

# 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

# 美股走勢

- 技術線型道瓊最強(年線)，但近期以科技類股反彈最強，紛紛反彈在季線、半年線之上



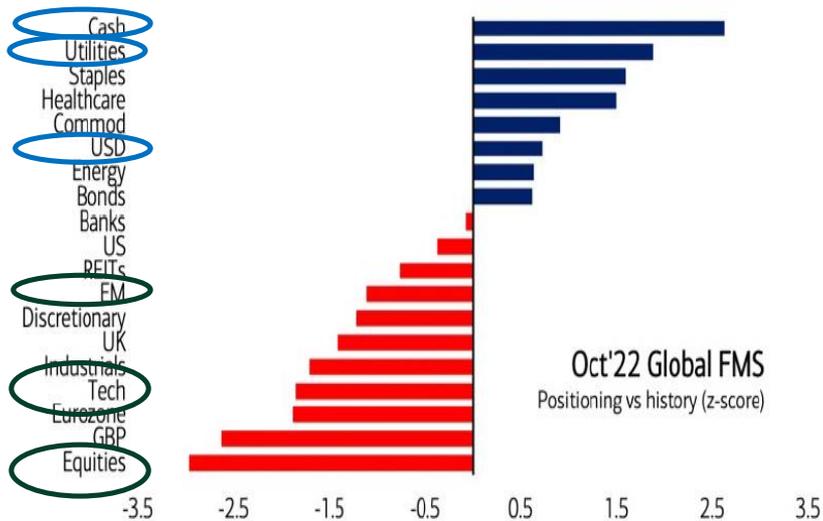
資料來源: Cmoney · 2022/11/11

# 通膨觸頂，點燃軋空行情

- 10月份為止全球基金經理一面倒看多**現金/美元/防禦型股票**，看空**股市、科技與新興市場股市**
- 美CPI觸頂，國際資金被迫回補今年超跌的科技/新興股，**全球機構投資人持股偏低**是引爆行情主要推手

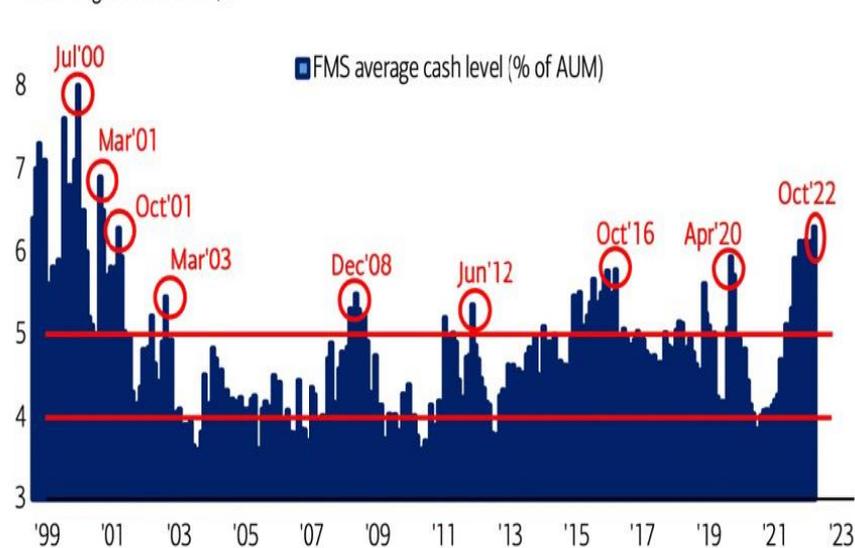
## 看多現金/防禦股，看空股市/科技股

Positioning vs history (z-score)



## 基金經理現金部位11年來新高

FMS average cash balance, %



# 美元趨勢轉變，外資動態轉向

- 美元指數10月起趨勢，由上升轉為**整理走勢**，近2天貶破整理區間
- 台股每次波段大跌都伴隨美元升值下的外資大賣超
- Fed升息進入比賽第四節，預期美元指數再大漲機會降低
- 11/11-14兩天回補台股約900億元，外資動態轉向，有利台股走勢

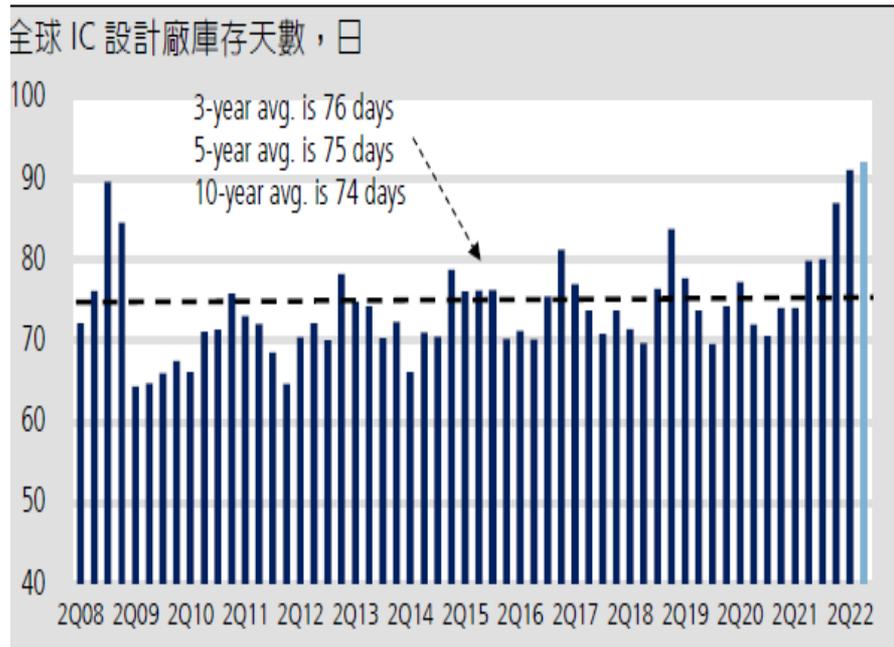


資料來源：CMoney · 第一金投信整理 · 2022/11/14

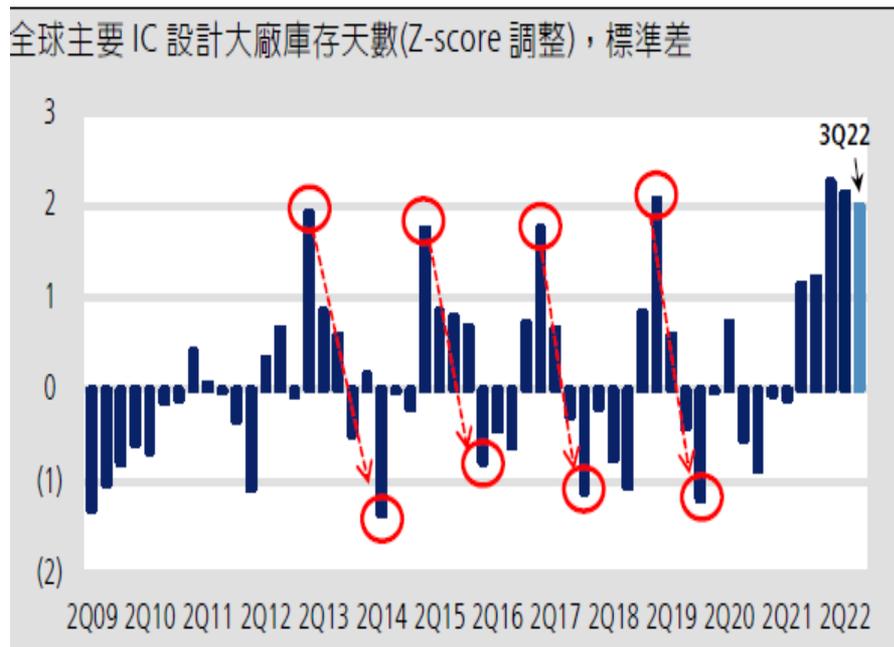
# 景氣未落底，庫存天數仍高

- 2022Q3 全球IC設計大廠庫存處歷史新高，已過往平均4季調整完成推估，調整周期可能拉長

## 全球IC設計廠庫存天數(日)



## 全球主要IC設計大廠庫存天數



# 技術指標位於低檔

- 台股週線與月線指標都處於相對低檔

## 加權股價指數走勢(周線)



## 加權股價指數走勢(月線)



# 2023企業獲利衰退約2成

- 2023年預估企業獲利衰退約21%，扣除護國神山衰退幅度約30%

## 2022-2023年台股企業獲利預估

台股獲利年增率(%)	2019	2020	2021	2022F	2023F
科技	(12.8)	42.9	41.8	17.0	(5.6)
科技(扣除台積電)	(21.5)	38.1	60.4	(10.1)	(10.4)
科技(扣除面板)	(10.9)	38.4	32.9	28.9	(5.9)
科技(扣除台積電與面板)	(15.7)	31.2	49.6	5.7	(10.8)
金融	11.3	3.4	45.9	(30.3)	9.6
週期性傳產	(20.8)	(15.6)	186.7	(4.5)	(64.7)
整體台股	(7.9)	21.3	78.3	2.1	(21.0)
整體台股(扣除台積電)	(9.1)	14.7	97.2	(12.2)	(29.5)
整體台股(扣除台積電與週期性類股)	1.5	12.9	46.1	(6.9)	(1.4)

# 結論：資金面有利年底無基之彈

1. 隨著Q3財報陸續公布完畢，明年1月之前進入財報空窗期
2. 市場預期景氣2023Q1-Q2之間落底，股市提前於2022Q4落底的預期
3. Fed升息近尾聲，美元升值結束，風險偏好可望提升
4. 外資年底進入休假模式，有利內資年底作帳行情，中小型股與權值股可望輪動
5. 2023/1月下旬隨著財報公布，市場將再度檢視2023Q1落底或delay的可能

# 基金配置

1. 11/14持股比重拉高至87.5%
2. 六大產業配置比重：資訊數位22.5%(30%)、資安卓越27.5%(20%)、民生戰備8.9%(20%)、再生能源16%(20%)，精準健康5.6%(5%)，國防戰略7.0%(5%)
3. 其中重要次產業比重：半導體22.5%、通信網路12.5%、電子零組件19.7%、電腦周邊11.2%、鋼鐵3.5%、水泥1.2%、電機機械0.9%、其餘產業16%
4. 中小型股比重48.6%、大型股38.9%
5. Benchmark成分股約62.5%，非成分股約25%

\* 括號內數字為本基金績效指標(Benchmark)之約略配置

# 前十大持股

資產名稱	比重(%)
台灣大	4.42
台積電	3.75
遠傳	3.36
嘉澤	3.22
光寶科	3.14
台達電	3.11
金像電	3.06
中鼎	2.91
廣達	2.34
智邦	2.25

資料來源：第一金投信，2022/10/31，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。

# 投資策略

1. 持股比例：預計提高至在85-90%附近
2. 布局策略：景氣雖未落底，但推估匯率走勢將使外資賣壓減輕甚至有回補壓力，有利年底前盤堅向上，預期權值股/中小型股、電子/傳產股可能輪動，故將加碼低基期股票 (跌深)，及景氣接近觸底的產業或個股。
3. 產業方向：
  - PC 2023H1持續調整庫存，面板、記憶體稼動率不會快速拉升，但相關報價已接近落底，持續加碼至指數權重配置。
  - 雲端產業仍是長多趨勢：從美四大雲端服務供應商最新法說表示，不會放慢對雲端的資本支出，預估2023Q2 Intel與AMD伺服器用之新CPU將正式放量，規格大升級，相關零組件仍是持股重心

**【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。

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