資金需求也不若春節前緊張，整體資金利率隨之下行。對於2021年的貨幣政策，認為在經濟回到復甦軌道上，中國政府對貨幣政策將持以逐漸恢復正常化為目標，信貸增速會放緩，對於資金基準利率不會過多調整，市場利率則會因資金流動性變化而波動，預期會在大區間震盪，但不會有趨勢性的走升或下行。

## 操作策略：

目前台灣人民幣RP利率較定存為佳，RP配置比重在40~50%，香港定存利率水準也較先前下滑，未來配置區間仍維持台灣與香港比例70：30。

**【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](http://www.fsitc.com.tw)）、公開資訊觀測站（[mops.twse.com.tw](http://mops.twse.com.tw)）或境外基金資訊觀測站（[announce.fundclear.com.tw](http://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÷除息日前一日的淨值×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。

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%。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。

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](http://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