

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

美股走勢進入整理期

- 美股進入反彈後的整體走勢，其中仍以科技類股(Nasdaq與費半)指數，處於均線糾結

美股四大指數走勢圖

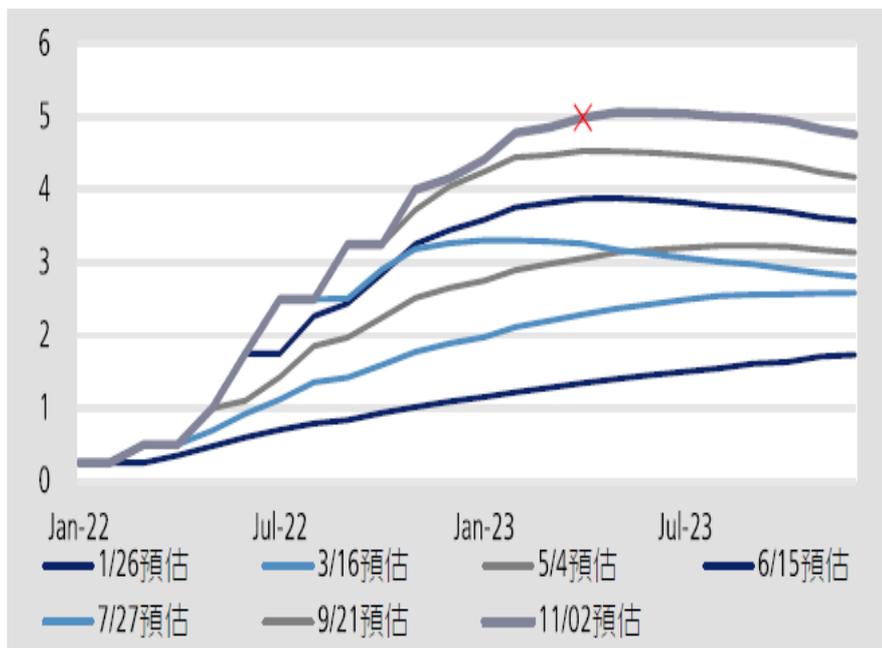


資料來源: CMoney · 2022/12/12

升息近尾聲，但長時間維持高檔

- 預估 Fed 利率路徑在上修機率較低，但路徑維持高檔一段時間

市場對聯邦資金利率預期路徑(百分比)



市場終端利率預期(百分比)



台股震盪，上有壓力，下有支撐

- 11月台股急漲後反彈超過2000點至14917點，目前已達初步滿足點，預期年底前進入高檔震盪區，上有壓力(15000點)，下有支撐(半年線14300)，半年線開始止跌趨平，將形成年底前台股支撐

上櫃指數走勢圖(日)



上市指數走勢圖(日)



技術：周KD高檔，月KD低檔

- 11月急台股急漲後進入高檔震盪區，周KD處於高檔，月KD處於低檔，上有壓力(15000點)，下有支撐(半年線14300)，半年線開始止跌趨平，將形成年底前台股支撐

上市指數走勢圖(周)



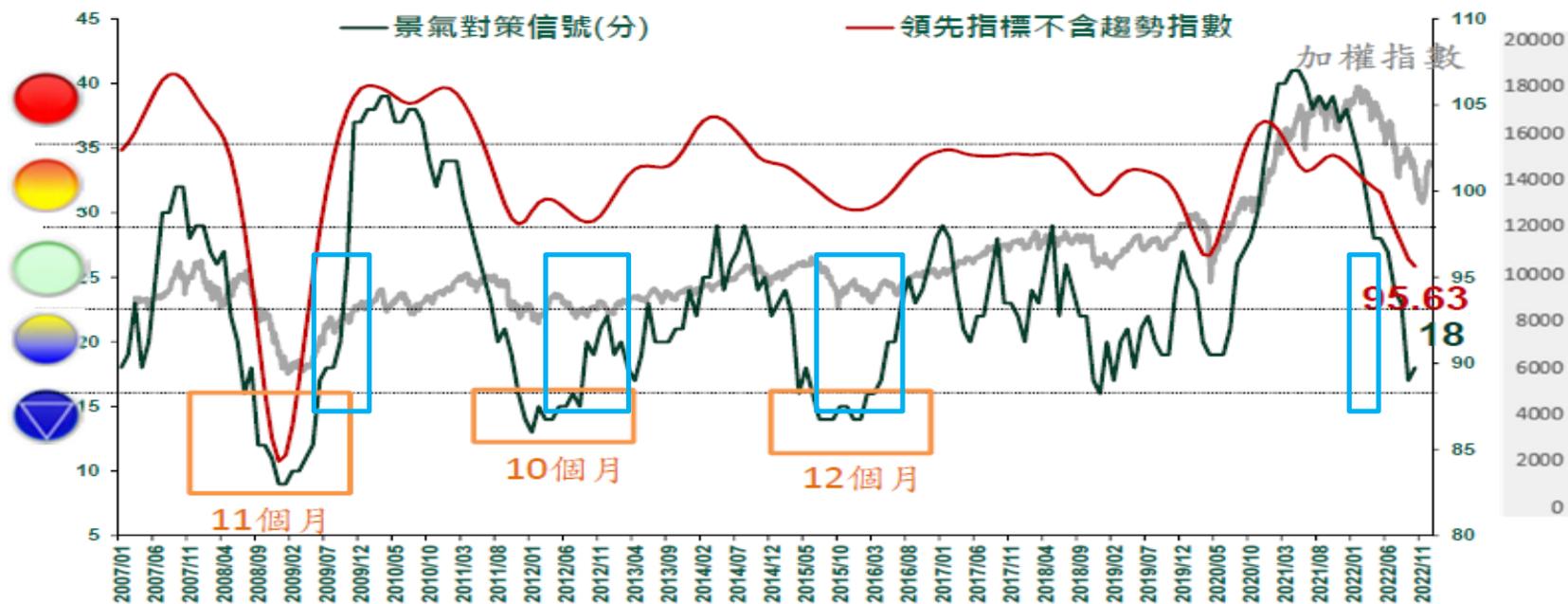
上櫃指數走勢圖(月)



資料來源: CMoney · 2022/12/12

景氣即將進入藍燈區？

- 因11月領先指標持續下行，預估景氣對策信號即將落入藍燈區，以過去三次經驗景氣落入藍燈區平均期間是10-12個月
- 預估至少2023H1景氣落入藍燈區，台股以過去統計資料，藍燈區將伴隨股市低點，即台股將落底於2023H1，2023Q1可能回檔打第二隻腳。



2023台股獲利約雙位數衰退

- 各家券商2023年企業獲利衰退均超過雙位數衰退，其中2023H1 YOY衰退幅度最大

2022-2023年台股企業獲利預估

台股獲利成長預估	2022(%)	2023(%)
市場平均	+2.95	-15.5
凱基投顧	+2.1	-21.0
兆豐投顧	-2.4	-13.6
第一金投顧	-2.0	-22.4
富邦投顧	NA	-14.8
國泰投顧	NA	-16

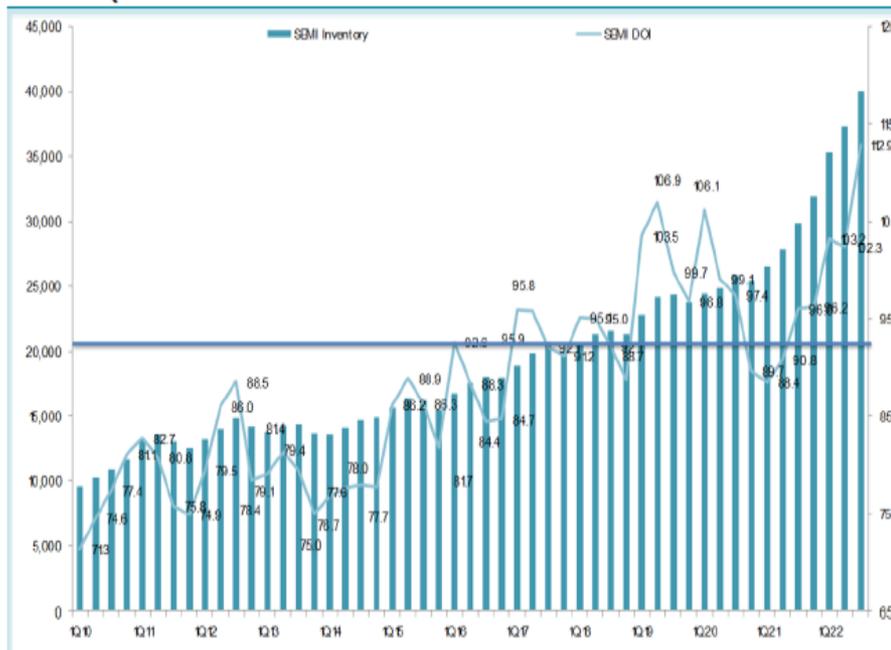
2023年台股獲利vs.指數走勢



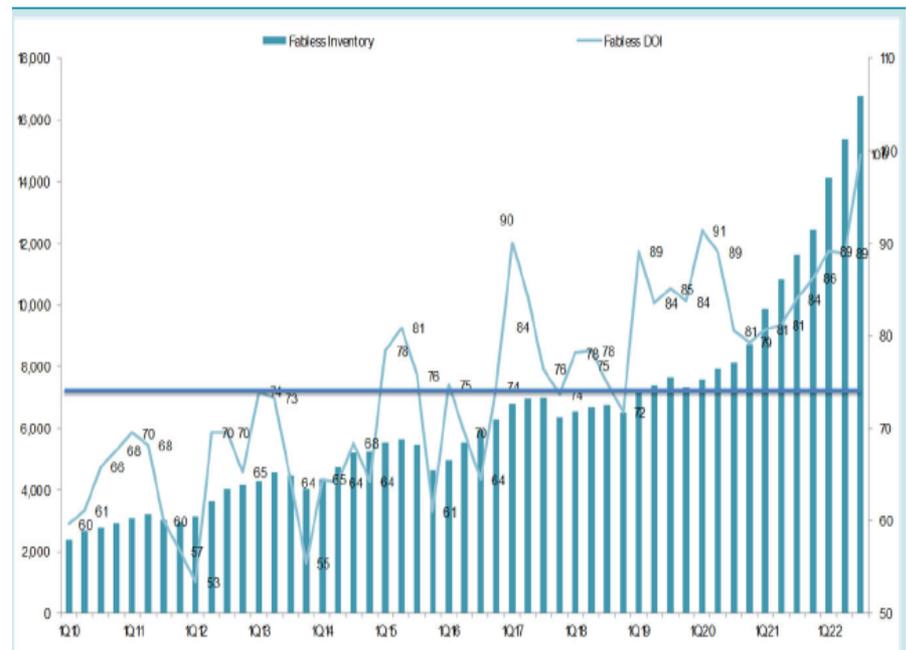
半導體：政治風險降，基本面未回穩

- 2022Q3半導體產業與IC設計庫存金額與週轉天數均創新高，以當前全球景氣與終端需求觀察，庫存去化進度緩慢，基本面尚未回穩

2022Q3半導體庫存與週轉天數



2022Q3半導體庫存與週轉天數



結論：年底前震盪，明年初風險升

- 隨著Q3財報陸續公布完畢，明年1月之前進入財報空窗期
- 外資年底進入休假模式，有利內資年底作帳行情，中小型股較有表現機會
- 2023/1月下旬隨著財報公布，市場將再度檢視2023Q1落底或延後的可能，因庫存去化緩慢，預估落底機率不高，股市有回檔打第二隻腳可能
- 中國走向解封，短線有利市場情緒恢復，但須注意農曆年返鄉，是否造成中國疫情失控大爆發，造成市場再度動盪

基金配置

1. 12/12持股比重86.4%
2. 六大產業配置比重：資訊數位26%(30%)、資安卓越24.3%(20%)、民生戰備10%(20%)、再生能源11.8%(20%)、精準健康4.4%(5%)、國防戰略7.5%(5%)、其他2.4%
3. 其中重要次產業比重：半導體25.5%、通信網路10.9%、電子零組件20.3%、電腦周邊8.4%、鋼鐵4.7%、電機機械1.7%、生技股4.4%、其餘產業10.5%
4. 中小型股比重53.5%、大型股32.9%
5. Benchmark成分股約62.4%，非成分股約24%

* 括號內數字為本基金績效指標(Benchmark)之約略配置

投資組合 – 前十大標的

■ 持股調整差異說明：

1. 加碼：半導體(晶圓雙雄、聯發科、中美晶、創意)
2. 減碼：電信股(台灣大、遠傳)、中鼎、廣達

	2022年11月	比重	2022年10月	比重
1	台積電	4.89	台灣大	4.42
2	台達電	3.46	台積電	3.75
3	金像電	3.3	遠傳	3.36
4	嘉澤	3.02	嘉澤	3.22
5	神準*	2.72	光寶科	3.14
6	創意*	2.62	台達電	3.11
7	聯電*	2.55	金像電	3.06
8	中美晶*	2.54	中鼎	2.91
9	日月光*	2.52	廣達	2.34
10	聯發科*	2.47	智邦	2.25

資料來源：第一金投信，2022/11/30，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

投資策略

1. 持股比例：年底前維持85%正負3%附近，預估明年1月後逢高逐步降低持股。
2. 布局策略：年底前外資休假，內資將成主力，具利基與展望佳的個股將有表現機會，以中小型股為主，預期電子/傳產股可能輪動。
3. 產業方向：
 - PC 2023H1持續調整庫存，且預估調整期拉長，半導體相關族群H1仍承壓。
 - 雲端產業仍是長線趨勢，AMD新平台CPU已發表，Intel預估2023/1月發表，預估2023Q2出貨量逐步放大，規格大升級(DDR4升級至DDR5，PCIe Gen4升級為Gen5，PCB材料將從Low Loss升級至Very low Loss，帶動供應鏈零組件(PCB、連接器)營運動能，相關零組件仍是持股重心。

基金小檔案

基金名稱	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)	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"> • 新台幣 – 累積型 • 新台幣 – 月配型 • 新台幣 – 累積 N 類型 • 新台幣 – 月配 N 類型 	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
經理公司	第一金投信	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	特選臺灣上市上櫃核心戰略建設報酬指數(簡稱：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。

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 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