

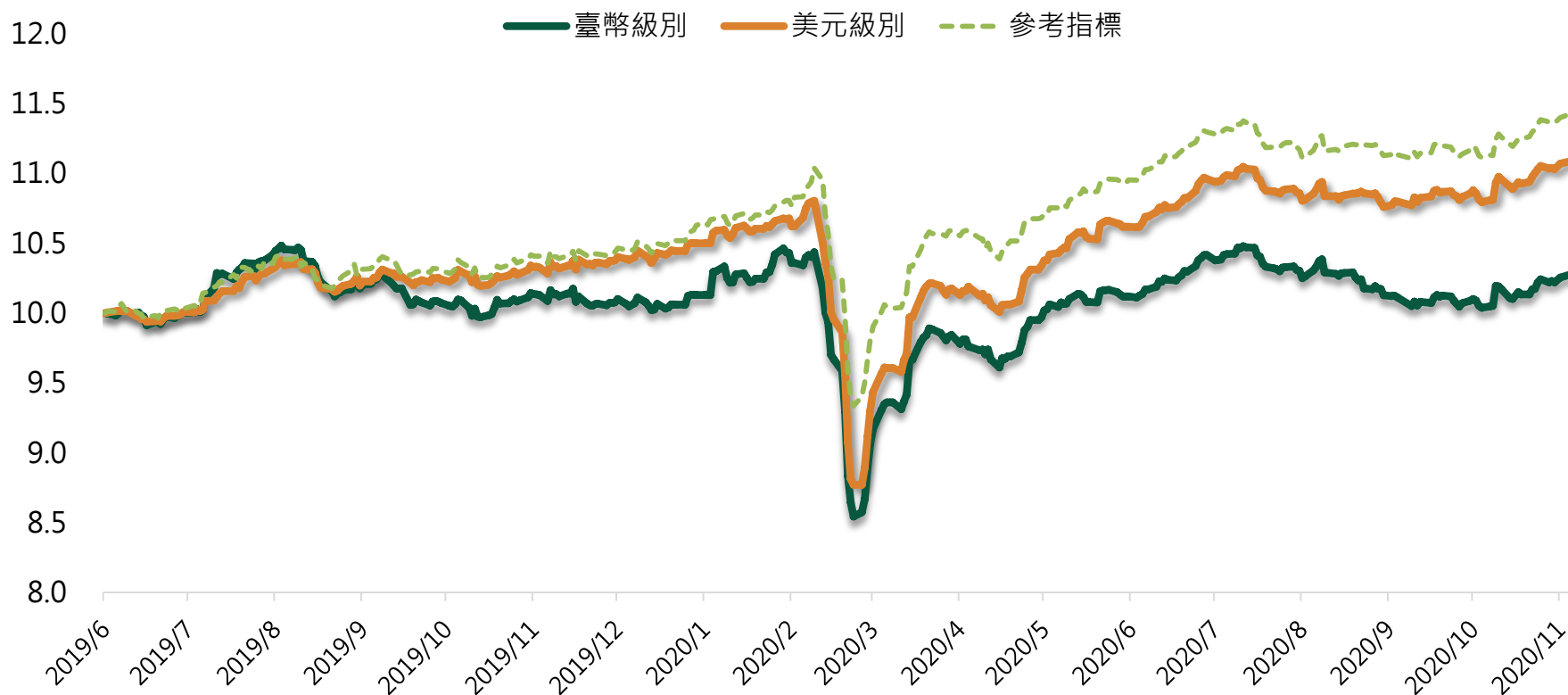
# 第一金美國100大企業債券基金 (本基金有一定比重得投資於非 投資等級之高風險債券且配息來 源可能為本金)

# 績效回顧及市場概況

# 淨值表現

■ 第一金美國100大企業債券基金11月底臺幣級別淨值為10.2746，美元級別為11.0867。

## 第一金美國100大企業債券基金淨值走勢

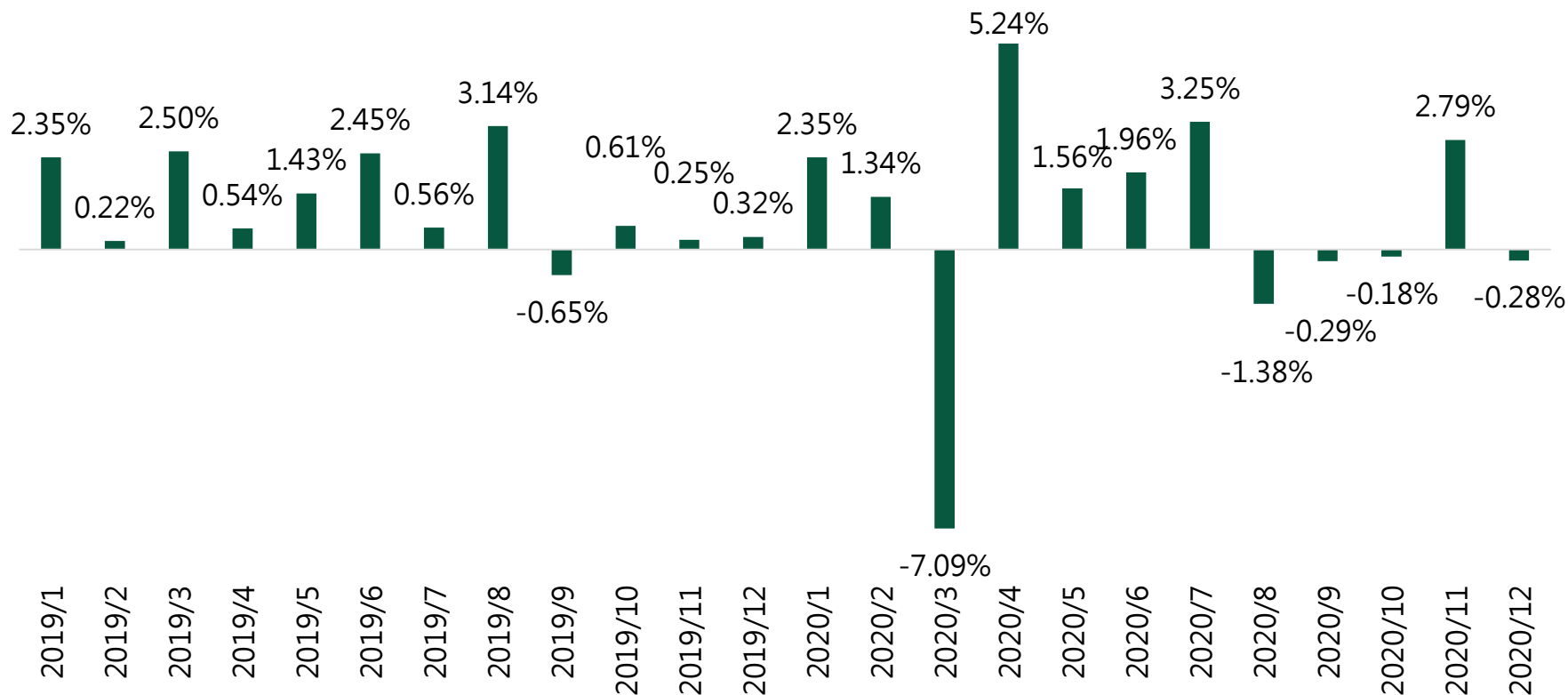


資料來源：Bloomberg · 參考指標係使用彭博巴克萊美國投資級債券指數 · 第一金投信整理 · 資料截至2020/11/30

# 美國投資級報酬表現

- 美國投資級債於11月顯著反彈，主要來自利差收斂的貢獻。

## 2019年以來美國投資級債券指數報酬表現(美元)

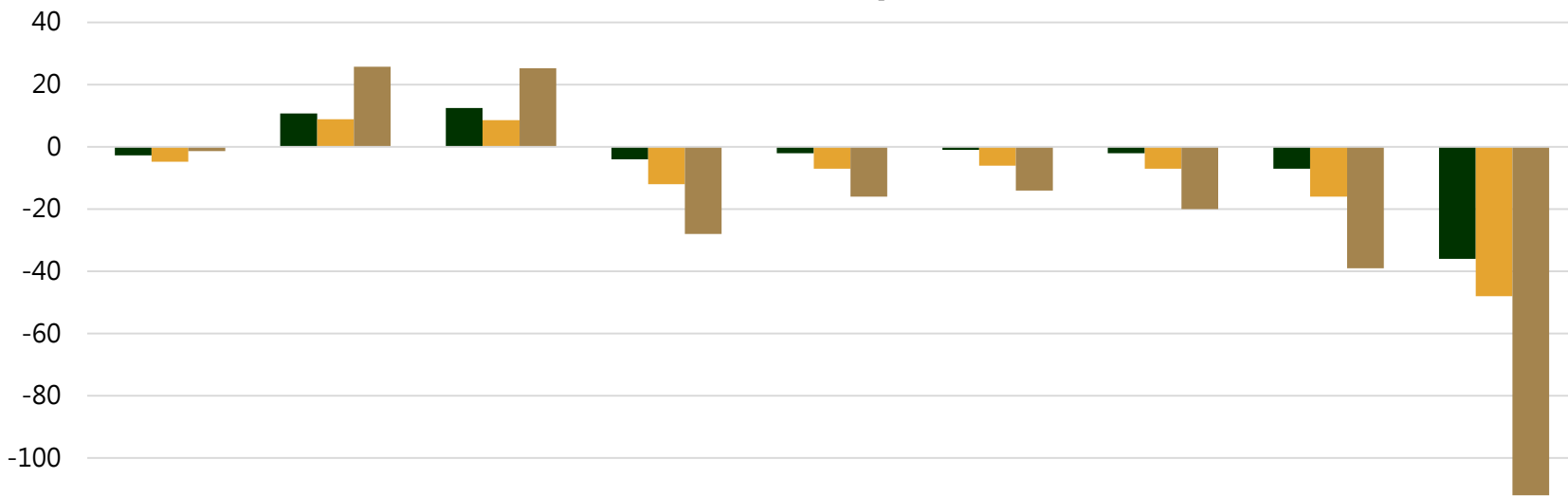


資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 資料截至2020/12/18

# 公債殖利率與信用債利差變化

- 美國公債殖利率中長端過去一個月呈現彈升，整體殖利率曲線略趨陡。
- 信用債近一個月無論投資級或高收益債利差皆趨於收斂。

## 公債殖利率&利差(bp)變化



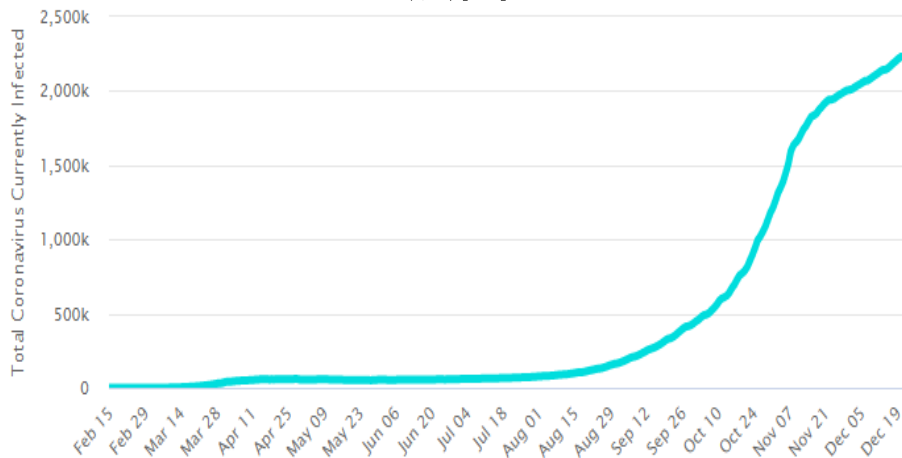
	2年債殖利率	10年債殖利率	30年債殖利率	投資級利差	AAA級利差	AA級利差	A級利差	BBB級利差	高收益債利差
■ 11月以來變動(bp)	-2.8	10.7	12.5	-4.0	-2.0	-1.0	-2.0	-7.0	-36.0
■ 1個月變動(bp)	-4.8	8.9	8.6	-12.0	-7.0	-6.0	-7.0	-16.0	-48.0
■ 3個月變動(bp)	-1.4	25.8	25.3	-28.0	-16.0	-14.0	-20.0	-39.0	-112.0
2020/12/18 收盤	0.12%	0.95%	1.69%	100	56	61	77	126	376

疫情還在，資金也在

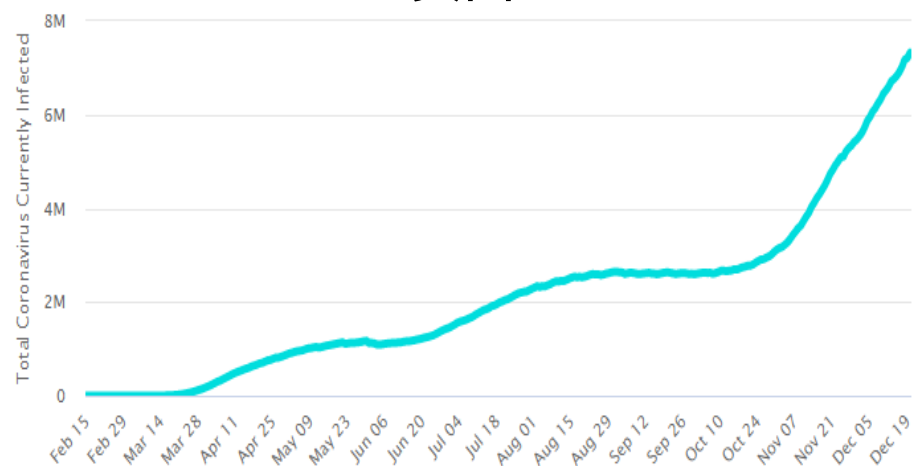
# 疫情還在：染疫人數增加

- 美國與歐洲疫情較嚴重的法國，現存染疫人數 (Active Cases：總確診人數扣掉康復人數) 屢創新高，義大利則初見下滑，顯示管制措施仍有一定成效，然可預期的是聖誕假期加上疫苗施打尚未普及，染疫人數仍不能算受到控制。

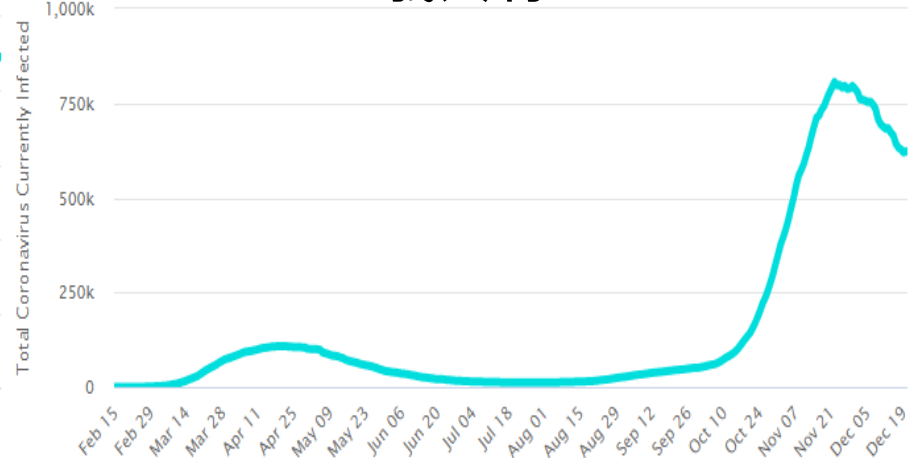
## 法國



## 美國



## 義大利



資料來源：worldometers.info/coronavirus/ · 第一金投信整理 · 資料截至2020/12/20

# 資金也在：美歐繼續寬鬆

- 歐洲央行最新利率決議加碼寬鬆力道，美國聯準會雖沒有動作但態度依舊鴿派。
- 聯準會雖然沒有調整購債步伐，但上修經濟增長的同時卻沒有改變對利率的預測，顯示立場依舊偏寬鬆。

## 歐洲央行12月決議

- 加碼PEPP購債計畫5000億歐元至1.85兆歐元
- 延長PEPP、TLTRO與多項流動性支撐工具的期限
- 上修經濟增長預估，通膨預期大致不變
- 暗示2023年底前不升息

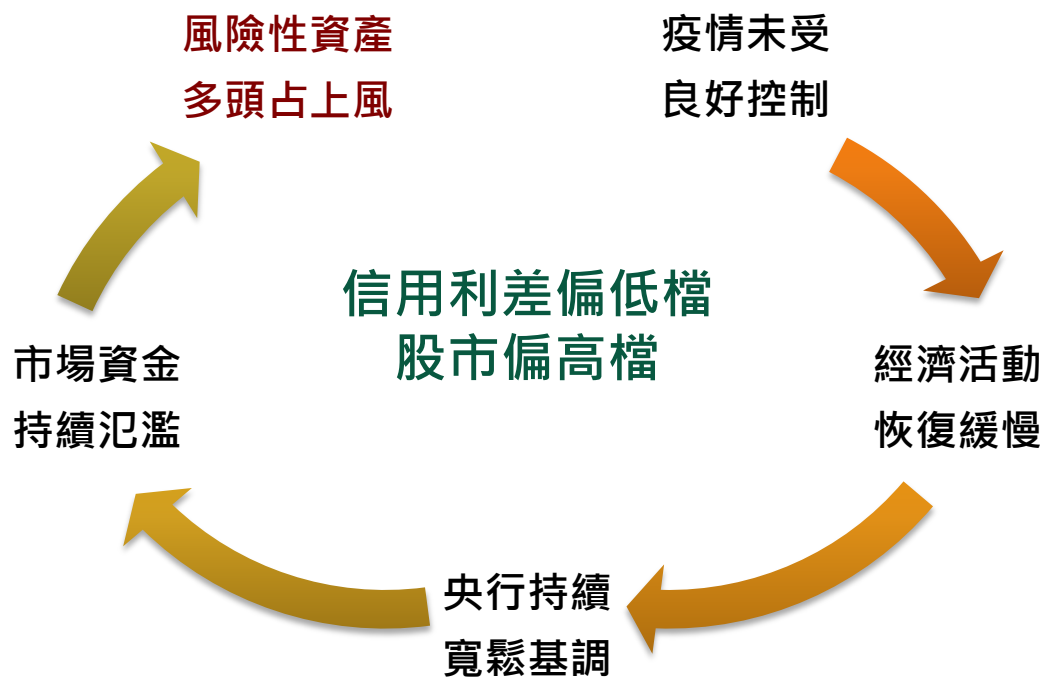
## 聯準會12月決議

- 指引購債計畫：每月800億公債與400億MBS直到經濟出現顯著進展
- 上修經濟增長預估，通膨預期大致不變
- 點陣圖顯示2023年委員對利率預測的中點仍為零利率
- 記者會上主席提到疫苗可能讓2021下半年復甦較為穩健



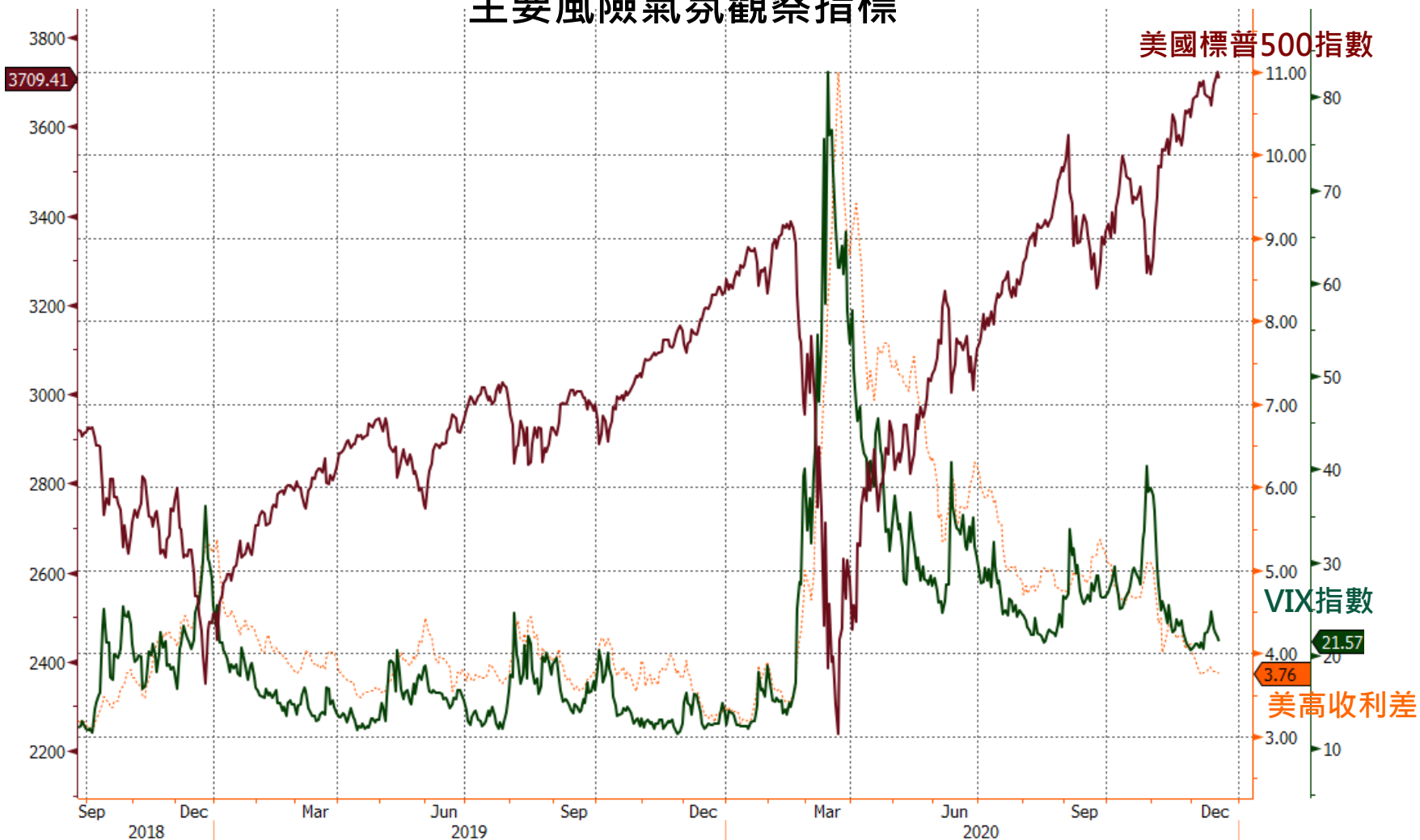
# 2021 Q1：多頭不變

- 疫情還在+資金也在=資金氾濫
- 資金氾濫仍將是金融市場延續至2021年第一季甚至是第二季的主軸，預期風險性資產多頭格局沒有改變。



# 市場氣氛呈現偏多格局

## 主要風險氣氛觀察指標



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 資料截至2020/12/18

# 偏多格局下殖利率偏緩升

## 美國10年期公債殖利率走勢



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 資料截至2020/12/18

# 2021 Q1 投資級展望：走勢穩定



## 基本面

- 2021年第一季疫苗施打狀況的不確定性持續壓抑經濟動能
- 整體復甦動能仍急需政府各面向給予支撐



## 政策面

- 聯準會寬鬆立場預料保持更長一段時間
- 最新紓困方案可能即將於國會通關成功，政府將持續給予市場希望



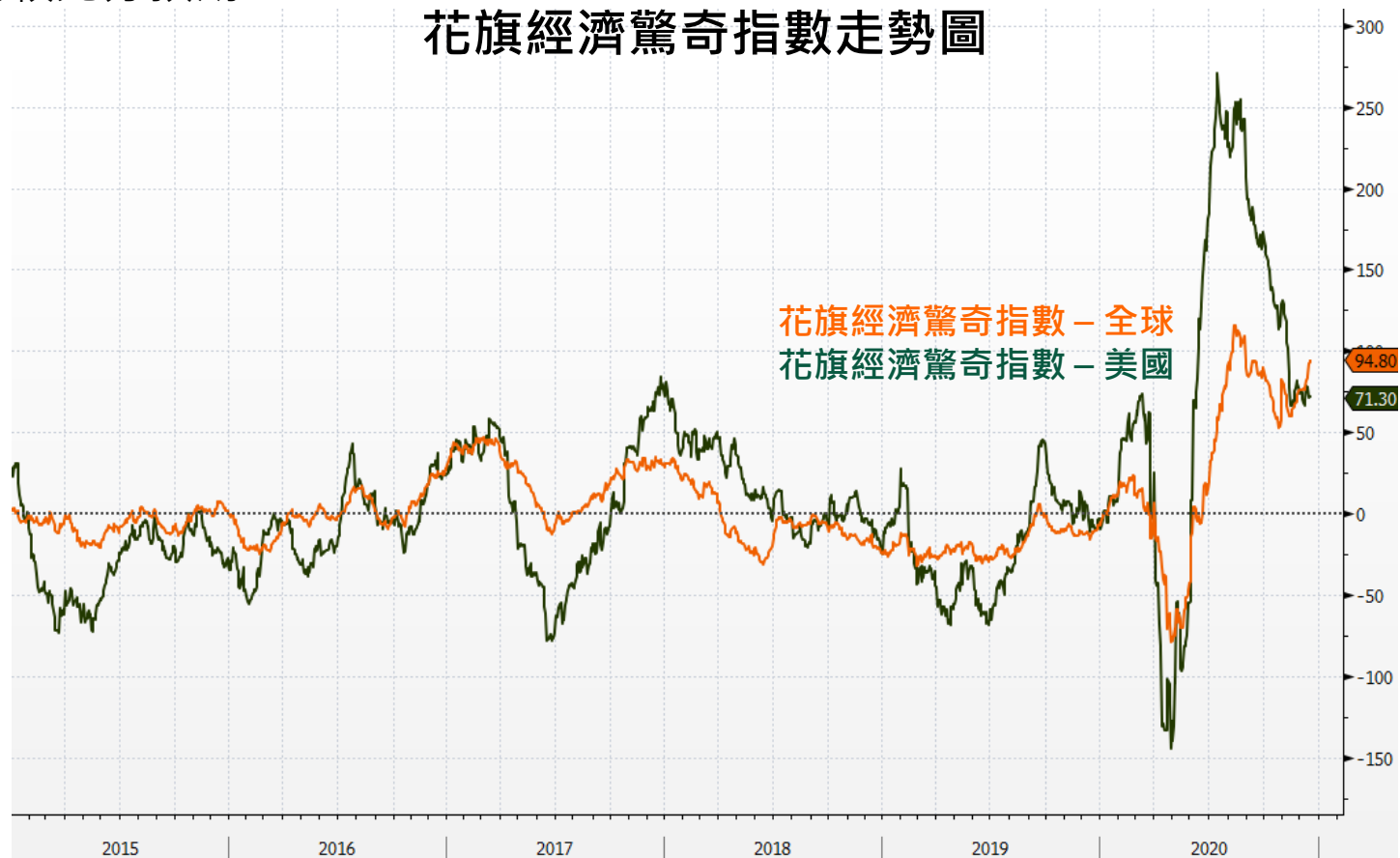
## 評價面

- 美國投資級債券利差測試重要水位，預期續測低位可能性高
- 利差擴大視為進場機會，投資級利差擴大至120基點的機會難得

# 基本面：復甦遲緩

- 花旗經濟驚奇指數顯示總體數據面改善幅度相對停滯，但經濟學家對疫情後續影響有較充分預期。

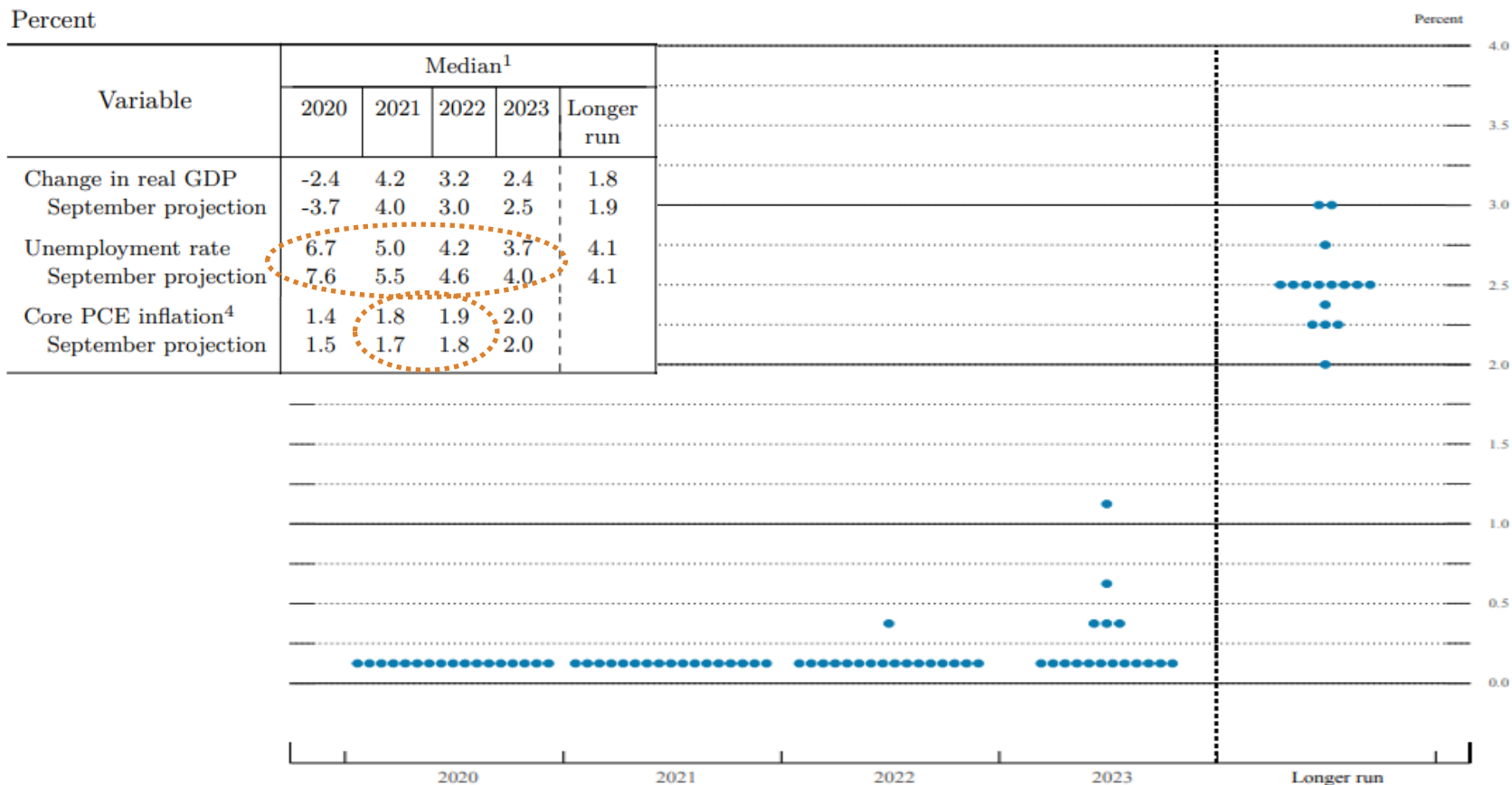
花旗經濟驚奇指數走勢圖



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 資料截至2020/12/18

# 政策面：變向寬鬆

- 聯準會公布最新點陣圖顯示2023年委員對利率預測的中點仍接近0，且點陣圖異動甚少；另經濟預測顯示委員們預期通膨水準至2023年前變化不大。

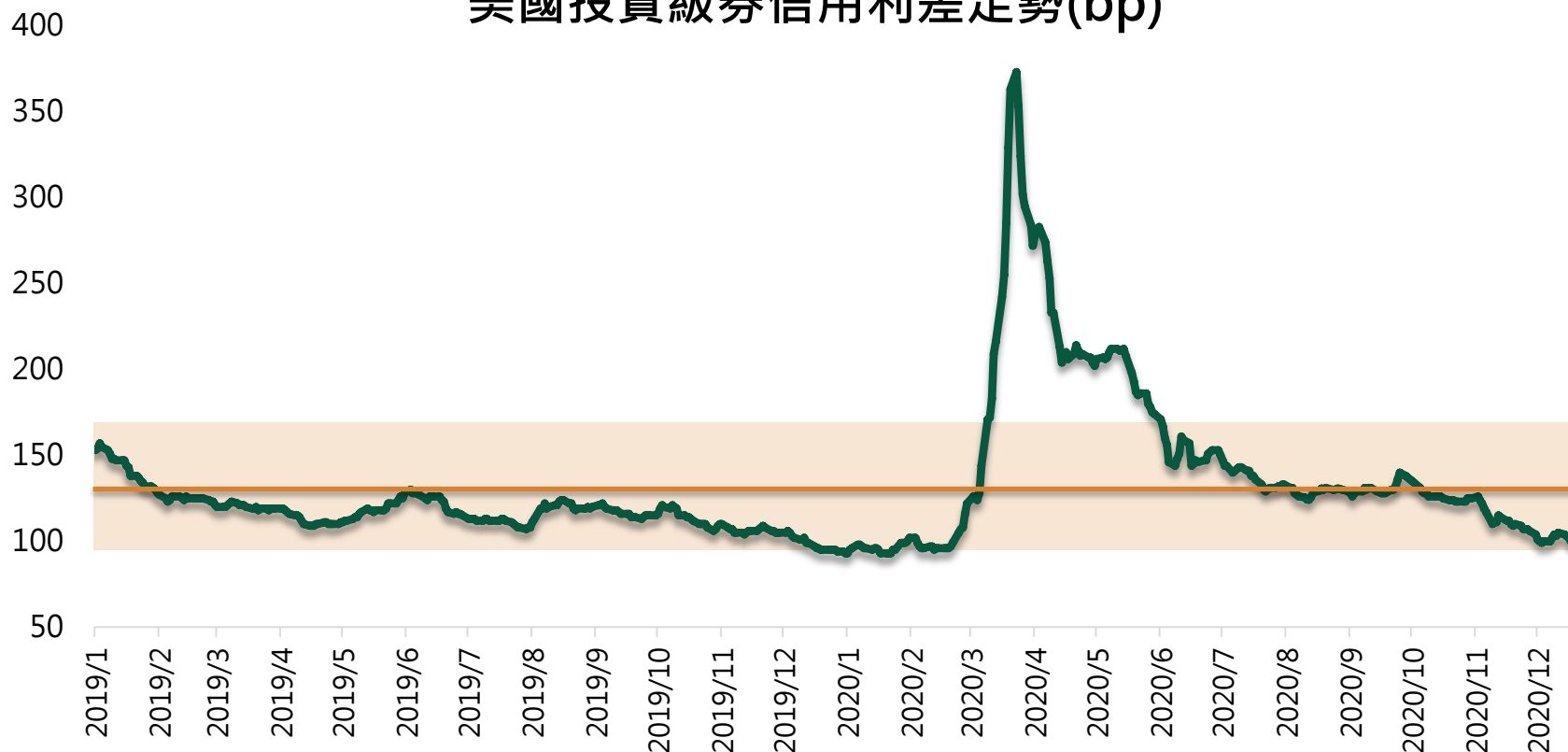


資料來源：FOMC Meeting 2020/12/16；第一金投信整理

# 評價面：關注關卡

- 投資級債利差測試100基點關卡，考量全球零利率環境將維持更久，有機會往85基點收斂，整理價位已下移，利差擴大為進場機會。

## 美國投資級券信用利差走勢(bp)



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 資料截至2020/12/18。圖示係為長期平均(約133bp)與正負1個標準差(約40bp)，以1990年以來彭博巴克萊投資級債券指數利差月資料做計算。

# 基金概況及操作策略



# 產業分佈狀況

產業	2020年10月	2020年11月	變動
原物料	2.00%	2.24%	0.24%
通訊	11.27%	11.74%	0.47%
循環性消費	11.79%	13.29%	1.50%
非循環性消費	16.04%	14.94%	-1.10%
能源	8.58%	9.91%	1.33%
金融	20.54%	21.76%	1.22%
工業	5.81%	6.41%	0.60%
科技	6.90%	4.58%	-2.32%
公用事業	7.76%	7.48%	-0.28%
流動部位	9.31%	7.65%	-1.66%
總計	100%	100%	

# 信評分佈狀況

信用評等	比重
AAA-~AAA+	0.00%
AA-~AA+	3.66%
A-~A+	17.57%
BBB~BBB+ ↑	60.75%
BB-~BB+	10.37%
B-~B+	0.00%
CCC 以下	0.00%
投資級比重	81.98%
高收益比重 ↓	10.37%

# Duration 8.24 / Yield 2.10%

- 參考指標存續期間8.86年、殖利率1.80%。
- 投資組合存續期間8.24年、殖利率2.10%，符合參考指標+20基點的要求。

到期分布	比重
0-2	0.00%
2-4	0.69%
4-5	1.99%
5-6	4.65%
6-7	13.80%
7-8	25.25%
8-9	7.13%
9-10	11.36%
10+	27.48%
合計	92.35%

# 基金前十大持債

持債名稱	公司	產業	國家	簡介	比重(%)
TJX 3 7/8 04/15/30	TJX公司	循環性消費	美國	百貨零售	2.03
MDLZ 2 3/4 04/13/30	億滋國際	非循環性消費	美國	食品零售	2.01
PNC 4.05 07/26/28	PNC銀行全國協會	金融	美國	金融服務	1.97
NBL 3.85 01/15/28	Noble Energy Inc	能源	美國	能源服務	1.96
GM 3.85 01/05/28	通用汽車金融公司	循環性消費	美國	汽車銷售	1.95
ABBV 4 1/4 11/14/28	艾伯維藥品有限公司	非循環性消費	美國	醫療保健	1.94
CHTR 2.8 04/01/31	查特通訊	通訊	美國	電信服務	1.94
C 4 1/8 07/25/28	花旗集團	金融	美國	金融服務	1.94
WFC 4.3 07/22/27	富國銀行	金融	美國	金融服務	1.77
NKE 3 3/8 03/27/50	耐吉	循環性消費	美國	服飾鞋類	1.70

資料來源：第一金投信整理，資料截至2020/11/30

# 操作策略：著重標的

- 短線信用債利差雖面臨重要關卡，但於資金持續寬鬆的情況下，美國投資級債券料走勢相對穩定，仍保有息收作為報酬率貢獻。
- 持債配置相對反應持債的調整，持續兼顧流動性與收益水準。
  - 基金目前重點產業如消費、金融、及通訊料將持續提供投組良好收益
  - 消費產業受疫情影響的程度則視個別公司來評估量
  - 信用評等部分集中配置於BBB級債券以保有目標收益水準
  - 買進債券除信用展望穩定外天期不傾向過長
- 基金現有持債部位暫不進行匯率避險。

**【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。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