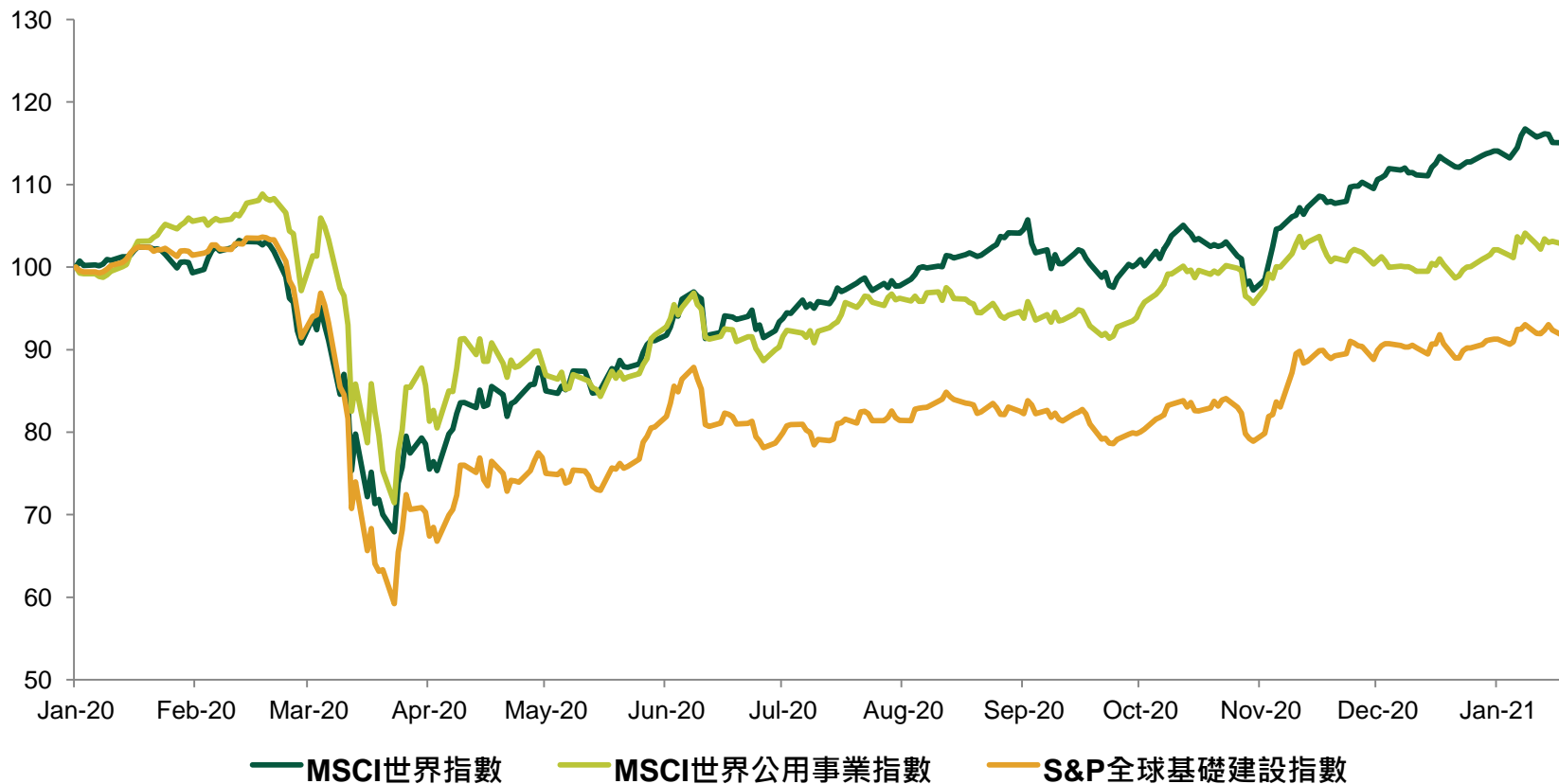


# 第一金全球水電瓦斯及基礎 建設收益基金(本基金之配息 來源可能為本金)市場報告

# 市場回顧

# 2020年至今指數走勢

## MSCI世界指數、公用事業指數與S&P全球基礎建設指數2020年至今走勢



資料來源：Bloomberg · 以2019/12/31為基準標準化 · 截至2021/01/19 · 第一金投信整理

# 基金績效與投資組合

# 基金績效與淨值走勢

## 基金績效(%)

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-新台幣	7.60	6.61	4.31	4.31	26.33	17.87	16.10
配息型-新台幣	7.52	6.49	4.20	4.20	26.20	17.83	16.06
累積型-美元	9.01	9.24	8.06	8.06	35.04	29.61	28.78
配息型-美元	8.98	9.13	7.98	7.98	34.97	29.56	28.72

## 基金自成立以來淨值走勢圖

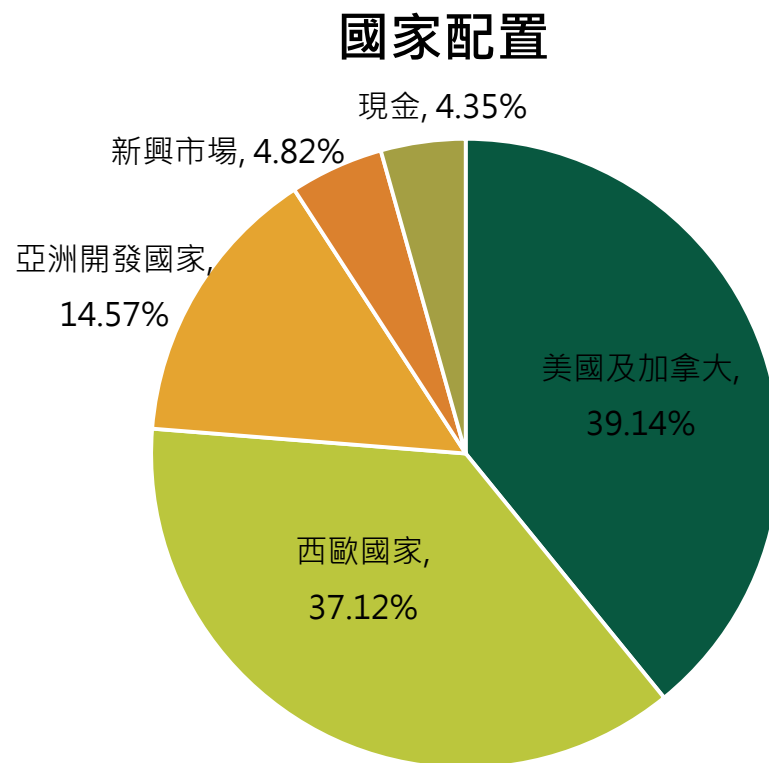
— 累積型-新台幣 — 累積型-美元



資料來源：基金全名為第一金全球水電瓦斯及基礎建設收益基金(本基金之配息來源可能為本金)，成立日為2017/9/28。(上圖)基金績效：Morningstar、第一金投信整理，2020/12/31；(下圖)基金自成立以來淨值走勢圖：Bloomberg、第一金投信整理，本基金成立日為2017/9/28，資料截至2020/12/31

# 國家配置 — 成熟市場 91%

- 美國、加拿大、西歐、澳洲等成熟國家投資比重達91%，原因在於成熟國家政治長期穩定，營運有保障、政府經驗老到，供給被管制、政策有延續性，利潤被保護，反映出這些市場的相關產業已處於成熟階段，獲利及現金流較穩定、資本支出較低。



# 產業配置 — 水電瓦斯 91%

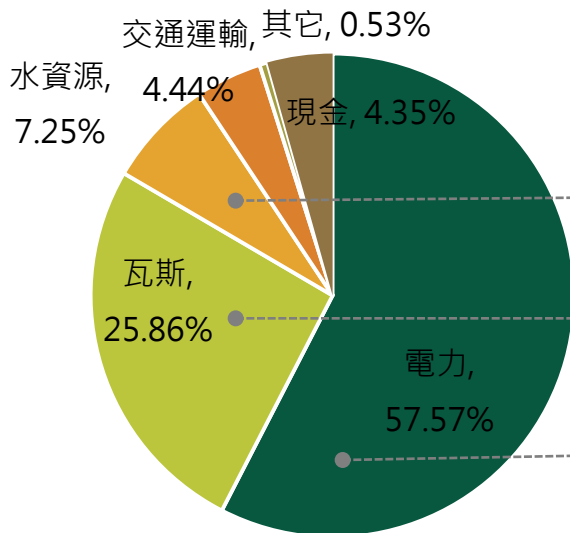
水電瓦斯

約 **91%**

輸配送

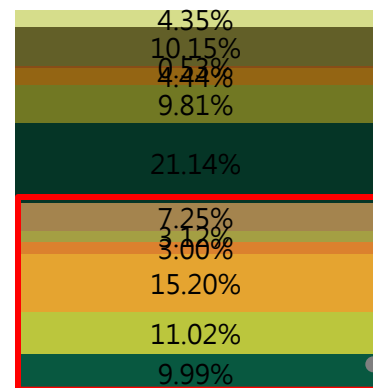
約 **50%**

產業配置



水、電、瓦斯等公用事業比重高達76%，原因在於人們對民生必需品的需求較不受景氣好壞影響，獲利及現金流較穩定。

次產業配置



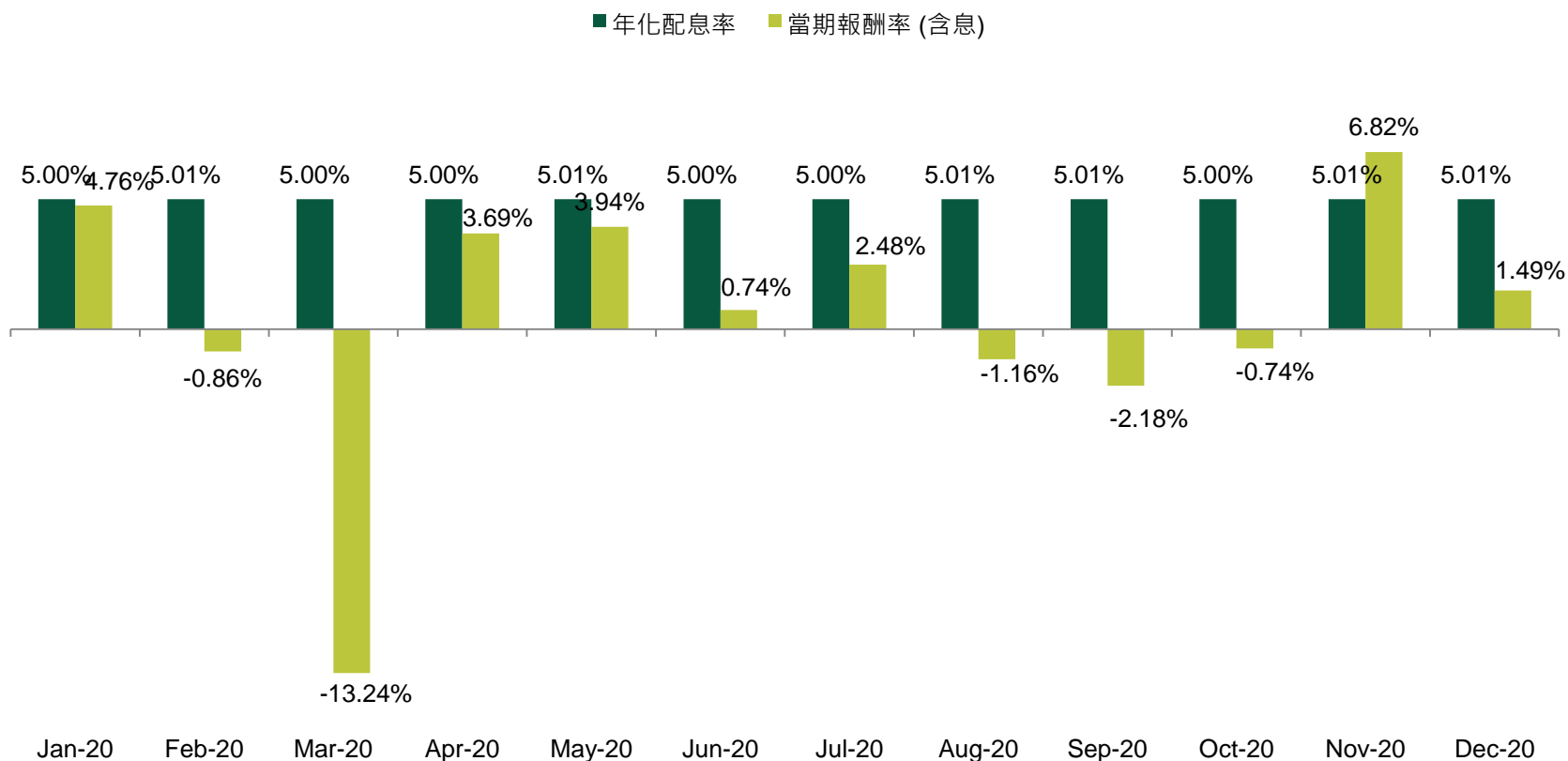
水、電、瓦斯等次產業中，輸配儲送競爭度更低，資本支出較少，獲利穩定度高，股息支付率與穩定度也最好。

- 輸電
- 配電
- 瓦斯管線
- 瓦斯分銷
- 瓦斯運輸
- 水資源
- 整合性能源
- 替代能源
- 整合性運輸
- 其它
- 發電
- 現金

資料來源：Bloomberg、第一金投信整理，資料截至2020/12/31

# 基金回報 – 股息 + 利得

## 本基金近一年之年化配息率、當期報酬率



資料來源：Bloomberg、第一金投信整理，資料截至2020/12/31；本基金成立日為2017/9/28；第一次配息時間為2017年12月；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。基金全名為第一金全球水電瓦斯及基礎建設收益基金(本基金之配息來源可能為本金)，成立日為2017/9/28。



# 基金前十大持股

公司	產業	國家	比重(%)
SSE公開有限公司	電力	英國	5.73
EDP - Energias de Po	電力	葡萄牙	5.70
Atlantica Yield plc	電力	美國	5.14
Iberdrola SA	電力	西班牙	4.97
NEXTERA ENERGY PARTNERS	電力	美國	4.67
National Grid PLC	瓦斯	英國	4.54
Transurban集團	交通運輸	澳洲	4.44
Brookfield Renewable	電力	美國	4.42
Red Electrica Corporacion	電力	西班牙	4.13
Pembina Pipeline	瓦斯	加拿大	4.04
	總	和	47.78

# 放眼2021 為什麼要買水電瓦斯？

# 新冠疫情變化沒人說得準

- 疫苗施打進度不如預期
- 英國和南非先後出現變種病毒
- 部分國家重啟邊境管制

## 新冠肺炎確診病例前10大國家

#	Country, Other	Total Cases	New Cases	Total Deaths	New Deaths	Total Recovered	Active Cases	Serious, Critical	Tot Cases/ 1M pop	Deaths/ 1M pop	Total Tests	Tests/ 1M pop	Population
	World	96,625,755	+26,068	2,065,698	+1,717	69,299,679	25,260,378	112,171	12,396	265.0			
1	<a href="#">USA</a>	24,806,964		411,486		14,786,852	9,608,626	28,418	74,702	1,239	289,798,167	872,684	332,076,824
2	<a href="#">India</a>	10,596,442		152,754		10,245,741	197,947	8,944	7,637	110	188,566,947	135,905	1,387,493,687
3	<a href="#">Brazil</a>	8,575,742		211,511		7,518,846	845,385	8,318	40,187	991	28,600,000	134,024	213,394,944
4	<a href="#">Russia</a>	3,612,800		66,623		3,002,026	544,151	2,300	24,750	456	97,300,000	666,579	145,969,209
5	<a href="#">UK</a>	3,466,849		91,470		1,558,503	1,816,876	3,916	50,921	1,343	65,263,737	958,585	68,083,438
6	<a href="#">France</a>	2,938,333		71,342		211,816	2,655,175	2,839	44,961	1,092	40,432,845	618,678	65,353,626
7	<a href="#">Italy</a>	2,400,598		83,157		1,781,917	535,524	2,487	39,737	1,376	29,619,436	490,287	60,412,403
8	<a href="#">Turkey</a>	2,399,781		24,328		2,277,987	97,466	2,162	28,286	287	27,698,556	326,481	84,839,713
9	<a href="#">Spain</a>	2,370,742		54,173		N/A	N/A	3,416	50,695	1,158	30,165,217	645,041	46,764,834
10	<a href="#">Germany</a>	2,071,473		49,244		1,741,800	280,429	5,074	24,680	587	36,353,196	433,124	83,932,450

資料來源：Worldmeters · 統計截至2021/01/20 GMT 00:00 · 第一金投信整理

# 看不清疫情，投資先求穩

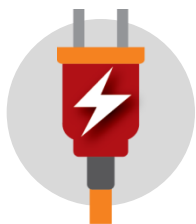
疫情減少消費，但水電不能少；  
人人要、天天用，獨門好生意！

# 人人需要，天天要用，不隨景氣起伏

## 特許好生意



水



電



瓦斯

## 使用者付費



通訊



鐵路  
公路  
機場  
港口

# 水電「一日所需」

## 人人需要，天天要用

世界各地的資料中心用電量占世界 **2%** 以上，產生的碳排放量與全球航空業相同

每一座超大資料中心每年用水量約 **1.1** 億加侖，全球共有630座

年用水量高達 **690** 億加侖，等於是全台灣人用水量的 **40** 倍

至2050年全球電力需求約成長 **62%**，發電容量為目前 **3**倍

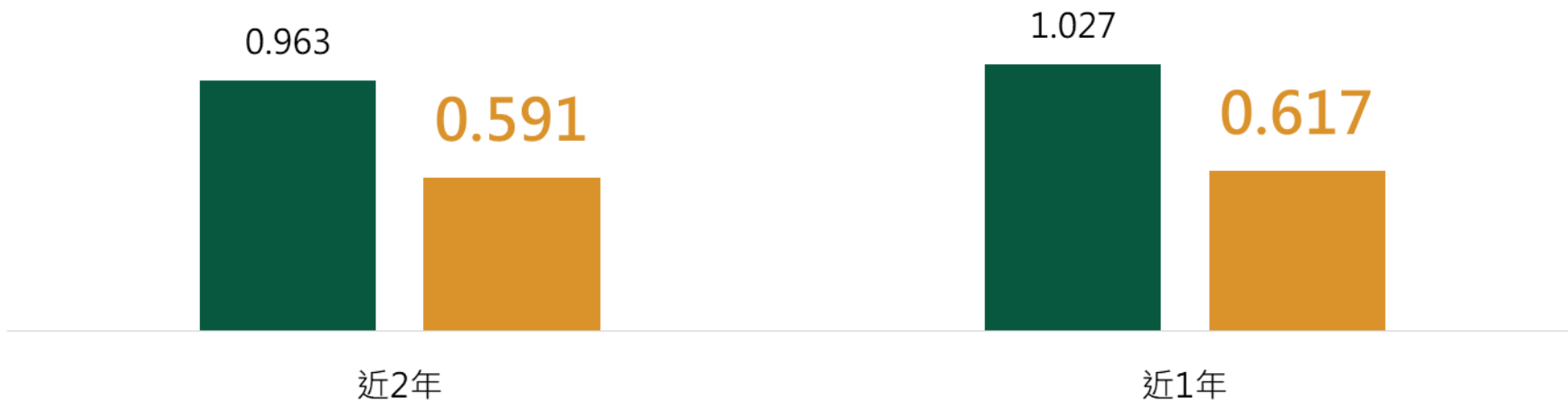
瓦斯占全球發電比重高達 **22%**

# 優勢1) 尋求防禦 找水電瓦斯

- 統計近一年、兩年，水電瓦斯基金的Beta值(相對於MSCI世界指數)比公用事業指數還低，表示系統風險較小，抵禦風險的能力較佳。

近一年、兩年 水電瓦斯基金、MSCI公用事業指數 與MSCI世界指數之Beta值

■ MSCI公用事業 ■ 水電瓦斯

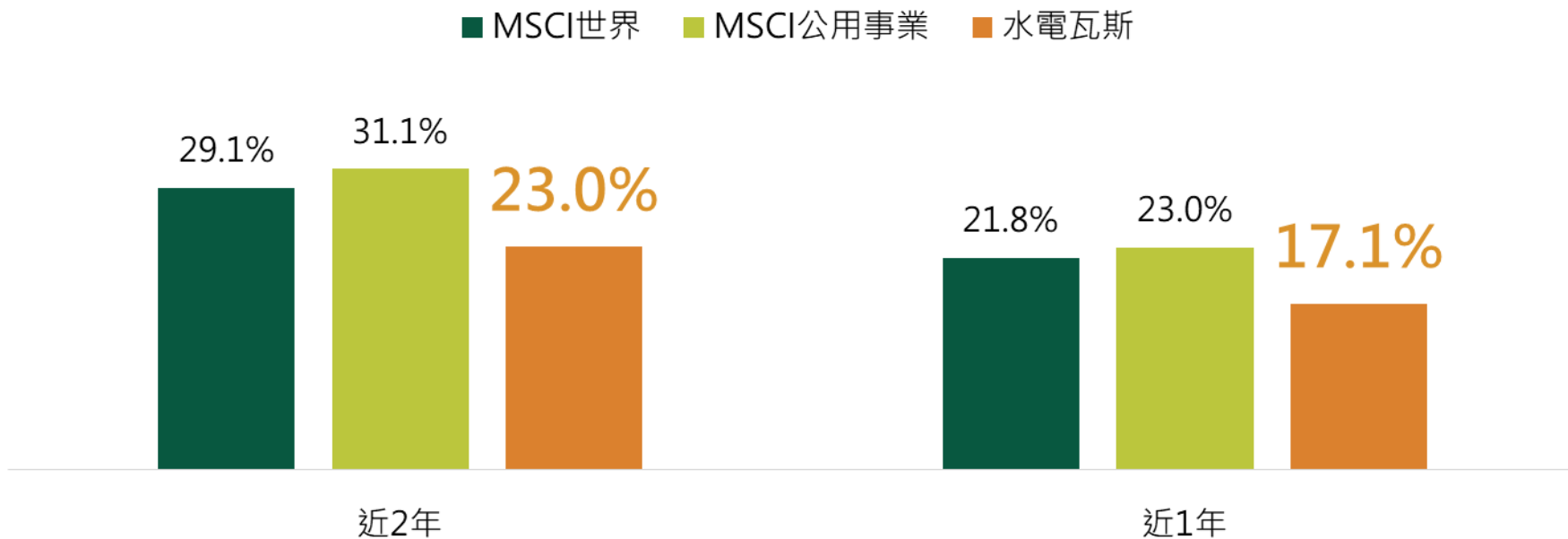


資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，截至2020/12/31，以MSCI世界、公用事業指數為例。水電瓦斯基金全名稱為第一金全球水電瓦斯及基礎建設收益基金(本基金之配息來源可能為本金)，採累積型美元級別列示計算。

# 優勢2) 投資怕震 找水電瓦斯

- 統計近一年、兩年，水電瓦斯基金的近一年波動度17.1%，比MSCI公用事業指數23%低，是抗震的好選擇。

## 近一年、兩年 水電瓦斯基金、MSCI世界、MSCI公用事業指數 波動度



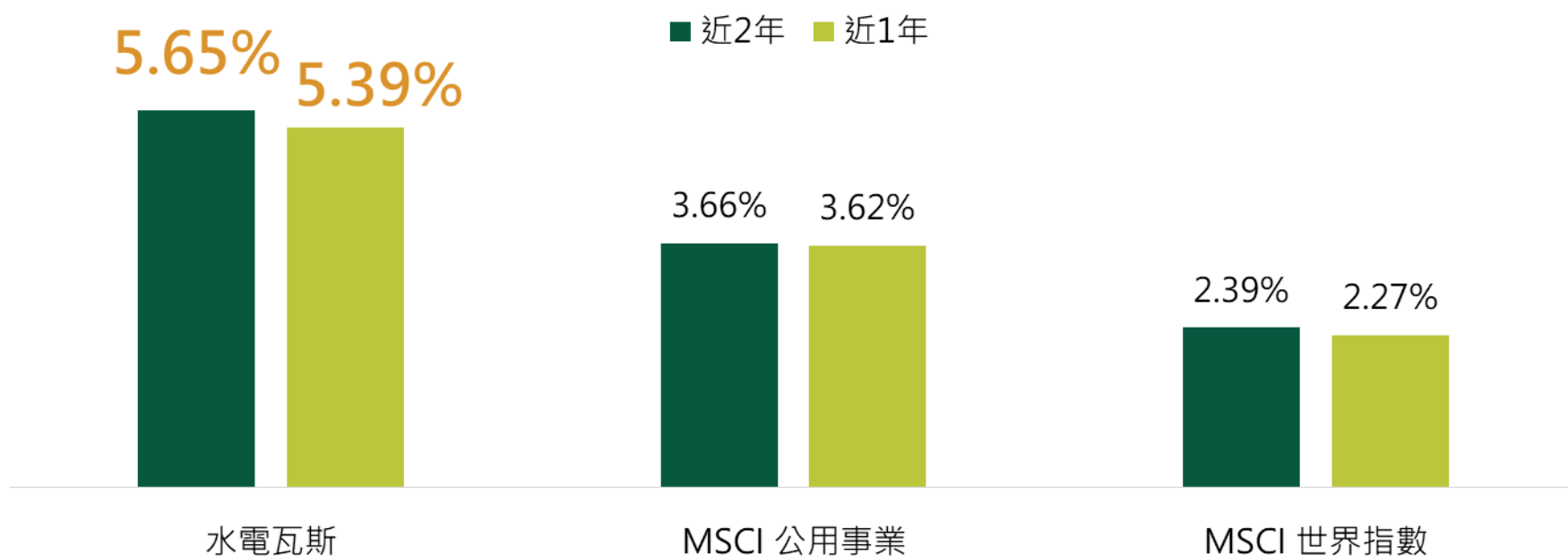
資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，2020/12/31，以MSCI世界、公用事業指數為例。水電瓦斯基金全名稱為第一金全球水電瓦斯及基礎建設收益基金(本基金之配息來源可能為本金)，採累積型美元級別列示計算。



# 優勢3) 鍾愛息收 找水電瓦斯

- 統計近一年、兩年，水電瓦斯基金的年平均股利率分別為5.65%、5.39%，比公用事業指數高出近5成，提供投資人穩定又充足的現金流。

近一年、兩年 水電瓦斯基金投組、MSCI世界、MSCI公用事業指數 平均股利率



資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，2020/12/31，以MSCI世界、公用事業指數為例。水電瓦斯基金全名稱為第一金全球水電瓦斯及基礎建設收益基金(本基金之配息來源可能為本金)，以基金投資組合計算。

# 跟著政策走，產業出現新亮點

「替代能源」浪潮延燒

美國、歐洲、中國相關政策出台

水電瓦斯族群可望隨之受惠

# 藍色浪潮來襲，加快綠能推動

- 依照美國法律，通常有關預算的表決以50票為門檻，而有關修改法律的表決大多以60票為門檻，這對於股市來說是比較有利，因為有關擴大支出等方案有很高機率通過，而加稅等法律修改事項，則在共和黨反對下難以通過。

## 拜登新能源相關政策

### ■ 四年內投資兩兆美元，對抗氣候變遷

2050年前完成100%綠能經濟、零碳排放，重返 < 巴黎氣候協議 >

### ■ 2035年前達到電力產業零污染

1. 建置5億組太陽能板
2. 生產6萬組美國製風力渦輪

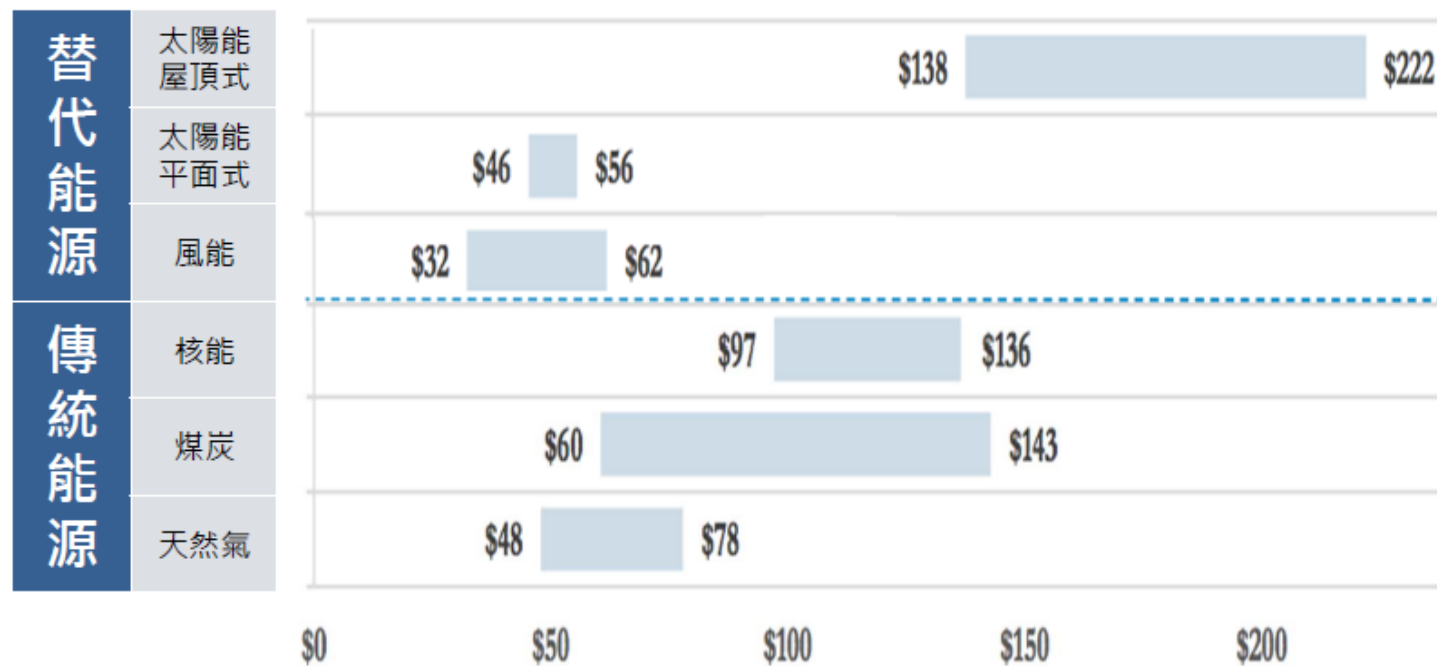
### ■ 推動潔淨能源汽車產業

1. 全國建置至少50萬座電動車充電站
2. 聯邦採購300萬台潔淨能源政府車輛

# 新能源應用不再遙不可及

技術逐步成熟，再生能源價格具競爭力

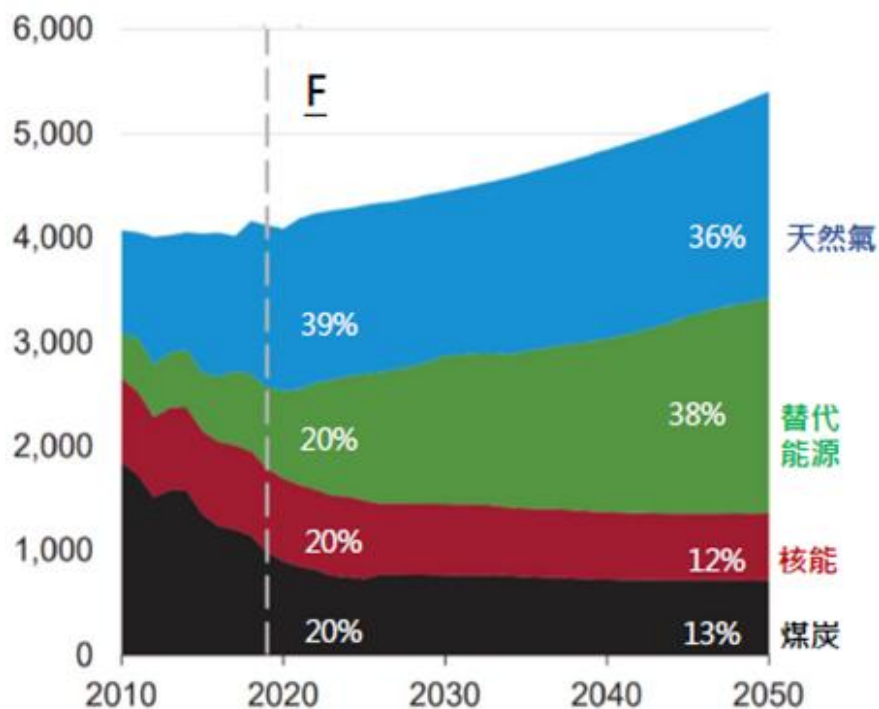
- 各項發電均化成本(\$/MW)



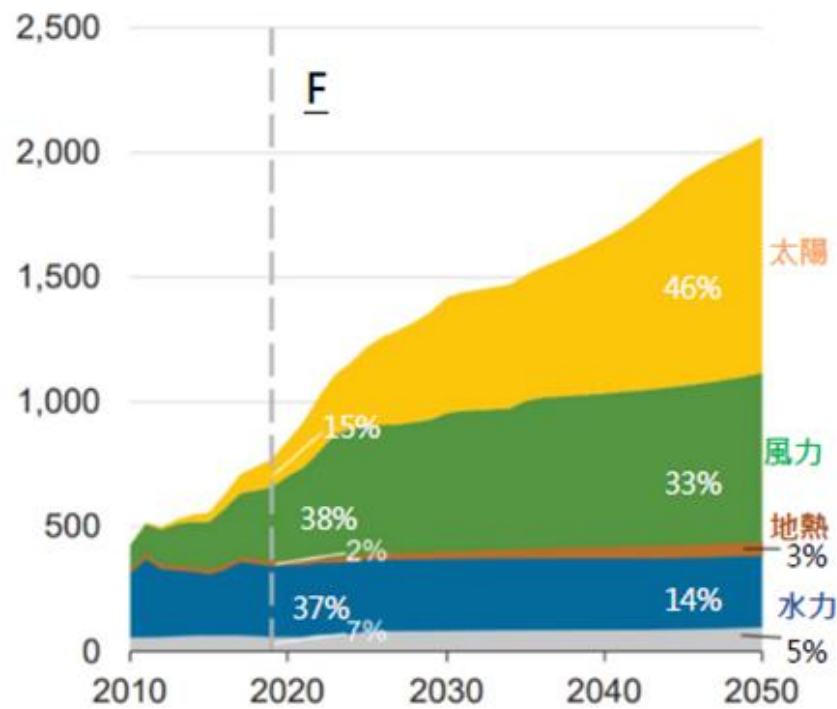
- 發電均化成本(Levelised Cost of Electricity, LCOE) 作為比較不同發電技術在整個壽命之單位發電成本，同時考量投資電廠各期所支付之**投資、維護、燃料及除役成本**，將各期所投入之現金流量透過折現率轉化成以第一期現值為基礎的估算方式。

# 綠能成長仍具想像空間

美國各發電方式發電量 (GW)



美國各替代能源發電量 (GWh)



# 紓困亦不忘綠能

- 美國太陽能投資稅收優惠抵免 (ITC) 原本預期自2019年起將逐步退場，但在去年12月通過的紓困方案中，亦通過延長太陽能的投資稅收優惠抵免。

## 美國太陽能投資稅收優惠抵免 (ITC) 新舊版本比較

<b>Old Schedule</b>	<b>Year In-Service</b>								
<b>Construction Start Year</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026</b>	
<b>2019</b>	30%	30%	30%	30%	30%	10%	10%	10%	
<b>2020</b>		26%	26%	26%	26%	10%	10%	10%	
<b>2021</b>			22%	22%	22%	10%	10%	10%	
<b>2022</b>				10%	10%	10%	10%	10%	
<b>2023</b>					10%	10%	10%	10%	
<b>2024</b>						10%	10%	10%	
<b>2025</b>							10%	10%	
<b>New Schedule</b>	<b>Year In-Service</b>								
<b>Construction Start Year</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026</b>	
<b>2019</b>	30%	30%	30%	30%	30%	10%	10%	10%	
<b>2020</b>		26%	26%	26%	26%	26%	10%	10%	
<b>2021</b>			26%	26%	26%	26%	26%	10%	
<b>2022</b>				26%	26%	26%	26%	10%	
<b>2023</b>					22%	22%	22%	10%	
<b>2024</b>						10%	10%	10%	
<b>2025</b>							10%	10%	

# 展望與策略

## ■ 市場展望：

- 在新冠疫苗普及前，全球央行對於整體經濟成長力道仍嚴陣以待，主要央行短期內均無升息計劃；即便疫苗普及、景氣回溫，依照高盛證券預估未來幾年(直至2025年)物價均不易達到美國聯準會升息標準，低利率環境不變輔以景氣回溫，具高股利優勢的水電瓦斯族群可望吸引資金進駐。

## ■ 短期佈局策略：

- 民主黨全面執政已成為既定事實，因此除了原本歐洲和中國極力推行潔淨能源外，後續美國潔淨能源政策實施的動作可能將較原先預期更有效率；經理人多選擇在過往已逐步涉足潔淨能源產業，與其餘同業相較具有競爭優勢，且已出現營利的個股作為加碼主軸，而穩定現金流與股利率仍是必備條件。
- 預料2021年將是各國政府致力提振經濟的一年，若後續新冠肺炎疫苗效力如市場預期優異，輔以各國政府的經濟振興方案，預料基礎建設業者股價將隨之受惠，經理人將擇機佈局。

## ■ 匯率避險：

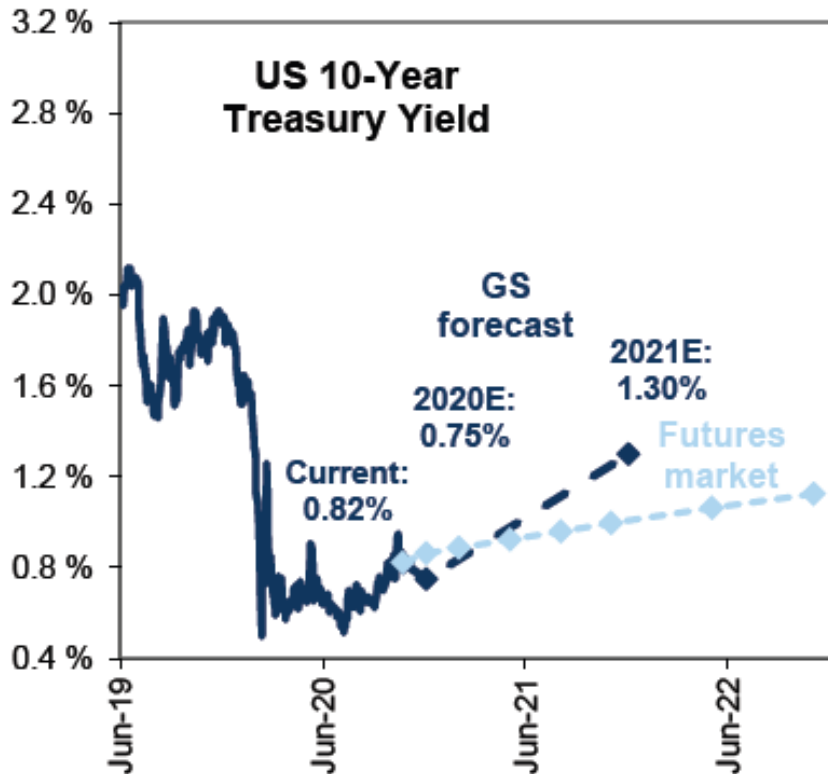
- 台幣對美金避險比率將維持在50% ± 20%；
- 雜幣比重達10%以上將採取部分避險(避險比率至少30%)。(但若成本過高例外，如新興市場貨幣)

# 常見問題：通膨回升怎麼辦？

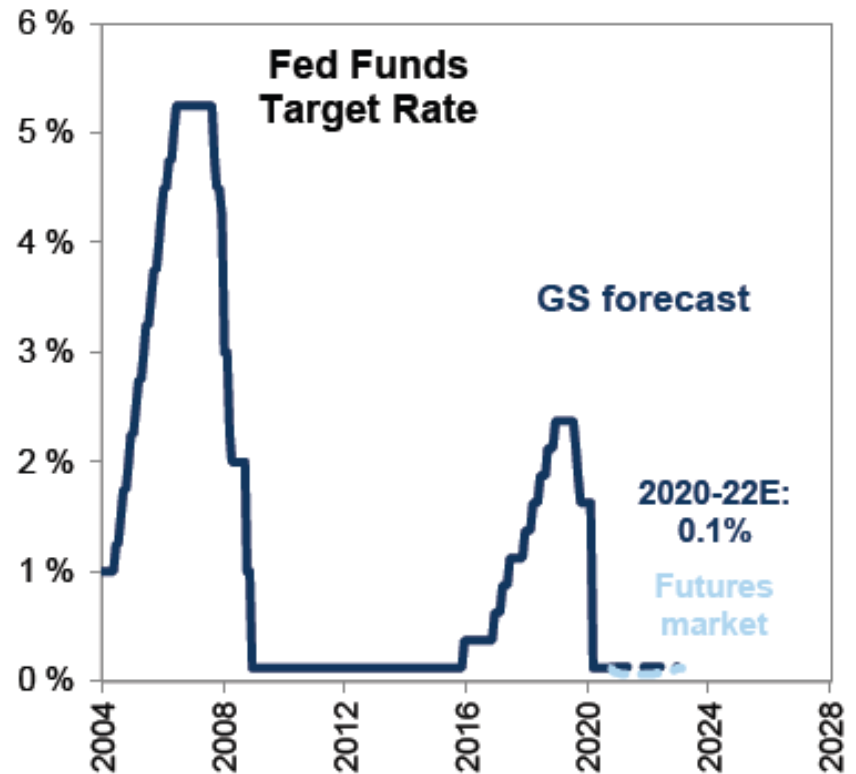


# 市場預期低利率將成常態

## 美國10年期公債殖利率走勢



## 聯邦資金利率走勢



# 離首次升息 距離還很遠

未來幾年，物價水準大幅躍升的機率極低

as of November 19, 2020

	Component weights	Actual Sep. 2020 (year/year)	GS Forecast (year/year)		
			2020	2021	2022
<b>Core PCE</b>	<b>100.0 %</b>	<b>1.55 %</b>	<b>1.58 %</b>	<b>1.65 %</b>	<b>1.75 %</b>
<b>Core services</b>	<b>73.6 %</b>	<b>2.06 %</b>	<b>1.91 %</b>	<b>2.25 %</b>	<b>2.43 %</b>
Housing	19.2	2.6	2.3	2.1	2.7
Medical Services	18.3	2.8	2.7	1.8	2.3
Financial Services & Insurance	9.6	1.0	1.2	3.1	2.7
Food Services & Accomodation	6.6	1.9	2.1	2.8	3.0
<i>Residual Core Services</i>	<b>20.0</b>	2.6	2.3	1.9	2.0
<b>Core goods</b>	<b>26.4 %</b>	<b>(0.02)%</b>	<b>0.58 %</b>	<b>(0.06)%</b>	<b>(0.32)%</b>
Pharma & Medical	4.6	1.1	(0.8)	1.0	0.9
Clothing & Footwear	3.1	(6.4)	(4.0)	2.6	0.3
New Vehicles	2.4	1.1	1.5	0.4	(0.0)
Video, Audio, Computers	2.2	(8.8)	(7.6)	(8.8)	(8.3)
<i>Residual Core Goods</i>	<b>14.2</b>	0.2	0.6	0.3	0.7

# 物價若真的回升 也不用怕

美國，2000年以來

水

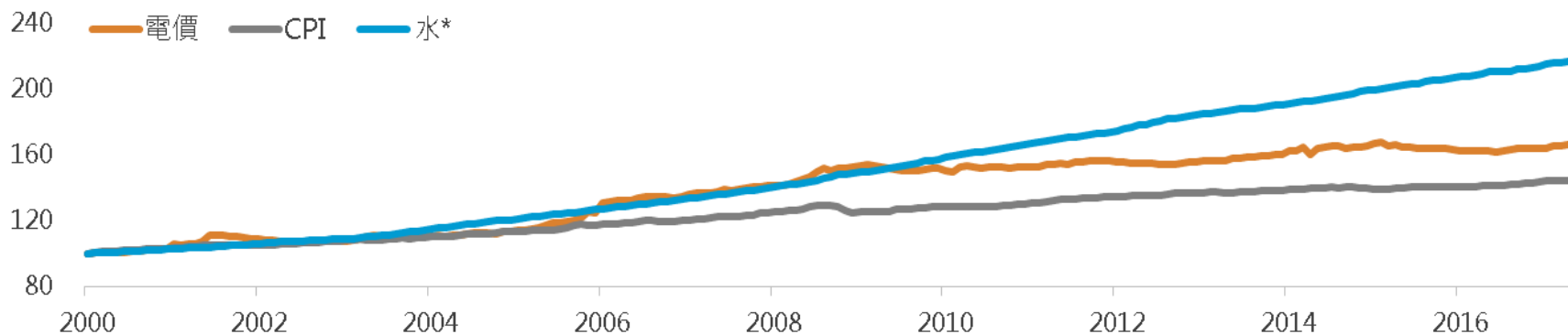
**+117%**

電

**+67%**

物價

**+44%**



資料來源：Federal Reserve Economic Data · 第一金投信整理 · 2017/6；\*此處水價包含水、汙水處理、垃圾處理

**【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。

投資人應注意基金投資之風險包括匯率風險、利率風險、債券交易市場流動性不足之風險及投資無擔保公司債之風險；基金或有因利率變動、債券交易市場流動性不足及定期存單提前解約而影響基金淨值下跌之風險，同時或有受益人大量贖回時，致延遲給付贖回價款之可能。

基金高收益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。由於高收益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。投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。投資高收益債券之基金可能投資美國Rule 144A 債券（境內基金投資比例最高可達基金總資產30%），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。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。

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。中國大陸為外匯管制市場，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市場特定政治、經濟、法規與市場等投資風險。

匯率走勢可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動。

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