

第一金全球大四喜收益組合基金 (本基金得投資於非投資等級之 高風險債券基金且本基金之配息 來源可能為本金)

市場展望

全球經濟 前景大好

- 各國新冠疫苗接種進度樂觀，IMF將2021年全球經濟增長預期上調至6%，主要動能來自美國的財政刺激政策改善經濟前景，其增長預估也大幅上調至6.4%。

IMF 預估全球經濟成長率(%)

	2020	Projections		Difference from January 2021 WEO Update ¹	
		2021	2022	2021	2022
World Output	-3.3	6.0	4.4	0.5	0.2
Advanced Economies	-4.7	5.1	3.6	0.8	0.5
United States	-3.5	6.4	3.5	1.3	1.0
Euro Area	-6.6	4.4	3.8	0.2	0.2
Germany	-4.9	3.6	3.4	0.1	0.3
France	-8.2	5.8	4.2	0.3	0.1
Italy	-8.9	4.2	3.6	1.2	0.0
Spain	-11.0	6.4	4.7	0.5	0.0
Japan	-4.8	3.3	2.5	0.2	0.1
United Kingdom	-9.9	5.3	5.1	0.8	0.1
Canada	-5.4	5.0	4.7	1.4	0.6
Other Advanced Economies ²	-2.1	4.4	3.4	0.8	0.3
Emerging Market and Developing Economies	-2.2	6.7	5.0	0.4	0.0
Emerging and Developing Asia	-1.0	8.6	6.0	0.3	0.1
China	2.3	8.4	5.6	0.3	0.0
India ³	-8.0	12.5	6.9	1.0	0.1
ASEAN-5 ⁴	-3.4	4.9	6.1	-0.3	0.1
Emerging and Developing Europe	-2.0	4.4	3.9	0.4	0.0
Russia	-3.1	3.8	3.8	0.8	-0.1
Latin America and the Caribbean	-7.0	4.6	3.1	0.5	0.2
Brazil	-4.1	3.7	2.6	0.1	0.0
Mexico	-8.2	5.0	3.0	0.7	0.5
Middle East and Central Asia	-2.9	3.7	3.8	0.7	-0.4
Saudi Arabia	-4.1	2.9	4.0	0.3	0.0
Sub-Saharan Africa	-1.9	3.4	4.0	0.2	0.1
Nigeria	-1.8	2.5	2.3	1.0	-0.2
South Africa	-7.0	3.1	2.0	0.3	0.6

資料來源：IMF · 2021/04

經濟數據 逐步跟上

- 預估在逐漸進入群體免疫與經濟重啟下，實體經濟數據將逐步跟上已領先表現的信心層面數據。

目前信心層面數據領先實體層面數據表現



拜登政策 持續作多

- 拜登政府繼1.9兆美元紓困方案，再加碼推出2.25兆基建計畫，內容包含交通建設、家庭生活改善、製造業投資、照護經濟等。

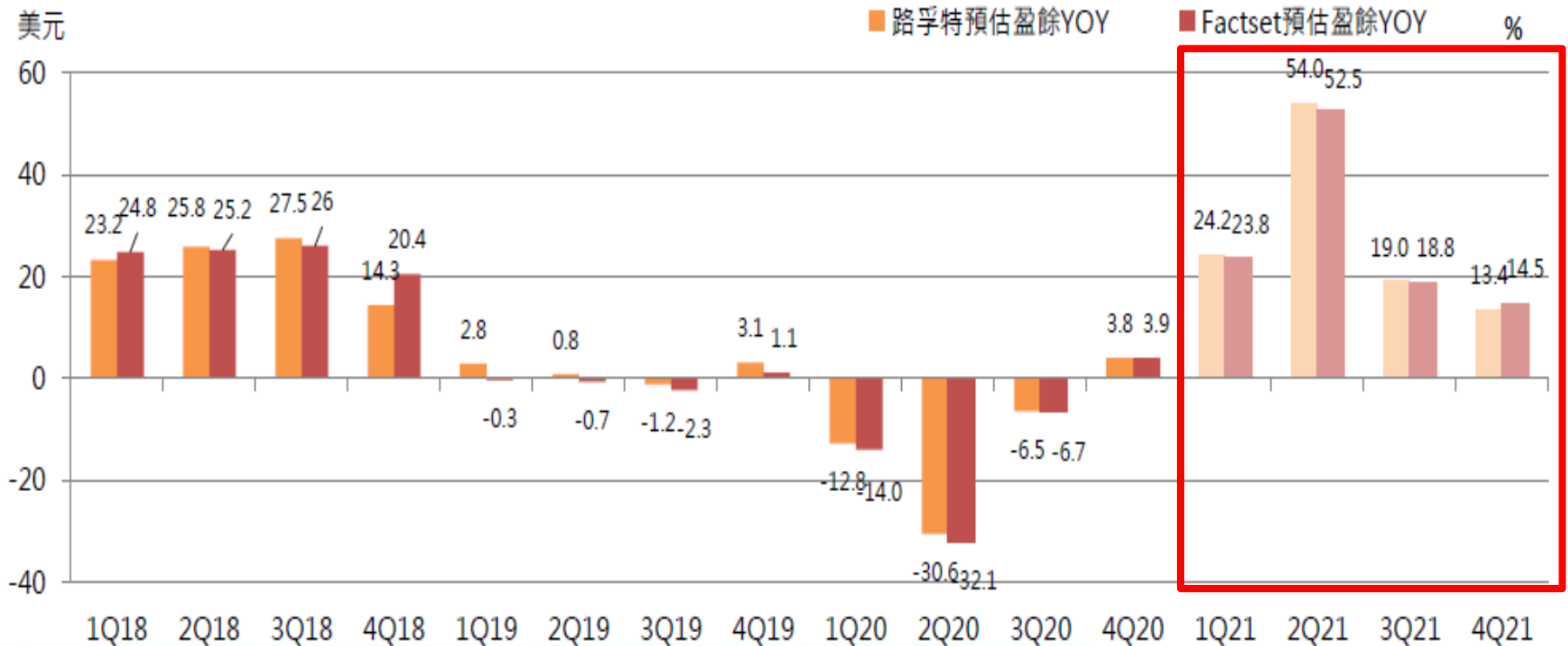
拜登政府2.25兆基礎建設計畫

項目	資金	內容
交通運輸	6,500億	• 升級2萬英里高速公路、道路，10大具重要經濟地位之橋梁、1萬座橋 • 1,740億美元投資電動車市場，擴建充電站至50萬座 • 200億美元改善道路安全 • 200億美元修建社區公路 • 800億美元投入國家鐵路 • 170億美元投入內陸水道、沿海港口 • 提高公用運輸聯邦基金至850億美元
家庭基礎建設	6,500億	• 投資建設寬頻網路、水資源、電網 • 建設鄉村地區無線網路 • 關閉油井、限制新開發案 • 1000億美元興建學校 • 汰換全國含鉛水管
製造業投資	5,800億	• 500億美元投資半導體產業 • 1,800億美元投資研究清潔能源 • 創設獎勵措施，鼓勵企業回流
照護經濟	4,000億	• 老人及殘障人士照護 • 資助社區養老院、照護機構
企業稅率		• 由21%提高至28% • 增加跨國企業全球最低稅負 • 廢除化石燃料產業補貼

企業財報 展望樂觀

- 根據Factset與Refinitiv報告，預估今年第1季獲利年成長24%；第2季破5成；全年成長率估達26%。

S&P 500 獲利年成長率預估 (4/1估)



資料來源：統一投顧整理，2021/4/6

風險情緒 穩健正向

觀察信用債利差並未明顯擴大，風險性資產的投資情緒樂觀



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2021/04/06

殖利率走勢 橫盤震盪

■ 推動近期殖利率反彈的通膨預期上升與經濟復甦預期基本滿足，走勢轉為橫盤機率大。

- 一 統計美國10年期公債殖利率3個月滾動上升超過64bps，未來5~6個月殖利率反轉 (由上升轉下跌) 機率達79%。

美國10年期公債殖利率

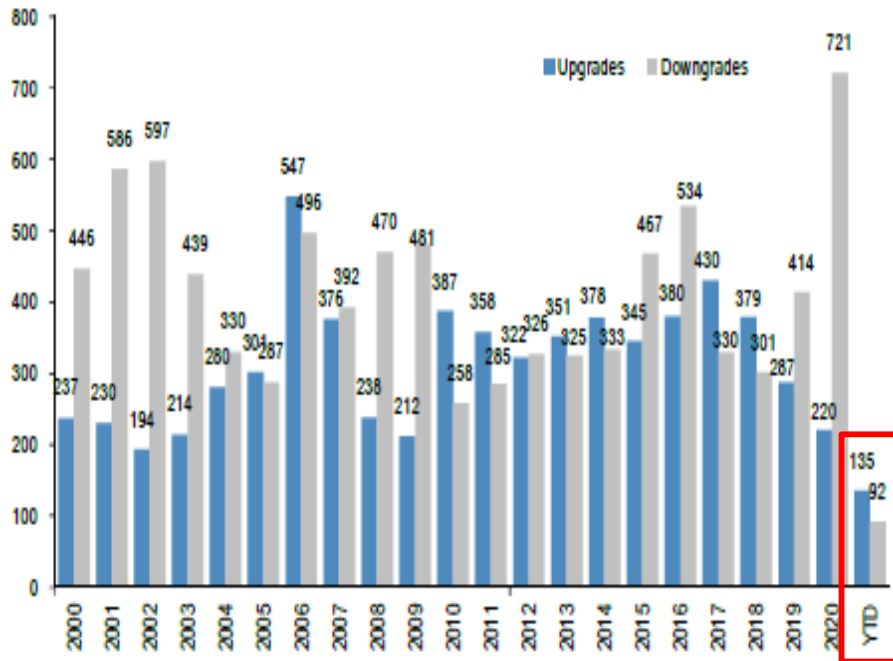


資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2021/4/6 · 統計期間：過去20年

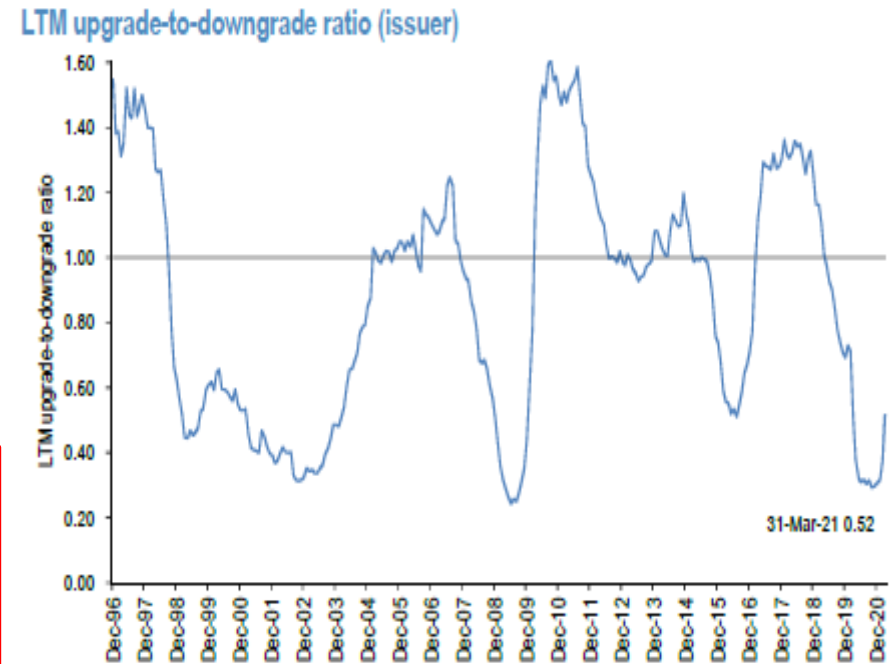
高收債企業 基本面正向

- 相較去年高收益企業多遭到降評，今年情勢已經翻轉，截至2月底，獲升評家數已高於降評家數；過去12個月升評對降評比率亦處於歷史低點出現反彈。

美國獲升評企業家數回升



企業升評對降評比率落底反彈



美元不強 新興債有看頭

- 近期美債殖利率大幅彈升使美元相對其他貨幣利差擴大，促使美元表現相對堅挺；惟長線來看，美國雙赤字問題續存、全球經濟風險下滑，美元走勢仍偏貶。

美元指數

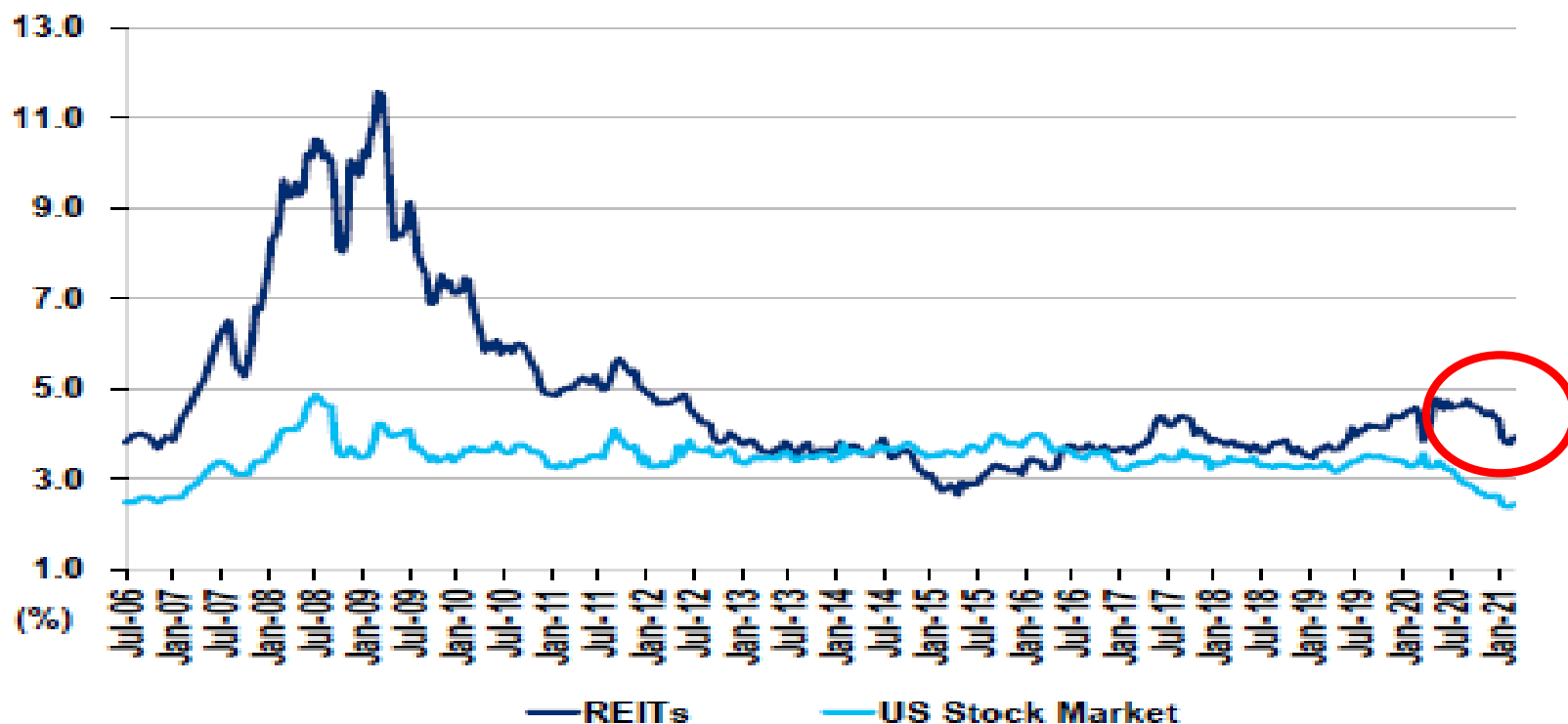


資料來源：Bloomberg · 2021/04/08

短線REITs 有望上漲

REITs空單水位在去年升高後，近期有回補現象，
預期在市場投資風格偏好景氣循環股之際，價值導向的REITs反彈空間大

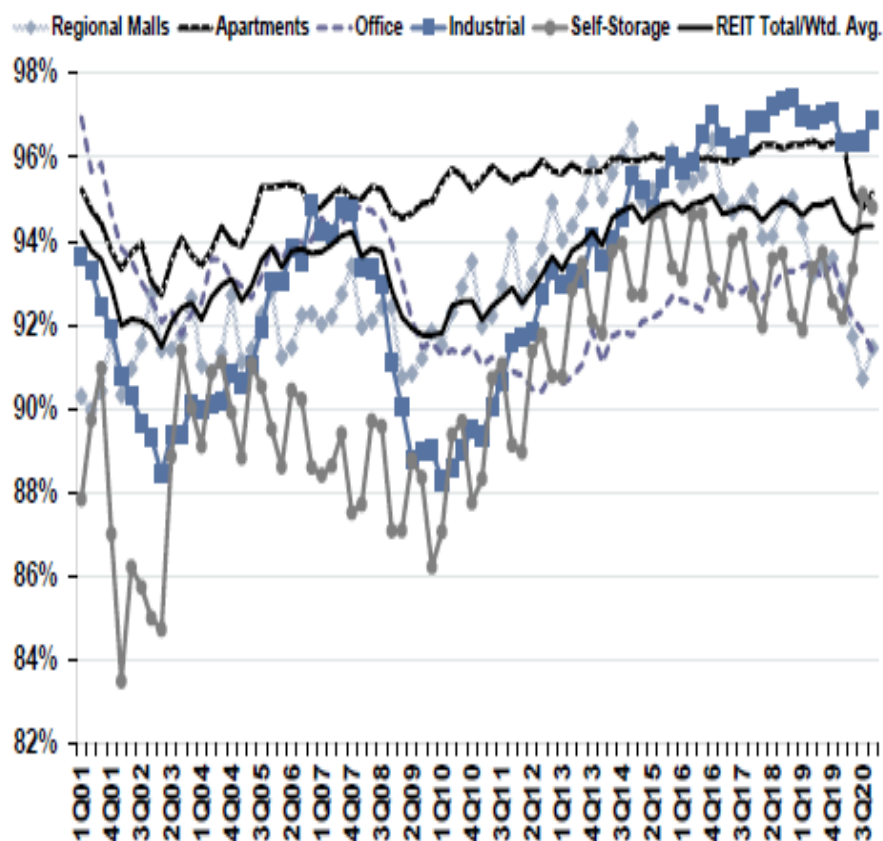
Short Interest to Shares Outstanding Ratio



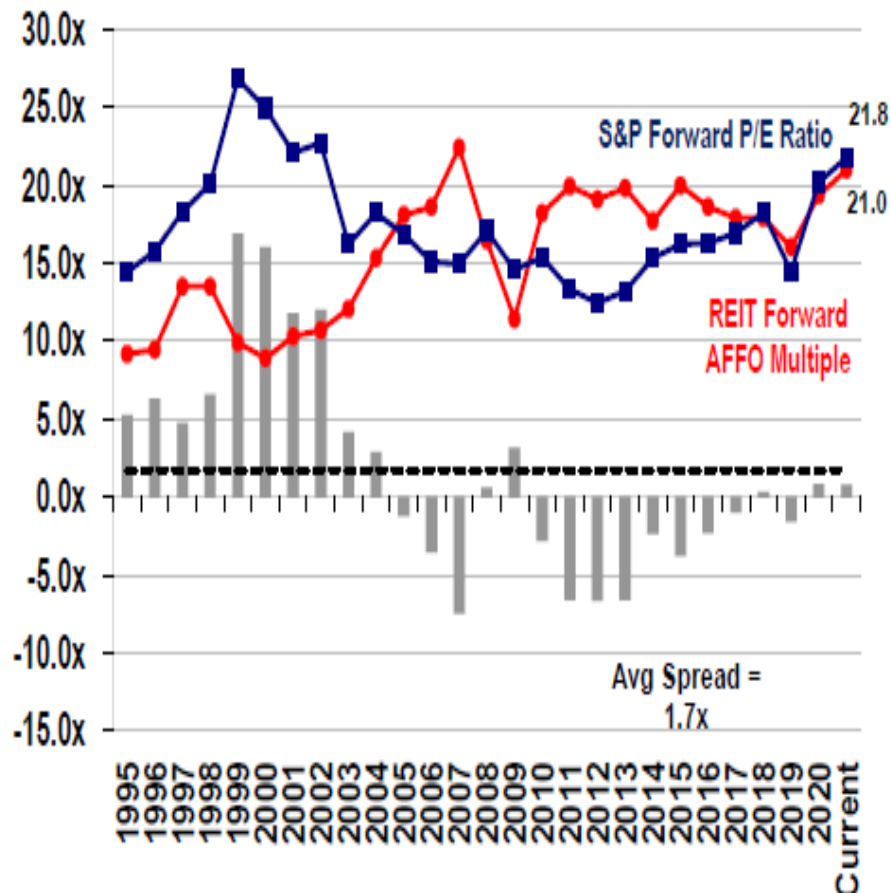
資料來源：Citi Research and Bloomberg · 2021/03

長線基本面 持續觀察

各REITs物業出租率未見全面回升



REITs評價面並無優勢



資料來源：Citi Research and Company Reports · 2021/03；based on one-year forward multiples

結論

■ 市場看法

- 全球經濟成長逐步回升，景氣循環邁入上升週期。
- 政府持續作多，財政刺激與貨幣政策維持寬鬆立場並行。
- 殖利率竄升市場震盪加大，但寬鬆環境使風險資產仍有表現空間。

■ 政策與事件觀察

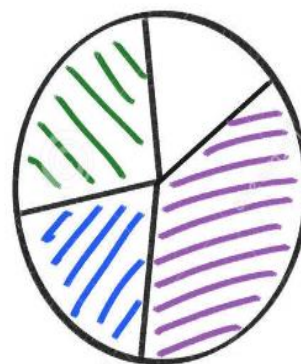
- 主要國家政治政策變數：疫苗施打與各國解封進度、中美關係。
- 匯率與利率變化：尤其美元指數與新興市場貨幣，將使資金流向不穩定。

■ 價值評估

- 高股息族群受惠樂觀財報與市場情緒良好，近期續有表現機會。
- 高收益債券利差有機會挑戰低位，追逐收益續為趨勢。
- 新興市場債受資金流 / 美元強度影響短線表現震盪。
- 美國REITs短線空單回補表現反彈，長線基本面仍待觀察。

處變不驚，做好資產配置！

ASSET ALLOCATION



■ STOCK
■ BONDS
■ REAL ESTATE
□ CASH

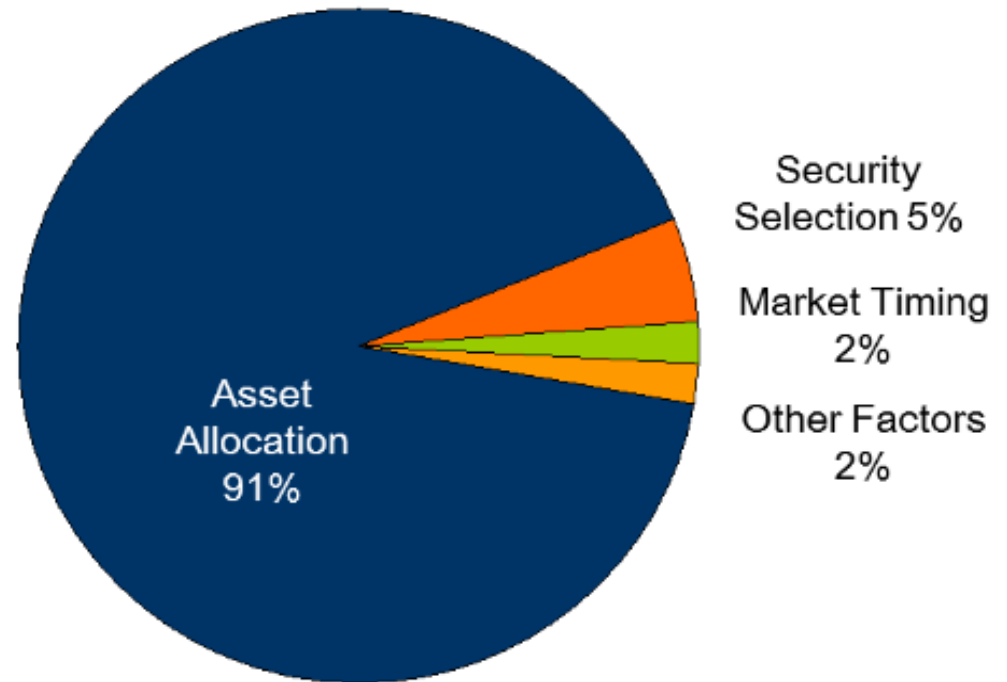
運用多元化原則降低風險

資產配置的優點

- 分散投資
- 平衡風險與報酬
- 長期投資

資產配置多重要？

- 美國曾經做過投資管理人調查，會影響投資績效的原因？

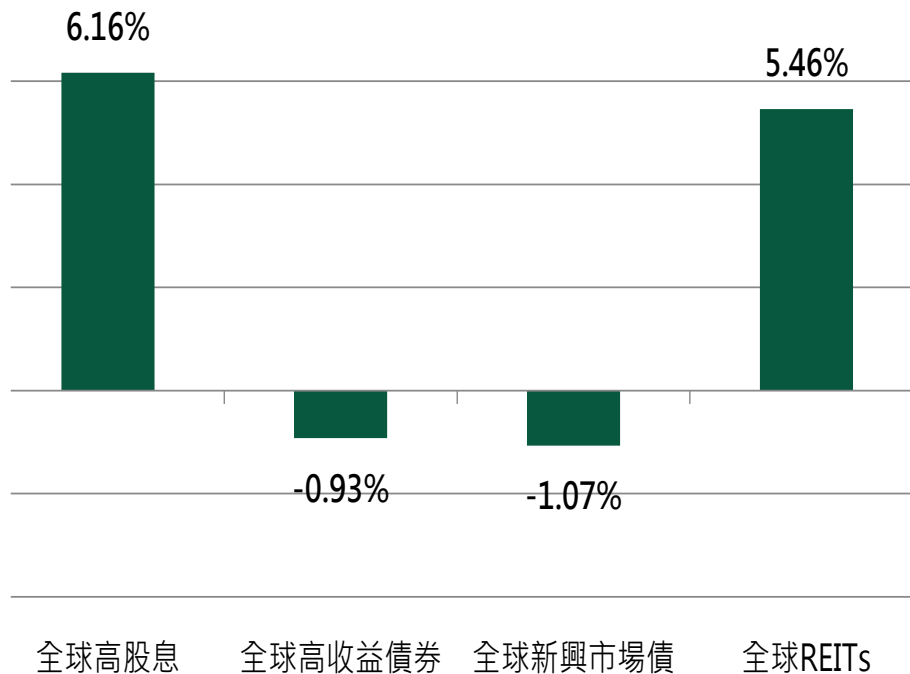


大四喜多元收益

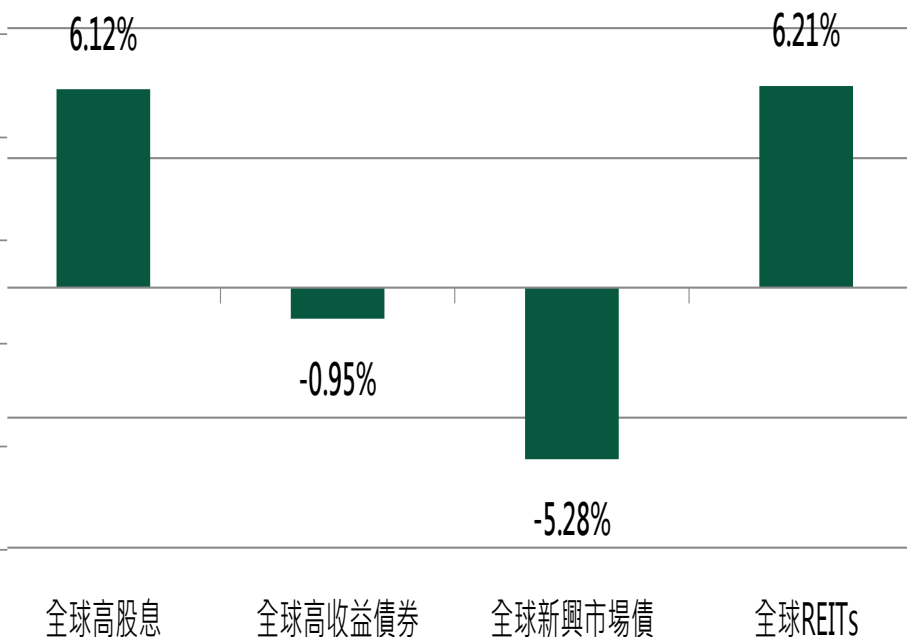
主要持有資產指數報酬表現

- 第一季雖有拜登政府全面執政、疫苗施打與央行維持寬鬆態度等利多消息，但由於市場擔心通膨上揚帶動殖利率大幅竄升，四大資產表現好壞不一。

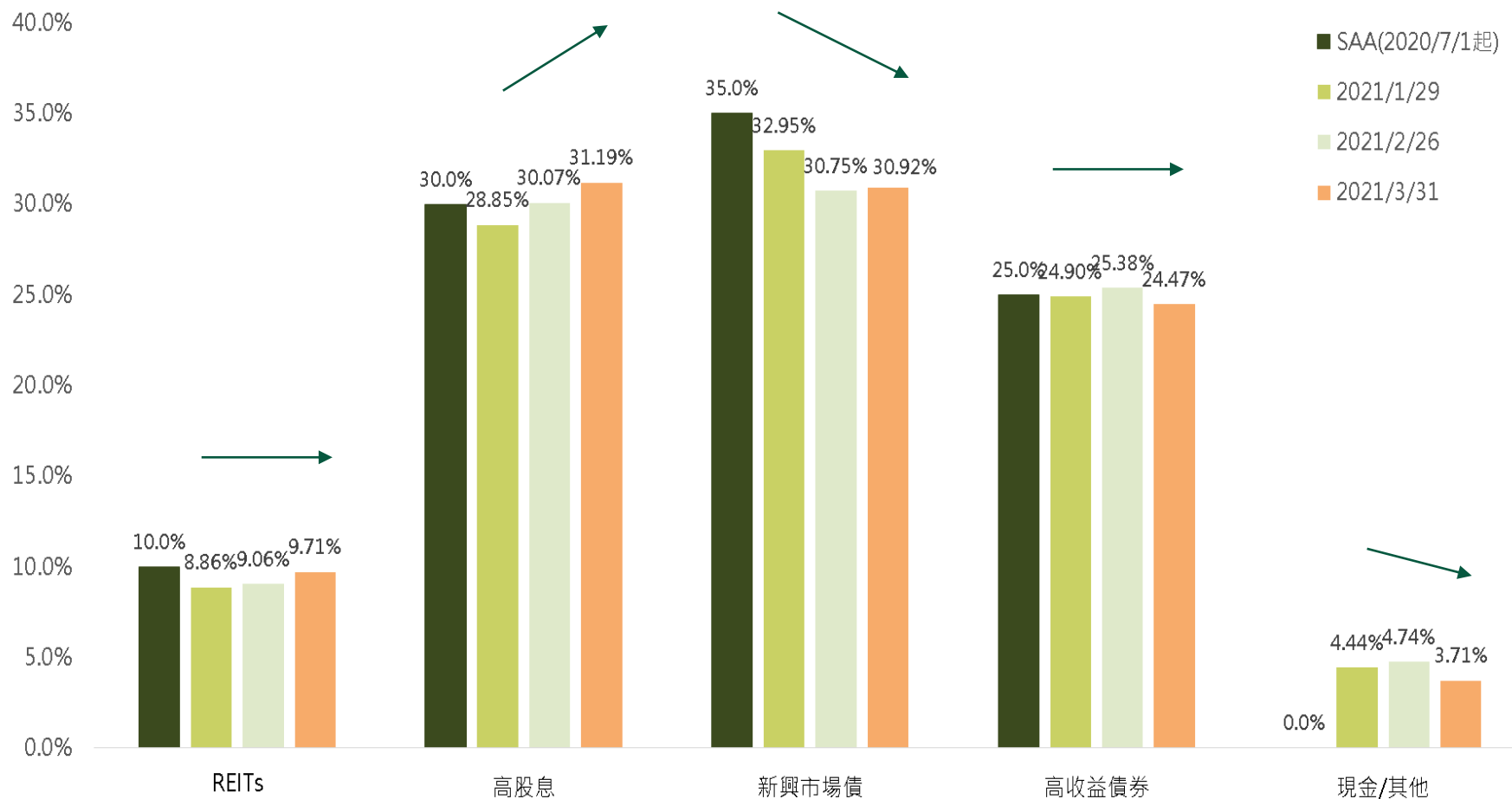
3月報酬率



2021 YTD (3/31) 報酬率



近月投資組合變化



資料來源：第一金投信整理・2021/03/31

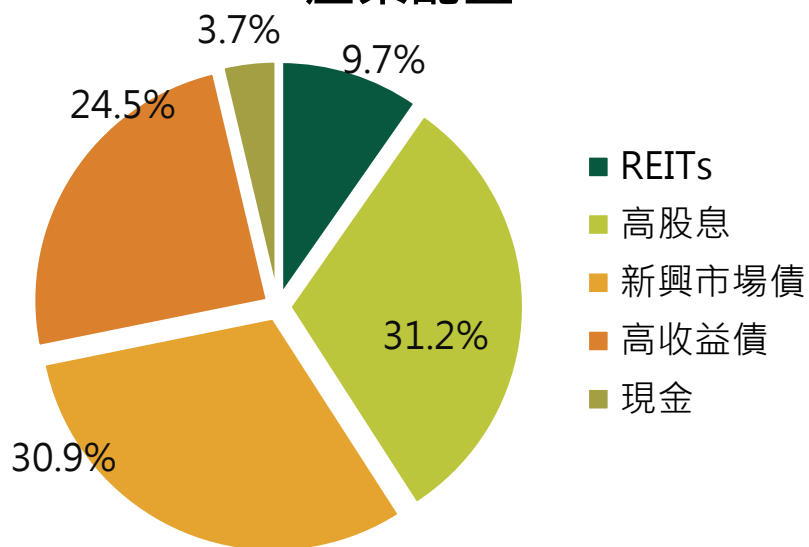
基金績效與資產配置

基金績效(%)

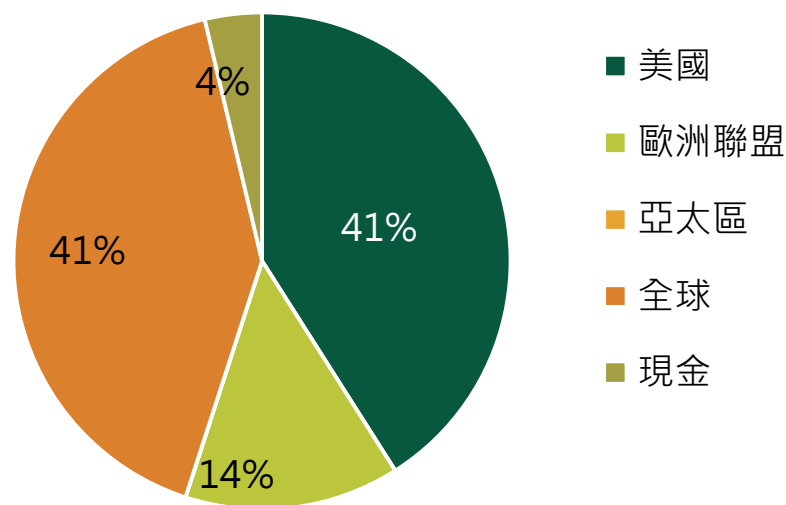
	3個月	6個月	今年以來	一年	二年	三年	成立以來
台幣累積級別	0.12	6.88	0.12	18.34	0.23	3.21	1.21
美元累積級別	0.14	8.10	0.14	22.30	5.12	7.54	10.48

資料來源：Morningstar · 第一金投信整理 · 2021/03/31 · 成立日期：2017/3/29

產業配置



國家/地區配置



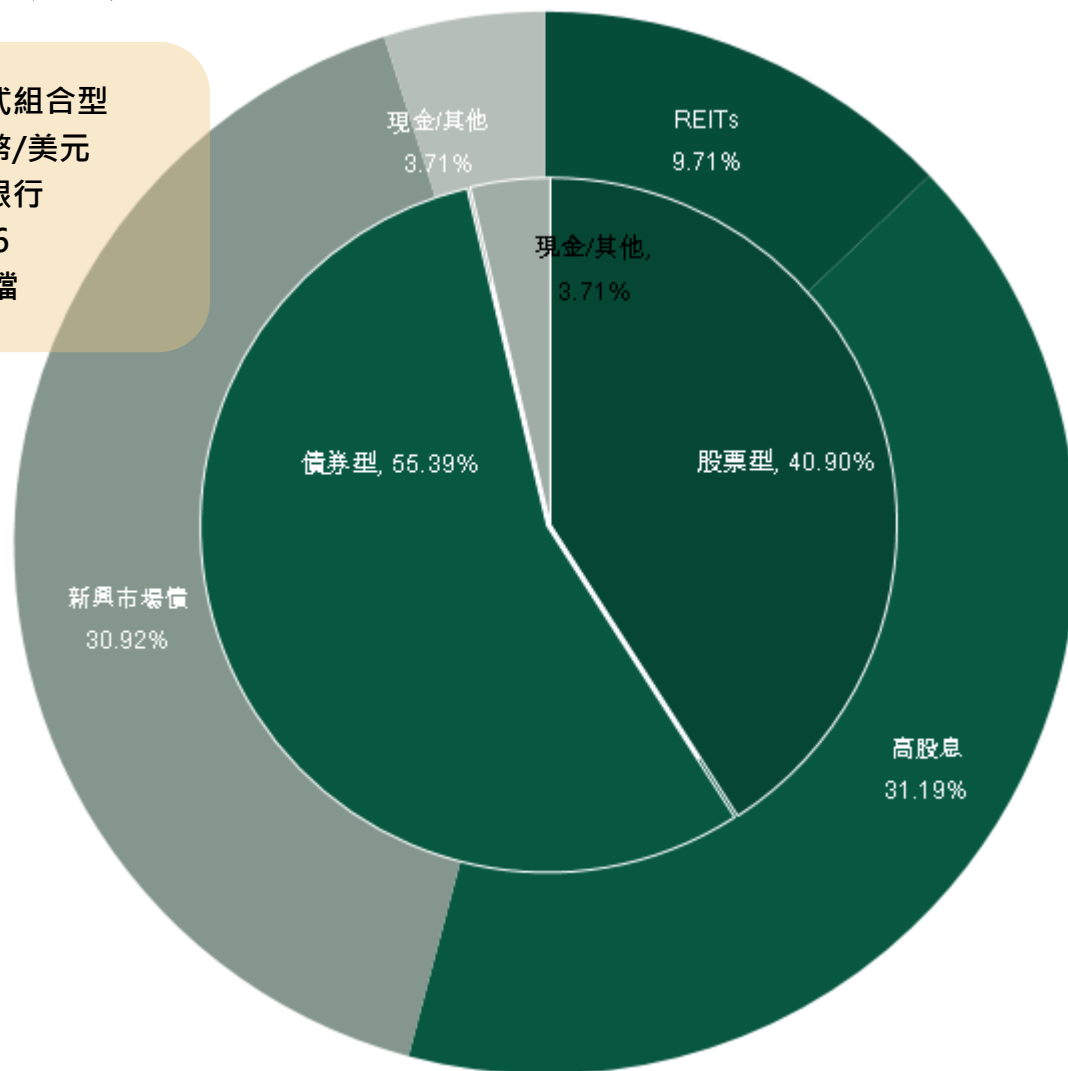
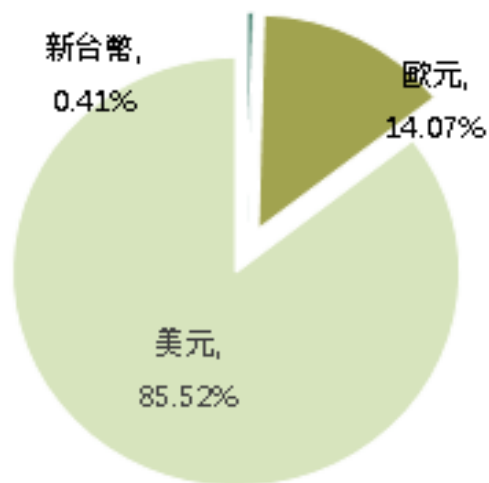
資料來源：第一金投信 · 2021/03/31 · 圖表數值為內部估算，以公告為準。

資料來源：第一金投信 · 2021/03/31 · 圖表數值為內部估算，以公告為準。

3月資產配置狀況

成立日期：2017/3/29
基金經理人：呂彥慧
基金規模：0.96 新台幣億
經理費：1.3% (每年)
風險收益等級：RR3

基金類型：開放式組合型
計價幣別：新台幣/美元
保管銀行：凱基銀行
贖回付款日：T+6
持有基金數：11檔



前10大子基金

標的名稱	類別	產業別	佔淨資產%
富達-基金新興市場債券基金 (A類股份每月配息-美元)	債券型	新興市場債	18.45%
富達-基金美元高收益基金 (A-MINCOME-USD類股份)	債券型	高收益債券	17.61%
Vanguard High Dividend ETF	股票型	高股息	10.46%
iShares Core High Dividend ETF	股票型	高股息	9.82%
ISHARES JPM USD EM Bond ETF	債券型	新興市場債	8.96%
富達-基金全球入息基金 (Y類股累計美元)	股票型	高股息	7.81%
駿利亨德森遠見基金-泛歐地產股票基金	股票型	REITs	7.14%
富達-基金歐洲高收益基金 A-MINCOME-Euro類股份	債券型	高收益債券	6.86%
PIMCO新興市場債券基金-E收息類股(美元)	債券型	新興市場債	3.51%
Legg Mason Low Volatility High Div ETF	股票型	高股息	3.10%

【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。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