

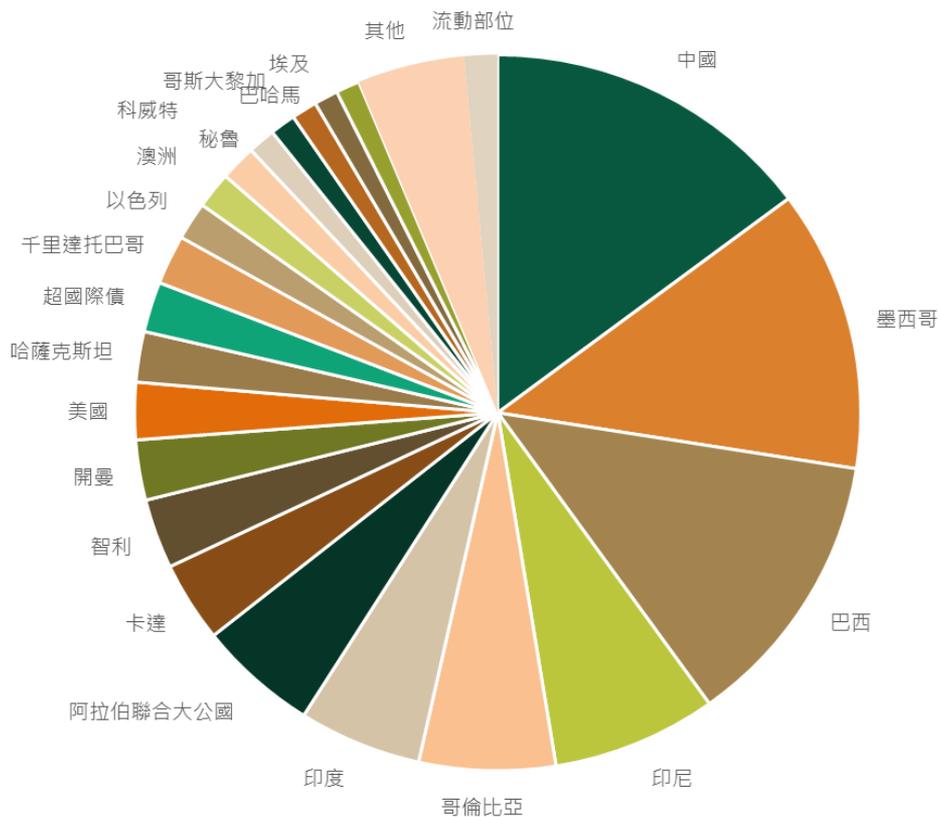
第一金四年到期新興市場投資級
債券基金(本基金有相當比重得投
資於非投資等級之高風險債券且
配息來源可能為本金)

投組概況

國家配置

國家配置

國家	比重
中國	14.79%
墨西哥	12.71%
巴西	12.60%
印尼	7.33%
哥倫比亞	6.07%
印度	5.47%
阿拉伯聯合大公國	5.34%
卡達	3.62%
智利	3.14%
開曼	2.72%
美國	2.58%
哈薩克斯坦	2.28%
超國際債	2.27%
千里達托巴哥	2.23%
以色列	1.71%
澳洲	1.64%
科威特	1.61%
秘魯	1.23%
哥斯大黎加	1.14%
巴哈馬	1.14%
埃及	1.07%
多明尼加	1.06%
其他	4.77%
流動部位	1.48%



產業配置

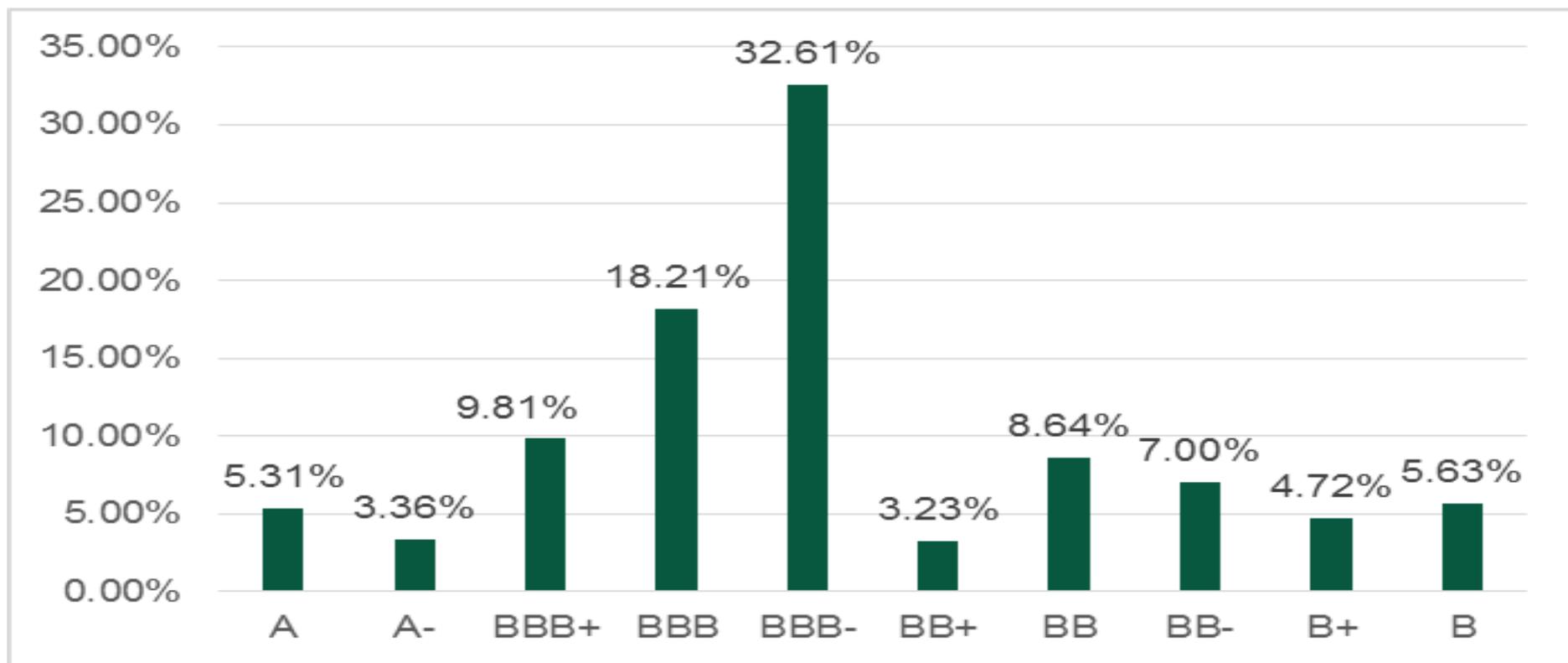
產業配置

產業分布	比重(%)
政府公債	13.20
金融	31.66
原物料	15.84
消費	13.59
能源	14.48
工業	3.19
公用事業	3.82
通訊	1.64
多元化	1.10
流動資產	1.48

*金融包含房地產15.76%

信評配置

信評配置



投資組合及策略

■ 投資組合：

- 截至2/26投資組合，債券持有數86支，占比98.52%，流動部位1.48%，收益率2.98% (布局完成之費前收益率4.02%)。
- 存續期間2.62年
- 信評分布：投資級債69.3%、高收益債29.22%、BBB- 32.61%，符合規範
- 美債殖利率走揚，是市場反映市場對經濟樂觀，以及認同美國擴大財政刺激，對經濟成長有利，投資情緒仍較為風險偏好，中長期來看，對於投資新興市場債是良性影響。觀察美債殖利率彈升以來，新興市場債券表現雖有所修正，但並未出現被大舉拋售的情況，且資金有逐漸回流至新興債市，認為新興市場債券後勢仍有表現機會。

■ 債券策略：

- 為因應贖回之流動性，執行賣券

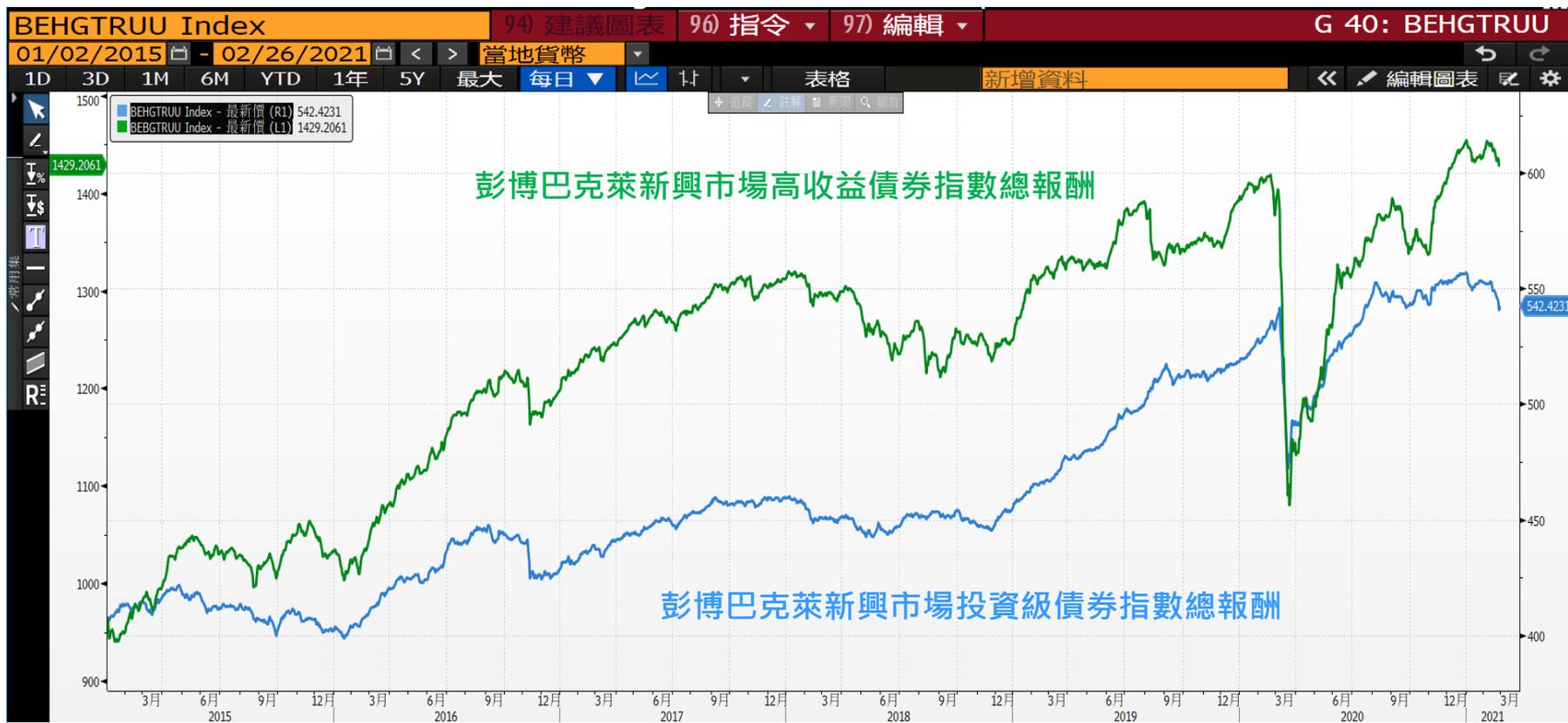
■ 避險策略：

- 本基金級別：新台幣、美元、南非幣、人民幣
- 由於本基金屬目標到期債券基金商品，目標以息收作為核心收入，投資以美元計價之新興市場投資級債券，故人民幣及南非幣採中高度避險策略(50~100%)，新台幣考量避險成本，中長期採中低度避險策略(0~50%)。
- 截至2/26，新台幣避險比率9.54%、人民幣避險比率76.02%、南非幣避險比率76.78%

新興市場債市焦點

新興市場債券指數表現

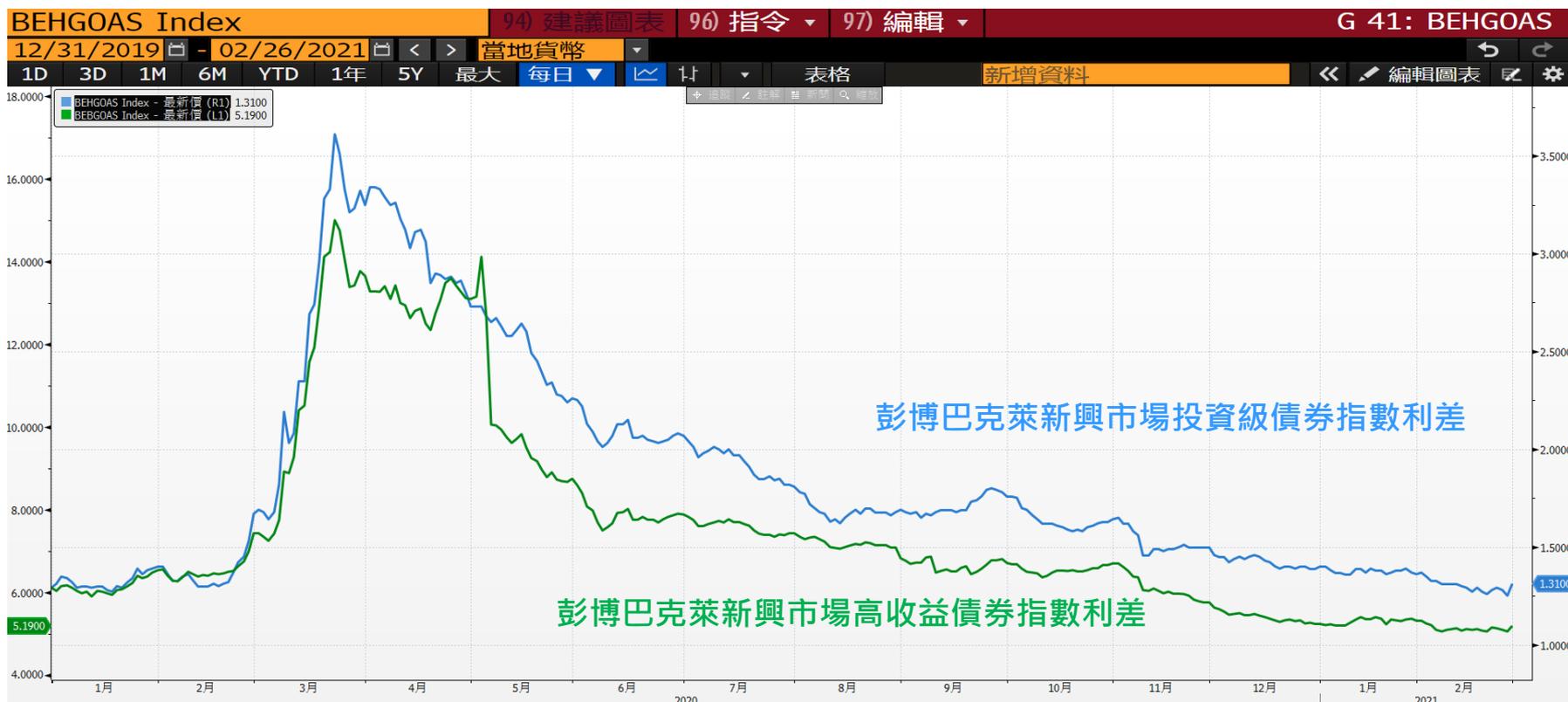
Index 2/28	MTD	QTD	YTD
EM IG	-1.91%	-2.65%	-2.65%
EM HY	-0.57%	-1.58%	-1.58%



資料來源：Bloomberg · 2021/2/28

新興市場債券利差表現

Index 2/26	MTD	QTD	YTD
EM IG	-5bp	-9bp	-9bp
EM HY	-13bp	-6bp	-6bp



資料來源：Bloomberg · 2021/2/28

新興市場債殖利率水準

Index	2/26	1/29	2020/12/31
EM IG	2.38%	2.20%	2.13%
EM HY	6.11%	6.04%	5.87%



資料來源：Bloomberg · 2021/2/28

新興市場資本流入指數

- 2月彭博新興市場資本流入指數較1月下跌0.06%。觀察2月，資金流入後再快速流出，指數位置止穩在相對高點，解讀市場並未有恐慌性的拋售，短期投資心態較為謹慎。



資料來源：Bloomberg · 2021/2/28

EM FX - Monthly

- 受到經濟數據以及美債殖利率走揚帶動，美元表現回升，新興市場貨幣漲勢收斂或是修正。



新興市場債市仍舊看好

- JPM調整2021年，對EMBIG、CEMBI index(美元債)的看法，整體而言，對EM債市看法正向。
- EM方面，認為公司債(CEMBI)表現可好於主權債(EMBIG)；HY好於IG
- 預估2021年，美債十年期殖利率走升至1.65%

Performance forecasts							
	Current	2021F	2021F	2021 YTD Chg	2021 YTD	2020 Chg	2020
	Spread (bp)	Spread (bp)	Total return	Spread (bp)	Total return	Spread (bp)	Total return
CEMBI Broad	242	225	3.3%	-16	-0.1%	10	7.4%
EMBIG Div.	351	325	2.1%	0	-2.7%	61	5.3%
US HG (JULI)	121	110	-1.4%	-6	-2.8%	0	10.0%
US HY	426	425	7.0%	-18	1.4%	19	5.2%
	Current	2021F	2021YTD Chg		2020 FY Chg		
	Yield (%)	Yield (%)	Yield (bp)		Yield (bp)		
UST 5yr	0.58	0.80	22		-132		
UST 7yr	0.98	1.20	34		-118		
UST 10yr	1.36	1.65	45		-100		

Source: J.P. Morgan. As of February 23, 2021.

發債量與違約率預測

- 發債量方面，預估2021年EM美元債淨融資量為760億美元，較2020年增加，供給量增加的情況，或有可能影響債券價格表現。
- 違約率方面，估計2021年EM HY違約率為2.5%，較2020年下降，因企業流動性準備提高。

Gross and net supply expectations				
US\$ bn	2021F	2020	2019	2018
Gross issuance (a)	522	497	492	378
Estimated cash flows (b = c+d+e)	446	444	401	355
Amortizations (c)	261	239	199	171
Coupons (d)	109	112	104	96
Tenders/calls (e)	75	93	98	88
Net financing (f = a-b)	76	53	91	24

Source: J.P. Morgan. Net supply/financing includes estimates of unscheduled payments from tenders/buybacks/calls.

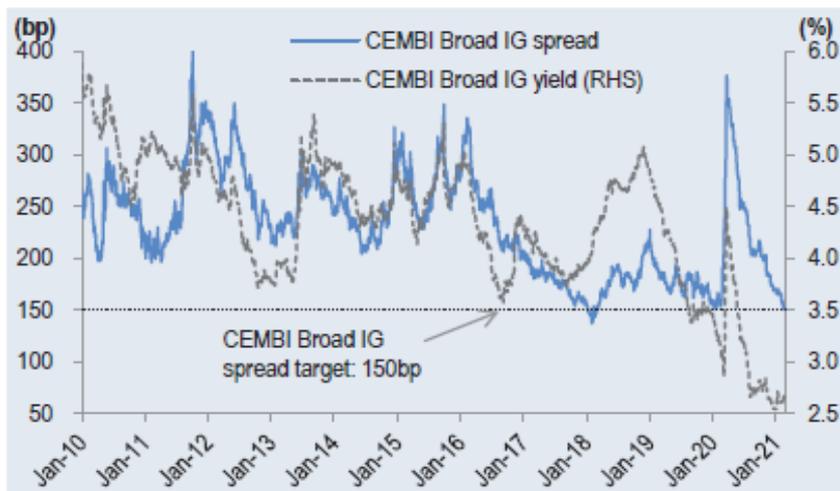
Default expectations					
Default rate	2021F	2020	2019	2018	2017
Total EM HY	2.5%	3.5%	1.5%	1.6%	2.3%
Asia	2.4%	3.4%	1.6%	2.5%	1.0%
EM Europe	0.7%	3.3%	0.0%	0.0%	4.0%
Latam	3.6%	4.4%	2.1%	2.1%	2.0%
ME&A	2.5%	2.2%	1.6%	0.0%	3.2%

Source: J.P. Morgan. Excludes 100% quasies.

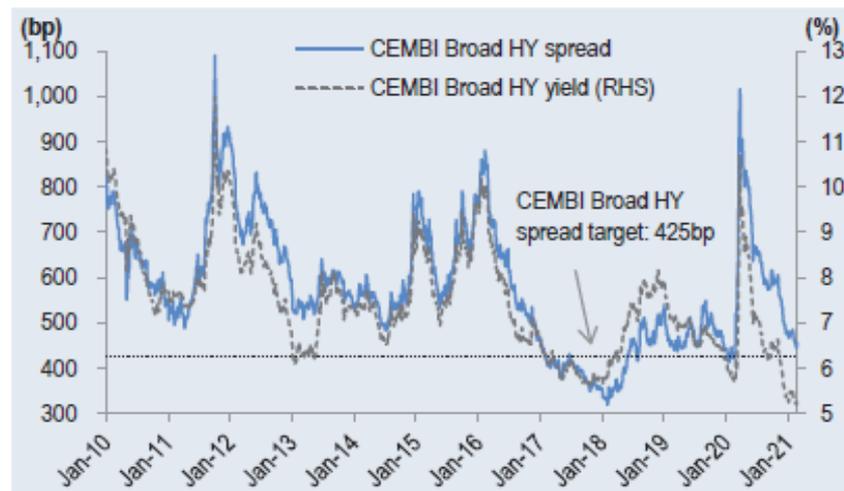
預估2021年 HY表現好於IG

- CEMBI IG利差已回到COVID之前，150bp，亦預估此為2021利差底部位置。
- CEMBI HY利差目前位置在450bp左右，預估2021年會收窄至425bp。

CEMBI IG spread is back to pre-COVID level



More room to tighten in HY but still wide to historical



Source for all figures: J.P. Morgan.

EM貨幣看好CNY

	Current	Forecasts			
	2/24/2021	21-Mar	21-Jun	21-Sep	21-Dec
PHP	48.61	47.75	47.75	47.75	47.75
TRY	7.17	7.05	7.20	7.30	7.50
INR	72.33	73.25	73.00	73.00	73.00
RUB	73.5	75.0	73.0	72.0	71.0
CLP	704	715	695	700	700
CNY	6.46	6.35	6.25	6.25	6.25
TWD	28.1	27.6	27.3	27.2	27.1
ZAR	14.50	15.00	15.50	15.75	16.00
PLN	3.70	3.75	3.75	3.82	3.86
HUF	296	300	304	311	314
SGD	1.32	1.32	1.31	1.30	1.30
MYR	4.04	3.95	3.90	3.90	3.90
IDR	14,085	13,600	13,500	13,500	13,500
CZK	21.4	21.5	21.5	21.4	21.6
THB	30.0	29.8	29.5	29.5	29.5
PEN	3.65	3.60	3.60	3.60	3.60
KRW	1,112	1,090	1,070	1,050	1,050
MXN	20.38	19.50	19.50	19.75	20.00
COP	3,571	3,350	3,325	3,400	3,500
BRL	5.42	5.30	5.20	5.30	5.40
ARS	89.7	110.0	125.0	130.0	135.0

Source: J.P. Morgan, Bloomberg Finance L.P.

- 對北亞貨幣看法相對正向，包括SGD、KRW、TWD、CNY；東南亞國家貨幣持平或略貶。
- 歐非、拉美等區域國家貨幣較偏走貶，或區間震盪
- 但若大宗商品價格持續走揚，不排除21Q2拉美區域國家出現通膨走升現象，利率水準提高情況下，貨幣走勢會隨之變動。

結論

- 美債殖利率走揚，是市場反映市場對經濟樂觀，以及認同美國擴大財政刺激，對經濟成長有利，投資情緒仍較為風險偏好，中期來看，對於投資新興市場債是良性影響。觀察美債殖利率彈升以來，新興市場債券表現雖有所修正，但並未出現被大舉拋售的情況，資金亦有逐漸回流至新興債市的跡象。
- 近期EM債市的修正，使利差更為誘人，為買入的好時點；惟需留意下半年，在全球經濟增長，大宗商品價格走升背景下，可能會出現EM國家通膨上揚，利率水準走升的情況，對債市帶來震盪。整體來看，對EM債券指數2021年表現仍偏正向。

【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 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