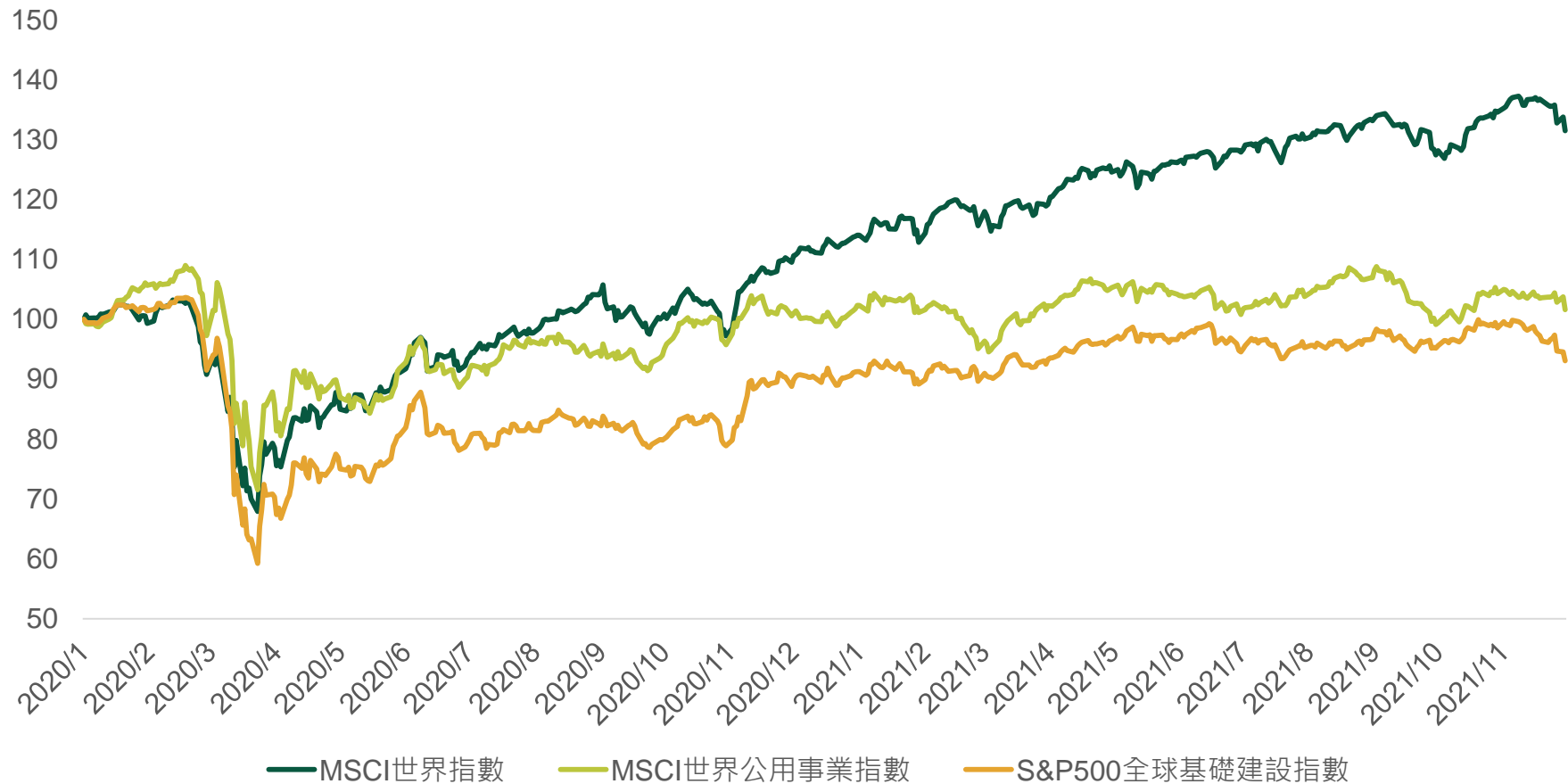


第一金全球水電瓦斯及基礎 建設收益基金(本基金之配息 來源可能為本金)市場報告

市場回顧

2020年至今指數走勢

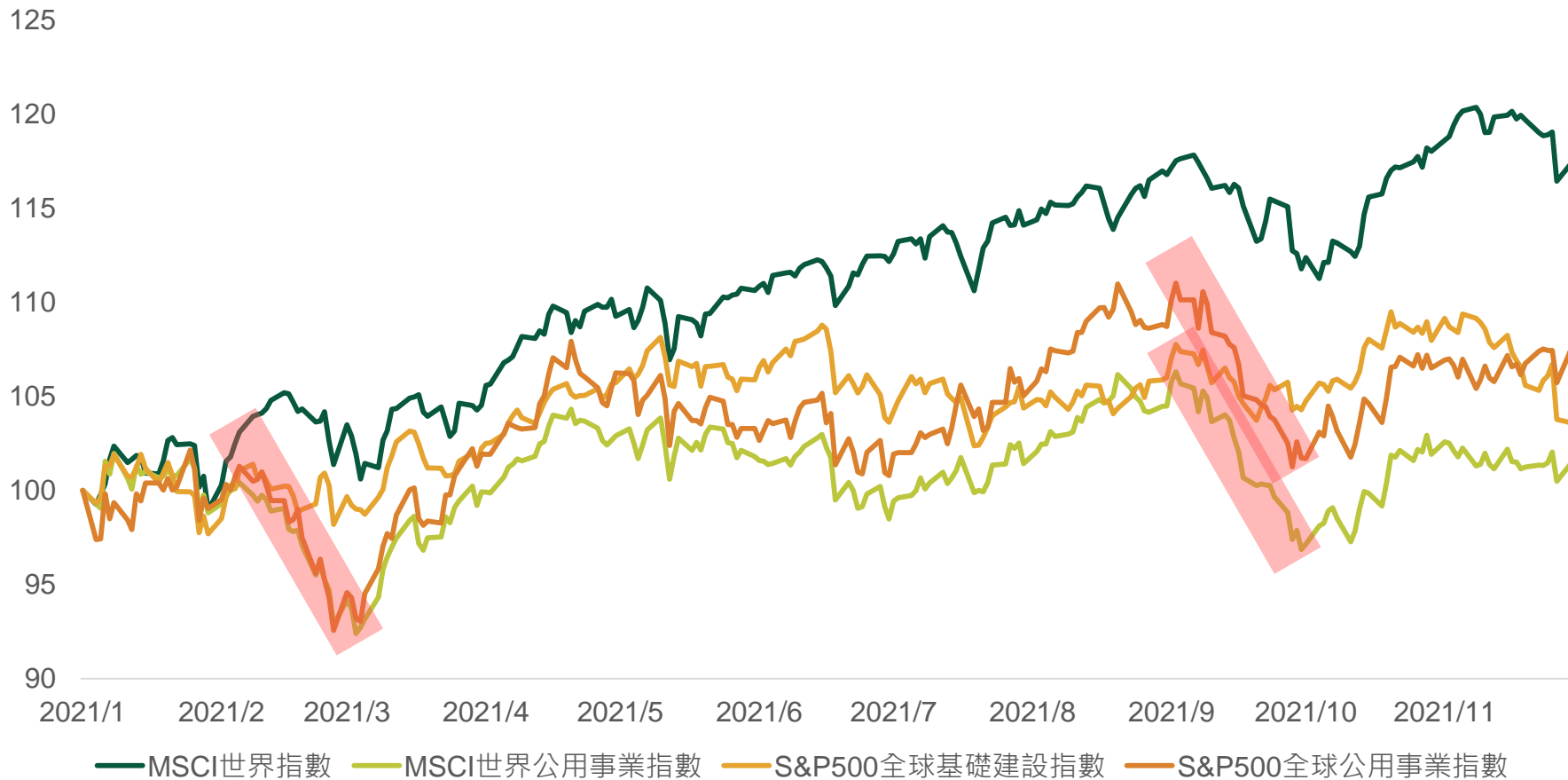
MSCI世界指數、公用事業指數與S&P全球基礎建設指數2020年至今走勢



資料來源：Bloomberg · 以2020/1/1為基準標準化 · 截至2021/11/30 · 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2021/1/1為基準標準化 · 截至2021/11/30 · 第一金投信整理

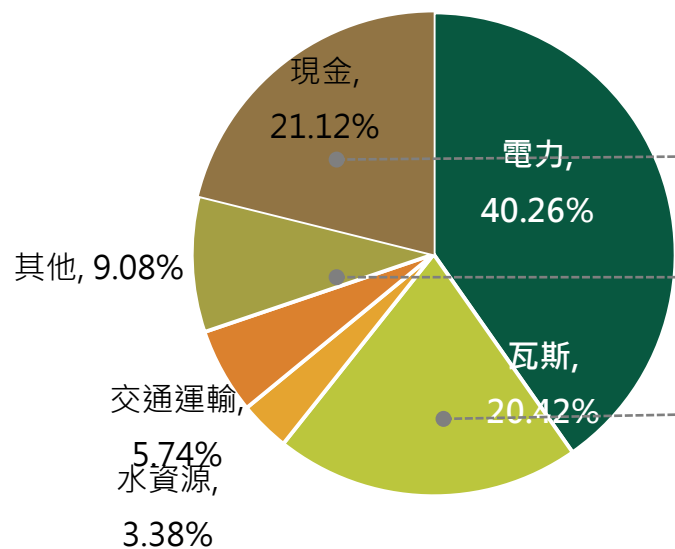
基金投資組合與績效

專注：收益成長

水電瓦斯

約 **64%**

產業配置

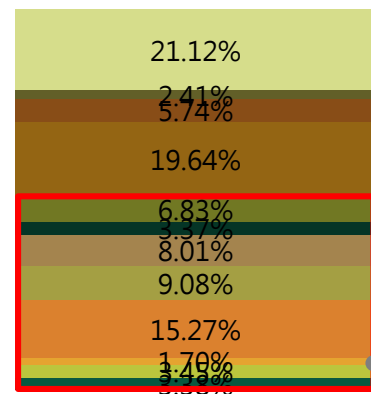


水、電、瓦斯等公用事業比重高達64%，原因在於人們對民生必需品的需求較不受景氣好壞影響，獲利及現金流較穩定。

輸配送

約 **34%**

次產業配置

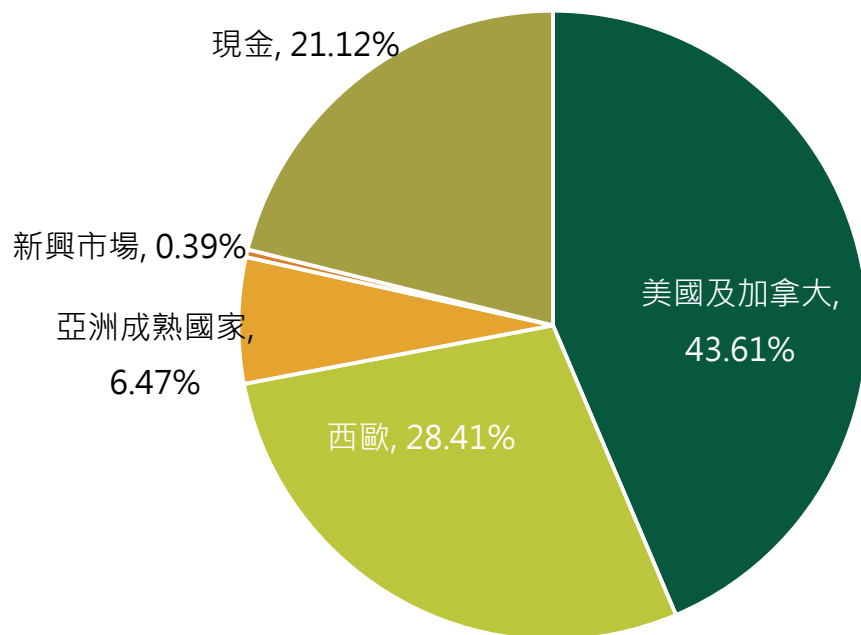


水、電、瓦斯等次產業中，輸配儲送競爭度更低，資本支出較少，獲利穩定度高，股息支付率與穩定度也最好。

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

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

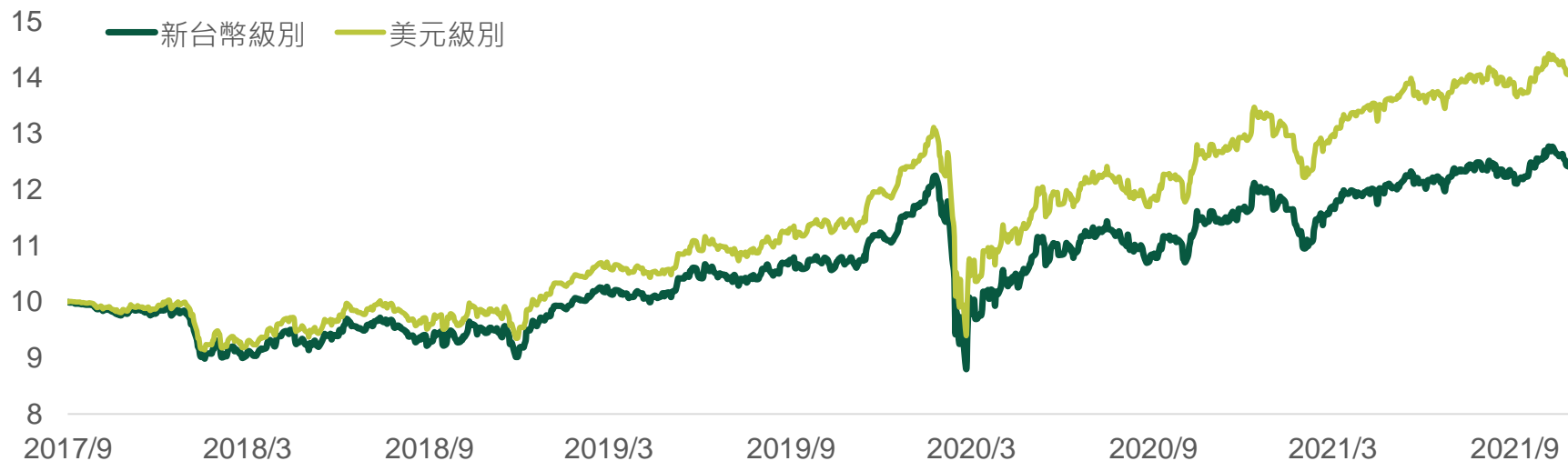
水電瓦斯，績效表現

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	-0.81	1.74	5.51	7.08	14.17	28.81	22.50
累積型-美元	-0.85	1.74	7.51	9.81	21.45	40.78	38.44

資料來源：Morningstar · 第一金投信整理 · 截至2021/11/30 · 基金成立日為2017/9/28

基金(累積型)自成立以來績效走勢圖



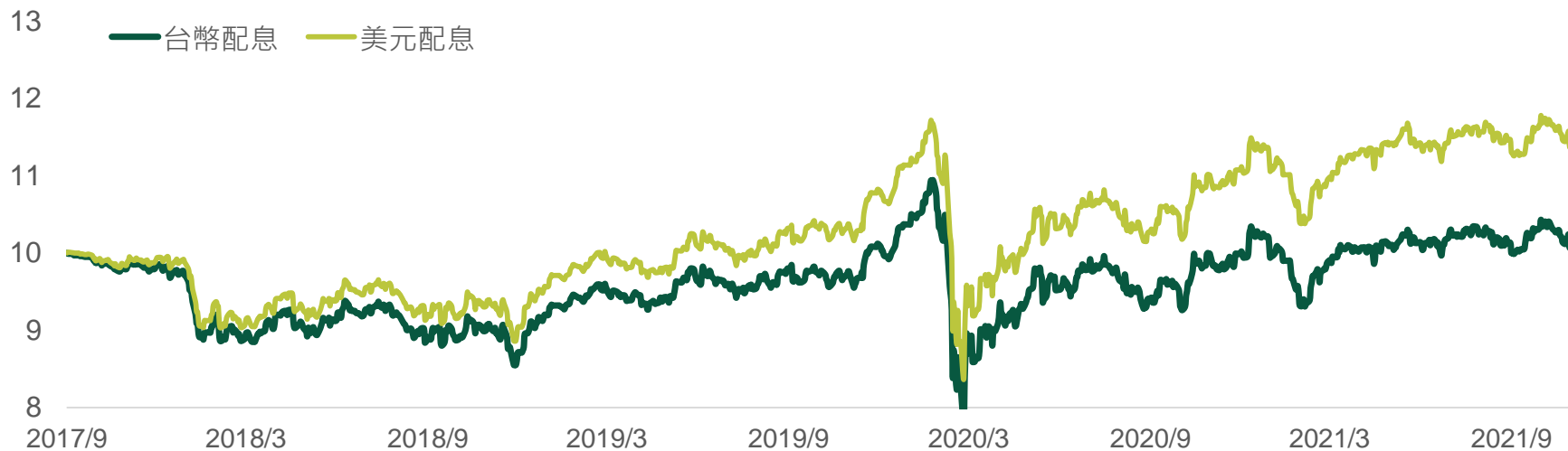
資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 截至2021/11/30 · 基金成立日為2017/9/28

水電瓦斯，配息資訊

基金(台幣配息型)近一年之年化配息率、當期報酬率

	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	2021年 7月	2021年 8月	2021年 9月	2021年 10月	2021年 11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	1.44%	0.62%	-6.04%	7.20%	1.63%	0.72%	-0.18%	2.32%	0.42%	-1.94%	3.96%	-2.70%

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，截至2021/11/30，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(%)
Exelon Corp	電力	美國	4.44
National Grid plc	電力	英國	3.97
Crown Castle Interna	其它	美國	3.61
Enbridge Inc	瓦斯	加拿大	3.43
AusNet Services	電力	澳洲	3.15
SSE PLC	電力	英國	3.13
Public Service Enter	電力	美國	3.08
NextEra Energy Partn	電力	美國	2.90
Pembina Pipeline Cor	瓦斯	加拿大	2.85
Southern Co/The	電力	美國	2.73
	總	和	33.29

近期市場焦點

通膨恐續上升 基建減碳快步走

碳中和成全球共識

- 在COP26召開期間，全球已經有151個國家加入淨零排放承諾行列，占全球GDP的90%，排放量占全球89%。

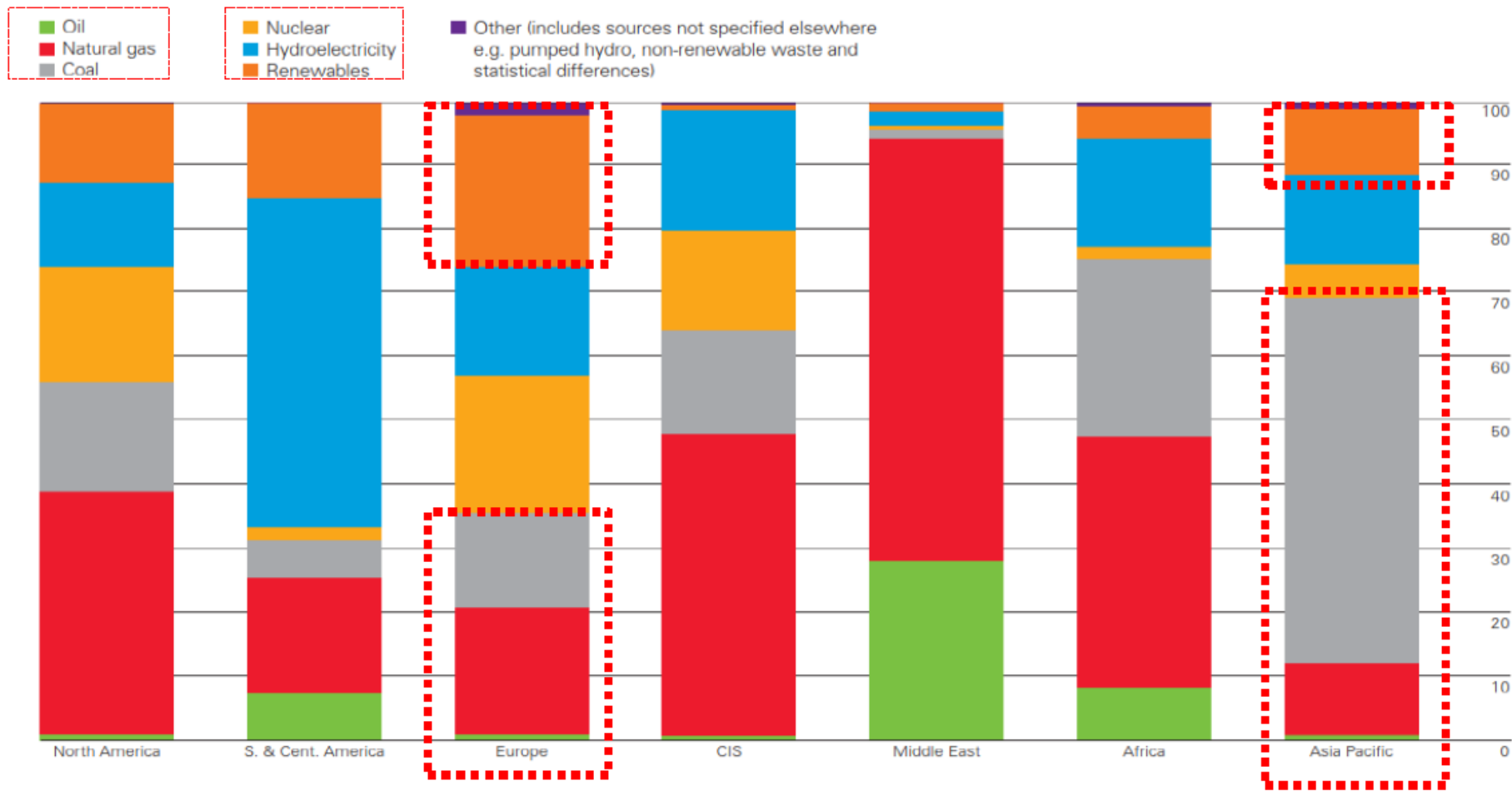
全球宣示淨零碳排國家&佔比

圖片來源：(IEA, 2021) Net Zero by 2050



能源轉型已成趨勢

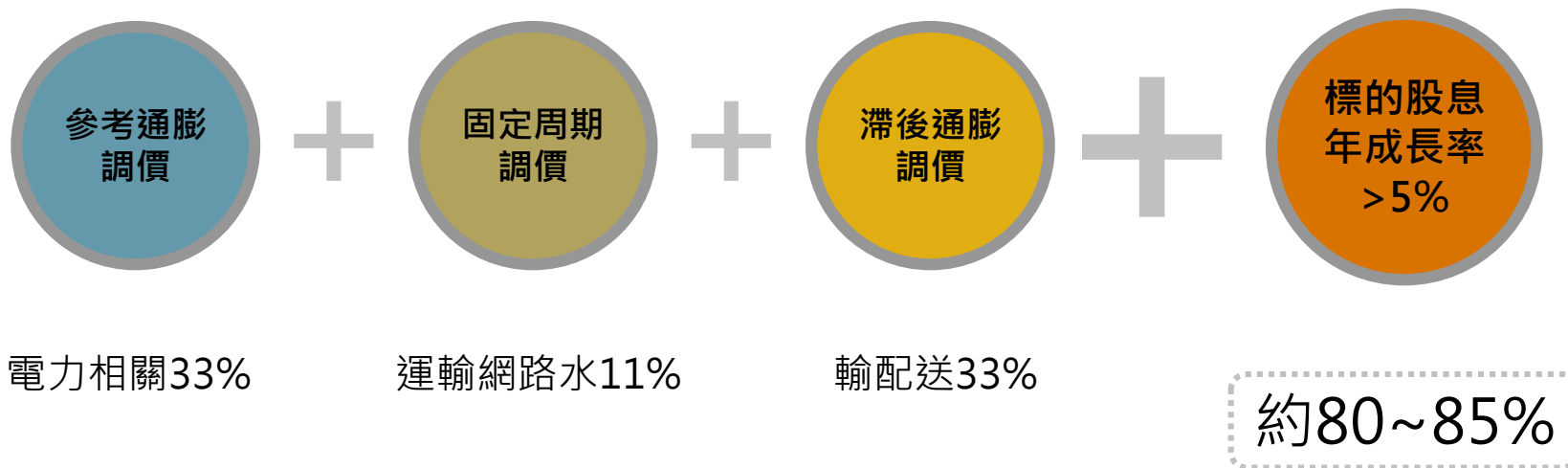
2020年全球發電方式佔比



資料來源：中油 · 2021/11/26

通膨時期兩大利基

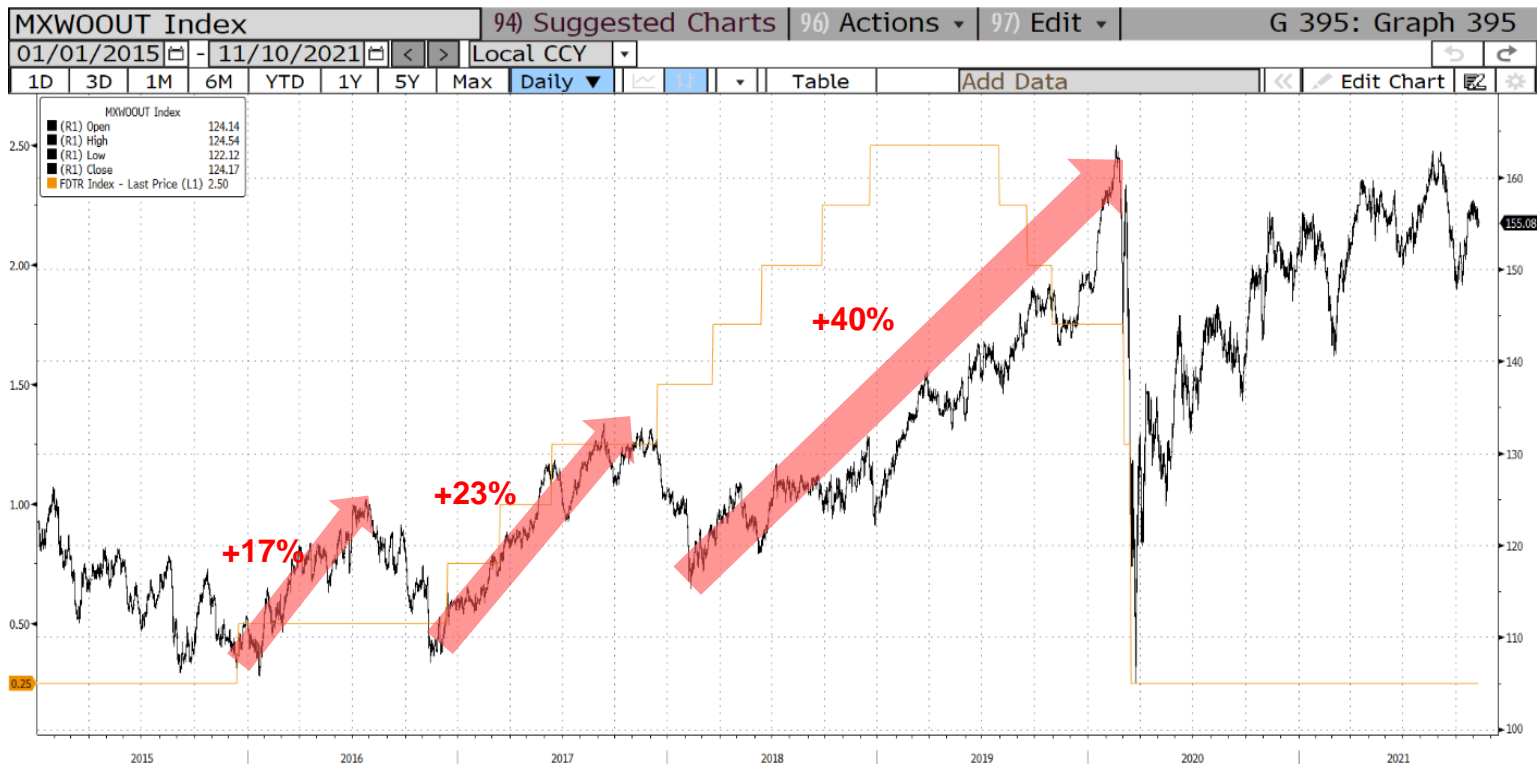
投 資 標 的 本 身 投 資 組 合



升息階段水電表現

- 從前一次Fed升息的經驗觀察，升息過程中，水電瓦斯提供參與後續長期上漲的佈局機會。
- 分別是Tapering結束升息前、宣布第二次升息的時候及第三年Fed調整升息步調的時候。

2015-2018美國升息階段MSCI公用事業指數表現



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2021/11/10

展望與策略

■ 市場展望：

- 11月份美國國會順利通過1.2兆基礎建設法案及修改後的1.75兆「重建美好方案」(Build Back Better Act)，成為推升股市上漲的重要動能。全球股市跟隨著優於預期的企業財報表現而上漲，過程中通膨可能持續到明年下半、供應鏈緊張問題仍然干擾股市表現。尤其，臨近月底時，南非發現新變種病毒Omicron傳播，輔以Fed主席偏向鷹派的發言，導致股市月底出現較大跌勢。

■ 短期佈局策略：

- 先前鎖定1.2兆基礎建設法案及修改後的1.75兆「重建美好方案」(Build Back Better Act) 通過後，已順勢佈局相關個股，而有關COP26節能減排議題，具能源轉型優勢的公用事業巨頭也進行少量著墨。近期，考量新變種病毒對疫情發展仍有變數，持有較多的現金部位，未來將視金融市場消化訊息的能力，擇優佈局目前持股部位仍低的機場、港口與公路等族群。

■ 匯率避險：

- 台幣對美金避險比率將維持在30% ± 20%。
- 雜幣比重達10%以上將採取部分避險(避險比率至少20%)。(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。

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 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