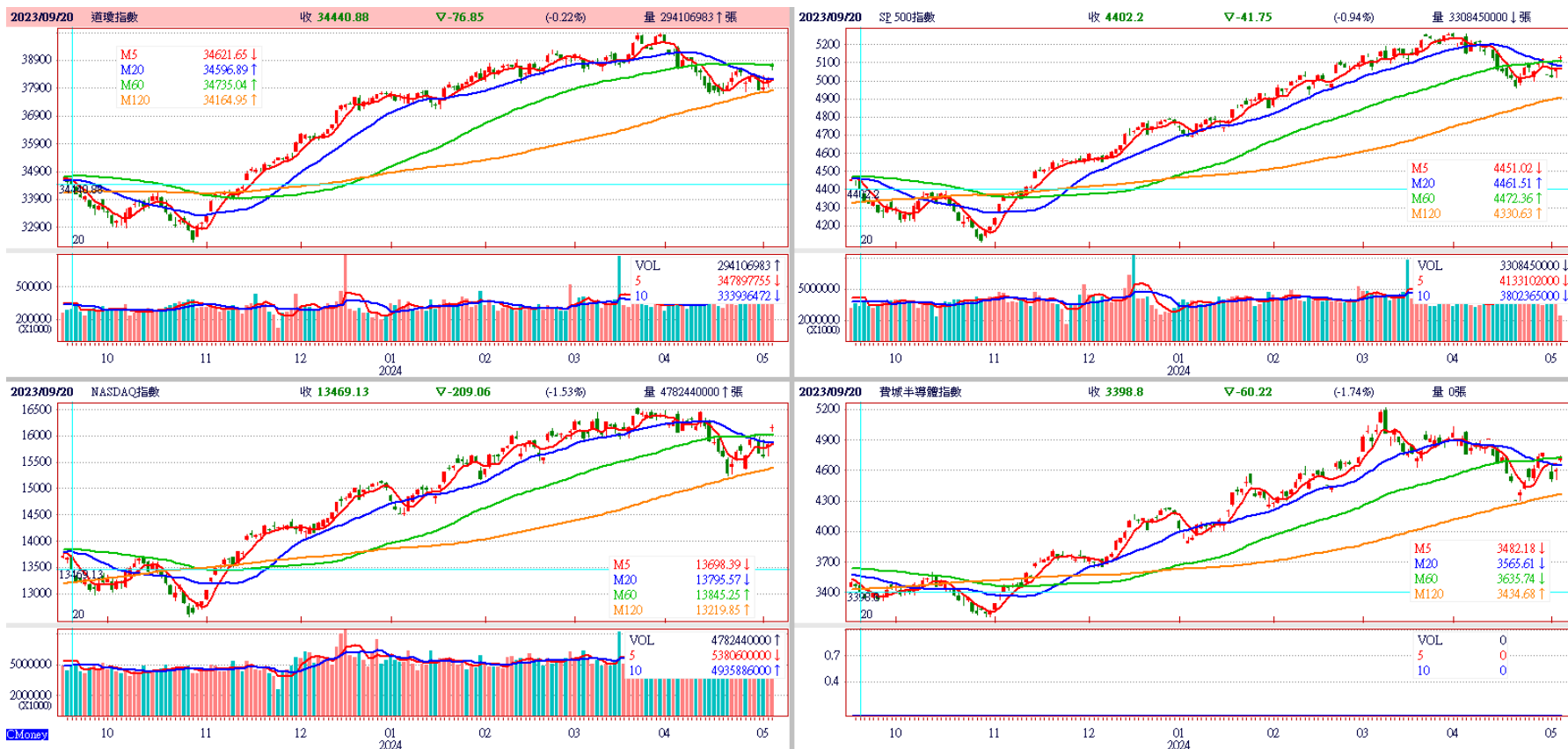


# 第一金台灣核心戰略建設基金(本 基金之配息來源可能為本金)市場 看法與基金投資策略報告

# 市場回顧與看法

# 降息預期延後，美股回檔

## 美股四大指數走勢圖



資料來源: CMoney · 第一金投信整理 · 2024/5/3

# Fed延長高利率時間，壓抑股市

- 市場預期Fed年底前降息從5碼降至目前1-2碼，且最快9月份才啟動降息。

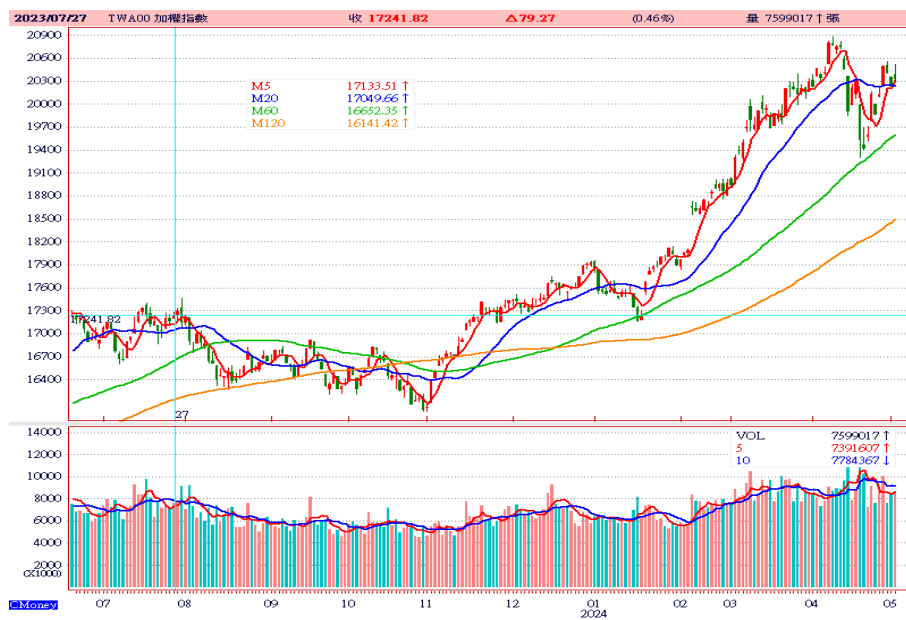
## 聯準會升降息機率

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
2024/6/12			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.4%	91.6%
2024/7/31	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%	32.5%	65.1%
2024/9/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%	17.4%	48.8%	32.6%
2024/11/7	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	7.4%	29.3%	42.6%	20.2%
2024/12/18	0.0%	0.0%	0.3%	4.4%	20.1%	37.0%	29.7%	8.5%
2025/1/29	0.0%	0.1%	2.1%	11.4%	27.6%	33.8%	20.3%	4.8%
2025/3/19	0.1%	1.2%	7.0%	19.9%	30.8%	26.7%	12.1%	2.2%
2025/4/30	0.5%	3.3%	11.8%	24.0%	29.3%	21.2%	8.4%	1.4%

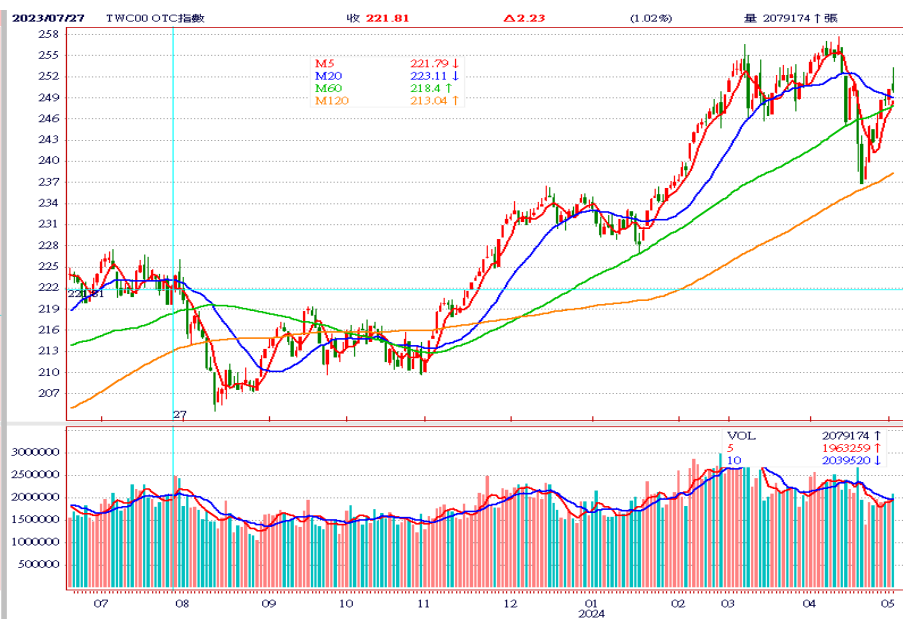
# 台股：進入高檔震盪

- 台積電在最新法說會上下修今年全球半導體產業成長率，推使台股順勢回檔
- 台股大盤在4/12見高回檔後，交易日中有60%(9次/15次)當日漲跌幅超過1%，多空力量明顯對峙
- 不過大盤在季線出現了強勁支撐，顯示低檔買盤仍多，預估股市進入高檔震盪期

## 加權股價指數走勢圖



## OTC指數走勢圖

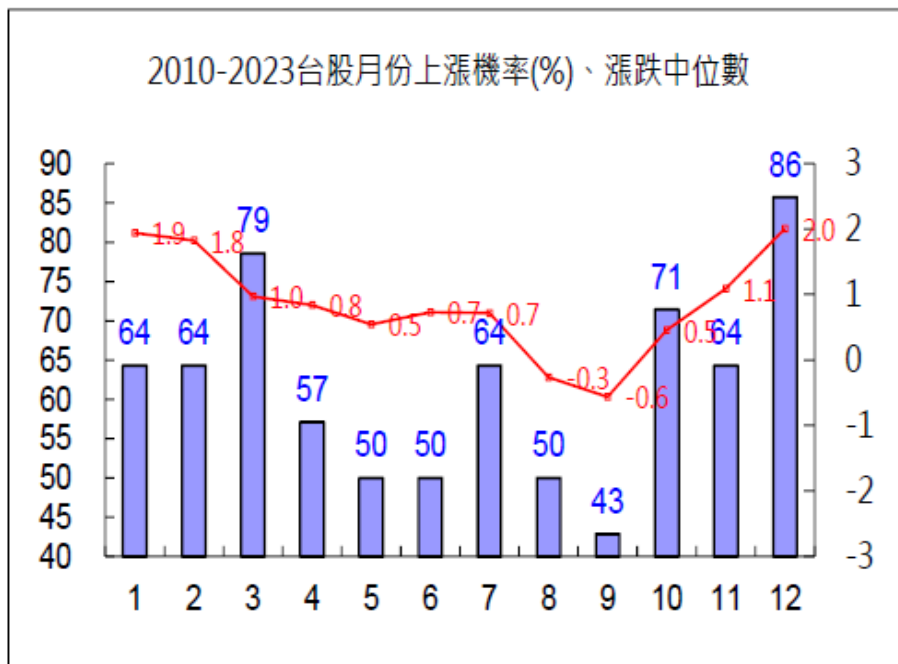


資料來源: CMoney · 第一金投信整理 · 2024/5/3 ; 個股僅供舉例 · 未有推薦之意 · 亦不代表必然之投資 · 實際投資需視當時市場情況而定。

# 台股：520前傾向觀望

- 統計資料顯示第二季是台股上漲機率較低的一季，上漲機率落在50%上下
- 且過去520之前5日/10日台股上漲機率軍不到50%，台股傾向觀望為主

## 台股各月份上漲機率(%)



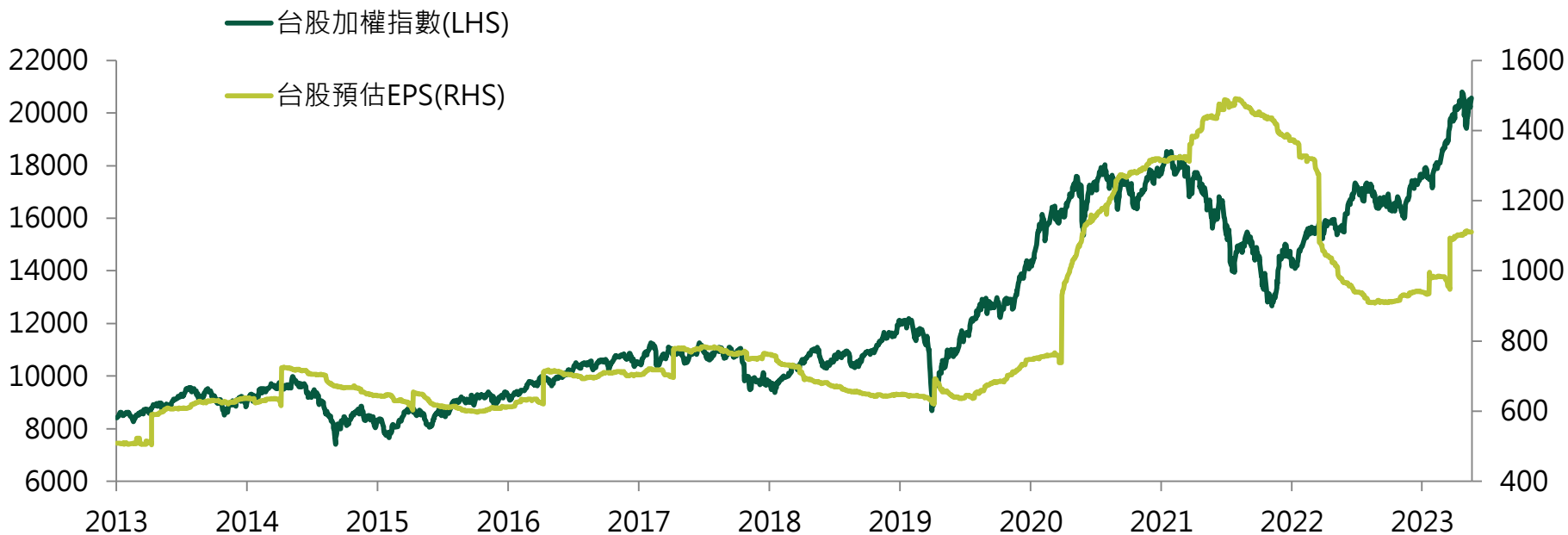
## 520前5日/10日台股漲跌統計

520	前10日報酬(%)	前5日報酬(%)	單日報酬(%)
2009	2.1	3.4	0.7
2010	-2.0	-4.5	-1.8
2011	-1.6	-1.9	-0.6
2012	-7.1	-3.4	-2.8
2013	2.5	1.6	0.1
2014	-0.3	0.8	-0.1
2015	-1.4	-0.4	-0.3
2016	-0.2	1.0	0.4
2017	0.5	-0.4	-0.2
2018	2.9	-0.3	0.0
2019	-4.6	-1.5	0.1
2020	1.2	-0.3	0.4
2021	-5.6	2.4	-0.6
2022	-1.6	2.0	0.8
2023	3.5	4.3	0.5
2024			
上漲機率(%)	40	47	47
平均漲幅(%)	-0.8	0.2	-0.2

# 基本面：注意企業獲利是否轉弱

- 護國神山(台積電)下修今年全球半導體產業成長率，顯示除了AI之外，今年PC/手機/消費電子產業復甦恐不如預期，近期台股陸續公布Q1財報，電子股多有不如預期，企業獲利有轉弱跡象，不利短期台股續創新高

## 各券商台股企業獲利年增率



資料來源: Bloomberg · 第一金投信整理 · 2024/5/3 ; 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。

# 籌碼面：外資繼續大賣機率降低

- 受(1)降息進度不如預期、(2)護國神山下修半導體成長、(3)地緣政治衝突(以色列與伊朗)等三因素干擾，外資3月中以來反手賣超台股2830億元，幾乎賣光今年初買超金額
- 惟(1)、(3)兩大因素預估多已消化，後續將逐漸利空鈍化，外資繼續大額賣超機率降低

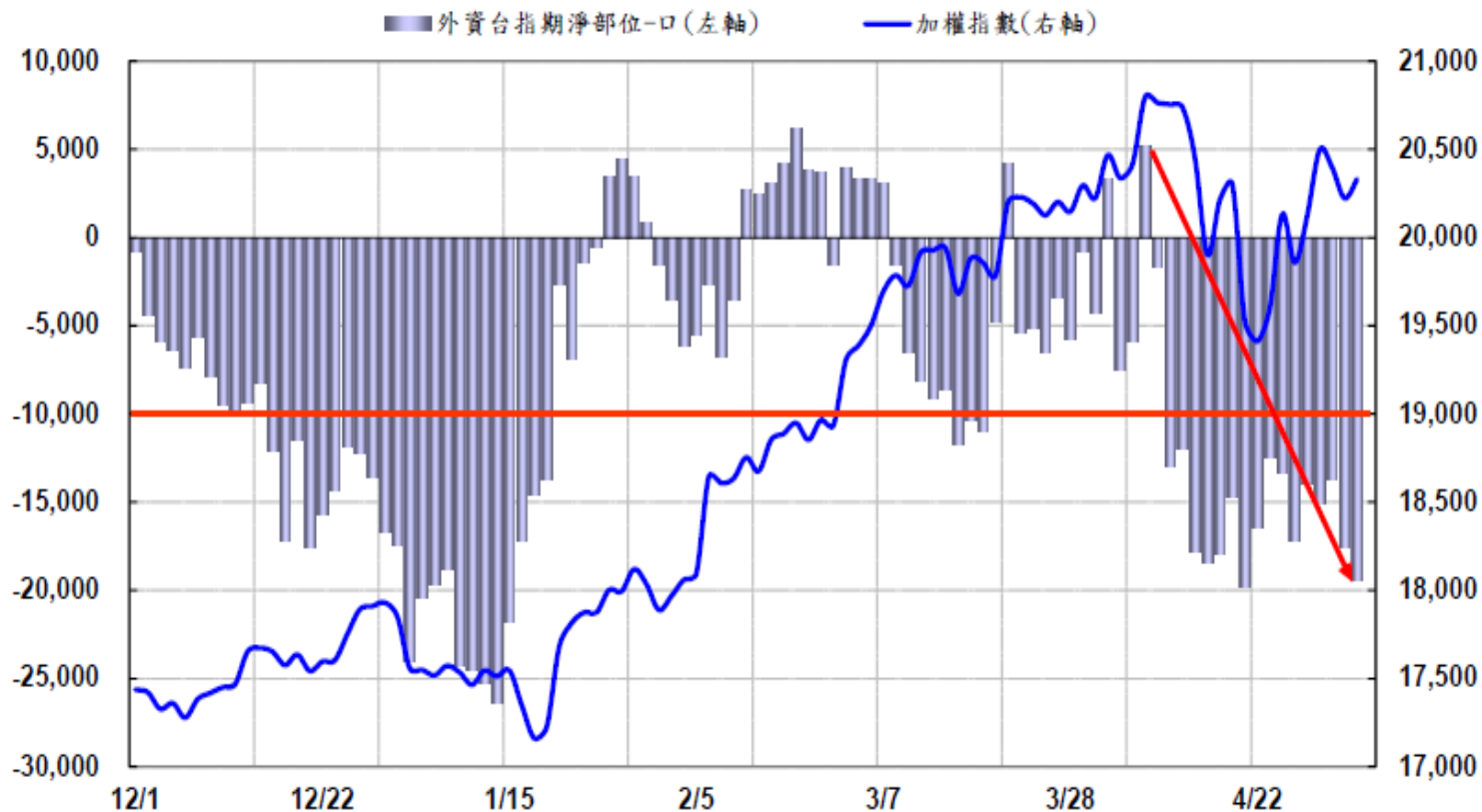
## 外資台股買賣超趨勢圖





# 籌碼面：外資期貨空單偏高

## 外資台指淨部位及台股走勢



# 結論：Q2震盪整理，H2再上

- 這波股市上漲主要因Fed降息預期，台股則由台積電與其供應鏈、AI類股帶動，因此當Fed降息預期延後跟台積電下修半導體展望時，台股順勢回檔整理。
- 5月份後進入股東會與除權息旺季，投資方向高股息仍是重要題材。
- 除非地緣政治衝突再擴大，且通膨數字止跌回升，否則預估兩大利空將逐漸鈍化，台股可望在季線上逐漸築底，但因企業獲利成長動能仍有疑慮，台股繼續上攻空間不大，預期Q2將高檔震盪，個股各別表現，H2再攻。

# 投資策略

- 持股比例：5/3持股90.48%，持股維持90正負3%，benchmark成分股約73.28%、非benchmark成分股約17.2%；電子產業73%、非電子產業17.48%。
- 布局策略：2024年基金持股重心放在兩個產業：
  - (1) 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
  - (2) 高股利率概念股
- 配置調整說明：
  - (1) 降低半導體產業比重，降至30%上下
  - (2) 降低中小型與高beta電子股
  - (3) 當前投資比重維持90正負3%的水準

# 前十大持股

## ■ 持股調整差異說明：

- 加碼：長榮鋼(鋼鐵)、健策(電子零組件)
- 減碼：聯發科(半導體)、台達電(電子零組件)、廣達(電腦周邊)

	2024/4	比重(%)	2024/3	比重(%)
1	台積電	4.61%	台積電	4.18%
2	奇鋌	4.09%	聯發科	3.45%
3	長榮鋼	3.81%	台達電	3.31%
4	旺矽*	2.68%	奇鋌	3.31%
5	聯詠	2.58%	長榮鋼	2.9%
6	高力	2.53%	廣達	2.73%
7	聯發科	2.48%	聯詠	2.49%
8	健策*	2.44%	群聯	2.34%
9	台達電	2.41%	啟碁	2.21%
10	群聯	2.35%	高力	2.19%

資料來源：第一金投信 · 2024/4/30 · 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	6.92	21.0	7.08	46.08	-	-	45.2

資料來源：Morningstar · 第一金投信整理 · 截至2024/4/30 · 基金成立日為2022/5/25

## 基金成立以來淨值表現



資料來源：Morningstar · 第一金投信整理 · 截至2024/4/30 · 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"><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