

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)

內容大綱

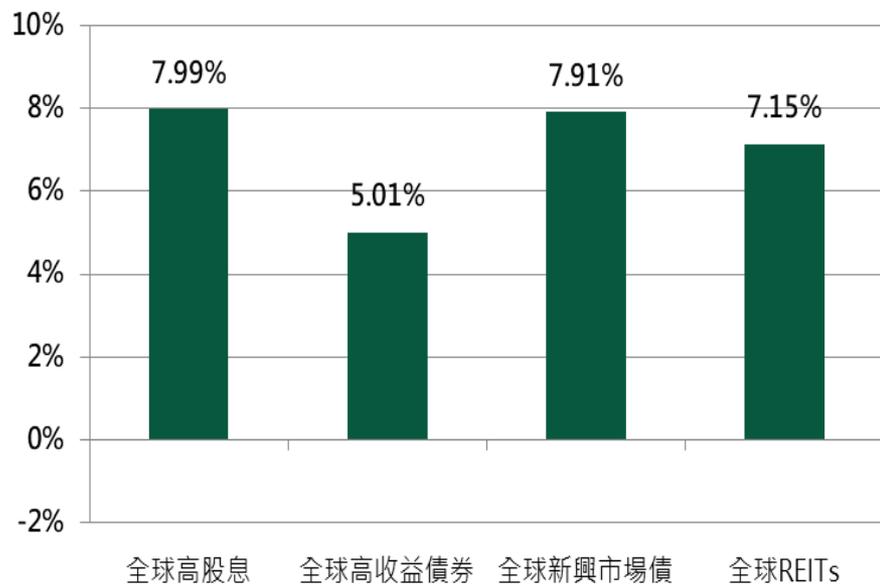
- 市場未來展望
- 第一金全球大四喜組合基金操作策略

市場未來展望

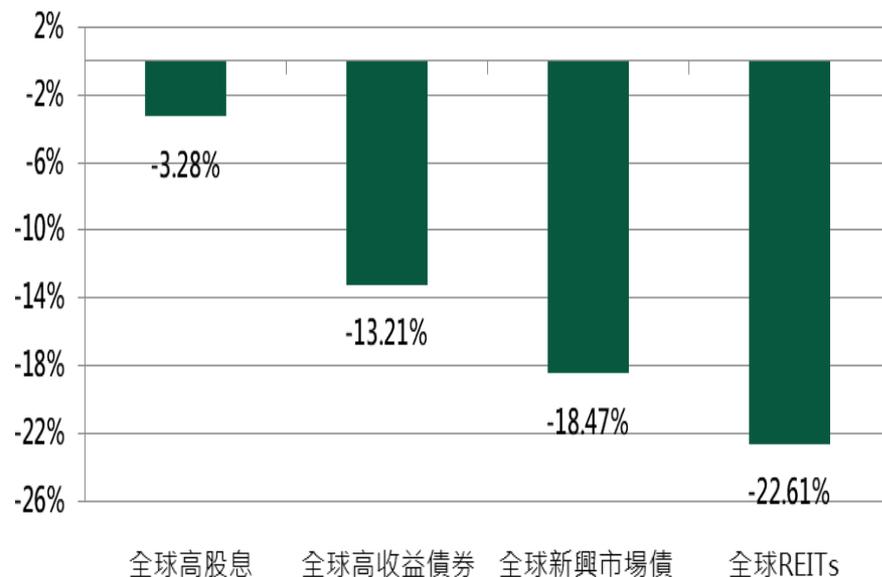
2022年為不平靜的一年

- 2022年以來，受通膨居高不下及貨幣政策調整預期影響，殖利率大幅攀升使各資產多表現動盪，11月雖市場大幅反彈，但今年以來依舊呈現下跌。

大四喜主要資產表現 (2022/11)



大四喜主要資產表現 (YTD)



近期利率與市場波動略舒緩

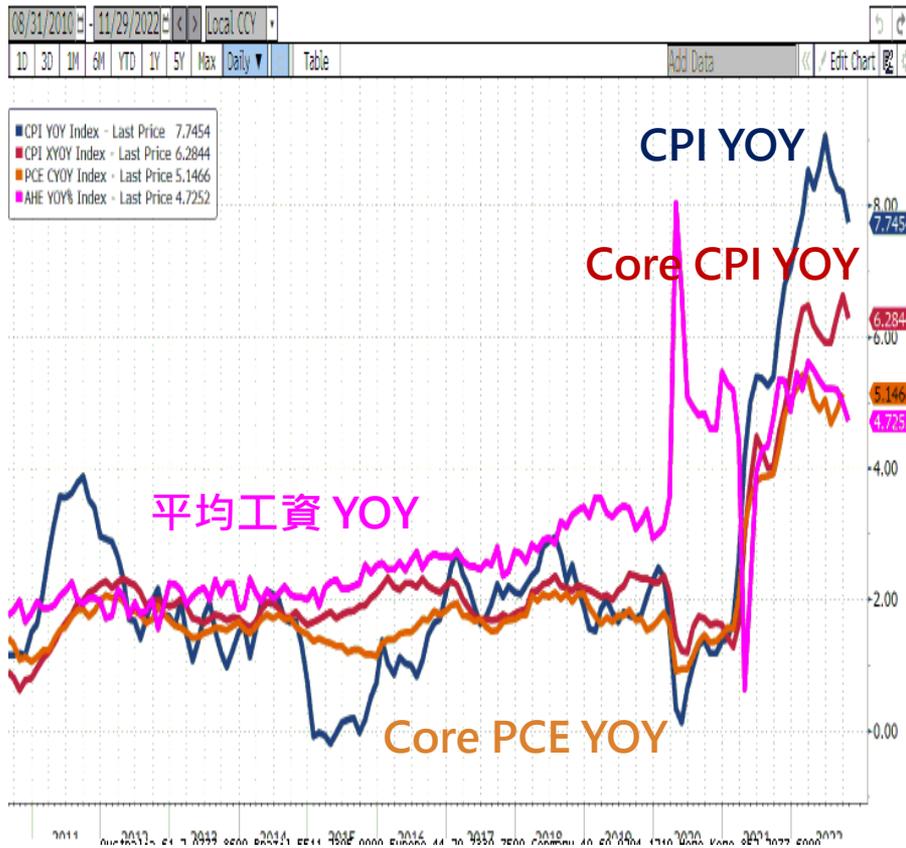
美國十年債利率略有回檔

債券MOVE指數波動高檔震盪

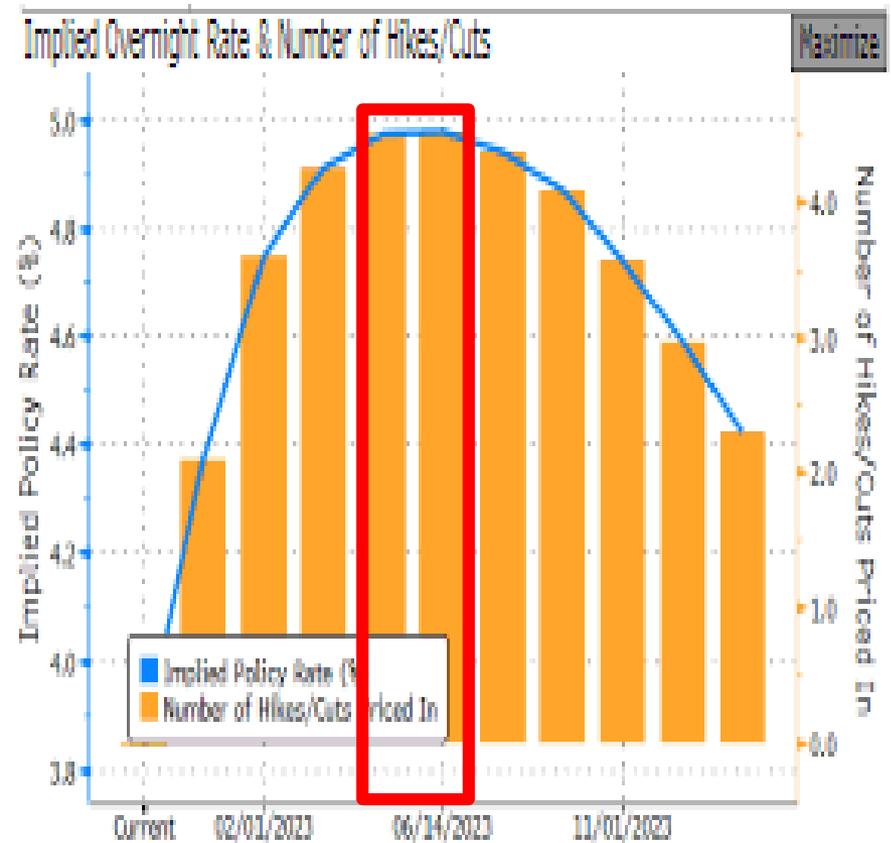


通膨初見頂 升息步調可望放緩

美國通膨相關數據略有回落



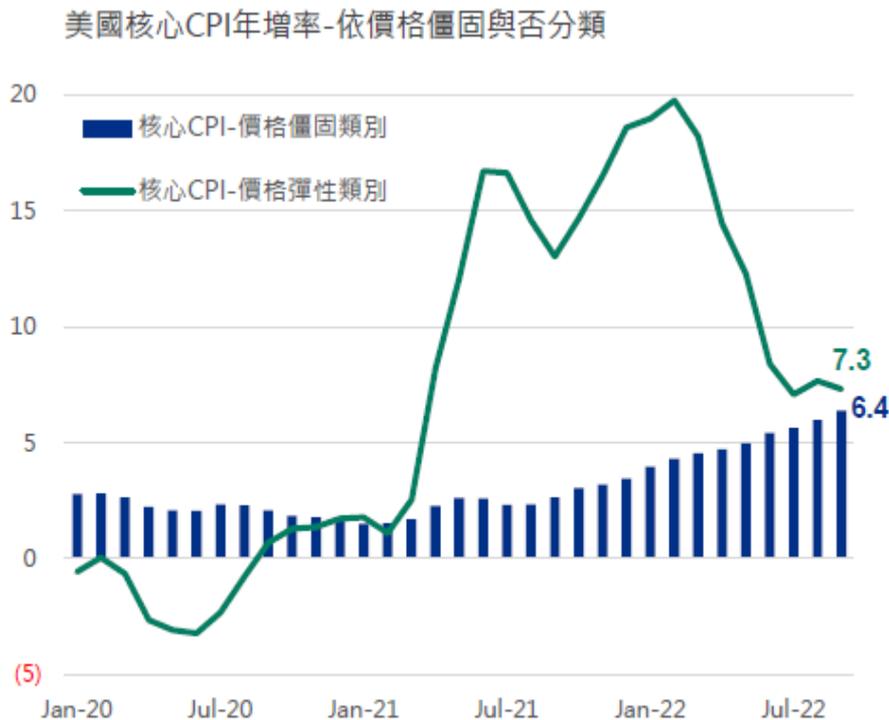
市場預期Fed升息將於2023中見頂



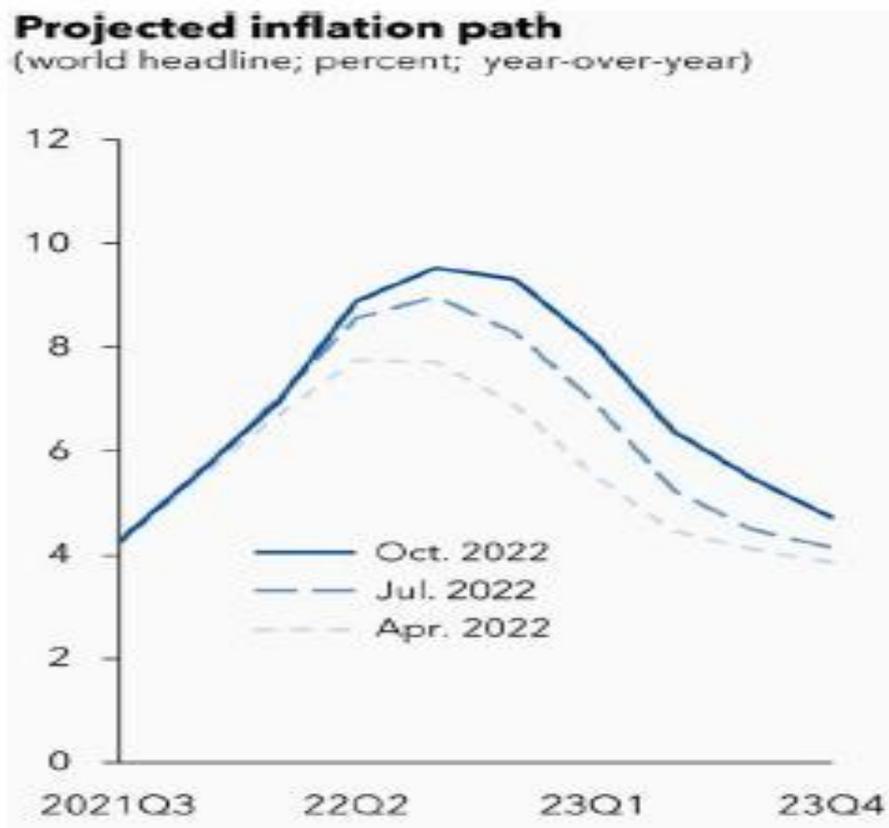
資料來源：Bloomberg · 2022/11/28

全球通膨壓力較預期持久

僵固性較高物價項目上漲壓力仍大



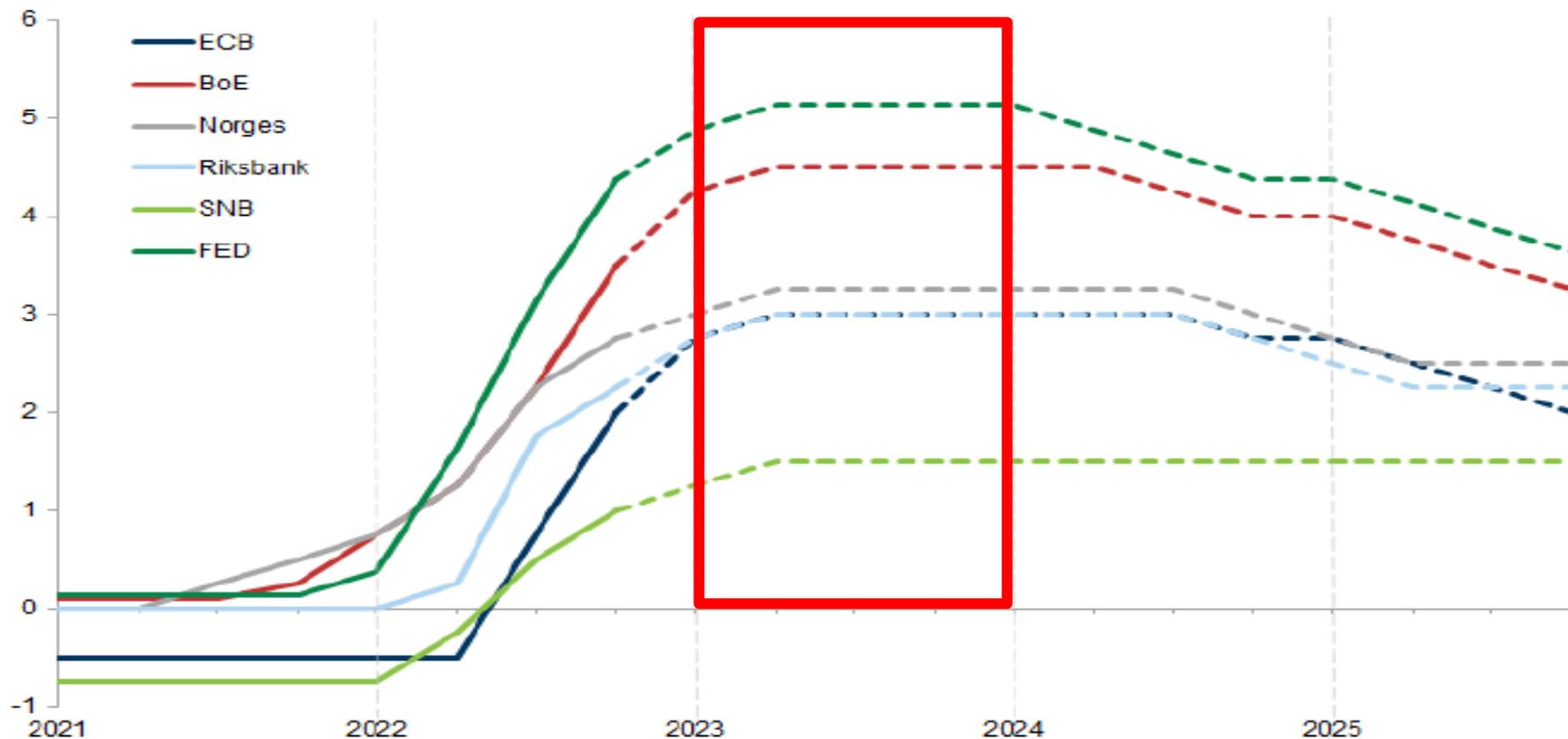
預估2023通膨仍維持在目標之上



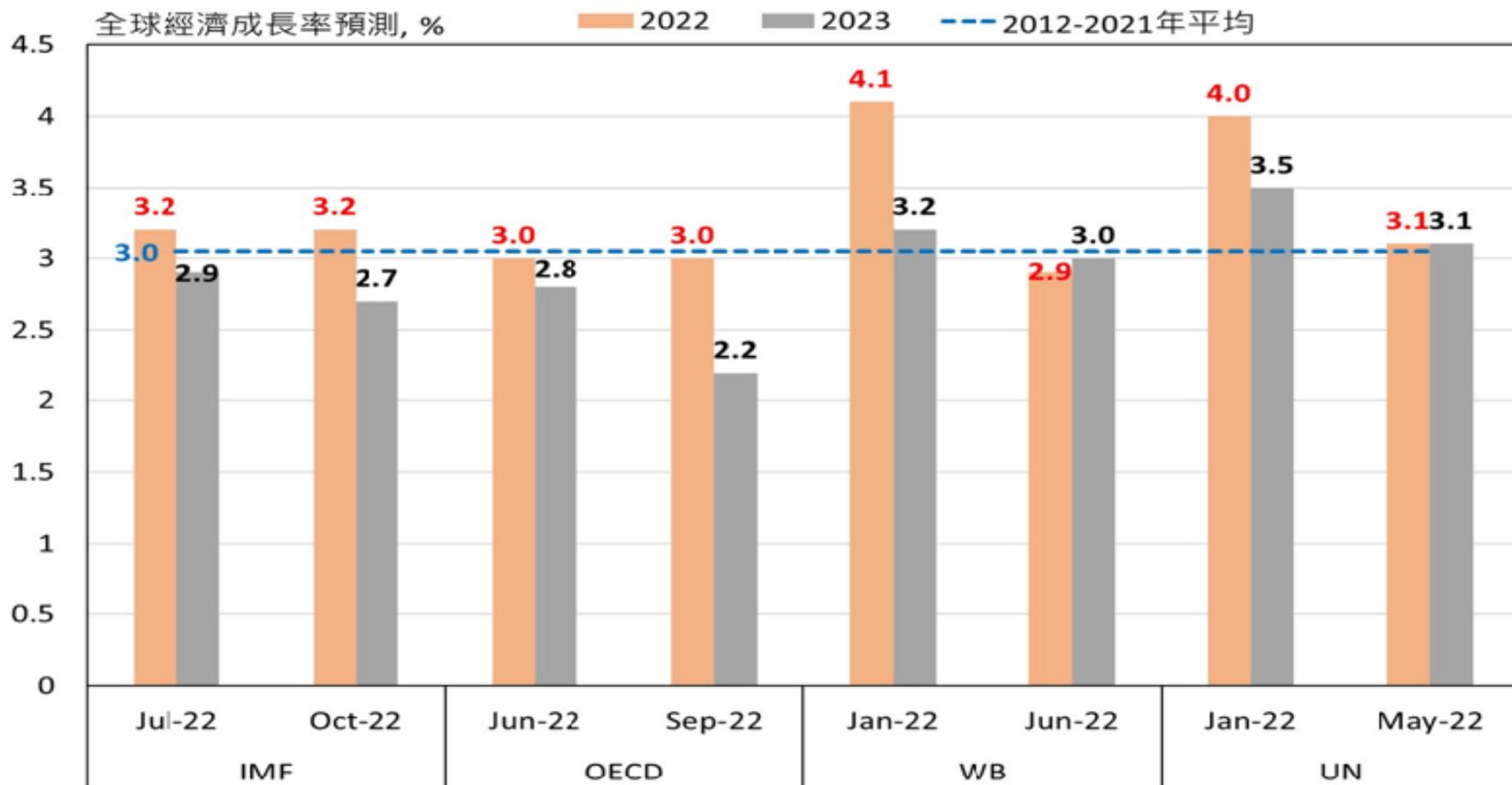
註：核心CPI價格彈性類別主要包含新車、住宿、二手車及服飾等
核心CPI價格僵固類別主要包含自有房屋設算租金、房屋租金、娛樂及醫療服務等

2023基本基調不會降息

高盛預期2023年主要央行都不會削減政策利率



2023全球GDP將比今年差

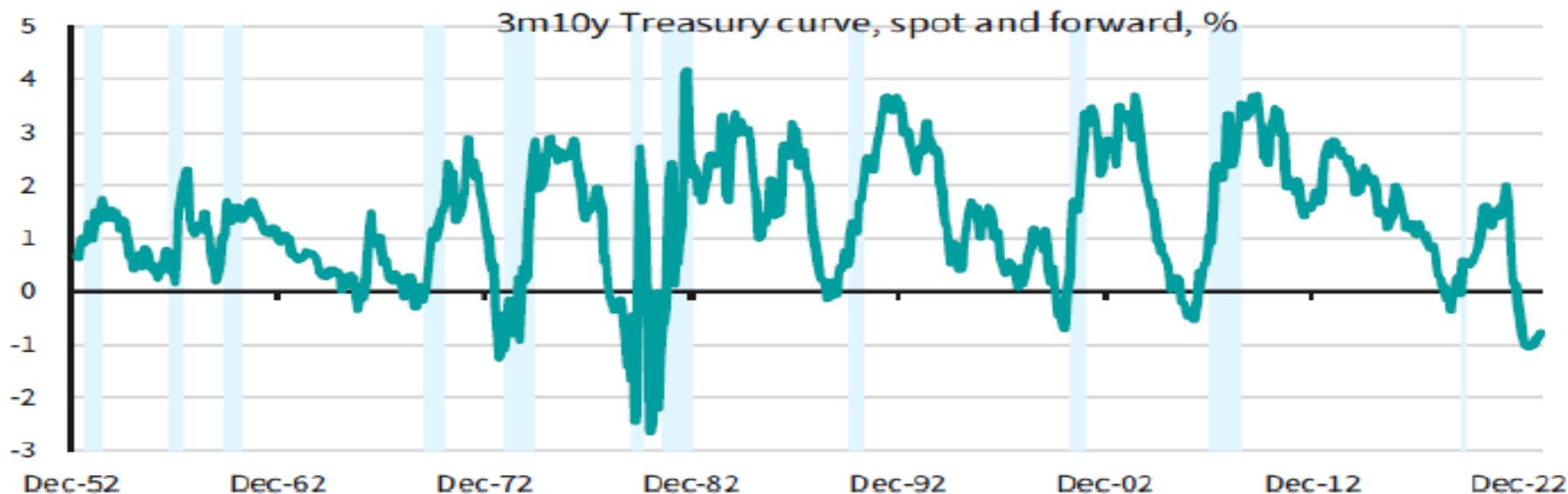


資料來源：各機構·元大投顧整理·2022/11；2012~2021年平均為IMF資料

倒掛加深 經濟衰退機率高

- 目前10年減3個月利差已經倒掛；預估聯準會至2023年Q1仍有4-5碼升息空間，殖利率曲線倒掛程度將加深，隱含未來有較高機率經濟陷入衰退。

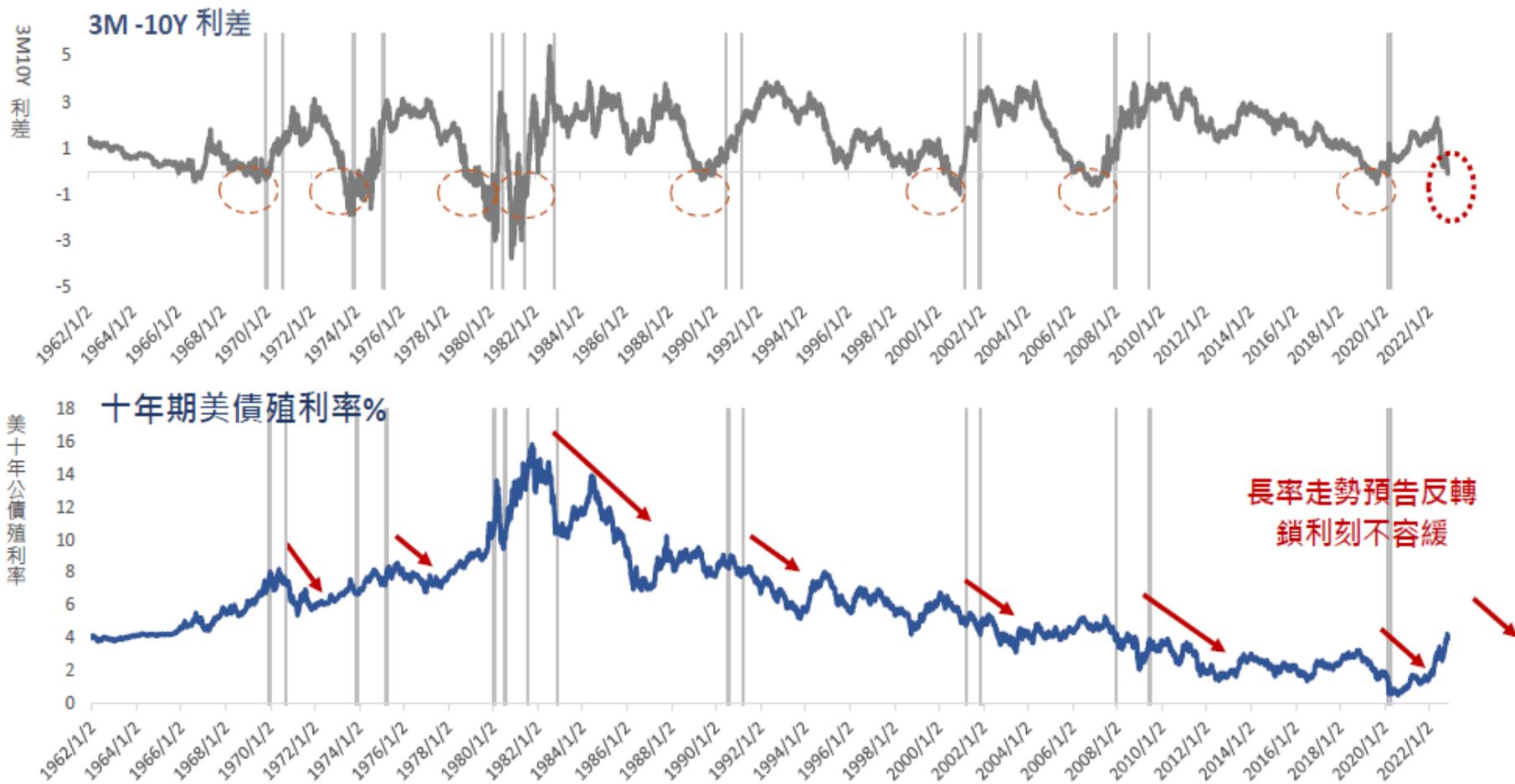
美債10年3個月利差 vs 美國景氣衰退



Shaded areas indicate recessions.

Source: Haver Analytics, Barclays Research

經濟衰退 長率下滑機率高

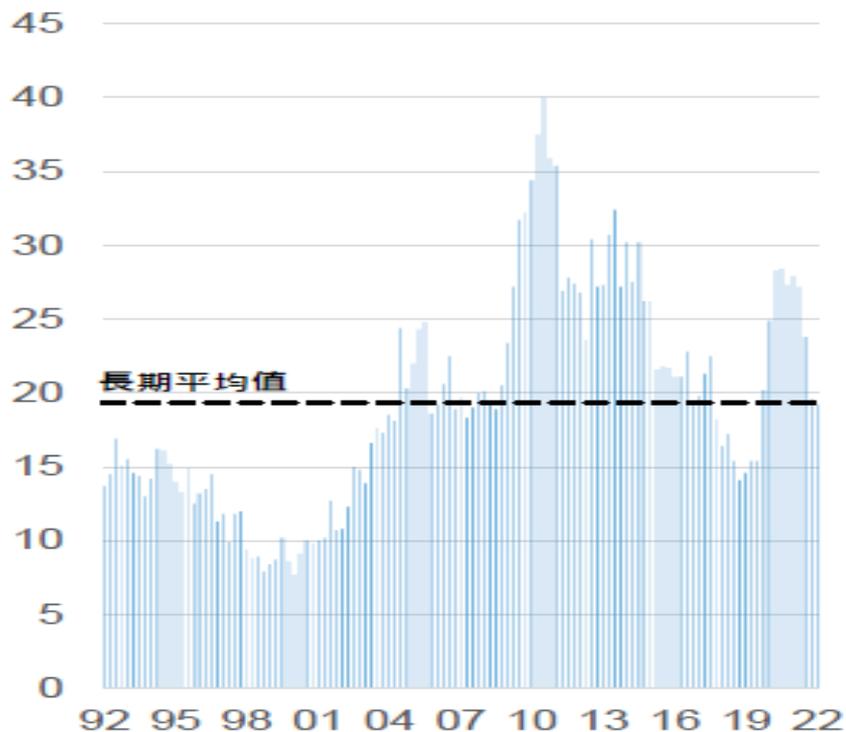


資料來源：Moody's · 凱基債信團隊彙整 · 2022/11

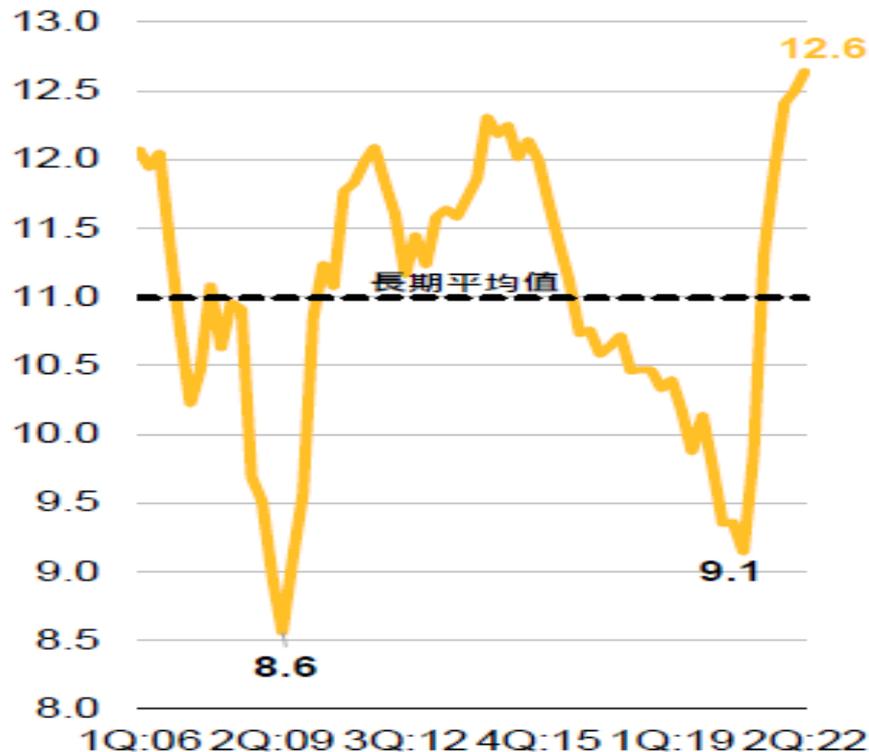
機動搭配投資等級債

- 投資等級債券目前現金水位、利息保障倍數及利潤率位處相對不錯水準，顯示這些公司體質相對佳，有能力抵禦經濟減速。

現金/負債比例(單位：%)

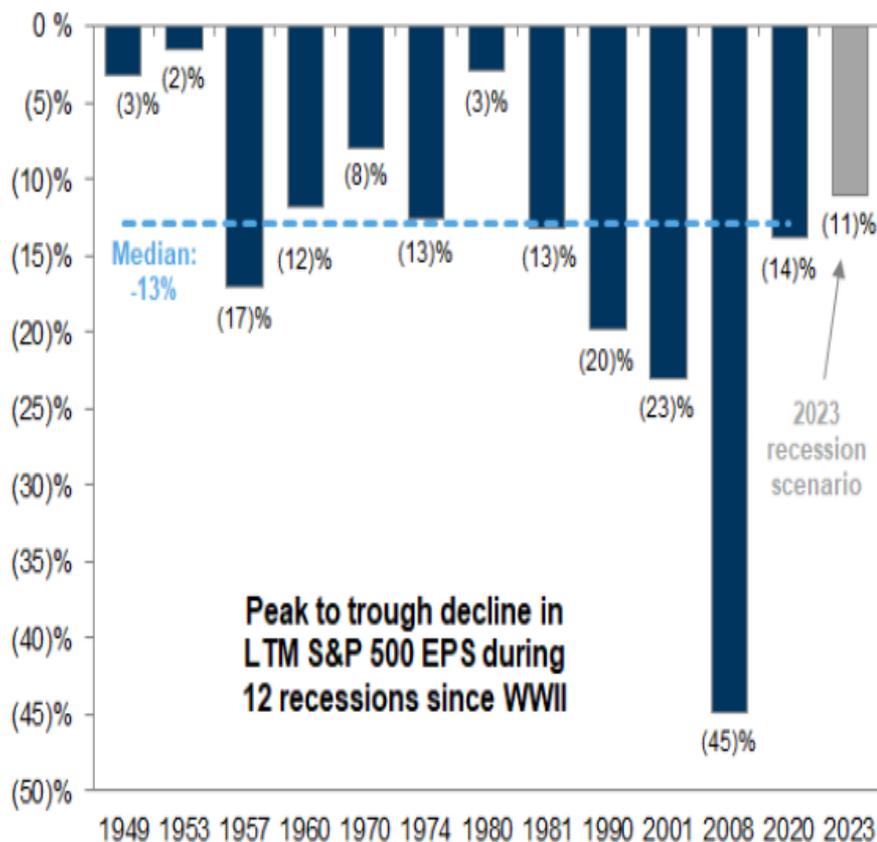


利息保障倍數(EBITDA*/利息)

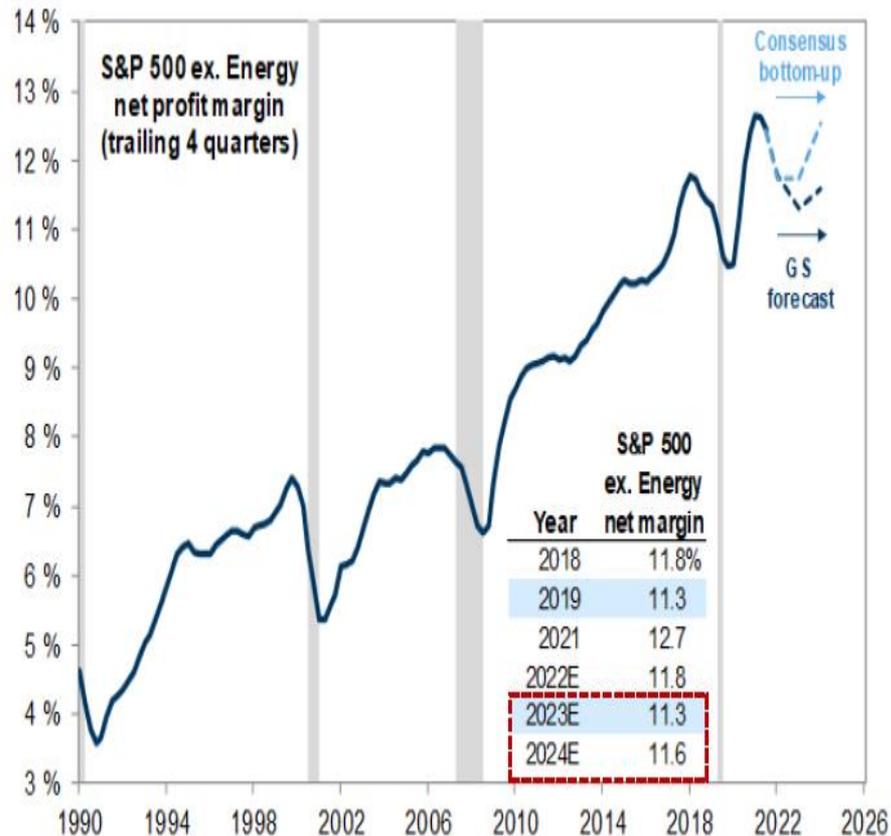


GS預估2023年EPS將下滑

高盛預估2023年美股EPS將下滑



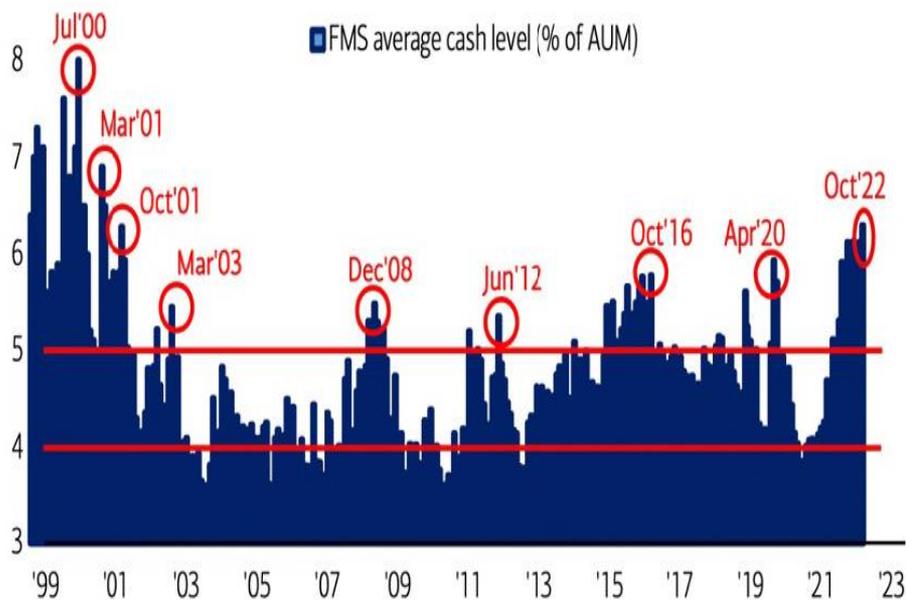
利潤率下滑為影響EPS主要因素



高股息為高通膨良好避風港

- 高通膨和利率上揚會削減未來利潤價值，同時增強現金吸引力。高股息因可領取股利，往往是高通膨環境較佳避風港，且股利波動性相對有限。

ML調查經理人現金水位高



今年以來高股息指數表現優於大盤



資料來源：ML · 2022/10/18(左)；Bloomberg · 第一金投信整理 · 2022/11/28(右)

銀行持續緊縮貸款標準

- 今年以來企業貸款需求非常強勁，但隨景氣降溫，近期美國與歐元區銀行已開始持續緊縮其貸款標準，隨銀行放款標準變嚴格，恐降低企業未來貸款能力。

美國銀行放款標準 vs 貸款成長



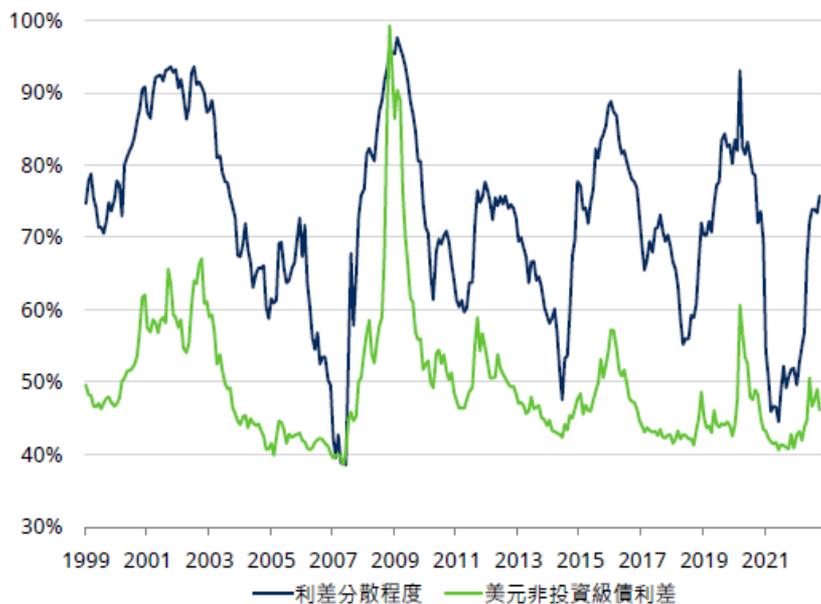
歐元區銀行放款標準 vs 貸款成長



低評級債表現分散程度提升

- 儘管近期美元非投資級債信用利差有所縮窄，但信評較低之CCC等級債表現較差，且發行人的分散程度提升，隱含個別債券表現有所分化。

美元非投資級債利差分散程度 vs 美元非投資級債利差



美國非投資級債指數各評級表現

RUU) Bloomberg vs None by S&P Rating in USD As of 10/31/22

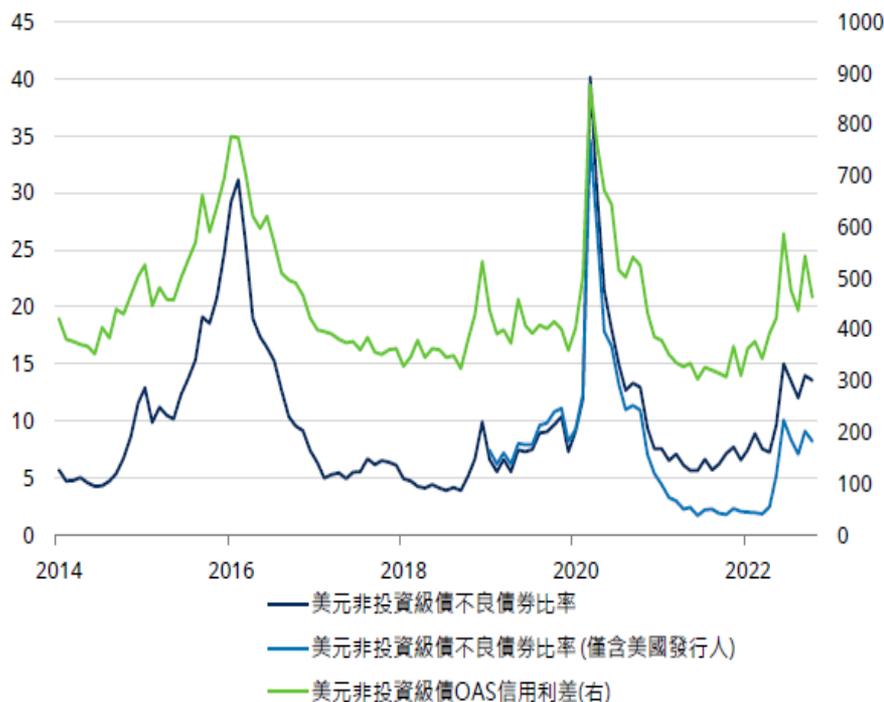
ime	Tot Rtn 1D	Tot Rtn NTD	Tot Rtn YTD
(LF98TRUU) Bloomberg US Corporate...	-0.42	2.60	-12.53
Residuals	0.00	0.00	0.00
Holdings	-0.42	2.60	-12.53
▶ B	-0.38	3.25	-11.35
▶ BB	-0.46	2.54	-11.99
▶ NR	-0.27	1.39	-12.75
▶ BBB	-0.51	1.22	-14.52
▶ CCC	-0.39	1.58	-18.59
▶ D		1.15	-22.18
▶ CC	-0.24	-25.83	-26.73
▶ C	-0.89	-0.89	-88.08

資料來源：Schroders · BofA Global Research. Data as at 31 October 2022. · Proportion of face value in index marked outside +/- 100bps of overall index level

不良債券比例已有增高

- 不良債券比率較高通常是違約的預兆；留意該比例今年以來已有往上行趨勢。

美元非投資級債券不良債券比率



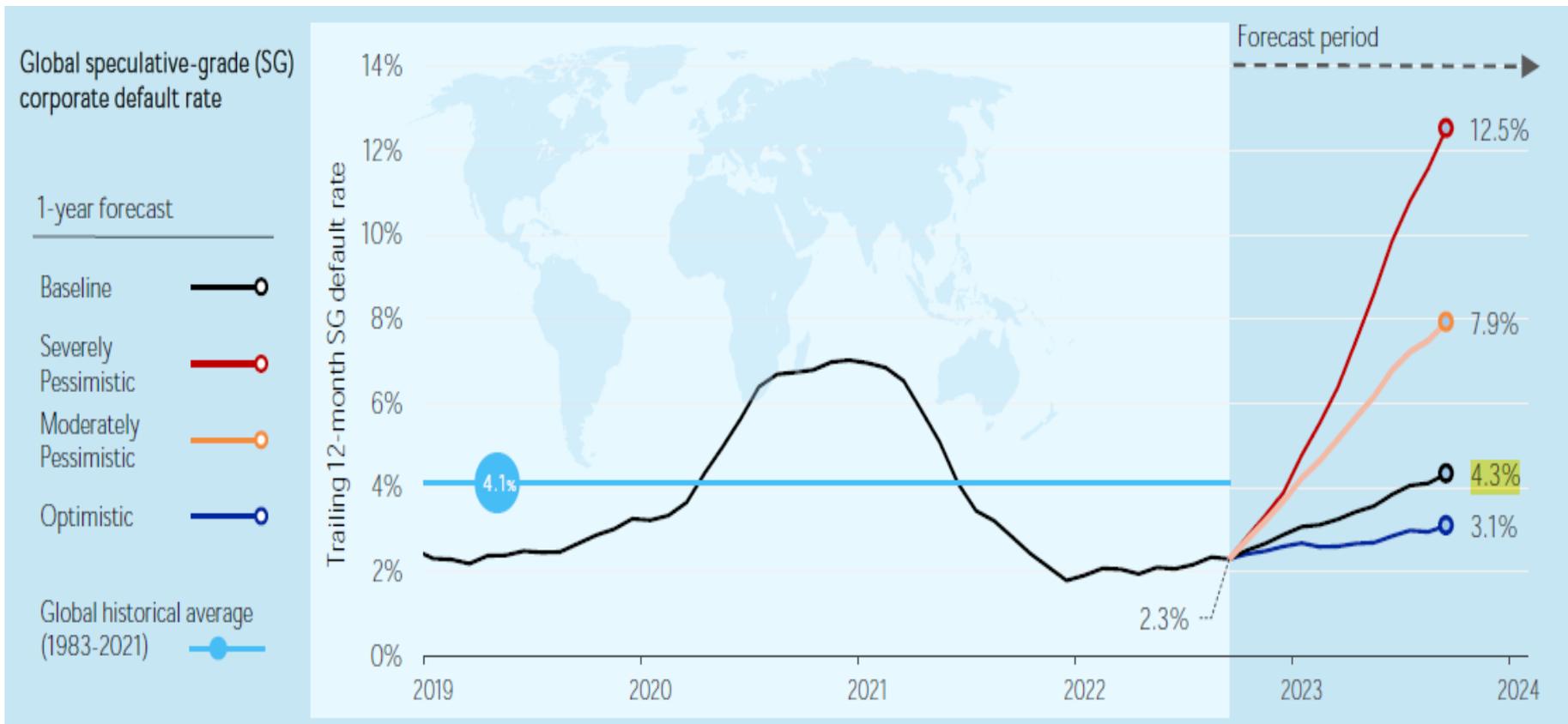
歐元非投資級債券不良債券比率



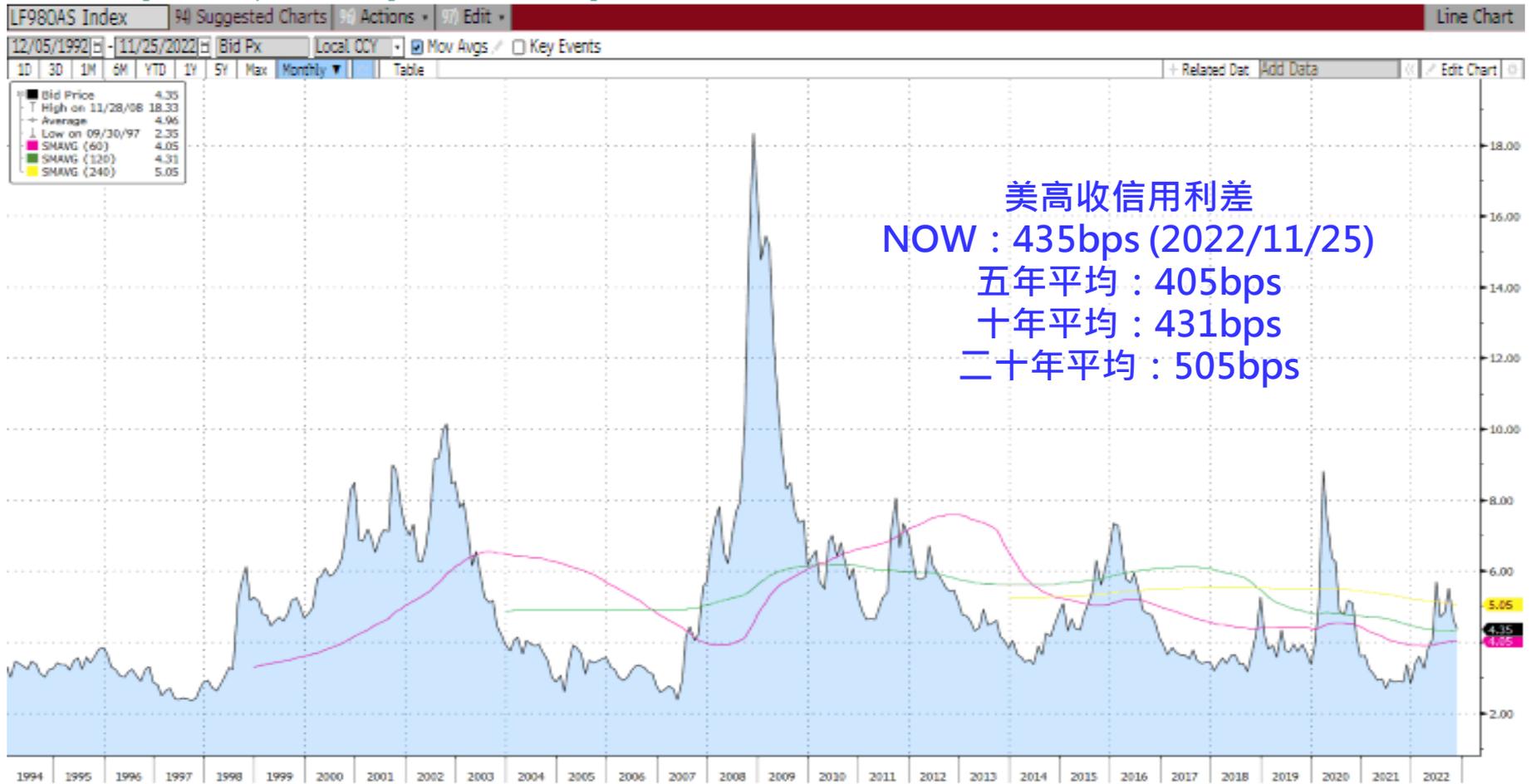
資料來源：Schroders、BofA Global Research, Moody's。Data as at 31 August 2022。；HY distress is defined as percentage of issues in the index trading with spreads > 1,000bp。

違約率將攀升至長期均值以上

Moody's 預估2023年全球違約率將超過長期平均水平



信用利差恐還有略擴大空間

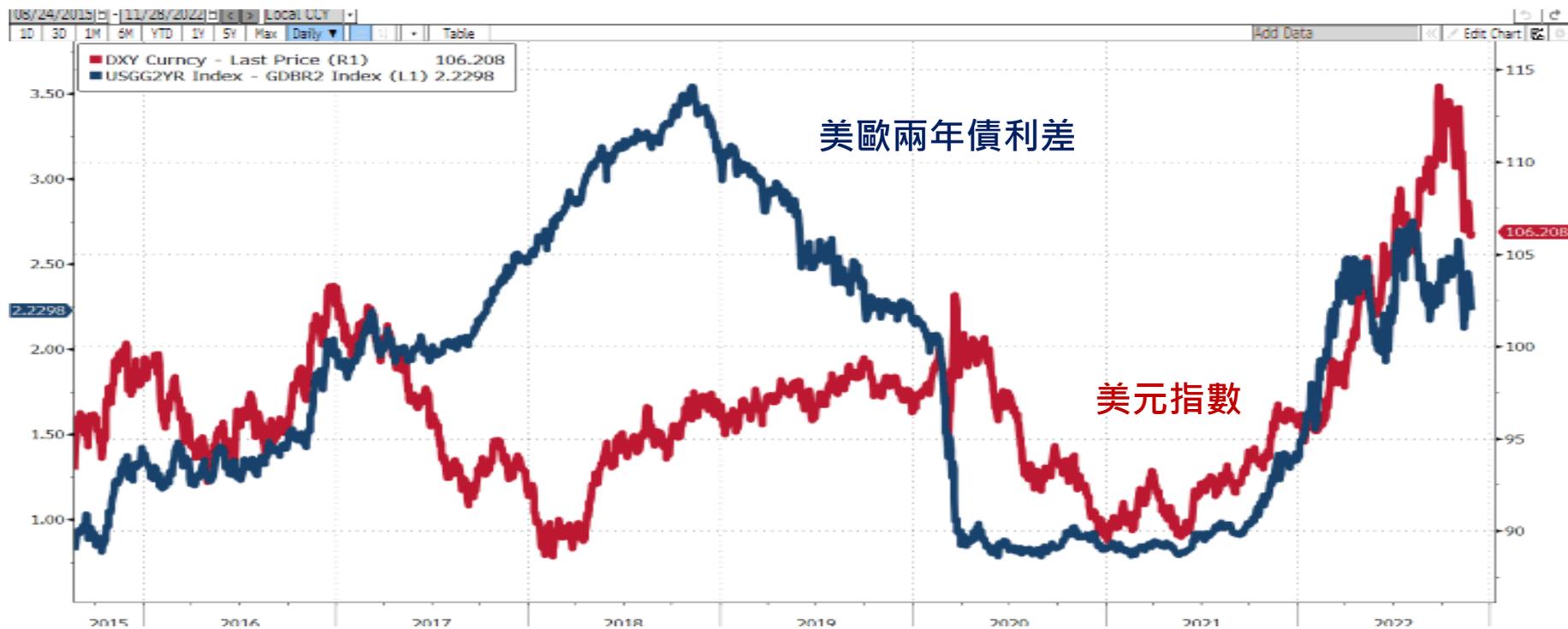


資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2022/11/25

留意美元高檔震盪後表現

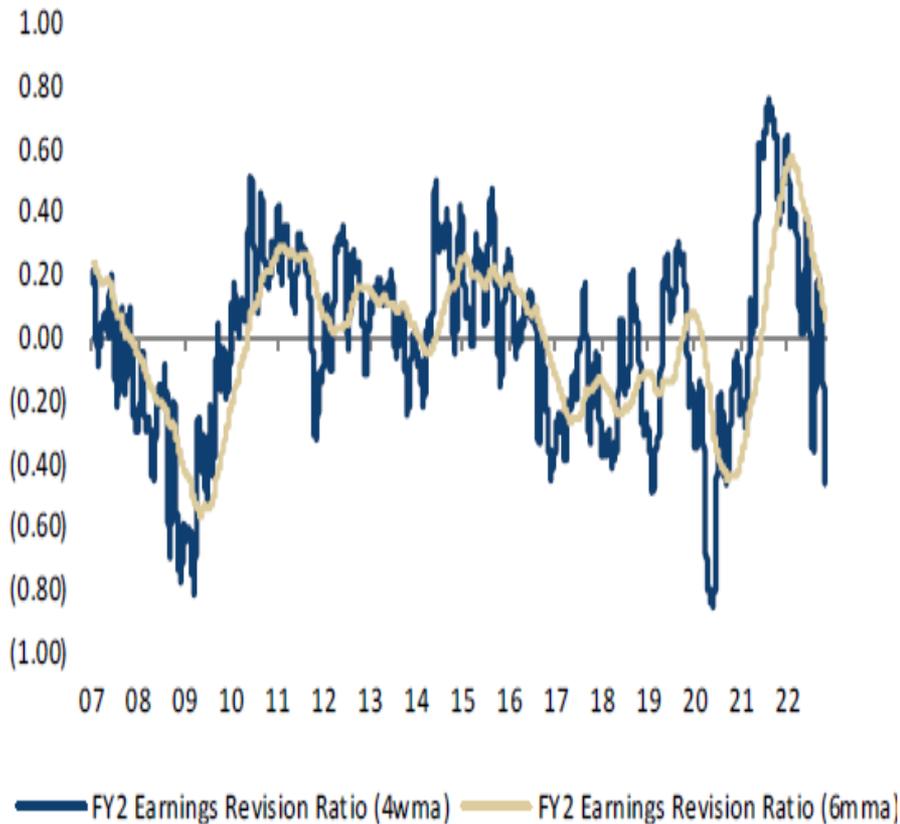
- 推估聯準會升息步調市場多已反應，後續留意歐美政策差距縮窄後，美元之回落機會。

美元指數走勢



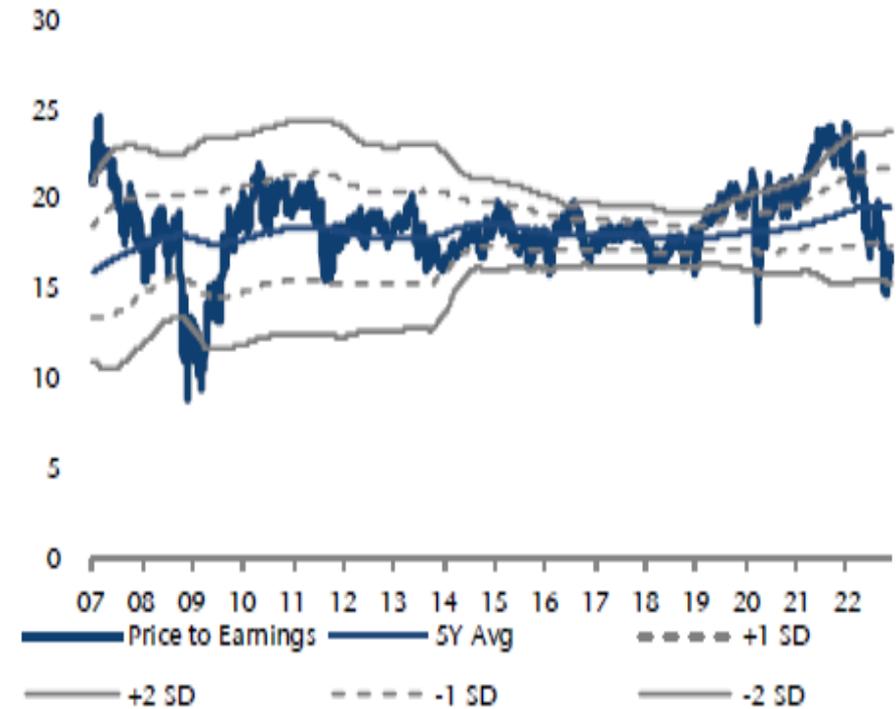
REITs轉為區間震盪表現

S&P 500 REITs獲利仍呈下滑



亮點在REITs已跌至相對低點

S&P 500 Real Estate Price to Earnings (x, 12M)



大四喜基金操作策略

近期展望與操作策略

■ 市場展望：

- 全球經濟成長陷入衰退風險增加，不確定性增高。
- 各大央行持續升息縮表，對峙高漲通貨膨脹。
- 殖利率高檔震盪，央行升息縮表留意其對風險資產表現影響。

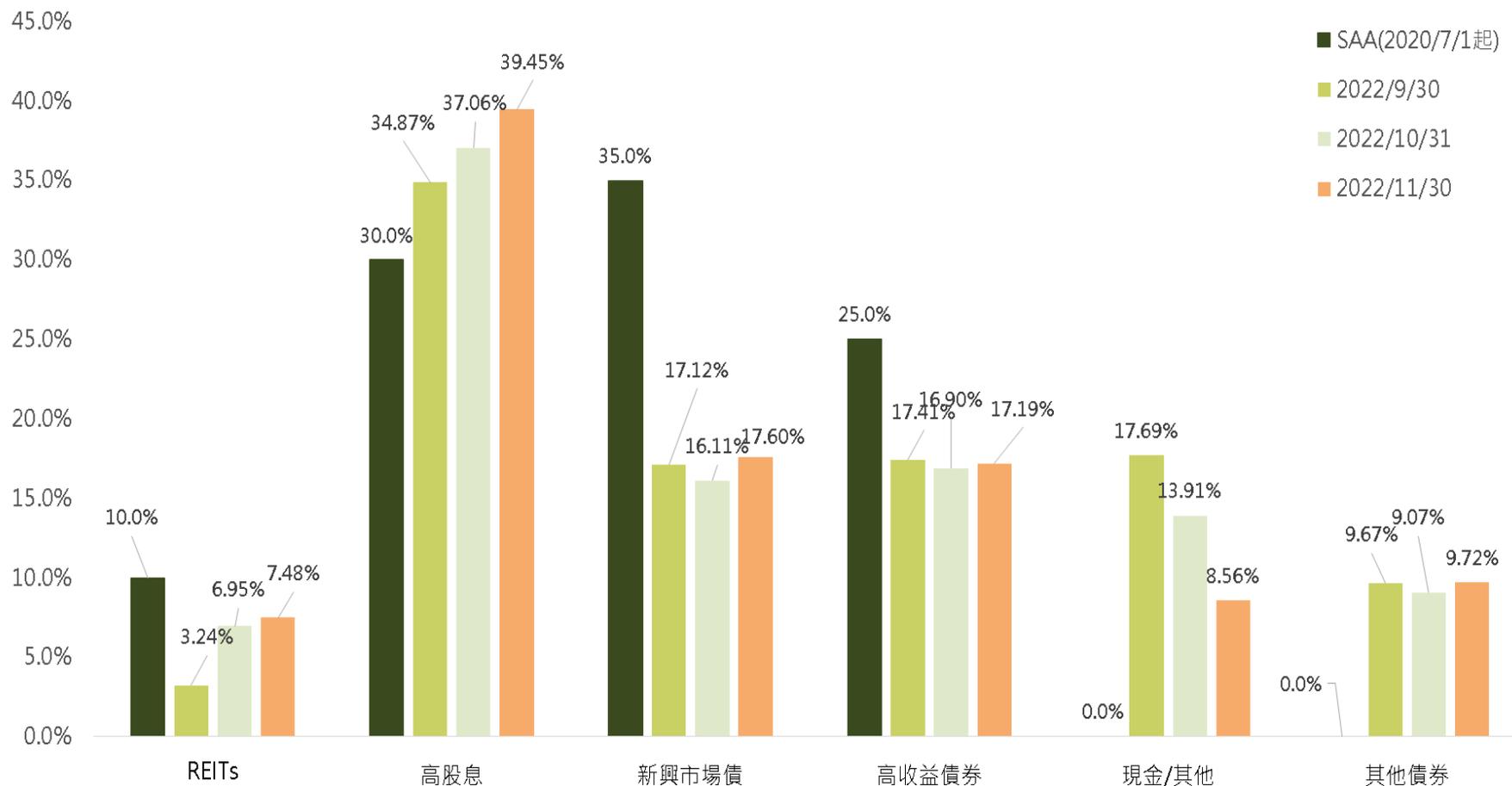
■ 短期關注焦點：

- 主要國家政治政策變數：各國疫情、烏俄戰事、中國清零政策、地緣政治。
- 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。

■ 操作策略：

- 持股部位：考量基本面、息收來源與下檔風險，將維持部位於80%~95%；持續留意市場對於風險性資產氣氛適度調整現金比率
- 配置方向：REITs持股低配；目前相對低配新興市場債，但將視美元變化逐步加回；高收益債採低配；視狀況區間操作高股息部位，目前持股高配；適時布局高信評債券，以求整體部位相對穩定與提高資產品質。
- 避險策略：將依內部匯率分析判斷與避險成本，動態調整匯率避險比重；整體避險比率維持至40%+/-40%（債券型：高收益債券與新興市債券部位，其避險比率為0%~80%避險；股票型：高股息與REITs部位，避險比率為0%~50%）。

近期投資組合變化



資料來源：第一金投信整理，2022/11/30

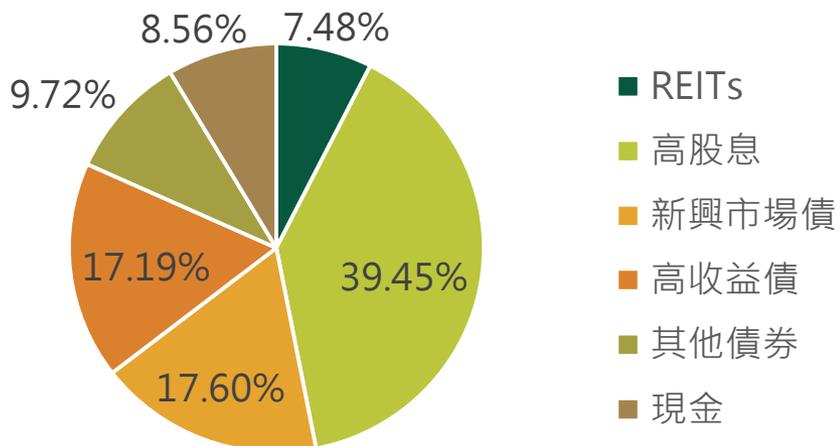
基金績效與資產配置

基金績效(%)

	三個月	六個月	自今年以來	一年	二年	三年
全球大四喜基金 (%) – 台幣	4.02	1.99	-2.65	0.54	2.97	-2.09

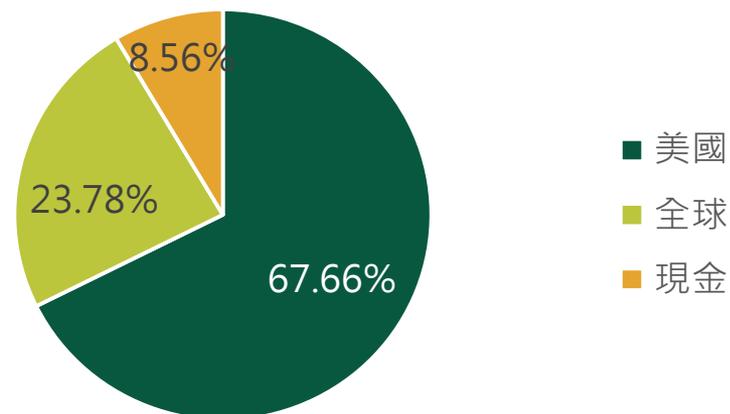
資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2022/11/30 · 成立日期：2017/3/29

產業配置



資料來源：第一金投信 · 2022/11/30 · 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 · 2022/11/30 · 圖表數值為內部估算 · 以公告為準。

前10大子基金

標的名稱	類別	產業別	佔淨資產%
Vanguard High Dividend ETF	股票型	高股息	14.49%
iShares Core High Dividend ETF	股票型	高股息	13.85%
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	11.13%
iShares iBoxx Investment Grade USD Bond ETF	債券型	其他債券	9.72%
WisdomTree U.S. High Dividend Fund	股票型	高股息	7.79%
iShares JP Morgan US	債券型	新興市場債	6.79%
iShares Global REIT ETF	股票型	REITs	6.18%
INVESCO SENIOR LOAN	債券型	高收益債券	6.06%
VanEck J.P. Morgan E	債券型	新興市場債	5.64%
ISHARES JPM USD EM Bond ETF	債券型	新興市場債	5.17%

基金小檔案

基金類型	開放式組合型基金	風險等級	RR3
投資地區	國內外	計價幣別	新台幣 / 美元
基金級別	<ul style="list-style-type: none">• 累積型• 累積型-N類型• 月配息型• 月配息型-N類型	手續費率	<ul style="list-style-type: none">• 前收：最高不超過3%• 後收：N類型持有未滿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
經理公司	第一金投信	保管銀行	凱基商業銀行
經理費率	每年 1.3%	保管費率	每年 0.15%
成立日期	2017/3/29	買回付款	申請日後次7個營業日內（一般T+6日）

【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。本基金無受存款保險、保險安定基金或其他相關保護機制之保障，投資人須自負盈虧，最大損失可能為全部本金。

基金非投資等級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。由於非投資等級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。投資人投資以非投資等級債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。非投資等級債可能投資美國 Rule 144A 債券（境內基金投資比例最高可達基金總資產30%，實際投資上限詳見各基金公開說明書），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（各ETF基金或子基金配息前已先扣除應負擔之相關費用且配息不涉及本金）。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。

目標到期基金到期即信託契約終止，經理公司將根據屆時淨資產價值進行償付。目標到期基金非定存之替代品，亦不保證收益分配金額與本金之全額返還。目標到期基金投資組合之持債在無信用風險發生的情況下，隨著愈接近到期日，市場價格將愈接近債券面額，然目標到期基金仍存在違約風險與價格損失風險。目標到期基金以持有債券至到期為主要投資策略，惟其投資組合可能因應贖回款需求、執行信用風險部位管理、資金再投資或適度增進收益等而進行調整；原則上，投資組合中個別債券到期年限以不超過基金實際存續年限為主，其存續期間（duration）將隨著債券存續年限縮短而逐年降低，並在期滿時接近於零。目標到期基金可能持有部分到期日超過或未及基金到期日之單一債券，故投資人將承擔債券再投資風險或價格風險；契約存續期間屆滿前提出買回者，將收取提前買回費用並歸入基金資產，以維護既有投資人利益。買回費用標準詳見公開說明書。目標到期基金不建議投資人從事短線交易並鼓勵投資人持有至基金到期。目標到期基金成立屆滿一定年限後，於基金持有之債券到期時，得投資短天期債券（含短天期公債），所指年限及「短天期債券」定義，詳見公開說明書。

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。

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。

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%。

匯率走勢可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動。投資人以非本基金計價幣別之貨幣換匯後投資本基金者，須自行承擔匯率變動之風險，

人民幣相較於其他貨幣仍受政府高度控管，中國政府可能因政策性動作或管控金融市場而引導人民幣升貶值，造成人民幣匯率波動，投資人於投資人民幣計價受益權單位時應考量匯率波動風險。

南非幣一般被視為高波動、高風險貨幣，投資人應瞭解投資南非幣計價級別所額外承擔之匯率風險。若投資人係以非南非幣申購南非幣計價受益權單位基金，須額外承擔因換匯所生之匯率波動風險，本公司不鼓勵持有南非幣以外之投資人因投機匯率變動目的而選擇南非幣計價受益權單位。倘若南非幣匯率短期內波動過鉅，將明顯影響基金南非幣計價受益權單位之每單位淨值。

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