

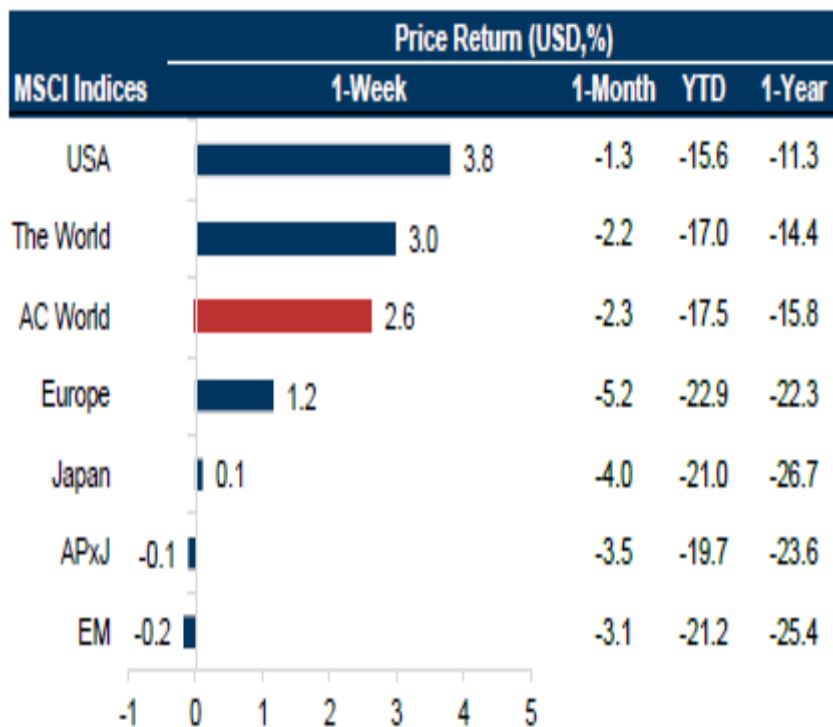
多元投資 攻守兼備 結合團隊優勢

第一金全球大趨勢基金 市場報告

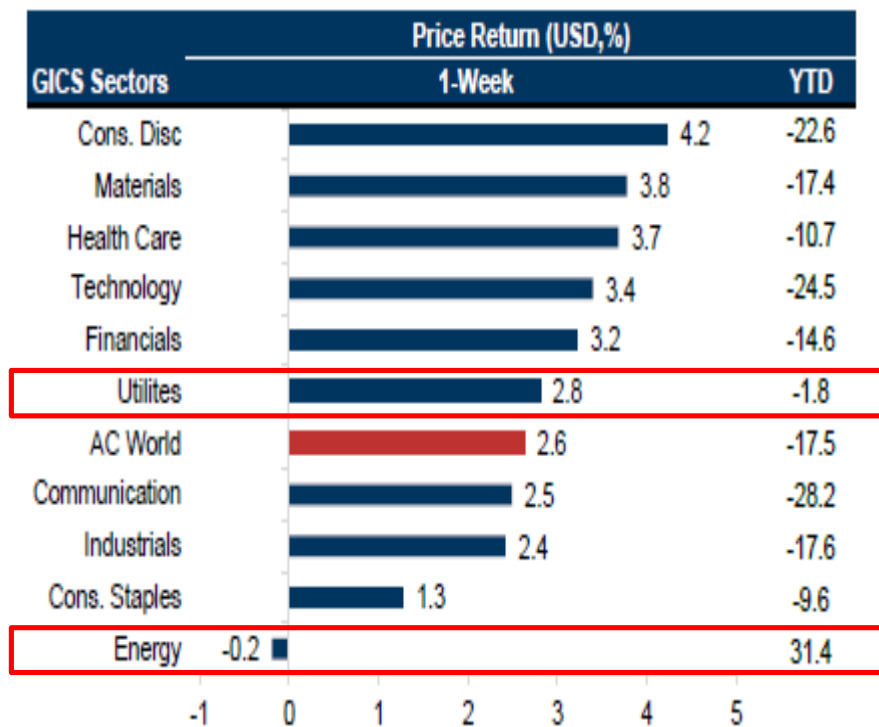
市場回顧

主要市場表現

區域

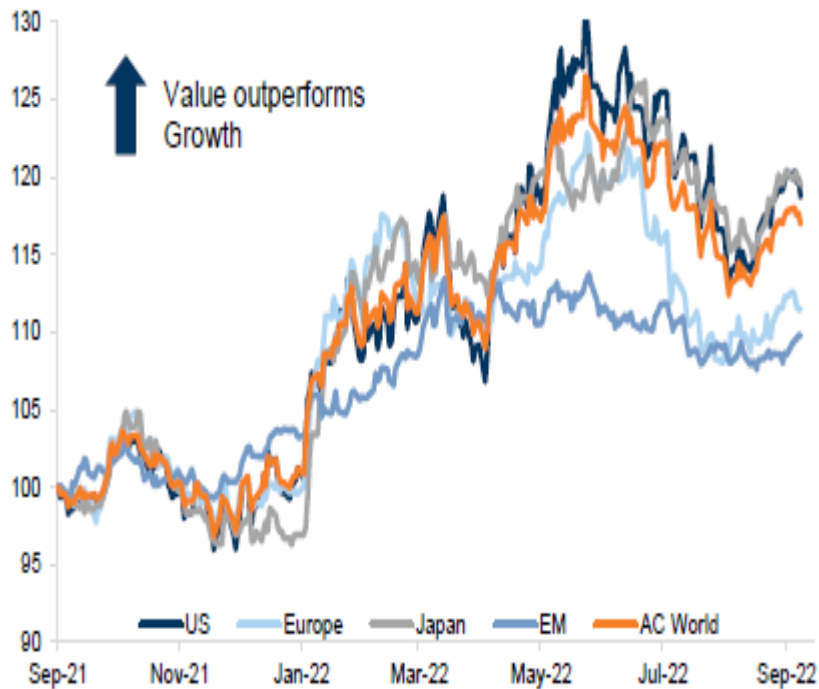


產業

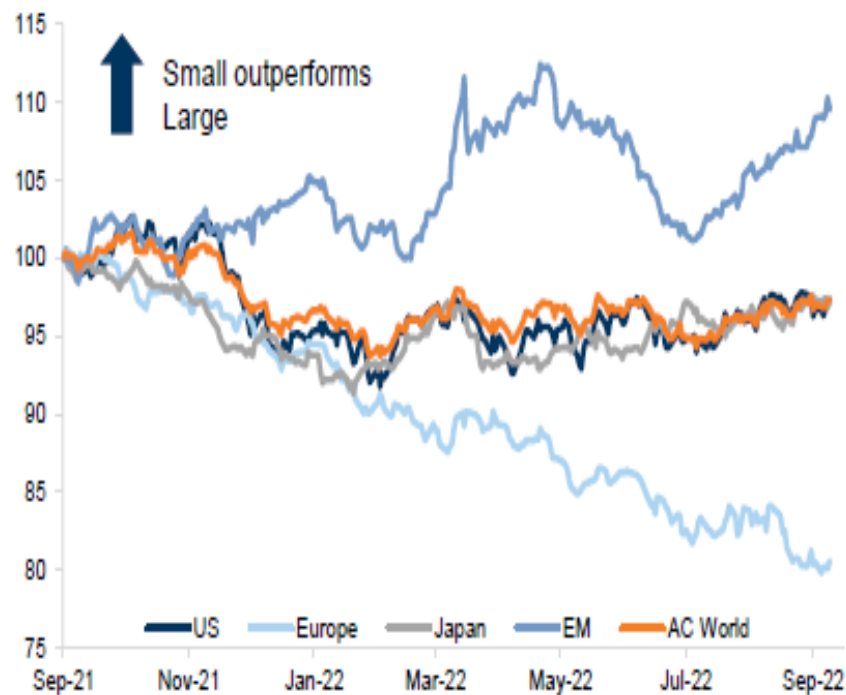


盤面風格

成長 vs. 價值

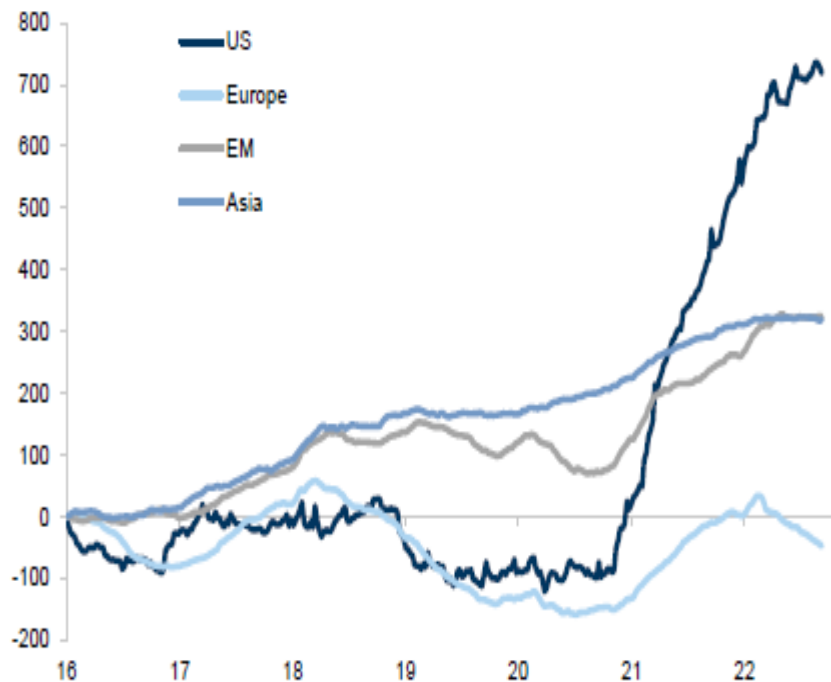


大型 vs. 小型

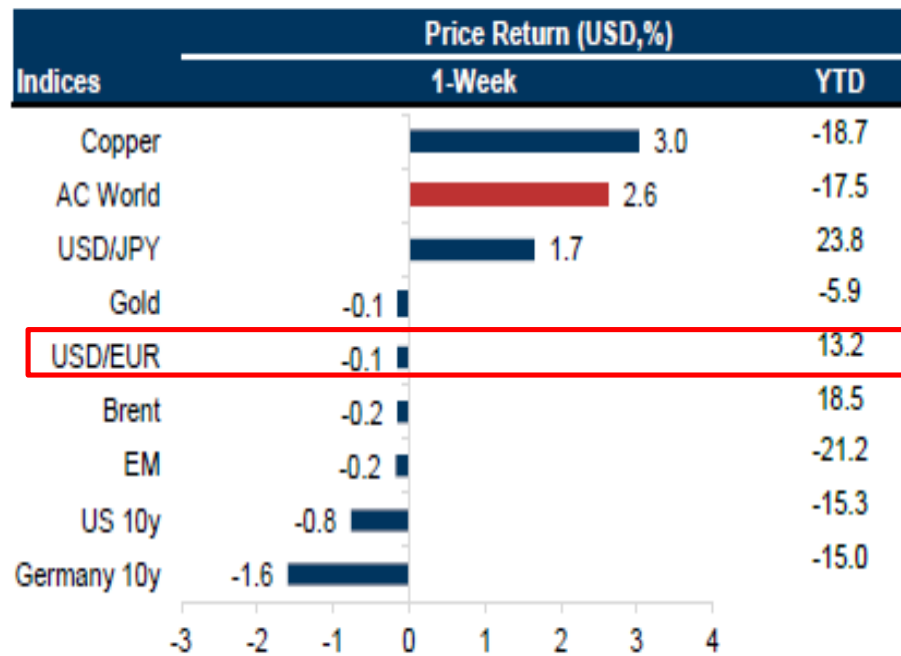


資金流向

股票資金流向(USD bn)



跨資產報酬



市場展望

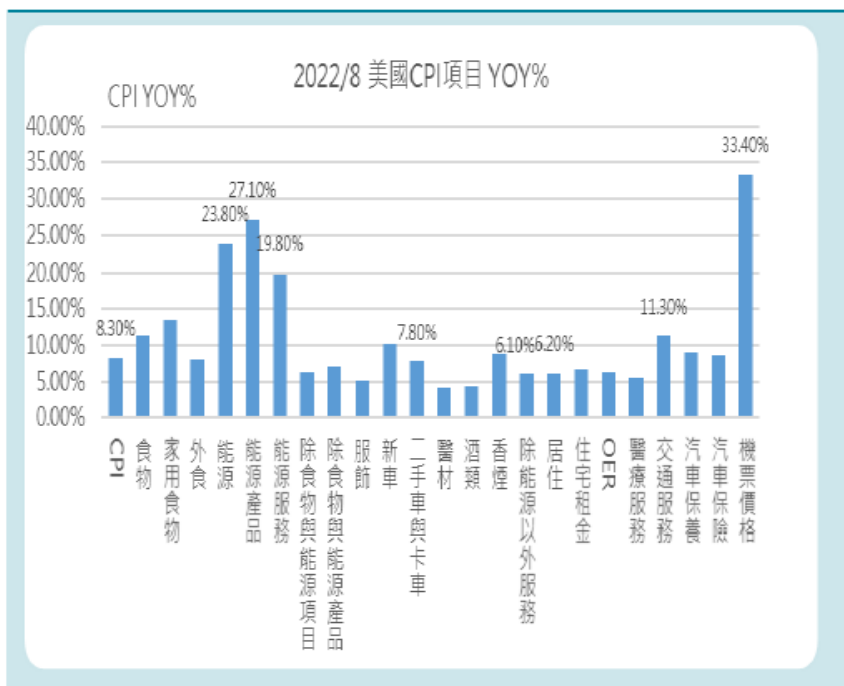
低點已過 反覆震盪 等待轉折

通膨/升息縮表/企業獲利/政治衝突/經濟衰退

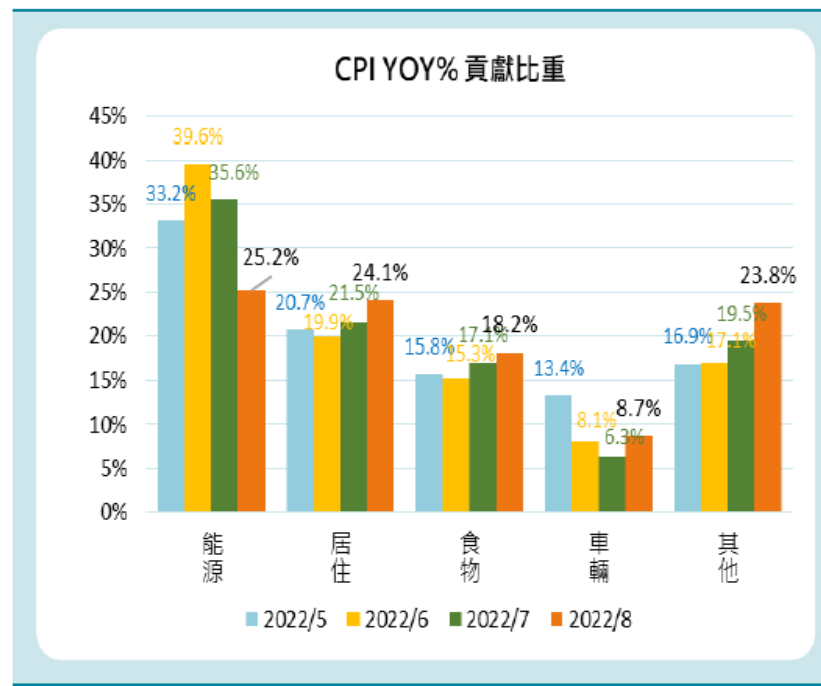
8月通膨回落速度慢於預期

- 8月CPI YOY+8.3%較前月8.5%滑落，惟MOM+0.1%不如預期-0.1%(主因食品及外食拉升)；核心CPI YOY+6.3%則較前月5.9%彈升(主因房租及醫療拉升)
- 考量能源/房價/食品等價格走軟，維持通膨持續放緩預期。

美國8月CPI YOY%



美國5-8月CPI年增率由貢獻比重



資料來源：富邦投顧，2022/09/14

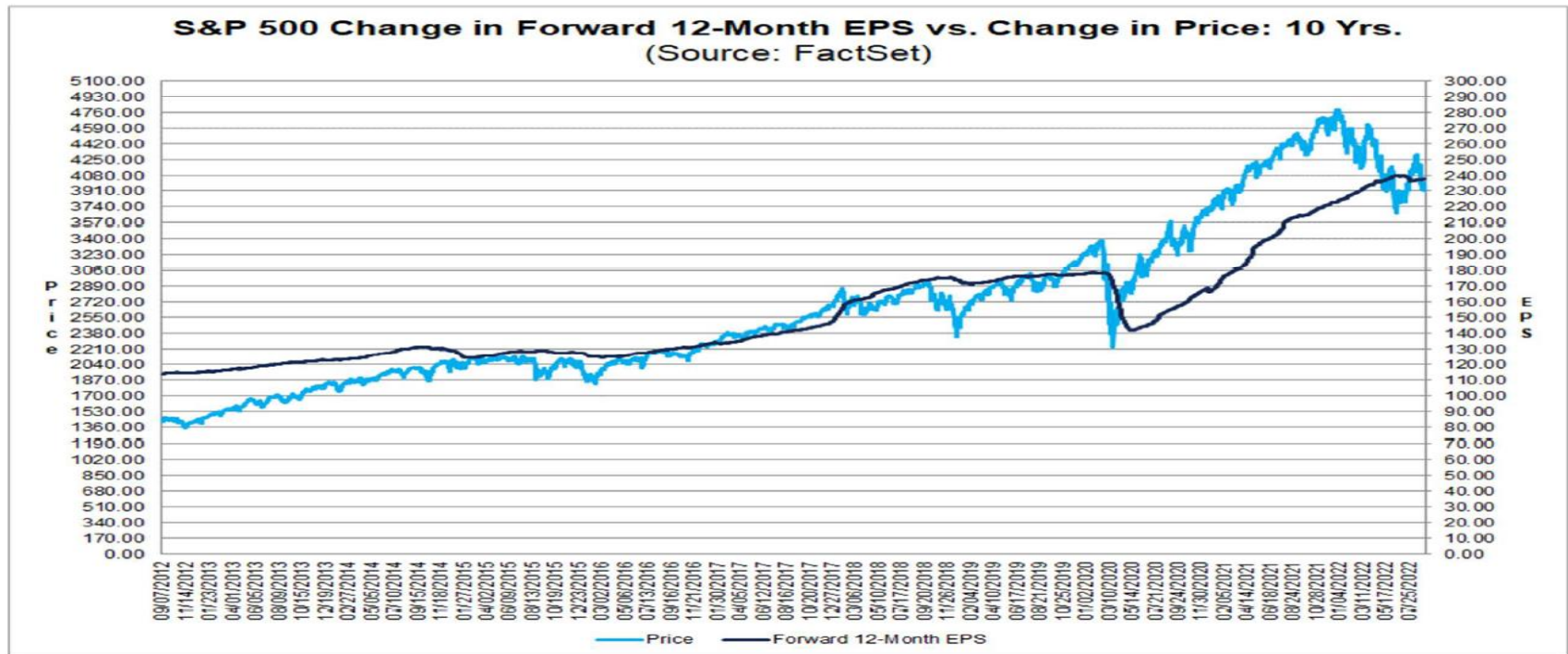
暴力升息預期增強

- 8月通膨公佈之後，FED 9/21升息3碼機率達67%。

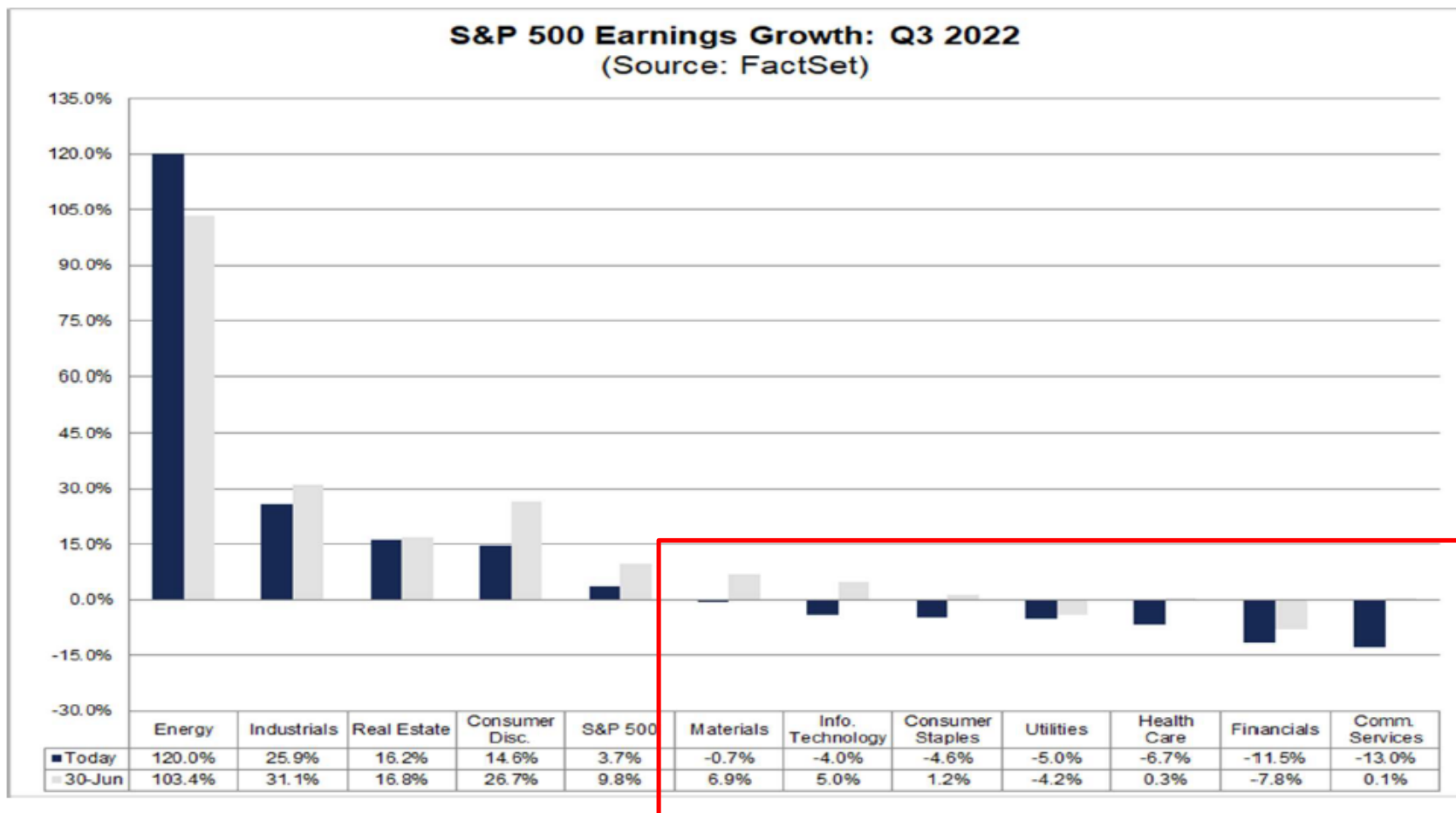
MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
2022/9/21	67.0%	33.0%	0.0%							
2022/11/2	0.0%	0.0%	46.4%	43.4%	10.1%	0.0%	0.0%	0.0%		
2022/12/14	0.0%	0.0%	0.0%	14.3%	45.5%	33.2%	7.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2023/2/1	0.0%	0.0%	0.0%	9.5%	35.1%	37.3%	15.8%	2.3%	0.0%	0.0%
2023/3/15	0.0%	0.0%	0.0%	7.0%	28.3%	36.7%	21.5%	5.9%	0.6%	0.0%
2023/5/3	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	7.8%	28.6%	36.1%	20.9%	5.7%	0.6%
2023/6/14	0.0%	0.1%	3.0%	15.3%	31.3%	30.6%	15.4%	3.9%	0.4%	0.0%
2023/7/26	0.0%	0.8%	6.2%	19.5%	31.1%	26.7%	12.4%	3.0%	0.3%	0.0%

獲利下修 vs. 股價反應

- 標普500指數第二季整體獲利年增6.2%高於下修後年增3.9%預期(前季年增9.1%)
- 標普500指數獲利預估持續下修，2022年10.9%(22/4)=>7.9%(22/9)；第三季10.3%(22/4)=>9.8%(22/6)=>5.8%(22/8)=>3.7%(22/9)



留意第三季下修類股



資料來源：FactSet · 2022/09/09

政治衝突持續

- 美國晶片法案(Chip ACTs)計劃投入540億美元，雖主要受惠仍為美國企業，然製程仍以TSMC領先，成熟製程則需留意中國超車。
- 另美國擴大半導體產業各項限制也需留意後續影響。

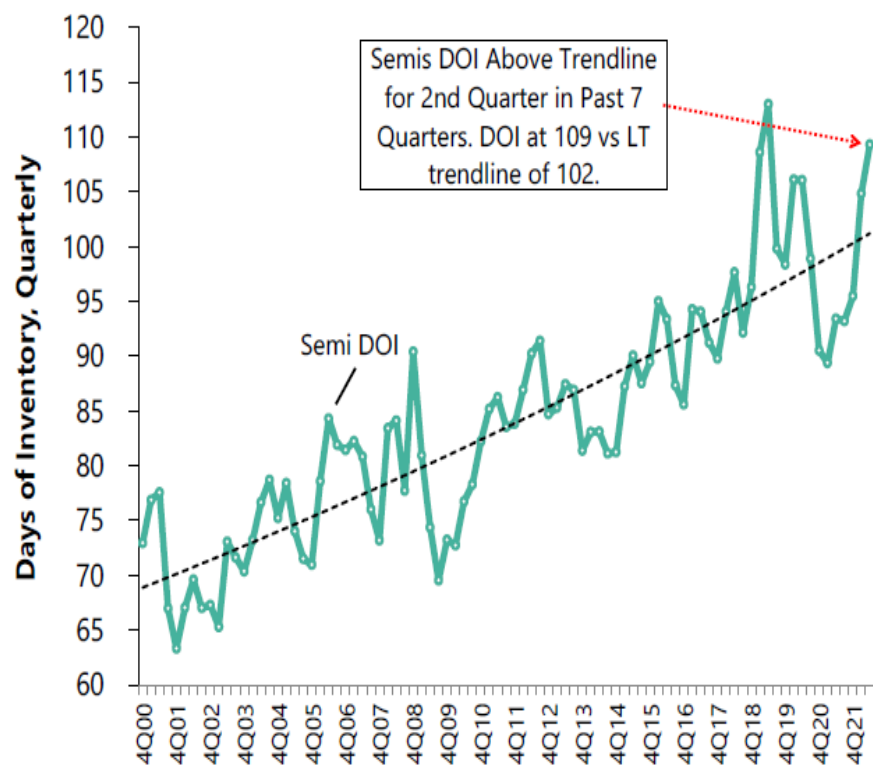
Program	Amount (US\$bn)	Potential beneficiaries
DOC Manufacturing Incentives	39	Intel, TI, Samsung, TSMC
DOC Research and Development	11	Intel, fabless
CHIPS for America Defense Fund	2	TBC
Public Wireless Supply Chain Innovation Fund	1.5	AT&T, Verizon, Comcast
CHIPS for America International Technology Security and Innovation Fund	0.5	All makers in the US
CHIPS for America Workforce and Education Fund	0.2	All makers in the US

美國傳將落實對陸半導體限制

限制領域	說明	可能影響
AI晶片銷售	先前僅限於超微、輝達生產的特定晶片，未來恐不限於個別公司	<ul style="list-style-type: none"> • 台積電更多大客戶面臨產品輸陸遭禁壓力，導致台積電訂單流失 • 大陸更積極強化自主晶片研發
搭載遭管制的AI晶片相關成品	先前並無特殊規範，後續恐擴大至採用相關晶片的廠家，包括戴爾、美超微等業者的伺服器產品	<ul style="list-style-type: none"> • 國際大廠伺服器在陸銷售受阻 • 英業達、緯創等伺服器代工廠訂單流失
14奈米以下半導體製造設備	先前傳出先管制科磊(KLA)、科林研發(Lam Research)、應用材料等三家廠商產品銷陸，後續恐擴大至更多業者	<ul style="list-style-type: none"> • 短期可能促成大陸在地化設備商機與台灣設備廠新機會 • 長期牽動全球晶圓代工、記憶體供應

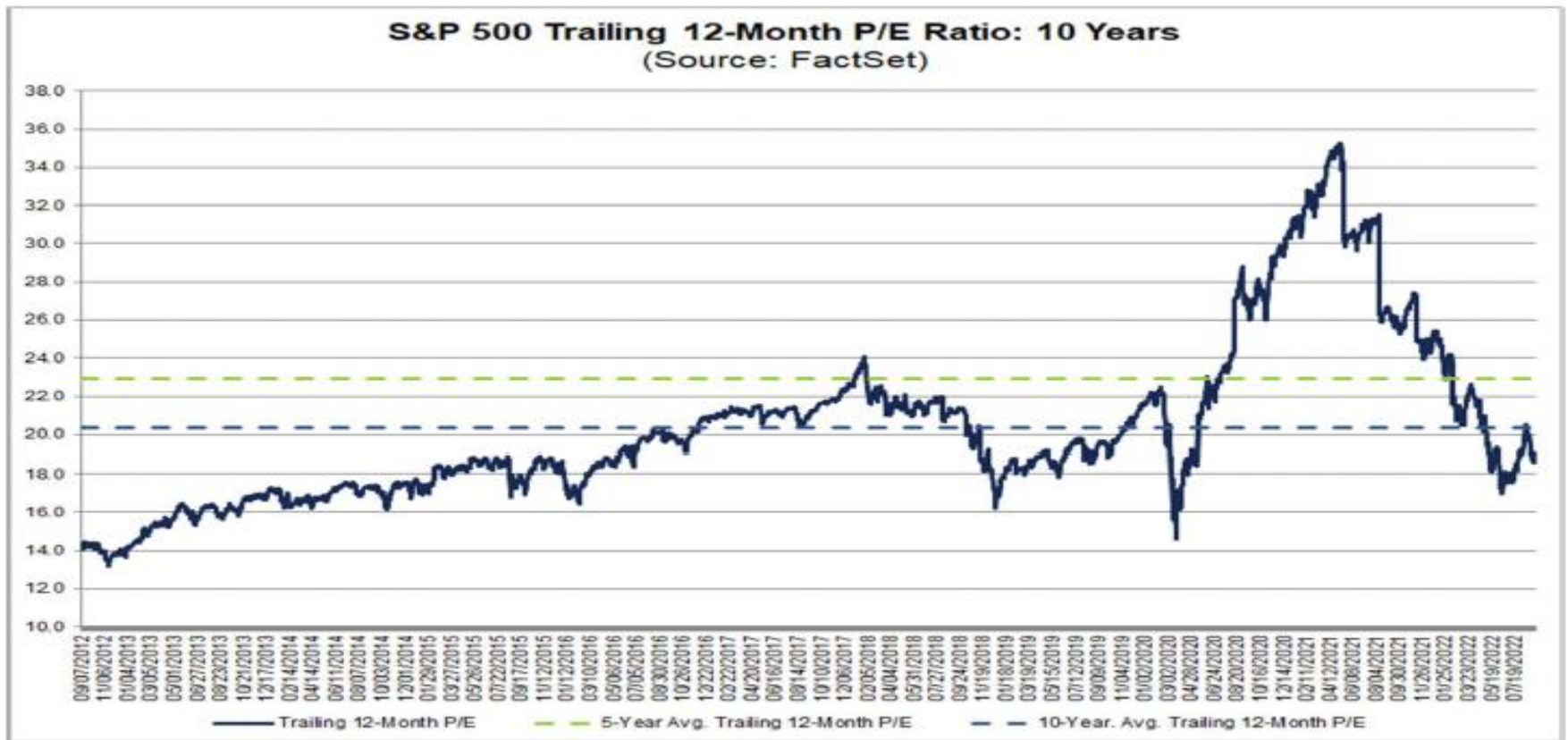
觀察庫存調整結束轉折

- 半導體庫存天數自Q421起增加2天後，逐季增加10天及4天至109天
- 企業CEO信心指數仍保守。



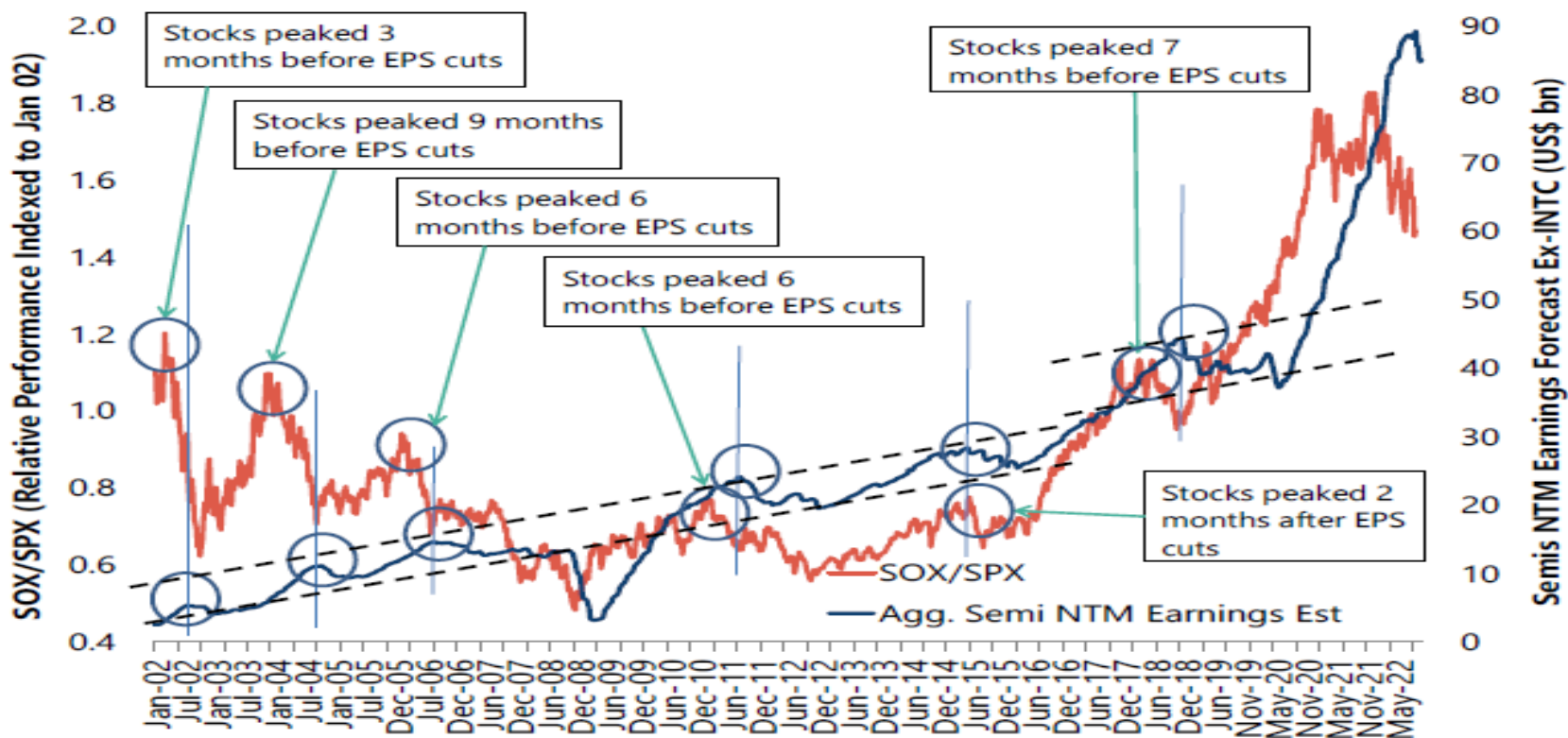
估值低於10年均值

標普500指數本益比



費半領先落底

- 過去18年，費半(SOX)/標普500(SPX) 落底時間始於半導體獲利開始下修時，目前費半PE 14.4X也明顯低於標普500。



MATANA(馬塔納)！！

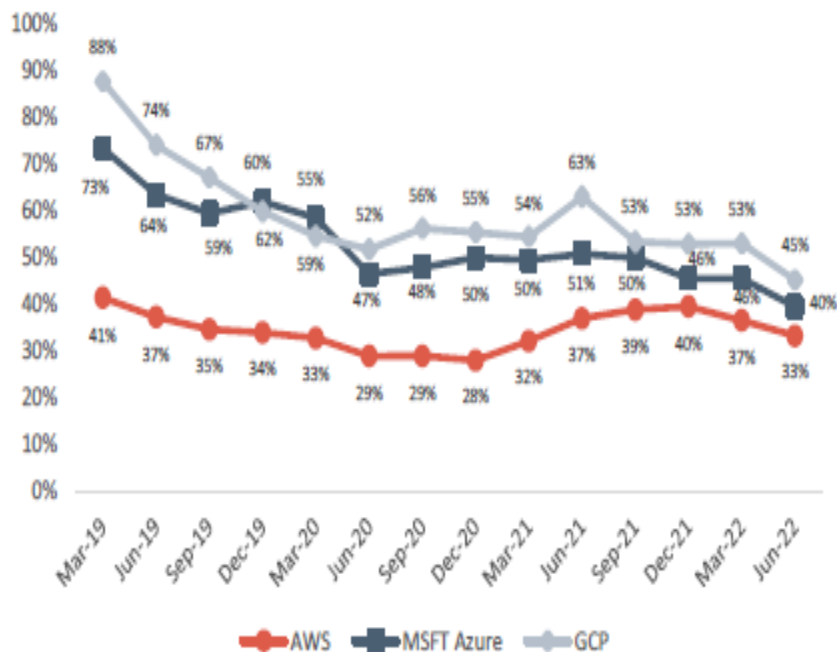
- 尖牙股(FAANG)被馬塔納(MATANA)取代。



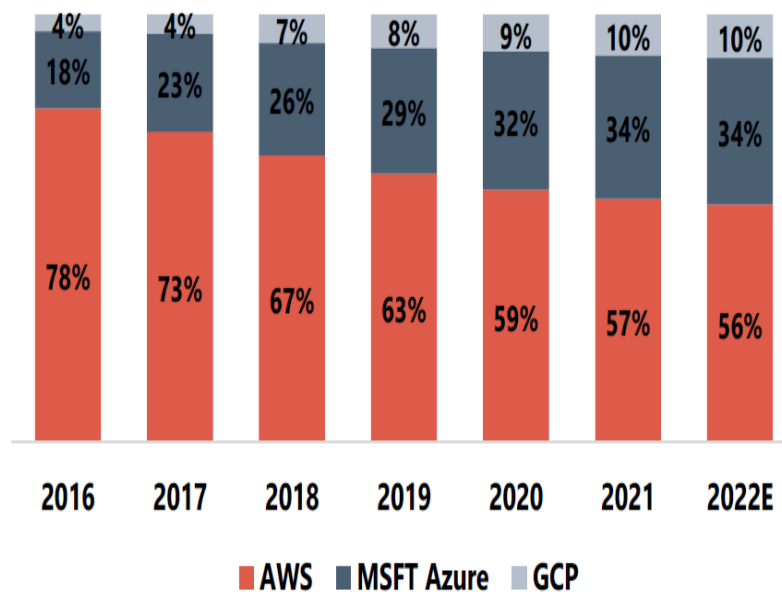
雲需求 持續暢旺

- 隨著雲需求暢旺，數據中心需求水漲船高，公有雲三大巨頭全球市佔近七成，獨佔鰲頭。

Quarterly rev growth (% y/y)



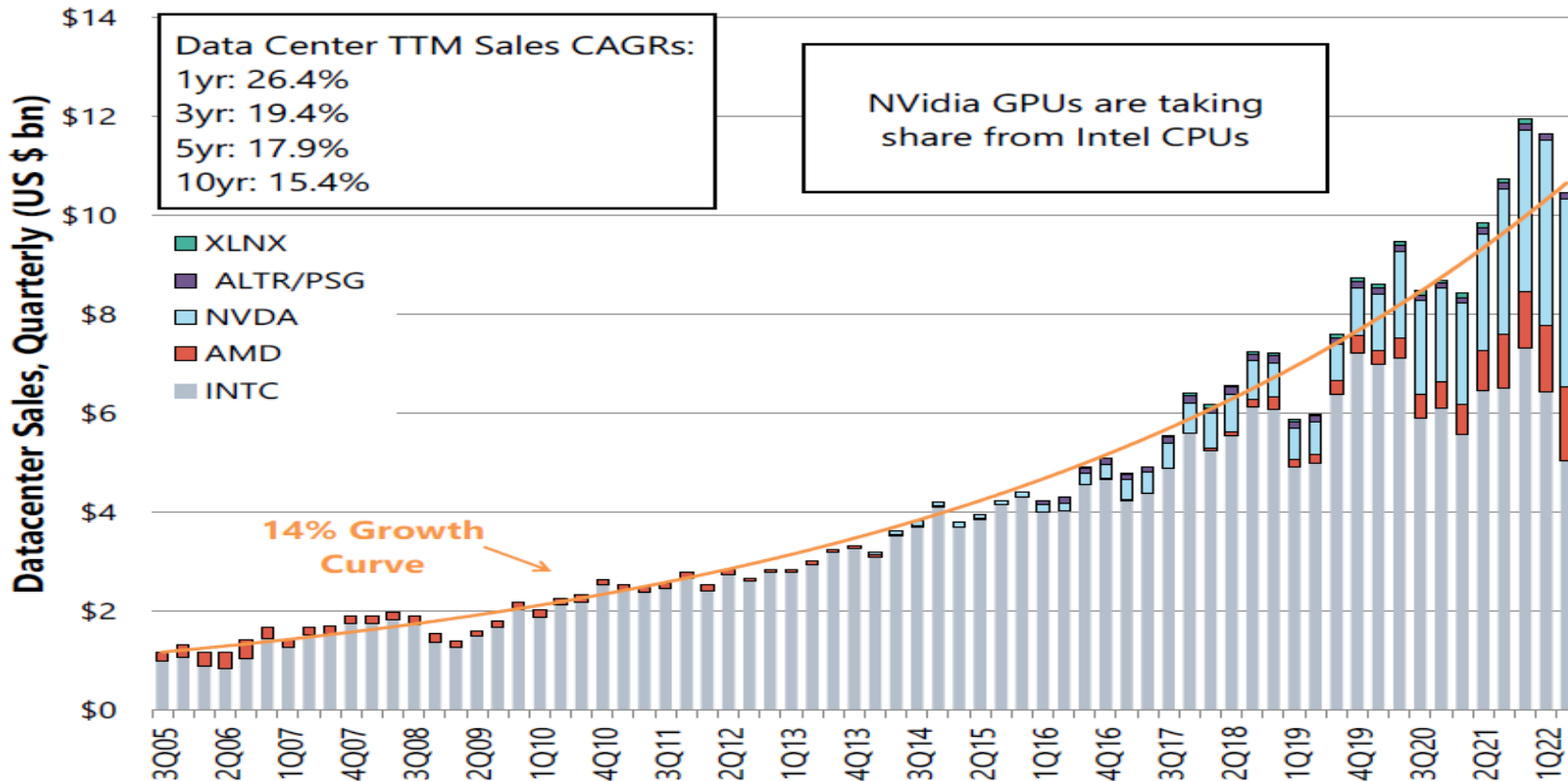
Public Cloud share among the Big 3 vendors



資料來源：Jefferies · 2022/07 · 個股僅供舉例，未有推薦之意，亦不代表必然之投資，實際投資需視當時市場情況而定。

晶片需求 隨之成長

Chart 4 - Over the Past 5 years, INTC CPUs lost share to NVDA GPUs



資料來源：Jefferies · 2022/09 · 個股僅供舉例，未有推薦之意，亦不代表必然之投資，實際投資需視當時市場情況而定。

第一金全球大趨勢基金 基金績效與投資組合

基金績效與投資配置

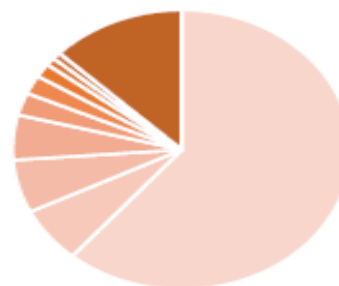
基金績效(%)

	三個月	六個月	今年以來	一年	二年	三年	成立以來
第一金全球大趨勢基金-新臺幣	-1.74	-5.44	-14.40	-11.69	0.13	21.03	200.44
MSCI世界指數	-1.43	-4.25	-10.79	-8.34	10.29	19.04	97.67

資料來源：Morningstar、第一金投信整理，截至2022/08/31；基金成立日為 2008/9/5，基準指數為MSCI世界指數 (MXWO Index)；上述績效均以台幣計價



- 資訊技術 23.83
- 金融 12.55
- 非核心消費 9.48
- 醫療保健 8.75
- 其他 6.27
- 工業 6.17
- 核心消費 6.05
- 能源 3.55
- 通訊服務 3.34
- 原材料 3.14
- 公用事業 2.89
- 房地產 1.12
- 現金 12.86



- 美國 61.22
- 法國 6.45
- 日本 6.15
- 瑞士 5.2
- 歐洲 2.61
- 加拿大 2.18
- 西班牙 1.61
- 德國 0.91
- 澳洲 0.81
- 現金 12.86

資料來源：第一金投信，截至2022/08/31

前十大持股說明

資產名稱	產業別	國家別	比重 (%)
Microsoft Corp/微軟	資訊技術	美國	5.49
iShares Global 100 E/iShares全球100 ETF	其他	美國	3.66
MORGAN STANLEY/摩根士丹利	金融	美國	3.19
Mastercard Inc/萬事達卡	資訊技術	美國	3.16
GLENCORE XSTRATA PLC/嘉能可公開有限公司	原材料	瑞士	3.14
Apple Inc/蘋果公司	資訊技術	美國	2.95
MSCI INC/MSCI 明晟	金融	美國	2.93
Advanced Micro Devic/超微半導體公司	資訊技術	美國	2.79
Abbott Laboratories/亞培	醫療保健	美國	2.78
iShares MSCI Eurozon/iShares MSCI歐元區ETF	其他	歐洲	2.61

資料來源：第一金投信彙編，2022/08/31，投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

投資策略

- 市場展望：全球股市強勁反彈至八月中旬，隨著FED主席於Jackson hole會議釋放超鷹派言論後，股市呈現回檔。展望本月，歐盟區通膨再創新高致近期歐、美升息三碼預期再度升高，利率倒掛及經濟衰退氣氛瀰漫市場，股市短期仍將拉回，然而目前估值已低於10年平均值，而美國近日公佈的製造業指數中，新訂單已見回升、價格指數已見回落，顯見庫存及通膨皆有逐漸好轉，經濟狀況不如預期的差，故預估回檔深度有限。下半年交錯於通膨升息與庫存調整結束二種情境之間，所以區域及產業均衡配置為基本策略，基金將持續檢視基本面及估值面交互之變化，以即時進行區域及個股的汰換，並持續做好紀律管理，掌握趨勢及交易機會。
- 區域配置：均衡配置
- 類股配置：
 - 均衡配置順週期產業，伺機加碼跌深成長優質龍頭股
 - 佈局高殖利率股並降低集中度

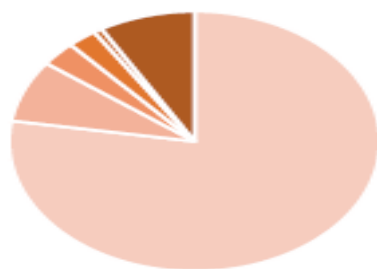
第一金亞洲科技基金 基金績效與投資組合

基金績效與投資配置

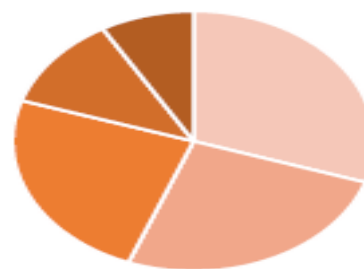
基金績效(%)

	三個月	六個月	今年以來	一年	二年	三年	成立以來
第一金亞洲科技基金-新臺幣	-9.16	-14.37	-23.13	-20.14	8.66	30.48	130.59
指標-新臺幣	-9.71	-15.29	-23.49	-22.65	4.77	34.66	47.03

資料來源：資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，2022/8/31，成立日期：2000/6/30，指數名稱：MSCI Asian IT Index



- 資訊技術 77.53
- 工業 7.72
- 非核心消費 3.09
- 通訊服務 2.55
- 金融 0.74
- 現金 8.37



- 臺灣 30.13
- 日本 25.73
- 韓國 24.2
- 香港 11.57
- 現金 8.37

資料來源：第一金投信，截至2022/08/31

前十大持股說明

資產名稱	產業別	國家別	比重 (%)
台積電/台積電	資訊技術	臺灣	9.06
Samsung Electronics/三星電子	資訊技術	韓國	8.5
SK Hynix Inc/愛思開海力士公司	資訊技術	韓國	5.86
Keyence Corp/Keyence Corp	資訊技術	日本	4.75
鴻海/鴻海精密工業股份有限公司	資訊技術	臺灣	3.74
聯電/聯華電子股份有限公司	資訊技術	臺灣	3.69
Samsung SDI Co Ltd/三星電管	資訊技術	韓國	3.52
Tokyo Electron Ltd/東京威力科創有限公司	資訊技術	日本	2.92
聯發科/聯發科	資訊技術	臺灣	2.83
Tencent Holdings Ltd/騰訊控股	通訊服務	香港	2.55

資料來源：第一金投信彙編，2022/08/31，投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

投資策略

- 市場展望：全球股市強勁反彈至八月中旬，隨著FED主席於Jackson hole會議釋放超鷹派言論後，股市呈現回檔。展望本月，歐盟區通膨再創新高致近期歐、美升息三碼預期再度升高，利率倒掛及經濟衰退氣氛瀰漫市場，股市短期仍將拉回，然而目前估值已低於10年平均值，而美國近日公佈的製造業指數中，新訂單已見回升、價格指數已見回落，顯見庫存及通膨皆有逐漸好轉，經濟狀況不如預期的差，故預估回檔深度有限，另近期中美衝突針對晶片禁售又有升溫，實為科技類股後續觀察重點。基金將持續檢視產業趨勢及個股估值變化，以即時進行區域及個股的汰換，並持續做好紀律管理，掌握趨勢及交易機會。
- 區域配置：均衡配置
- 類股配置：核心配置半導體產業龍頭，並搭配成長主題及漲價概念股
 - 日股佈局半導體設備及高端零部件龍頭
 - 南韓佈局記憶體及電動車電池龍頭
 - 台灣佈局半導體及零部件龍頭

【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。

（第一金證券投資信託股份有限公司 | 台北市民權東路三段 6 號 7 樓 | 02-2504-1000）

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