

因應短期市場波動 掌握長期投資主流
第一金全球大趨勢基金
市場報告

市場回顧

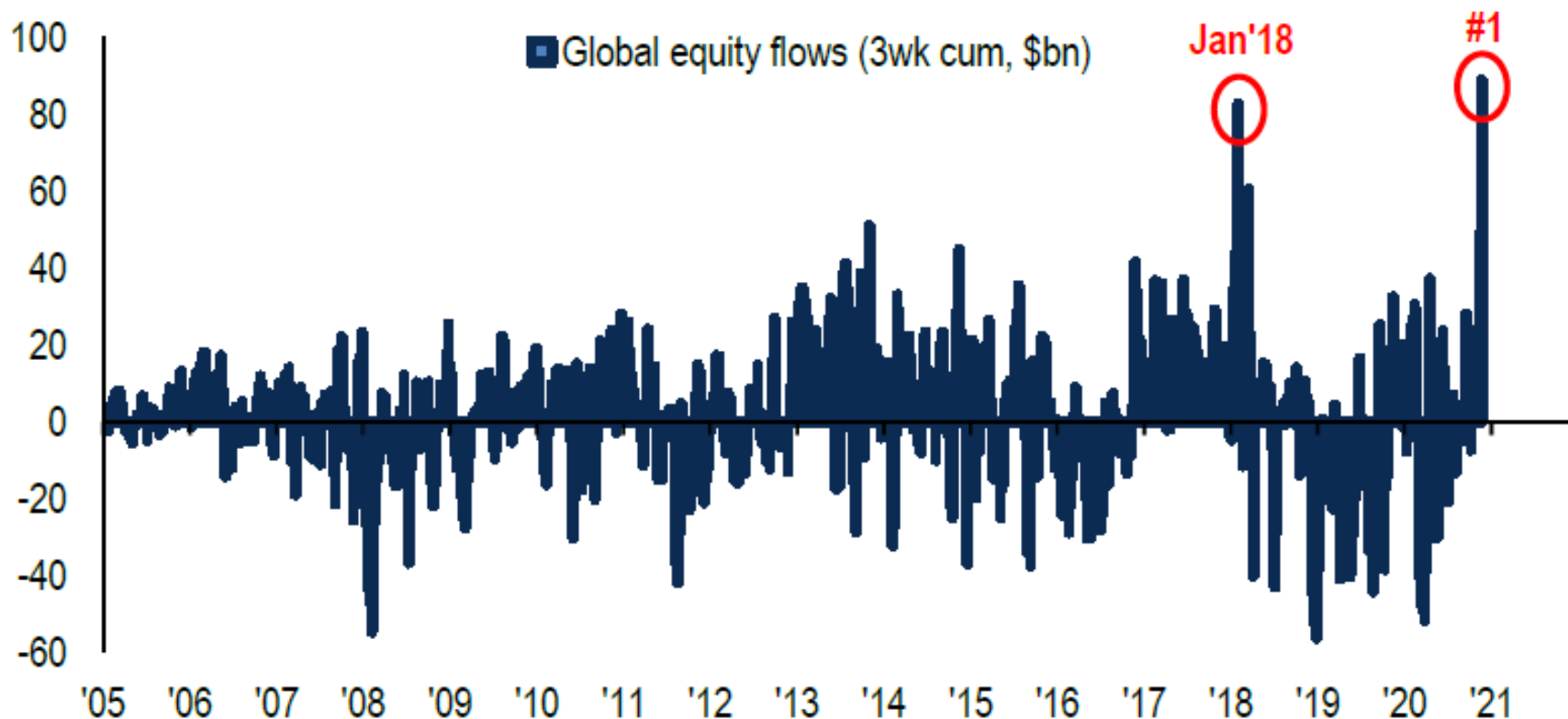
不確定性消除，指數再創新高



資料來源：Bloomberg、第一金投信整理，2017/12/31~2020/11/27

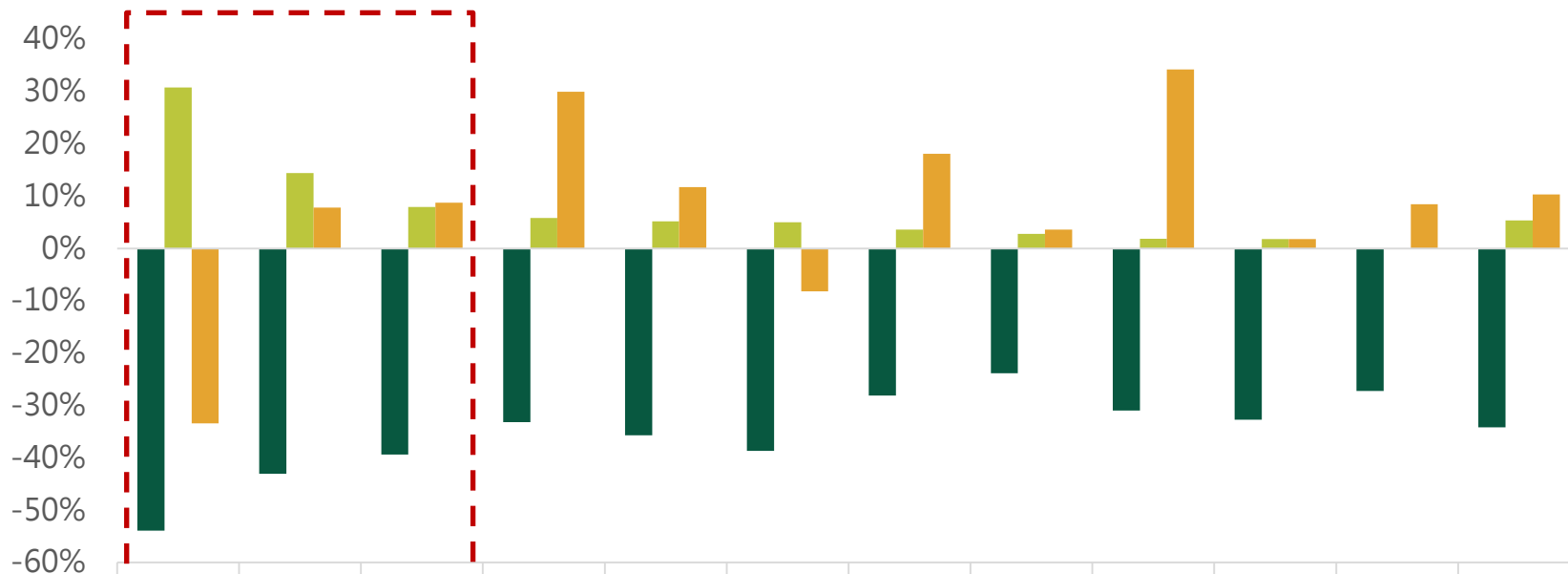
利多匯聚，資金大幅回流股市

過去三週全球股票型基金累計淨流入金額創歷史新高紀錄



MSCI指數各產業表現

■ 疫情初期修正幅度最高之族群近期成為盤面領頭羊。



	能源	金融	工業	非核心消費	原物料	不動產	電信服務	核心消費	科技	公用事業	醫療保健	指數
■ 疫情初期修正	-53.91%	-43.10%	-39.42%	-33.21%	-35.73%	-38.67%	-28.11%	-23.88%	-30.96%	-32.73%	-27.23%	-34.20%
■ 11/09至今	30.75%	14.43%	7.92%	5.82%	5.18%	4.98%	3.57%	2.80%	1.82%	1.77%	-0.10%	5.32%
■ 年初至今	-33.46%	7.81%	8.72%	29.93%	11.72%	-8.22%	18.07%	3.58%	34.20%	1.76%	8.43%	10.30%

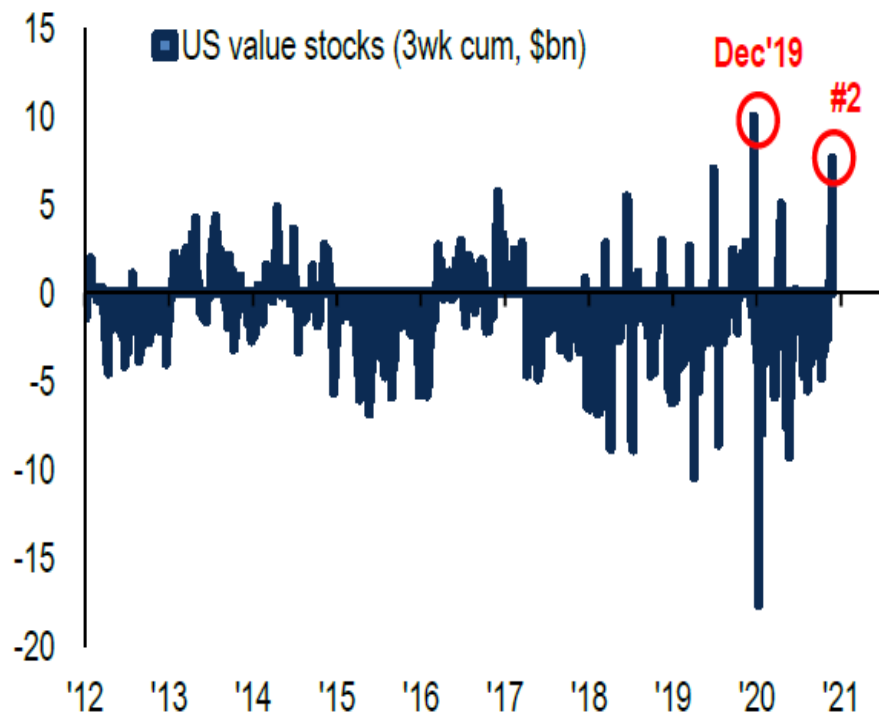
資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 截至2020/11/27；疫情初期修正期間為2020/02/12-2020/03/23；11月9日為輝瑞疫苗利多消息公布日。

價值型股票成為市場焦點

成長型股票相較價值型股票表現

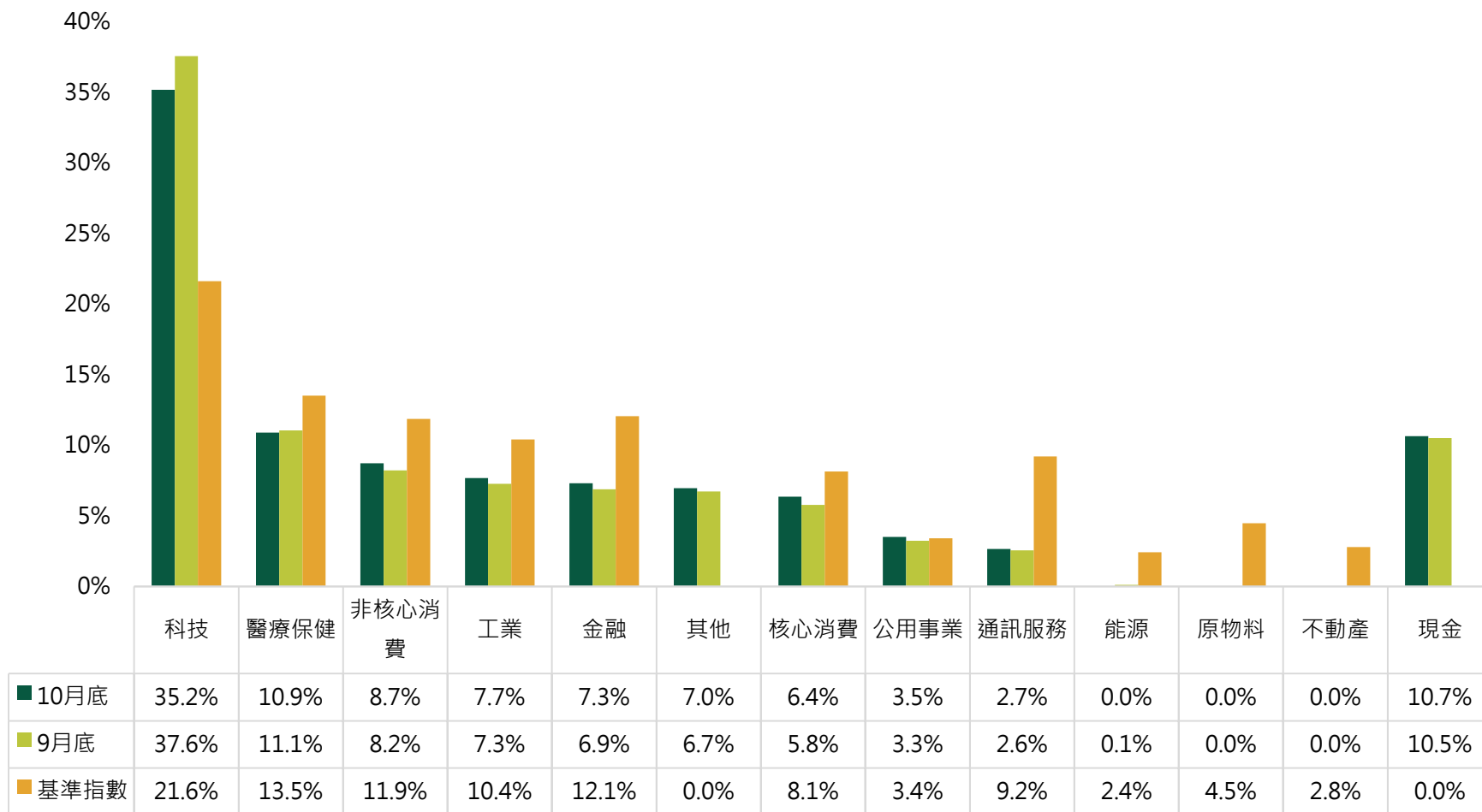


近三週累計資金流入金額統計



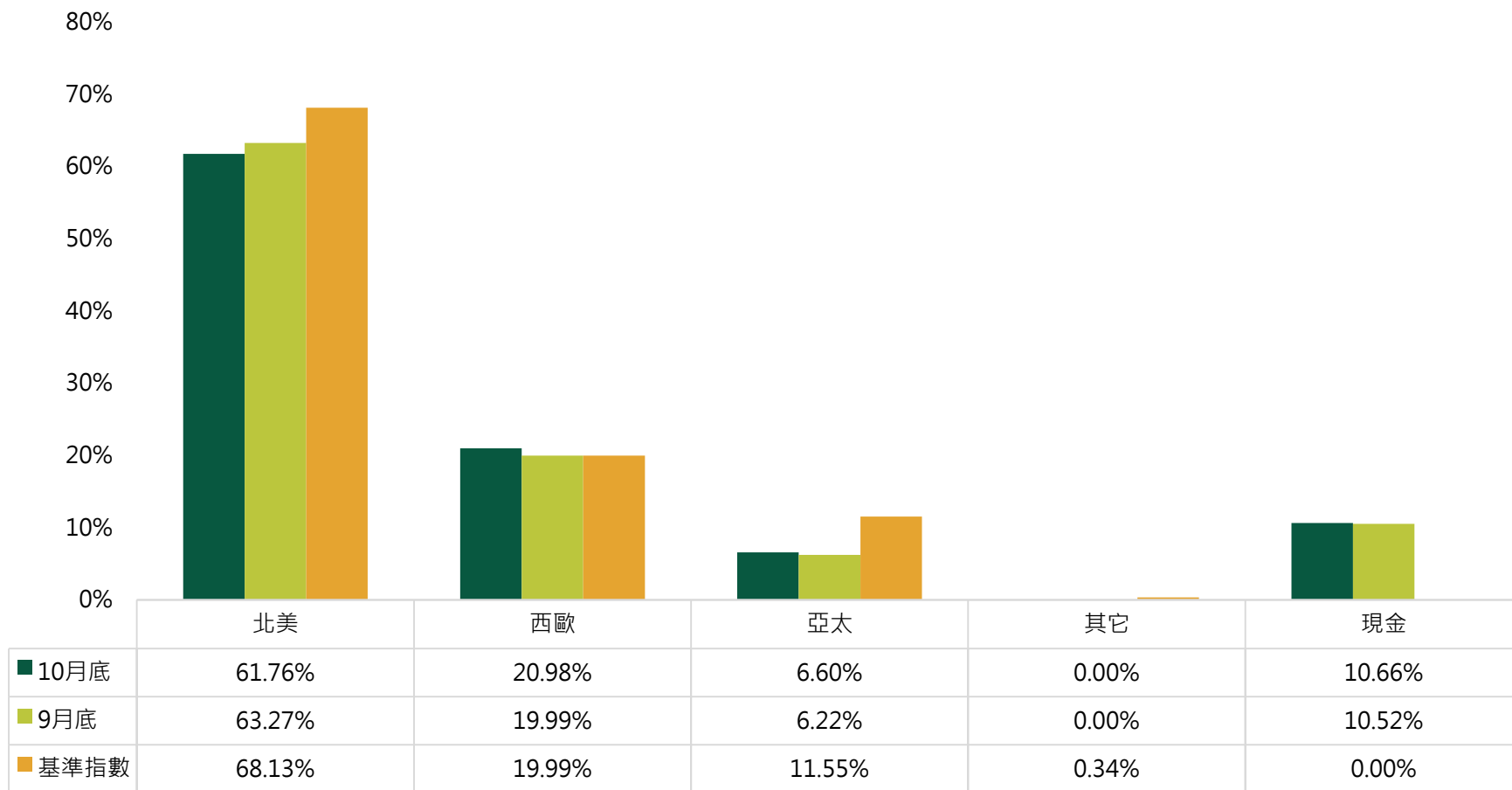
第一金全球大趨勢基金 基金績效與投資組合

基金產業配置



資料來源：Bloomberg · 第一金投信 · 截至2020年10月底；基準指數為MSCI世界指數

基金區域配置



資料來源：Bloomberg · 第一金投信 · 截至2020年10月底；基準指數為MSCI世界指數

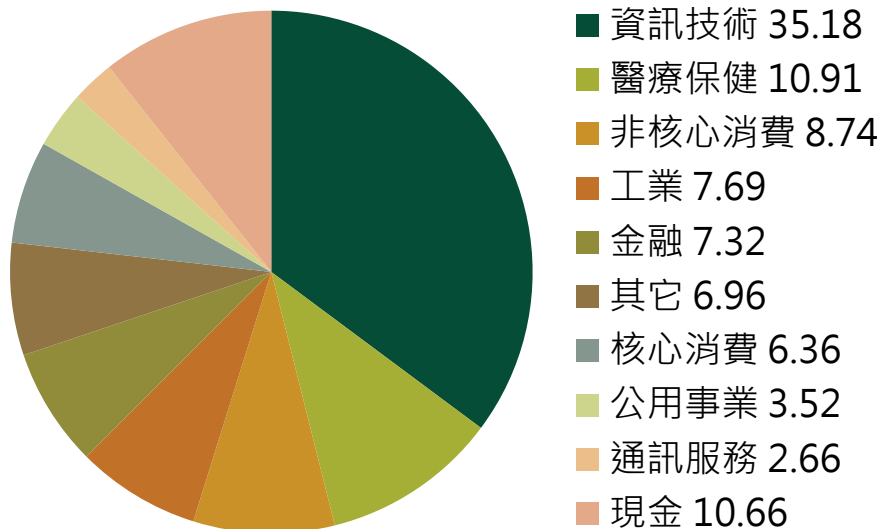
基金績效與資產配置

基金績效

	累積報酬率 (%)						
	三個月	六個月	今年以來	一年	二年	三年	成立迄今
第一金全球大趨勢基金	0.82	16.90	15.49	17.39	37.57	32.91	206.5
MSCI 世界指數	2.70	15.43	4.86	6.45	18.23	19.43	84.05

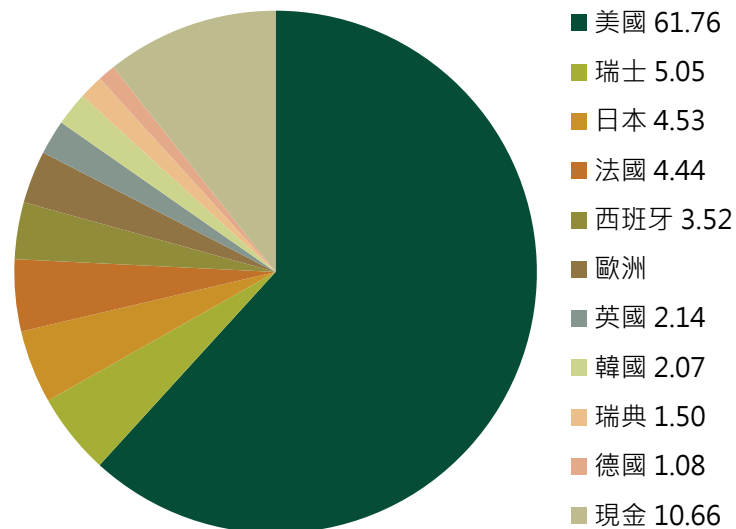
資料來源：Morningstar、第一金投信整理，截至2020/11/30；基金成立日為2008/9/5，基準指數為MSCI世界指數 (MXWO Index)；上述績效均以台幣計價

產業配置 (%)



資料來源：第一金投信，截至2020/10/31

國家配置 (%)



資料來源：第一金投信，截至2020/10/31

前十大持股

資產名稱	產業	國家別	比重 (%)
微軟	資訊技術	美國	6.41
超微	資訊技術	美國	5.82
Lozna Group	醫療保健	瑞士	5.05
MSCI	金融	美國	4.65
奧多比系統公司	資訊技術	美國	3.93
iShares Global 100	ETF	全球	3.71
亞馬遜	非必需消費	美國	3.49
亞培	醫療保健	美國	3.48
歐姆龍	資訊科技	日本	3.29
iShares MSCI Eurozon	ETF	歐洲	3.25

資料來源：第一金投信，截至2020/10/31

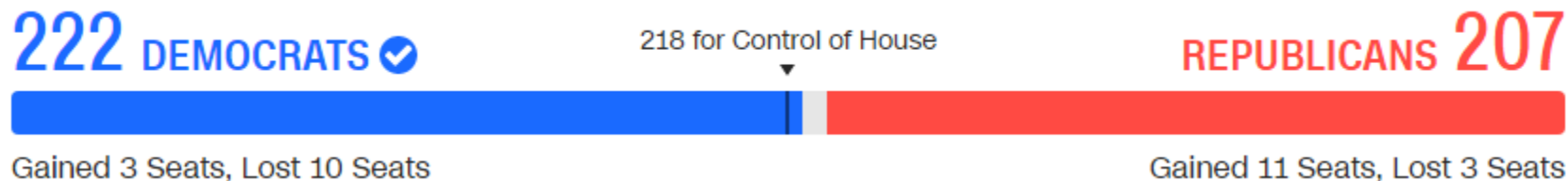
放眼2021

- (1) 關於拜登執政
- (2) 關於新冠疫苗
- (3) 關於低利率環境

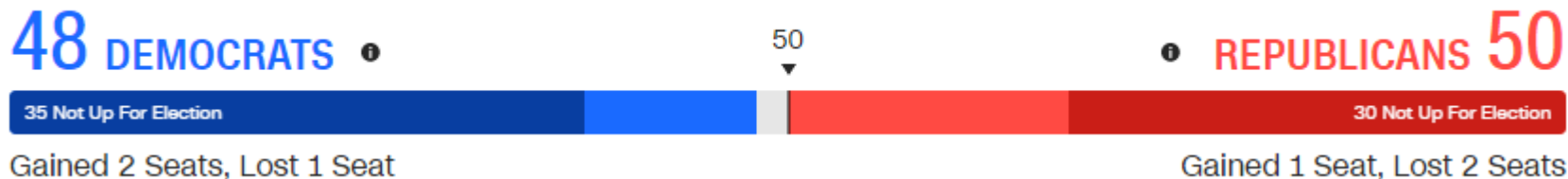
美國總統大選在紛擾中落幕

- 11月3日舉行美國第59屆總統選舉，且眾議院全部435個席位及參議院其中33個議席也會進行改選，以產生第117屆美國國會。各州選民將選出選舉人，而選舉人團將在2020年12月14日投票選舉新總統及副總統。

民主黨已確定贏得總統大選且在眾議院取得過半席次



市場預期在 2021/1 喬治亞州改選後，共和黨在參議院將順利過半



二院分治，拜登的能與不能

僅需行政命令

- 重新加入「巴黎氣候協定」；每年透過5,000億美元經常性支出來推動乾淨能源以及零排放車輛
- COVID – 19 防疫措施與後續資源儲備

需國會通過

- 將個人所得稅最高級距稅率自37%恢復至39.6%
- 將公司稅稅率自21%調升至28%
- 推動2兆美元的基礎建設投資案
- 醫療保險改革
- 強化科技產業管控

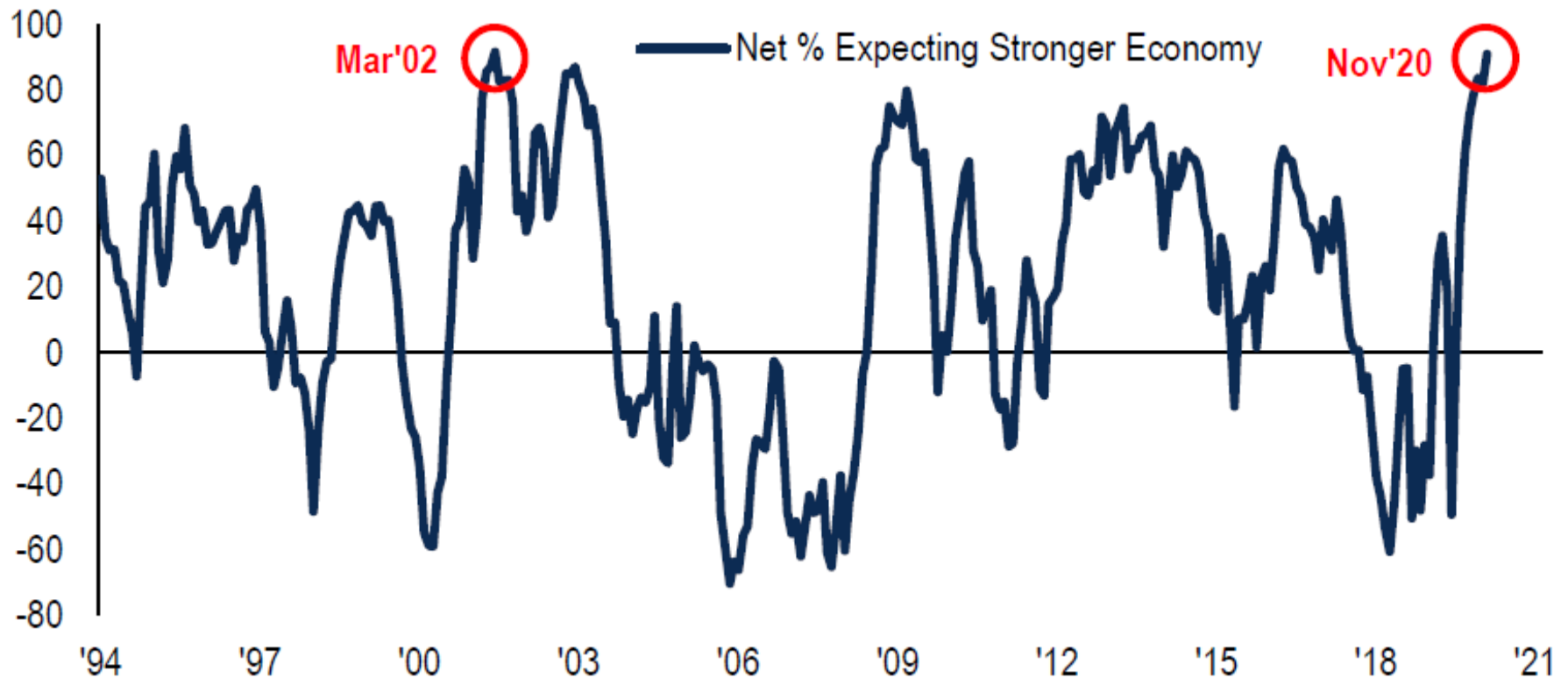
疫苗問世，市場樂觀以待

期待度	廠商	疫苗種類	開發進度	產能規劃	研發補助及採購訂單
高	Moderna	mRNA	臨床三期有效率 94% 預計12月取得EUA	預計2020年生產 2,000萬劑 2021年起生產 5-10億劑	美國：US\$15億，提供1億劑，可額外加購4億劑 歐盟：8,000萬劑，可額外加購8,000萬劑 瑞士/日本/加拿大：4.5億/1.2億/2000萬劑
	Pfizer/ BioNTech	mRNA	臨床三期有效率 95% 預計12月取得EUA	預計2020年底生產 5000萬劑 2021年生產 13億劑	美國：US\$19.5億，提供1億劑，可額外加購5億劑 歐盟：2億劑，可額外加購1億劑 英國/日本：3,000萬/1.2億劑
	AstraZeneca	腺病毒	臨床三期預計12月底有結果	預計2021年生產20億劑	美國：US\$10億，將提供4億劑訂單 英國/歐盟/印度/印尼：4億/4億/1億/1億 CEPI & GAVI：US\$7.5億，將提供3億劑
	J&J	腺病毒	臨床三期預計12月底有結果	預計2021年將製造10億劑	美國：US\$10億，提供1億劑，可額外加購2億劑 歐盟：2億劑，可額外加購2億劑 英國：3,000萬劑，可額外加購2,200萬劑
中	Novavax	重組蛋白疫苗	臨床三期預計1Q21有結果	1Q21可提供1億劑給美國 預計2021年將製造20億劑	美國：US\$16億資金，包含1億劑疫苗所需費用 CEPI：US\$3.84億；英國：6000萬劑
	Sanofi-GSK	重組蛋白疫苗	預計12月開始臨床三期，明年年中有結果。	每年生產10億劑	美國：US\$21億，提供1億劑，可額外加購5億劑 英國：US\$6億，將提供6,000萬劑 歐盟/WHO COVAX：3億/2億劑
低	Sinopharm	死毒疫苗	臨床三期	預計2021年生產超過10億劑量	印尼：1,000萬劑 巴基斯坦：足夠20%人口使用
	SinoVac	死毒疫苗	臨床三期	預計生產3億劑以上	印尼/巴西：4,000萬/6000萬劑
	CanSino	腺病毒	臨床三期	預計2021年每年可生產1-2億劑疫苗	已獲得中國、加拿大疫苗訂單 墨西哥：3,500萬劑

資料來源：元大投顧；2020/11

若邊境重啟，景氣可望大幅回溫

多數經理人(淨91%)對於未來12個月經濟成長力道具有樂觀預期



企業獲利預估上修幅度顯著

主要指數今、明二年獲利數據預估

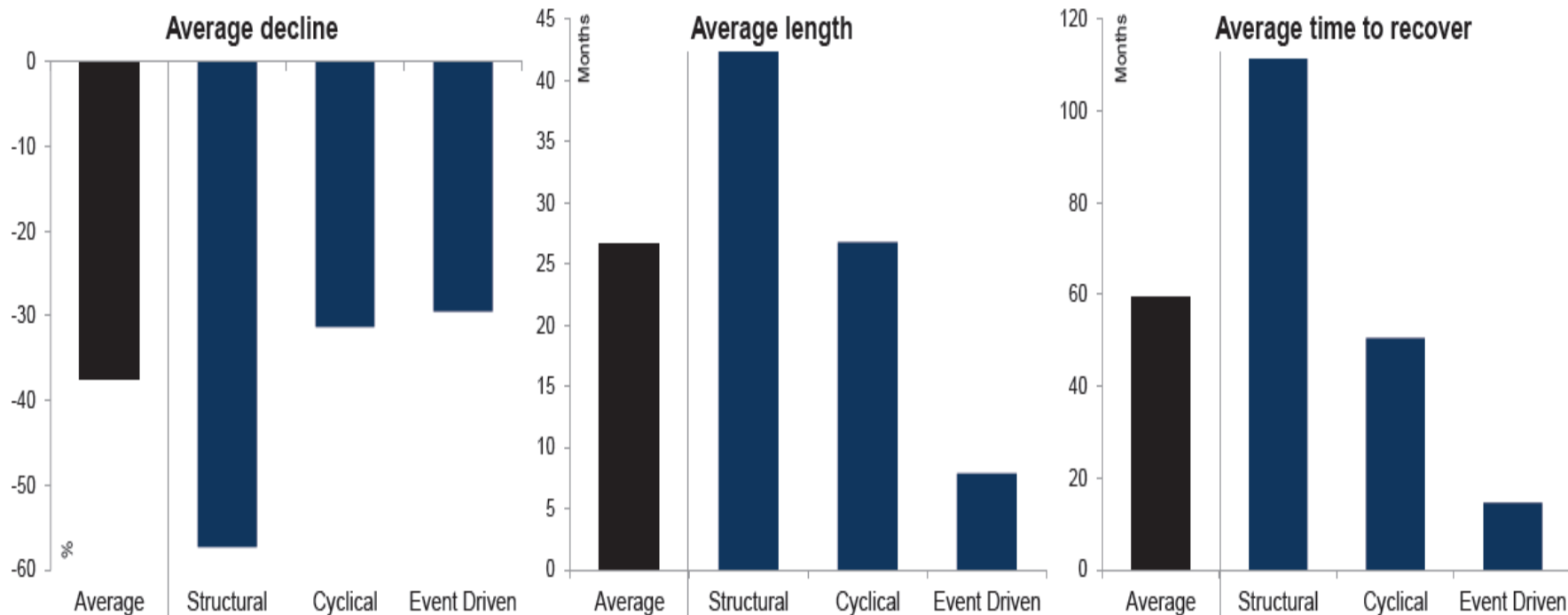
	Sales Growth (%)		EPS Growth (%)		Net Margin (%)	
	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E
S & P 500	-3.0	9.0	-16.5	22.4	9.4	10.7
STOXX Europe 600	-11.9	8.1	-31.8	34.1	5.4	7.4
TOPIX (FY basis)	-9.0	6.8	-14.9	49.0	3.8	5.0
MSCI AP ex Japan	0.5	10.5	-3.2	23.2	8.3	9.3
MSCI EM	1.8	14.9	-12.0	36.2	7.3	8.7
MSCI AC World	-3.4	9.3	-16.3	27.9	8.4	9.8
Cons. Disc	2.3	15.0	-33.8	72.4	3.9	6.1
Cons. Staples	0.9	5.3	-1.1	11.2	7.0	7.3
Energy	-30.6	15.2	-89.2	441.2	0.5	3.6
Financials	-3.1	3.9	-24.3	23.8	10.9	13.3
Real Estate	2.7	14.0	-17.4	15.3	16.5	17.1
Health Care	7.8	7.8	6.6	12.6	11.0	11.5
Industrials	-8.6	9.1	-34.0	47.1	5.2	7.0
I.T	4.3	10.6	10.2	17.4	17.3	18.4
Materials	-6.7	10.1	-7.0	42.0	7.0	8.4
Communication	1.2	9.7	4.0	17.3	11.8	12.5
Utilities	2.3	5.7	-2.8	8.0	8.5	8.6

近期主要指數獲利修正狀況

	EPS Revision (1-mo)		EPS Revision (3-mo)		EPS Revision (Ytd)	
	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E
S & P 500	4.2	1.2	6.0	1.8	-22.8	-29.9
STOXX Europe 600	2.8	0.4	3.1	0.5	-37.8	-23.0
TOPIX (FY basis)	0.0	0.4	0.0	-5.3	-12.2	-40.0
MSCI AP ex Japan	2.5	2.8	4.2	5.2	-16.1	-7.4
MSCI EM	3.6	3.2	6.2	5.9	-23.5	-11.0
MSCI The World	4.1	1.5	4.9	1.9	-24.7	-14.4
Cons. Disc	14.9	3.9	16.9	5.9	-50.3	-17.7
Cons. Staples	1.7	0.9	2.0	0.7	-8.0	-7.2
Energy	25.7	-0.6	-32.4	-9.9	-93.2	-58.5
Financials	4.1	2.3	9.7	2.8	-29.2	-19.8
Real Estate	0.8	1.1	0.0	-1.3	-20.4	-17.1
Health Care	2.2	0.6	2.7	0.5	-1.6	-0.6
I.T	1.6	1.1	1.8	1.5	-4.1	-2.7
Industrials	2.5	0.5	-1.1	0.3	-45.6	-24.0
Materials	12.6	1.6	16.7	11.2	-15.8	-3.9
Com. Serv.	6.7	2.8	6.9	3.0	-7.9	-10.9
Utilities	0.3	0.2	0.1	0.0	-7.0	-6.5

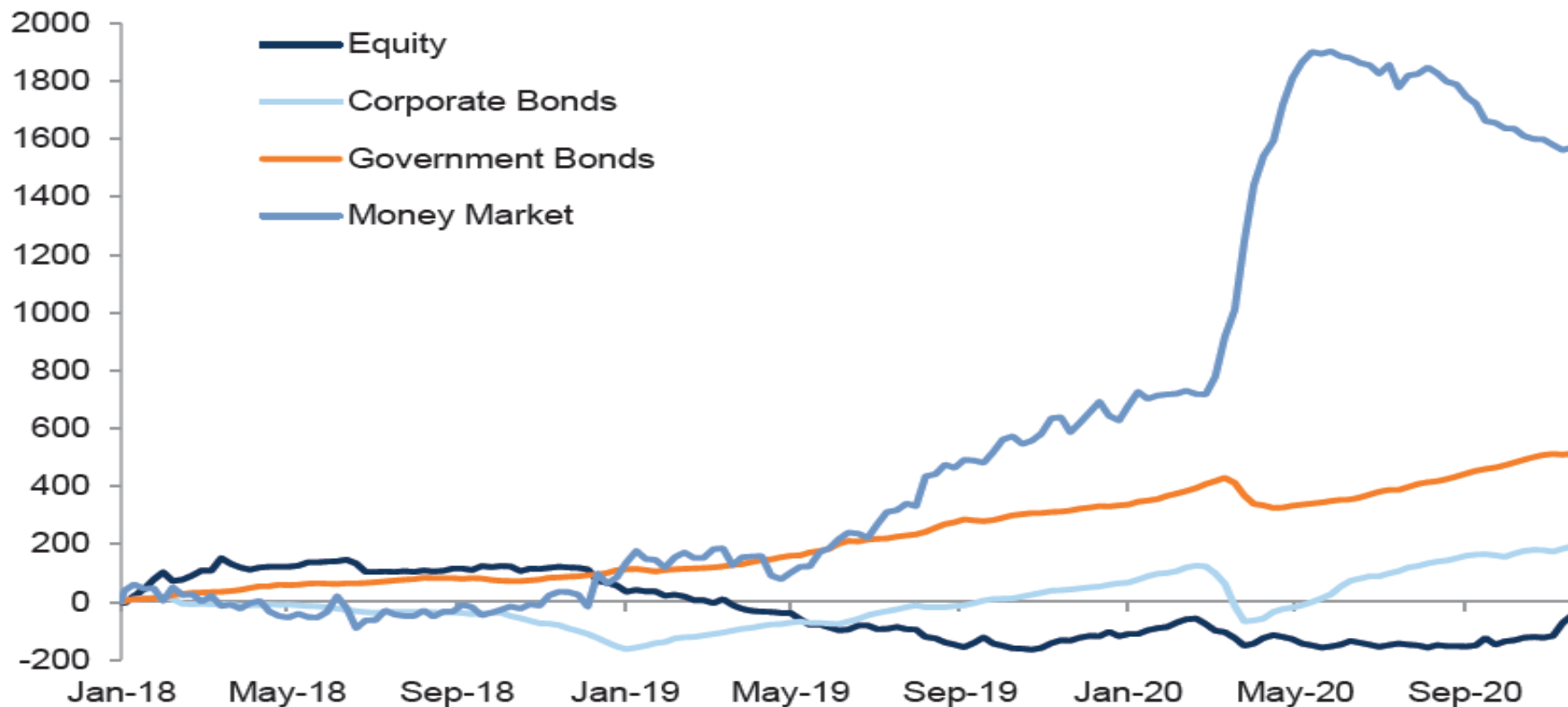
股市的走勢亦驗證歷史經驗

1800年以來，美國熊市平均衰退幅度、期間與復原速度



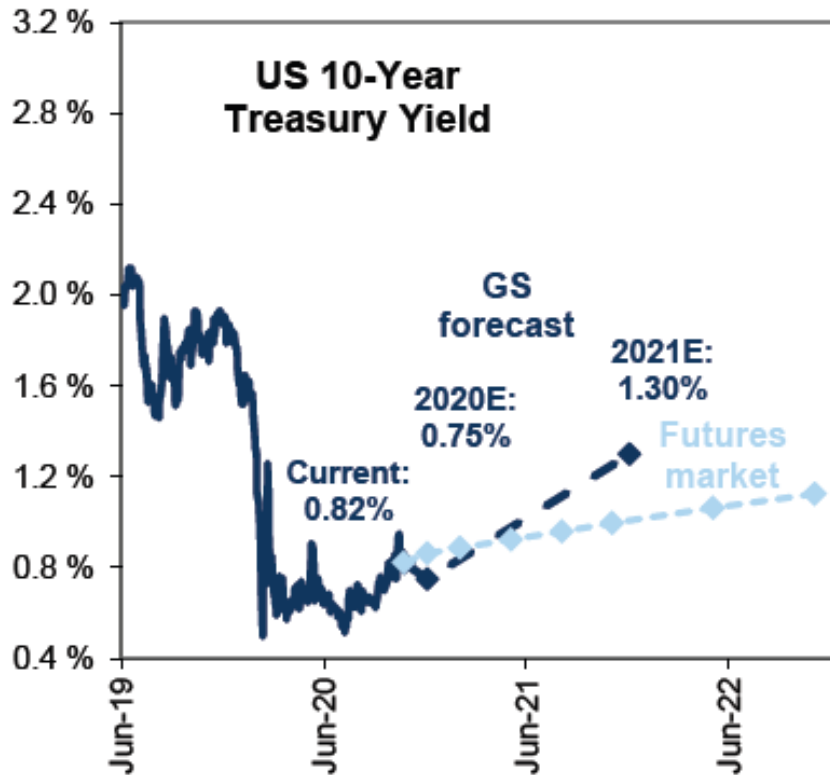
不看淡資金回補力道

貨幣型資金資產規模仍在相對高點

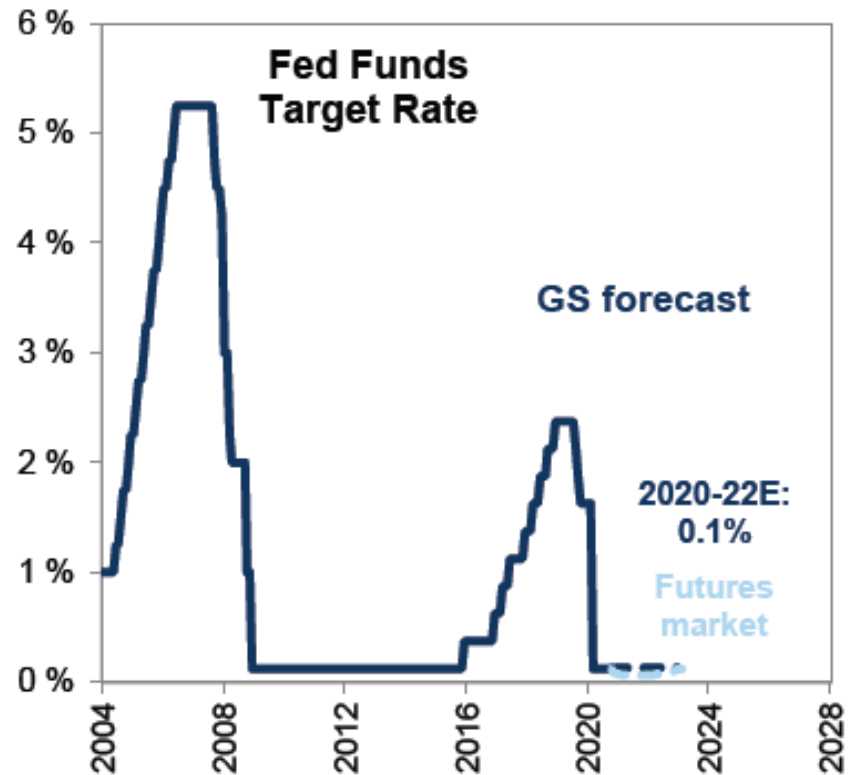


低利率環境的預期，仍未改變

美國10年期公債殖利率走勢



聯邦資金利率走勢



離首次升息，距離還很遠

未來幾年，物價水準大服躍升的機率極低

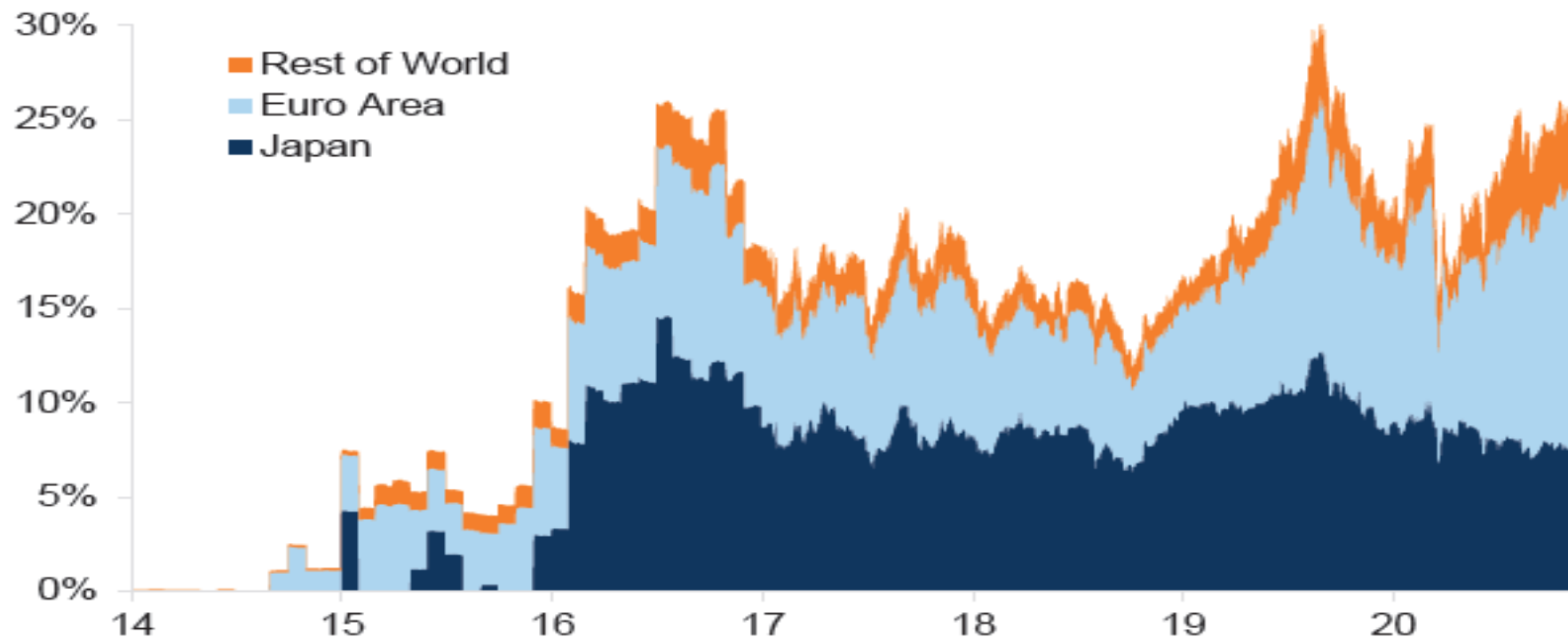
as of November 19, 2020

	Component weights	Actual Sep. 2020 (year/year)	GS Forecast (year/year)		
			2020	2021	2022
Core PCE	100.0 %	1.55 %	1.58 %	1.65 %	1.75 %
Core services	73.6 %	2.06 %	1.91 %	2.25 %	2.43 %
Housing	19.2	2.6	2.3	2.1	2.7
Medical Services	18.3	2.8	2.7	1.8	2.3
Financial Services & Insurance	9.6	1.0	1.2	3.1	2.7
Food Services & Accomodation	6.6	1.9	2.1	2.8	3.0
<i>Residual Core Services</i>	20.0	2.6	2.3	1.9	2.0
Core goods	26.4 %	(0.02)%	0.58 %	(0.06)%	(0.32)%
Pharma & Medical	4.6	1.1	(0.8)	1.0	0.9
Clothing & Footwear	3.1	(6.4)	(4.0)	2.6	0.3
New Vehicles	2.4	1.1	1.5	0.4	(0.0)
Video, Audio, Computers	2.2	(8.8)	(7.6)	(8.8)	(8.3)
<i>Residual Core Goods</i>	14.2	0.2	0.6	0.3	0.7

負利率債券佔比高，期待債轉股

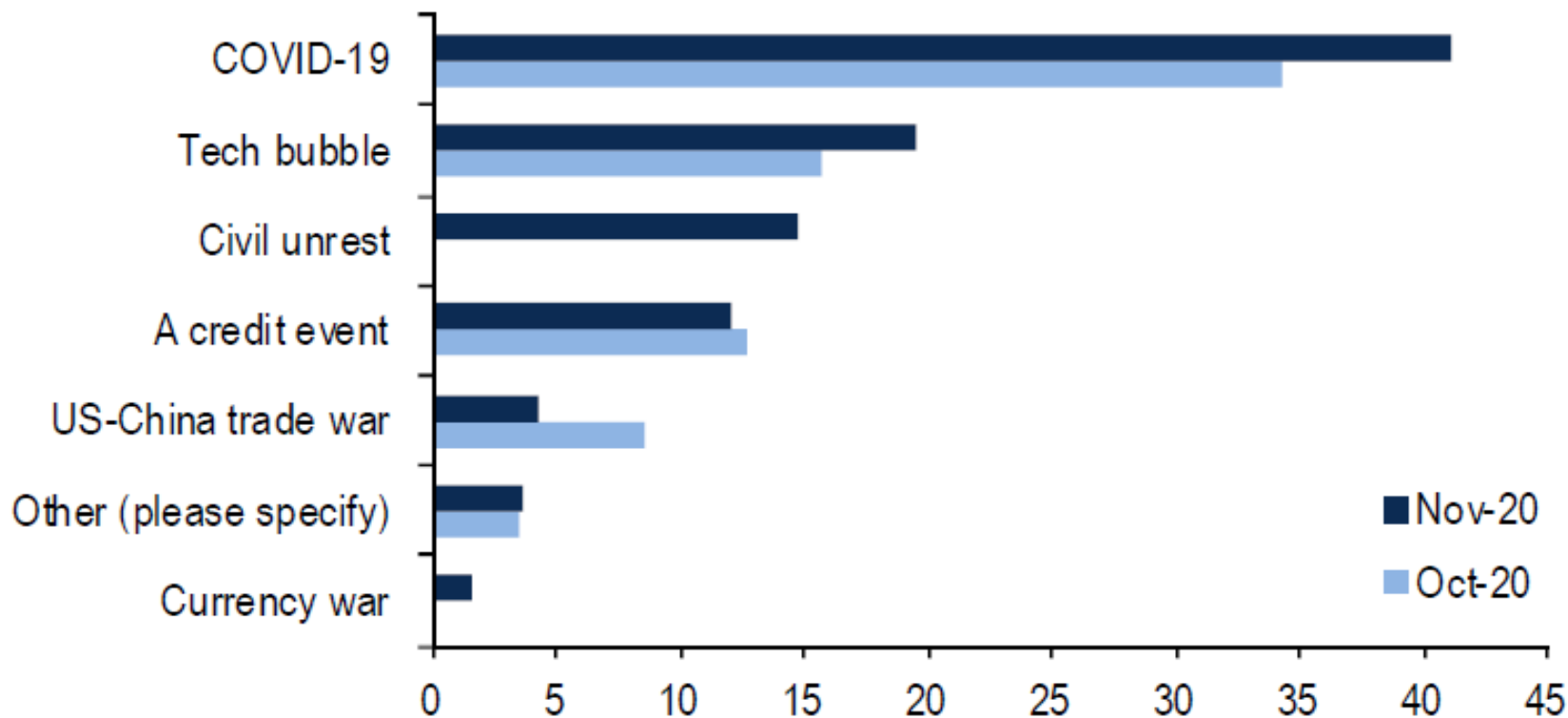
全球負利率債券佔總流通在外市值比

% of market cap outstanding



潛在風險

新冠肺炎疫情，仍是經理人最憂心的尾端風險



憂心其來有自

- 至今新冠肺炎新增確診人數仍未見放緩跡象
- 香港幼稚園、中小學再度停課
- 印尼在24小時內新增創紀錄的6267例新感染病例

新冠肺炎確診病例前10大個國家

#	Country, Other	Total Cases	New Cases	Total Deaths	New Deaths	Total Recovered	Active Cases	Serious, Critical	Tot Cases/ 1M pop	Deaths/ 1M pop	Total Tests	Tests/ 1M pop	Population
	World	63,087,137	+27,577	1,465,368	+518	43,557,257	18,064,512	105,337	8,093	188.0			
1	USA	13,750,608		273,077		8,107,270	5,370,261	24,822	41,442	823	192,274,115	579,476	331,806,864
2	India	9,432,075		137,177		8,847,600	447,298	8,944	6,807	99	140,379,976	101,313	1,385,604,632
3	Brazil	6,314,740		172,848		5,578,118	563,774	8,318	29,621	811	21,900,000	102,728	213,184,722
4	Russia	2,269,316		39,527		1,761,457	468,332	2,300	15,547	271	76,422,849	523,586	145,960,519
5	France	2,218,483		52,325		161,427	2,004,731	3,756	33,956	801	20,512,082	313,959	65,333,557
6	Spain	1,646,192		44,668		N/A	N/A	2,777	35,203	955	21,917,246	468,695	46,762,319
7	UK	1,617,327		58,245		N/A	N/A	1,417	23,772	856	42,605,903	626,246	68,033,849
8	Italy	1,585,178		54,904		734,503	795,771	3,753	26,234	909	21,814,575	361,021	60,424,743
9	Argentina	1,418,807		38,473		1,249,843	130,491	4,013	31,274	848	3,873,231	85,375	45,367,067
10	Colombia	1,308,376		36,584		1,204,452	67,340	2,376	25,601	716	6,392,655	125,085	51,106,570

資料來源：Worldmeters · 統計截至2020/11/30 GMT 00:00

投資團隊現階段佈局策略

前提：認同市場預期，預計疫苗問世後
經濟及企業獲利復甦速度與幅度將大幅提升

現階段
加碼價值型ETF
因應盤面風格轉變

分析3月底至8月漲多的疫情受惠股
確認獲利成長動能是否僅來自疫情

YES

將擇機減碼或出清

NO

趁近期拉回修正時，擇機加碼順位
考量：

1. 受惠產業趨勢長期成長之族群
2. 毛利率持續改善的優質企業

疫苗利多為2021奠定良好根基

後市焦點與佈局策略：

- 新冠肺炎疫苗傳出利多，拉高投資人對於景氣復甦之期待：
 - 輝瑞與Moderna 先後發表新冠肺炎疫苗研究結果，二者均宣稱有效性高達九成以上，消息出爐後，有效提振市場信心，投資人樂觀預期明年景氣復甦之速度及幅度可望優於原先預期。
- 景氣預期轉佳輔以低利率環境延續，資金可望持續轉進股市：
 - 在新冠疫苗普及前，全球央行對於整體經濟成長力道仍嚴陣以待，主要央行短期內均無升息計劃，且多不排除有進一步擴大量化寬鬆的可能。
 - 即便疫苗普及、景氣回溫，依照高盛證券預估未來幾年 (直至2025年) 物價均不易達到美國聯準會升息標準，低利率環境不變輔以景氣回溫，股市可望持續吸金。
- 後續操作策略：
 - 市場對於新冠肺炎疫苗利多普遍存有高度期待，因而使得先前跌深的能源和金融等族群出現強勢反彈，唯經理人評估即便FDA快速核准疫苗問世，然疫苗的防護效期仍待觀察，且亦難評估是否疫苗問世後，各國即可完全重啟邊境回歸疫情前生活，在此一假設下，經理人並無積極回補能源、金融類股之計劃，僅將以酌量佈局價值型ETF的方式參與疫苗慶祝行情。

【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。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