

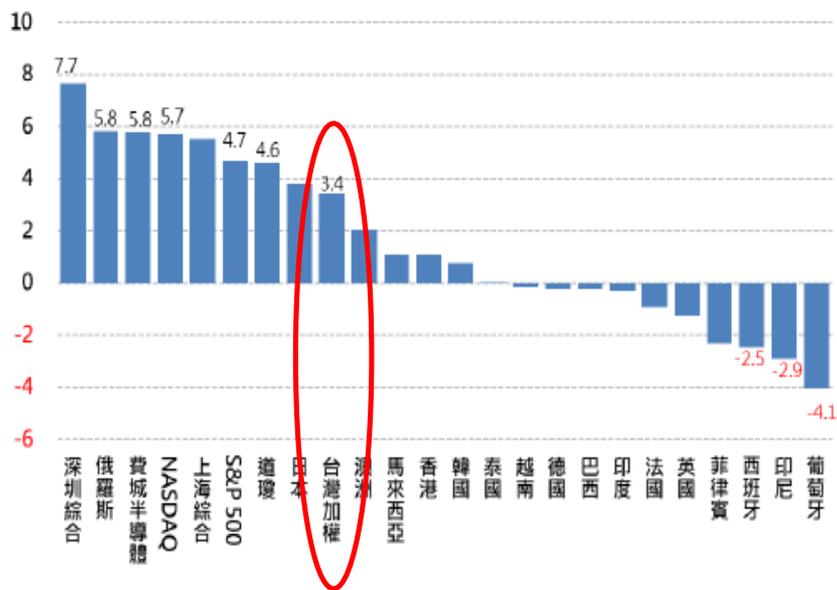
第一金台灣核心戰略建設基金(本 基金之配息來源可能為本金)市場 看法與基金投資策略報告

市場回顧與看法

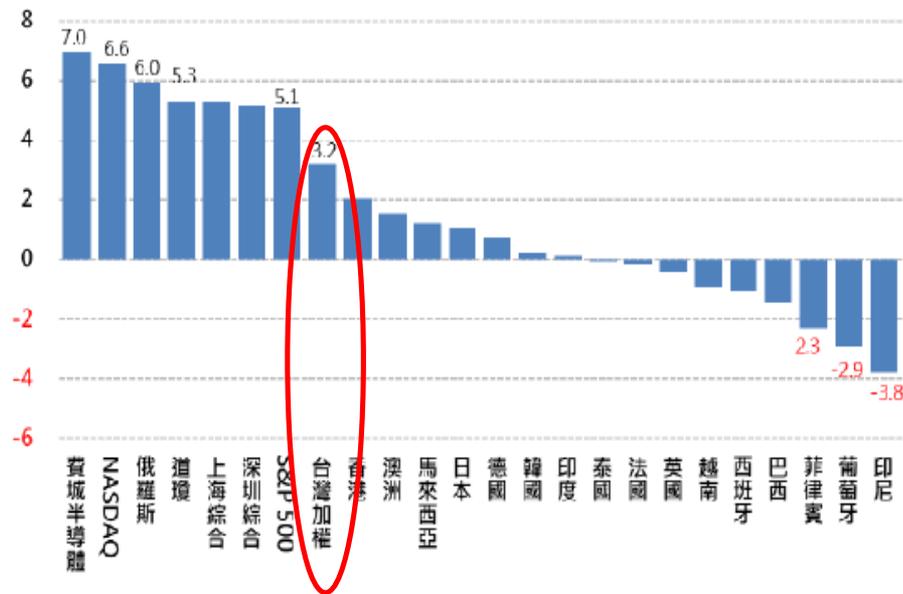
不確定因素消除，美股再創新高

- 美總統大選不確定因素消除，11月份國際股市漲多跌少，特別是之前較為沉寂的科技類股(那斯達克與費半)領漲，道瓊則再創歷史新高
- 台股以科技股為主，本波漲幅3.2%名列前茅

國際股市WTD報酬率(%)



國際股市MTD報酬率(%)

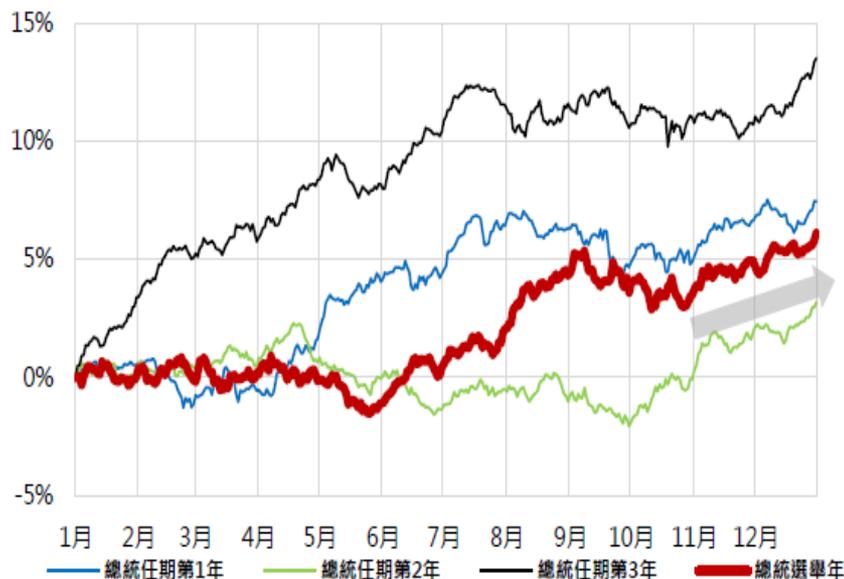


選後股市回歸基本面，有利多方

- 1932年來美總統大選後標普500報酬率多呈小漲，其中以共和黨獲勝與全面執政漲幅最大，選後1/2/3個月分別上漲4.8%/7.2%/7.7%

美大選後標普500報酬率 (自1932年)

美國總統大選後標普500報酬率(統計1932年以來)



美大選後標普500報酬率 (自1932年)

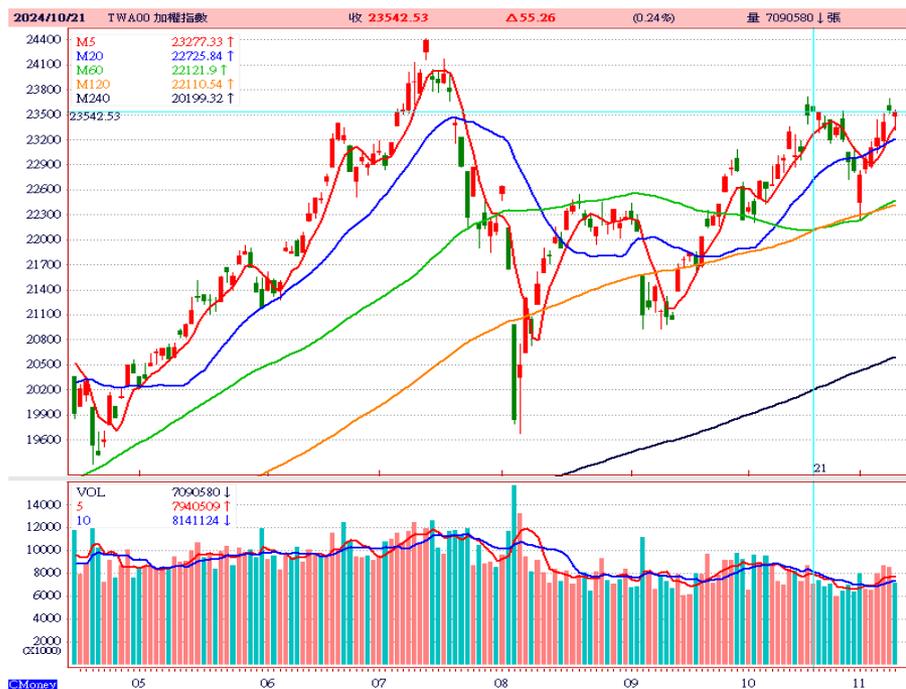
美國總統大選後標普500報酬率(統計1932年以來)

組合	全部情況	共和黨獲勝	民主黨獲勝	政黨輪替	共和黨獲勝 + 全面執政	共和黨獲勝 + 全面執政 + 政黨輪替 (2016年)
選後1個月	0.2%	1.9%	-1.1%	1.2%	5.0%	4.8%
選後2個月	1.6%	2.3%	1.1%	2.9%	7.3%	7.2%
選後3個月	1.6%	2.1%	1.1%	1.2%	6.6%	7.7%

台股: 上市強於上櫃指數

	5MA	20MA	60MA	120MA	240MA
上市指數	●	●	●	●	●
上櫃指數					●

上市指數走勢圖



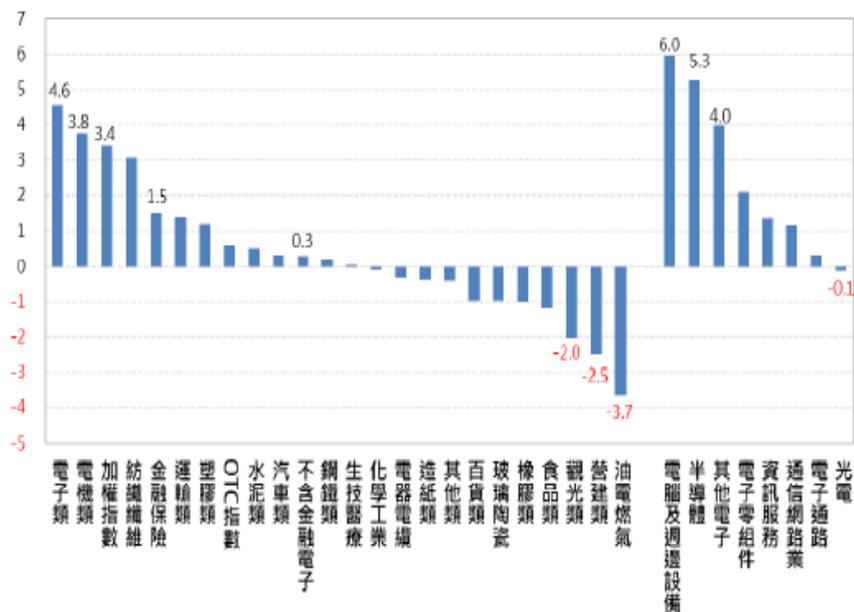
上櫃指數走勢圖



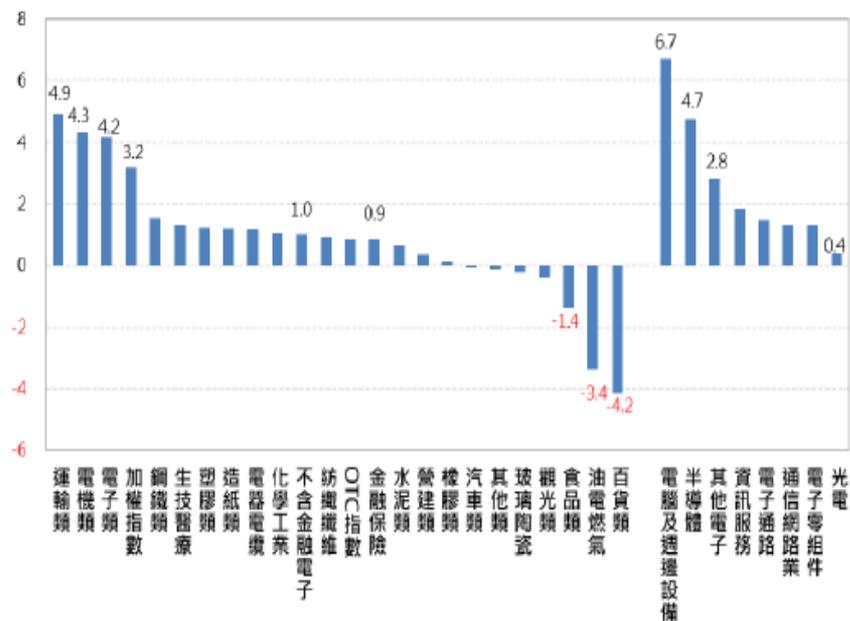
電子指數領漲大盤

- 11月以來電子股領軍大盤上漲，MTD電子股上漲4.2%，加權指數上漲3.2%，但金融股僅上漲0.9%，傳產股上漲1.0%

各類股WTD報酬率(%)



各類股MTD報酬率(%)



2025最大風險: 川普 2.0

- 全世界都虧欠美國，中國大陸欠最多
- 對外加稅 對內減稅
- 不支持近岸外包
- 不容忍貿易赤字上升
- 不支持補貼政策
- 不支持對外結盟



川普主要政見

	對內減稅	大幅提高關稅	放鬆金融監管	驅逐非法移民	鼓勵傳統能源	重視科技	外交孤立主義
正面	利於高薪、富裕者及企業。	保護本國製造業從業者。增加稅收	利於中小型銀行	保護本國藍領就業	扶持傳統能源業	補貼美國半導體業	美國收取國防支援費用
負面	稅收減少赤字與債務風險上升。無所得或低所得者未受益。	通膨升高不利進口、零售業與低所得者	潛在金融風險升高	企業薪資調升壓力通膨升高	新能源補貼減少	衝擊高科技業全球布局，提高成本。	台、日、韓須增加保護費地緣不安情緒上升

川普租稅政策:對外加稅，對內減稅

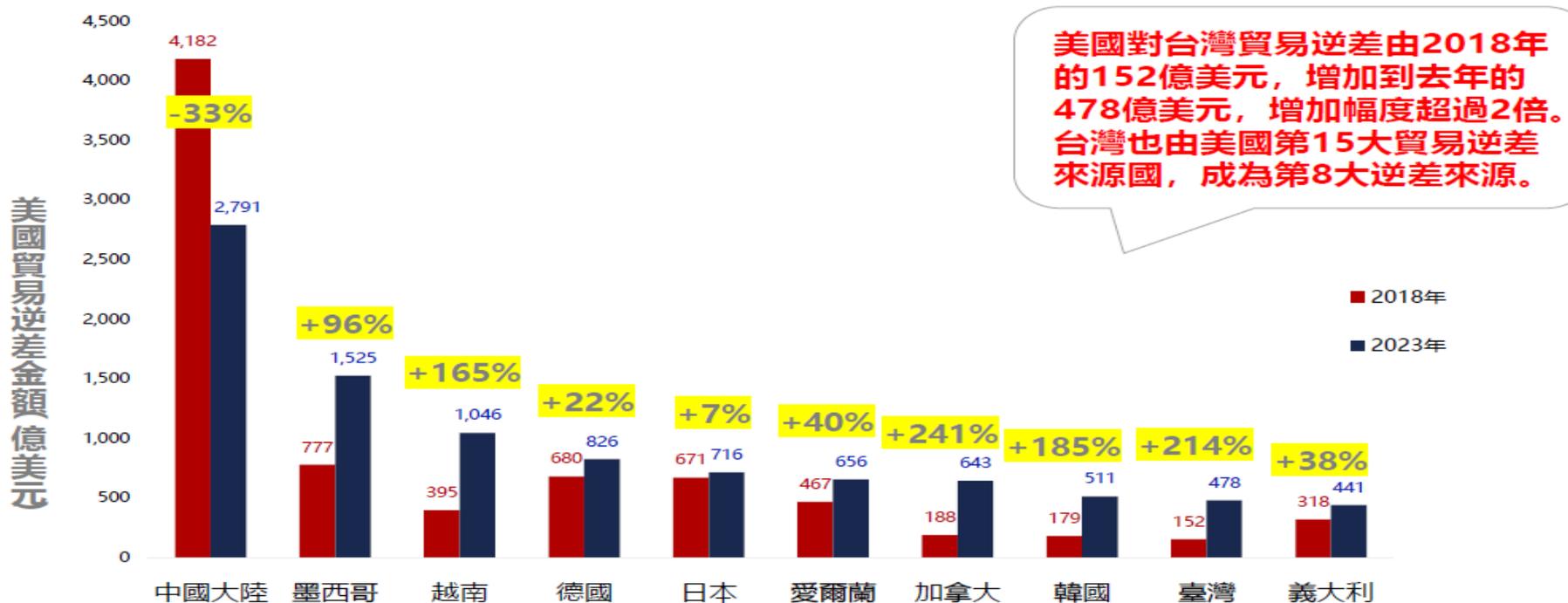
- 對國內富人稅及企業稅站在減稅方向，減少的稅收向進口的外國商品來彌補
- 減稅政策須國會同意，但調高關稅川普可以行政命令發動

稅目	內容
關稅	<ol style="list-style-type: none">1. 對所有從中國進口的商品徵收關稅60%2. 對其他非中國進口的商品徵收關稅10%-20%3. 考慮用增加的關稅取代個人所得稅調升，並將提高的關稅用於補貼社會保障支出
公司所得稅	<ol style="list-style-type: none">1. 將美國企業的稅率從21%調降至15% (2017前是35%)2. 非美國企業的公司所得稅稅率從21%調降至20%3. 恢復100%獎勵性折舊
財富稅	<ol style="list-style-type: none">1. 讓《減稅和就業法案》(TCJA) 即將在2025年到期的遺產稅個人終身遺贈免稅額1,300萬永久化
其他	<ol style="list-style-type: none">1. 可能取消拜登政府簽屬《通貨膨脹削減法案》所規定的清潔能源稅收獎勵措施，尚未使用的資金

美貿易逆差前十大國

- 2018年貿易戰以來，除中國外，對美國貿易逆差增幅最大的國家為墨西哥
- 而此期間，台灣對美出口成長則93%，貿易逆差增加214%(326億美元)

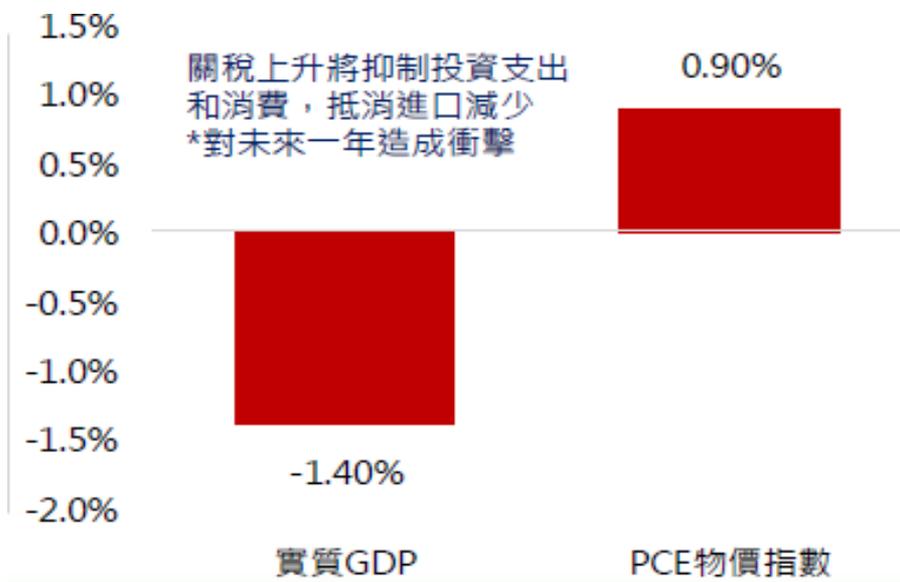
2023年美國前十大貿易逆差國



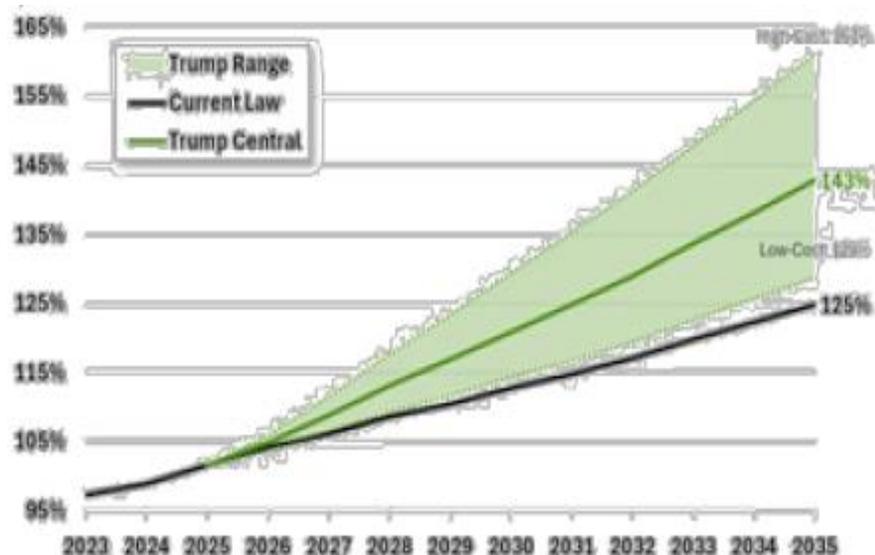
川普政策可能影響

- 減稅政策將造成財政赤字惡化
- 大幅提高關稅將造成物價上漲，實質GDP下跌

對美景氣與通膨衝擊



川普政策下美國債務與GDP比預估



川普主義主導未來四年

1. 篤信以關稅搭配國內減稅 → 回流美國
2. 美國高關稅 → 全球貿易戰 → 另一波通膨 → 金融市場衝擊
3. 8年基礎再加碼 → 美中對抗綿延無期
4. 川普 < 習近平
普 丁 → 冷戰2.0 (?) or 新局勢
5. No 自由貿易 → 只有公平貿易 (公平原則由美國認定)
6. 這將是川普的最後一任

回顧川普1.0重要政策

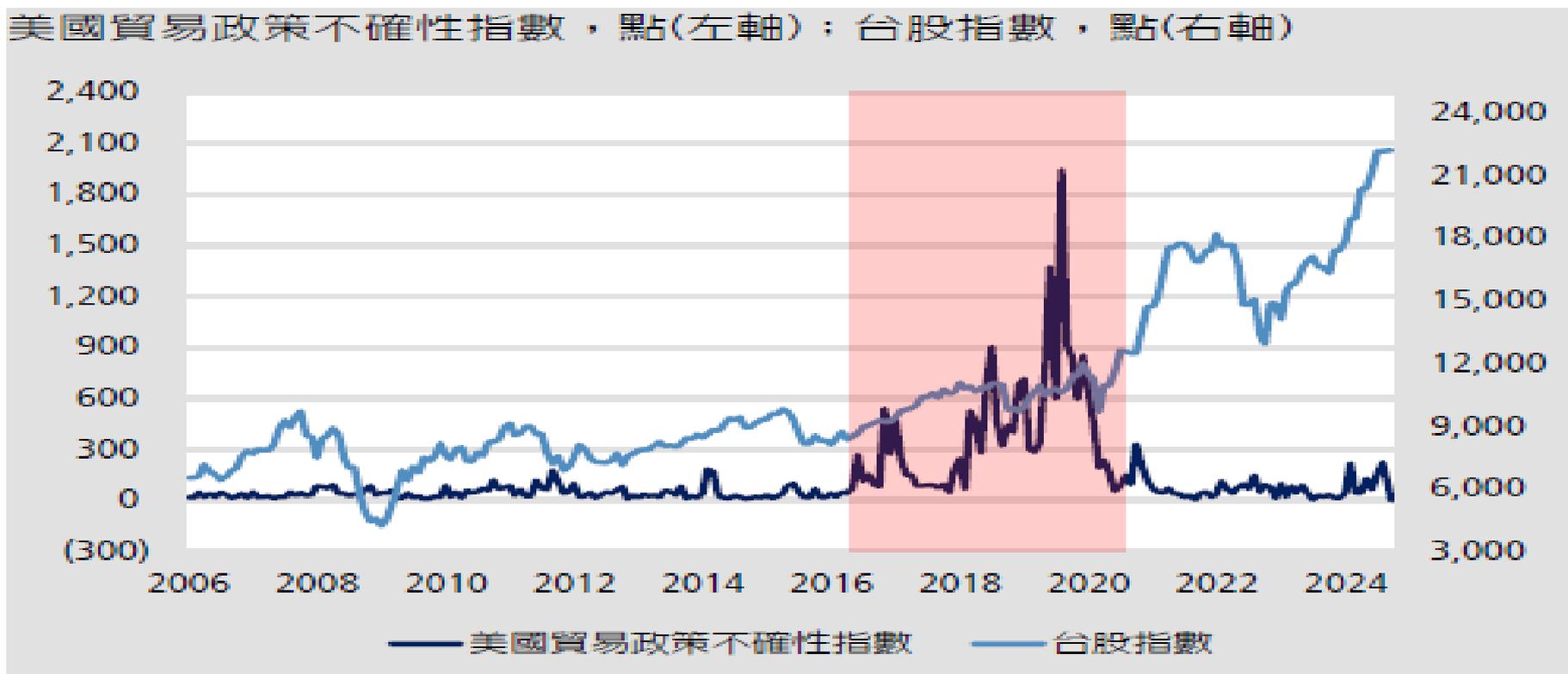
- 執政1年後(2018H2)對中國啟動貿易戰，並延續至2019年
- 執政第4年2020年起Covid 19爆發，貿易戰開始降溫

2017	2018	2019	2020
<ul style="list-style-type: none"> • 1/27總統簽署旅遊禁令，經多次修正後獲法院支持 • 12/22經國會同意及總統簽署後生效 <TCJA>、取消 <ACA> 個人強制險罰款條例 	<ul style="list-style-type: none"> • 1H 美:陸續對中國太陽能、鋼鐵、科技業 中:豬肉、大豆等農產品進口加徵25%關稅報復 • 2H貿易戰正式啟動 美:陸續對價值340、160、2000億美元的中國商品徵收25、25、10%關稅 中國:對等報復 	<ul style="list-style-type: none"> • 美中貿易戰白熱化 • 10/11第一階段協議 中國以增加對美農產品進口量為代價降低關稅 • 1月簽署美墨加協議 提升汽車製造及農產品競爭力 • 2/15宣布建設邊境牆 	<ul style="list-style-type: none"> • 貿易戰降溫 「第一階段貿易協議」，中國承諾在兩年間增加2000億美元的美國產品和服務進口，以換取美方暫緩加徵新關稅並部分降低關稅 • <CARES> 因應新冠疫情

川普1.0：股市多頭但波動大

- 維持多頭，波動變大

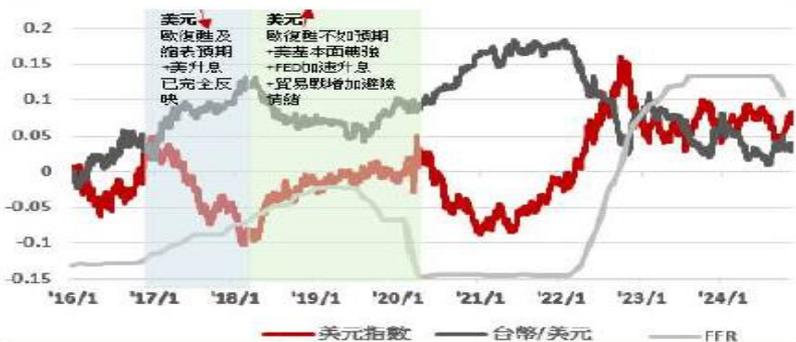
川普執政時期台股表現



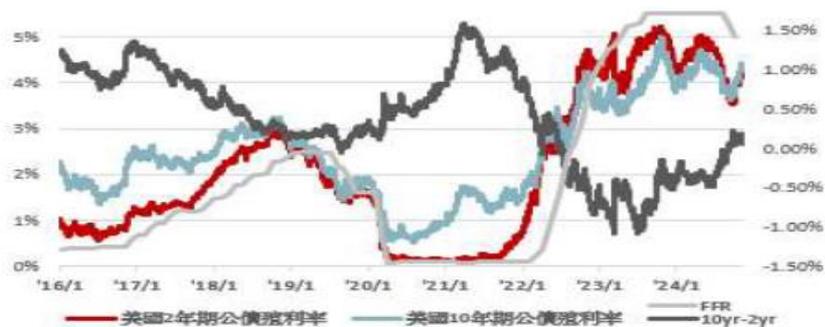
川普1.0：其他資產表現

- 美元先弱後強，公債殖利率先漲後跌
- 貿易戰發動後美國製造業呈下滑趨勢，美股2018H2貿易戰期間回檔，其餘多上漲

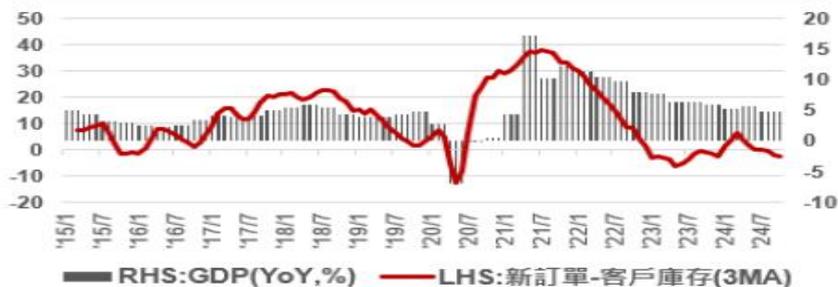
川普第一任期美元先弱後強



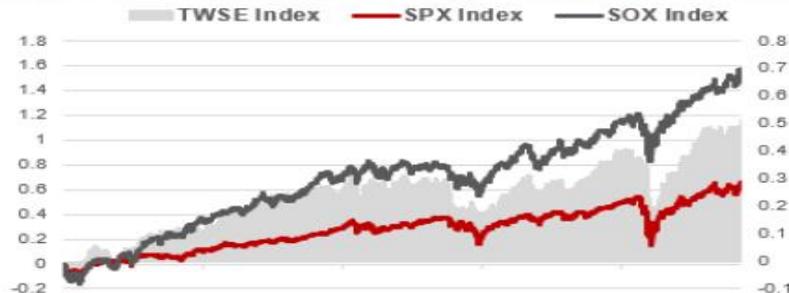
美債殖利率長期同步利率政策、降息循環期間利差擴大



2017~20時值製造業庫存循環復甦-衰退



2018~19年因貿易戰股市情緒壓抑，惟供應鏈現已有轉移，估計川普關稅2.0影響收斂，除非全面關稅發生



資料來源：國票投顧，2024/11/11

結論：年底前行情可期

- 美總統大選不確定因素消除，加上外資賣超趨緩，依據過去經驗，年底前台股搭配作夢行情，財報空窗期，多頭可期。
- 川普1.0執政期間，美股市多呈上漲，特別是企業減稅帶動美股獲利成長，但2018貿易戰那年，股市震盪風險加大，黑天鵝灰犀牛可能層出不窮，2025年台股預估將是風險與機會並存的一年。

投資策略

- **持股比例**：10/31 持股 89.67%，持股維持 90 正負 5%，benchmark 成分股約 70.3%、非benchmark 成分股約 19.37%；電子產業 81.05%、非電子產業 8.62%。

- **布局策略**：基金持股重心放在兩個產業：
 - (1) 護國神山-台積電長線看好，持股以相關供應鏈(包括半導體設備與先進封裝產業)
 - (2) AI 供應鏈是長線趨勢，最新法說均顯示 Blackwell 推出後成長空間仍大

- **配置調整說明**：
 - (1) 加碼第三季財報優於預期，展望佳的個股
 - (2) 投資比重維持 90% 正負 5% 的水準

前十大持股

■ 持股調整差異說明：

- 加碼：廣達(電腦周邊)、鴻海(其他電子)、致茂(其他電子)、聯發科(半導體)
- 減碼：信驊(半導體)、遠傳(通信網路)

	2024/10	比重(%)	2024/9	比重(%)
1	台積電	6.98%	台積電	6.66%
2	台達電	4.04%	台達電	4.29%
3	廣達	4.02%	貿聯-KY	3.05%
4	聯發科	3.53%	旺矽	2.92%
5	貿聯-KY	3.39%	聯發科	2.77%
6	奇鋌	3.23%	信驊	2.65%
7	鴻海*	3.12%	遠傳	2.62%
8	致茂*	2.91%	智邦	2.48%
9	旺矽	2.85%	廣達	2.46%
10	智邦	2.57%	奇鋌	2.32%

資料來源：第一金投信，2024/10/31，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	0.27	1.93	9.14	23.33	72.7	-	48.0

資料來源：Morningstar · 第一金投信整理 · 截至2024/10/31 · 基金成立日為2022/5/25

基金成立以來淨值表現

— 第一金台灣核心戰略建設基金-累積型(新臺幣)



資料來源：Morningstar · 第一金投信整理 · 截至2024/10/31 · 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）、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