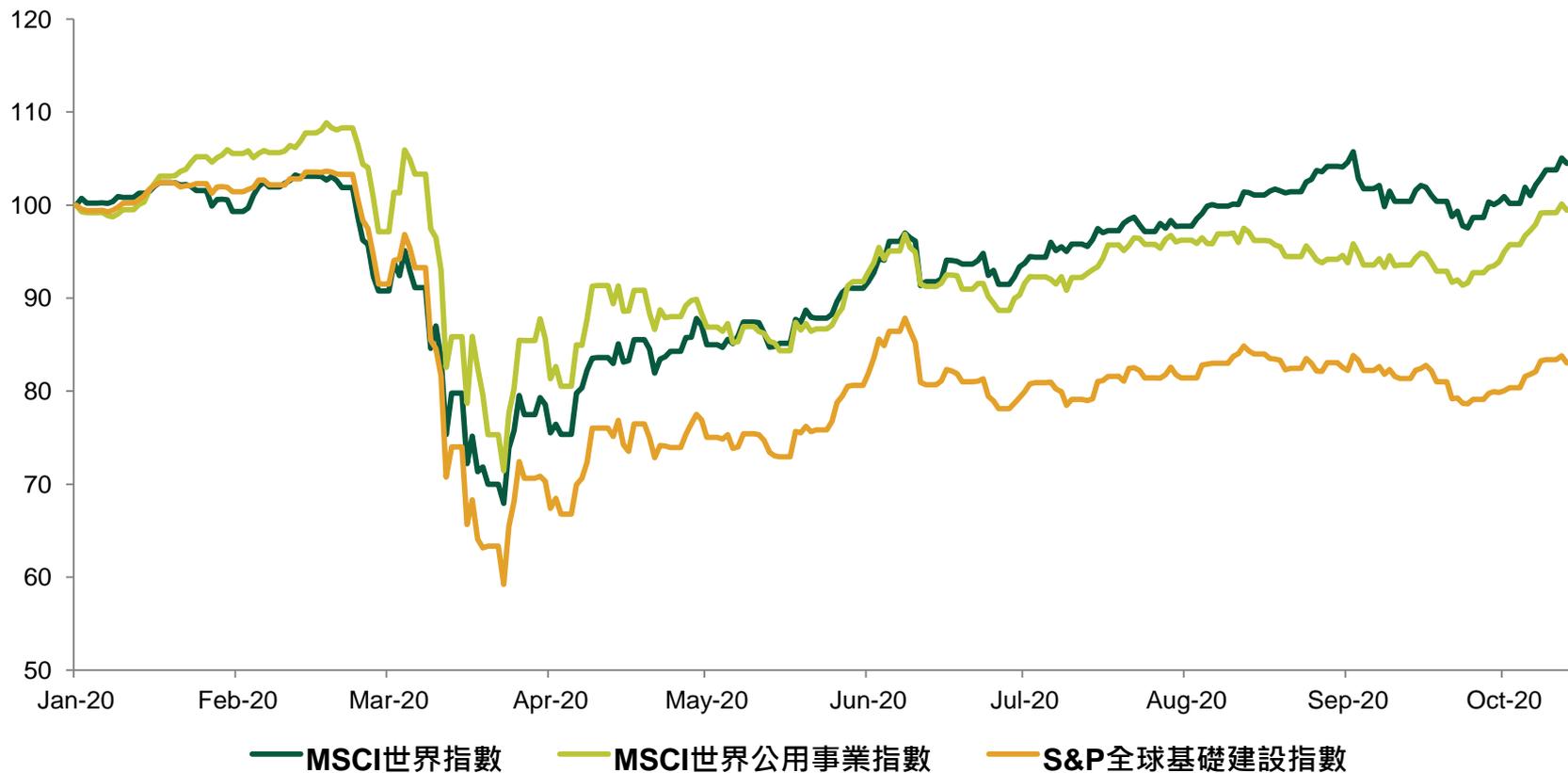


第一金全球水電瓦斯及基礎 建設收益基金(本基金之配息 來源可能為本金)市場報告

市場回顧

公用事業、基礎建設暫居劣勢

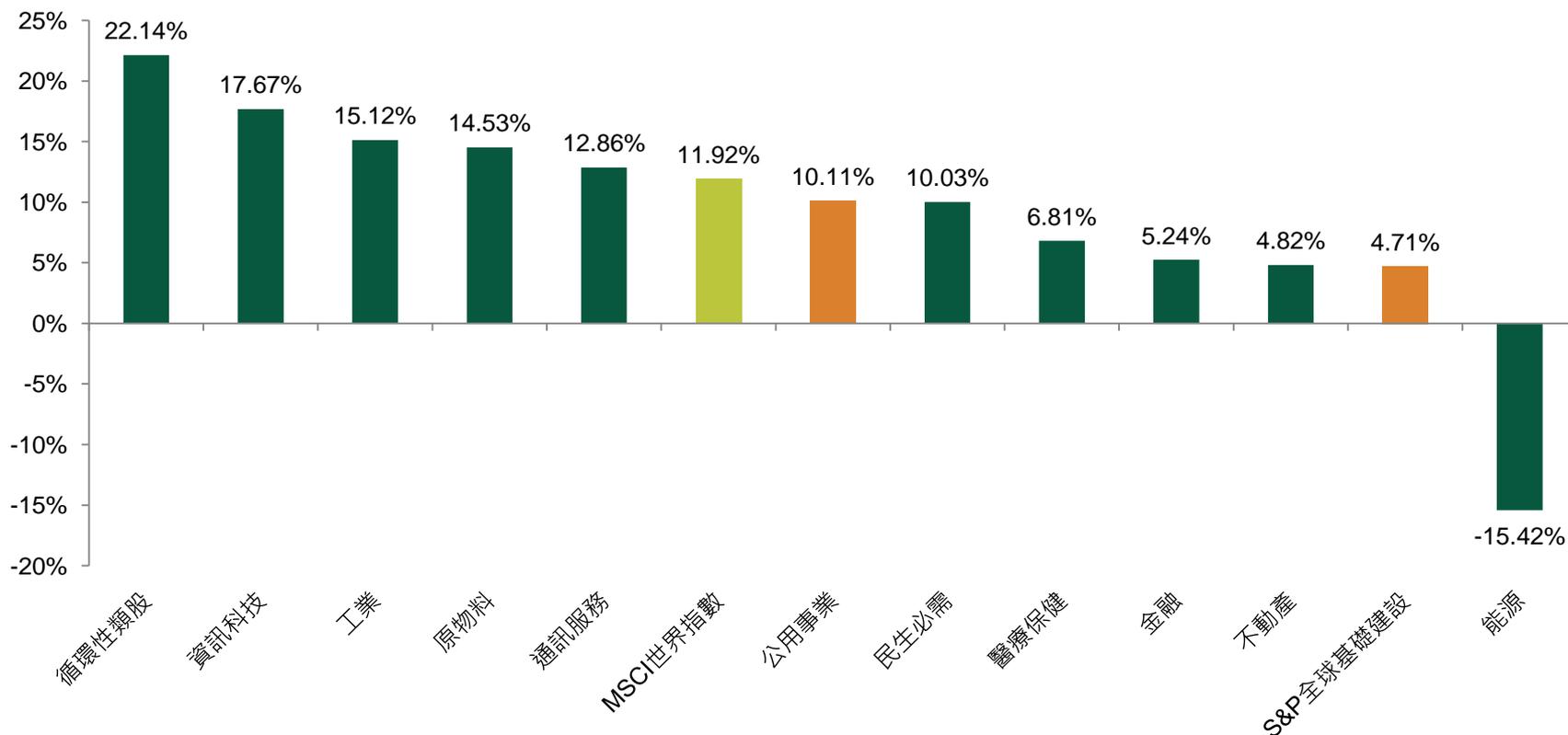
MSCI世界指數、公用事業指數與S&P全球基礎建設指數年初至今走勢



資料來源：Bloomberg · 以2019/12/31為基準標準化 · 截至2020/10/13 · 第一金投信整理

公用事業族群表現優於整體基礎建設

MSCI世界指數各類股分項與S&P全球基礎建設指數期間報酬比較



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 資料期間：2020/6/30 ~ 2020/10/13

獲利上修幅度相對低，缺乏話題

- 在今年第一季新冠肺炎疫情大幅擴散的時刻，多數分析師當時大幅下修景氣連動度較高的類股獲利預估，然隨著5、6月部分國家解除封城禁令，報復性消費使循環性類股獲利上修，而科技與醫療產業則是受惠疫情相關題材，獲利表現亦優於預期；相較之下，公用事業族群相對不具話題性。

主要指數及類股營收、獲利預估

	Sales Growth (%)		EPS Growth (%)		Net Margin (%)	
	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E
S & P 500	-2.8	8.8	-20.8	26.7	8.9	10.6
STOXX Europe 600	-11.9	8.3	-34.2	38.5	5.7	7.4
TOPIX (FY basis)	-8.7	6.7	-13.4	48.2	3.8	5.0
MSCI AP ex Japan	0.0	10.6	-5.0	23.5	8.2	9.1
MSCI EM	-4.5	12.1	-13.2	32.8	7.6	7.6
MSCI AC World	-4.9	8.5	-19.0	29.5	8.1	8.1
Cons. Disc	-5.8	13.4	-40.5	81.4	3.4	5.9
Cons. Staples	0.5	4.2	-2.3	11.3	6.9	7.3
Energy	-30.2	16.7	-89.4	459.7	0.5	3.6
Financials	-3.9	3.3	-28.0	26.3	10.4	13.1
Real Estate	2.4	12.6	-17.2	13.9	16.6	17.0
Health Care	7.1	7.3	4.5	15.5	10.9	11.7
Industrials	-8.8	8.1	-34.9	48.2	5.1	7.0
I.T	3.3	9.7	8.2	17.7	17.2	18.4
Materials	-7.4	9.0	-9.4	38.0	6.7	8.1
Communication	0.6	8.6	-1.1	19.3	11.2	12.3
Utilities	2.5	4.8	-4.1	8.5	8.4	8.6

主要指數及類股獲利修正概況

	EPS Revision (1-mo)		EPS Revision (3-mo)		EPS Revision (Ytd)	
	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E
S & P 500	0.5	0.7	4.5	2.3	-26.7	-33.5
STOXX Europe 600	0.9	0.1	-3.4	-1.4	-39.9	-23.2
TOPIX (FY basis)	0.0	-3.1	0.0	-11.0	-12.2	-40.0
MSCI AP ex Japan	1.5	1.6	1.5	2.8	-18.8	-10.5
MSCI EM	2.3	1.5	2.1	3.2	-26.8	-14.1
MSCI The World	0.5	0.4	3.6	2.3	-28.2	-15.8
Cons. Disc	2.3	1.1	9.2	5.4	-57.2	-21.4
Cons. Staples	0.6	0.3	2.4	1.2	-9.6	-8.0
Energy	-28.0	-3.7	-40.9	2.8	-93.5	-56.9
Financials	1.5	0.2	6.0	1.2	-34.4	-21.9
Real Estate	-0.7	-0.5	-0.2	-2.8	-20.1	-17.2
Health Care	0.2	0.1	4.5	2.5	-4.1	-0.8
I.T	0.3	0.0	3.8	2.2	-5.1	-3.8
Industrials	0.3	0.1	-6.7	0.5	-46.9	-24.4
Materials	2.5	5.8	7.9	13.3	-26.2	-7.2
Com. Serv.	0.3	-0.1	9.5	1.1	-13.6	-13.4
Utilities	0.2	0.2	0.5	0.0	-7.3	-6.8

邊境管制拖累，基礎建設指數欲強不易

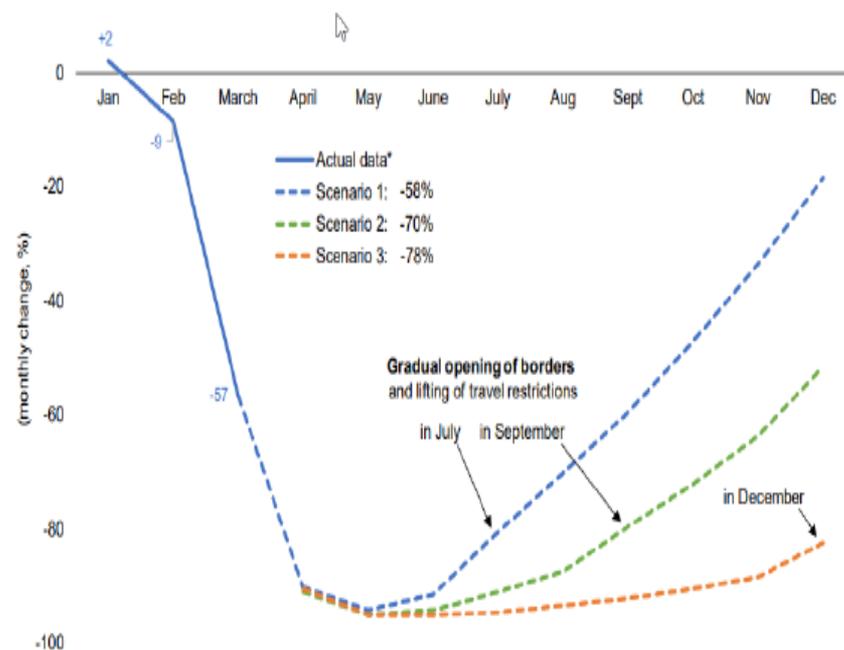
- 根據世界旅遊組織(UNWTO)統計，因邊境管制遊客減少，恐使全球相關產業損失近800億美元的商機，機場、港口、道路運輸業者獲利表現均受衝擊，進而使基礎建設指數相較公用事業指數更為弱勢。

亞洲主要機場航班變化 (YoY)



資料來源：Bloomberg Intelligence · UNWTO · 第一金投信整理
資料日期：2020/9 (左圖) · 2020/5 (右圖)

邊境重啟情境分析



基金績效與投資組合

基金績效與淨值走勢

基金績效(%)

基金級別	近三月	近六月	今年以來	近一年	近二年	近三年	成立以來
累積型-新台幣	-0.92	7.58	-3.05	0.37	16.15	8.01	7.90
配息型-新台幣	-0.96	7.61	-3.09	0.45	15.21	5.78	5.68
累積型-美元	0.21	10.14	-0.87	4.51	23.19	18.10	18.14
配息型-美元	0.15	10.09	-0.94	4.45	22.10	16.58	16.61

基金自成立以來淨值走勢圖

— 累積型-新台幣 — 累積型-美元

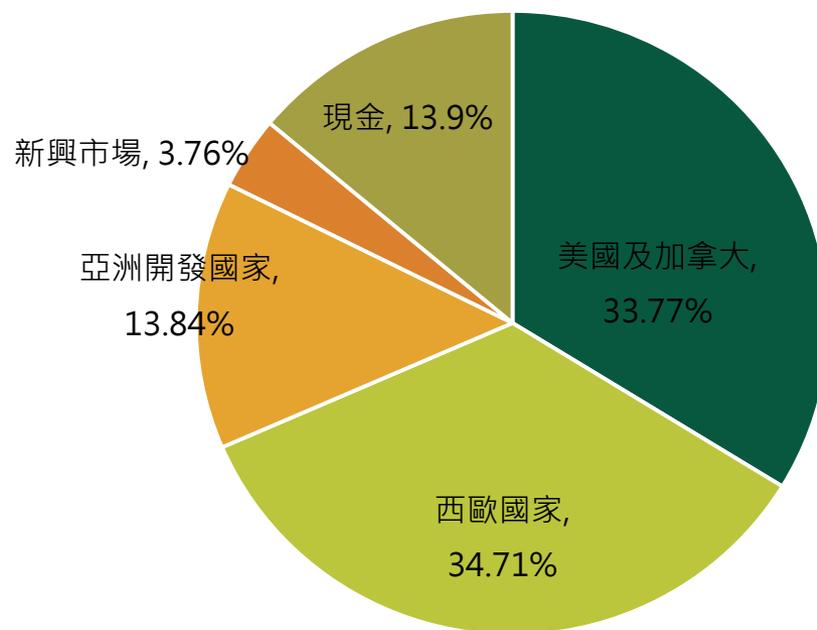


資料來源：基金全名為第一金全球水電瓦斯及基礎建設收益基金(本基金之配息來源可能為本金)，成立日為2017/9/28。(上圖)基金績效：Morningstar、第一金投信整理，2020/09/30；(下圖)基金自成立以來淨值走勢圖：Bloomberg、第一金投信整理，本基金成立日為2017/9/28，資料截至2020/09/30

國家配置 — 成熟市場 82%

- 美國、加拿大、西歐、澳洲等成熟國家投資比重達82%，原因在於成熟國家政治長期穩定，營運有保障、政府經驗老到，供給被管制、政策有延續性，利潤被保護，反映出這些市場的相關產業已處於成熟階段，獲利及現金流較穩定、資本支出較低。

國家配置



產業配置 — 水電瓦斯 76%

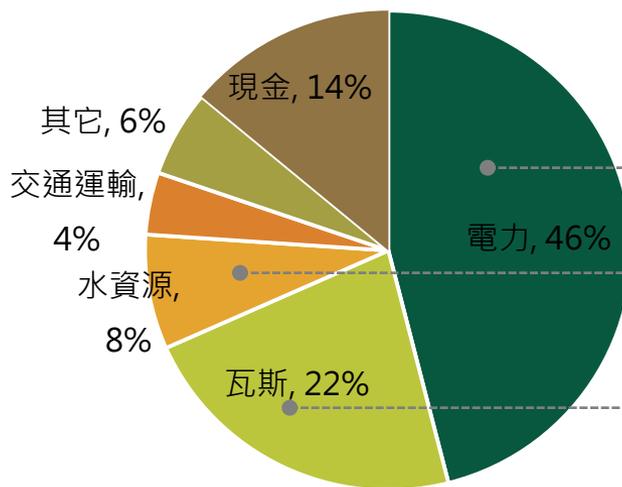
水電瓦斯

約 **76%**

輸配送

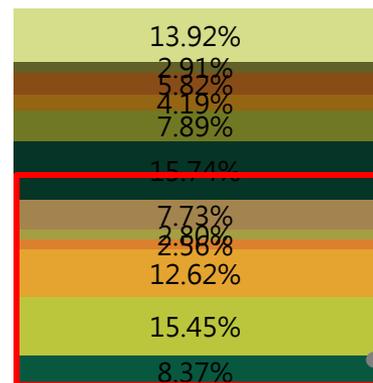
約 **50%**

產業配置



水、電、瓦斯等公用事業比重高達76%，原因在於人們對民生必需品的需求較不受景氣好壞影響，獲利及現金流較穩定。

次產業配置



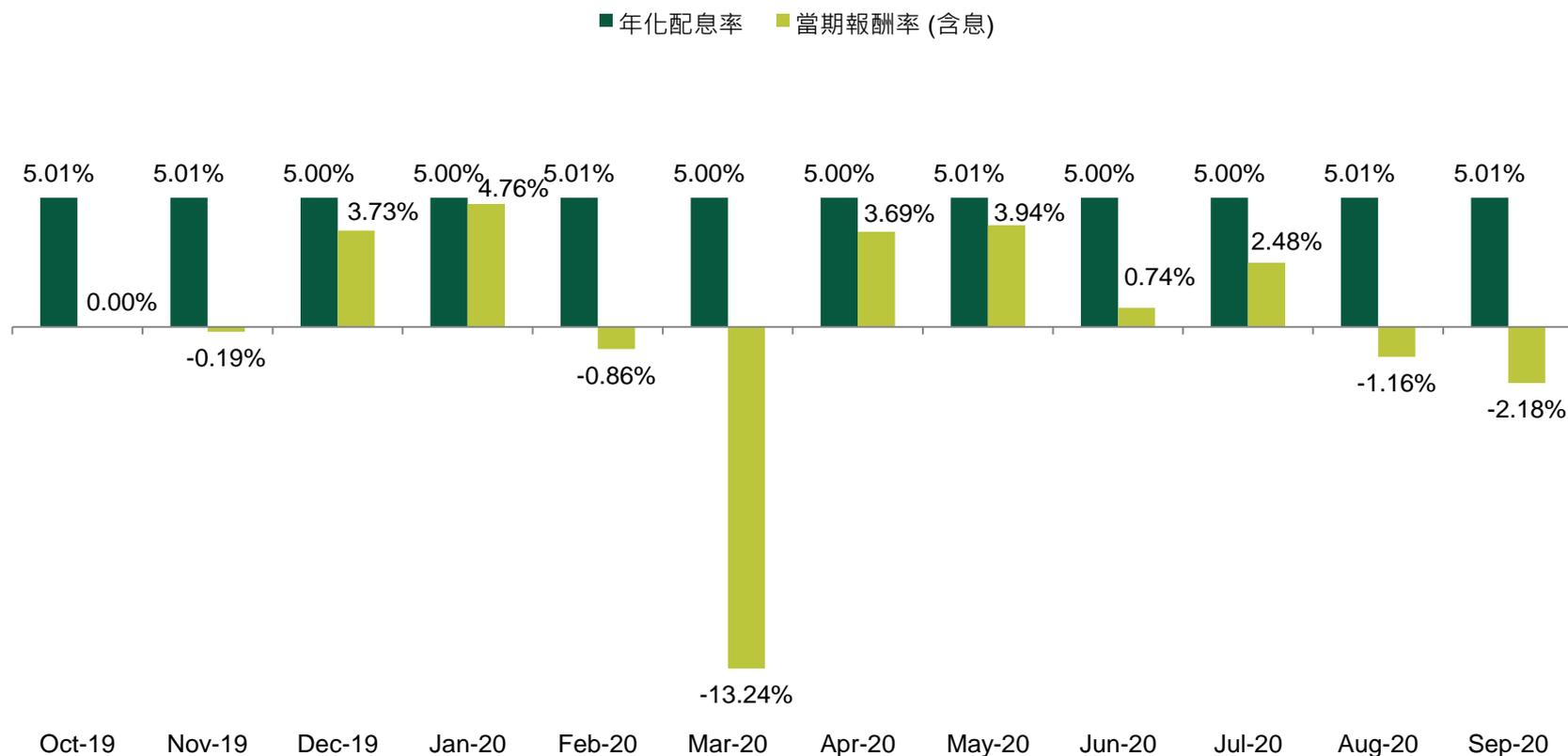
水、電、瓦斯等次產業中，輸配儲送競爭度更低，資本支出較少，獲利穩定度高，股息支付率與穩定度也最好。

- 輸電
- 配電
- 瓦斯管線
- 瓦斯分銷
- 瓦斯運輸
- 水資源
- 整合性能源
- 替代能源
- 整合性運輸
- 發電
- 現金
- 其它

資料來源：Bloomberg、第一金投信整理，資料截至2020/9/30

基金回報 – 股息 + 利得

本基金近一年之年化配息率、當期報酬率



資料來源：Bloomberg、第一金投信整理，資料截至2020/9/30；本基金成立日為2017/9/28，第一次配息時間為2017年12月；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。基金全名為第一金全球水電瓦斯及基礎建設收益基金(本基金之配息來源可能為本金)，成立日為2017/9/28。

基金前十大持股

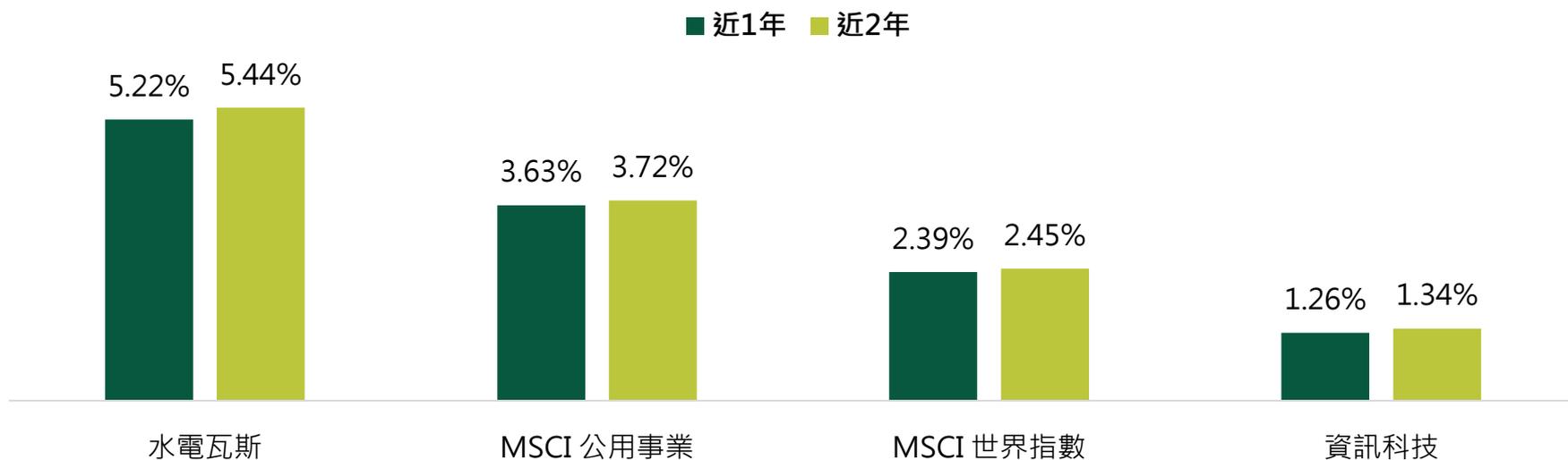
公司	產業	國家	比重(%)
Iberdrola SA	電力	西班牙	5.94
SPDR S&P Global Infra	基礎建設ETF	全球	5.82
EDP - Energias de Po	電力	葡萄牙	4.36
National Grid PLC	瓦斯	英國	4.33
SSE公開有限公司	電力	英國	4.28
Transurban集團	交通運輸	澳洲	4.19
NEXTERA ENERGY PARTNERS	電力	美國	4.09
Atlantica Yield plc	電力	美國	3.80
Red Electrica Corporacion	電力	西班牙	3.71
AusNet Services	電力	澳洲	3.62
	總和		44.14

水電瓦斯驅動因子

水電瓦斯高股息優勢仍存

- 統計近一年、兩年，水電瓦斯基金的年平均股利率分別為5.22%、5.44%，表現不但遠優於債券殖利率，與各類型產業指數相較，亦極具優勢。

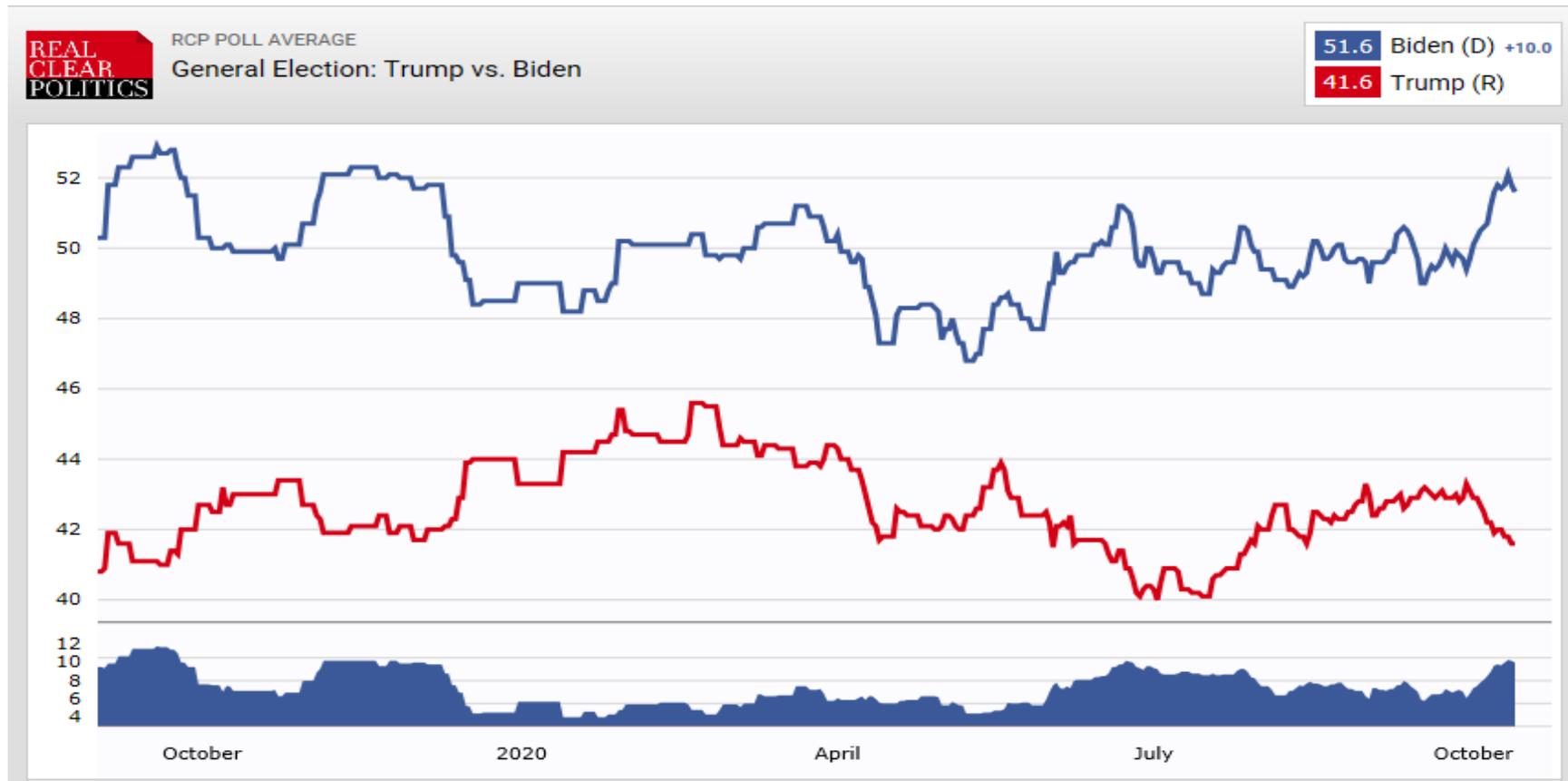
近兩年水電瓦斯基金、MSCI公用事業、世界指數年平均股利率比較



資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，2020/9/30，指數皆採MSCI指數，世界指數係指MSCI世界指數，資訊科技係指MSCI世界資訊科技指數。水電瓦斯基金全名為第一金全球水電瓦斯及基礎建設收益基金(本基金之配息來源可能為本金)，2017/9/28成立。

美國總統大選在即

民調顯示，拜登支持度領先幅度再度擴大



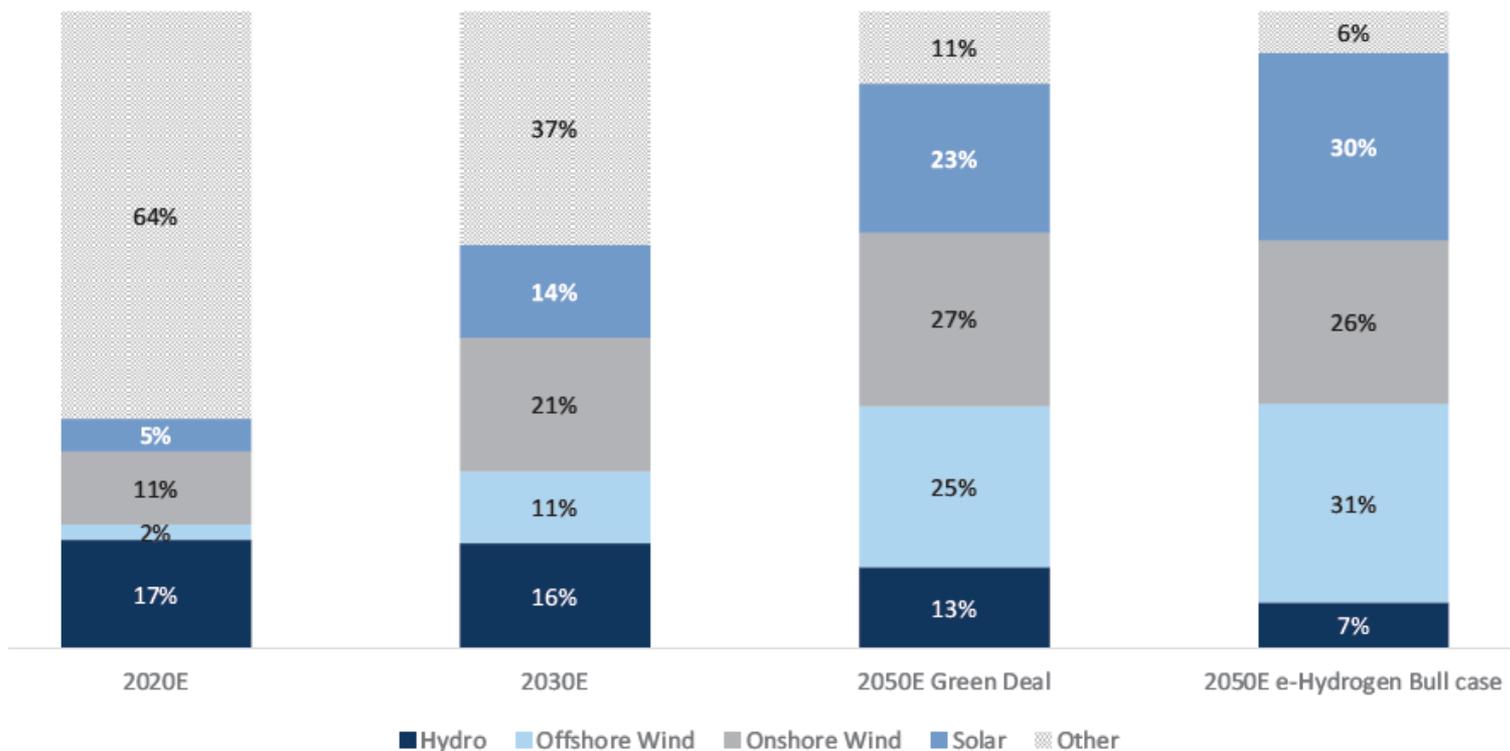
若拜登勝選，水電瓦斯可望受惠

拜登勝選，對水電瓦斯族群後市應有加分效果

	公用事業	再生能源	鐵路	能源中游業者	電塔
整體影響	偏正向	正向	負向	負向	中性
稅制	雖拜登擬提高企業稅率，但公用事業業者可望因產業特殊性而不受影響	短線現金流應無影響，因目前美國再生能源業者多不需納稅	若拜登確實執行增稅政策，預料對鐵路業者的每股獲利將產生8%~10%的影響	稅制受特殊產業規範，影響有限	電塔業者實質有效稅率非常低，約僅落在3%-5%間，預計影響輕微
氣候政策	預料將鼓勵業者加速轉型，加速再生能源和新能源的使用；不排除將針對資本支出祭出產業獎勵措施	加速新能源普及，亦可能加碼產業獎勵方案	為降低空氣汙染，鐵路業者可能將被要求降低煤炭使用量，進而使業者成本有上升的可能性	環境評估機制將更為嚴格，恐不利業者進行新管線的佈建	無

歐洲亦積極推動再生能源產業

歐洲再生能源供電佔整體供電量之比重至2050年預計將達 95%



展望與策略

■ 市場展望：

- 中美貿易紛擾再度白熱化，獲利以內需為主的水電瓦斯族群可望吸引部分避險買盤進駐，進而有助後續股價表現。
- 自3月底點至今，整體指數累計上漲幅度已高，在美國總統大選將近日近期英國與歐盟持續因為脫歐法案出現矛盾的情況下，不排除短線整體市場有拉回修正的可能，具高股利特性的水電瓦斯族群可望發揮其防禦特性。

■ 短期佈局策略：

- 美國民主黨總統候選人 - 拜登，繼先前提出10年內增稅3.2兆美元打造基礎建設之政策外，亦強力支持綠色能源新政，而其副手- 賀錦麗，亦是《氣候公平法》和《全民環境正義法》的共同起草者，在目前拜登持續具有領先優勢的情況下，市場預期替代能源將是一大受惠產業；經理人將針對相關個股及族群進行分析，擇優加碼。

■ 匯率避險：

- 台幣對美金避險比率將維持在50% ± 20%；
- 雜幣比重達10%以上將採取部分避險(避險比率至少30%)。(但若成本過高例外，如新興市場貨幣)

【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。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%。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。

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