

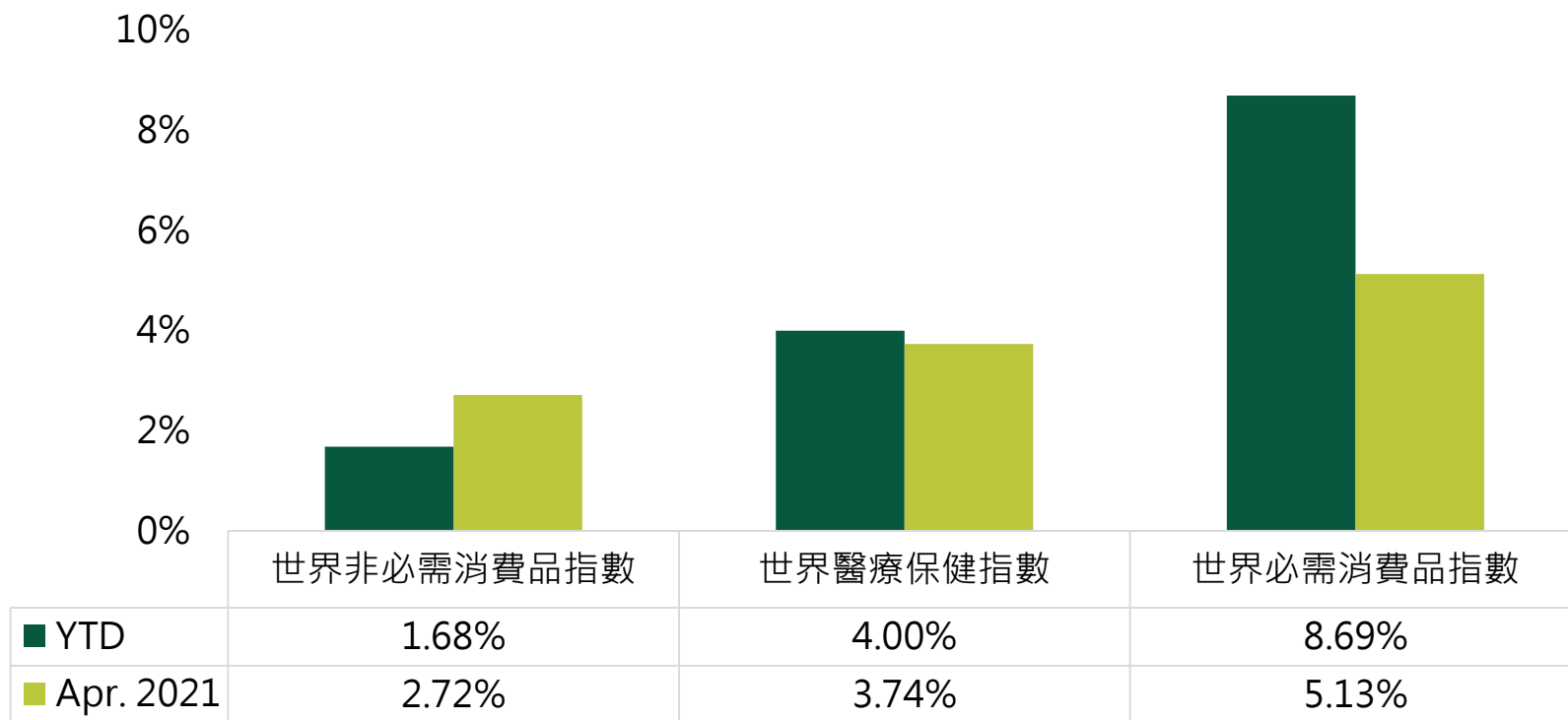
第一金全球 Fitness 健康瘦身基金

市場回顧與發展

MSCI全球次產業指數表現

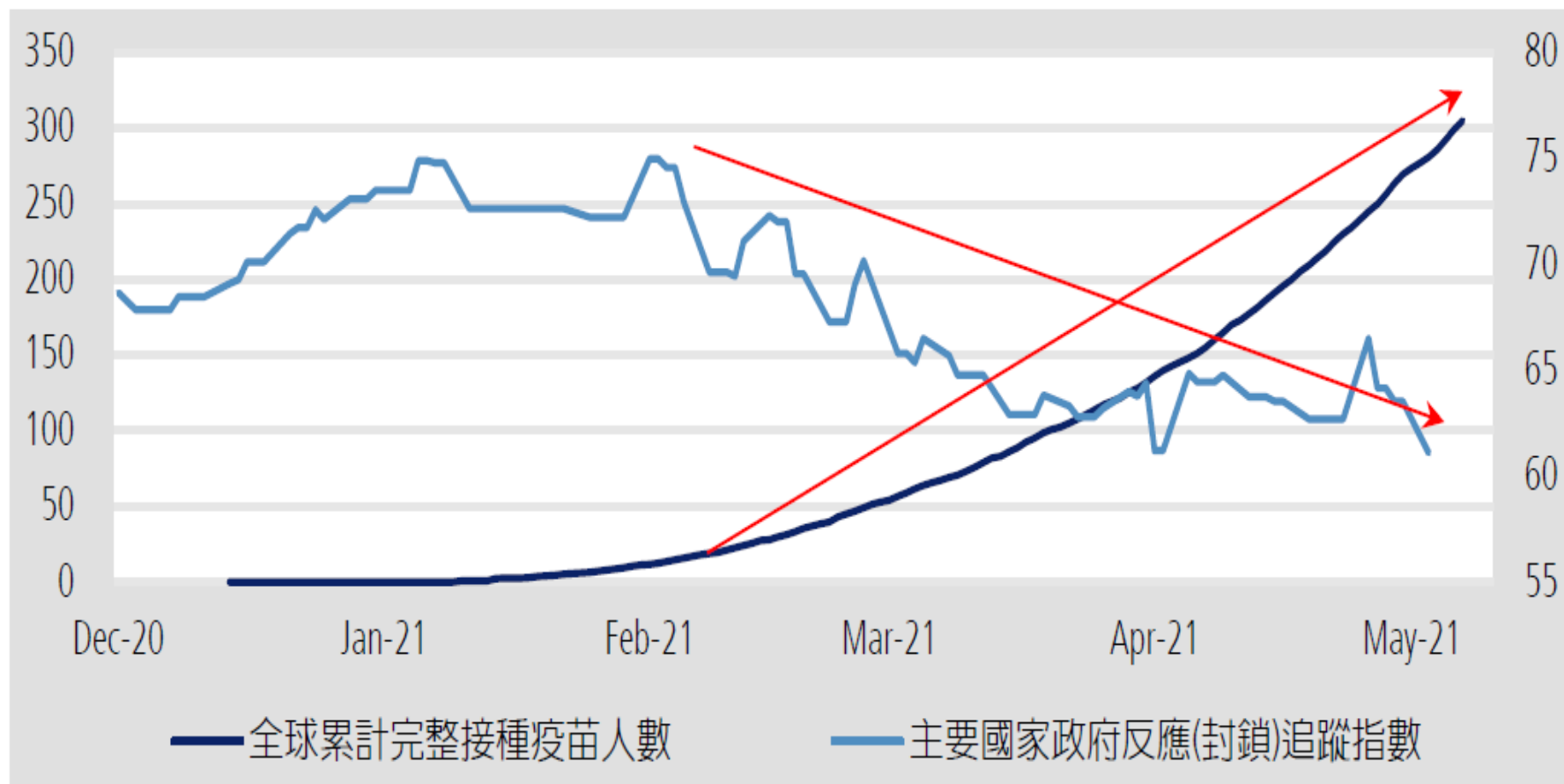
- 經歷過3月的成長股下跌後，市場發現升息時間並未如預期提前，因此4月出現跌深反彈，同時三大次產業指數均上漲，以必需消費品指數上漲最多。

次產業指數表現



疫苗施打加速，經濟解封在望

全球累計完整接種疫苗人數，百萬人(左軸)；主要國家政府反應(封鎖)追蹤指數，點(右軸)



先進國家開始支援其他地區

拜登：將分享2000萬劑美國使用中的三種新冠疫苗

2021-05-18 03:18 聯合報 / 記者張文馨／華盛頓即時報導



美股獲利也開始上修

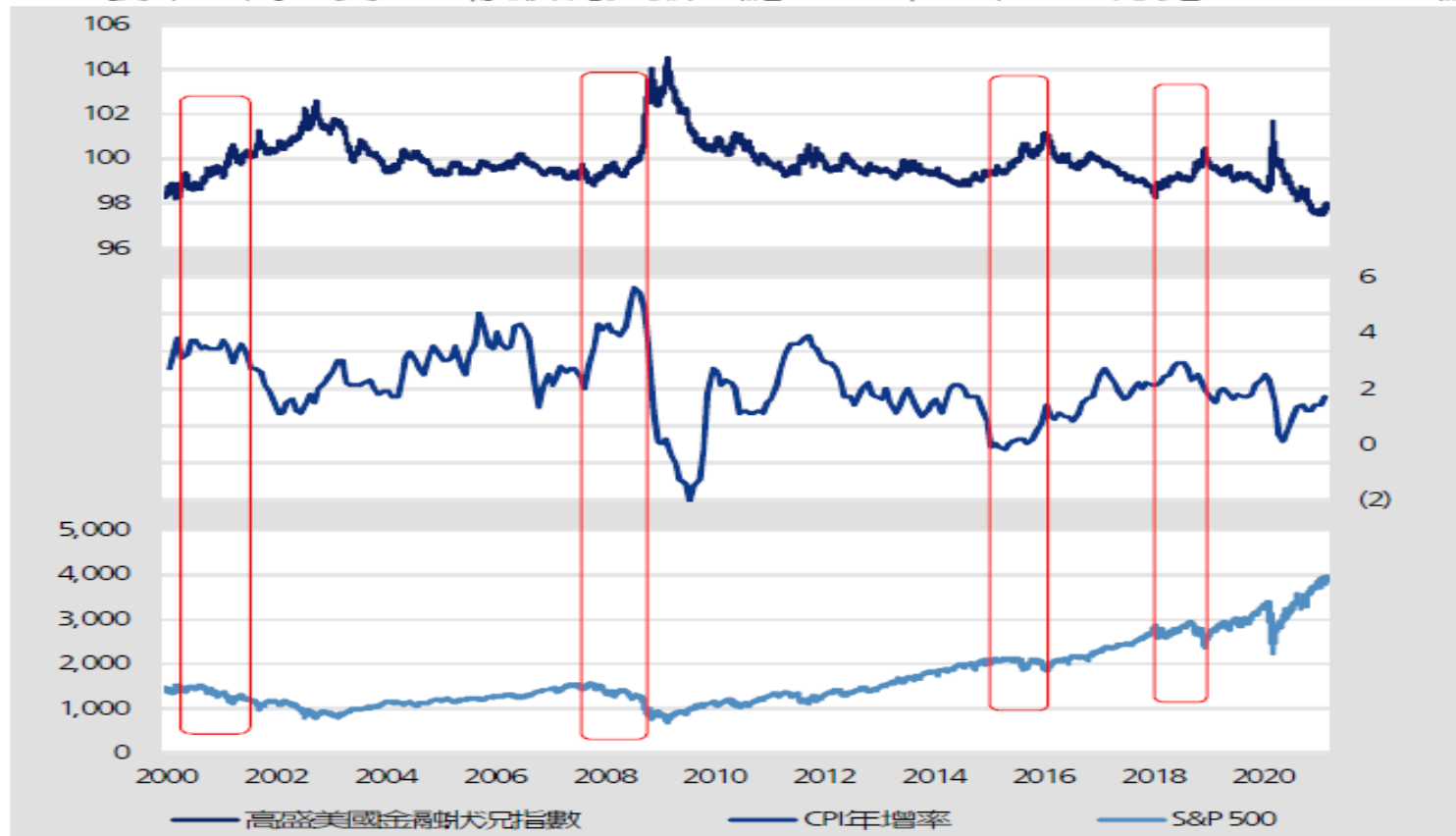
美股2021年獲利預估持續上修

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	2021	2022	2023
S&P 500	45.9%	56.6%	21.4%	14.3%	4.5%	15.1%	31.4%	13.1%	10.9%
非必需性消費	140.1%	192.8%	10.0%	27.1%	30.5%	57.8%	42.9%	44.4%	20.1%
必需性消費	6.0%	5.6%	4.2%	4.3%	7.0%	9.4%	9.2%	5.7%	7.0%
能源	8.1%	NM	NM	NM	66.6%	30.9%	NM	35.0%	7.9%
金融	122.0%	103.9%	15.7%	-3.6%	-17.4%	7.0%	42.1%	3.0%	10.3%
房地產	6.5%	10.8%	2.2%	-2.8%	-1.4%	5.2%	4.4%	8.0%	7.9%
醫療保健	26.4%	12.8%	9.3%	12.1%	0.5%	4.4%	15.0%	6.8%	6.9%
工業	-2.2%	223.1%	67.1%	57.5%	61.2%	44.3%	61.6%	35.3%	15.7%
科技	41.6%	26.1%	19.5%	9.9%	3.3%	13.4%	27.1%	11.4%	9.6%
原物料	56.6%	104.9%	51.6%	18.7%	5.7%	-4.3%	50.8%	3.2%	4.4%
通訊服務	51.8%	40.2%	19.0%	10.2%	3.4%	14.6%	22.6%	13.6%	15.0%
公用事業	1.5%	3.4%	2.5%	5.5%	6.8%	3.5%	3.7%	6.4%	5.4%

通膨→升息→股市震盪

通膨只有在貨幣環境已經趨緊的時候仍升高，才會對股市造成影響

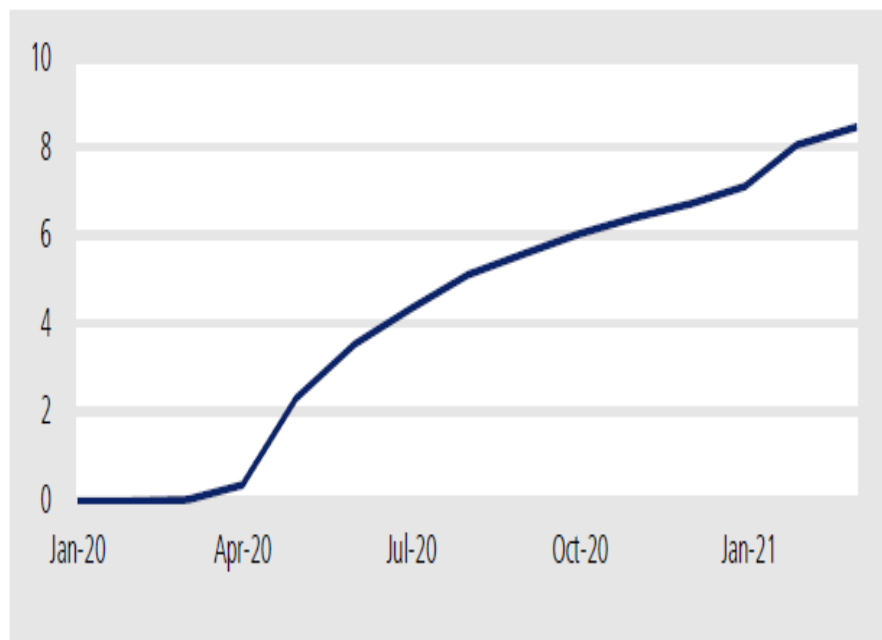
由上到下：高盛美國金融狀況指數，點；CPI年增率，百分比；S&P 500，點



資金面持續充沛

累積個人儲蓄/GDP增加量(%) 走勢

累計個人儲蓄/GDP增量，百分比

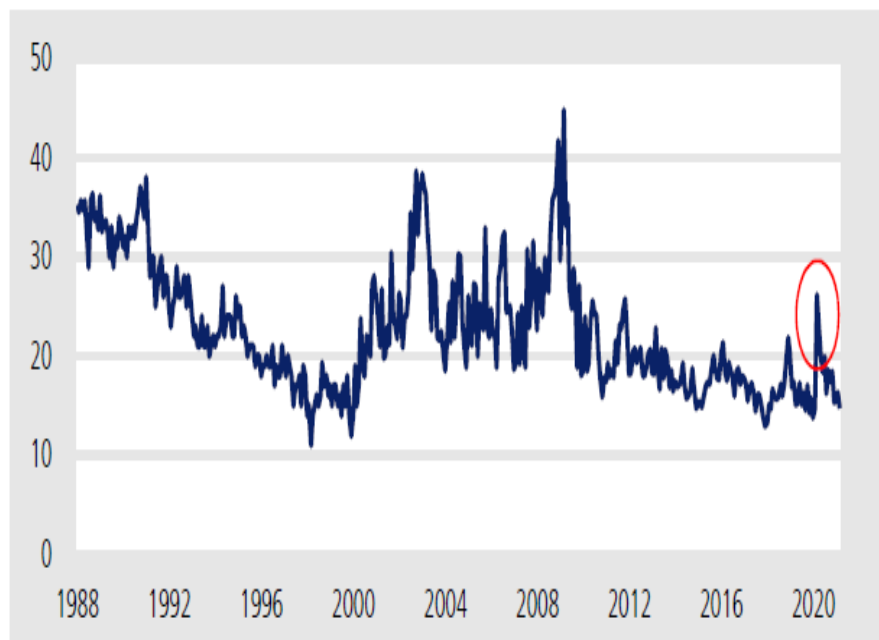


註：累計的時間始於2019/12，增量係與2018-19的月平均儲蓄率相比

資料來源：Bloomberg；凱基

AAII調查現金部位(%)

AAII調查現金部位，百分比



資料來源：AAII；凱基整理

基金投資組合

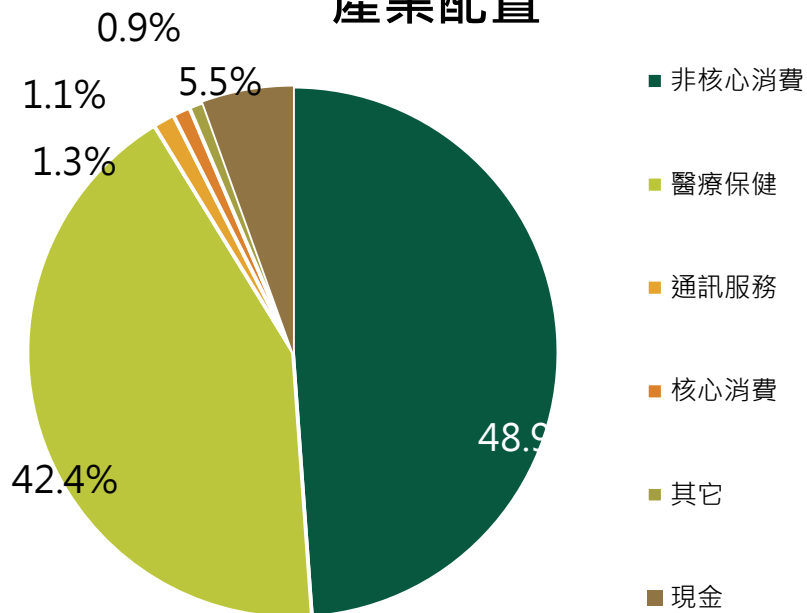
基金績效與資產配置

基金績效(%)

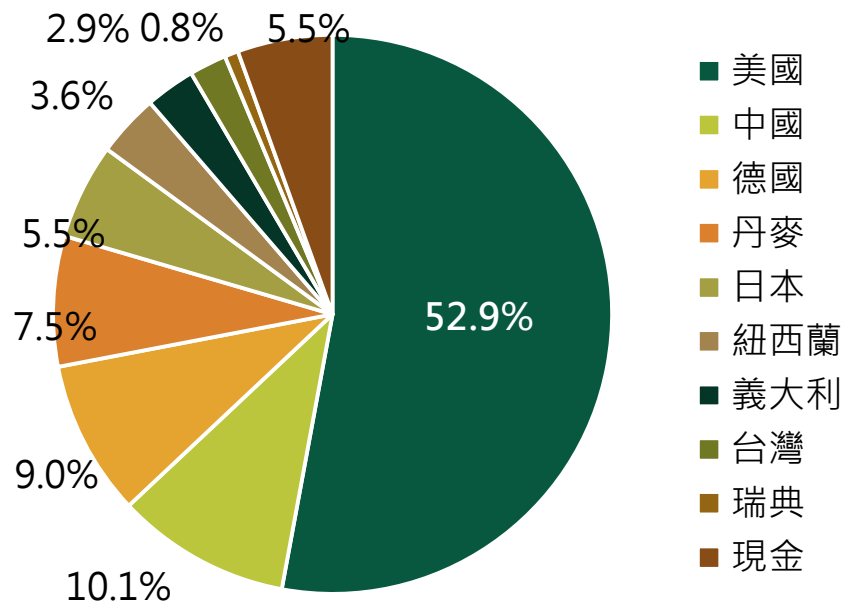
	三個月	六個月	今年以來	一年	二年	三年	成立以來
全球Fitness健康瘦身-新臺幣	1.85	7.38	-2.24	N.A.	N.A.	N.A.	4.80

資料來源：Morningstar · 第一金投信整理 · 2021/4/30 · 成立日期：2020/9/17

產業配置



國家配置

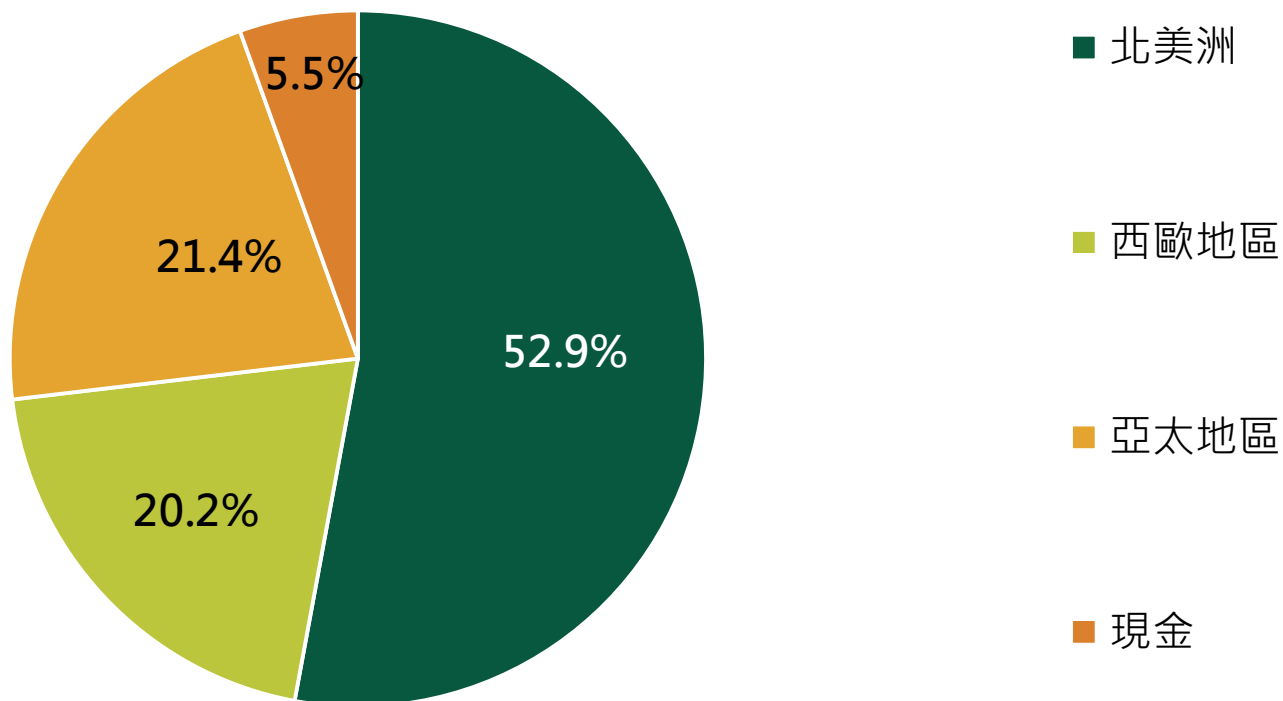


資料來源：資料來源：第一金投信，截至2021/4/30，圖表數值為內部估算，以公告為準。

資料來源：第一金投信，2021/4/30，圖表數值為內部估算，以公告為準。

基金投資組合分布

區域配置(%)



基金前10大持股

公司	產業	國家	比重(%)
Edwards Lifesciences	醫療保健	美國	8.90%
NOVO NORDISK A/S	醫療保健	丹麥	7.54%
NIKE Inc	非核心消費	美國	7.31%
ADIDAS AG	非核心消費	德國	6.66%
DexCom Inc	醫療保健	美國	5.17%
VF Corp	非核心消費	美國	4.97%
ANTA Sports Products	非核心消費	中國	4.75%
LI NING CO L	非核心消費	中國	4.57%
ResMed Inc	醫療保健	美國	4.42%
Fisher & Paykel Heal	醫療保健	紐西蘭	3.61%
	總	和	57.90%

資料來源：第一金投信·截至2021/4/30

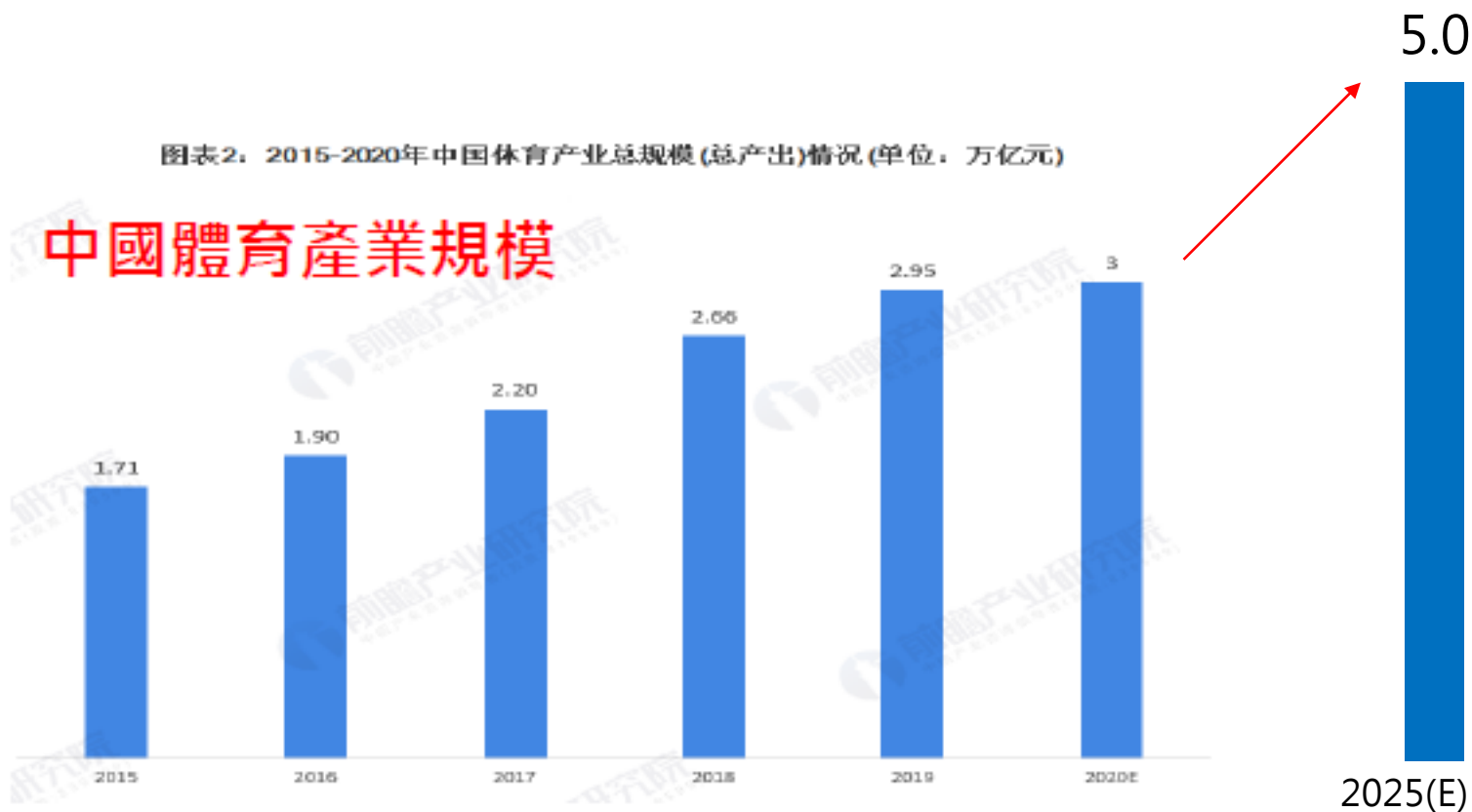
未來展望與投資策略

中國因疫情受傷較低，其體育產業將出現快速恢復

預計2025年體育產業規模將達五兆元

图表2：2015-2020年中国体育产业总规模(总产出)情况(单位：万亿元)

中國體育產業規模



资料来源：国家体育总局 国家统计局 前瞻产业研究院整理

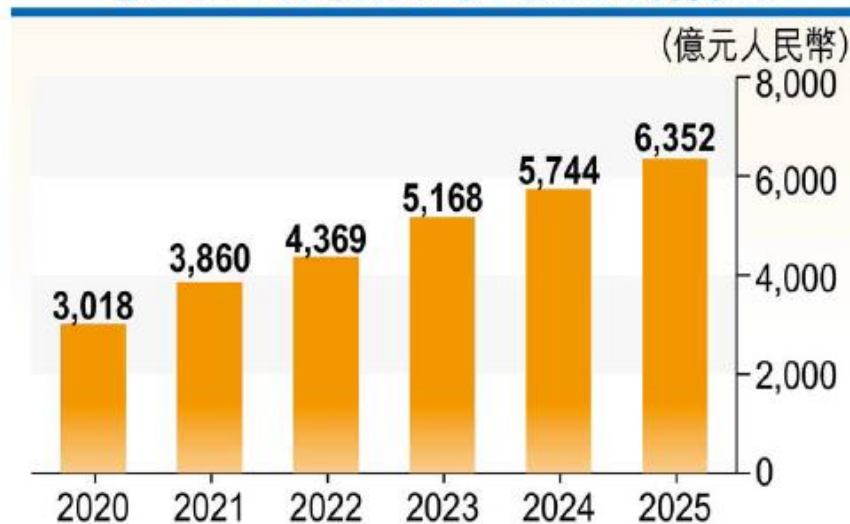
©前瞻经济学人APP

政策帶動，市場提升

中國體育產業政策

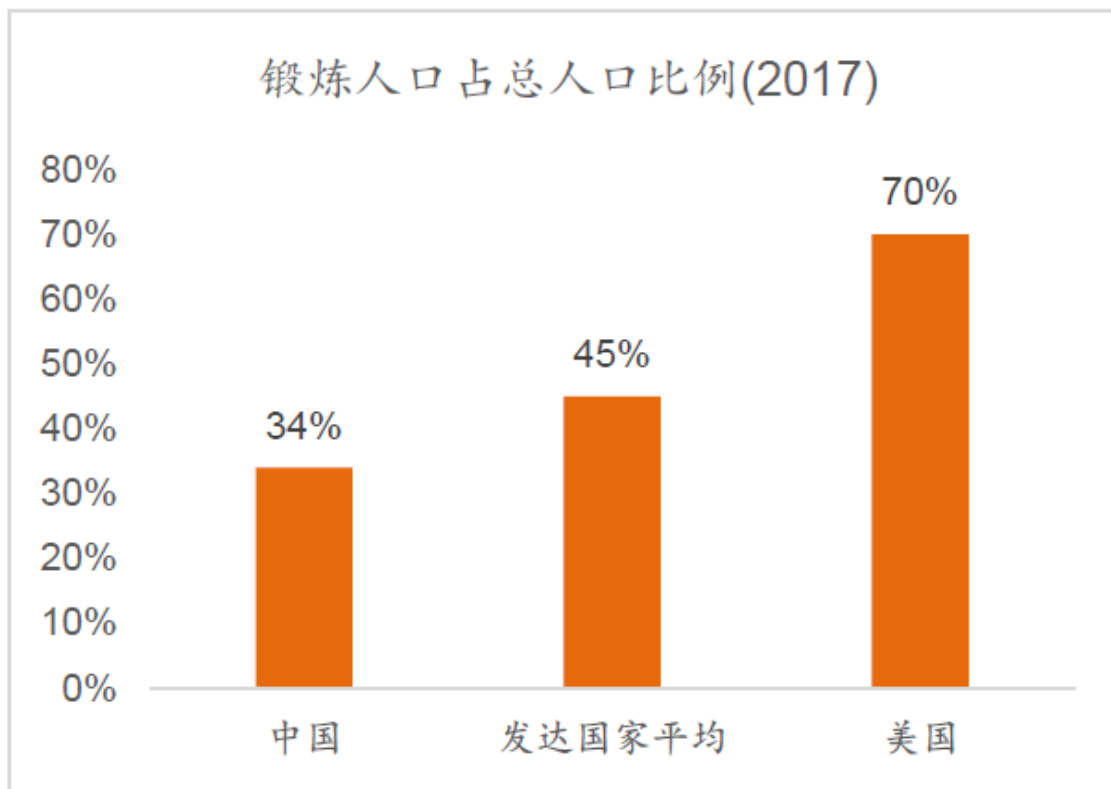
政策	發布時間	目標
《國務院辦公廳關於促進全民健身和體育消費推動體育產業增長發展的意見》	2019年9月	力爭到2022年，體育服務業增加值佔體育產業增加值的比重達到60%，冰雪產業總規模超8,000億元。
《體育強國建設綱要》	2019年9月	到2035年，經常參加體育鍛煉人員比例超過45%，人均體育場地面積達到2.5平方米。2050年，中國將全面建成社會主義現代化體育強國。
《冰雪旅遊發展行動計劃（2021至2023年）》	2021年2月	2023年實現帶動三億人參與冰雪運動的目標，打造一批高品質的冰雪主題旅遊度假區。

中國體育服飾市場規模預測



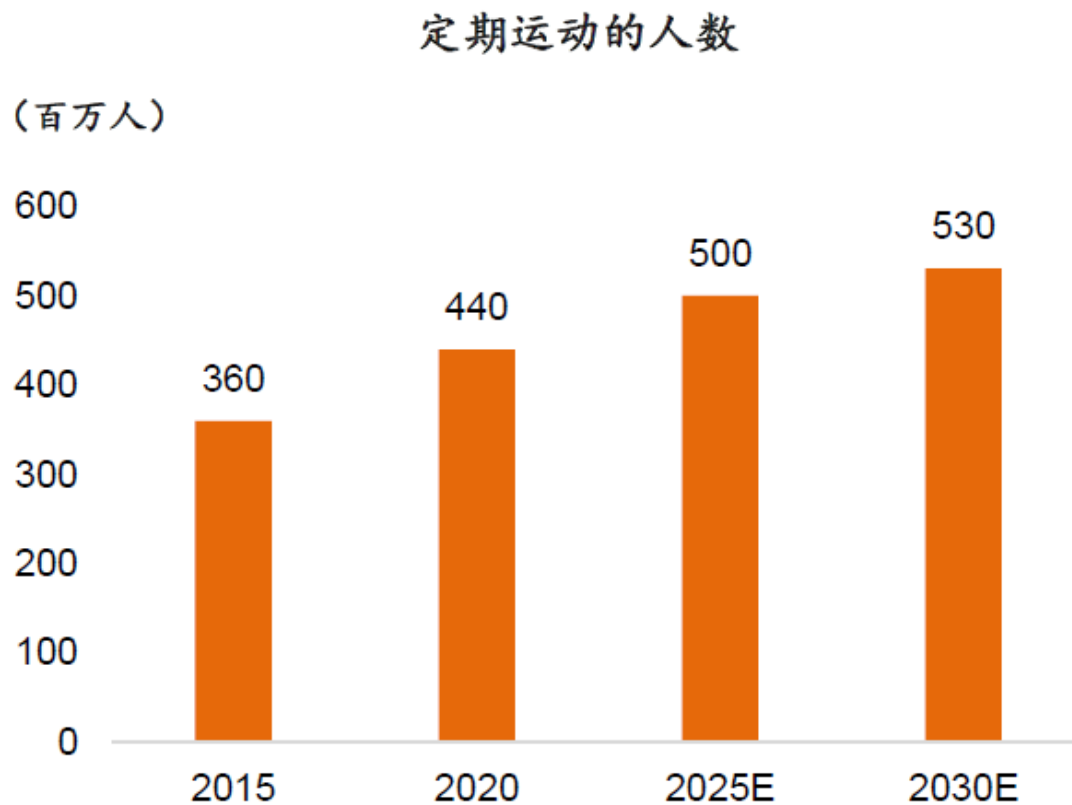
中國運動人口仍落後其他地區

图2：经常锻炼的中国人比例仍落后于其他国家（2017年）



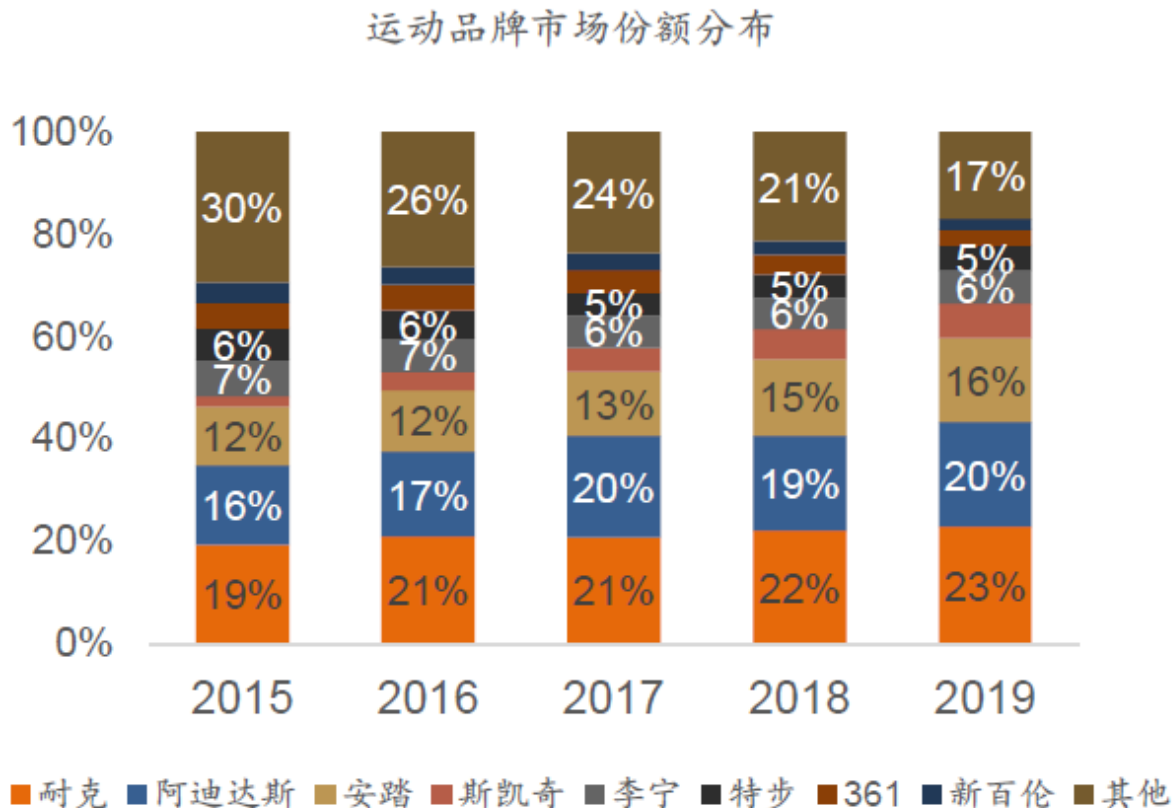
但運動漸漸成為風潮

图11：越来越多中国人经常运动...

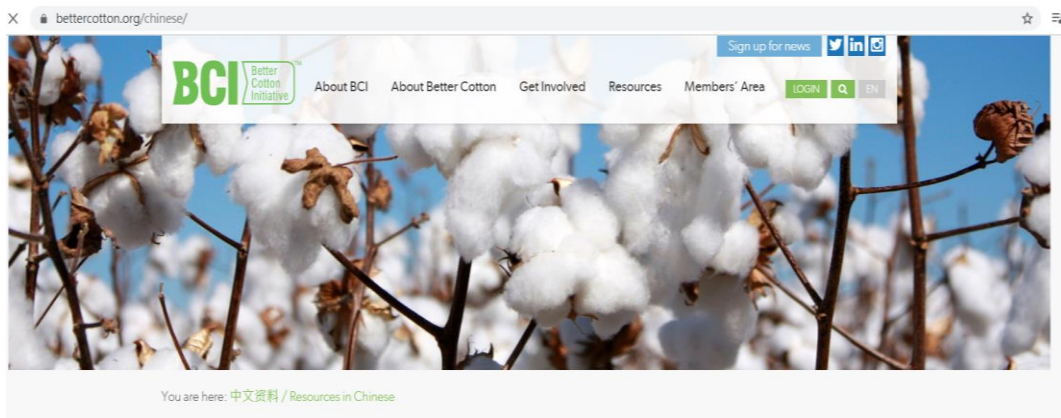


雖然歐美品牌在近幾年市佔持續增加

图3：运动品牌市场份额分布



關鍵事件可能導致本土崛起



中文资料 / Resources in Chinese

可查看下载中文版:

良好棉花发展协会 2013 年度收获报告 - Harvest Report 2013

以下文件都有中文资料:

- BCI 会员申请表(棉花贸易商类别:中英文) - BCI Membership Application Form-Cotton Trader
- BCI 会员申请表(制造商&供应商类别:中英文) - BCI Membership Application Form-Other Intermediaries
- BCI 会员行为准则 - BCI Membership Code of Practice
- BCI 会员条款 - BCI Terms of Membership



声明

1. BCI 全体中国地区的工作人员坚定不移地支持中国棉花产业的可持续发展。我们与合作伙伴开展良好棉花项目，旨在为棉花产区环境、经济和社会发展带来积极影响。
2. BCI 上海代表处再次郑重申明，中国区项目团队严格遵照 BCI 的审核原则，从 2012 年开始对新疆项目点所执行的历年第二方可信度审核和第三方验证，从未发现一例有关强迫劳动的事件。BCI 上海代表处将与新疆执行合作伙伴继续保持沟通，共同维护供应链可持续发展。
3. BCI 中国团队呼吁所有中国区会员及相关利益方同心协力，积极支持国家有关部门关于中国棉花可持续标准的制定工作，为中国棉花产业的可持续健康发展贡献力量。

感谢大家对 BCI 上海代表处的关注，请持续关注 BCI 官网的后续声明。

BCI 上海代表处所有员工

新疆棉事件後統計數字

- 新疆棉風波(3月24日)發生後，一周內，含“新疆棉”的商品數相比24日前一周增長3.4倍，銷量增長13.5倍。與此同時，線上商品名稱中含“新疆棉”標識的品類大幅增加。
- 浙商證券統計資料顯示，“新疆棉”事件爆發後，李寧官方旗艦店3/24-4/4的銷售同比增長超過200%，安踏體育同樣增速超過100%，同時李寧、安踏等品牌的“限量款”球鞋價格直線上升。
- 瑞信統計，4月27日至5月3日，比較2020年同期水準，李寧旗下“中國李寧”品牌在天貓旗艦店銷售大增419%，其次是安踏增長46.3%、特步上升29.3%。
- 與之形成鮮明對比的是，天貓旗艦店愛迪達和耐克等品牌的4月銷售額下滑嚴重，均較上年同期腰斬。其中，愛迪達4月銷售額同比下滑了78%，耐克4月銷售額同比下滑了59%。優衣庫4月銷售同比下滑超20%。

誰受惠、誰受害？



策略與展望：

■ 市場展望：

- 疫情開始之初，市場預測經濟要重回趨勢成長至少要到2022年。但現在觀察美國在今年第3季就有望恢復趨勢成長。基本面強於預期，使得股市局面維持樂觀看法。
- 美國：雖然財政部長葉倫的談話讓市場擔心升息的時間點，但美國近期經濟數據出現明顯改善，據Refinitiv估計，21Q1標普500企業獲利年增率上修至25%，景氣復甦帶動類股走揚，而目前的成長族群在經過短期震盪後，將隨著經濟動能上升而重回成長軌道。
- 歐洲：據Refinitiv估計，21Q1 STOXX歐洲600企業獲利年增率上修至55.7%；歐洲疫苗加速推行，預計21Q3底有70%人口施打，第二季可望結束封鎖措施，推動景氣循環股持續走揚。而成長族群也將隨著美國股市的節奏而重回成長軌道。
- 亞洲：前月中國因新疆棉抵制事件提高與外國的政治衝突，美國證交會的外國公司問責法讓在美掛牌的中概股有被迫下市疑慮，加上奧運的停辦風險，亦造成亞股波動加劇。但亞洲挾內需紅利和優質出口及高端製造之優勢，仍是全球景氣復甦和製造業回升的主要受惠區域。待印度為首的染疫高風險國家回穩後，股市有望突破振盪格局。

■ 投資策略：

- 持股比重：4月底持股比重為94.50%，持有檔數32檔，配置將維持在30~33檔，持股比重維持在93~96%。
- 國家配置：美、歐、亞分別為53%、20%、21%(其餘為現金)，近期在疫情受惠/受害股出現反轉後，配置較多疫情受害股(經濟重啟股)。
- 產業配置：運動產業51%、醫療產業40%、飲食產業3%，由於經濟重啟後，關於運動的產業有機會受惠後疫情消費潮，因此從三月開始將運動產業配置上修，下修醫療產業。

【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