

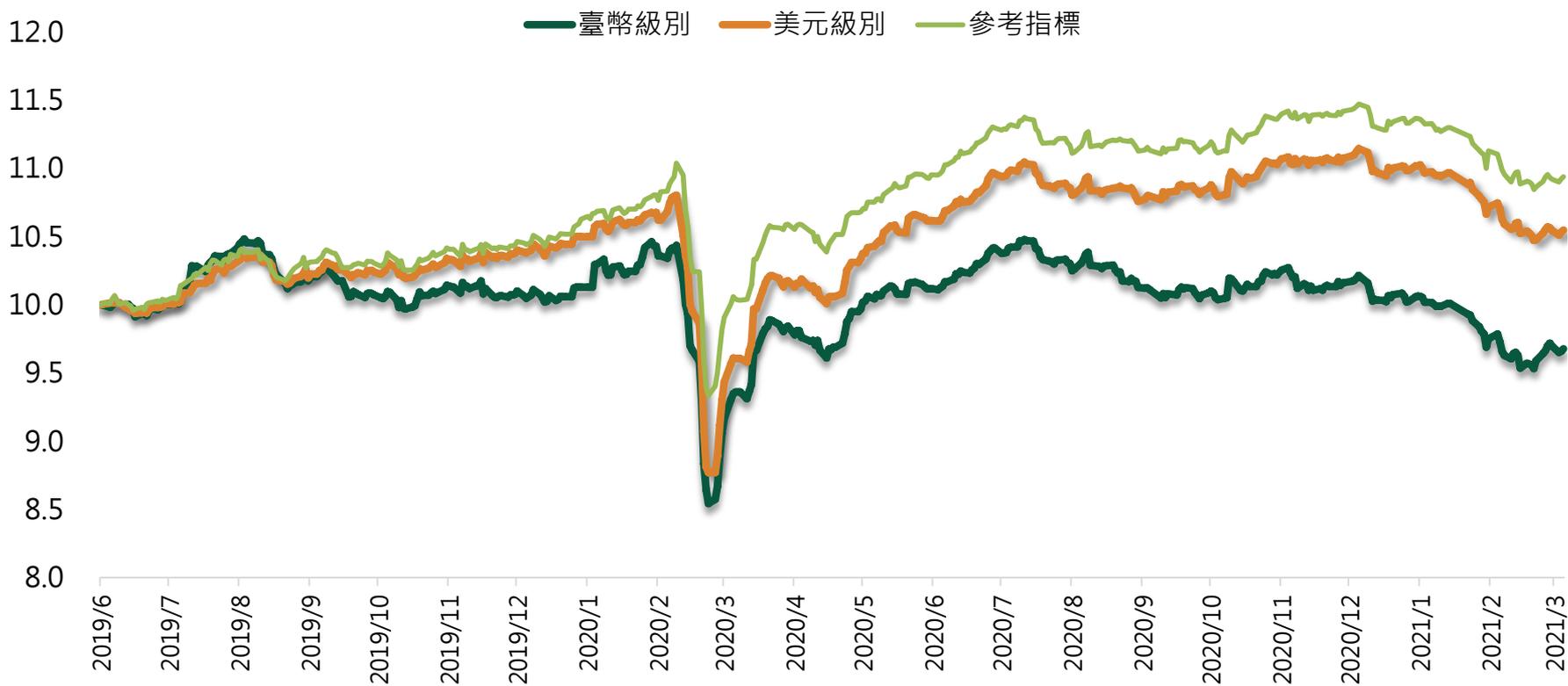
第一金美國100大企業債券基金 (本基金有一定比重得投資於非 投資等級之高風險債券且配息來 源可能為本金)

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3月底臺幣級別淨值為9.6784，美元級別為10.5505。

第一金美國100大企業債券基金淨值走勢

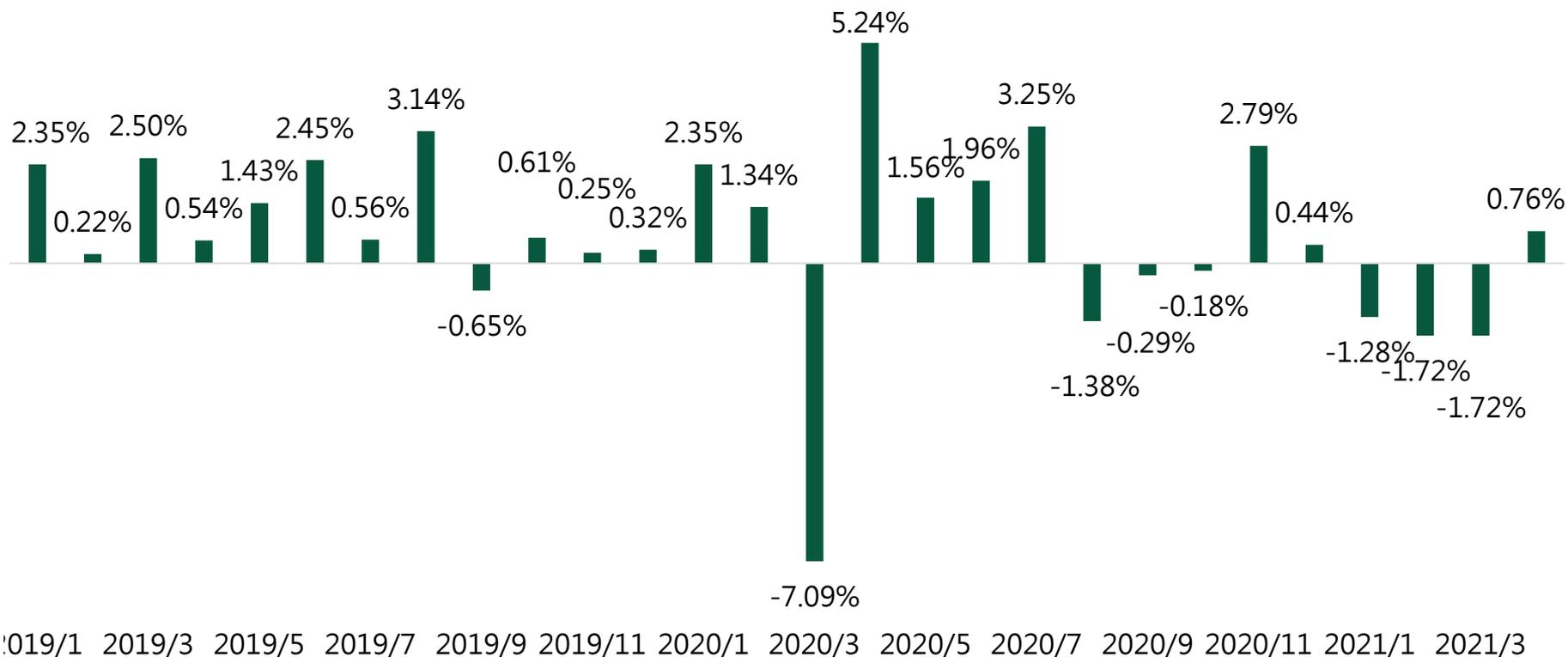


資料來源：Bloomberg · 參考指標係使用彭博巴克萊美國投資級債券指數 · 第一金投信整理 · 資料截至2021/3/31

美國投資級報酬表現

■ 美國投資級債於近期修正壓力較大，報酬率包含公債殖利率彈升與利差短暫擴大。

2019年以來美國投資級債券指數月報酬(美元)

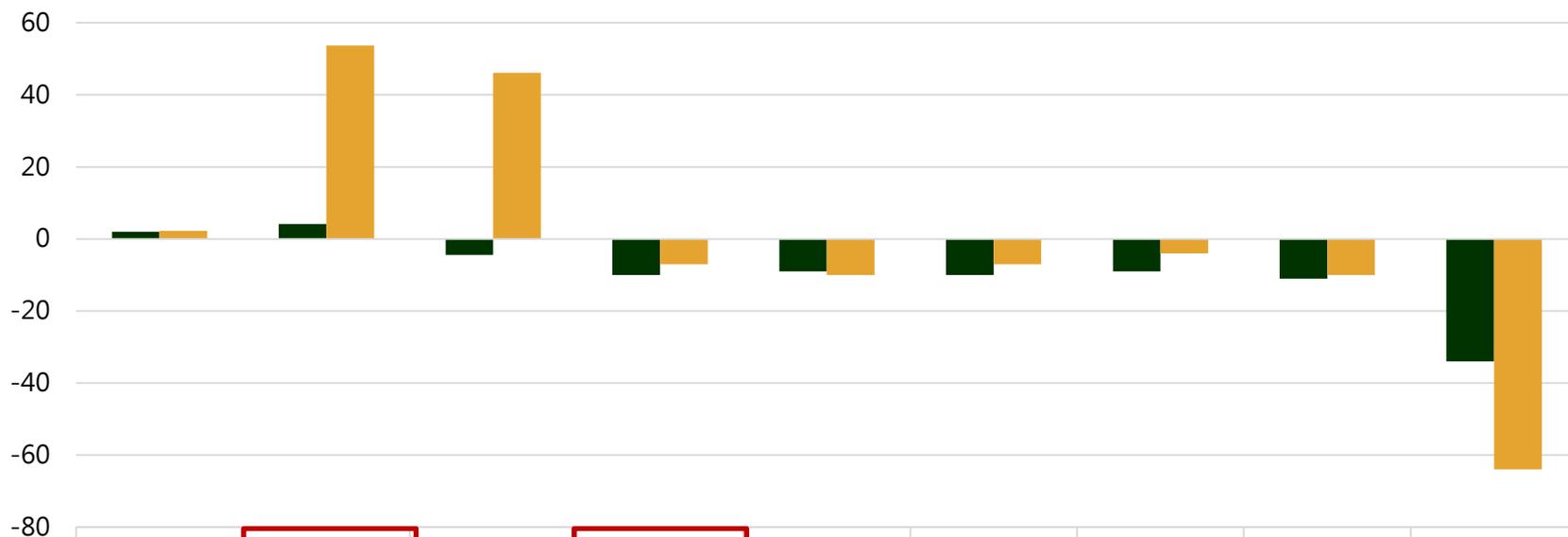


資料來源：Bloomberg · 參考指標係使用彭博巴克萊美國投資級債券指數 · 第一金投信整理 · 資料截至2021/4/12

公債殖利率與信用債利差變化

- 美國公債殖利率中長端近一個月彈幅已收斂，整體殖利率曲線略趨陡。
- 投資級債券近一個月與近三個月利差歷經短暫擴大後再度收斂。

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
1個月變動(bp)	2.0	4.1	-4.4	-10.0	-9.0	-10.0	-9.0	-11.0	-34.0
3個月變動(bp)	2.2	53.7	46.1	-7.0	-10.0	-7.0	-4.0	-10.0	-64.0
2021/4/12 收盤	0.17%	1.67%	2.33%	88	45	51	69	109	292

Q2 市況：整理格局

2021 Q2：利率彈升初步滿足

- 市場已明顯看到對通膨上揚的預期出現，殖利率提前反應聯準會可能提前升息。
- 惟貨幣政策是否提前調整，聯準會取決於經濟數據，且後續經濟擴張步伐快慢為何，市場預期仍有可能修正。

殖利率彈升三因素

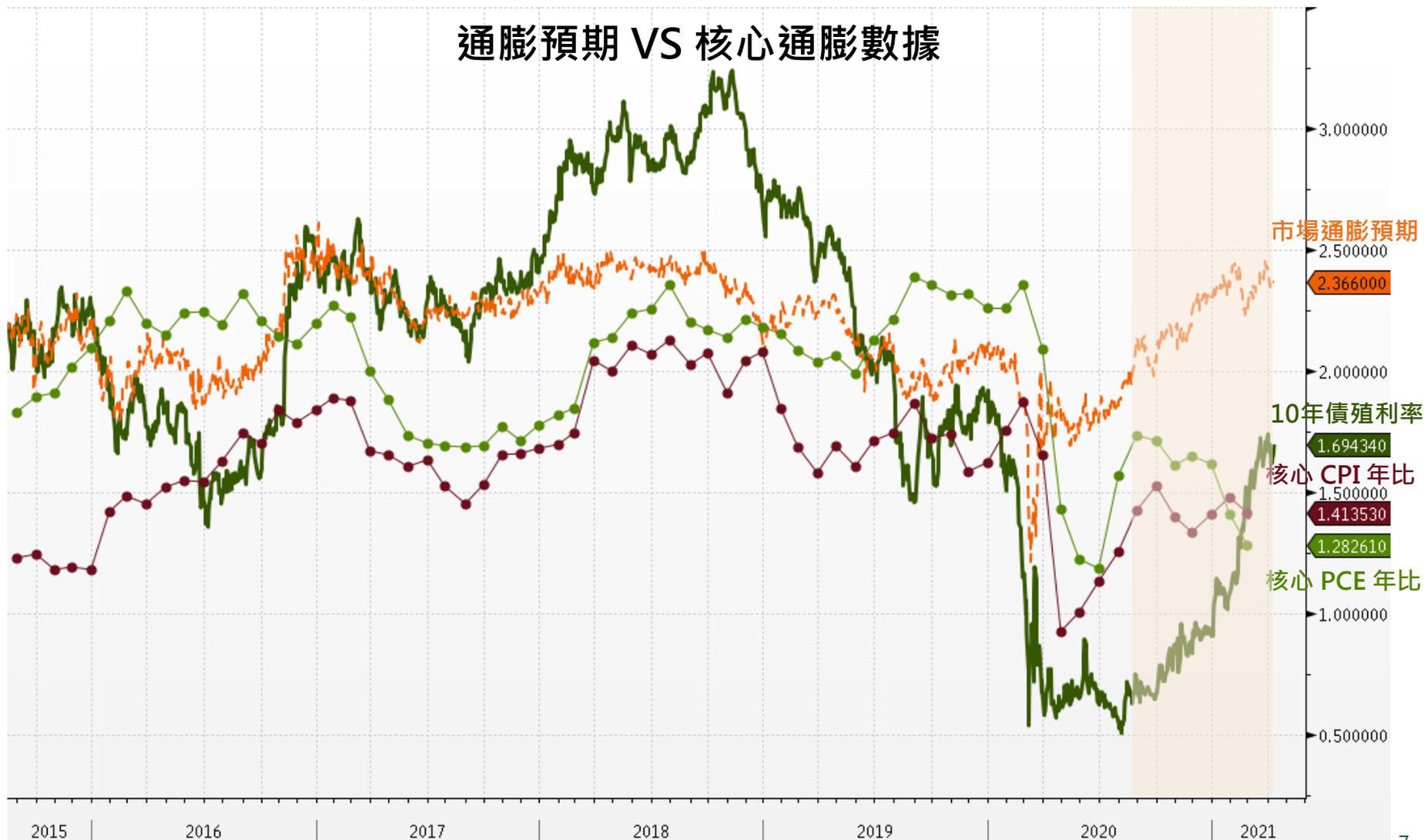
通膨預期上揚

預期擴張步伐

預期政策動向

通膨預期：快於實際通膨

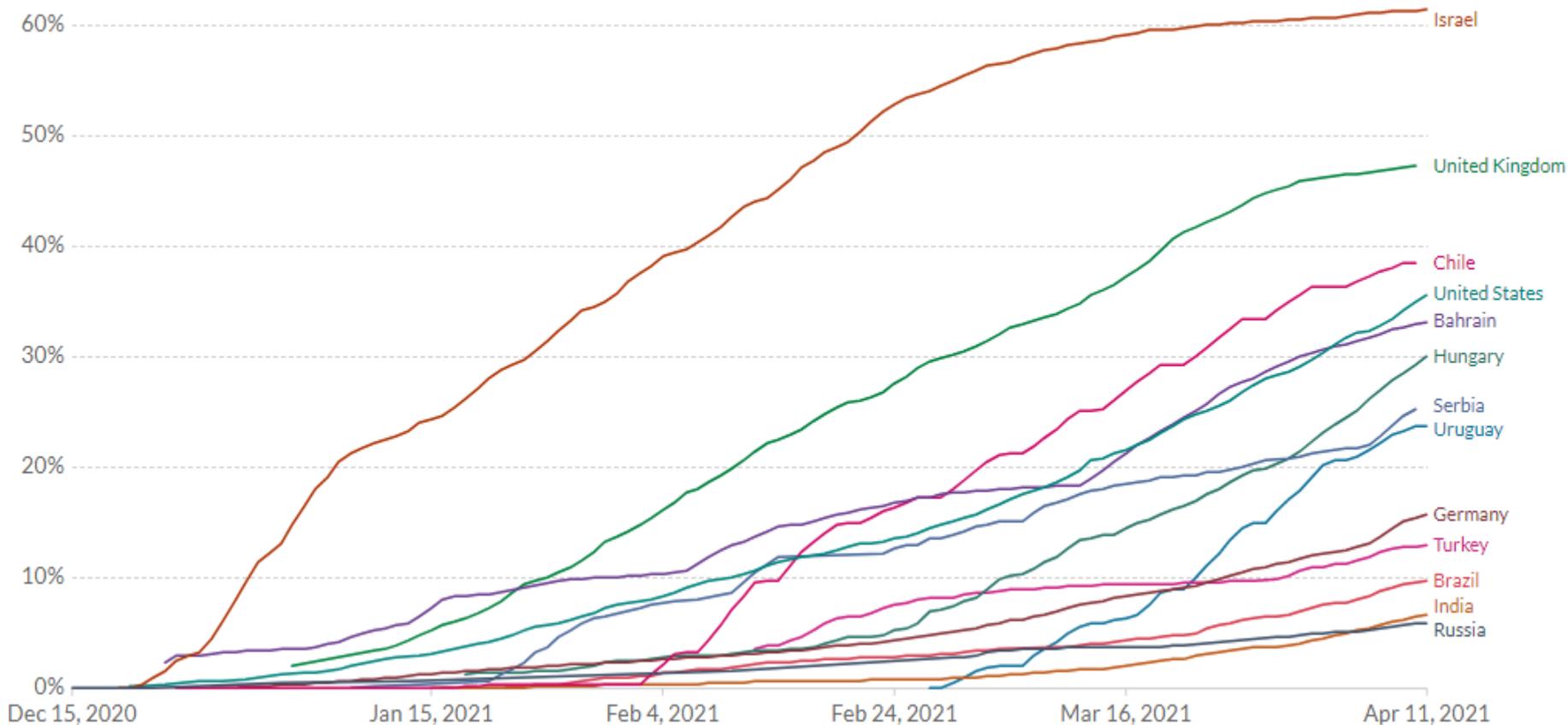
通膨預期 VS 核心通膨數據



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 資料截至2021/4/12

擴張步伐：取決於疫苗施打

疫苗施打率(至少接種一劑)

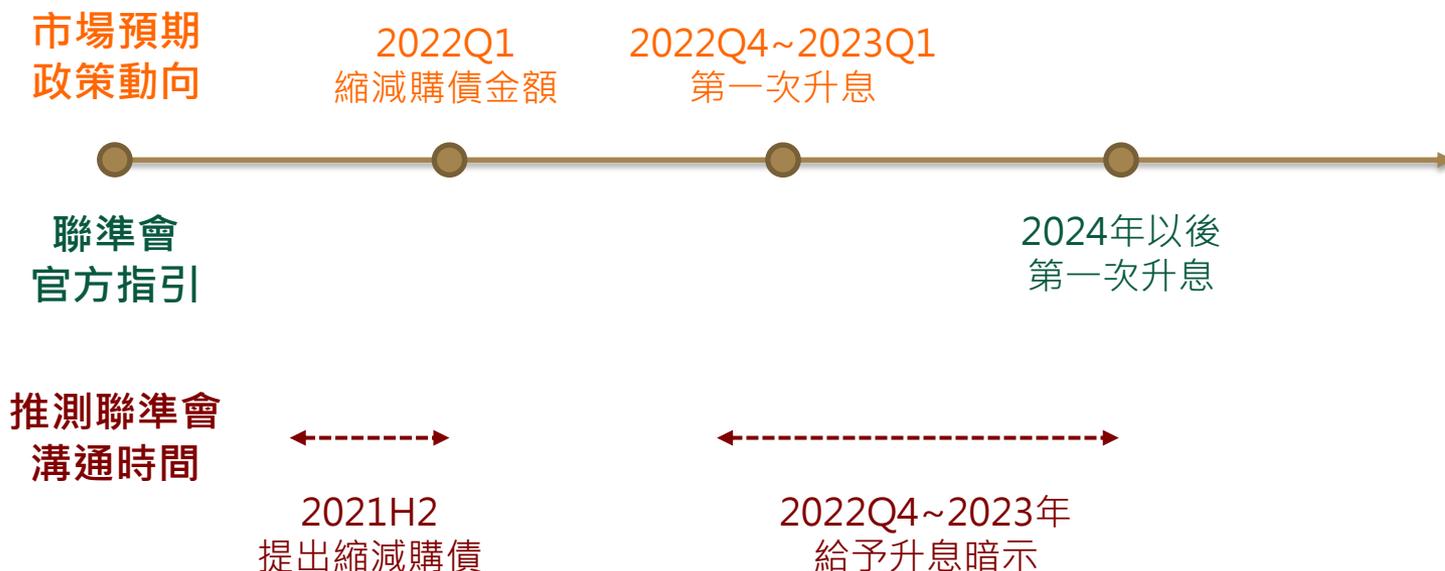


資料來源：ourworldindata.org/covid-vaccinations · 第一金投信整理 · 資料截至2021/4/11

政策動向：下半年是重點

- 聯準會可能開始暗示將於明年年初縮減購債，市場預期縮減時間約一年。
- 對公債殖利率而言，當前水準已反應升息時點的提前，下半年聯準會開始提出縮減購債時，對投資級債而言，利空出盡機會大。

聯準會政策展望示意圖



殖利率：短期偏震盪

- 歷史經驗來看，目前殖利率短期彈幅相對有限但仍偏震盪，5~12個月反轉機率提高。

美國10年期公債殖利率3個月滾動上升超過64bps 未來1~12個月殖利率變化

單位：%	未來 1個月	未來 3個月	未來 5個月	未來 6個月	未來 12個月
平均變動幅度	-0.03	-0.13	-0.22	-0.32	-0.49
最大上升幅度	0.59	0.94	0.86	0.57	1.11
最大下跌幅度	-0.67	-0.88	-1.08	-2.01	-1.76
反轉機率(由上升轉下跌)	55%	66%	79%	79%	85%

殖利率：震盪等待利空出盡

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2021/4/12

評價面：利差平穩

- 考量全球零利率環境將有望維持，利差有機會往85基點收斂，波動區間已下移。

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2021/4/12。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。

投資級債展望：建議長抱

- 美國投資級債指數近3個月跌幅為3%~5%，若長期持有未來收復跌幅機率大。

3個月滾動跌超過3%，未來表現

	1個月	3個月	6個月	12個月
平均	1.51%	4.08%	6.05%	12.77%
最大	13.19%	17.41%	20.03%	31.07%
最小	-9.63%	-0.63%	-1.35%	5.73%
正報酬 機率	82%	99%	97%	100%

3個月滾動跌3%~5%，未來表現

	1個月	3個月	6個月	12個月
平均	0.93%	2.74%	4.59%	8.00%
最大	5.94%	11.87%	18.58%	23.99%
最小	-9.63%	-0.63%	-1.35%	5.73%
正報酬 機率	82%	99%	97%	100%

3個月滾動跌5%以上，未來表現

	1個月	3個月	6個月	12個月
平均	2.89%	7.27%	9.52%	25.00%
最大	13.19%	17.41%	20.03%	31.07%
最小	-8.87%	-0.38%	-0.96%	7.70%
正報酬 機率	82%	99%	96%	100%

資料來源：Bloomberg，截至2021/2/25，第一金投信整理，統計期間：過去20年；以彭博巴克萊美國投資等級公司債指數(Bloomberg Barclays US Corporate Total Return Value Unhedged USD Index)為例，以過去績效進行模擬情境之報酬率，僅為歷史資料模擬結果，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

基金概況及操作策略

產業分佈狀況

產業	2021年2月	2021年3月	變動
原物料	2.60%	2.41%	-0.19%
通訊	11.51%	11.06%	-0.45%
循環性消費	11.52%	11.46%	-0.06%
非循環性消費	14.54%	15.26%	0.72%
能源	9.42%	8.92%	-0.50%
金融	24.72%	23.00%	-1.72%
工業	7.34%	6.68%	-0.66%
科技	4.88%	5.91%	1.03%
公用事業	5.83%	6.49%	0.66%
流動部位	7.64%	8.81%	1.17%
總計	100%	100%	

信評分佈狀況

信用評等	比重
AAA-~AAA+	0.00%
AA-~AA+	2.55%
A-~A+	17.75%
BBB-~BBB+	59.59%
BB-~BB+	11.30%
B-~B+	0.00%
CCC 以下	0.00%
投資級比重	79.89%
高收益比重	11.30%

存續期間 7.68 / 殖利率 2.58%

- 參考指標存續期間8.48年、殖利率2.28%。
- 投資組合存續期間7.68年、殖利率2.58%，符合參考指標+20基點的目標。
- 公債殖利率預期轉趨震盪，存續期間暫維持略低於參考指標的水準。

到期分布	比重
0-2	0.00%
2-4	0.77%
4-5	3.65%
5-6	6.51%
6-7	20.17%
7-8	20.50%
8-9 ↑	6.60%
9-10 ↑	7.81%
10+ ↓	25.18%
合計	91.19%

基金前十大持債

持債名稱	公司	產業	國家	簡介	比重(%)
GM 3.85 01/05/28	通用汽車	循環性消費	美國	汽車銷售	2.10
C 4 1/8 07/25/28	花旗集團	金融	美國	金融服務	2.06
CHTR 2.8 04/01/31	查特通訊	通訊	美國	電信服務	2.03
WFC 4.3 07/22/27	富國銀行	金融	美國	金融服務	1.92
MDLZ 2 3/4 04/13/30	億滋國際	非循環性消費	美國	食品銷售	1.89
VZ 4 1/2 08/10/33	威瑞森電信	通訊	美國	電信服務	1.89
DUK 3.15 08/15/27	杜克能源	公用事業	美國	電力服務	1.88
CI 2.4 03/15/30	信諾公司	非循環性消費	美國	能源服務	1.87
OKE 4.55 07/15/28	ONEOK Inc	能源	美國	天然氣服務	1.87
ABBV 4 1/4 11/14/28	艾伯維公司	非循環性消費	美國	能源服務	1.86

資料來源：第一金投信整理，資料截至2021/3/31

操作策略：控制利率風險

- 推論當前殖利率走升幅度已隱含升息預期時點之變動，故預期風險性資產與殖利率之震盪將趨緩，進入第二季殖利率轉為震盪整理機會較大。利差方面，水準再度鄰近歷史低位，儘管利差有測試歷史低位的條件但收斂空間已小，短線美國投資級債券回歸息收行情，走勢偏整理。
- 投組佈局：持續著重息收與波動度控制，策略上兼顧流動性與收益水準。
 - 基金目前重點產業為金融、消費、及通訊，著重分散風險
 - 信用評等部分集中配置於BBB級債券以保有目標收益水準
 - 持續關注疫苗施打進度下的產業表現
 - 考量殖利率看法轉為震盪格局，存續期間暫持平並保留調整彈性
- 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）、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÷除息日前一日的淨值×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 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