

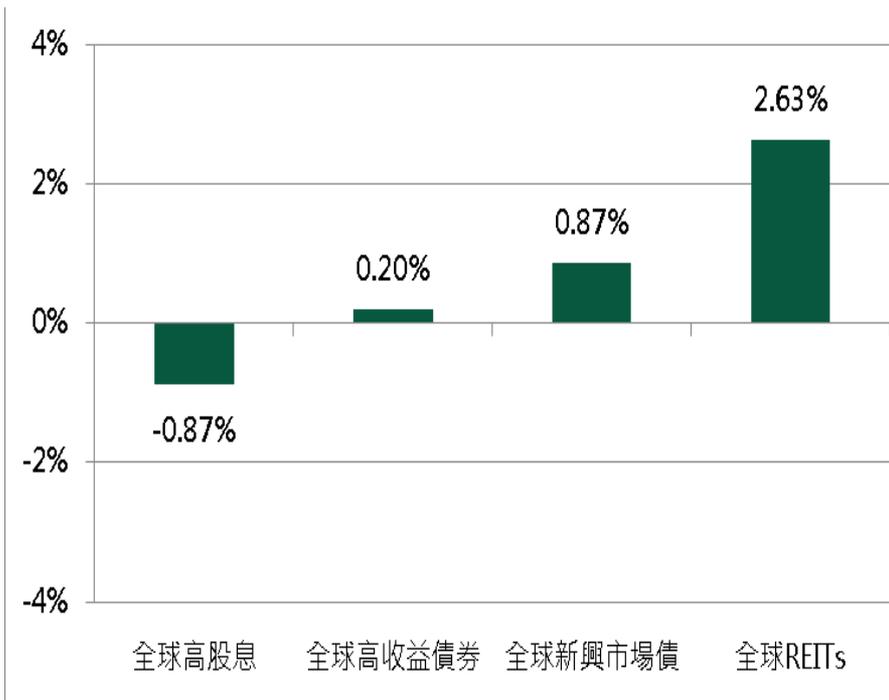
第一金全球大四喜收益組合基金(本  
基金主要得投資於非投資等級之高  
風險債券且配息來源可能為本金)

# 市場展望

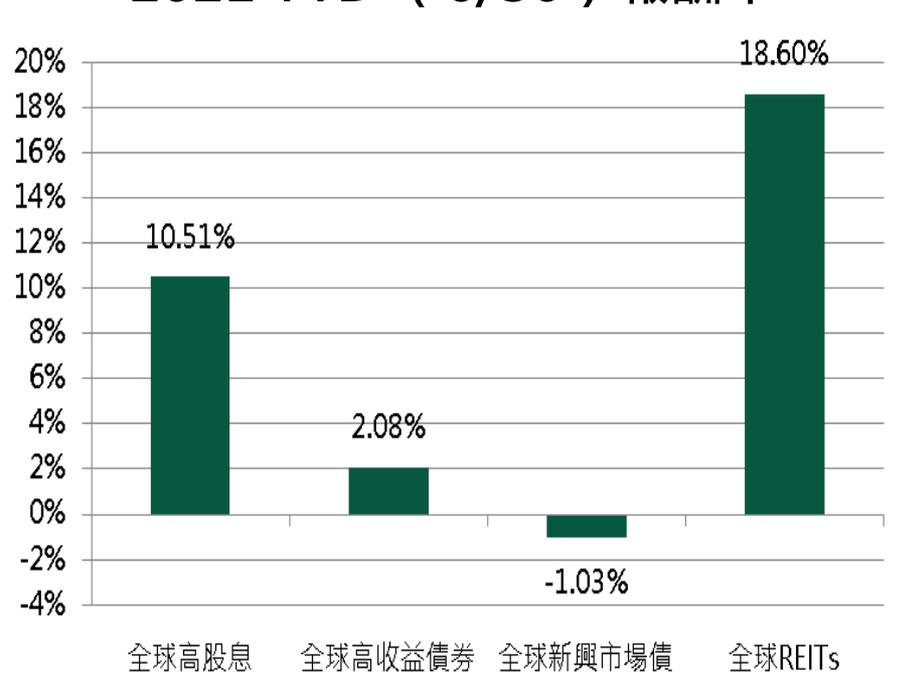
# 主要持有資產指數報酬表現

- 今年以來受總體經濟好轉、政策支持、疫苗施打與央行維持寬鬆態度等利多消息，四大資產各有表現機會，尤其高股息與REITs落後補漲表現更是傑出。

## 6月報酬率



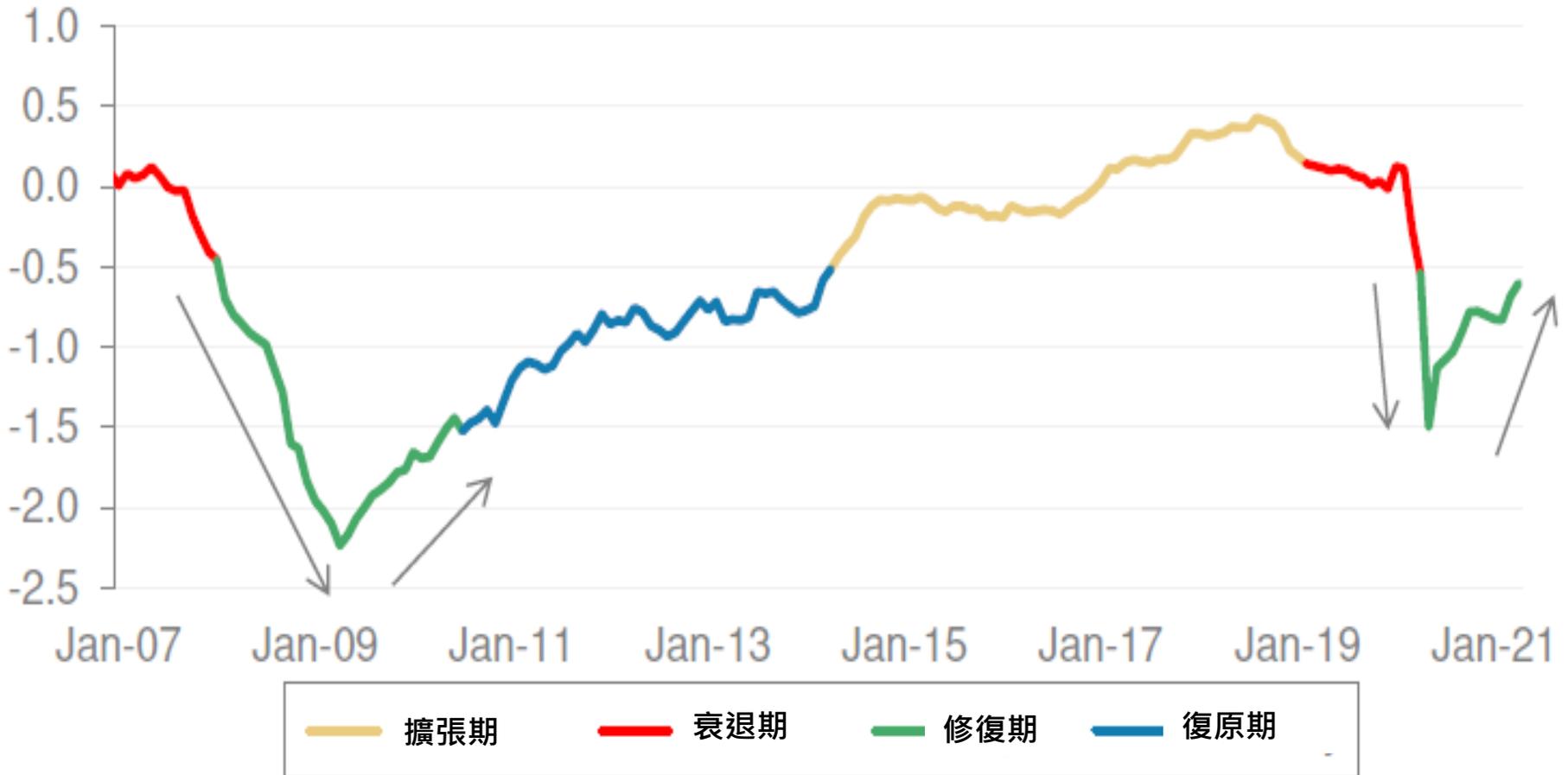
## 2021 YTD ( 6/30 ) 報酬率



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2021/6/30

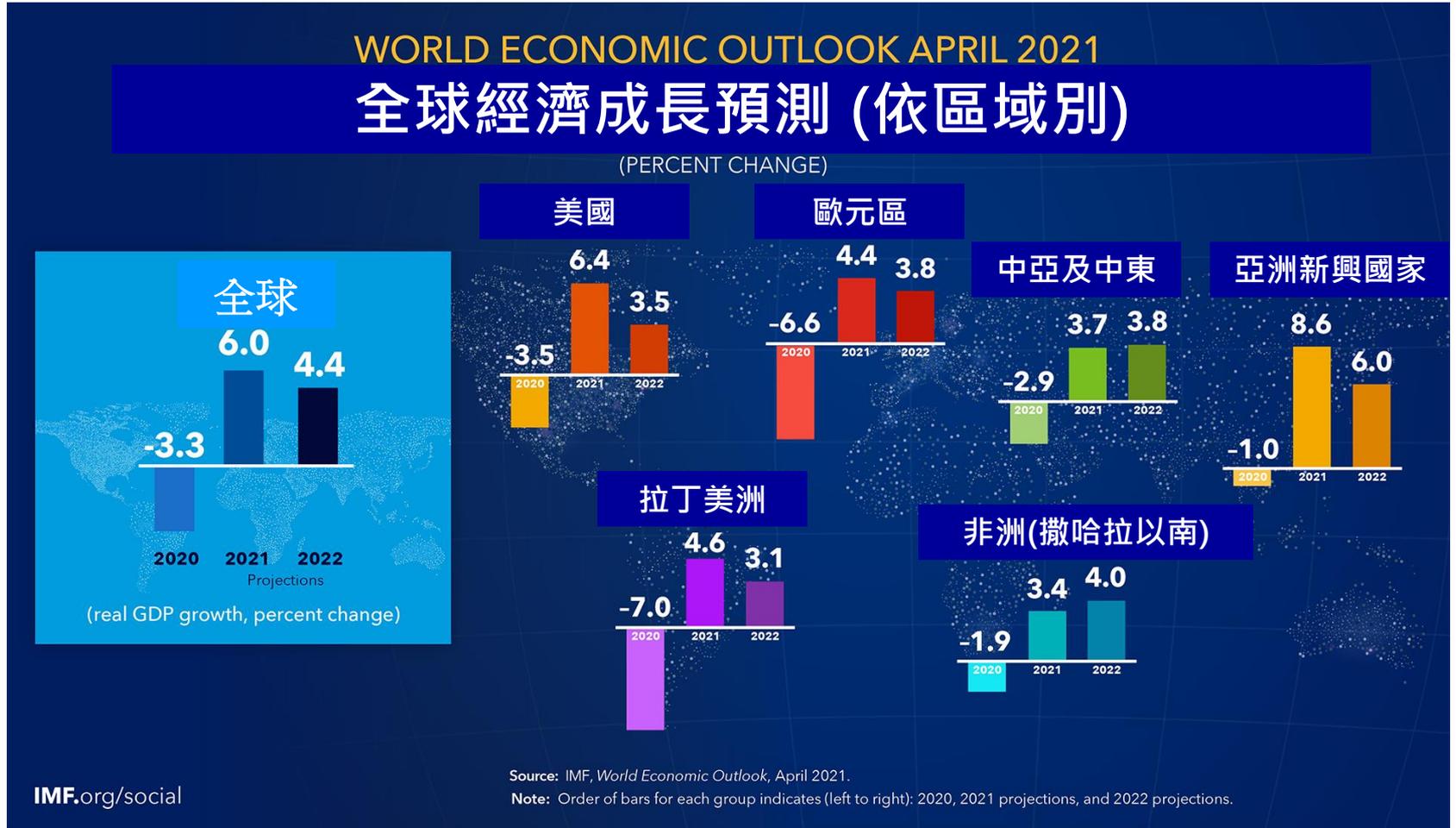
# 景氣循環 進入復原

全球景氣循環週期



資料來源：Morgan Stanley Research · "Global Strategy Mid-Year Outlook: Now the Hard Part" · 2021/6/16 · 第一金投信整理

# 經濟成長 前景正向



# 財政支出 續有支持

- 美國2021年持續有財政刺激：(1) 川普政府在2020年12月簽署通過的9,000億美元財政刺激方案；(2) 拜登團隊在2021年3月通過1.9兆美元財政刺激方案, 其中有1兆美元預計在2021年12月底發放完成。

## 美國財政支出與民間消費年增率的歷史與預期(2013~2022)



# 風險情緒 穩健正向

觀察信用債利差維持低檔，風險性資產的投資情緒樂觀



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2021/7/12

# 企業財報 審慎樂觀

- S&P 500第二季財報季市場預估獲利成長達6成，高於首季54%；以下半年疫情影響可望降低，配合財政刺激政策上路，預料財測仍有上修空間，將有助市場風險偏好延續。

## S&P500 盈餘預估

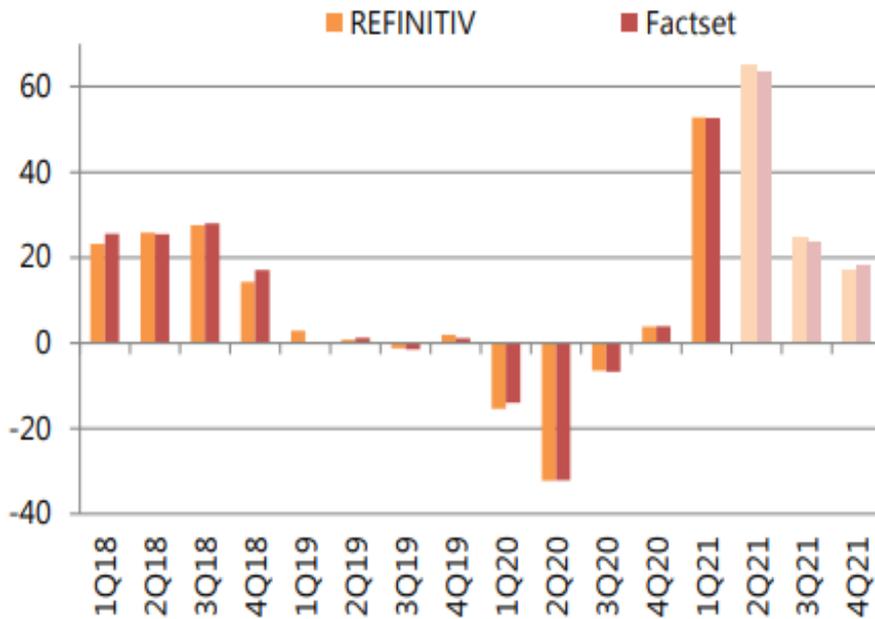
EPS, Y/Y%	Q4 20	Q1 21	Q2 21*	Q3 21*	Q4 21*	Q1 22*	Q2 22*	Q3 22*	FY 20	FY 21*	FY 22*	FY 23*
S&P500	5.1	54.0	63.5	24.0	16.2	3.8	14.2	14.4	-13.0	35.9	12.4	10.5
非核心消費	4.9	201.6	225.3	10.8	28.1	19.2	53.4	40.9	-28.8	49.1	47.0	17.8
核心消費	4.0	12.9	8.8	4.8	3.8	3.8	8.7	9.6	2.5	9.6	6.7	7.3
能源	NA	34.5	NA	NA	NA	74.9	30.0	13.6	NA	NA	27.4	0.0
金融	17.3	128.7	107.8	16.8	-2.8	-19.2	5.7	10.0	-20.9	48.3	0.1	10.8
房地產	1.6	7.9	16.9	6.8	0.2	0.3	2.7	5.6	2.4	9.4	6.2	7.7
醫療保健	13.4	33.5	15.1	9.5	11.6	-1.1	4.2	8.4	9.2	16.6	6.2	7.0
工業	-31.4	3.1	279.9	69.4	58.5	58.4	44.9	28.4	-49.6	66.4	35.2	15.2
資訊科技	17.3	43.8	31.0	21.3	10.8	3.3	11.5	14.8	2.8	29.8	11.2	10.2
原物料	25.7	70.0	120.9	72.6	36.4	17.2	-5.7	-7.5	-10.5	66.2	1.3	2.3
通訊	9.2	56.5	41.9	20.7	10.5	4.0	13.8	15.8	-2.0	25.9	12.9	14.6
公用事業	-5.8	6.4	1.8	3.2	5.7	9.2	4.1	3.2	1.9	3.4	7.1	5.8

資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2021/7/3；考量能源類去年同期獲利為負值，因此暫不計算盈餘YOY

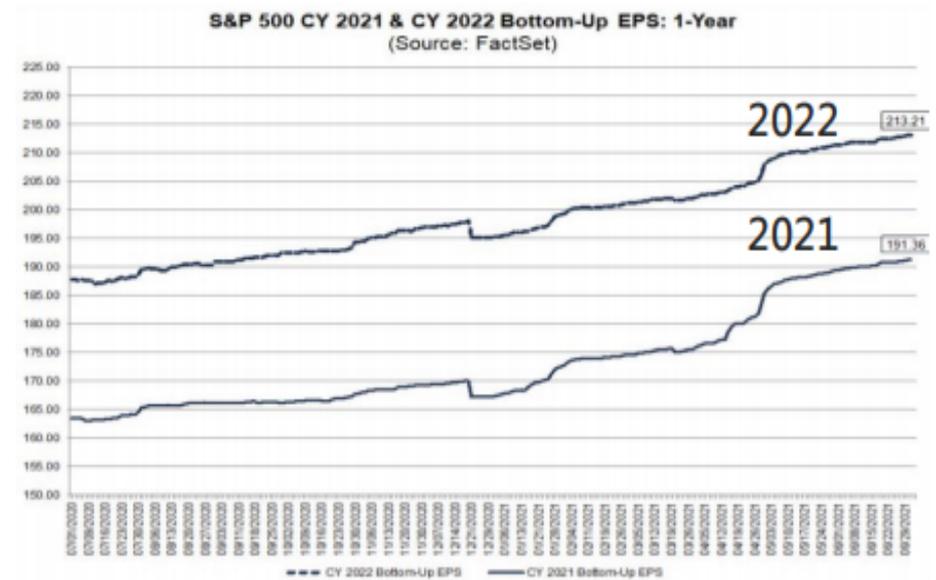
# 獲利成長 續有動能

- 展望未來，在疫苗持續施打、經濟重啟的背景下，獲利可望持續上修，全年YOY可成長達35-37%以上，EPS達到191.3元。

## 標普500盈餘YOY預估(%、7/2估)



## Factset預估標普500今明兩年EPS



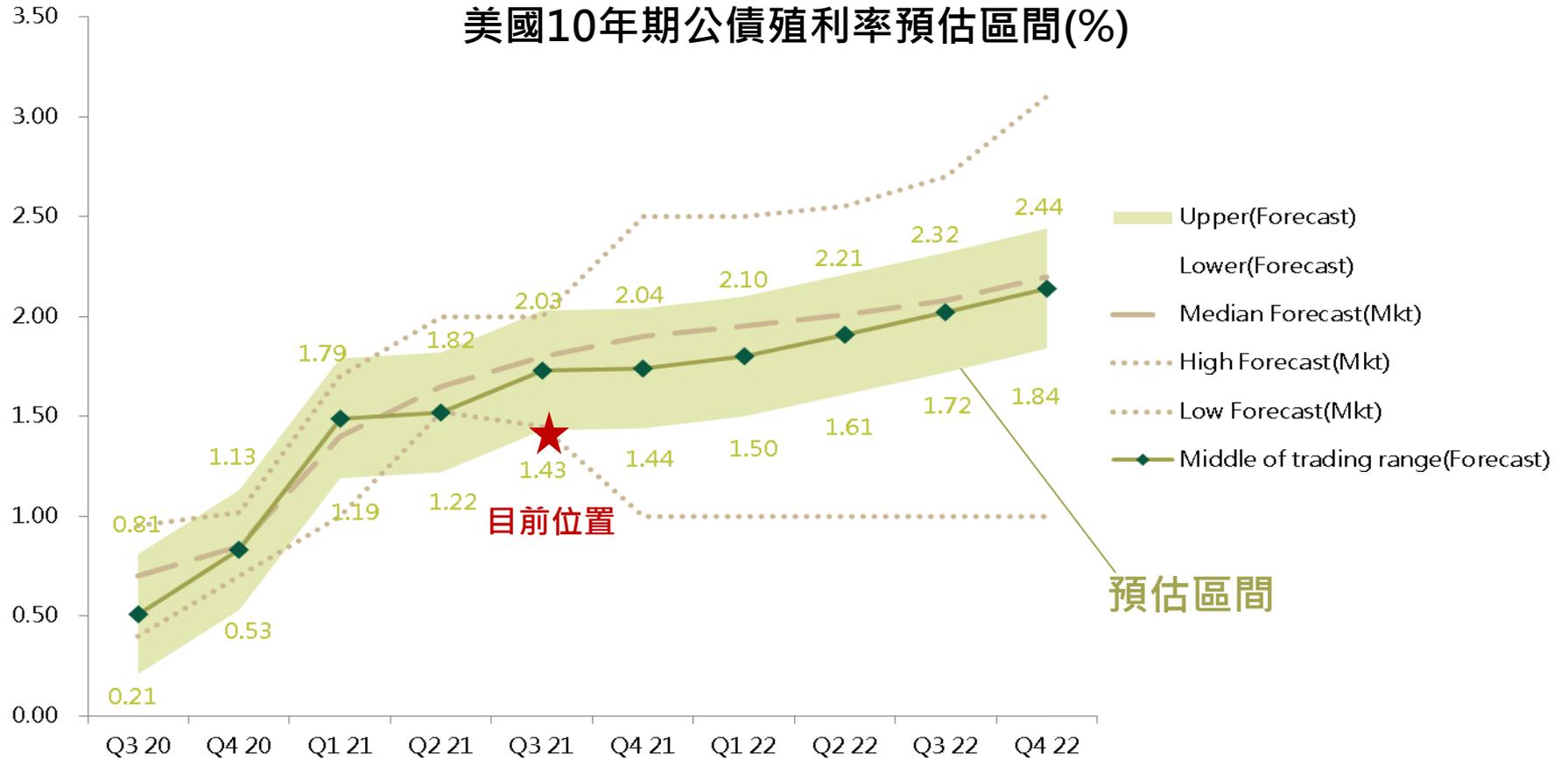
# 超鬆政策 逐步退場

- 央行政策逐步正常化可能對金融市場短線造成波動，但亦肯定經濟已經脫離谷底邁入復甦。
- 加拿大、英國、瑞典央行已決議購債規模；挪威央行已升息，ECB下半年討論購債規模。

聯準會每個月購債金額預估(單位:十億美元)



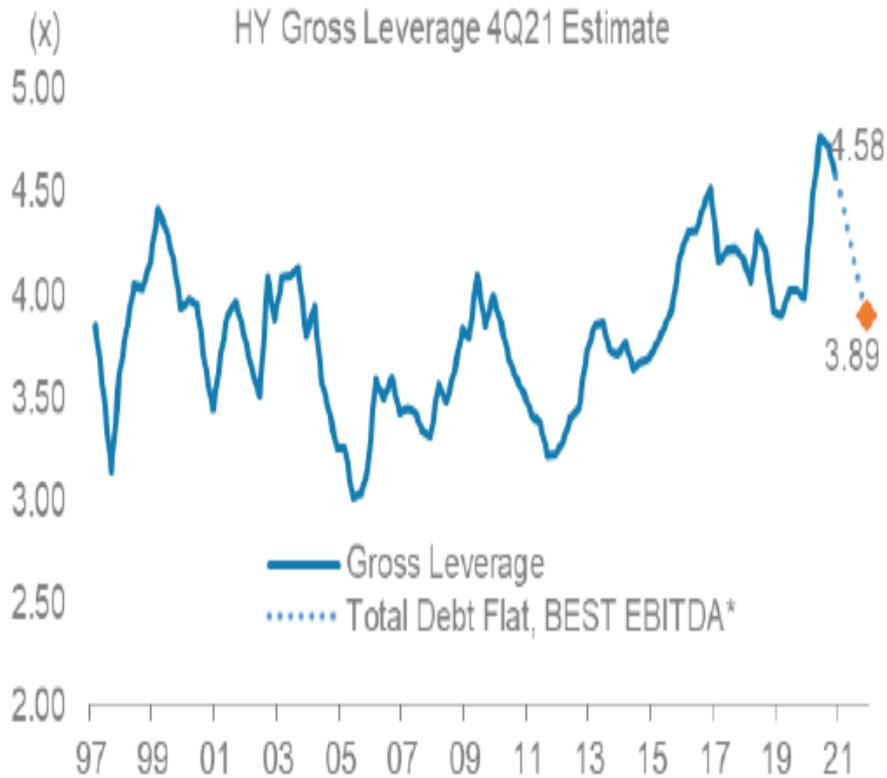
# 利率走勢 緩步上行



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2021/7/9

# 高收企業 體質好轉

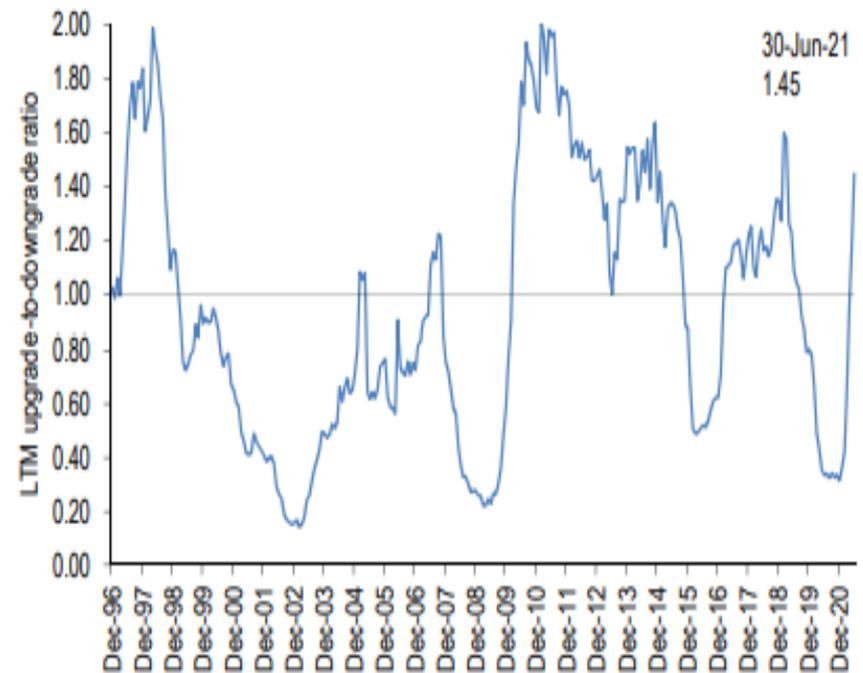
高收債槓桿比例預估將逐步下滑



高收債企業升評/降評比例上升

Upgrade-to-downgrade ratio

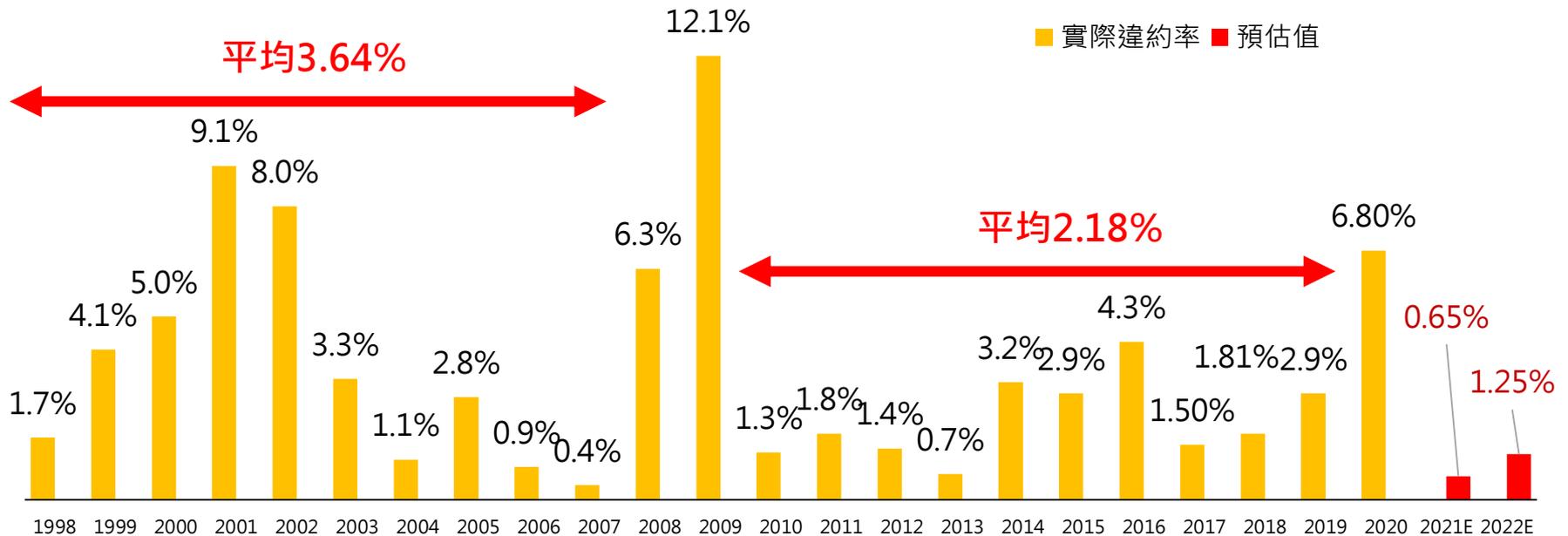
Par amount



# 債券違約 維持低檔

- JP Morgan 預估受惠經濟逐步回穩、疫苗出台與油價回揚，企業未來違約率將再下滑：下調2021年為0.65%(先前估2.0%)、2022年為1.25%(先前預估2.0%)。

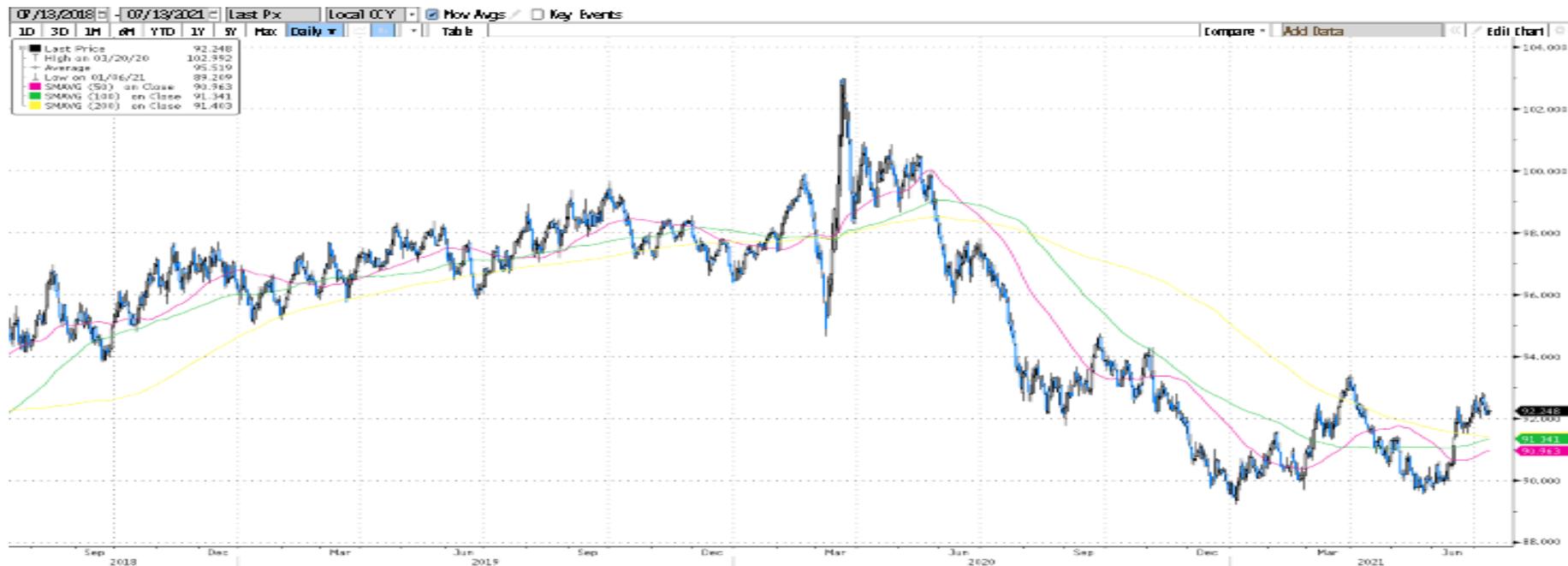
## 美高收違約率統計與預測



# 新興債市 端視美元

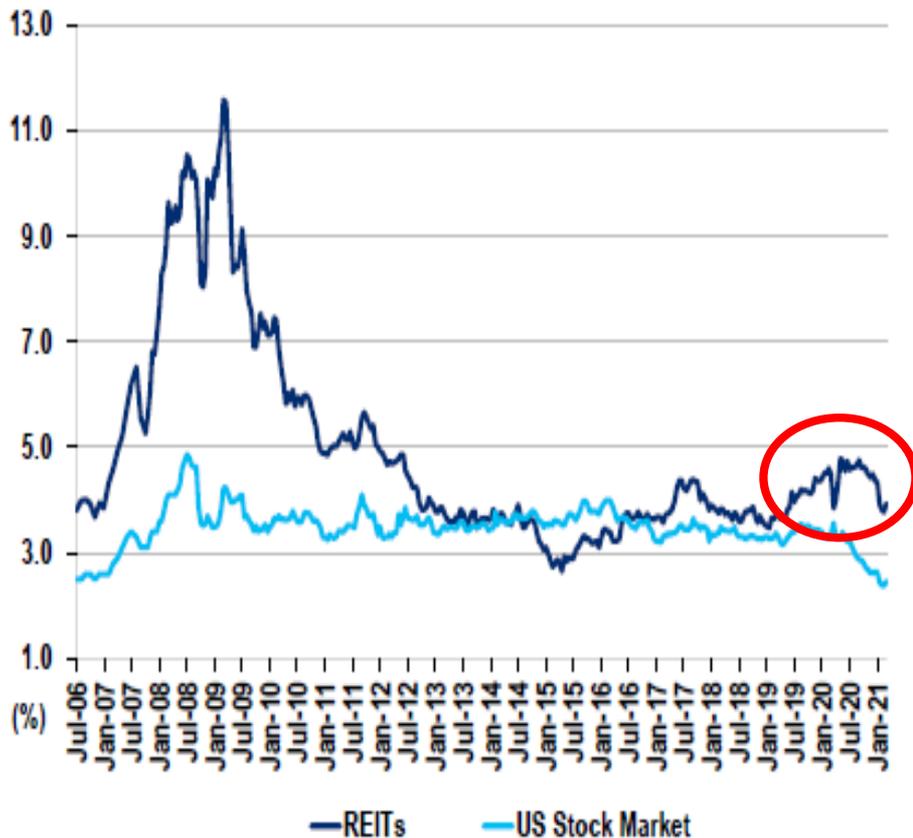
- 短線聯準會政策逐步正常化相對大部分的G10國家早，有利美元呈現穩定盤堅走勢；惟長線來看，美國雙赤字問題續存、全球經濟風險下滑，美元走勢仍偏貶。

## 美元指數

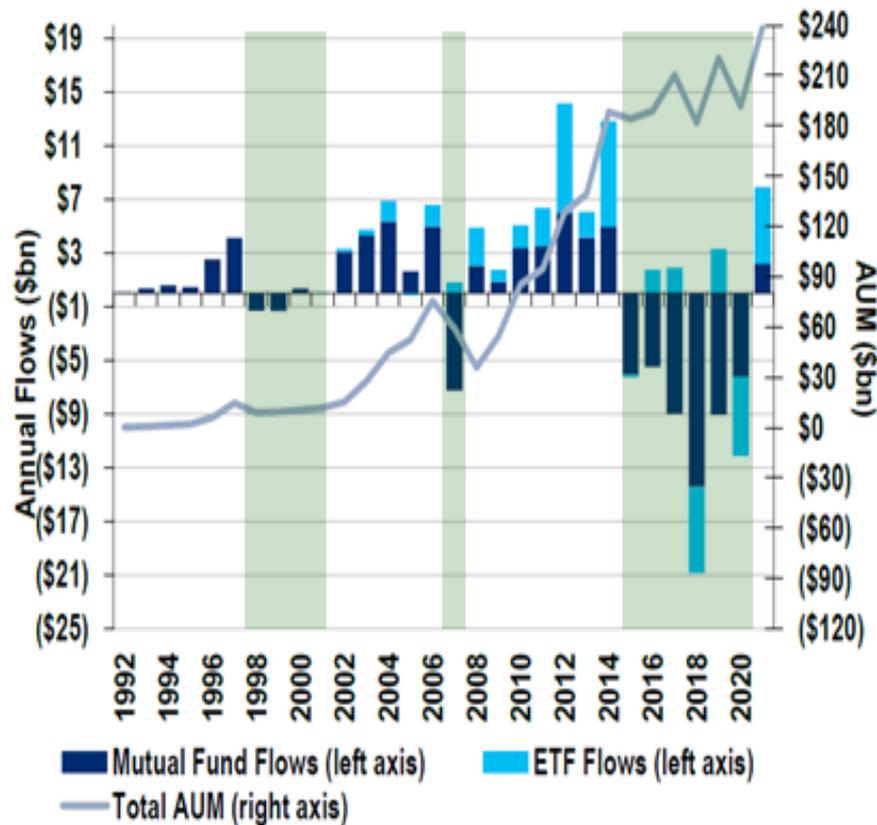


# 短線REITs 軋空行情

## REITs空單水位近期有回補現象



## 今年REITs扭轉長期資金流出趨勢



# 長線面向 持續觀察

與大盤比，不動產獲利並未特別突出

Exhibit 16: Sales growth, EPS growth and net margins  
Consensus estimates

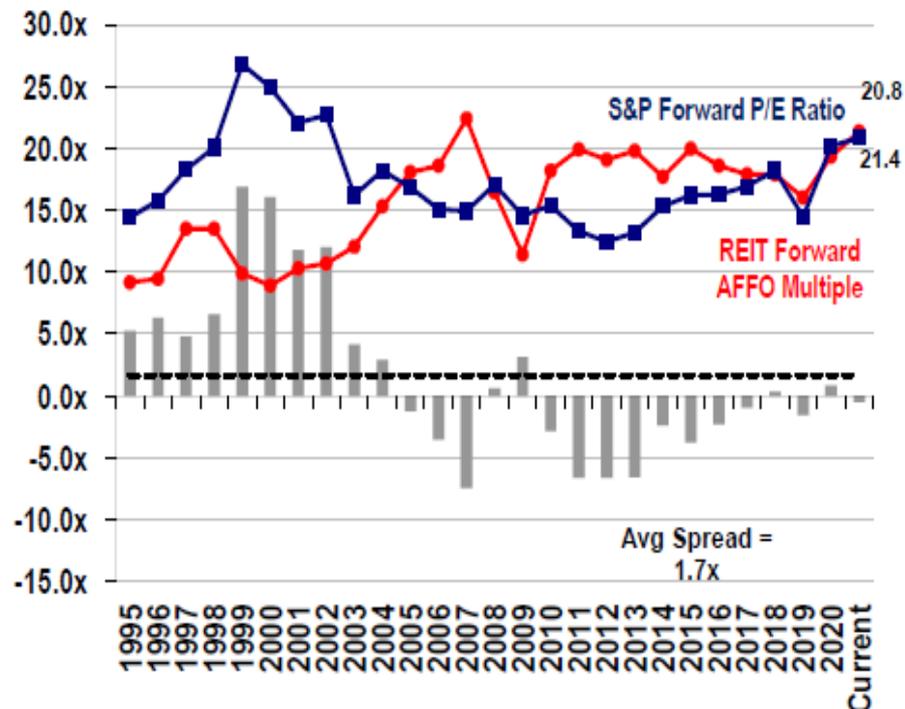
	Sales Growth (%)		EPS Growth (%)		Net Margin (%)	
	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E
S&P 500	13.5	7.2	34.8	10.2	11.5	12.1
STOXX 600	14.4	4.8	46.1	10.4	8.0	8.5
TOPIX (FY basis)	6.5	3.5	27.6	10.9	5.7	6.2
MSCI AP ex Japan	13.6	8.6	33.6	12.0	10.4	10.5
MSCI EM	20.3	6.6	55.5	9.1	10.6	10.0
<b>MSCI AC World</b>	<b>12.7</b>	<b>5.4</b>	<b>40.6</b>	<b>9.6</b>	<b>11.0</b>	<b>10.4</b>
Cons. Disc	18.2	10.1	68.5	26.0	6.6	7.5
Cons. Staples	6.1	3.8	11.0	8.5	7.1	7.4
Energy	37.6	3.1	754.7	14.2	6.4	7.1
Financials	1.1	2.7	36.7	4.2	17.8	18.0
Real Estate	13.6	8.5	13.5	8.6	14.9	14.9
Health Care	10.1	5.0	16.4	7.9	11.9	12.2
Industrials	9.9	6.1	62.8	17.9	7.5	8.3
I.T	15.6	7.4	27.3	12.2	15.7	16.4
Materials	22.3	0.9	99.1	-7.4	12.6	11.6
Communication	10.9	7.2	17.9	10.5	14.1	14.5
Utilities	7.3	2.4	13.6	7.9	9.8	10.3

Source: FactSet, STOXX, Goldman Sachs Global Investment Research

資料來源：FactSet · STOXX · GS · 2021/6

REITs評價面並無優勢

REIT Forward AFFO Multiples vs. the S&P 500 P/E Multiple



# 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。
- 殖利率已先行走高，寬鬆環境使風險資產仍有表現空間。

## ■ 政策與事件觀察

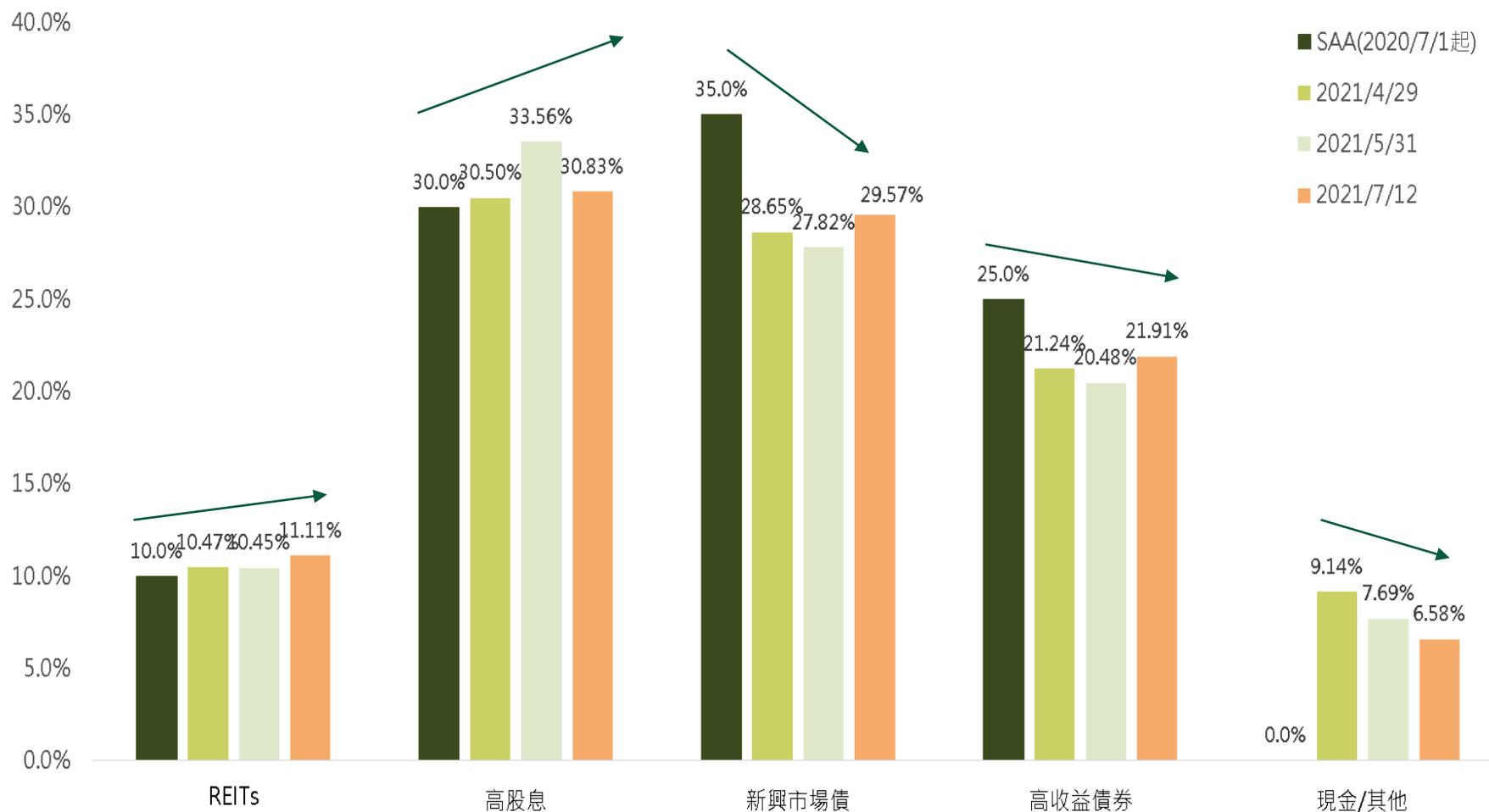
- 主要國家政治政策變數：疫苗施打與各國解封進度、中美關係。
- 匯率與利率變化：尤其美元指數與新興市場貨幣，將使資金流向不穩定。

## ■ 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。
- 高收益債券利差續挑戰低位，惟評價已日趨合理。
- 新興市場債受資金流 / 美元強度影響短線表現震盪。
- 美國REITs短線空單回補續有表現，長線基本面仍待觀察。

# 基金現況與配置

# 近月投資組合變化



資料來源：第一金投信整理 · 2021/7/12

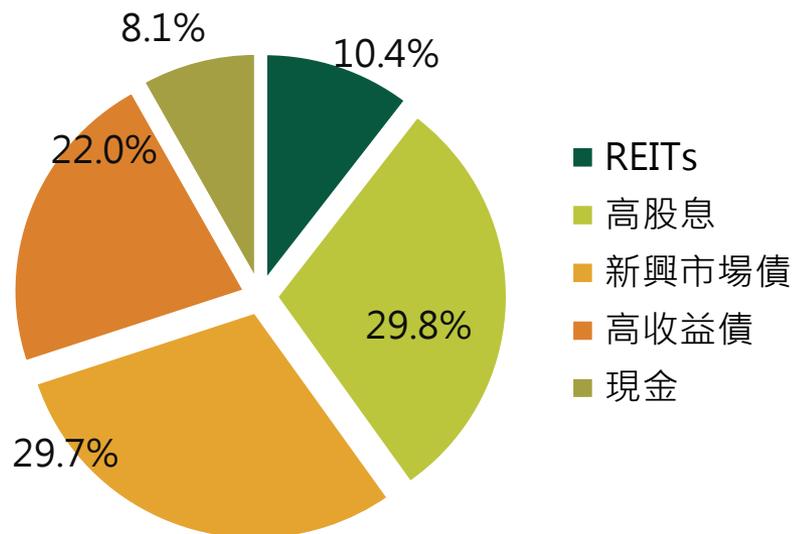
# 基金績效與資產配置

## 基金績效(%)

	3個月	6個月	今年以來	一年	二年	三年	成立以來
全球大四喜基金 – 台幣累積型	2.40	2.52	2.52	11.65	0.04	5.38	3.63

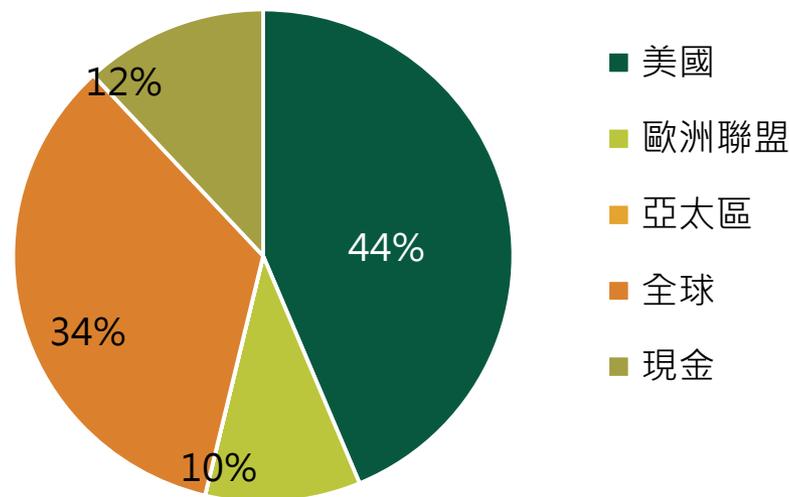
資料來源：Morningstar · 第一金投信整理 · 2021/6/30 · 成立日期：2017/3/29

### 產業配置



資料來源：第一金投信 · 2021/06/30 · 圖表數值為內部估算 · 以公告為準。

### 國家/地區配置



資料來源：第一金投信 · 2021/06/30 · 圖表數值為內部估算 · 以公告為準。

# 6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：1.96 新台幣億

經理費：1.3% (每年)

風險收益等級：RR3

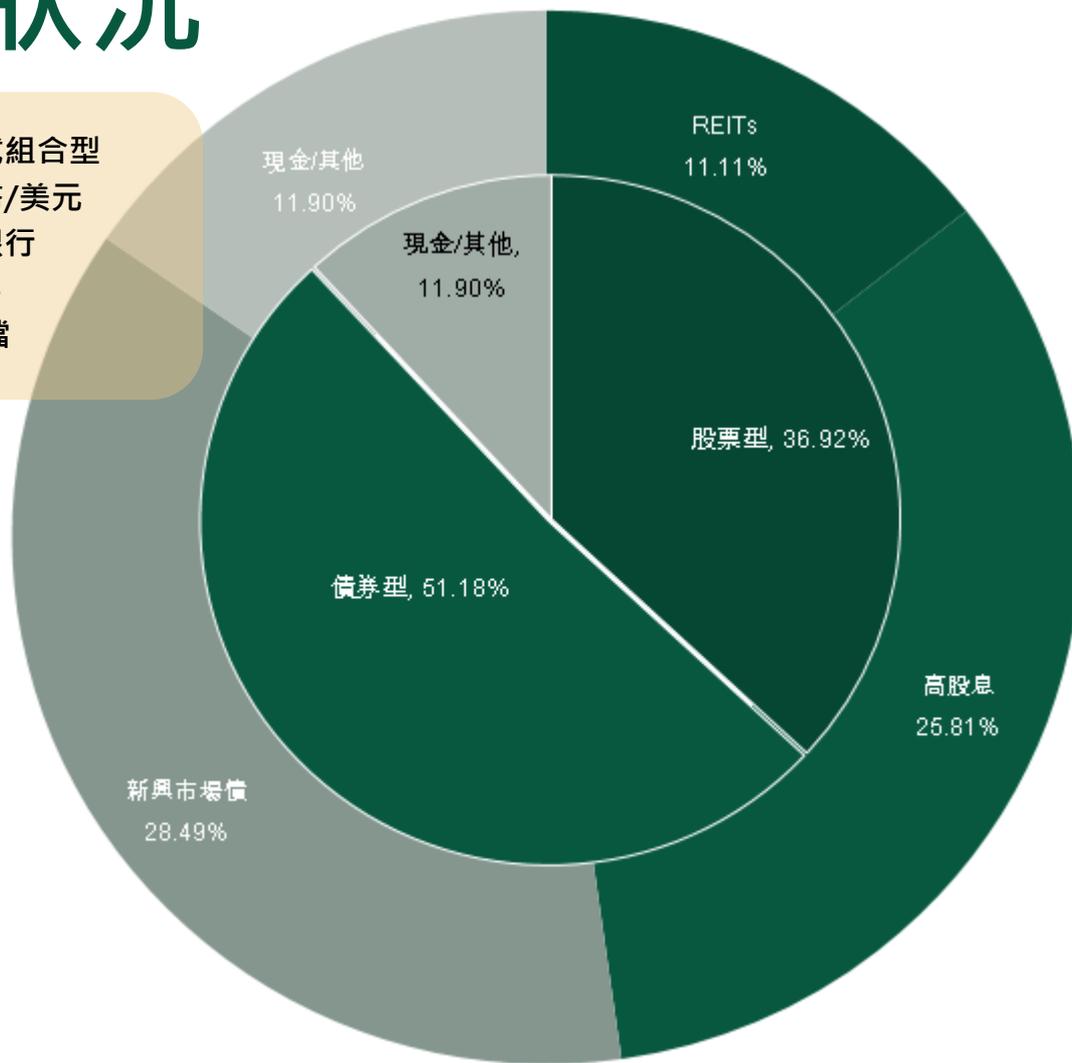
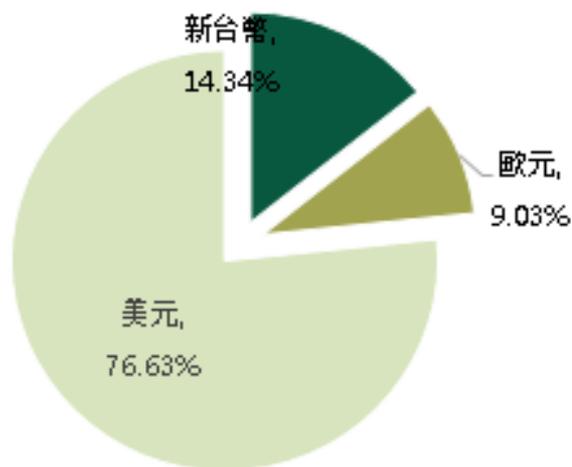
基金類型：開放式組合型

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：15檔

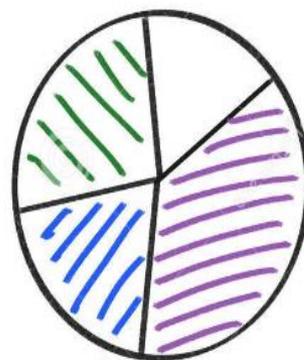


# 前10大子基金

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	16.95%
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	14.42%
ISHARES JPM USD EM Bond ETF	債券型	新興市場債	9.59%
Vanguard High Dividend ETF	股票型	高股息	7.33%
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	5.65%
iShares Core High Dividend ETF	股票型	高股息	5.37%
Vanguard REITs ETF	股票型	REITs	5.18%
PowerShares S&P 500 High Dividend Low Volatility Portfolio	股票型	高股息	4.55%
駿利亨德森遠見基金-泛歐地產股票基金	股票型	REITs	4.39%
富達-基金全球入息基金 (Y類股累計美元)	股票型	高股息	4.33%

# 處變不驚，做好資產配置！

## ASSET ALLOCATION



- STOCK
- BONDS
- REAL ESTATE
- CASH

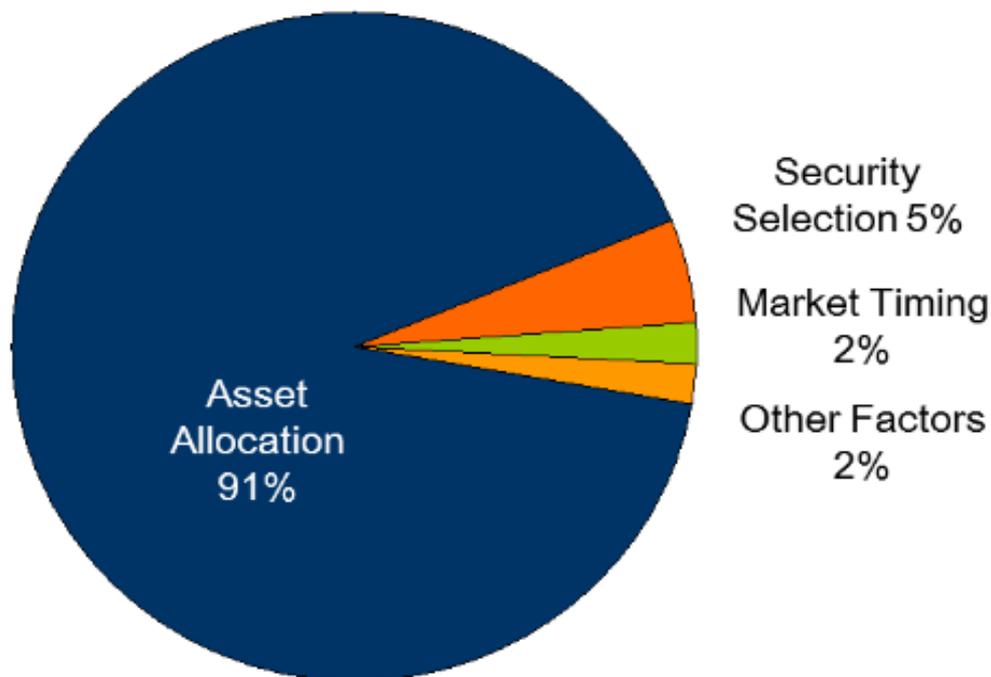
# 運用多元化原則降低風險

## 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？



**【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](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