

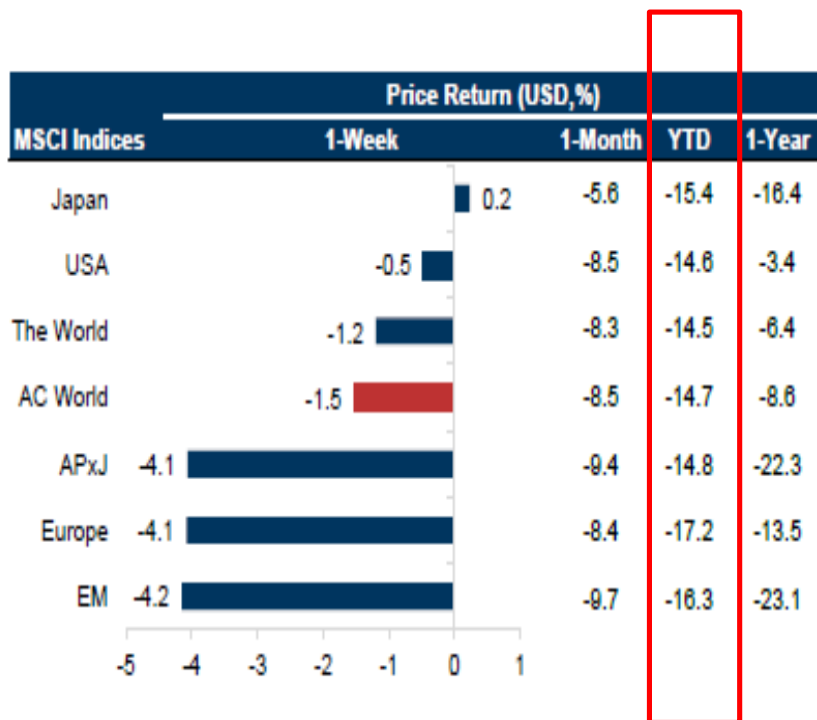
結合團隊優勢 掌握熱點及趨勢

# 第一金全球大趨勢基金 市場報告

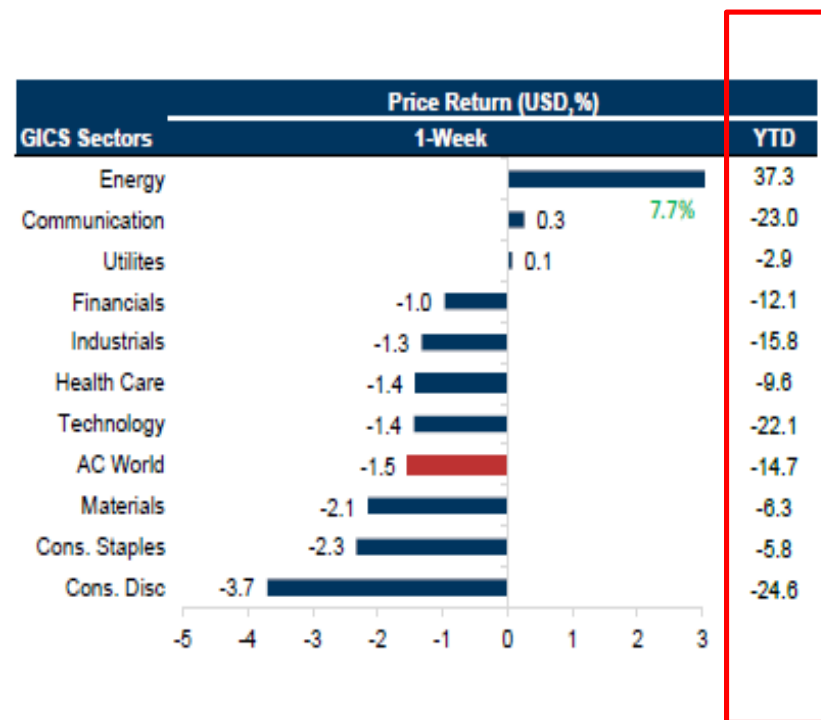
# 市場回顧

# 回顧主要市場表現

## 區域漲跌幅

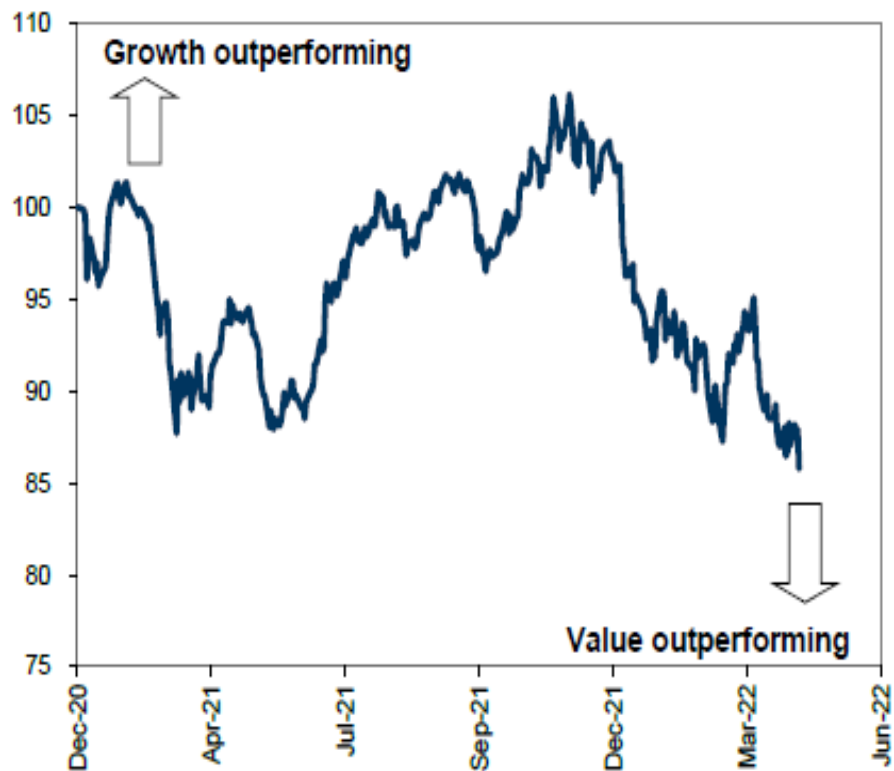


## 類股漲跌幅

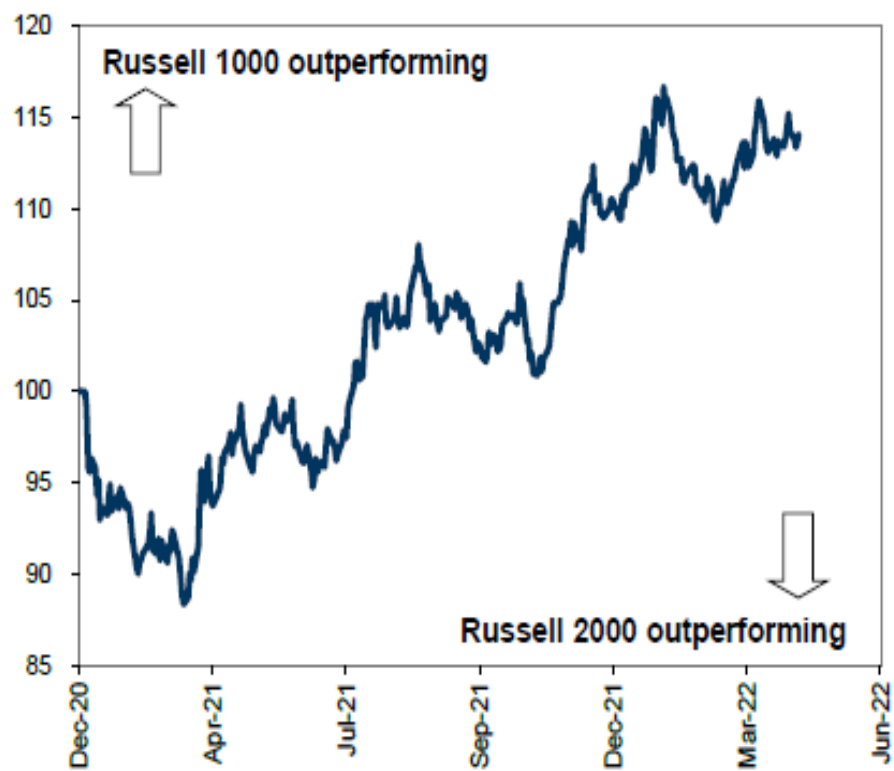


# 盤面風格

成長 vs. 價值



大型 vs. 小型



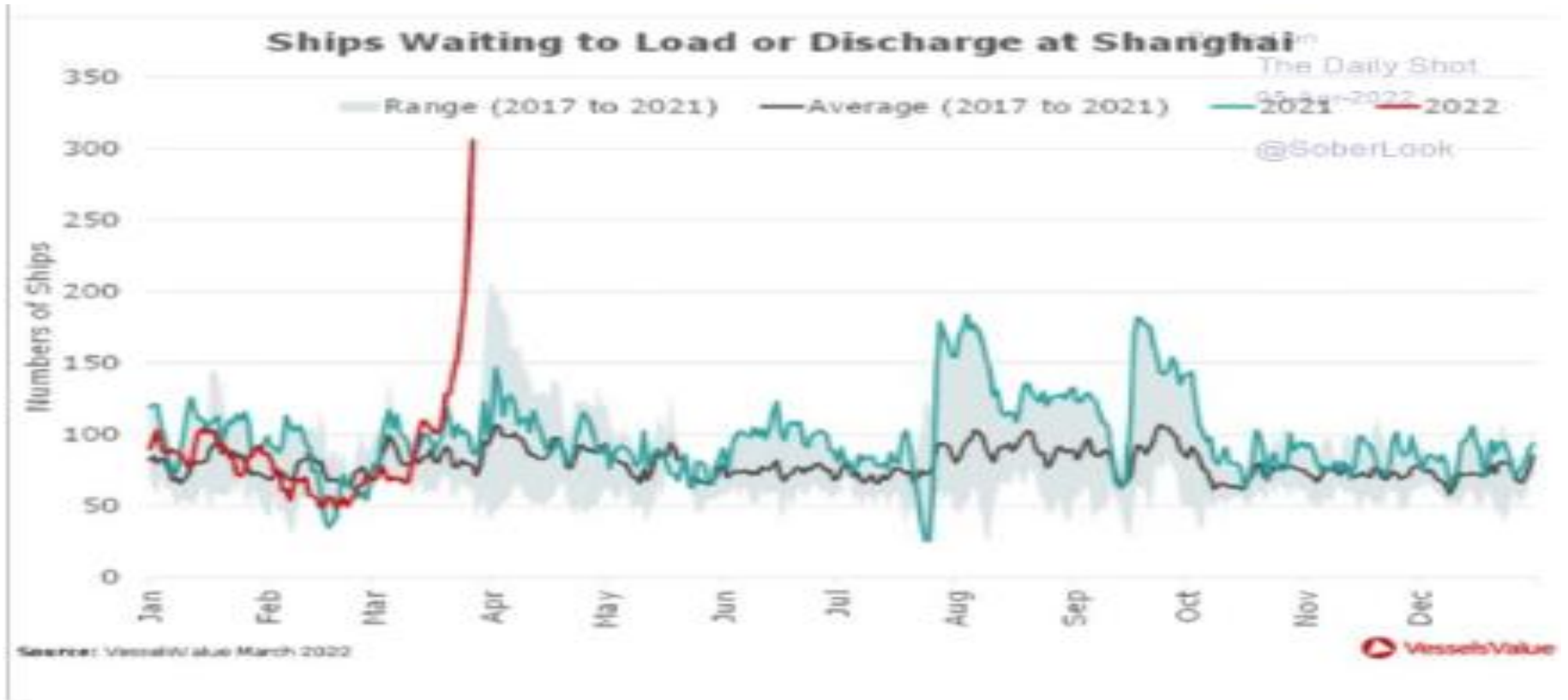
# 展望後市

## 短期烏雲罩頂

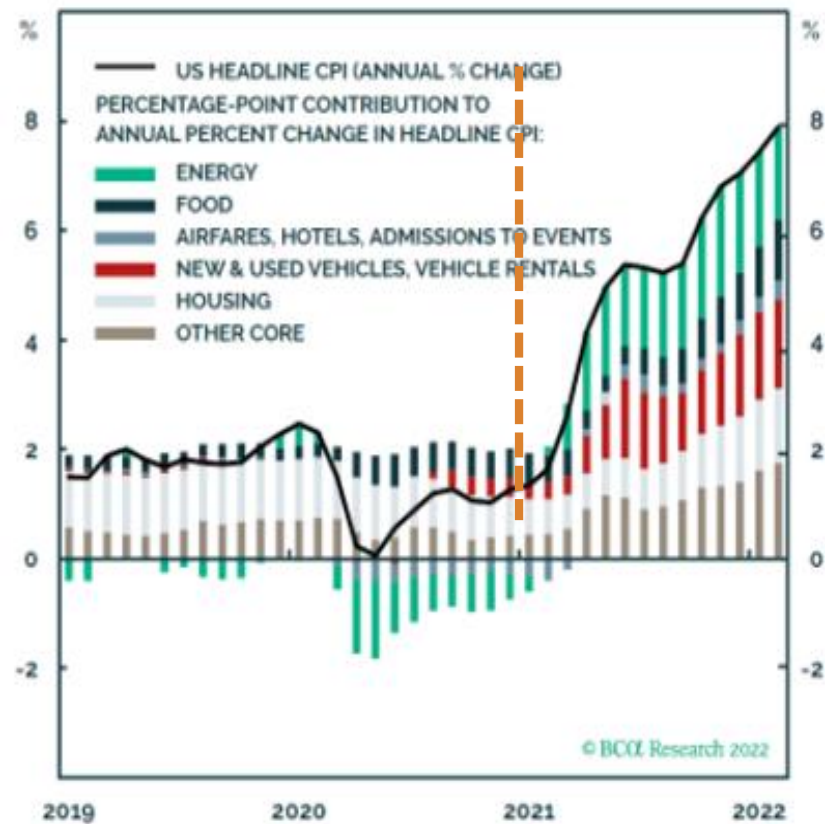
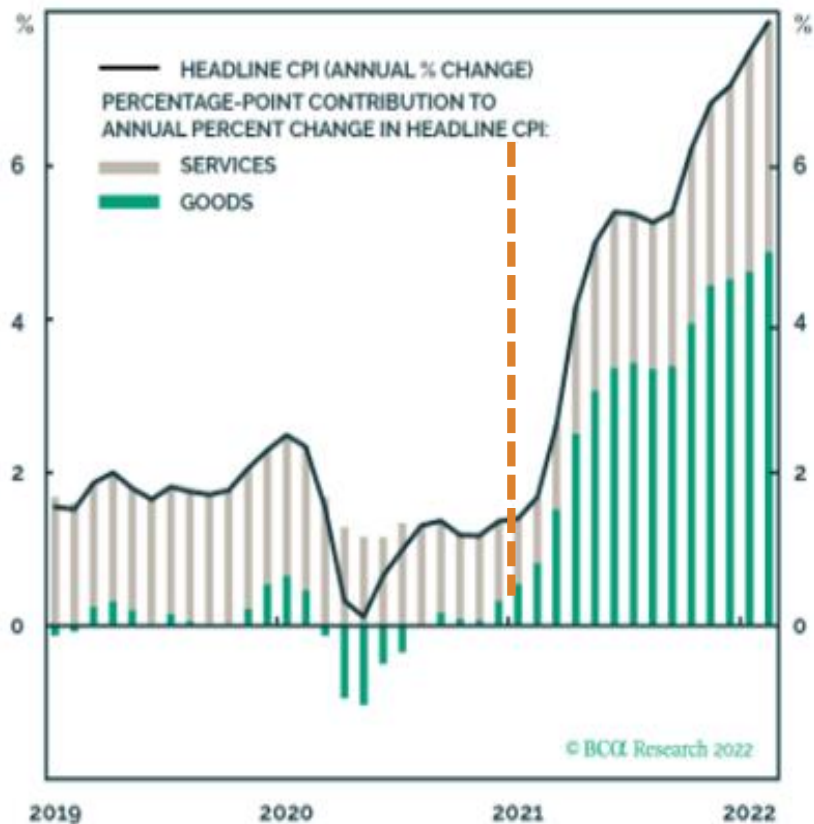
封城 + 俄烏戰爭 + 高通膨 + 升息縮表 + 經濟衰退 + 企業展望下修

But...

# 封城引發供應鏈失衡



# 美國通膨因能源及食品走升



資料來源：BCA · 2022/04

# 推升物價上漲非永久性因素

- 推升物價主因來自食品與能源價格，惟3月商品月增率已衰退，二手車價回落，油價若未再大幅跳升，通膨可望緩慢走跌。

## 美CPI年增率預估走勢

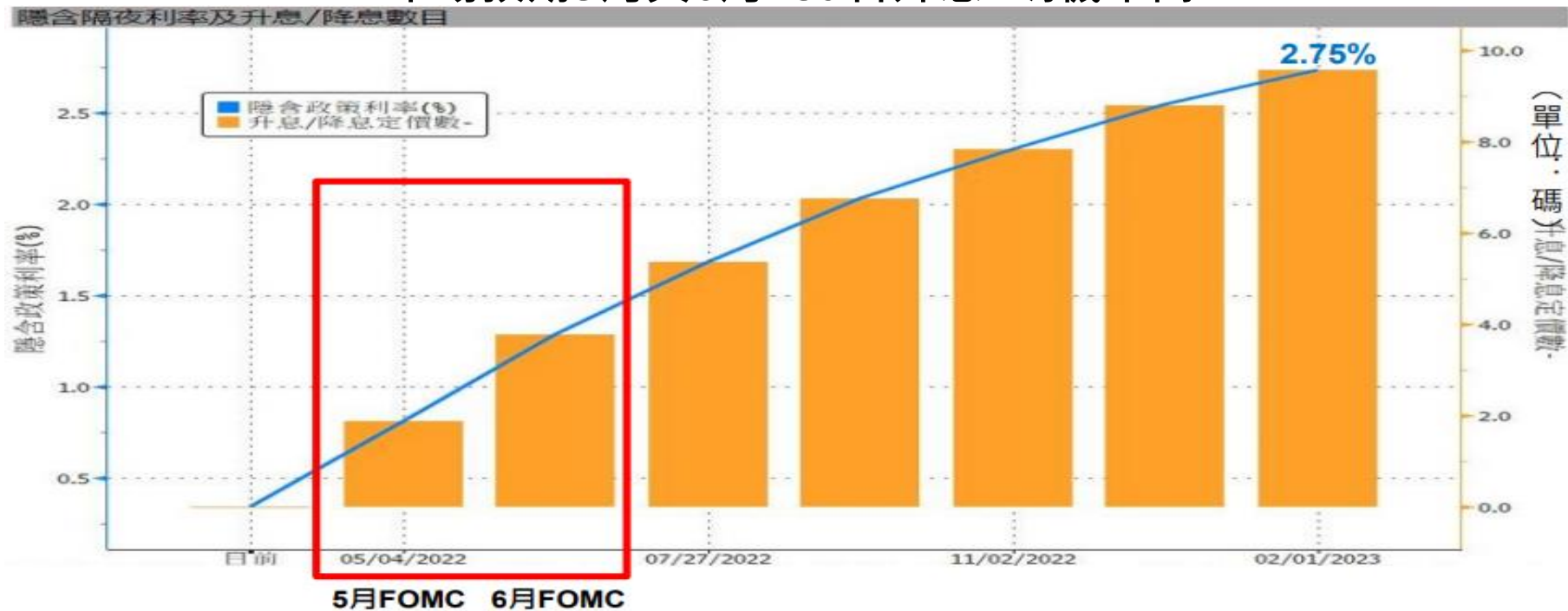




# Fed政策控通膨 > 穩經濟

- FOMC會議記錄顯示，即便地緣政治衝突具不確定性，關於通膨風險討論，明顯多過經濟前景風險討論。

## 市場預期5月與6月Fed各升息2碼機率高



資料來源：NOMURA · 2022/04

# 全球經濟成長下修

- 國際貨幣組織(IMF)基於俄烏戰爭對全球造成外溢效應，中國封鎖措施惡化供應鏈瓶頸問題，將今年全球經濟成長率由4.4%、3.8%均下修至3.6%。

## IMF對主要國家經濟成長率預估

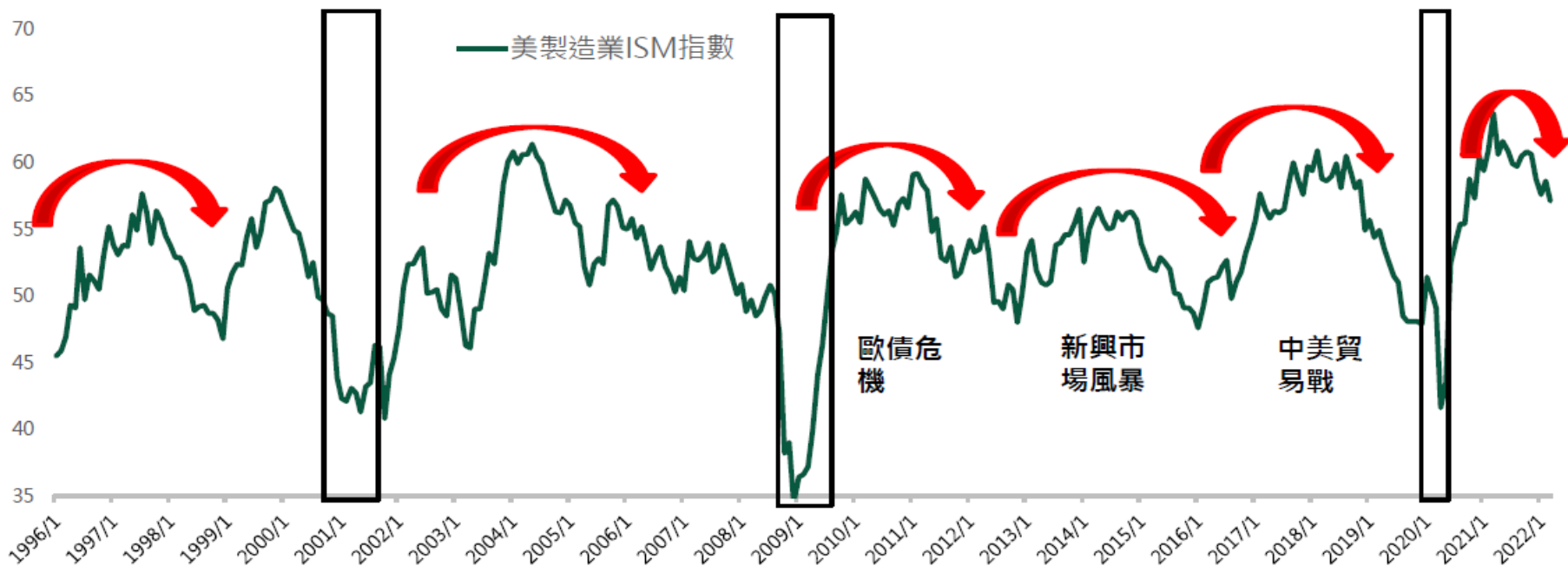
單位(%)		美國	歐元區	德國	法國	義大利	日本	英國	中國	印度	台灣	韓國
今年	1月 (F)	4.0	3.9	3.8	3.5	3.8	3.3	4.7	4.8	9.0	3.3*	3.3*
	4月 (F)	3.7	2.8	2.1	2.9	2.3	2.4	3.7	4.4	8.2	3.2	2.5
明年	1月 (F)	2.6	2.5	2.5	1.8	2.2	1.8	2.3	5.2	7.1	-	-
	4月 (F)	2.3	2.3	2.7	1.4	1.7	2.3	1.2	5.1	6.9	2.9	2.9

註：\*為去年10月預估

# 景氣擴張趨緩而非衰退

- 製造業每3-4年就循環一次；預期預估本波為景氣擴張下的中期調整(2004-05、2010-11、2015-16、18-19)，惟後續關注消費力及上游庫存調整壓力。

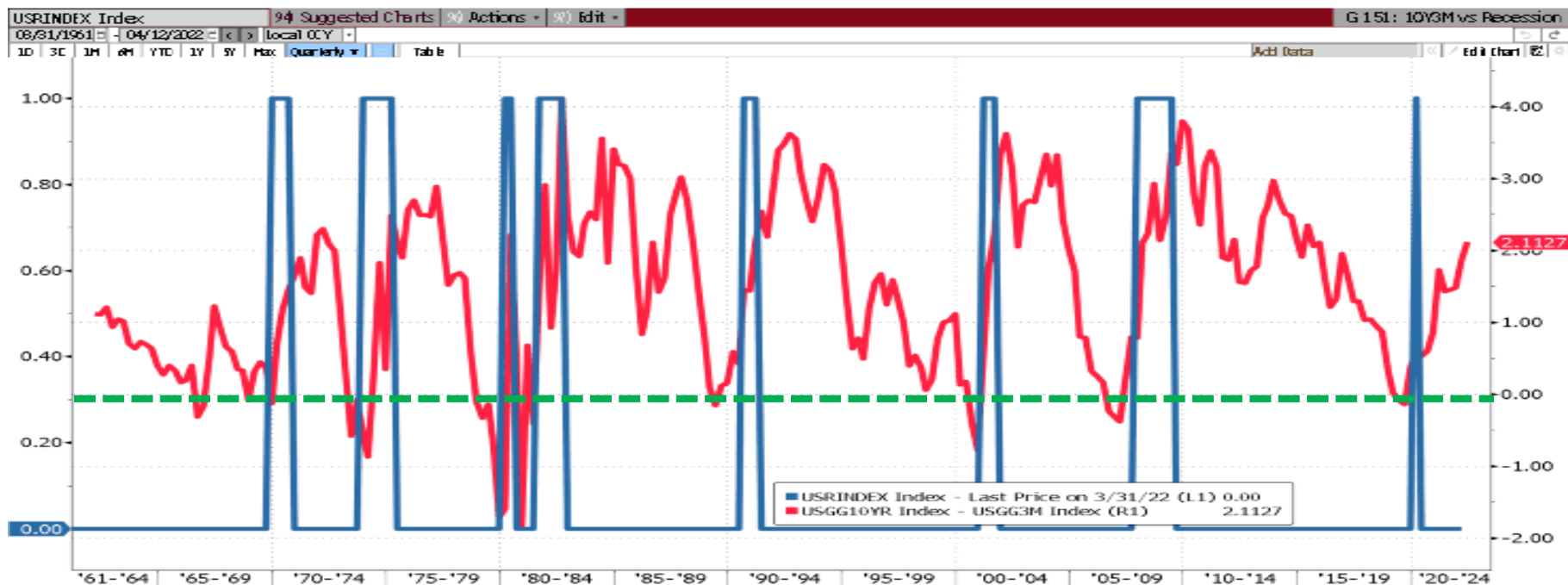
## 美製造業ISM指數進行中期調整



# 景氣衰退約在2023年底~2024年初

- 目前10年減3個月利差約有211bps，若長端利率不動、短端利率反應升息最早出現倒掛時間推估為2022年底~2023年初；過去殖利率出現倒掛到經濟衰退平均約為11個月，預測經濟衰退時點約在2023年底~2024年初。

## 美債10年3個月利差 vs 美國景氣衰退

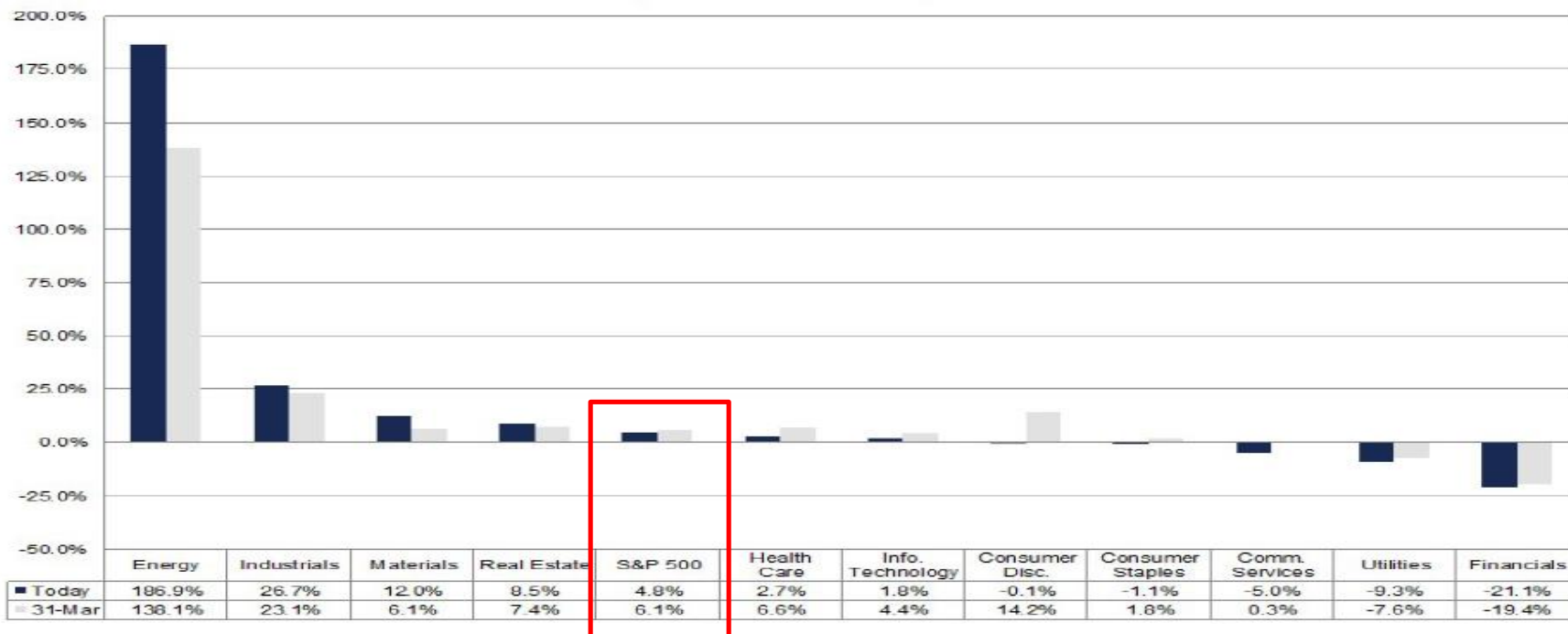


資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2022/04

# 企業獲利展望保守

- 標普500指數第一季獲利年成長9.1%優於預期，惟第二季不確定因素仍多，成長率下修至4.8%，惟2022/2023全年獲利預估年成長10.1%/9.9%。

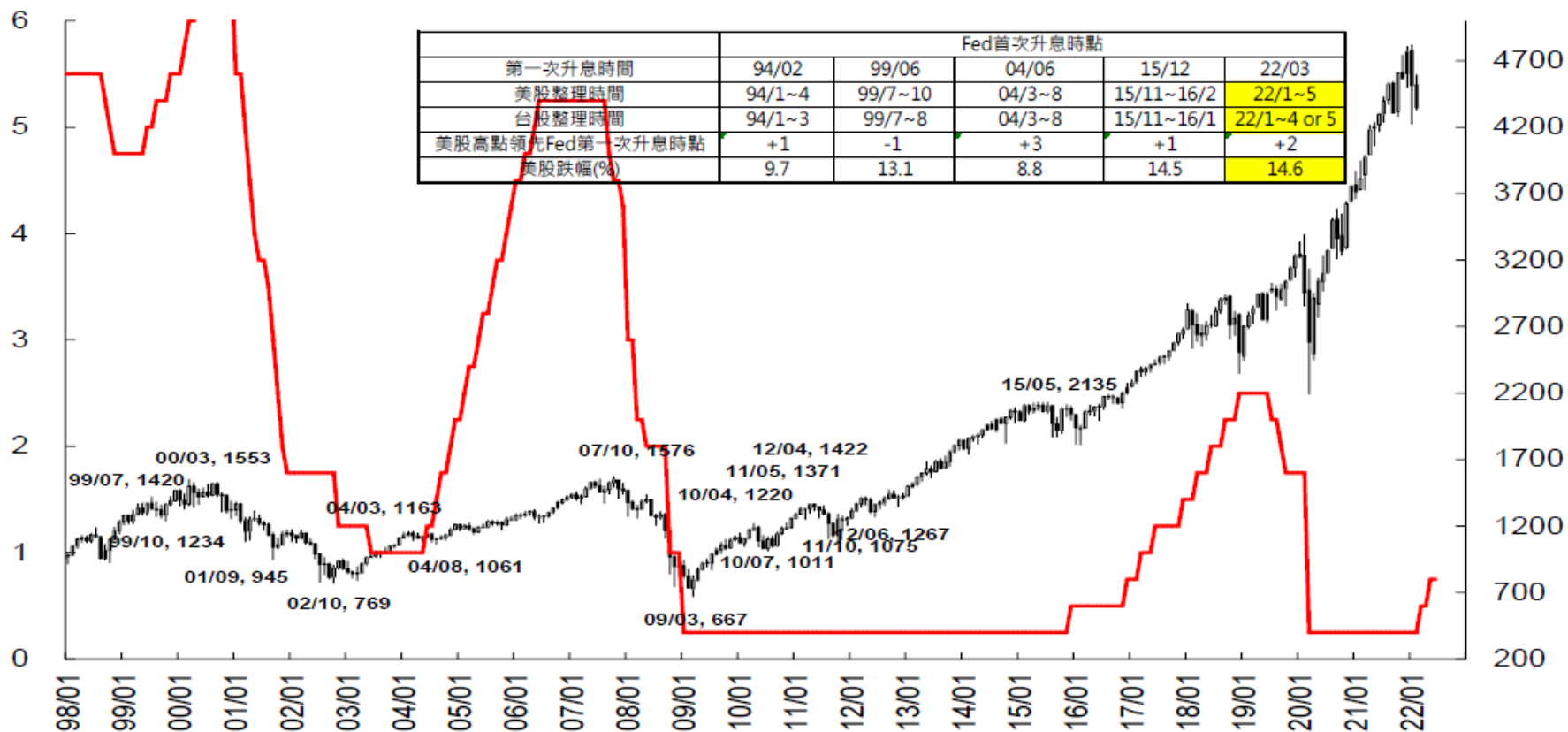
## 標普500指數獲利年成長預估(Q2 2022)



資料來源：FactSet · 2022/05

# 首次升息振盪後走升機率高

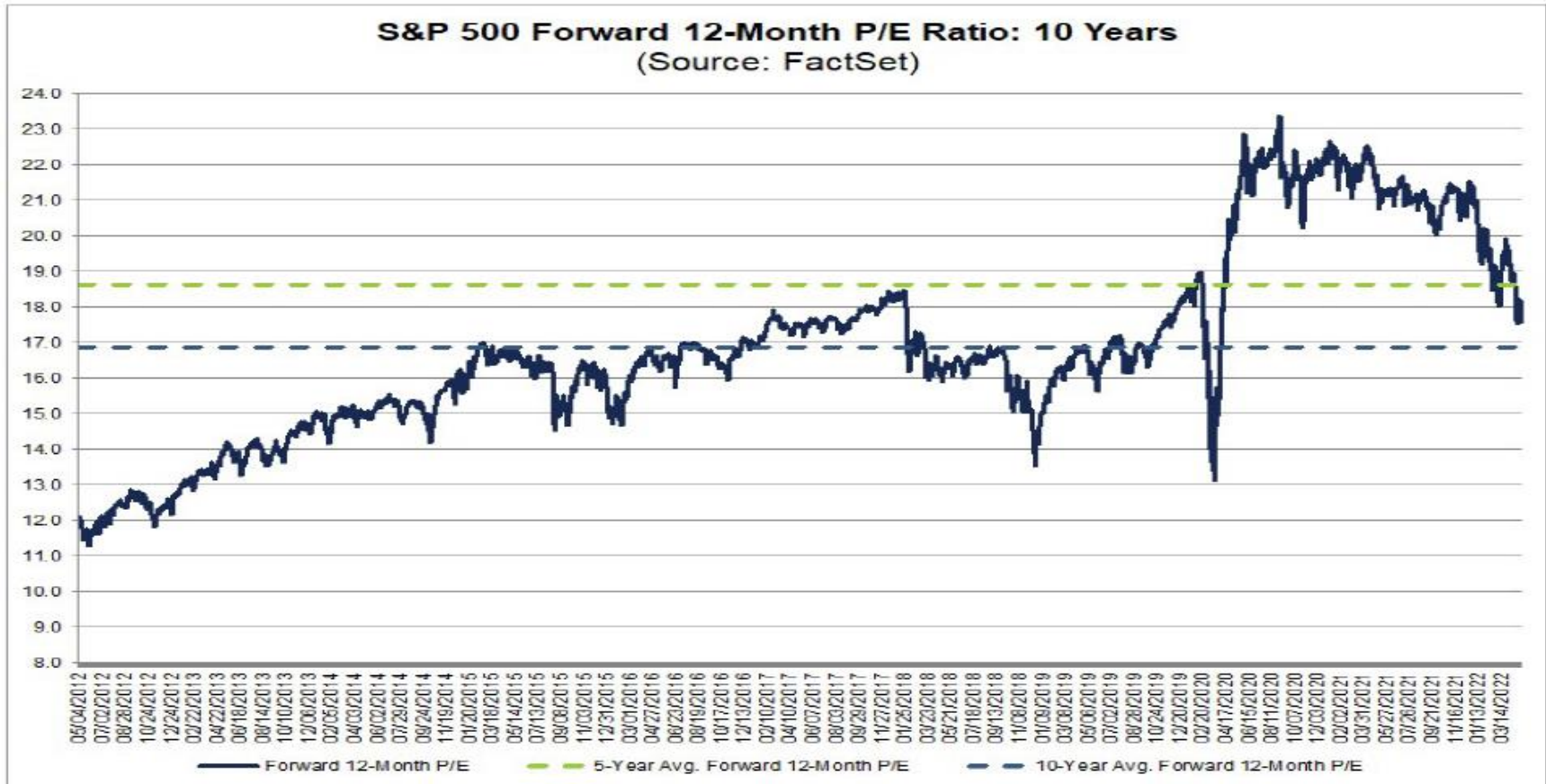
## FED升息與標普500指數



資料來源：元富投顧，2022/03

# 估值已近10年均值

## 標普500指數本益比



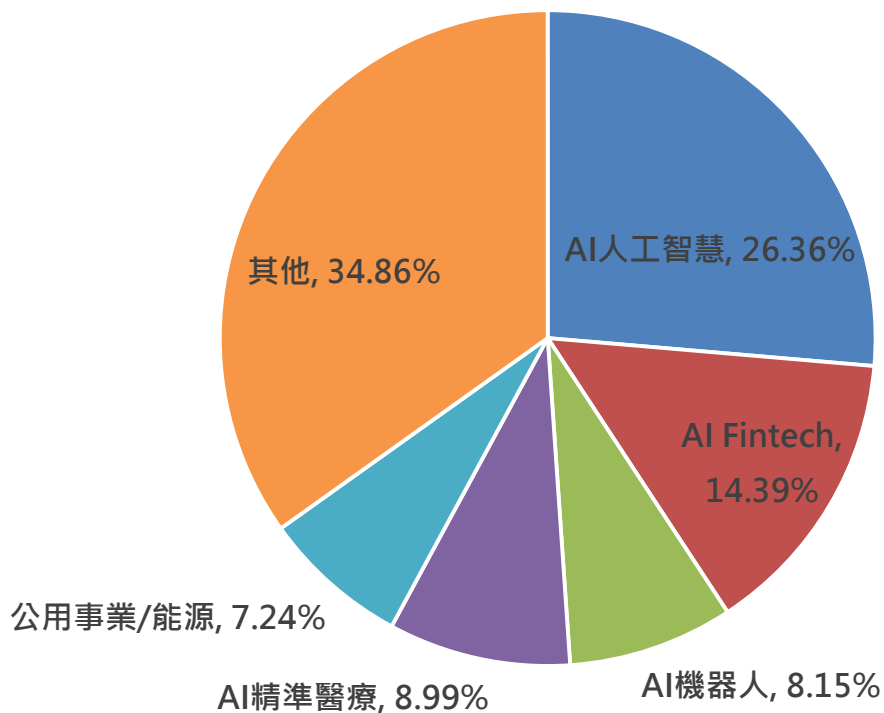
資料來源：FactSet · 2022/05

# 第一金全球大趨勢基金 基金績效與投資組合



# 多元投資AI主題的大趨勢基金

- 第一金大趨勢基金在AI領域高度配置，並結合團隊的力量採行多元主題配置；另外靈活配置於非AI產業，如消費、公用事業及能源等產業，除能降低投組波動度外，更能抓住投資風格在成長、價值類股中切換時的轉機行情。



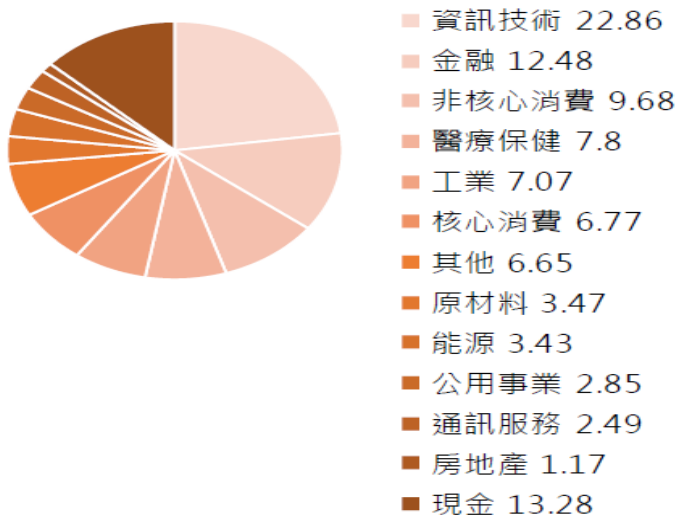
# 基金績效與資產配置

## 基金績效

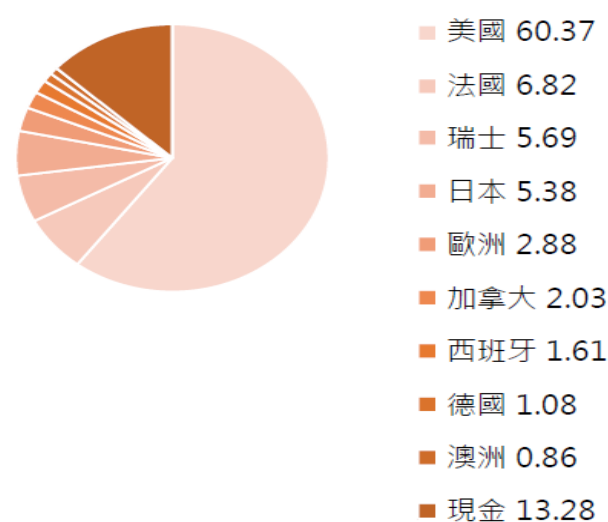
	累積報酬率 (%)					
	三個月	六個月	一年	二年	三年	成立迄今
第一金全球大趨勢基金	-3.70	-11.28	-3.49	26.17	25.41	212.40
MSCI 世界指數	-1.47	-1.63	-0.49	32.88	22.61	103.73

資料來源：Morningstar、第一金投信整理，截至202/04/29；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 (%)



## 國家配置 (%)



資料來源：第一金投信，截至2022/04/29

# 前十大持股說明

資產名稱	產業別	國家別	比重 (%)
Microsoft Corp	資訊技術	美國	5.65
iShares全球100 ETF	其他	美國	3.77
GLENCORE XSTRATA PLC	原材料	瑞士	3.47
Mastercard Inc	資訊技術	美國	3.44
Abbott Laboratories	醫療保健	美國	2.98
MORGAN STANLEY	金融	美國	2.93
iShares MSCI歐元區ETF	其他	歐洲	2.88
Advanced Micro Devic	資訊技術	美國	2.73
MSCI INC	金融	美國	2.67
Chevron Corp	能源	美國	2.48

# 投資策略

## ■ 市場展望：

- 短期疫情升溫且俄烏衝突持續，供應鏈失衡及原物料價格攀升推升通膨預期
- 歐美為抗通膨加速緊縮貨幣及流動性，全球股市仍具備不確定風險
- 進入財報季，檢視基本面變化及庫存調整週期
- 基金操作將做好紀律化管理，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，並掌握趨勢及交易機會。

## ■ 持股比重：中性持股比例

## ■ 區域配置：均衡配置

## ■ 類股配置：

- 均衡配置，配置大型股及高殖利率股
- 伺機增持趨勢主題且性價比佳個股

**【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。

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](http://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