

# 第一金全球富裕國家債券基金 (本基金有一定比重得投資於非 投資等級之高風險債券且配息來 源可能為本金)

# 機會展望

- 與美債相關性低，利率走升環境下的最佳選擇
- 信用利差仍有收斂空間，資本利得仍可期待
- 以美元資產投資為主，美元升值將受惠

# 富國債與美債相關性低 無懼利率走升環境

美國  
投資等級債

新興市場  
投資等級債

第一金全球  
富裕國家債券

與美債之  
相關係數

0.606

0.326

0.101

# 富國債有相對利差收斂優勢

美國  
投資等級債

新興市場  
投資等級債

第一金全球  
富裕國家債券

最佳信評

A-

A-

A-

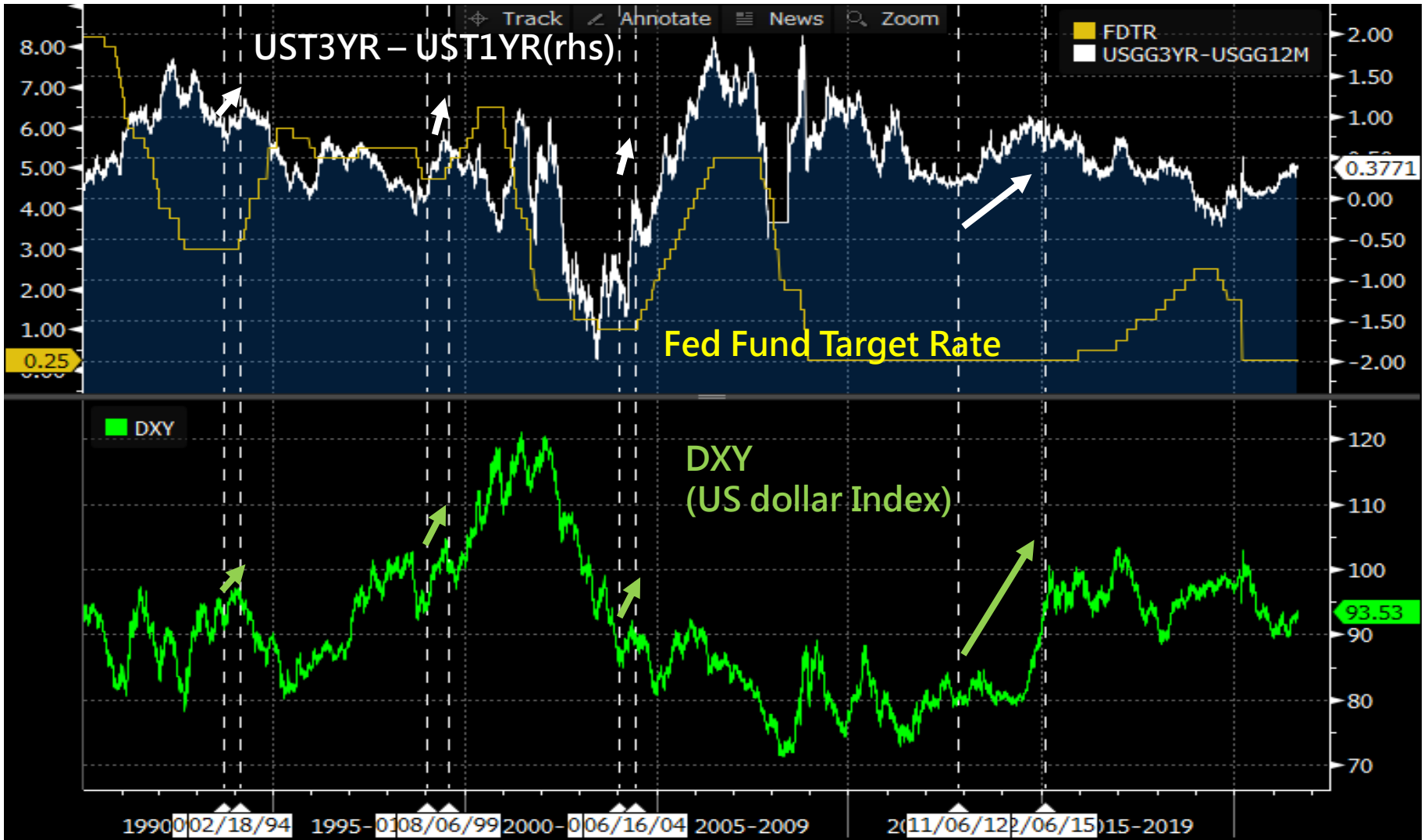
信用利差  
( OAS, bps )

91

127

203

# 美國升息前1~2年，美元指數普遍走升



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2021/8/20

# 投組摘要

- 殖利率與存續期間(截至2021/8/20)
- 含現金之投資組合到期殖利率3.06%，存續期間7.29年。
- 未含現金(僅考慮配置債券)之投資組合到期殖利率3.11%，存續期間7.40年。
  
- 外匯避險(截至2021/8/20)
  1. 新台幣級別：新台幣兌美元避險比率約為7.50%。  
考量美國經濟數據持續好轉將驅使Fed可能於2023年底前升息。根據歷史經驗，美元指數將逐漸走強，故轉向中低避險策略。
  2. 人民幣級別：人民幣兌美元避險比率約為91.53%。  
由於人民幣存在高避險收益，故採高避險策略。

# 全球投資級債，首選富裕國家



## 富裕國，收益、信評佳



美國投資等級債      新興市場投資等級債      第一金全球富裕國家債券

最佳信評	A-	A-	A-
殖利率 (%)	2.00	2.31	3.06

資料來源：Bloomberg，2021/8/20，第一金投信整理。  
最佳信評為採用Moody's, S&P, Fitch三大信評公司最佳信評者。  
基金係依各債券所佔基金總持股部位比例，計算加權平均信評分數而來。以美國投資等級債(LUACTRUU Index)、新興市場投資等級債(BEHGTRUU Index)指數為例。

## 迴避市場脆弱區域



2008年以來，債務違約多以淨負債國為主  
(國外淨資產 NFA / 國內生產總值 GDP 比重為負值且偏低)

國家	總違約金額 (億美元)	NFA / GDP
2008/12 厄瓜多	32.1	-45%
2010/06 牙買加	79.0	-137%
2012/03 希臘	2614.8	-156%
2012/09 貝里斯	5.5	-111%
2012/12 希臘	420.8	-156%
2013/07 賽普勒斯	13.1	-135%
2015/10 烏克蘭	132.8	-48%
2016/04 莫三比克	7.0	-244%
2018/06 巴貝多	0.8	-127%

資料來源：IMF，EFG Asset Management，第一金投信整理，2020/10/21。

## 長抱優選

	2010	2011	2012	2013	2014
全球富裕國債券優化群	13.3%	3.1%	21.0%	-2.0%	5.4%
ICE BofAML歐洲美元債券指數	7.0%	5.8%	8.4%	-1.5%	6.2%

	2015	2016	2017	2018	2019
全球富裕國債券優化群	2.4%	7.6%	7.4%	-1.9%	14.98%
ICE BofAML歐洲美元債券指數	-0.1%	4.7%	5.6%	-1.5%	12.96%



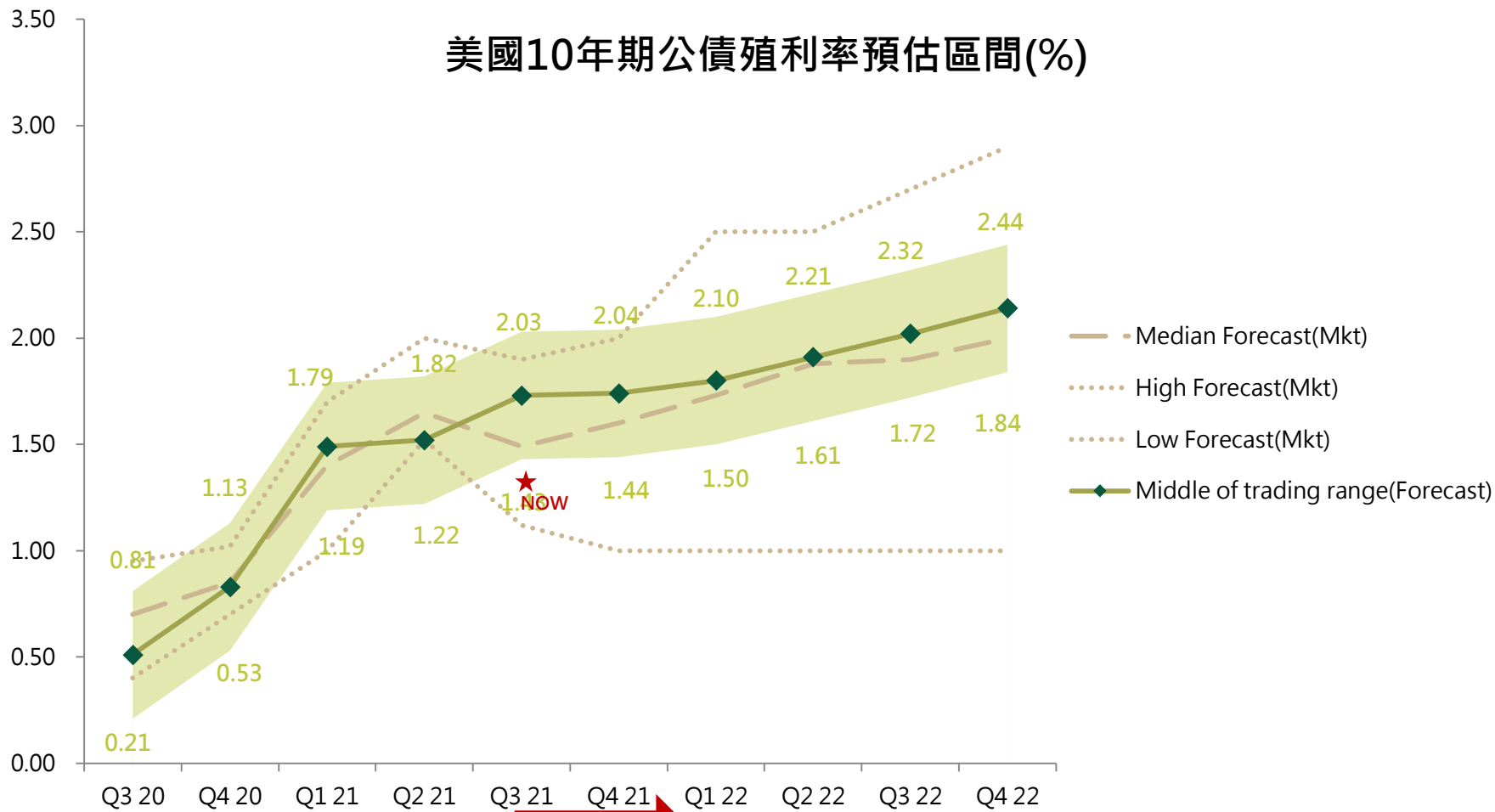
資料來源：Bloomberg，EFG Asset Management，第一金投信整理，2009/9/18~2019/12/31，本基金參考指數：ICE BofAML歐洲美元債券指數，「全球富裕國家債券優化群」係指自全球美元投資等級債，依NFA篩選機制與價值評估模型等條件，篩選具相對價值之標的，權重依據量化與質化分析評估結果，以過去績效進行模擬投資組合之報酬率，僅為歷史資料模擬結果，用以說明策略差異，不代表任何基金或相關投資組合實際報酬率及未來績效保證；不同時間進行模擬操作，結果可能不同。

# 市場焦點



# 預計2H21公債殖利率將緩步走升

美國10年期公債殖利率預估區間(%)

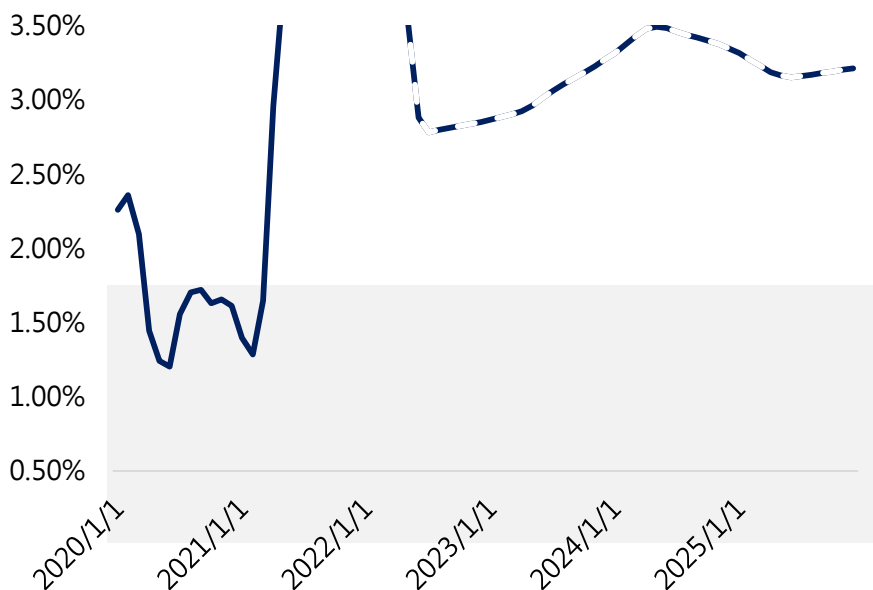


資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2021/8/19

# Fed上修通膨估值壓力大

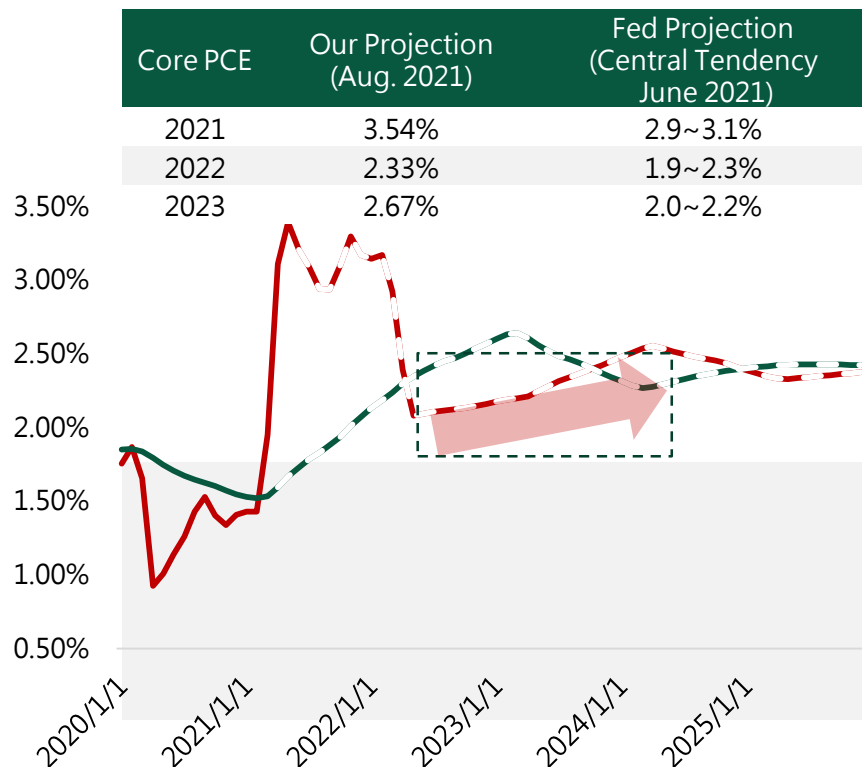
— Core CPI YoY % (assuming the growth rate in forecast = the last 36 months avg. MoM)

Core CPI:  
2021 end: 4.54% vs 4.41%(last model input)



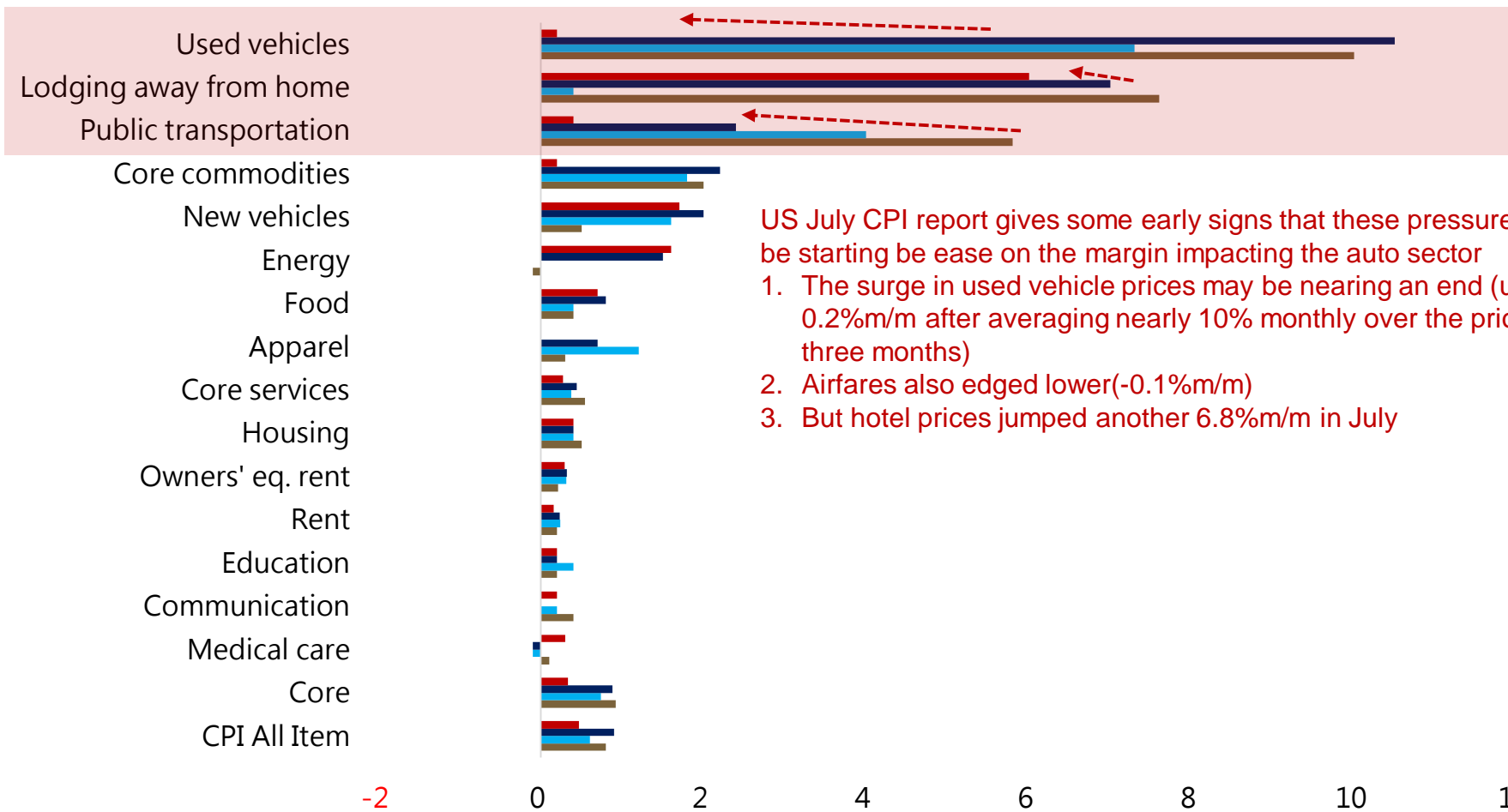
— Core PCE YoY % (assuming the growth rate in forecast = the last 36 months avg. MoM + adjusted parameter)

— Avg. Core PCE YoY%(the last 24 months)



# 通膨暫時性因素回落速度仍偏慢

■ Jul-2021 ■ Jun-2021 ■ May-2021 ■ Apr-2021

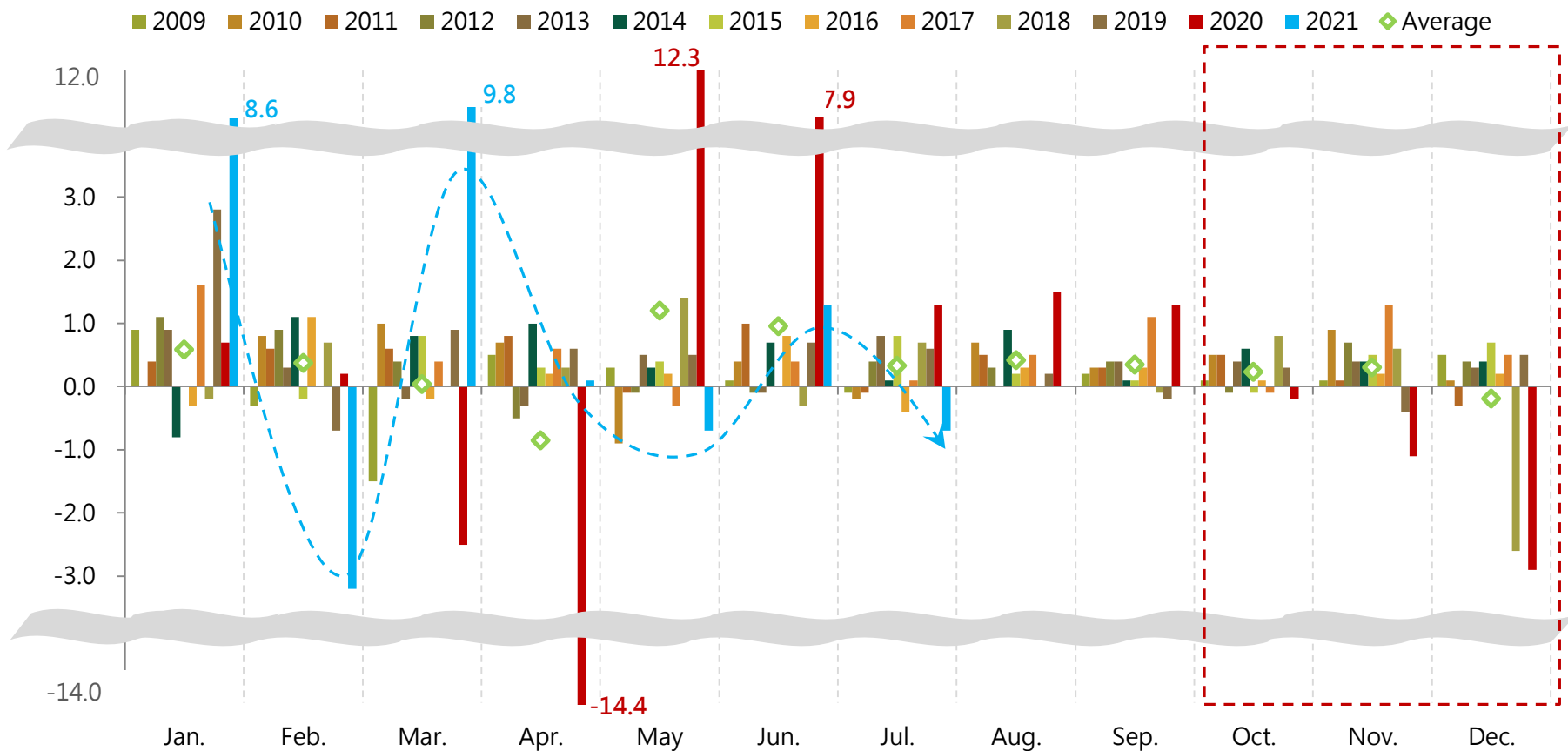


US July CPI report gives some early signs that these pressures may be starting to ease on the margin impacting the auto sector

1. The surge in used vehicle prices may be nearing an end (up 0.2% m/m after averaging nearly 10% monthly over the prior three months)
2. Airfares also edged lower (-0.1% m/m)
3. But hotel prices jumped another 6.8% m/m in July

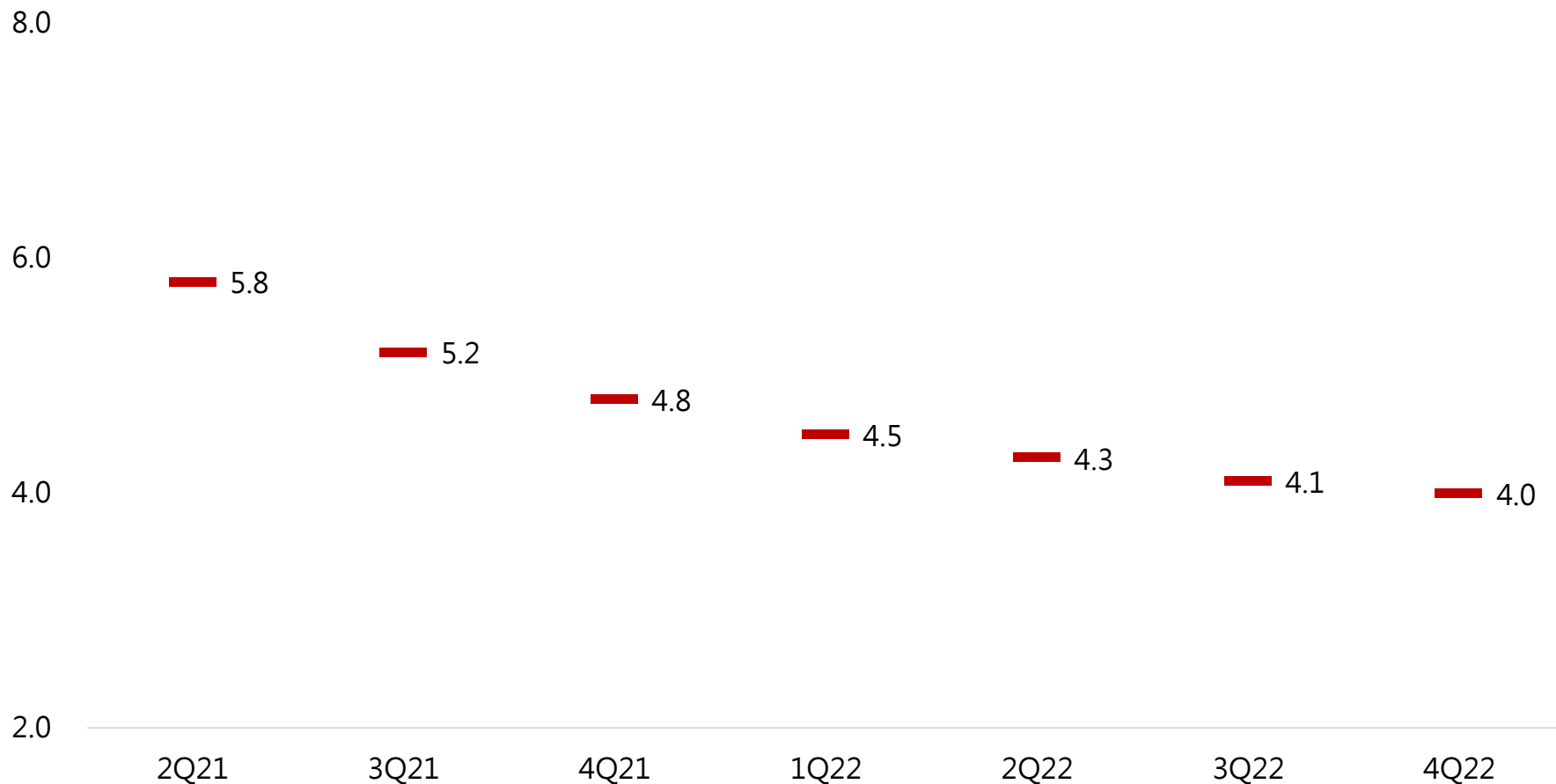
# 美國零售銷售如預期持續呈現震盪

## Retail Sales Ex Auto and Gas



# 美國就業市場明年或可達充分就業

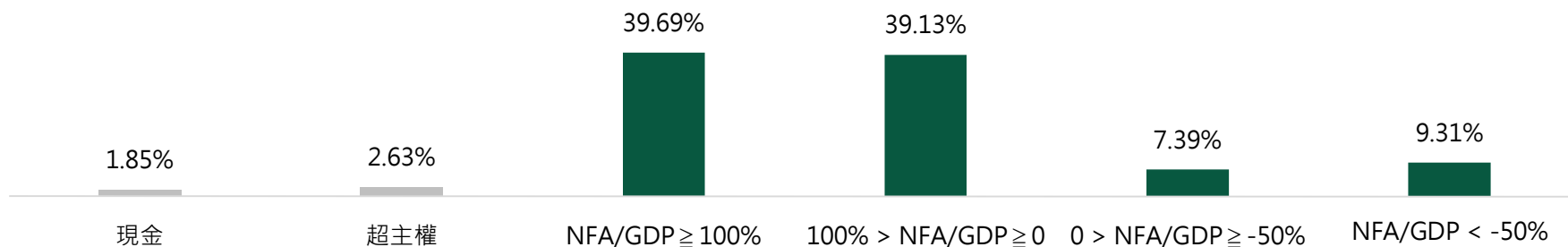
彭博分析師預估美國失業率變化(%)



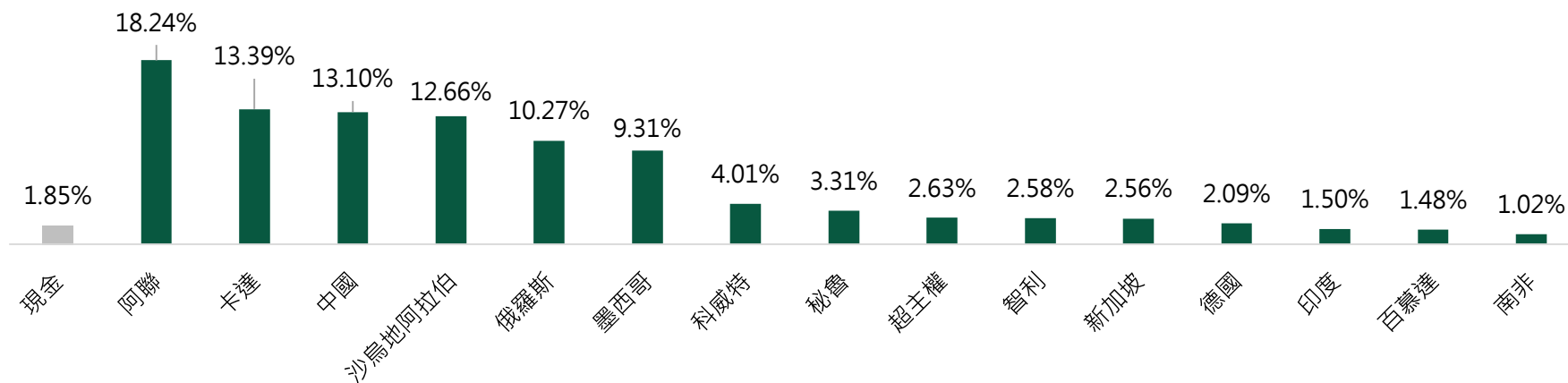
# 投組概況

# 投組概況 — NFA/GDP、國家

## NFA/GDP 分佈



## 國家分佈

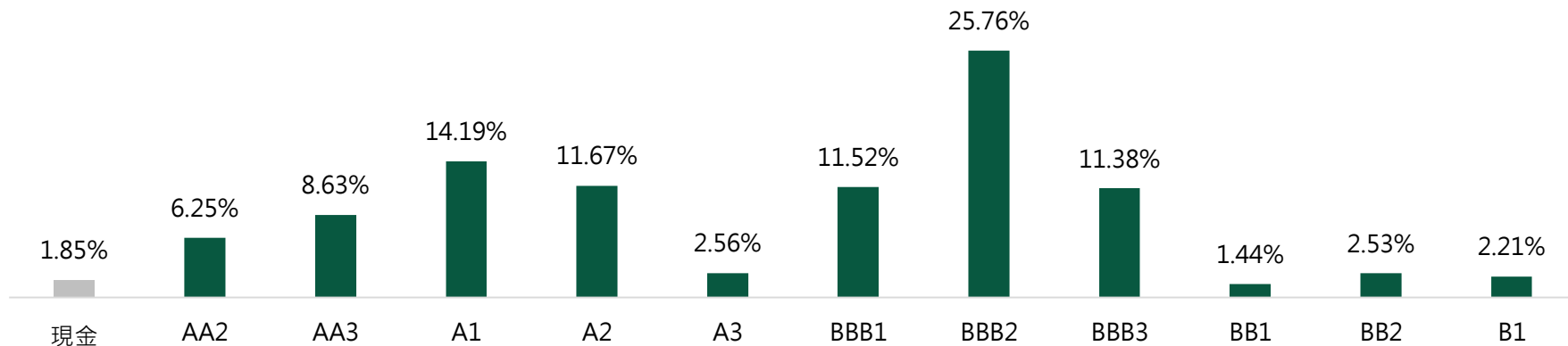


# 投組概況 — 債券類別、信評

## 債券類別分佈



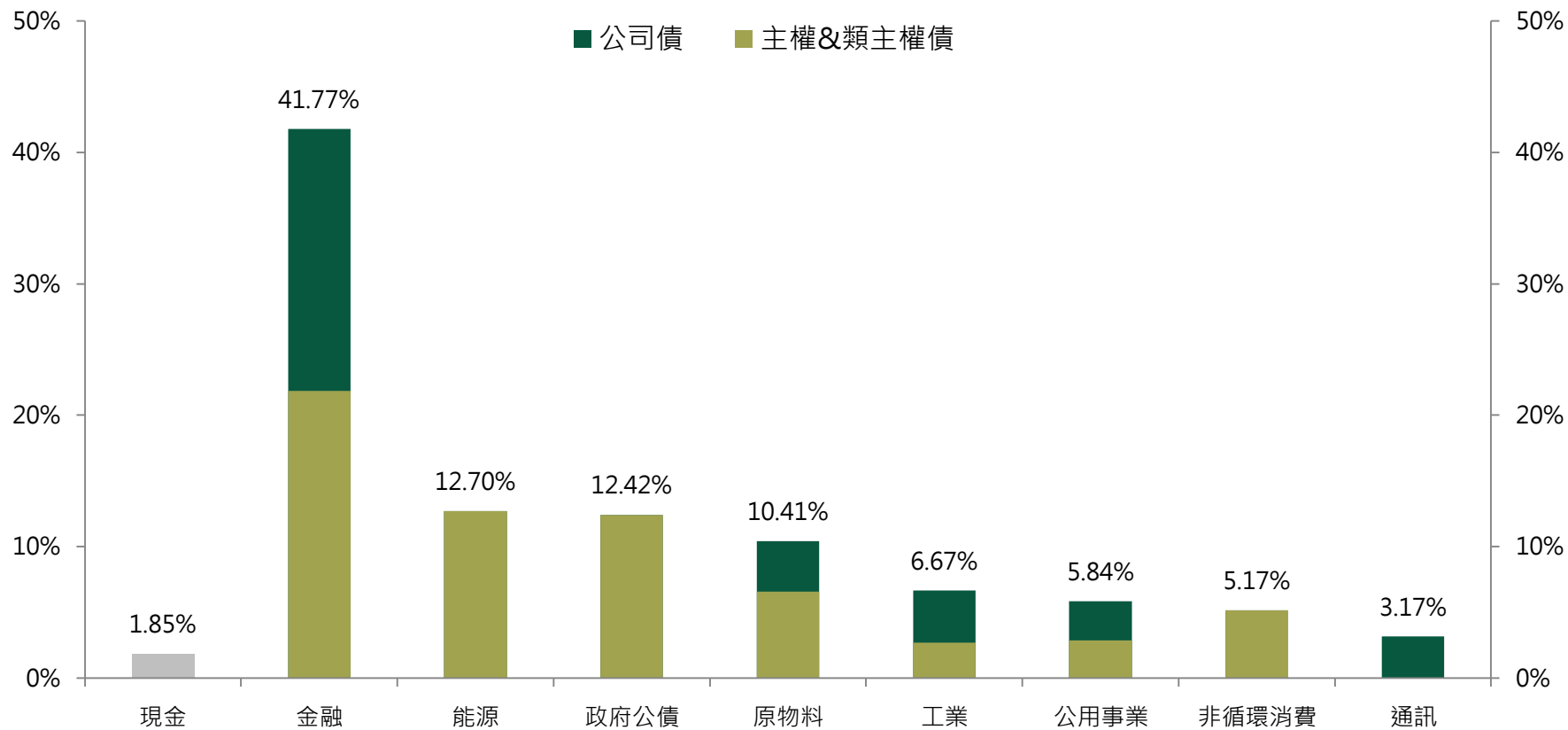
## 信評分佈





# 投組概況 — 產業類別

## BICS Level 1分類 - 產業分佈



**【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。現階段法令限制投資於中國證券市場僅限掛牌上市之有價證券，且境外基金總金額不得超過基金淨資產價值10%。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](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