

第一金台灣核心戰略建設基金(本 基金之配息來源可能為本金)市場 看法與基金投資策略報告

市場回顧與看法

美股：四大指數破底翻

- 美股先前因殖利率上漲導致的中期空頭，季線半年線下彎，甚至跌破年線趨勢，在11月因利率下跌，出現V型反轉。

美股四大指數走勢圖

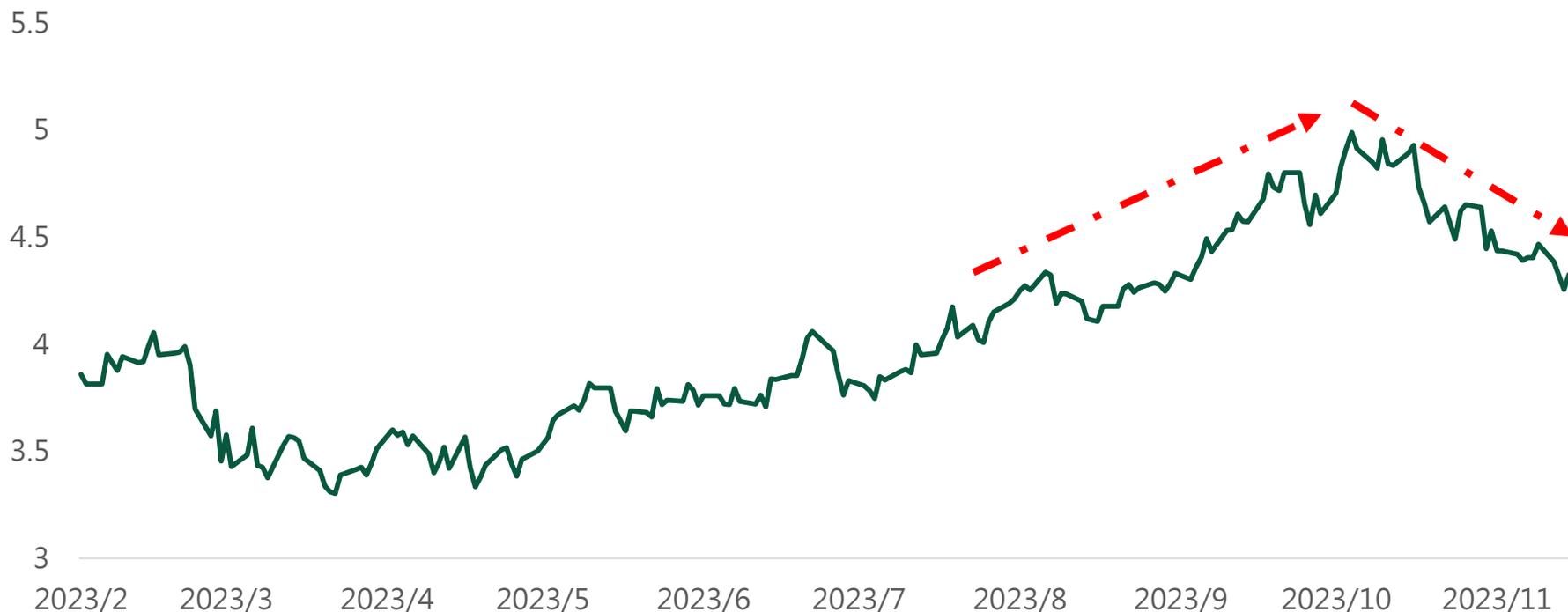


資料來源：CMoney · 第一金投信整理 · 2023/12/1

利率壓迫減緩，股市re-rating再起

- 美10Y公債殖利率8月起自4%加速上漲，一度突破5%，啟動8-10月的空頭走勢與美元強勢，利率回跌後市場壓迫力量減緩，股市re-rating帶動股市上漲。

美國10Y公債殖利率



利率回檔，美元指數休息

- 美債殖利率回檔，美元指數自高檔回檔3.4%，跌回半年線與季線之下。

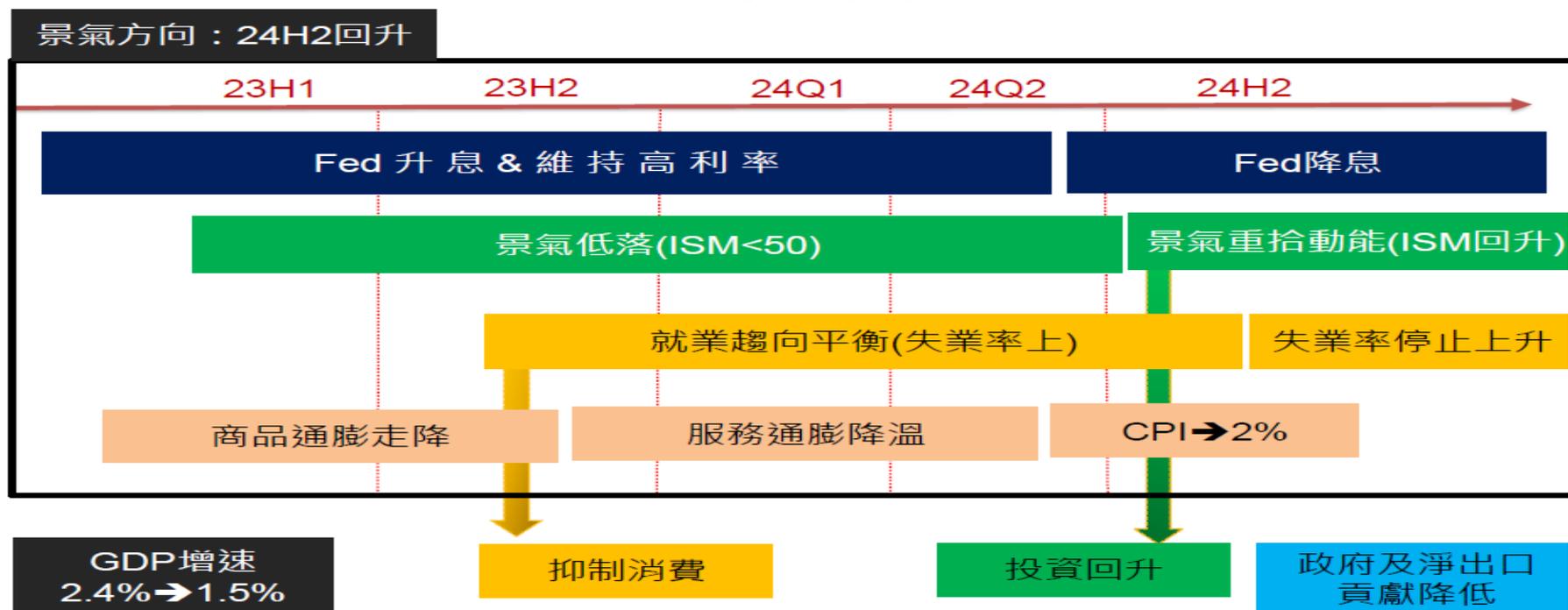
美元指數走勢圖



2024年景氣方向

- 預估2024H1Fed 維持高利率，隨著通膨持續降溫，CPI朝2%前進，H2啟動降息。
- 美ISM指數低檔整理(<50)，H2重啟上升趨勢。

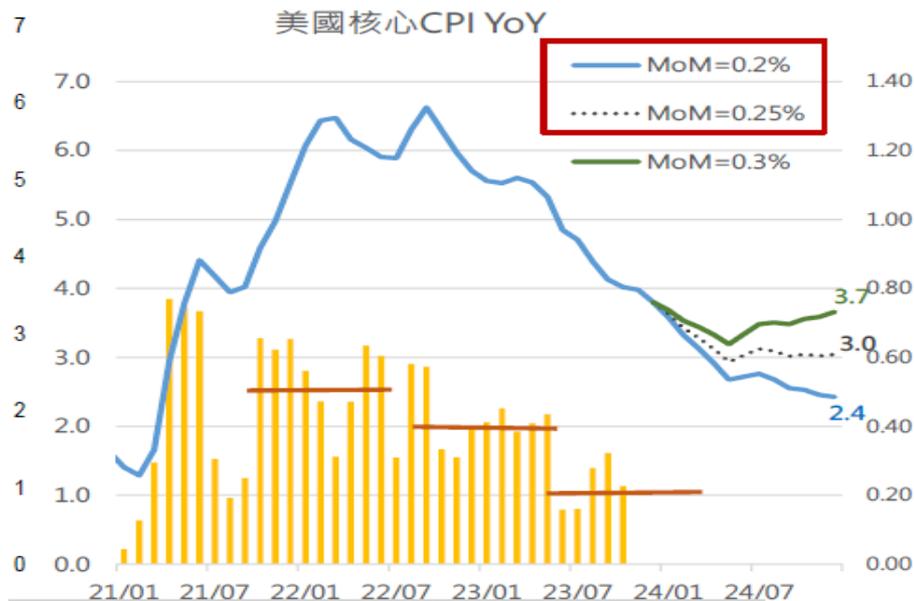
2024景氣方向



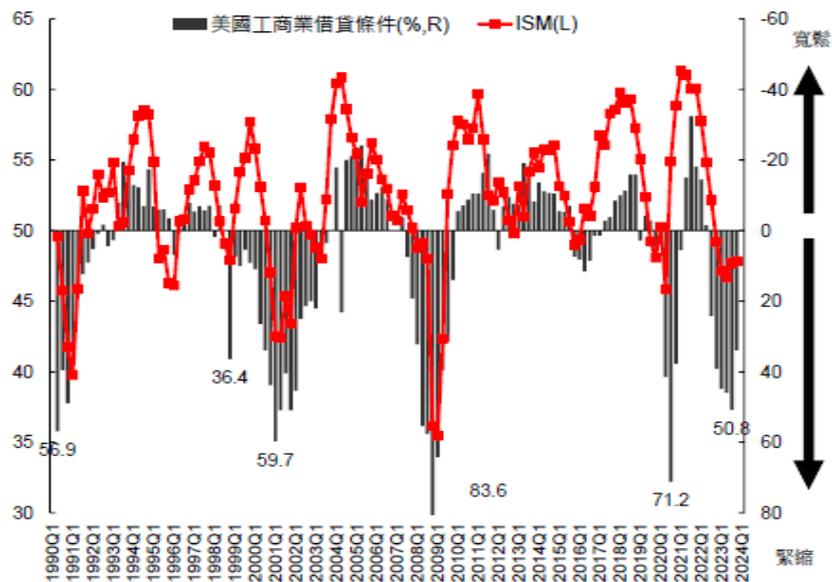
通膨走緩，景氣復甦待2024H2

- 美國核心CPI 已降至MOM 0.2-0.25%，預測2024H2降至2.5-3.0%。
- 美國銀行信貸條件處於相對緊縮，加上高利率環境，預估短期內美國景氣難有回升動能，景氣重拾動能需待2024H2。

美國核心CPI走勢圖



美國核心CPI走勢圖

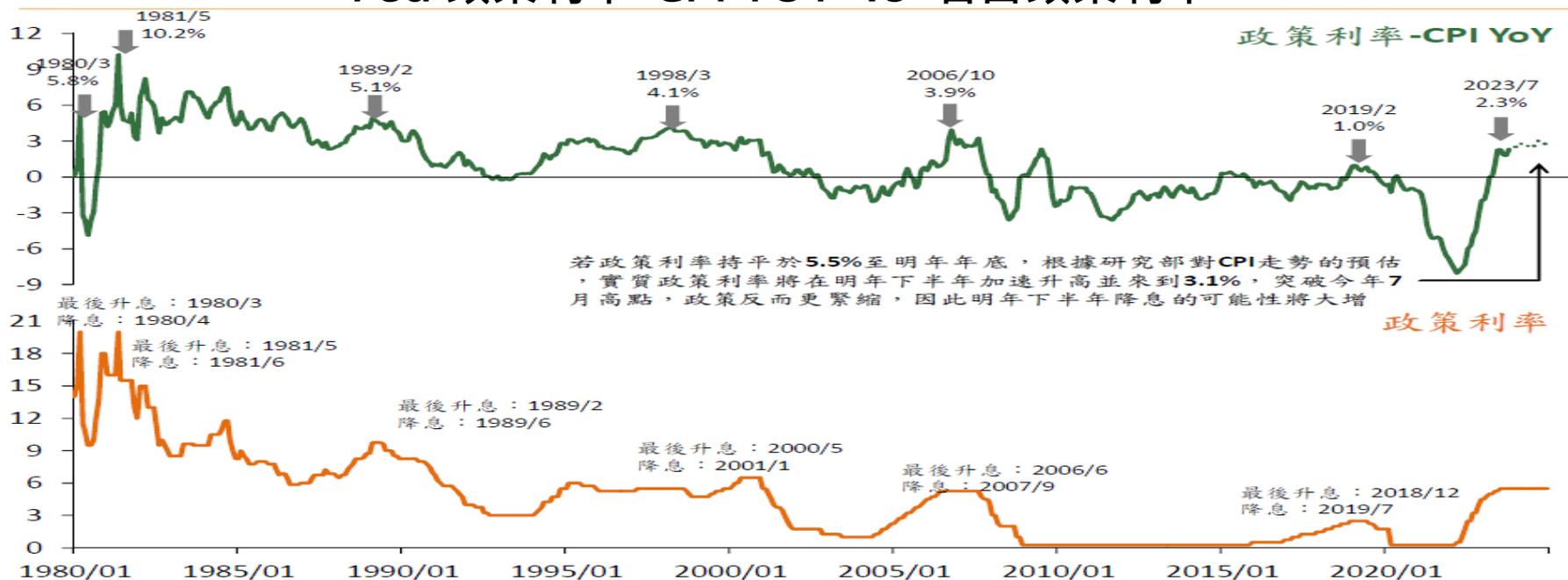


資料來源：元富投顧 · 2023/12

升息終點在望，降息觀察數據

- 本波升息循環到頂，但FED堅持控制通膨優先，即使升息結束，但降息要看通膨與就業數據，預估要等到H2經濟數據顯示抗通膨完成才會降息。
- 預期2024Q3美國實質政策利率有機會突破3%，對金融市場緊縮壓力更大，考慮2024年11月大選因素，2024年中具降息條件。

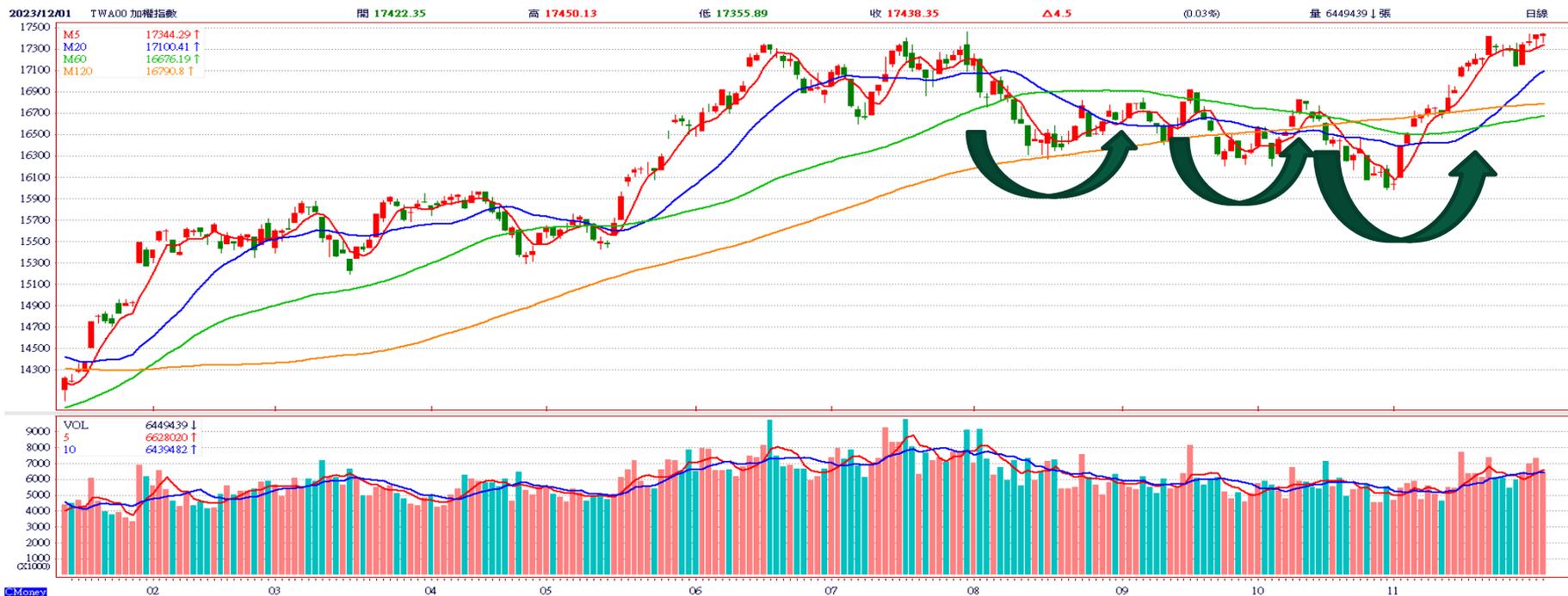
Fed 政策利率-CPI YOY vs 名目政策利率



台股：打出多重底，型態續偏多

- 隨美股大漲，台股多重底型態打底完成，V型反轉，目前均線均已上揚，形成下檔支撐，技術面仍是偏多。
- 但短期內大漲1400點漲幅已大，預估後續波動加大進行高檔震盪。

加權股價指數走勢圖

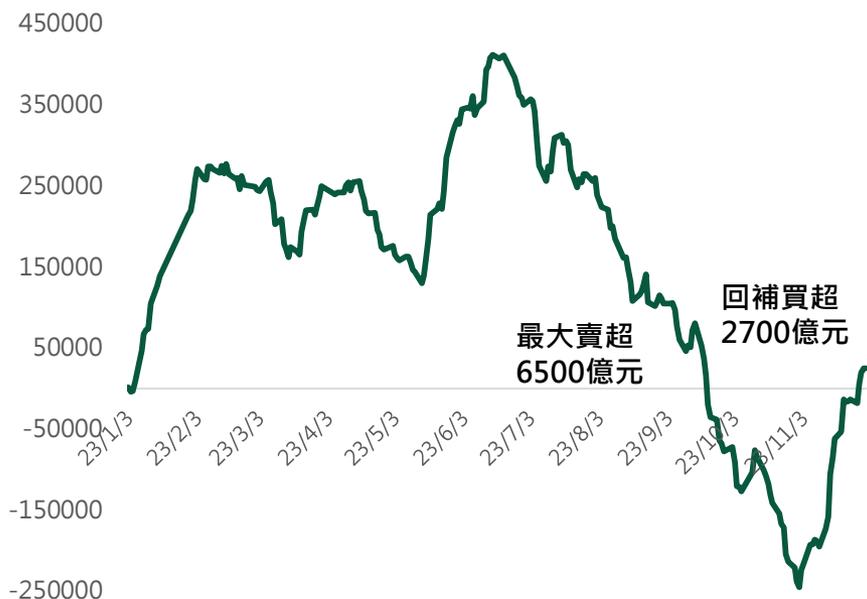


資料來源: CMoney · 第一金投信整理 · 2023/12/4

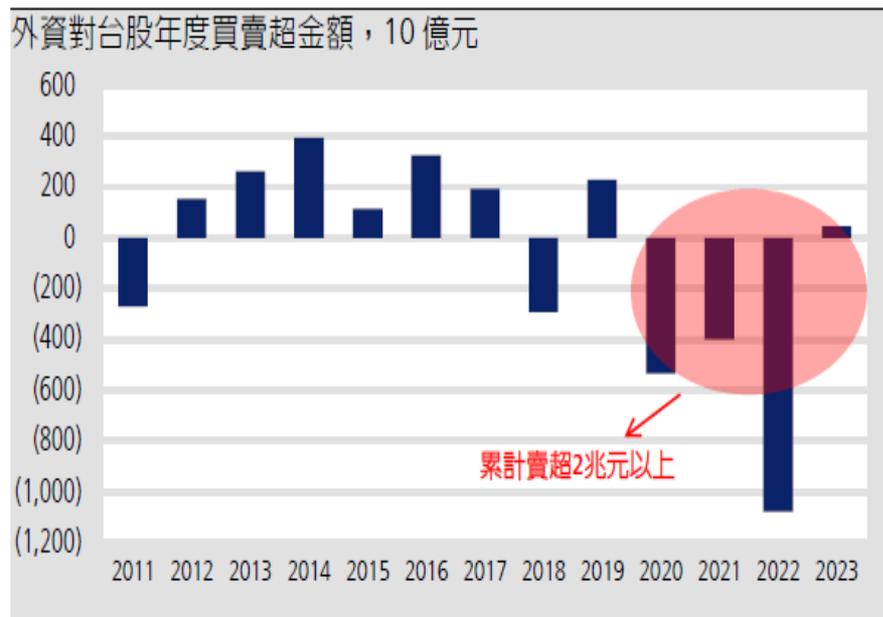
籌碼面：外資回補力道可期

- 長線外資買賣超受兩大因素影響(1)美科技股走勢(2)美元指數走勢。
- 隨市場預期升息終點將近，美元匯率走貶，外資11月起回補台股2700億元。
- 2020年後外資賣超台股超過2兆美元，預期在升息循環結束後，外資回補台股力道將持續。

2023外資累積買賣超



外資對台股年度買賣超趨勢

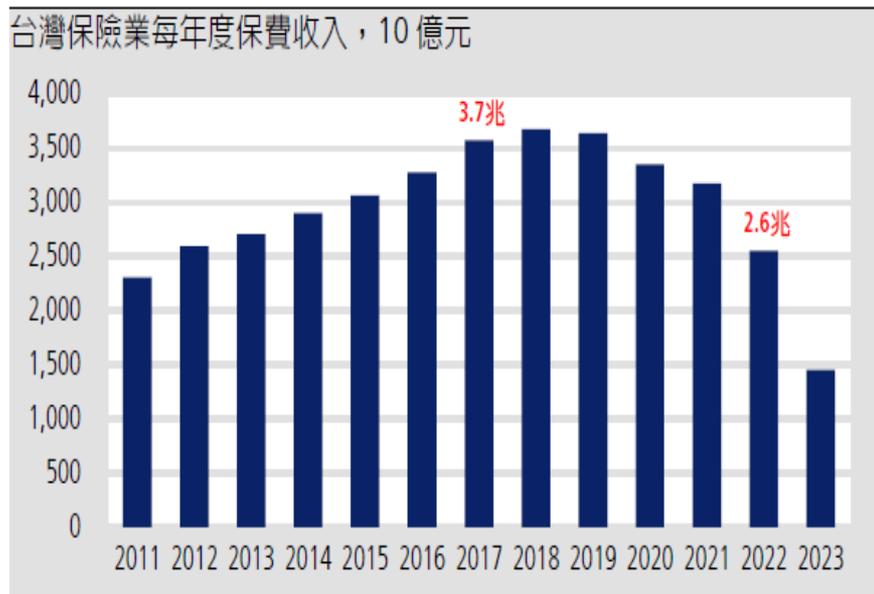


資料來源：CMoney · 第一金投信整理 · 2023/12/1(左), 凱基投顧, 2023/12/1(右)

籌碼面：內資活水充沛

- 台股家庭資產配置2020年疫情以來出現結構性改變，2020以來累計減少3兆元，預估有大量資金投入台股高息理財商品(高股息基金與債券基金)。
- 2020年以來台股基金規模增長1.3兆元，債券型基金增加4700億元。
- 2023YTD投信(內資代表)積極投入台股買超2450億元，抵銷外資龐大賣超壓力。

台灣保險業每年保費收入



台股基金規模成長趨勢(年度)



基本面：2024年獲利恢復成長

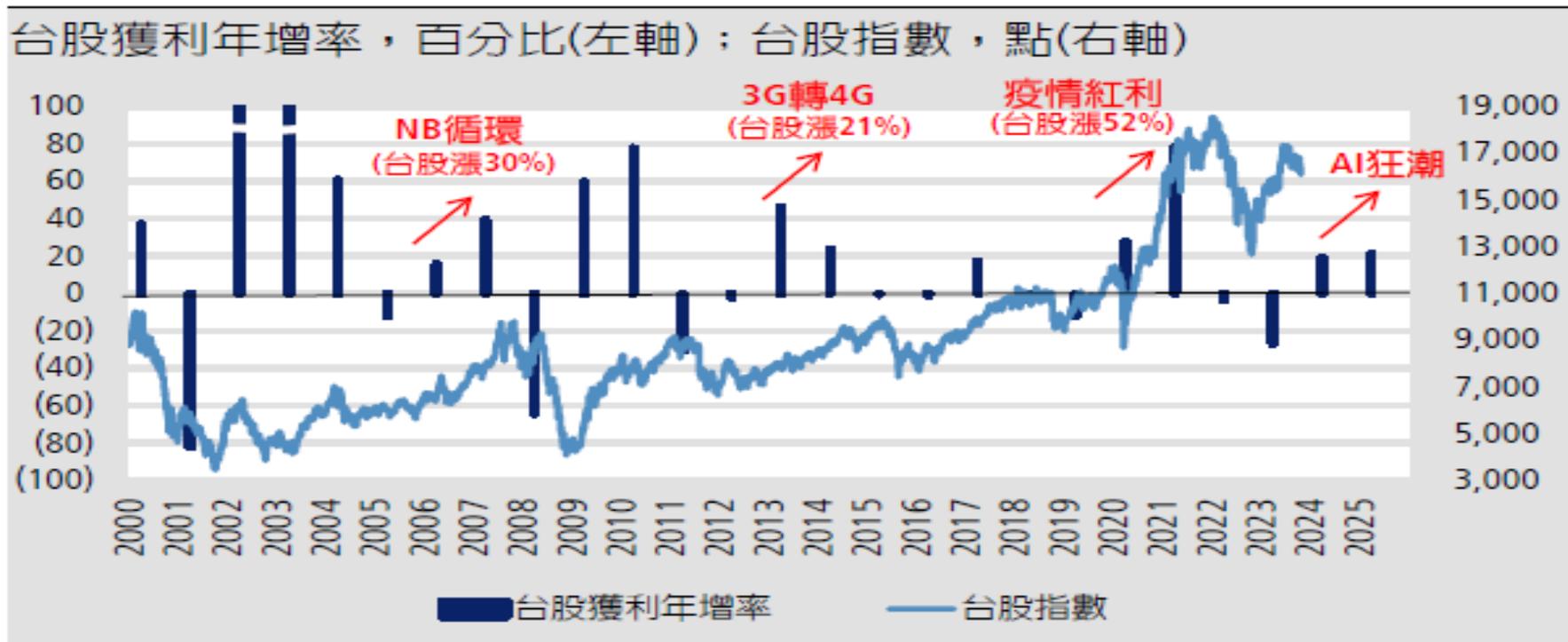
- 市場預估2023年台股獲利平均衰退32%，2024年成長19.4%。

券商	2023(E)	2024(F)
富邦證	-24%	12.5%
第一金證	-24%	17.3%
凱基證	-27%	20%
元大投顧	-26%	14.6%
Bloomberg平均值	-32%	19.4%

企業獲利支撐2024台股表現

- 券商預估台股2024-2025年企業獲利將連續兩年恢復為成長，過去企業獲利處於成長週期(2006-07、2009-10、2013-14、2020-21)多能支撐股市走揚，

台股企業獲利年增率(%)與加權股價走勢圖



選舉行情：注意大選後的回檔

- 據統計數據台股在總統大選前 1-3月上漲機率最高，但選後普遍出現回檔。
- 選後一個月平均下跌機率50%，平均跌幅0.6%，選後 3個月下跌機率83%，平均跌幅6.8%。

歷次總統大選年的每月漲跌幅

	年度	六個月前	五個月前	三個月前	一個月前	當月	一個月後	三個月後	五個月後	六個月後
總統選舉	89.03.18	15.7	24.2	22.2	-3.2	4.4	-10.9	-16.1	-22.7	-37.2
總統選舉	93.03.20	19.5	20.3	17.0	5.9	-3.4	-6.2	-10.5	-11.6	-10.4
總統選舉	97.3.22	-6.3	-11.2	-2.0	11.9	1.9	4.1	-12.2	-17.8	-33.3
總統及立委	101.1.14	-18.3	-18.2	-2.1	2.4	8.0	-0.2	-2.9	-3.3	
總統及立委	105.1.16	-10.6	-3.8	1.9	0.2	-2.3	3.3	2.9	6.4	10.3
總統及立委	109.1.11	11.8	10.8	10.8	4.4	-4.2	-1.8	-4.4	1.1	10.2
總統及立委	113.1.13									
	平均漲幅(%)	2.0	3.7	8.0	3.6	0.5	-0.6	-6.8	-7.9	-10.6
	上漲機率(%)	50	50	67	83	50	50	17	33	33

結論：年底台股持續偏多

- 隨Fed升息循環將終止，台股伴隨美股呈現V型反轉的慶祝行情，惟短線漲幅已大，或將進行高檔震盪，預期後續股市波動加大，且類股將快速輪動。
- 技術指標仍偏多，且隨年底作帳行情加上選前股市一向偏多，預估選前仍偏多看待，但須注意選後可能的賣壓出籠。
- 儘管選後可能會有回檔壓力，但以基本面來看，台股明年企業獲利恢復成長，H2起受美國景氣(ISM)復甦與降息循環啟動，預估2024景氣行情將接棒，故維持明年股市多頭走勢的看法。

投資策略

- 持股比例：12/4持股92.1%，持股維持90%-95%區間，benchmark成分股約79.6%、非benchmark成分股12.5%；電子產業81.6%、非電子產業10.5%。
- 布局策略：
 1. 半導體目前維持over-weight(39.5%)，AI伺服器供應鏈因利空多鈍化，線型偏空，包括ODM、PCB(包括ABF、CCL)、散熱產業將逐漸降至under-weight。
 2. 傳產將加碼生技股、鋼鐵及其他基期偏低、股價位置也較低的產業。
 3. 年底將維持90-95%區間的持股比重。

前十大持股

■ 持股調整差異說明：

➤ 加碼：台達電(零組件)

➤ 減碼：群聯、義隆電(半導體)、台光電(零組件)

	2023/11	比重(%)	2023/10	比重(%)
1	聯發科	4.88%	聯發科	4.45%
2	台積電	3.52%	群聯	3.51%
3	金像電	3.37%	智邦	3.38%
4	台達電	3.16%	台積電	3.21%
5	智邦	3.15%	金像電	3.05%
6	緯穎	2.92%	台光電	2.91%
7	聯詠*	2.45%	義隆電	2.77%
8	緯創	2.43%	台達電	2.74%
9	日月光*	2.17%	緯穎	2.58%
10	健策*	2.15%	緯創	2.27%

資料來源：第一金投信，2023/11/30，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。

*為新進入前十大個股

基金績效表現

基金績效表現(%)

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	1.30	20.82	47.99	41.04	-	-	32.30

資料來源：Morningstar · 第一金投信整理 · 截至2023/11/30 · 基金成立日為2022/5/25

基金成立以來績效表現

— 第一金台灣核心戰略建設基金-累積型



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 截至2023/11/30 · 基金成立日為2022/5/25

基金小檔案

基金名稱	第一金臺灣核心戰略建設基金 (本基金之配息來源可能為本金)	成立日	2022/5/25
基金類型	國內股票型	投資區域	台灣
計價幣別	新台幣	風險等級	RR5*
基金級別	<ul style="list-style-type: none"> • 一般：累積型、配息型(月配) • N類：累積型、配息型(月配) 	手續費率	<ul style="list-style-type: none"> • 前收：最高不超過3% • 後收：N類型持有未滿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
經理公司	第一金投信	保管銀行	彰化銀行
經理費率	每年 1.6%	保管費率	每年 0.15%
績效指標 Benchmark	特選臺灣核心戰略建設報酬指數	買回付款	申請日後次5個營業日內(一般T+3日)

資料來源：第一金投信；*依投信投顧公會分類標準，本基金為股票型，主要投資「六大核心戰略產業」相關產業，故風險等級為 RR5 (請注意：風險報酬等級為本公司依照投信投顧公會「基金風險報酬等級分類標準」編製，該分類標準係計算過去5年基金淨值波動度標準差，以標準差區間予以分類等級，分類為RR1-RR5五級，數字越大代表風險越高。此等級分類係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險(如：投資標的產業風險、信用風險、利率風險、流動性風險等)，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別的風險)

【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。投資於具損失吸收能力債券(含應急可轉換債券(Contingent Convertible Bond, CoCo Bond)及具總損失吸收能力(Total Loss-Absorbing Capacity, TLAC)債券)最高可投資基金總資產40%，該類債券可能包括金融領域集中度風險、導致部分或全部債權減記、息票取消、流動性風險、債權轉換股權等變動風險，實際投資上限詳見基金公開說明書。由於轉換公司債同時兼具債券與股票之性質，因此除利率風險、流動性風險及信用風險外，還可能因標的股票價格波動而造成該可轉換公司債之價格波動而投資非投資等級或未經驗信用評等之轉換公司債所承受之信用風險相對較高。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或收益平準金中支付（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價值，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中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，參酌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。本基金屬環境、社會及治理相關主題基金，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、對第三方資料來源依賴、對特定ESG投資重點之集中度或其他投資風險。有關基金之ESG資訊，投資人應於申購前詳閱基金公開說明書或投資人須知所載之所有特色及目標等資訊，可至本公司官網(<https://www.fsitc.com.tw/>)或至基金資訊觀測站(<https://announce.fundclear.com.tw/MOPSFundWeb/ESG.jsp>)進行查詢。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