

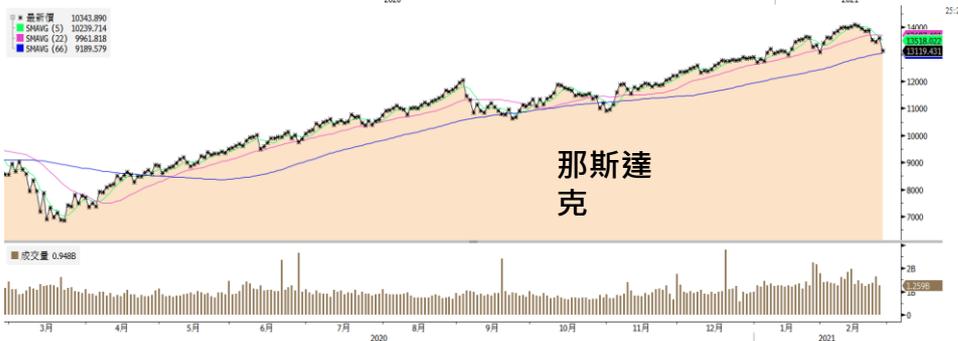
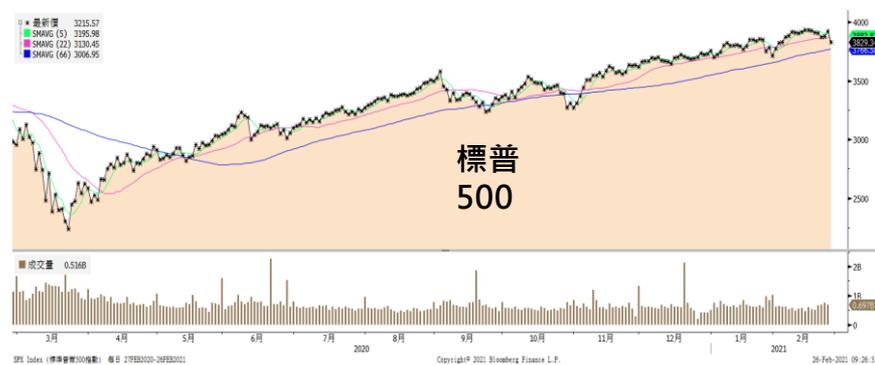
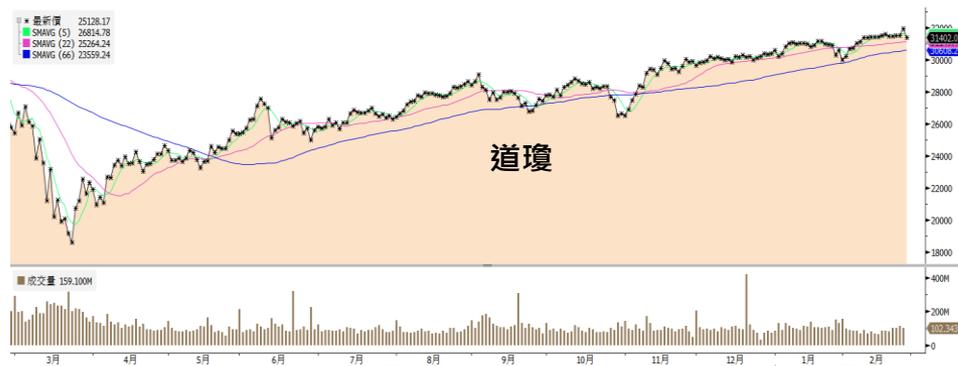
第一金電子基金市場報告

市場回顧與看法

美股：多頭趨勢未變

- 美股技術線型強弱: 道瓊(本益比22.7倍，站在週線月線季線之上)、費半(本益比24.4倍，站在週線月線季線之上)、標普500 (本益比22.8倍，站在週線月線季線之上)> 那斯達克(本益比33.5倍，低於月線，高於週線季線)

美股走勢圖

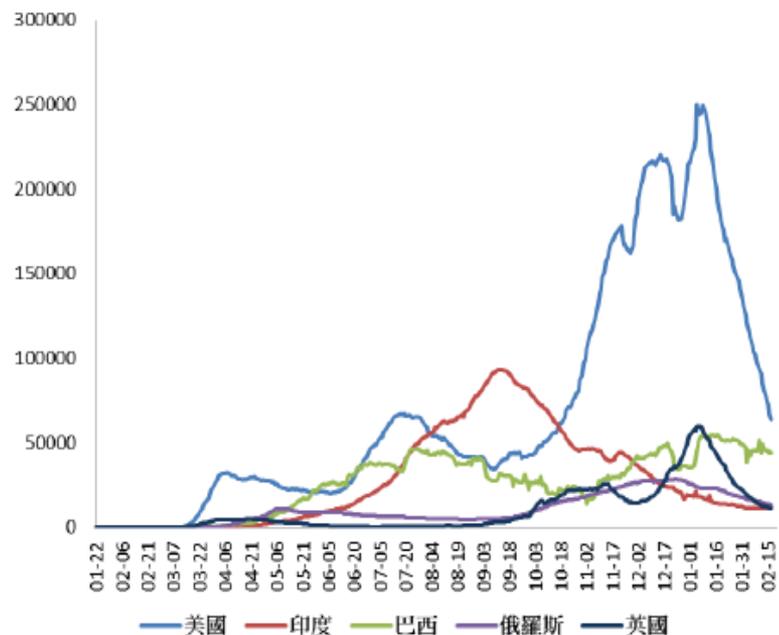


資料來源：Bloomberg · 2021/3/1

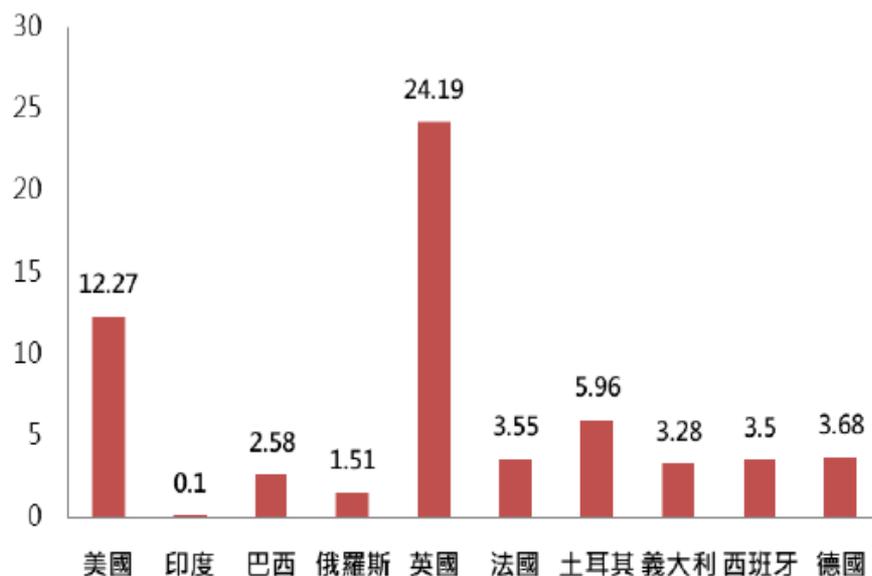
疫苗持續接種，疫情逐漸減緩

- 隨著疫苗持續接種，主要國家新增確診人數逐步減少
- 其中接種疫苗最快的國家英、美二國，新增確診人數自1月初起明顯下滑

5大疫區每日新增確診人數(7日MA)



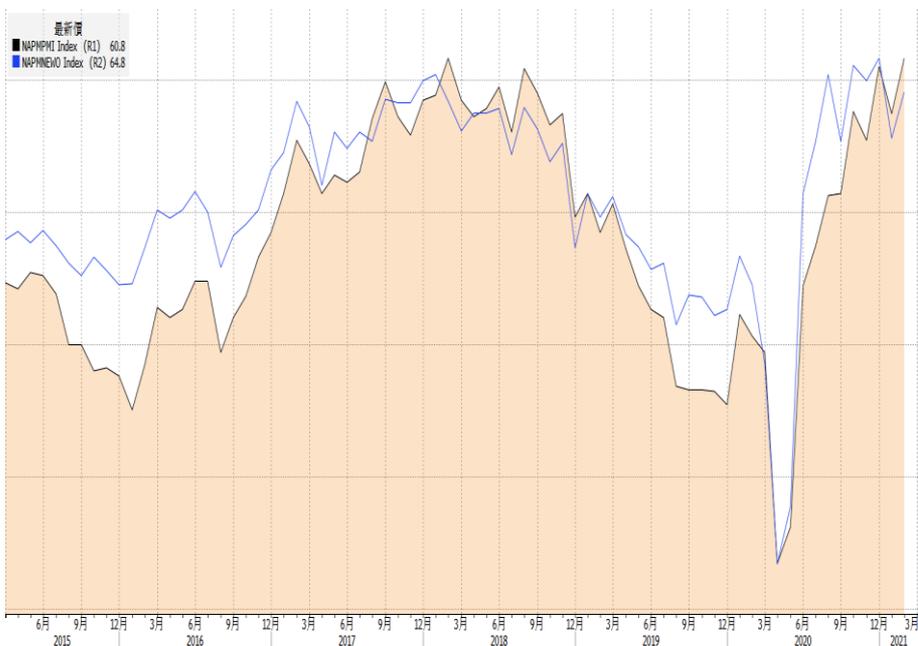
10大疫區接種疫苗比例



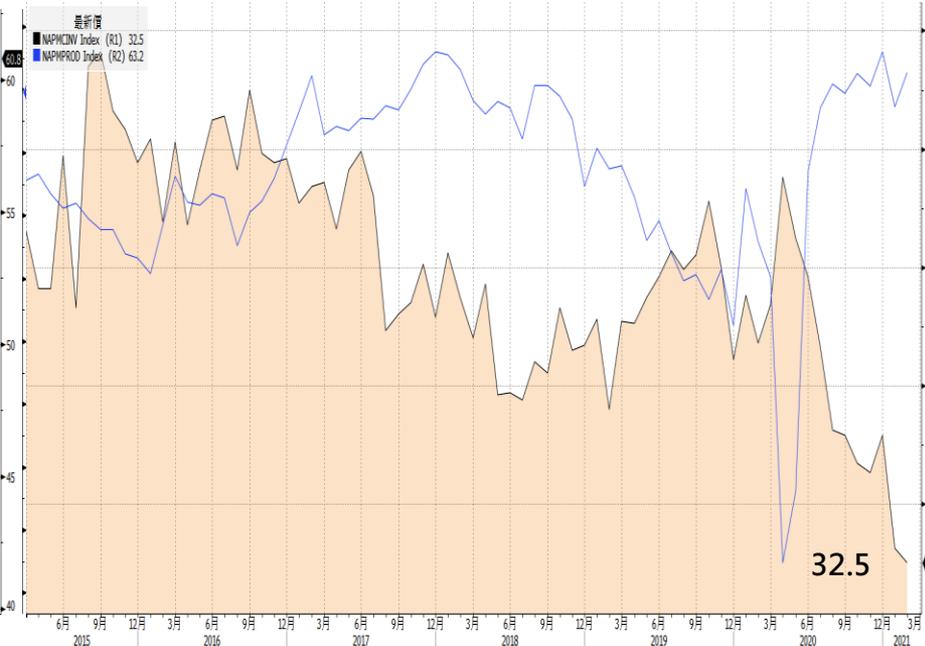
補庫存啟動，製造業維持擴張

- 美2021/2月ISM製造業指數維持60.6，其中新訂單指數維持64.8強勁表現
- 客戶庫存指數32.5創下2010以來新低，預期補庫存需求將支撐後造業生產活動

美ISM製造業指數



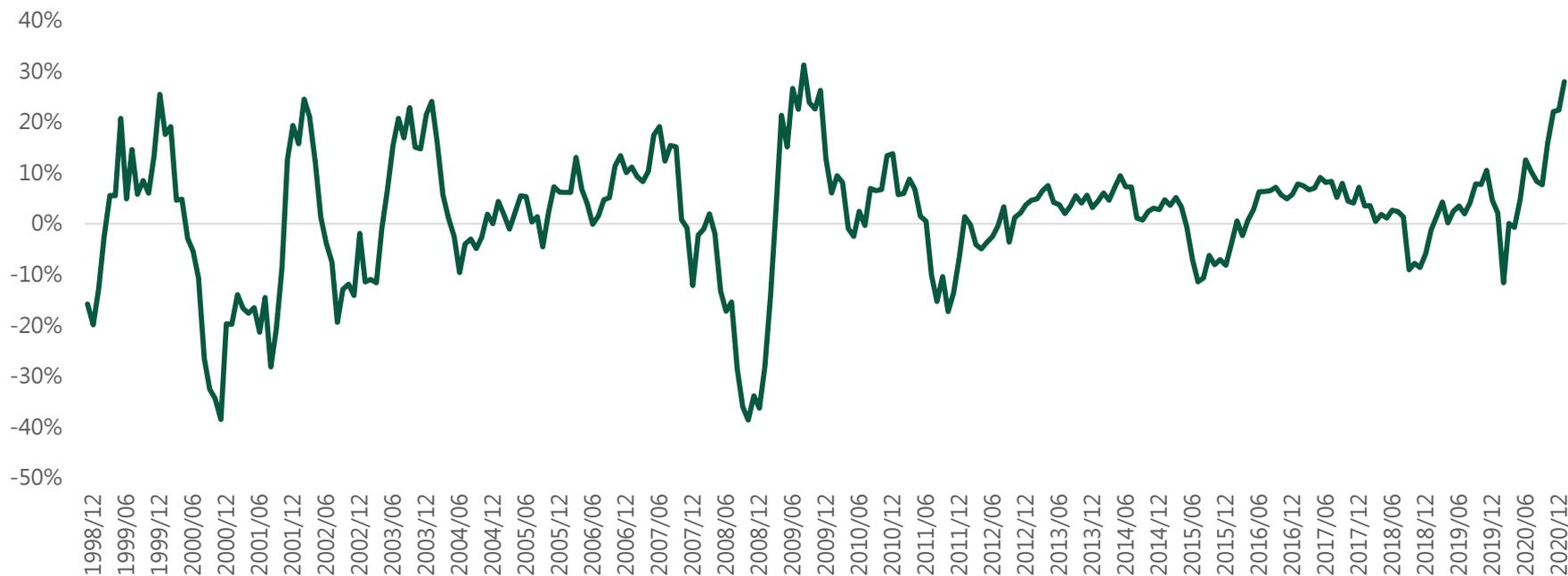
客戶庫存及生產指數



台股：年線乖離率過大

- 台股2/25與年線乖離率高達25.2%約10年新高(歷史高點2009/7月 31.23%)，短線技術指標過熱，宜居高思危。

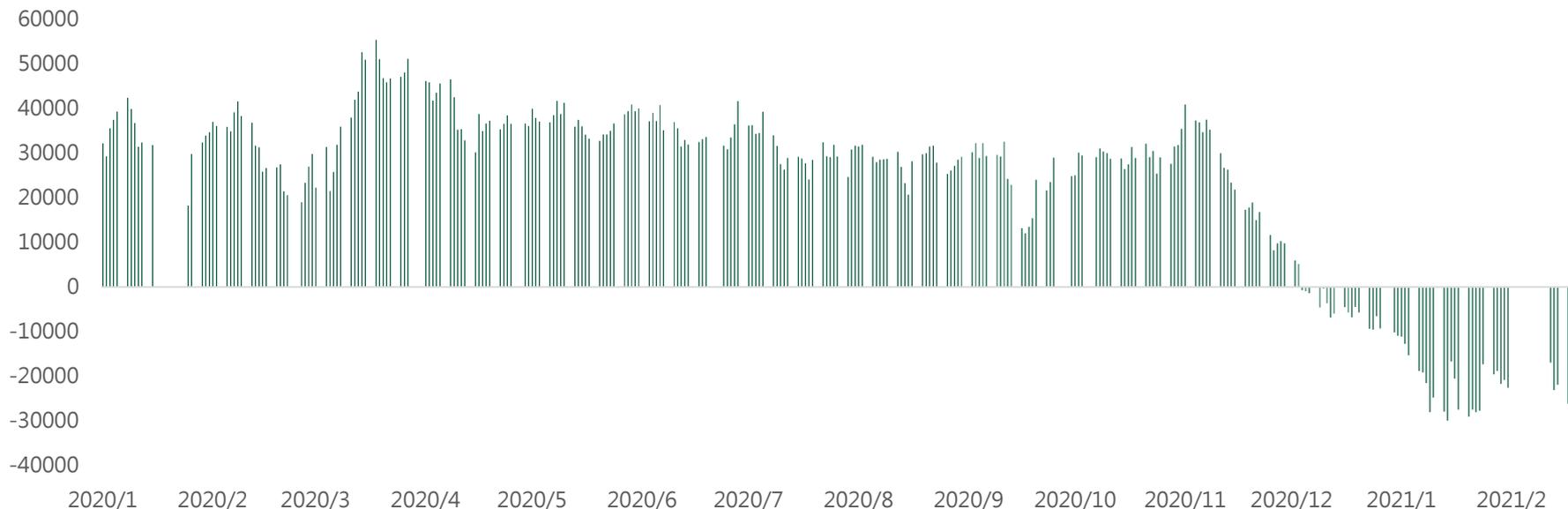
台股與年線乖離度



外資期貨淨空單居高不下

- 外資淨空單在1月下旬(農曆年前)淨空單在台股站上16000點後大幅增加，但過年後淨空單並未回補
- 2/25為止期貨未平倉淨空單-29148口，淨空單口數近新高，顯示短線16000點以上外資對指數看法偏保守

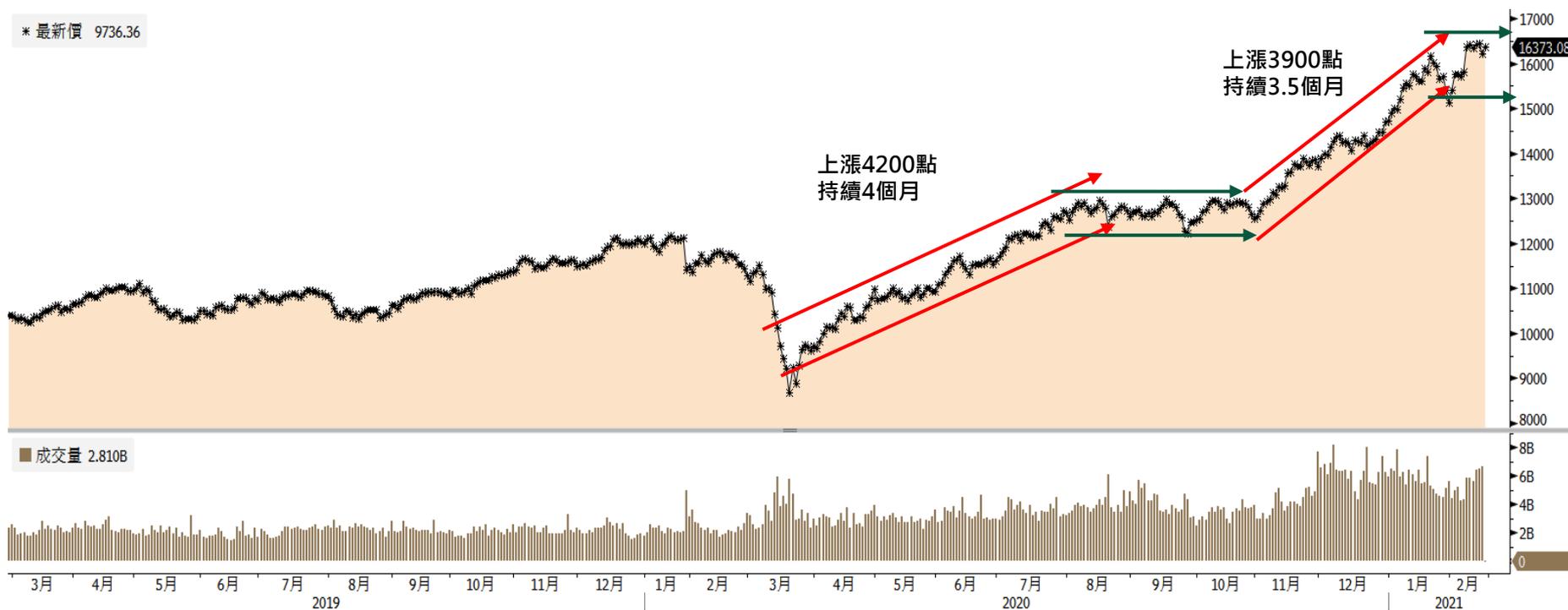
外資台指期未平倉空單口數變化



短線波段漲幅滿足，進入震盪期

- 第一波上漲4200點(2020/3月底至2020/7月底)，持續4個月
- 第二波上漲3900點(2020/11月至2021/2月中)，持續3.5個月

台股指數走勢圖



資料來源：Bloomberg · 2021/2/25

風格轉換：傳產與中小型股接棒

- 11月起波段漲幅基本上由電子權值股(半導體)帶動，OTC、傳產、金融落後甚多
- 過年後電子權值漲多開始休息，OTC與中小型股、傳產股輪動上漲

各類指數報酬率分析

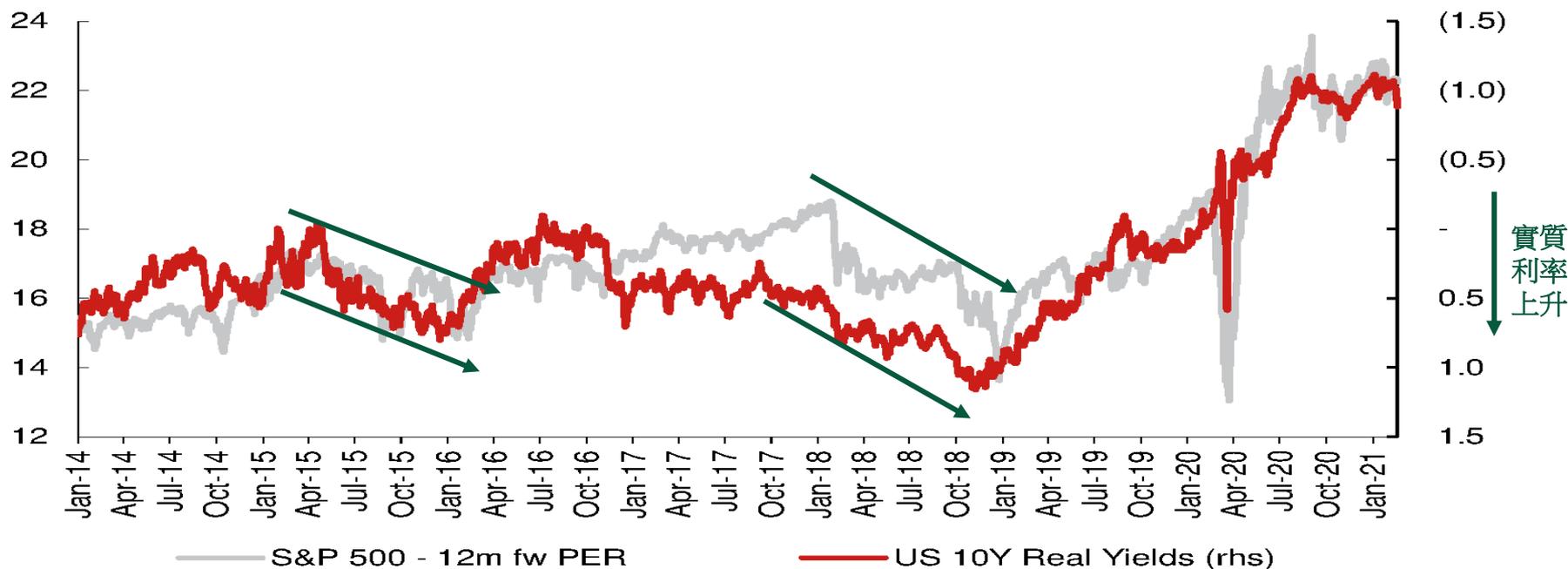
	半導體	金融	上市電子	OTC	傳產	上市	中小型
2020/11-12月	23.49%	8.97%	19.78%	13.69%	15.46%	17.42%	14.44%
2021/1/1- 2021/2/5	18.82%	-2.82%	13.97%	-0.43%	-5.16%	7.26%	0.36%
本波多頭累計	46.74%	5.89%	36.52%	13.20%	9.51%	25.95%	14.86%
2021/2/17至今	1.40%	4.00%	2.64%	7.93%	7.82%	4.11%	7.16%

資料來源：Bloomberg · 2020/2/25

實質利率回升，高估值股影響較大

- 統計美股資料，美公債實質殖利率上升週期，Forward PER將修正
- 股市估值修正時通常高估值成長股影響較大，低估值景氣循環或價值股影響較小

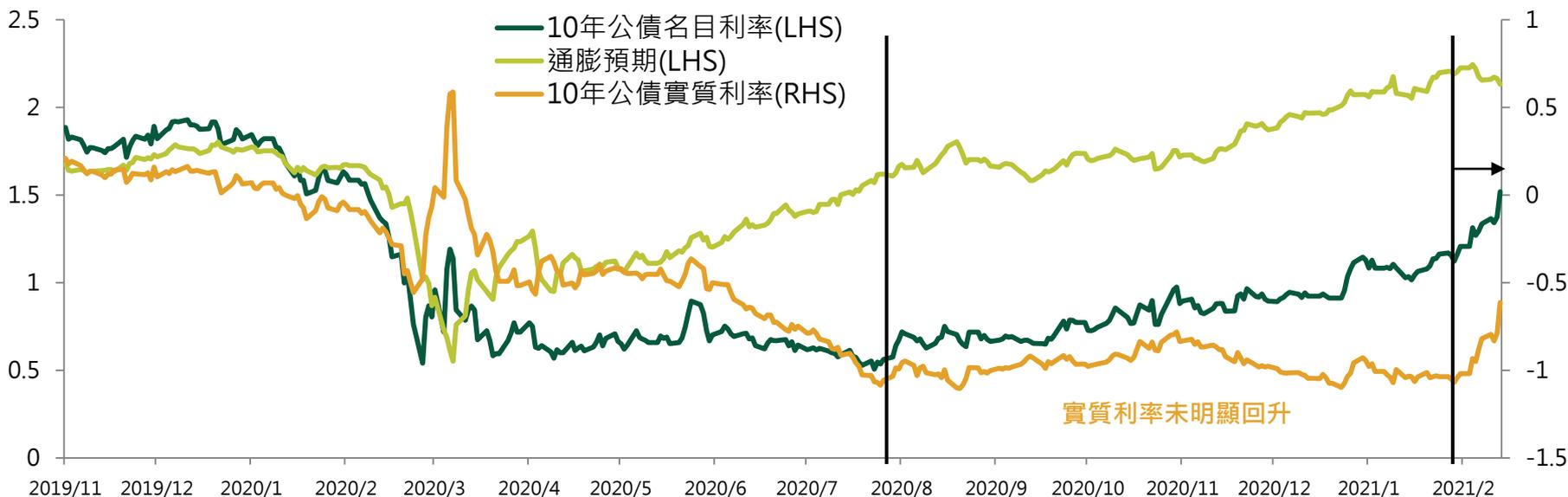
美公債實質利率與股市本益比



實質利率回升，Cyclical股表現佳

- 2020H2起公債名目利率回升主要是通膨預期帶動，實質利率未明顯回升，對股市評價影響不大
- 但2月起10Y UST急彈過程中，主要來自實質利率回升(通膨預期不升反降)，股市評價受到衝擊的擔憂開始出現，高估值股票首當其衝
- 實質利率回升反應市場對景氣將加速復甦預期，Cyclical股表現較強

美公債殖利率與通膨預期趨勢



資料來源：Bloomberg · 2021/2/25

結論

- 台股自2020/11月以來波段漲幅高達30%，技術指標偏熱，進入高檔震盪期
- 外資在16000點以上佈期貨空單-29000口，短線指數看法保守，震盪整理機率較高
- 近期美公債實質利率快速反彈，不利高估值股，亦不利於台灣科技股，預期風格轉換將持續一陣子，預估傳產、金融與中小型股較有機會表現

基金績效與投資組合

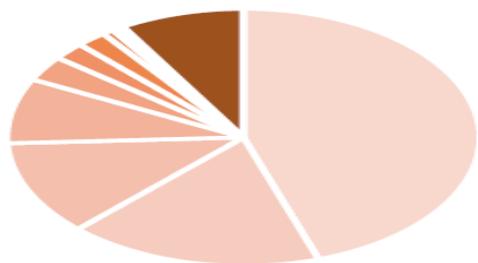
電子基金績效

基金績效(%)

	三個月	六個月	年初至今	一年	二年	三年	成立以來
第一金電子基金-新臺幣	21.8	36.33	11.76	56.68	89.51	87.61	481.6

資料來源：MorningStar · 第一金投信整理 · 2021/2/28 · 成立日期：2010/03/18。

產業配置(%)



- 半導體 44.85
- 電子零組件 17.49
- 電腦及週邊 11.92
- 其他電子業 8.19
- 電子通路業 3.18
- 光電業 2.22
- 通信網路業 2.07
- 其他 0.76
- 文化創意業 0.47
- 紡織纖維 0.33
- 電機機械 0.04
- 汽車工業 0
- 現金 8.48

資料來源：Bloomberg · 2021/1/29 · 圖表數值為內部估算，以公告為準。

前十大持股

資產名稱	比重(%)
台積電	9.28
聯發科	7.67
鴻海	7.56
聯電	5.07
台達電	4.53
日月光	4.21
聯詠	3.08
南電	2.73
國巨	2.59
瑞昱	2.55

資料來源：第一金投信，2021/1/29，此為內部概算值，以實際會計公告為準。

投資策略

目前產業及配置策略

- 在大盤進入震盪之際，漲多的科技權值股預估將進入橫向整理，預估類股輪動將更加快速與頻繁，提高持股於較具防禦的中下游零組件
- 目前產業配置：
 - 電子：目前半導體45% (晶圓代工16%、封測7%、記憶體2.5%、Fabless 18%、矽晶圓1.5%)
 - 電腦及周邊 11.9%、網通2.1%、光電產業2.2%、電子周邊零組件 17.5%(PCB與被動元件為主)、電子通路3.2%、其他電子8.2%。
- 配置策略：
 - 電子目前持股92%，未來持股90-95%。
 - 未來持股關注重心仍以半導體、5G、雲端、蘋概、伺服器、汽車電子等2021較具成長性產業。全球景氣逐漸好轉，中長線看好。
 - 半導體產業21H1基本面仍強，但評價相對偏高，技術指標過熱，須居高思危。

【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。

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。現階段法令限制投資於中國證券市場僅限掛牌上市之有價證券，且境外基金總金額不得超過基金淨資產價值10%。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 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