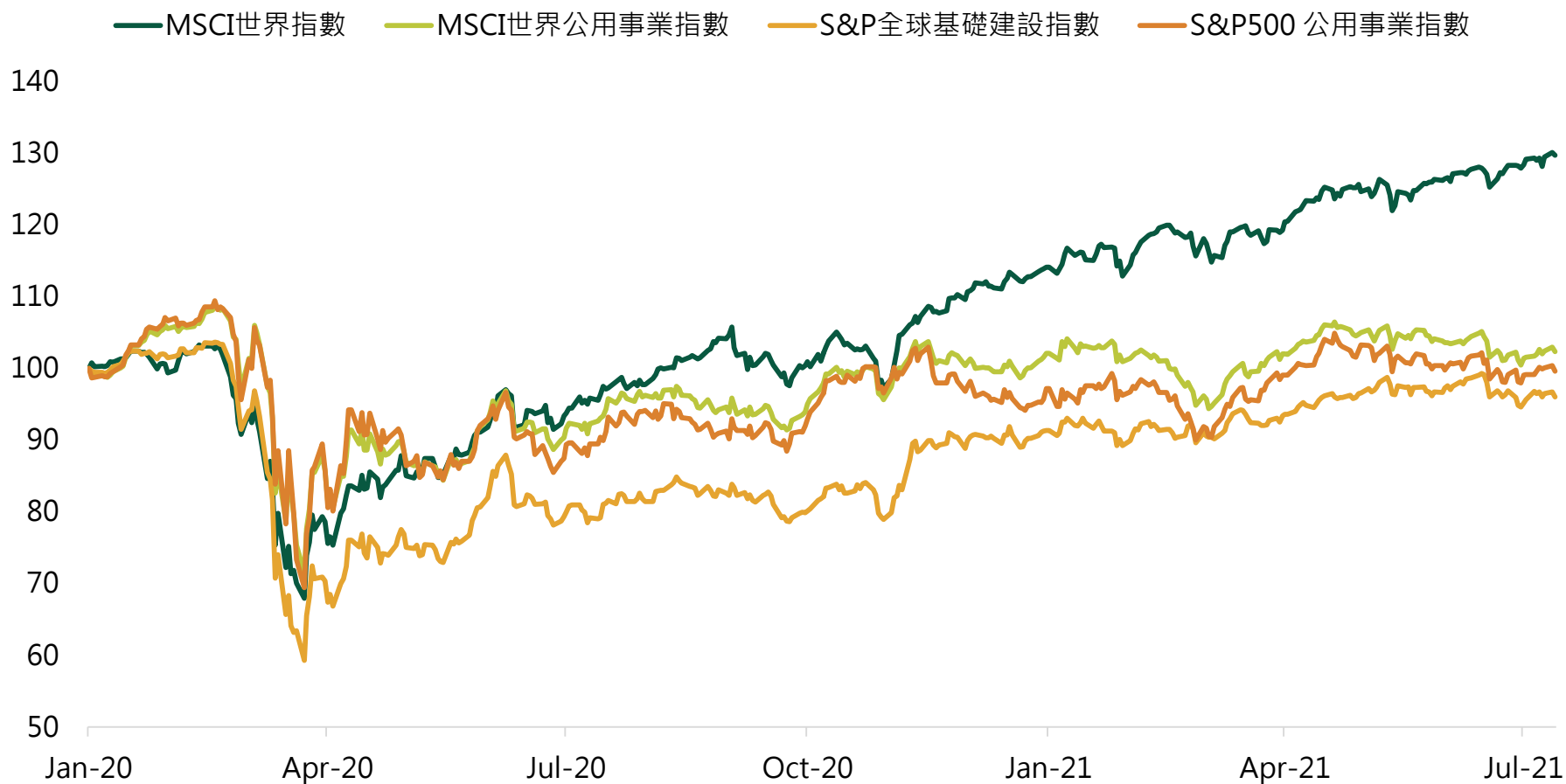


第一金全球水電瓦斯及基礎建設收益基金(本基金之配息來源可能為本金)

市場回顧

2020年至今指數走勢

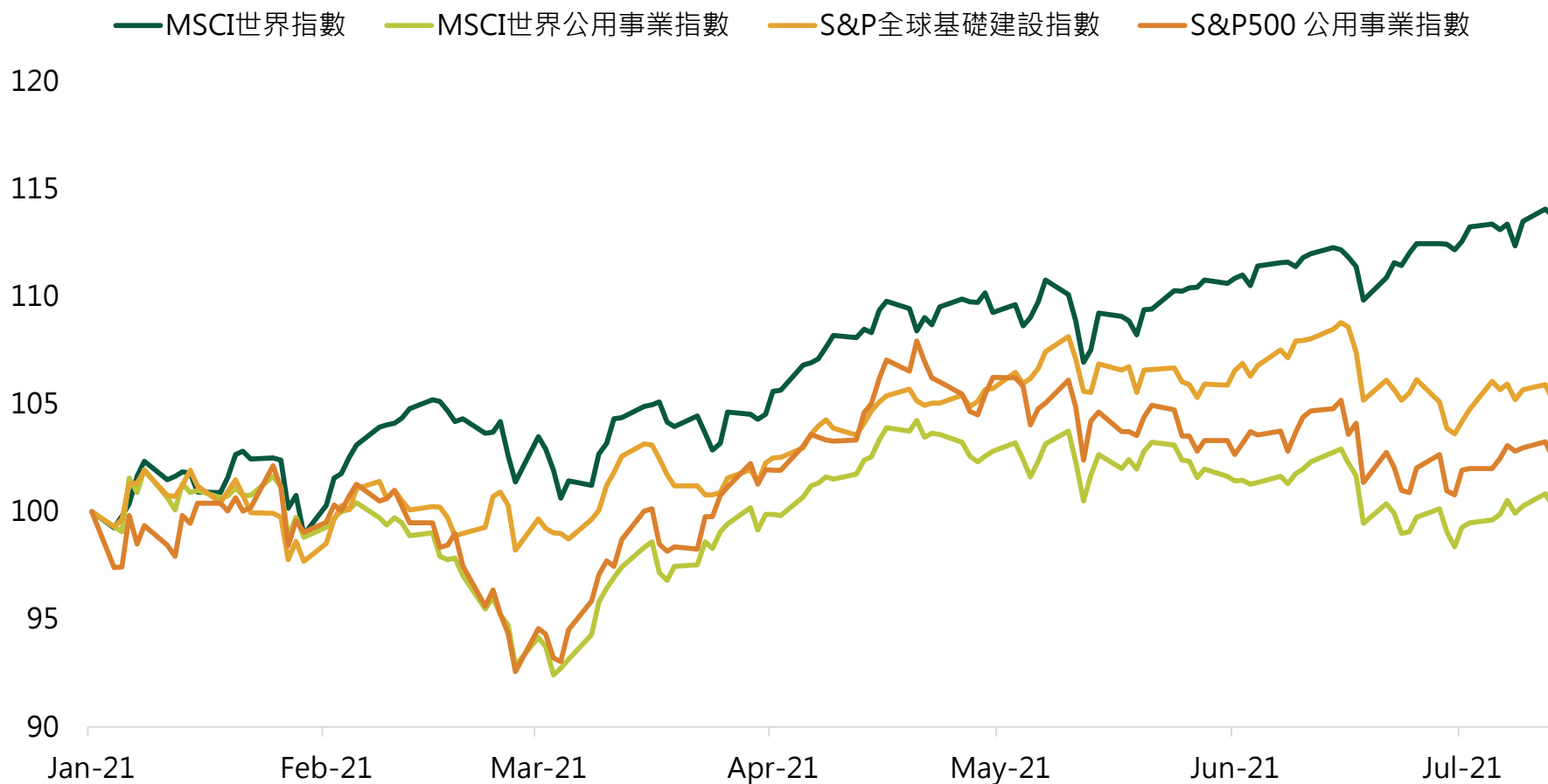
MSCI世界指數、公用事業指數與S&P全球基礎建設指數2020年至今走勢



資料來源：Bloomberg · 以2020/1/1為基準標準化 · 截至2021/7/13 · 第一金投信整理

年初至今指數走勢

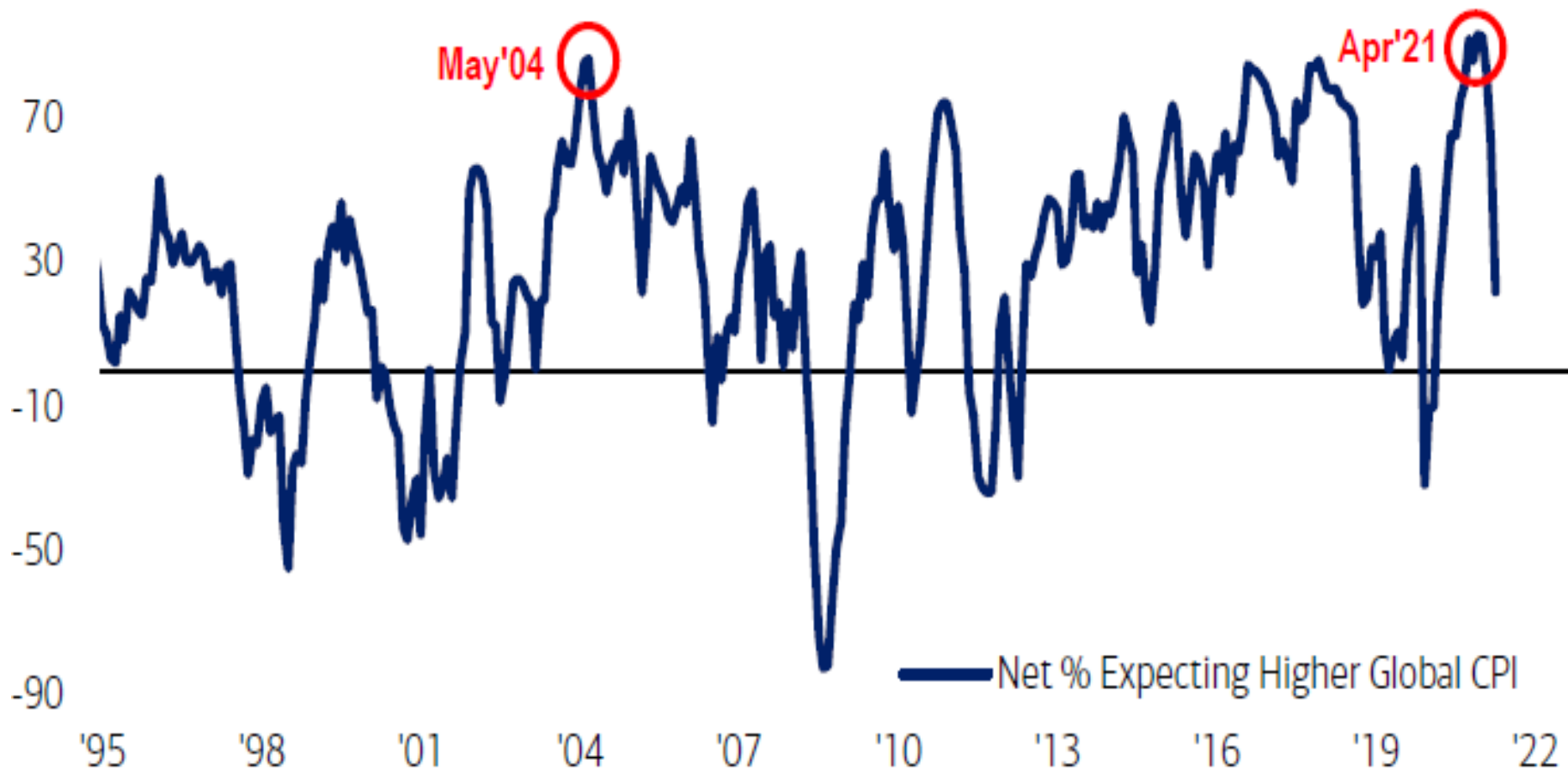
MSCI世界指數、公用事業指數與S&P全球基礎建設指數年初至今走勢



資料來源：Bloomberg · 以2020/1/1為基準標準化 · 截至2021/7/13 · 第一金投信整理

市場對於通膨的憂心逐步減緩

美銀美林基金經理人調查 – 未來12個月CPI持續上揚的預期已自高點回落



資料來源：BofA Global Fund Manager Survey · 2021/7/13

但獲利成長預期高峰似乎也過了

美銀美林基金經理人調查 – 認為全球企業獲利將持續好轉的佔比
Net % Say Global Profits Will Improve



基金投資組合與績效

水電瓦斯，獨門好生意

特許保護



天天使用



需求成長



議價力強

多為特許產業，具區域性獨占或寡占特性，為進入障礙高、競爭性低的產業。

生活中不可或缺的民生必需品，每天主動且持續消費，用量穩定，且缺乏需求彈性，故受景氣循環影響小，可預測性非常高。

隨著全球人口增加，及新興國家生活感善，客群不斷膨脹，加上氣候變遷，主要國家能源政策改變，需求人口與量同步大成長。

收入通常有監管或長期合約的支持，廠商定價能力高，可隨物價上揚調漲，具有穩定的現金流量，能提供持續性的股利。

水電瓦斯 投資 3 主軸

聚焦民生必需

- 鎖定受**政策保護**之水電瓦斯為主、基礎建設產業為輔

專注收益成長

- 偏重以輸送/配送業務為主之企業，現金流穩定，**長期營運穩健成長**，股利表現佳

著重成熟市場

- 重點配置上軌道的成熟市場，篩選優質個股，重**長期投報率**

聚焦：民生必需

鎖定受政策保護之水電瓦斯、基礎建設產業

4大特色：收益穩、抗通膨、防禦性 兼 成長性

受政府監管 (防禦型)



水



電



瓦斯

使用者付費 (成長型)



通訊



鐵路/公路/機場/港口

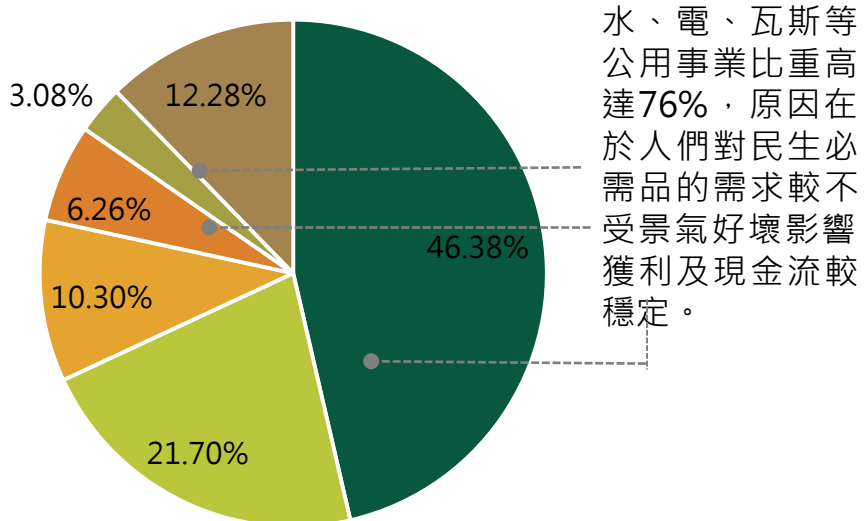
聚焦：民生必需

水電瓦斯

約 **74%**

產業配置

■ 電力 ■ 瓦斯 ■ 其他 ■ 水資源 ■ 交通運輸 ■ 現金

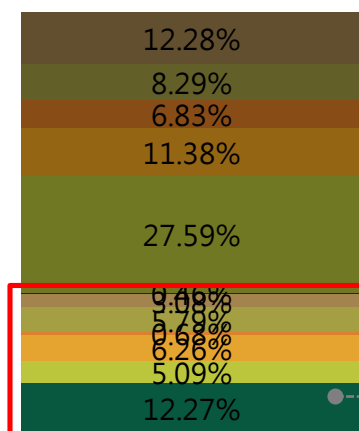


水、電、瓦斯等公用事業比重高達76%，原因在於人們對民生必需品的需求較不受景氣好壞影響，獲利及現金流較穩定。

輸配送

約 **33%**

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。

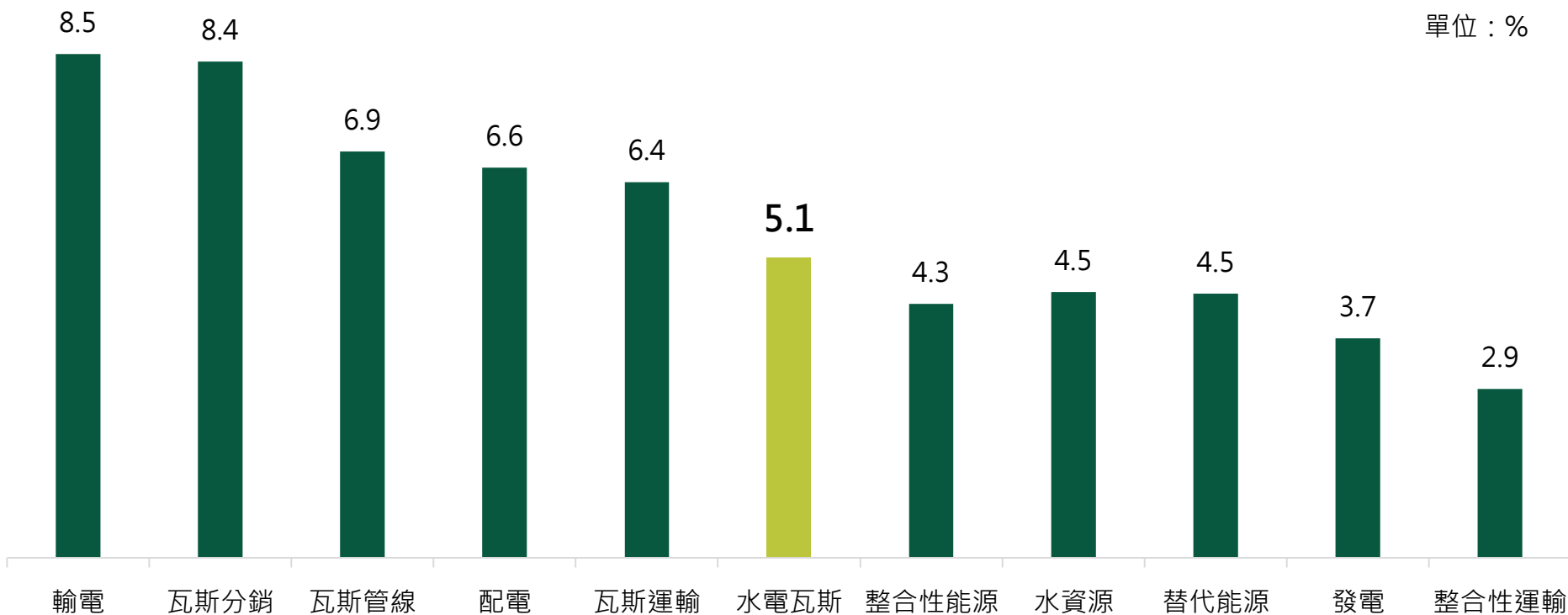
■ 瓦斯管線 ■ 配電 ■ 水資源 ■ 輸電
 ■ 瓦斯運輸 ■ 整合性運輸 ■ 瓦斯分銷 ■ 整合性能源
 ■ 替代能源 ■ 發電 ■ 其他 ■ 現金

專注：收益成長

■ 水電瓦斯，享有相對優異的股利，平均近一年股利率5.1%。

水電瓦斯族群 次產業近一年平均股利率

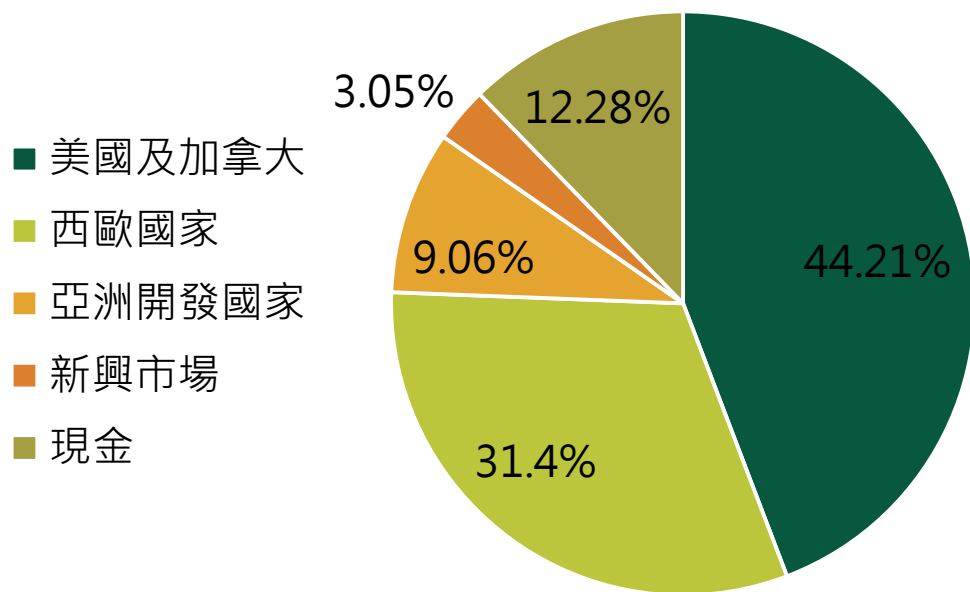
單位：%



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 資料截至2021/6/30 · 以過去績效進行模擬情境之報酬率 · 僅為歷史資料模擬結果 · 不代表任何基金或相關投資組合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

著重：成熟市場

國家配置



成熟國家為主、新興國家為輔

投資佈局以美國、加拿大、西歐、澳洲等成熟國家為主，

主要由於：

- 政治長期穩定性較高
- 產業營運變動相對低
- 政府相關管理經驗多
- 政策具延續性，有一定利潤空間
- 資本支出較低，獲利情況及現金流相對穩定

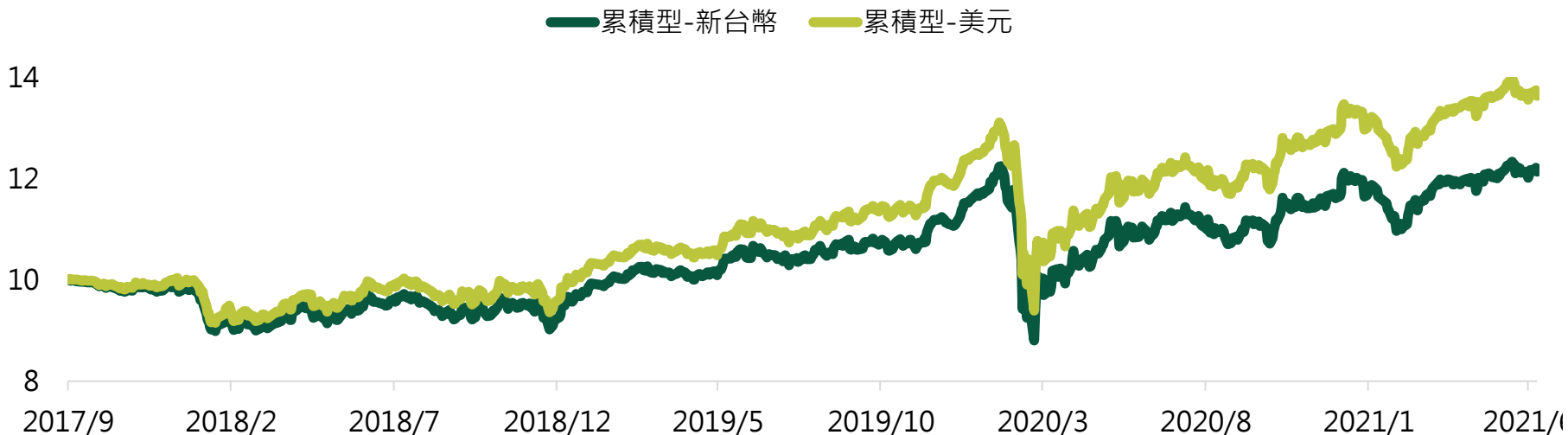
水電瓦斯，長抱還不錯

基金(累積型)自成立以來績效(%)

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	2.21	3.53	3.53	10.38	15.24	26.53	20.20
累積型-美元	3.83	5.22	5.22	14.93	24.17	38.84	35.60

資料來源：Morningstar · 第一金投信整理 · 截至2021/6/30 · 基金成立日為2017/9/28

基金(累積型)自成立以來淨值走勢圖



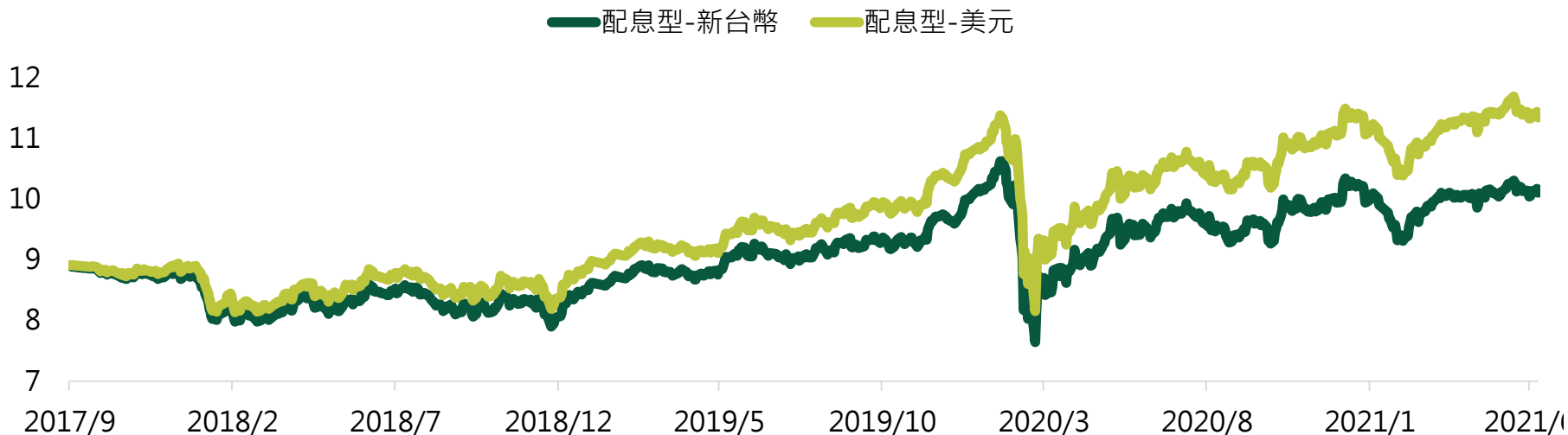
資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 截至2021/7/8 · 基金成立日為2017/9/28

水電瓦斯，配息資訊

基金(美元配息級別)近一年之年化配息率、當期報酬率

	2020年 7月	2020年 8月	2020年 9月	2020年 10月	2020年 11月	2020年 12月	2021年 1月	2021年 2月	2021年 3月	2021年 4月	2021年 5月	2021年 6月
年化 配息率	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%
當期 報酬率	2.68%	-1.26%	-1.33%	-0.32%	7.04%	2.14%	0.79%	-5.79%	6.71%	3.10%	1.13%	-0.45%

基金(配息型)自成立以來淨值走勢圖



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 淨值走勢截至2021/7/8 · 配息資料截至2021/5 · 基金成立日為2017/9/28 · 第一次配息時間為2017/12

*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÷除息日前一之日之淨值×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。

基金前十大持股

公司	產業	國家	比重(%)
NextEra Energy Partn	電力	美國	4.96
Exelon Corp	電力	美國	4.90
SSE PLC	電力	英國	4.55
Southern Co/The	電力	美國	3.92
Pembina Pipeline Cor	瓦斯	加拿大	3.88
National Grid PLC	瓦斯	英國	3.84
Atlantica Yield	電力	美國	3.81
Crown Castle Interna	不動產	美國	3.56
United Utilities Gro	水資源	英國	3.27
Enbridge Inc	瓦斯	加拿大	3.29
總	和		39.96

累積型 / 月配型 / N類型

基金類型	全球股票型	風險等級	RR4*
投資地區	涵蓋美、歐、亞太地區	計價幣別	新台幣 / 美元
基金級別	<ul style="list-style-type: none">• 累積型• 累積型-N類型• 月配息型• 月配息型-N類型	手續費率	<ul style="list-style-type: none">• 前收：最高不超過4%• 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	台新國際商業銀行
經理費率	每年 1.8%	保管費率	每年 0.26%
買回開放	成立起90日後	買回付款	申請日後次7個營業日內（一般T+5日）

*本基金為股票型基金，主要投資於全球水電瓦斯及基礎建設之有價證券，因投資標的鎖定特定產業，投資組合可能有集中於少數類股之情形，故本基金風險報酬等級為RR4

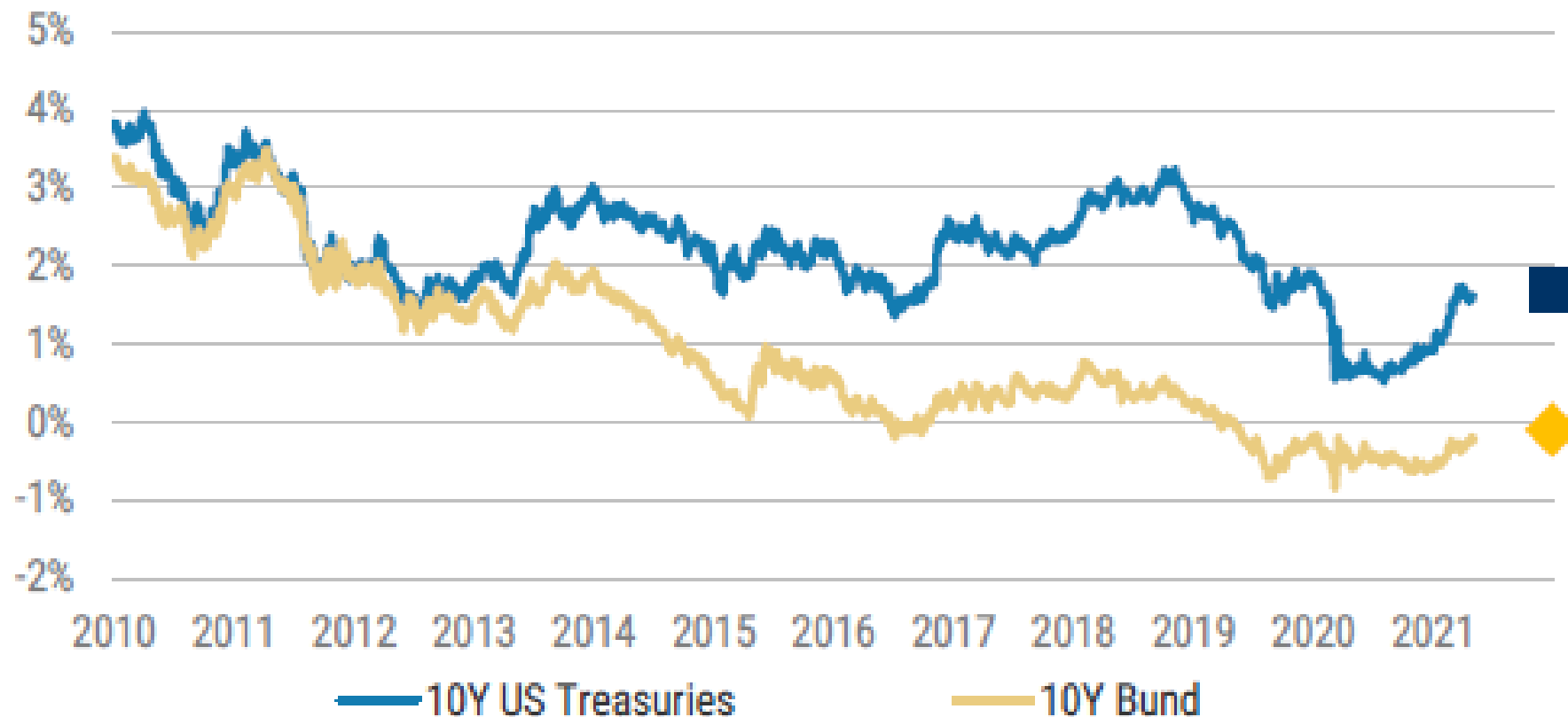
投資水電瓦斯的理由

- 收益優勢
- 訂價優勢
- 政策優勢

即便升息，幅度有限

美、歐長債利率走勢及後續預估值

US and Europe 10-year Bond Yields

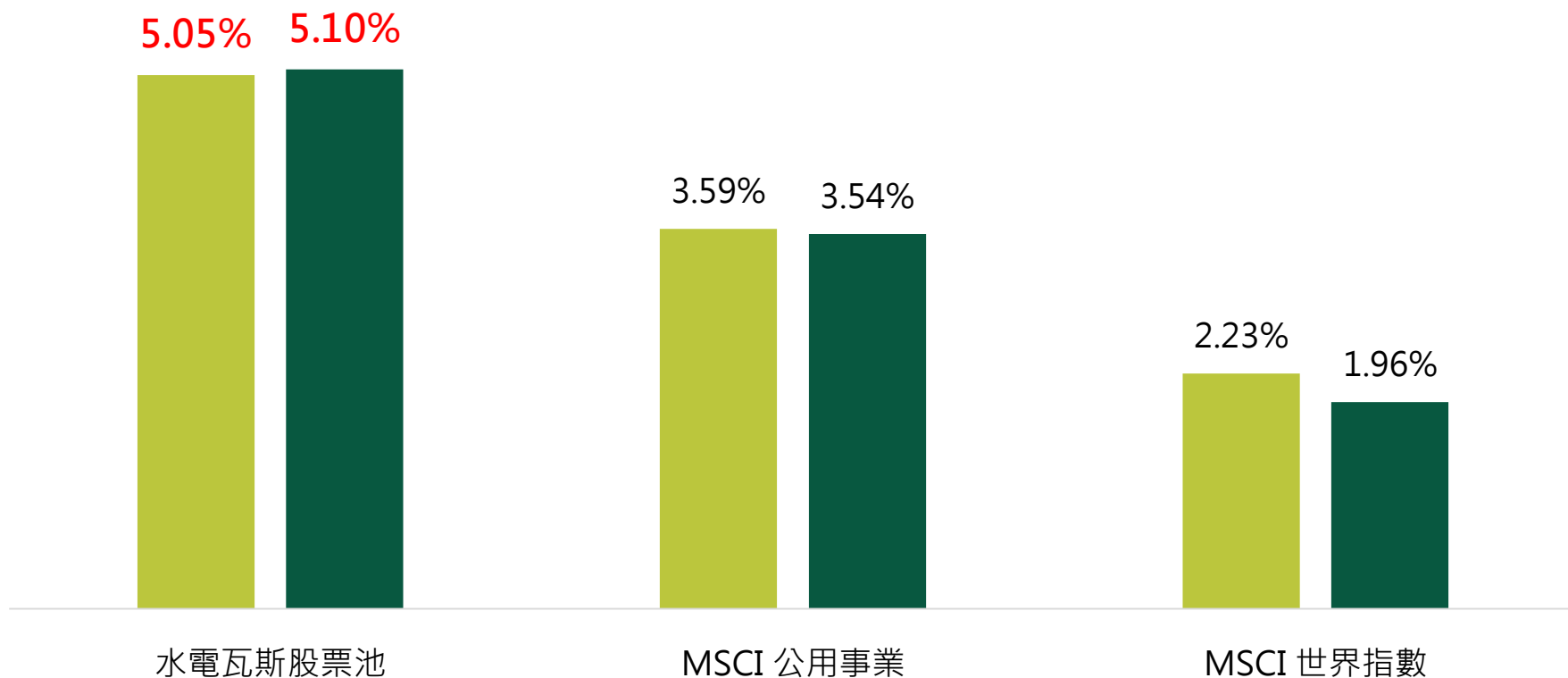


資料來源：Thomson Reuters Datastream · Bloomberg · Morgan Stanley Research · 2021/5

水電瓦斯股利率具顯著優勢

MSCI 次產業指數與水電瓦斯族群 近一年平均股利率

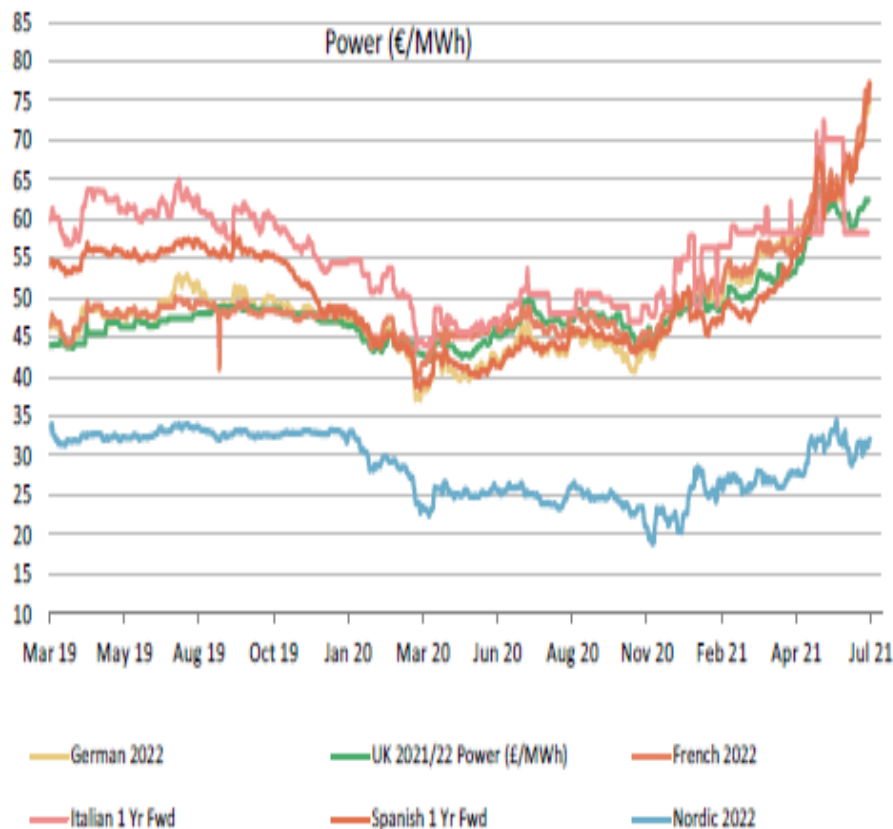
■ 近2年 ■ 近1年



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 資料截至2021/5/31 · 以過去績效進行模擬情境之報酬率 · 僅為歷史資料模擬結果 · 不代表任何基金或相關投資組合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

業者具訂價優勢，無畏通膨

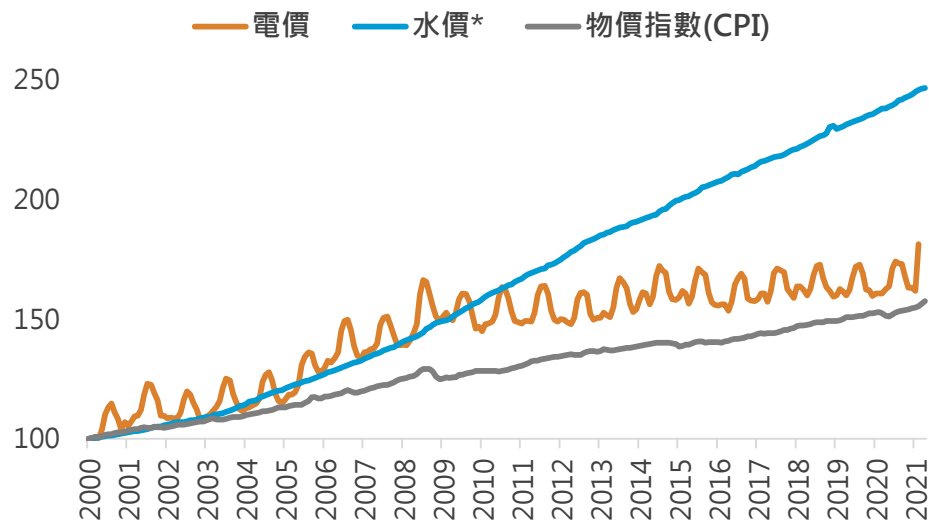
歐洲主要國家電力價格走勢



美國2000年以來水、電價格漲幅對照物價指數

水 電 物價

+147% **+81%** **+58%**

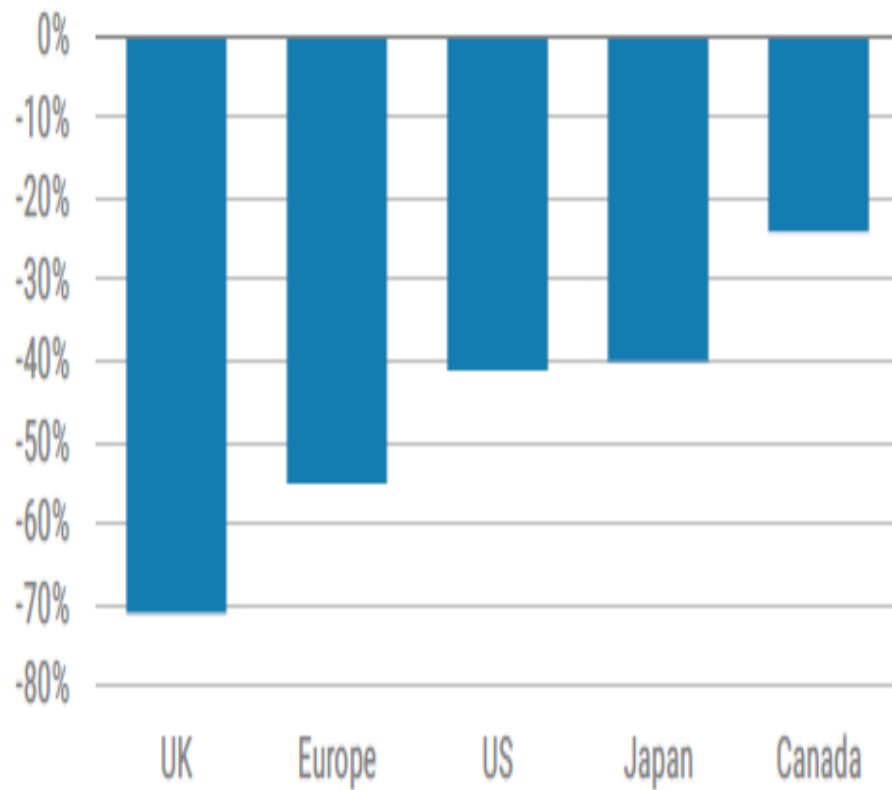


資料來源：Bloomberg · Morgan Stanley Research · 2021/07 (左圖)；EIA · Federal Reserve Economic Data · 第一金投信整理；*此處水價包含水、汙水處理、垃圾處理，資料截至2021/4/30；電價資料截至2021/2/28；物價指數(CPI)資料截至2021/4/30 (右圖)

減碳，是各國政府共同的目標

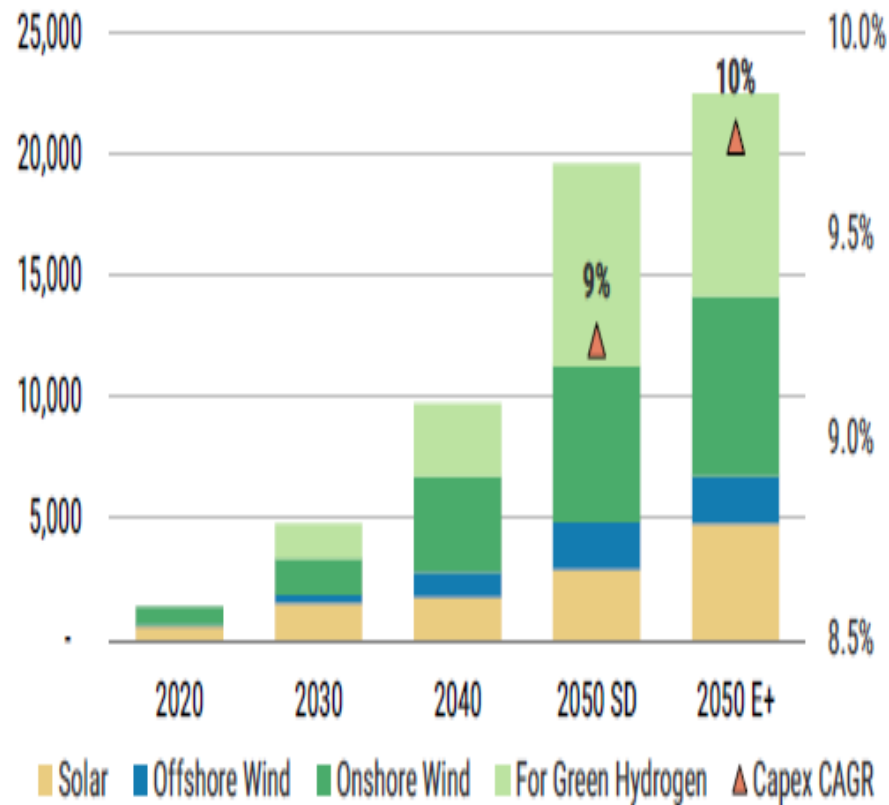
各國減碳決心更趨積極

Implied emission reductions, 1990 vs 2030



積極減碳下，新能源的商機

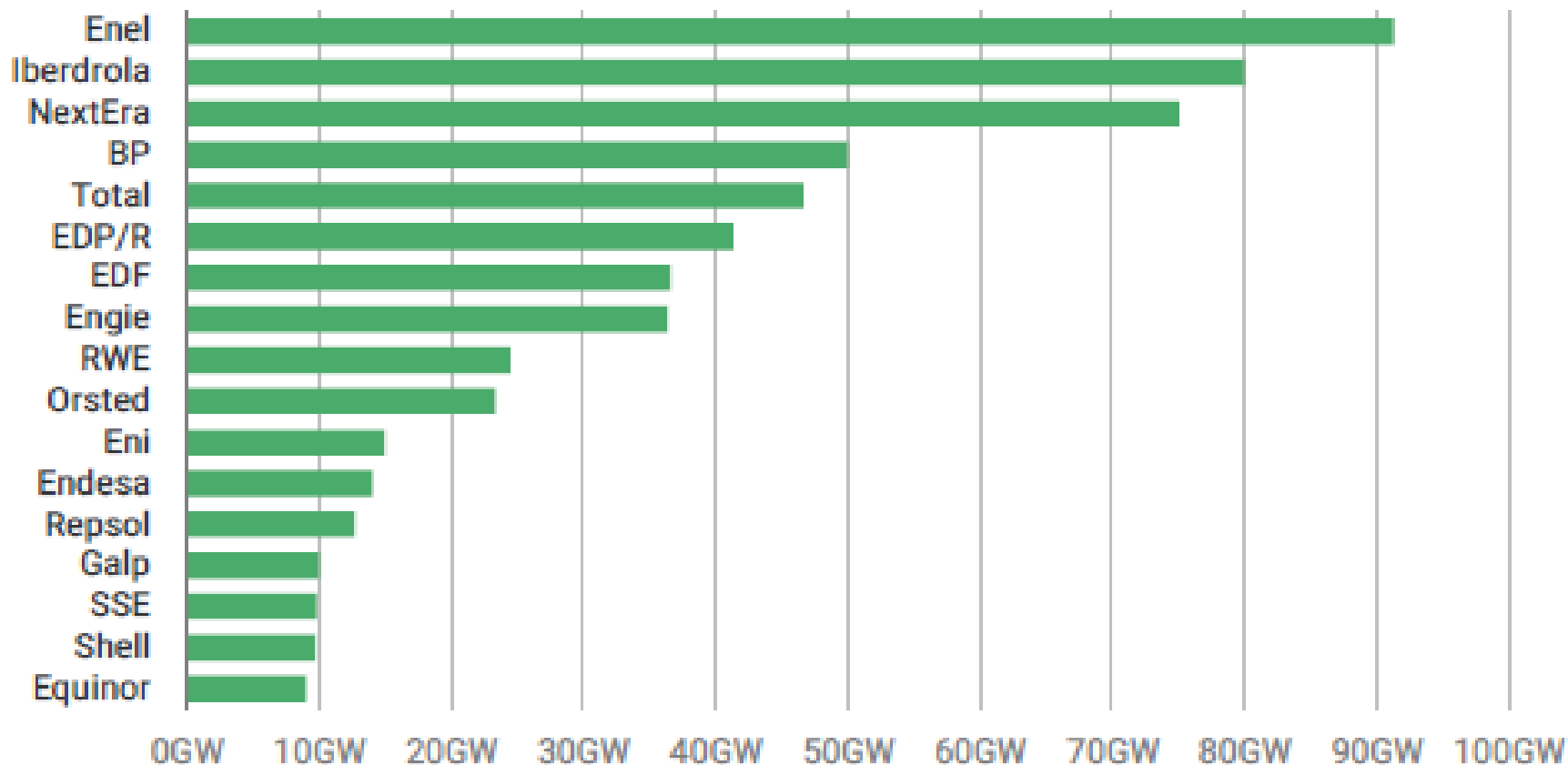
Global Renewables Cumulative Capex (US\$bn)



投資公用事業亦能參與能源轉型

公用事業業者在新能源世代仍維持龍頭地位不變

Wind & Solar capacity targets/ guidance to 2030 (Net, GW)



展望與策略

■ 市場展望：

- 美國總統拜登於6月底時宣布已順利與兩黨達成 5,790 億美元的基礎建設計劃協議，該計畫主要包括 3,120 億美元的交通建設支出以及 2,660 億美元的水、電以及網路寬頻的基礎建設，預計將可為美國創造數百萬個工作機會；而7月初最新公布的數據顯示，美國6月份非農就業人口新增 85.0 萬人，遠優於市場預期的 72 萬人，為近10個月來最佳表現，在種種利多匯聚之下，投資人對於後續基礎建設產業的前景具有樂觀期待。

■ 短期佈局策略：

- 除了美國總統拜登提出的政策利多外，隨著疫苗施打普及率持續上升，美國和英國等主要國家在第三季起有機會陸續看到境內全面解封，預料機場、港口與公路等族群在基本面及投資氣氛面均可望受到提振，經理人將擇機擇優加碼；此外，具能源轉型優勢的公用事業巨頭亦是投資團隊關注焦點。

■ 匯率避險：

- 台幣對美金避險比率將維持在40% ± 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)

【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%，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別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，由低到高分為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