

# 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

# 科技股領軍，美股維持多頭走勢

## 美股四大指數走勢圖



資料來源: CMoney · 第一金投信整理 · 2024/3/15

# Fed降息前2-3個月美股見高

- 過去Fed四次降息前，美股大約降息前2-3月出現高點，但若區分經濟軟著陸與硬著陸，兩次軟著陸美股見高點回檔休息，隨後仍會上漲破前高，與硬著陸有所不同。

## 美國ISM庫存指數與製造業庫存



# 台股：半導體帶動，台股急行軍前進

- 在半導體指數大漲帶動下，加權股價指數YTD 10.88%，OTC上漲6.67%，其中護國神山(台積電)YTD上漲28.8%，對大盤指數貢獻約8.65%影響最大。

## 加權股價指數走勢圖



## OTC指數走勢圖



資料來源: CMoney · 第一金投信整理 · 2024/3/18 ; 個股僅供舉例，未有推薦之意，亦不代表必然之投資，實際投資需視當時市場情況而定。

# 基本面：企業獲利重回上升週期

- 預估2024年台股企業獲利成長12-22%，預估2025年仍有約 20%成長

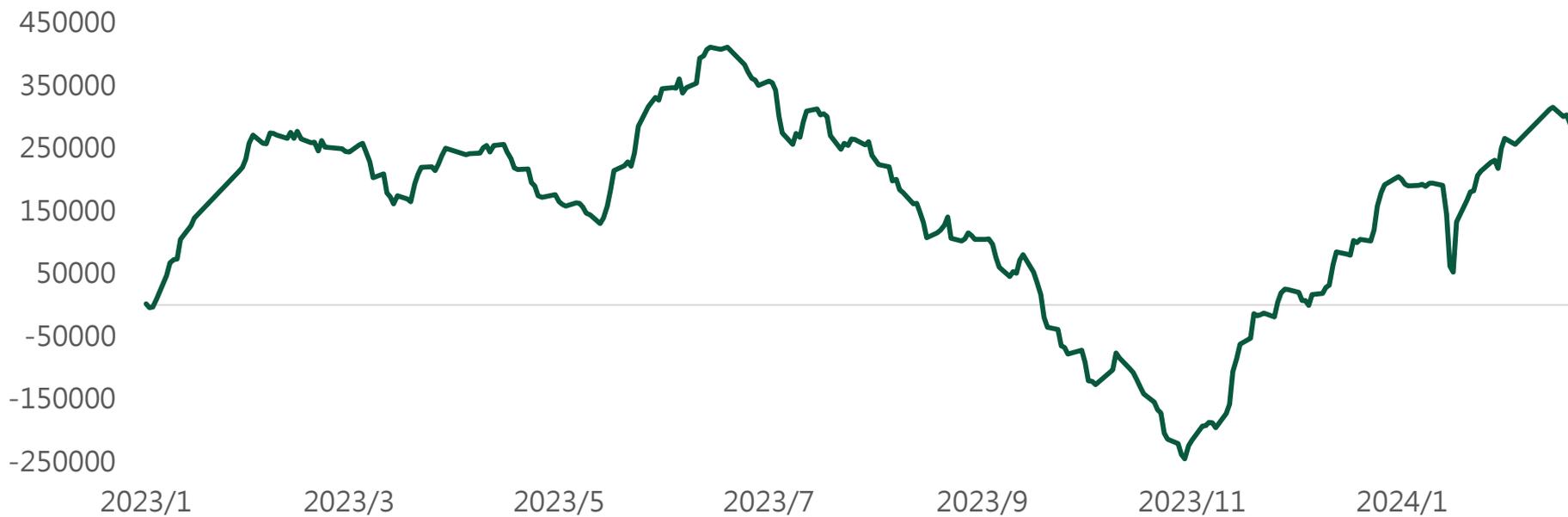
## 各券商台股企業獲利年增率

券商	2023(E)	2024(E)	2025(F)
富邦證	-24%	12.5%	-
第一金證	-24%	17.3%	-
永豐投顧	-	15%	-
摩根史坦利證券	-15.6%	18%	-
國泰投顧	-	18.7%	-
凱基證	-34%	22.3%	-
元大投顧	-26%	14.6%	-
Bloomberg預估值	-31.2%	16.4%	20.2%

# 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。
- 2020-2022 外資賣超台股超過新台幣2兆元，2023年小幅回補1910億元，2024YTD則回補2340億元，預期在升息循環結束後，外資賣壓告一段落，後續回補台股力道仍可期待。

外資2023Q4積極回補台股(單位:新台幣百萬元)

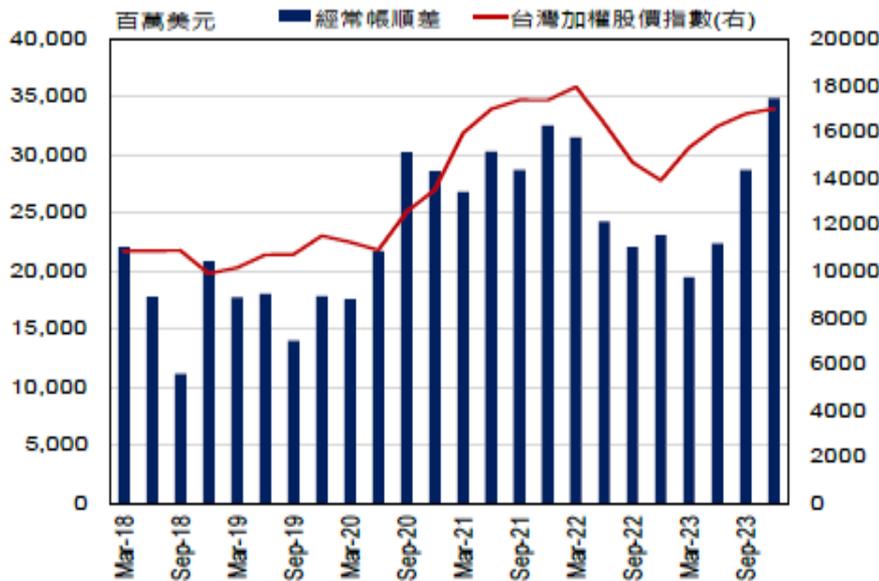


資料來源: CMoney · 第一金投信整理, 2023/3/15

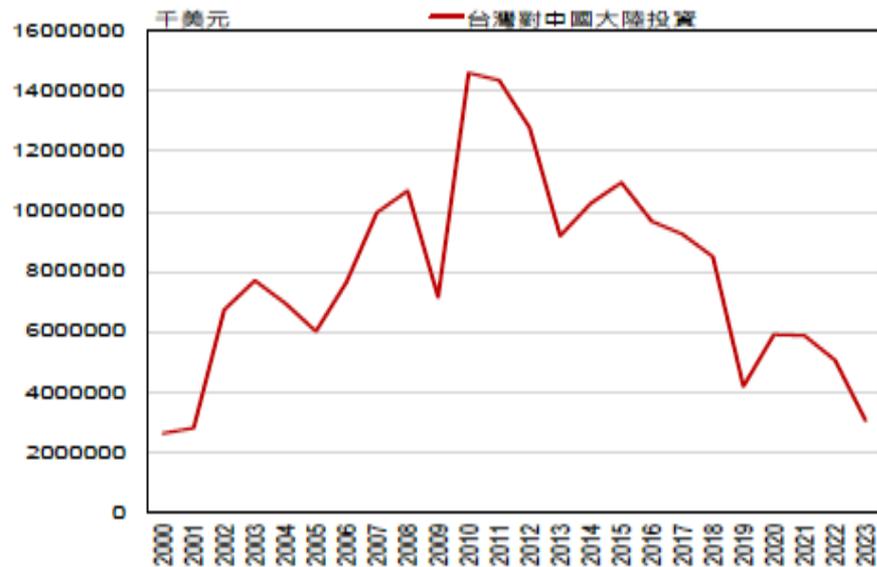
# 長年順差+資金回流，民間資金充裕

- 台灣經常帳長年順差，2023Q4順差384億美元再創新高，顯示企業獲利持續成長，民間財富持續累積。
- 過去資金長期流向中國造成的磁吸現象大幅減少，除對中國投資金額下降，台商資金持續回流，內資資金充裕。

## 台灣經常帳順差趨勢



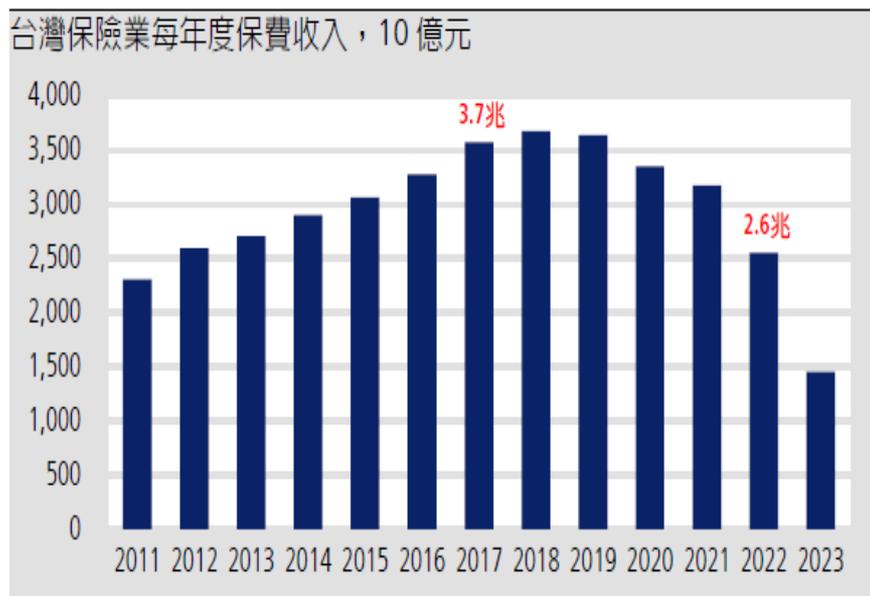
## 台商在中國投資金額趨勢



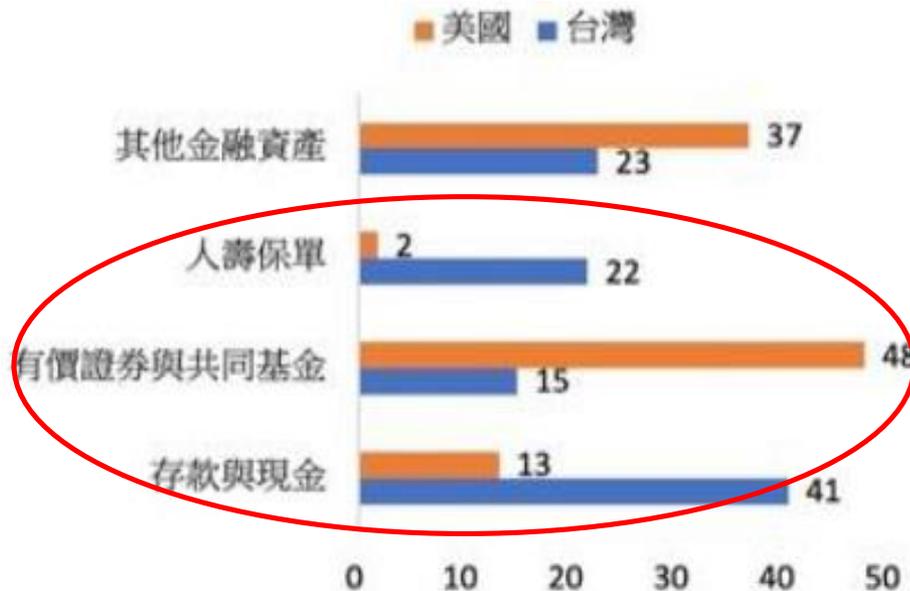
# 民間資金偏向保守性理財

- 台股家庭資產配置2020年疫情來出現結構性改變，2022起每年保費收入距高點每年大約減少約1兆元，保單資金大量投入台股高息理財商品(高股息與債券ETF)
- 2022年調查台灣民眾金融資產配置人壽保單與現金等保守性理財比重(63%)偏高，但配置在股債市與基金比重僅15%則遠低於美國

## 台灣保險業每年保費收入



## 2022台灣民眾金融資產配置

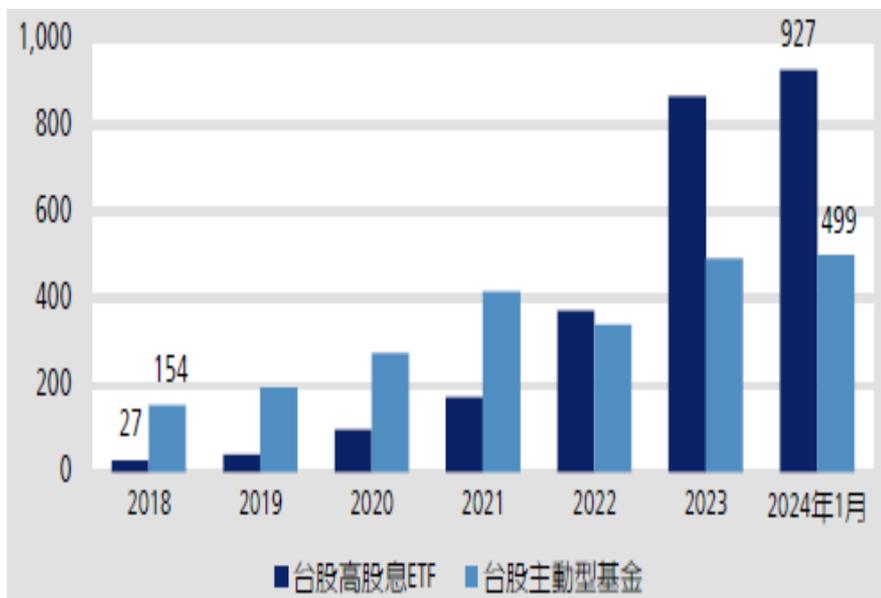


資料來源: 凱基投顧, 2023/12/1(左); 元大投顧 2024/3/12(右)

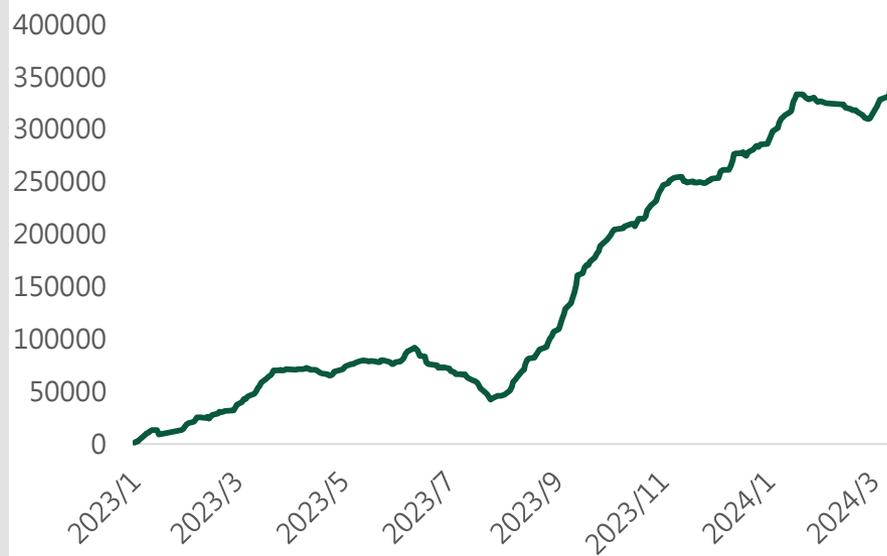
# 民間財富投入ETF，內資源源不絕

- 2024/1月份台股前五大高股息ETF總規模9270億元，整體高息ETF規模近1兆元，由於3-4月兩檔新募集ETF合計規模約2300億元，後續規模可望再衝高，後續潛在買盤十分強勁。
- 因ETF資金流入，投信自2023年至今在台股買超約3460億元。

## 台股高息 ETF規模趨勢



## 投信台股買賣超趨勢(單位:百萬元)



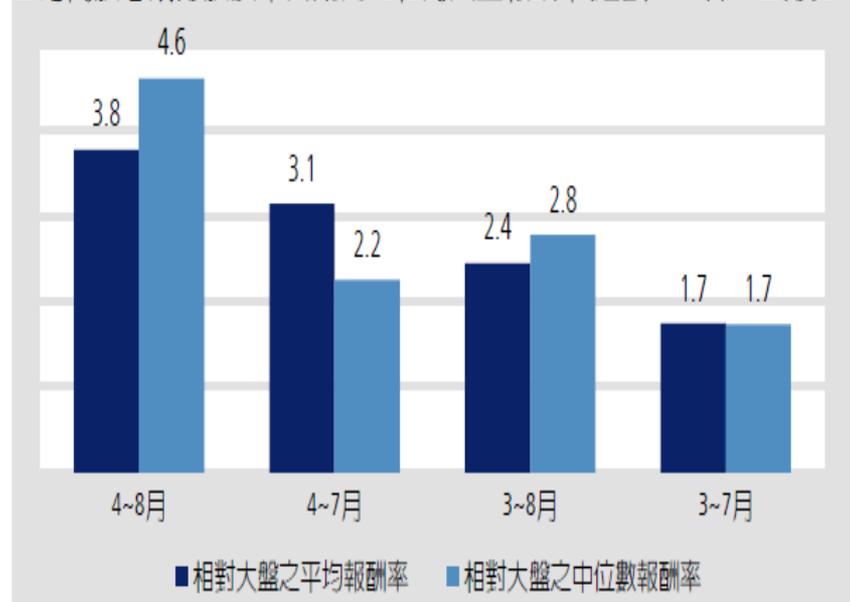
資料來源: 凱基投顧 · 2023/12/1(左); CMoney · 第一金投信整理 · 2024/3/16(右)

# 高股息股，市場關注焦點

- 高股息股票每年Q2-Q3一向是市場投資重心，統計結果高股息股票過去10年同時期股價表現能勝過大盤，特別是4-8月累積平均報酬率5.4%，優於大盤3.8%。

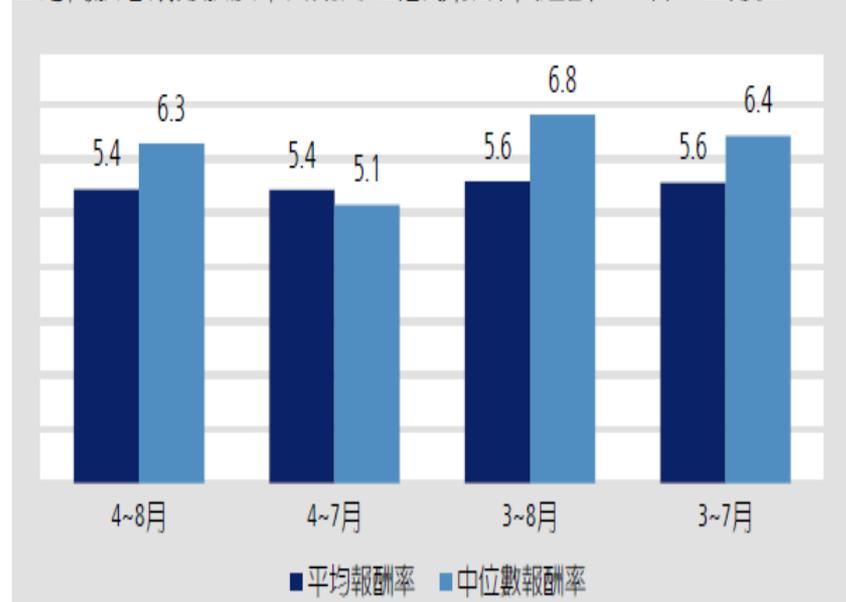
## 台股高息股票相對報酬

台灣高股息成分股於不同期間之相對大盤報酬率(過去 10 年)，百分比



## 台股高息股票絕對報酬

台灣高股息成分股於不同期間之絕對報酬率(過去 10 年)，百分比



# 結論：高檔震盪，不礙多頭走勢

- 由於美AI概念股狂飆，加上護國神山(台積電)的帶動，台股2024YTD 大漲接近11%，短線技術指標有點過熱。
- 但由於本波股市上漲主要由護國神山與其供應鏈，AI伺服器供應鏈領軍上漲，預期未來在萬點前高檔震盪，消化獲利了結賣壓，但因為景氣與資金面仍趨正面，預估未來仍有機會採類股輪動，向上挑戰高點。

# 投資策略

- 持股比例：3/18持股約93.2%，持股維持90-95%，benchmark成分股約73.2%、非benchmark成分股20%；電子產業81.7%、非電子產業11.5%。
- 布局策略：2024年基金持股重心放在三個產業：
  - (1)景氣落底，即將展開復甦的半導體產業
  - (2)AI供應鏈是長線趨勢，應用更為廣泛，但重點將放在個股獲利數字的檢驗
  - (3)高股利率概念股
- Overweight電子產業，Underweight傳統產業與中國關聯度高的產業
- 當前投資比重維持90-95%的水準

# 前十大持股

## ■ 持股調整差異說明：

- 加碼：金像電、台光電 (電子零組件)
- 減碼：力旺(半導體)、長榮鋼(鋼鐵)

	2024/2	比重(%)	2024/1	比重(%)
1	聯發科	3.72%	緯穎	3.87%
2	台積電	3.66%	緯創	3.78%
3	緯穎	3.32%	聯發科	3.62%
4	奇鋐	3.25%	長榮鋼	3.31%
5	緯創	3.06%	台積電	3.04%
6	金像電*	2.83%	奇鋐	2.81%
7	台光電*	2.42%	技嘉	2.58%
8	瑞昱*	2.32%	健策	2.48%
9	群聯*	2.3%	力旺	2.47%
10	健策	2.25%	廣達	2.45%

資料來源：第一金投信 · 2024/2/29 · 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	9.15	10.57	6.49	45.56	-	-	44.40

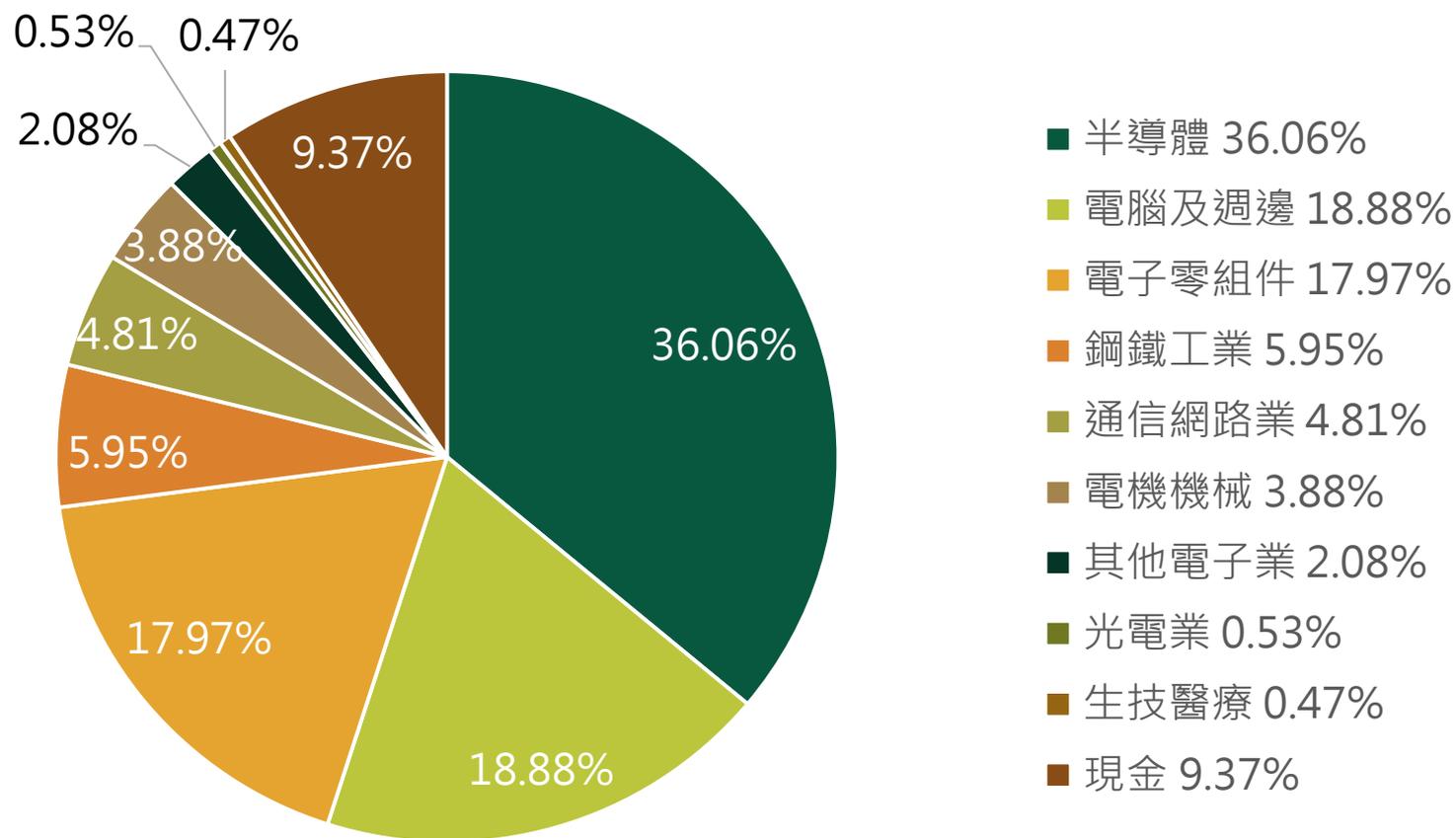
資料來源：Morningstar · 第一金投信整理 · 截至2024/2/29 · 基金成立日為2022/5/25

## 基金成立以來淨值表現



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 截至2024/2/29 · 基金成立日為2022/5/25

# 基金產業配置



# 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"> <li>• 一般：累積型、配息型(月配)</li> <li>• N類：累積型、配息型(月配)</li> </ul>	手續費率	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 前收：最高不超過3%</li> <li>• 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</li> </ul>
經理人	張正中	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](http://www.fsitc.com.tw)）、公開資訊觀測站（[mops.twse.com.tw](http://mops.twse.com.tw)）或境外基金資訊觀測站（[announce.fundclear.com.tw](http://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](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