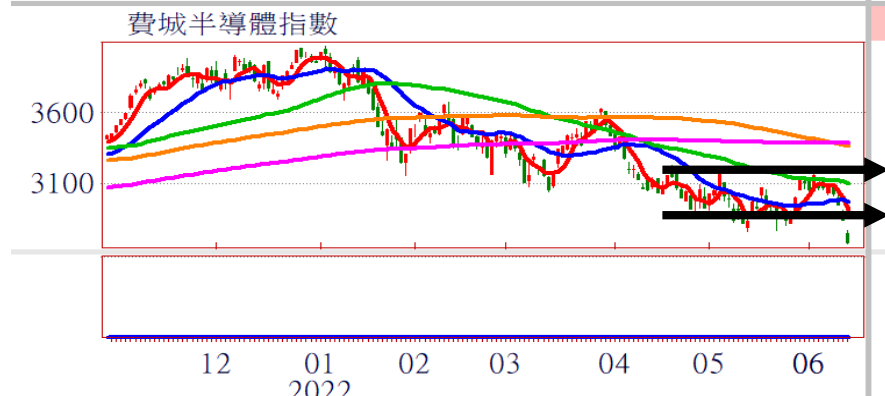
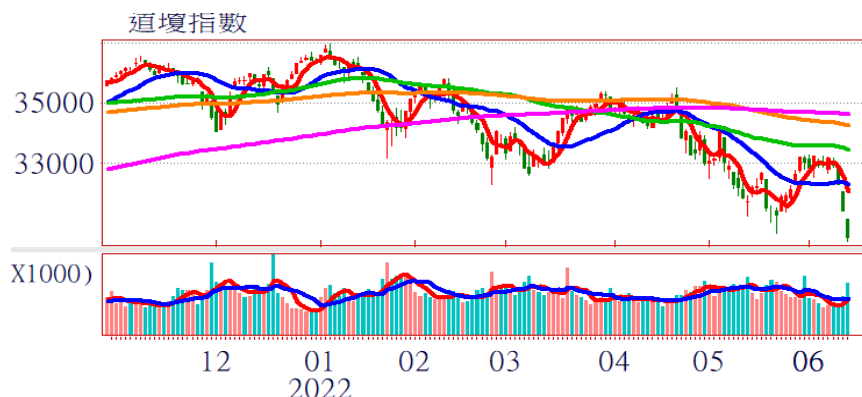


第一金台灣核心戰略建設基金(本 基金之配息來源可能為本金) 市場看法與進場策略報告

市場回顧與看法

美股：持續測試底部

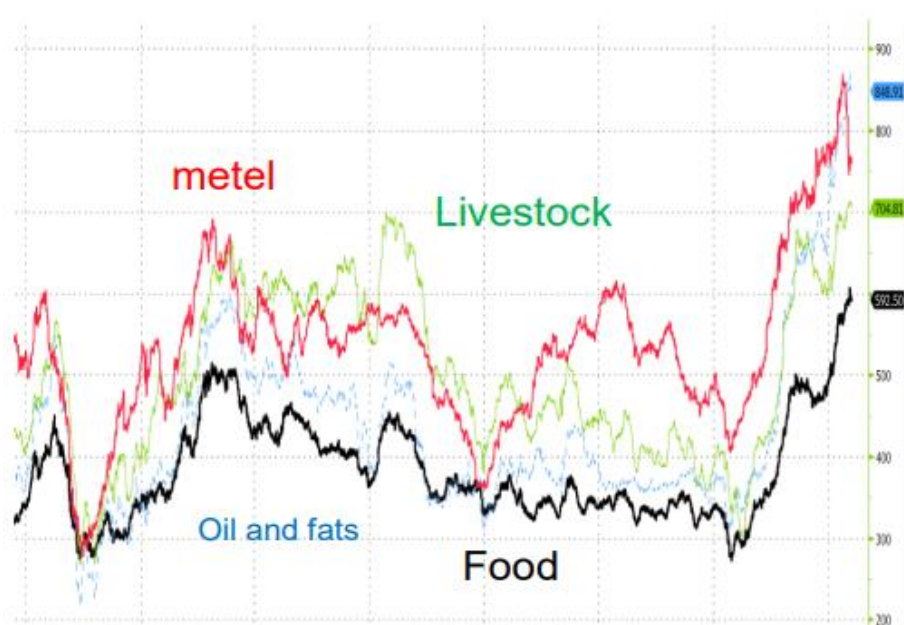
- 四大指數中長線均線均偏空，5月份CPI 8.6%高於預期澆熄短線反彈，跌破前波低點，季線、半年線與年線均向下排列，半年線向下穿越年線，股市持續處於修正格局，向下尋求底部支撐，且整理時間恐拉長



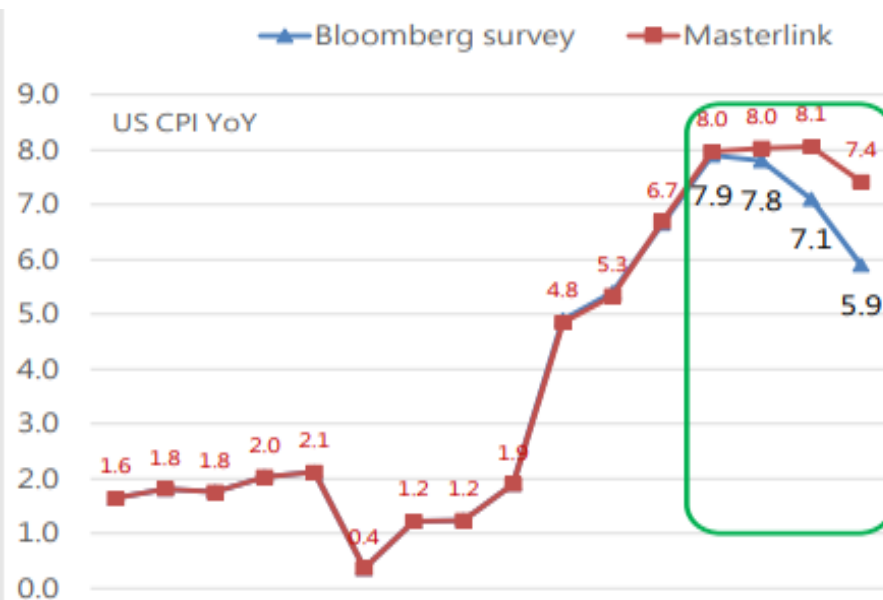
通膨Q2見頂預期落空

- 美國CPI +8.6%高於預期，原油與糧食價格新高，另外包括房租醫療與車價等核心物價也持續上漲
- 結構性物價上漲顯示通膨欲小不易，俄烏戰爭長期化增添全球通膨不確定性

全球能源、金屬、糧食價格趨勢



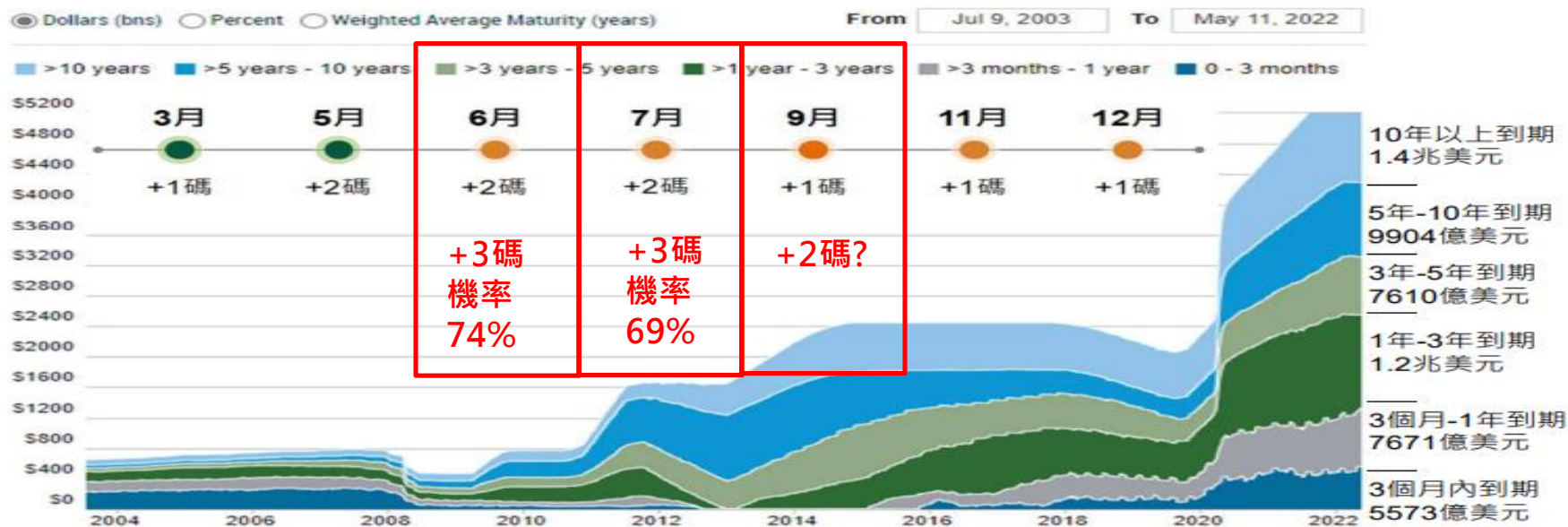
美國CPI指數 (藍色為原先市場預估)



升息路徑，Q3後放慢預期落空？

- 市場原本預估Fed升息路徑6-7月各升息2碼，年底前再升息7碼，由於通膨偏高，最新預期年底前再升息9-10碼
- 本週關注周四FOMC升息計畫是否會有所變化：(1)2022通膨展望(2) 利率點陣圖落點上修幅度

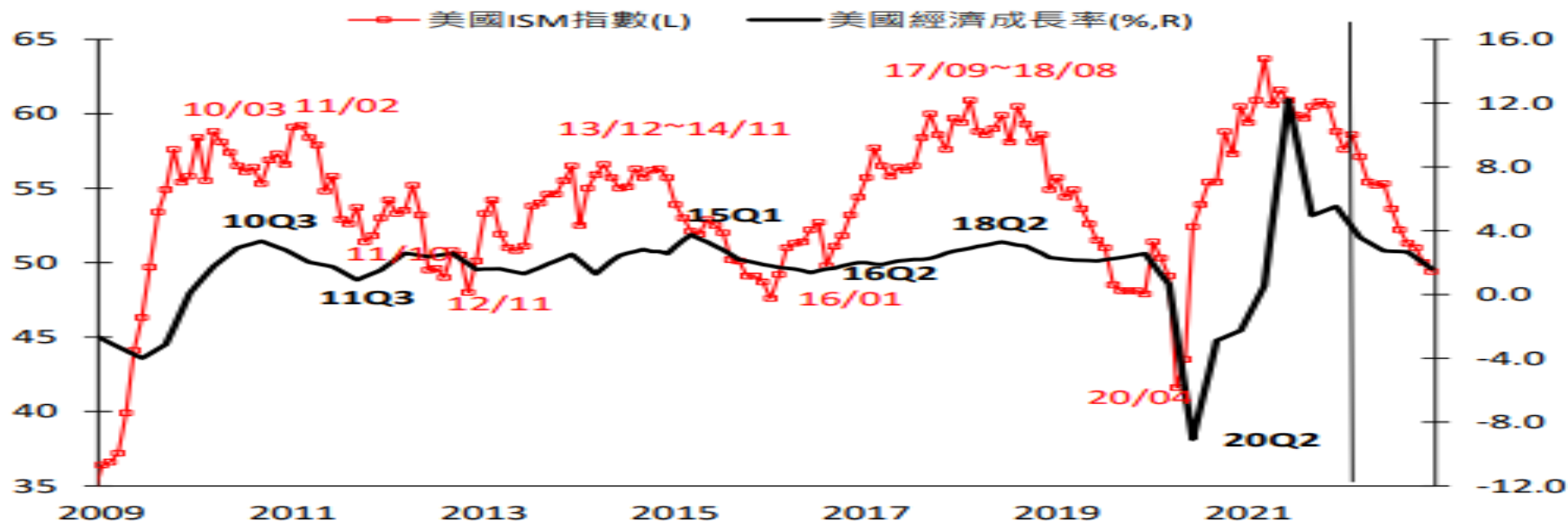
美國聯準會升息路徑



升息效應發酵，景氣下行持續

- 由於製造業新訂單下滑，升息對經濟的影響力預估H2 也將逐漸發酵，預估今年下半年美國製造業ISM指數向50點榮枯點叩關，GDP YOY也屬下行循環

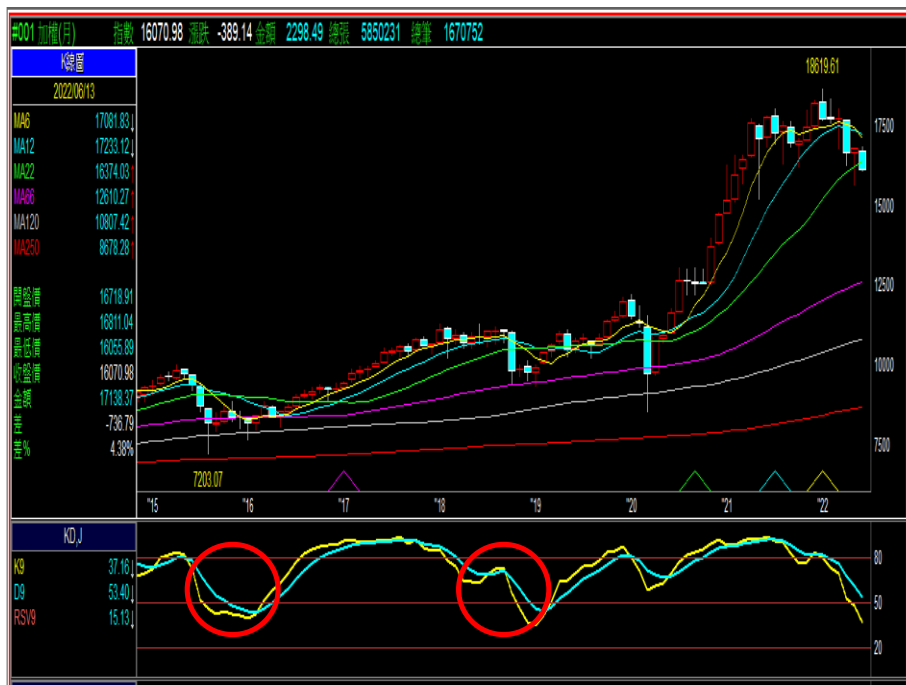
美國製造業ISM指數與GDP 年成長率



台股震盪整理，測試低點

- 半年線即將向下穿越年線，三大均線向下排列，9月K、D值向下且開口擴大，且D值跌破50，顯示中期修正尚未結束(like 15-16年、18-19年)，需時間換取空間，持續測試底部

加權股價指數走勢(月)



OTC股價指數走勢(月)



資料來源: 速霸贏家 · 2022/6/13

現金股利撐腰，台股低檔有撐

- 以往若非景氣衰退(中期修正)，台股股利率跌至4.5-5%左右落底

台股現金殖利率走勢(%)



台股股利率情境分析

現金股利配發率 (%)		50%	55%	60%
股利率	17000點	3.74%	4.11%	4.49%
	16500點	3.85%	4.24%	4.62%
	16000點	3.97%	4.37%	4.77%
	15500點	4.1%	4.51%	4.92%

資料來源: 凱基投顧 · 2022/5(左); Bloomberg · 第一金投信整理 · 2022/5/24(右)

台股評價已低

- 台股2022年預估股本益比僅11.07倍，遠低於長期(2010年以來)14.7倍平均水準，已接近2016年(新興市場風暴)，還低於2019年(中美貿易戰)、2020年(新冠疫情)低點，主要反映利率上漲帶來的評價調整

台股本益比走勢(%)



資料來源: Bloomberg · 第一金投信整理 · 2022/6/13

台股本益比情境分析

	最低	最高	獲利YOY(%)
2012	12.6	18.6	-3.8
2013	14	16.9	+46
2014	13.5	15.6	+7.5
2015	11.0	13.8	+0.3
2016	11.3	15.4	+17.4
2017	13.3	15.5	+7.5
2018	12.4	15.1	-2.6
2019	12.2	18.6	-11.3
2020	12.2	20.3	+22.4
2021	12.8	18.9	+70
2022(F)	11.07		0~+10

結論

- 全球主要央行進入升息階段已打擊過熱景氣，H2全球景氣處於高檔向下趨勢，台灣製造業深受影響。
- 台股H2同樣處景氣庫存調整與獲利下修階段，調整期預估Q4左右結束，期間台股仍將面臨股市波動，進行中期調整並向下測試底部，預期股市Q2測底，Q3底部震盪整理，Q3末-Q4初可望反彈。
- 台股股利率提供強力支撐，以過去經驗若沒大幅衰退4.5-5%接近股市落底。

基金配置策略

配置策略(6月底前)

■ 配置策略：

1. 6/13為止目前持股10.88%，合計17檔股票，預計初期採取較分散布局策略，個股採分批多次買進策略(除非即將除息個股)，分散投資成本，以免短套在高點。
2. 現有投組股利率 4.52%，第一階段(6月底前)規劃持股20-30%。預計投組21檔，持股25%，投組預估股利率5.62%，若大盤跌至15500以下將加速布局，持股比例再向上拉升。
3. 六大產業配置比重資訊數位5.34%、資安卓越3.78%、民生戰備1.15%、再生能源0.6%。
4. 因近期股市波動仍大，電子族群雖股利率高，但獲利持續下修且股價偏弱(NB、顯示卡、驅動IC)等，將低配該族群，布局偏向防禦型個股(工業電腦、電信與環保)等與企業政府支出相關產業類股。

配置策略(7-8月)

■ 配置策略：

1. 第二階段：7月底前布局50-60%左右，仍以高股利率股為優先布局標的，參與除息行情。就次產業而言，高配非消費性電子產業以及政策概念綠能、環保等產業；低配消費性電子(TV、手機、面板)與景氣循環性較強產業，以避開景氣循環下行中，旺季不旺，獲利可能下修幅度大的公司。若大盤跌至15500以下將加速布局，持股比例拉高至60-70%，增加的部位同樣以高股利率和政策概念股為主。
2. 第三階段：閉鎖期結束前(8月底)布局80-90%，屆時視市場狀況調整。

前十大持股

個股	持股比例(%)
台積電	1.22
欣興	0.90
環球晶	0.81
中美晶	0.48
欣銓	0.42
日月光	0.20

產業配置

六大產業	基金投組比重(%)	檔數
資訊數位	3.13	5
資安卓越	0.9	1
總和	4.03	6

【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。

（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