第一金投信
FSITC

2022 年 3 月

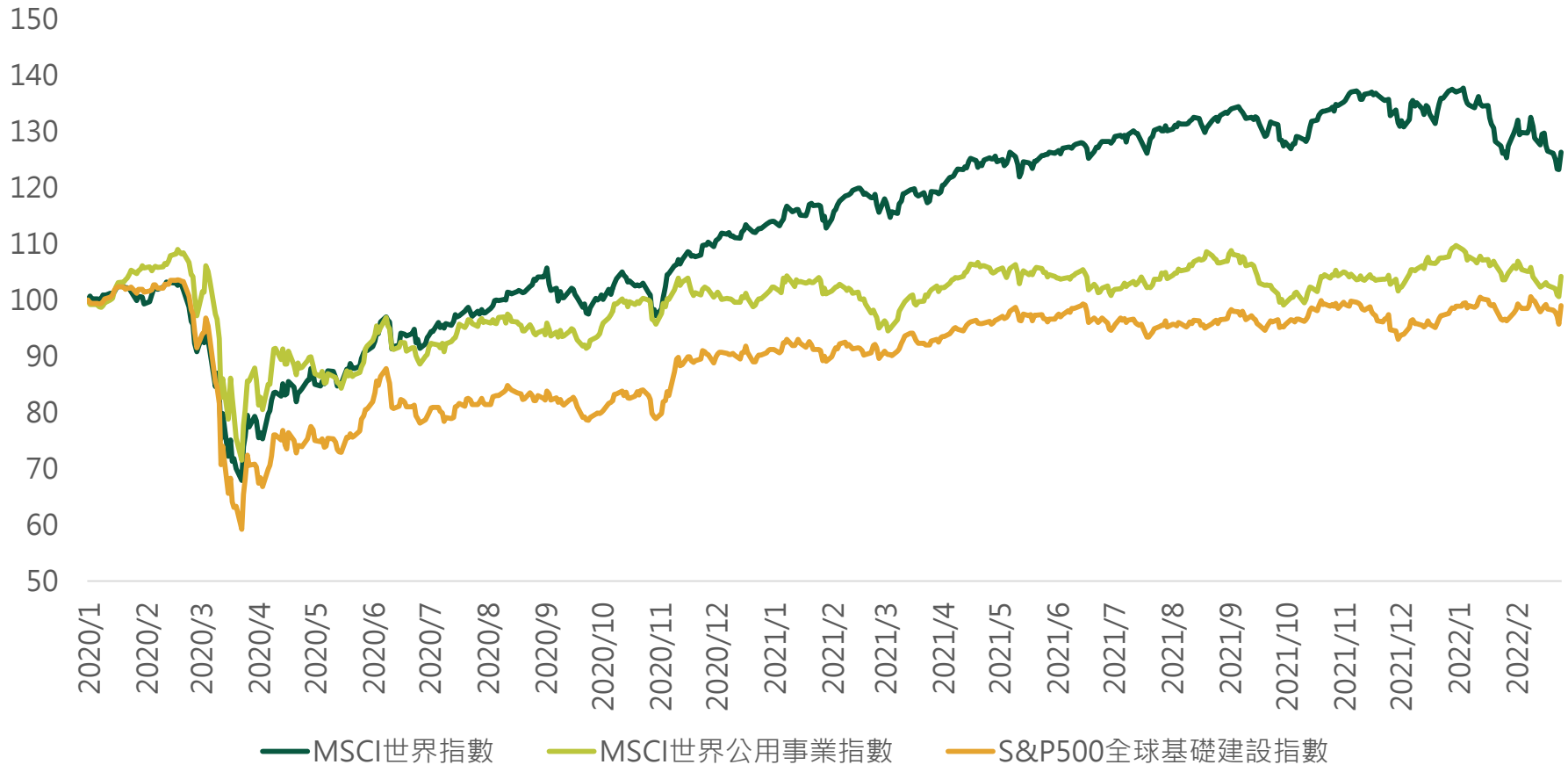
第一金全球水電瓦斯及基礎建設收益基金(本基金之配息來源可能為本金)市場報告

值得您信賴的投資好夥伴

市場回顧

2020年至今指數走勢

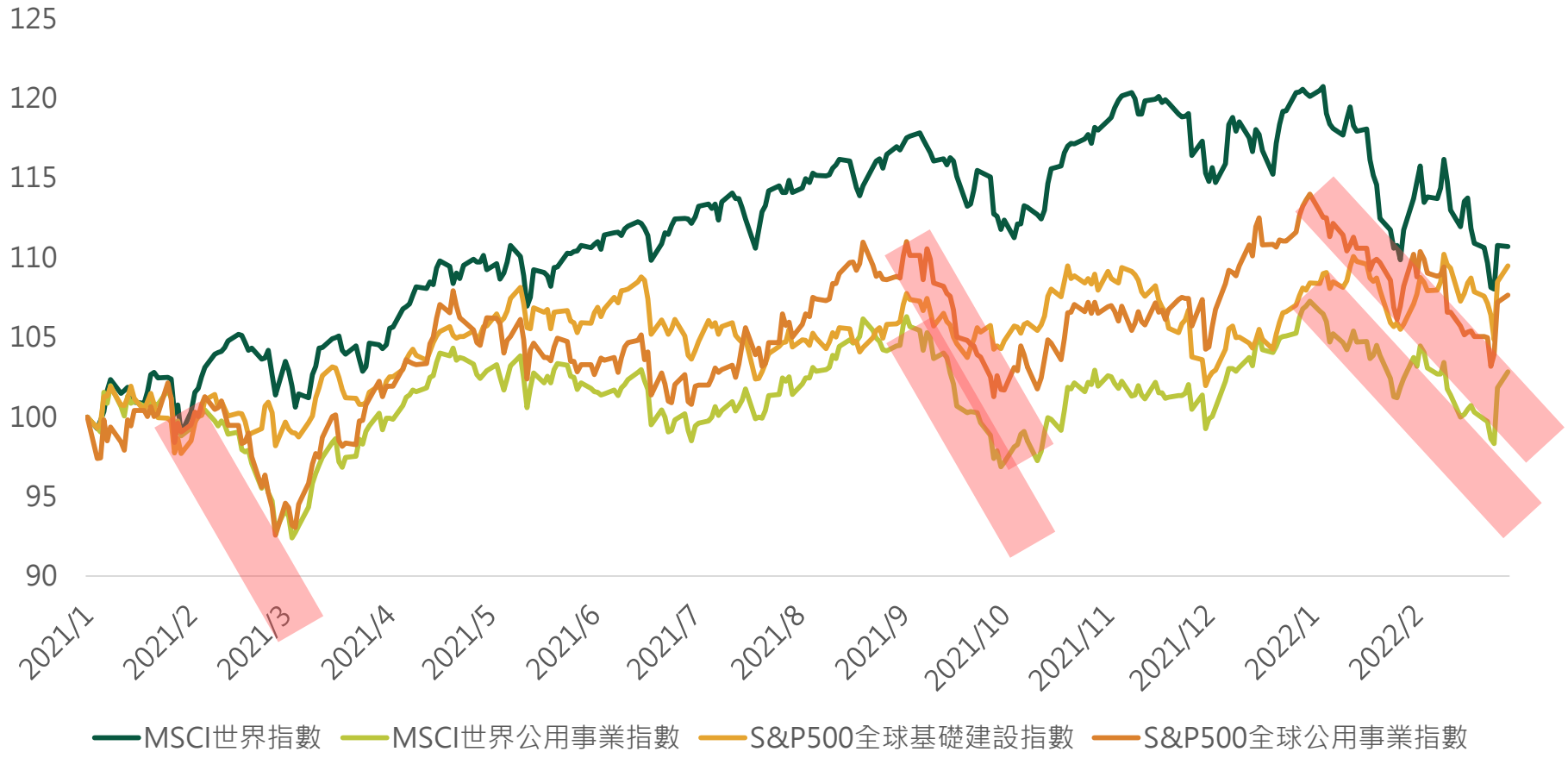
MSCI世界指數、公用事業指數與S&P全球基礎建設指數2020年至今走勢



資料來源：Bloomberg，以2020/1/1為基準標準化，截至2022/2/28，第一金投信整理

2021年至今指數走勢

MSCI世界指數、公用事業指數與S&P全球基礎建設指數年初至今走勢



資料來源：Bloomberg，以2021/1/1為基準標準化，截至2022/2/28，第一金投信整理

基金投資組合與績效

專注：收益成長

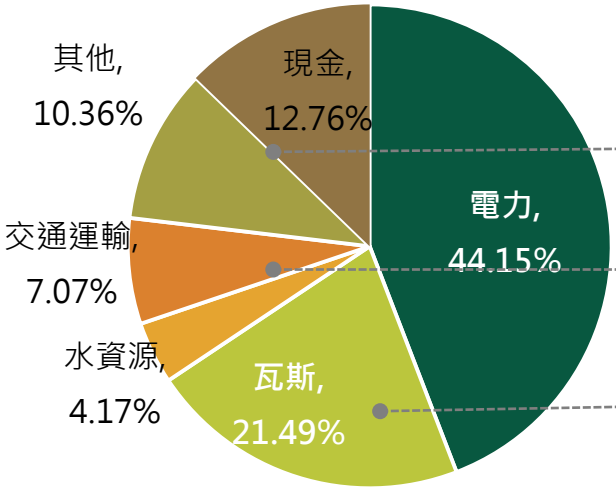
水電瓦斯

約 **70%**

輸配送

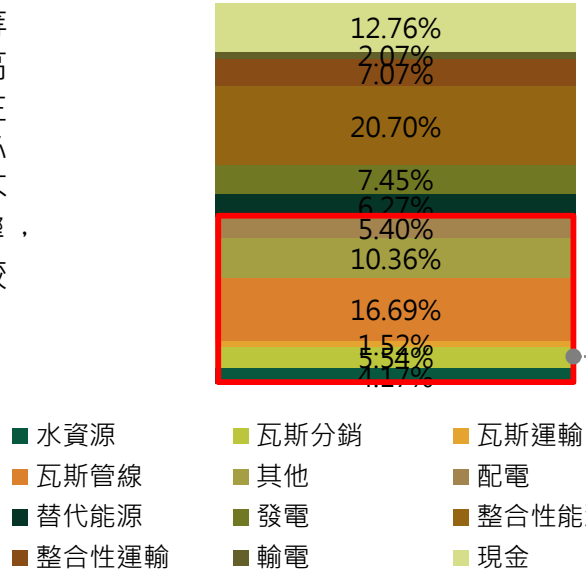
約 **32%**

產業配置



水、電、瓦斯等公用事業比重高達70%，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

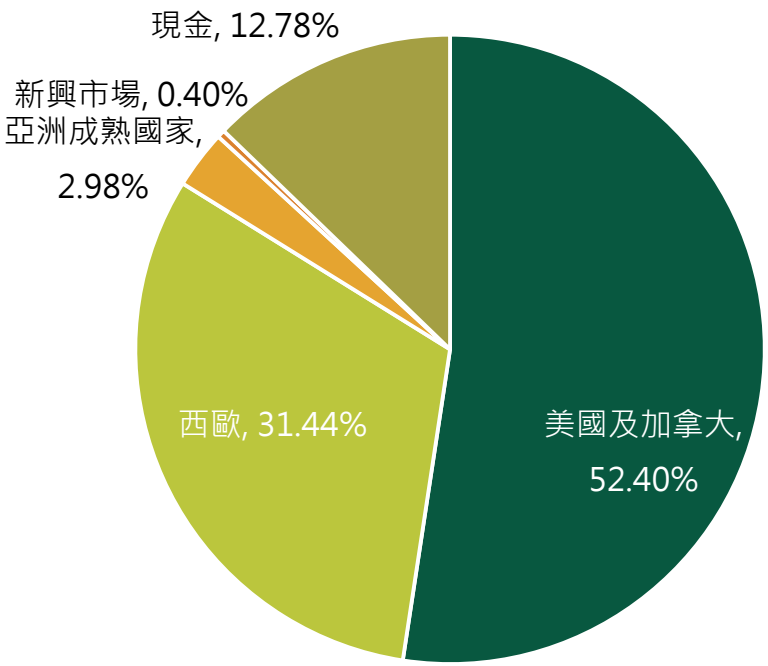


水、電、瓦斯等次產業中，輸配儲送競爭度更低，資本支出較少，獲利穩定度高，股息支付率與穩定度也最好。

資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，資料截至2022/2/25

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

資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，資料截至2022/2/25

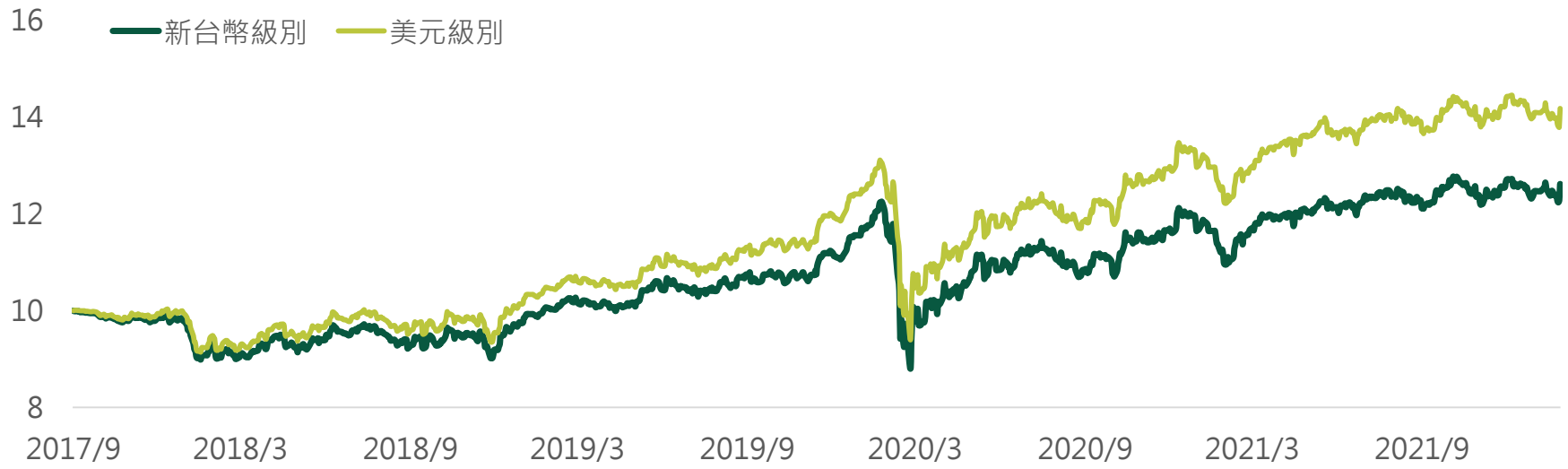
水電瓦斯，報酬表現

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	3.02	2.19	-0.79	15.04	9.17	25.82	26.20
累積型-美元	2.37	1.50	-1.73	15.90	14.89	35.63	41.83

資料來源：Morningstar，第一金投信整理，截至2022/2/25，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2022/2/25，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

	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	2021年12月	2022年1月	2022年2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	7.20%	1.63%	0.72%	-0.18%	2.32%	0.42%	-1.94%	3.96%	-2.70%	3.83%	-1.91%	1.21%

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2022/2/25，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	4.19
National Grid plc	電力	英國	3.96
Crown Castle Interna	其它	美國	3.89
Public Service Enter	電力	美國	3.73
Enbridge Inc	瓦斯	加拿大	3.52
Southern Co/The	電力	美國	3.40
SSE PLC	電力	英國	3.08
NextEra Energy Partn	電力	美國	3.01
Williams Cos Inc	瓦斯	美國	2.96
Pembina Pipeline Cor	瓦斯	加拿大	2.91
總　　和			34.65

資料來源：第一金投信，2021/2/25

近期市場焦點

從收益價值到增值

- 基礎建設/公用事業除了過往的收益或價值特性外，受惠於三大題材持續發酵，現階段投資基礎建設/公用事業也同時兼具了成長增值的特性。

收益價值

+

1.成熟國家力推基礎建設

2.節能減排力拼能源轉型

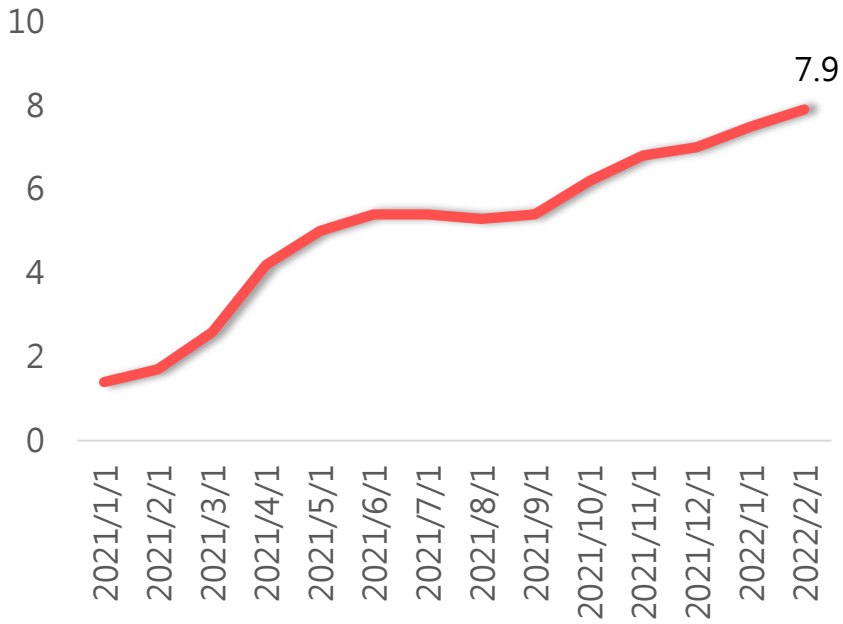
3.永續投資力保美好未來

資料來源：第一金投信，2021/2/11

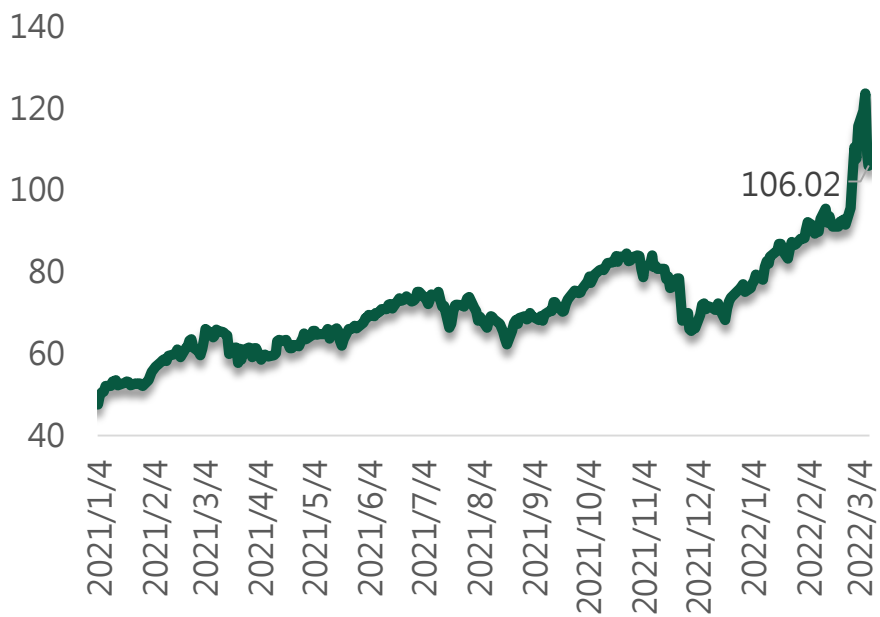
油價不回通膨不落

- 烏俄地緣政治的不確定性，導致國際油價突破90美元大關，若緊張情勢未能出現改善，高升的油價，將成為支撐通膨居高不下的隱憂。

近一年美國CPI走勢(%)



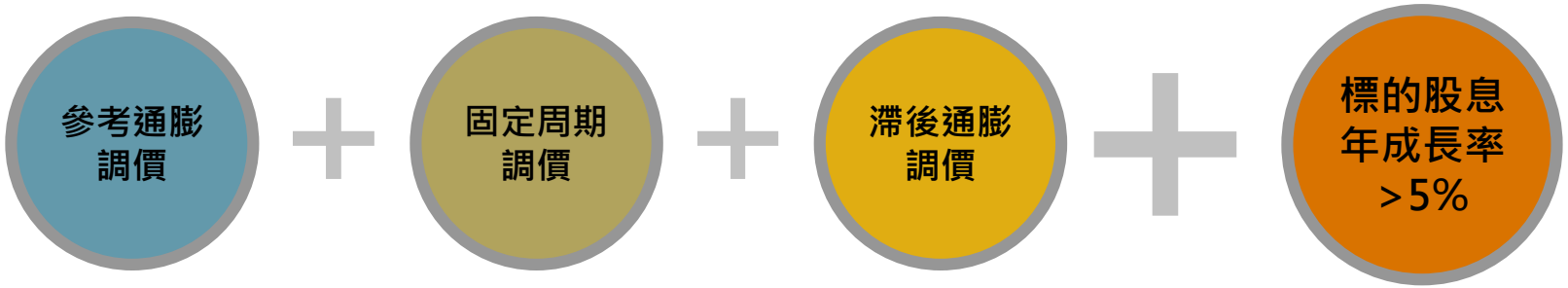
近一年國際油價走勢



資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，2021/3/10

通膨時期兩大利基

投　資　標　的　本　身　　投　資　組　合



電力相關33%　　運輸網路水10%　　輸配送32%

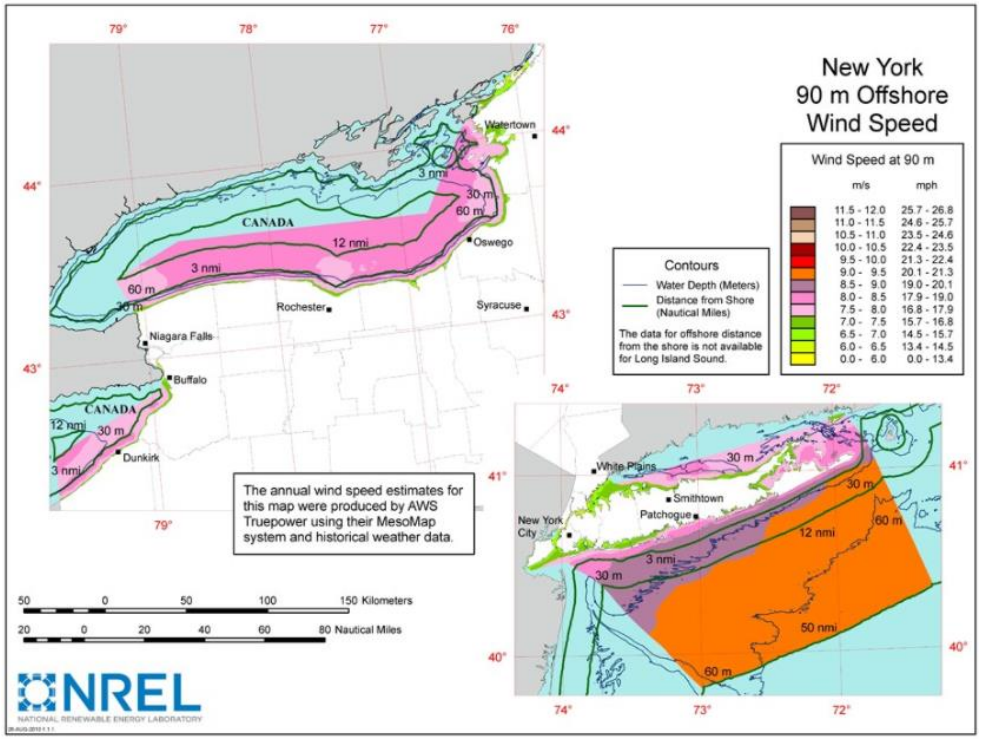
約80~85%

資料來源：美國白宮，第一金投信整理，2022/2/25

美國離岸風電招標

- 美國期望在 2030 年設置 30GW 離岸風電，衝刺能源轉型與淨零碳排目標。
- 美國離岸風電首次民間競標在紐約州及新澤西州海岸提供近50萬英畝用於風能的土地項目，產生的7Gw電力足以供應200萬個家庭所需。

紐約外海離岸風場計畫



資料來源：美國白宮，第一金投信整理，2022/3/10

歐盟通過能源法案

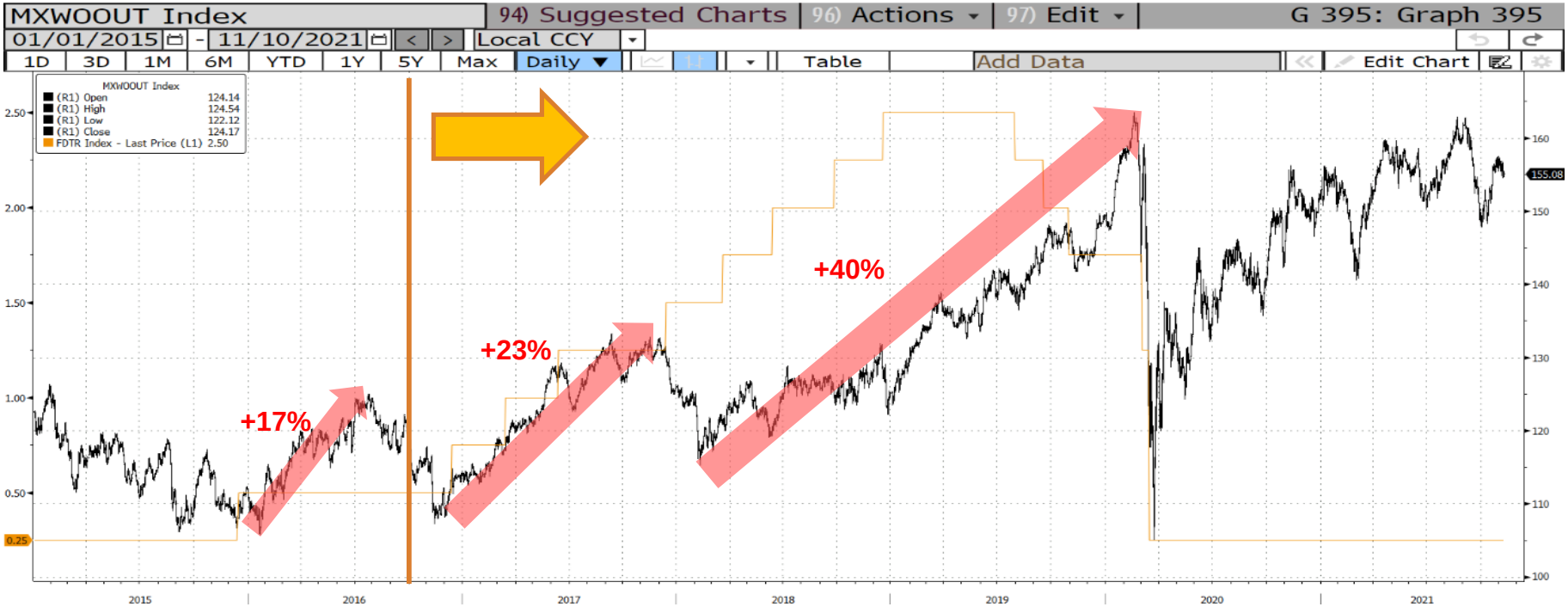
- 歐委會於3 月8 日提出名為REPowerEU 的方案，計畫在2030 年前逐步擺脫對俄羅斯化石能源的依賴。
- 根據方案，歐盟計畫從“開源節流”兩方面增強歐盟能源系統的韌性。一方面減少對俄羅斯依賴，另一方面，歐盟將通過提高能效、增加可再生能源和電氣化。

資料來源：美國白宮，第一金投信整理，2022/3/8

Fed一如預期升息

- 由於通膨問題嚴重，前一次Fed漸進式升息方式恐怕行不通，最大的機會是延續2016年按部就班升息的方式，市場也能快速做出反應。
- 對水電瓦斯這種收益兼具成長特性的投資而言，最佳的投資時間已經出現。

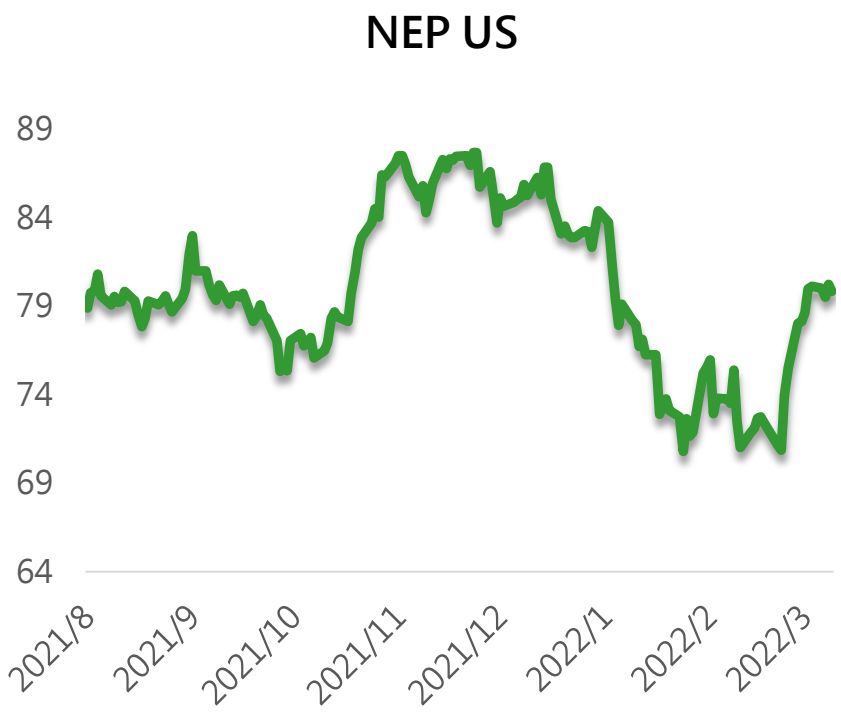
2015-2018美國升息階段MSCI公用事業指數表現

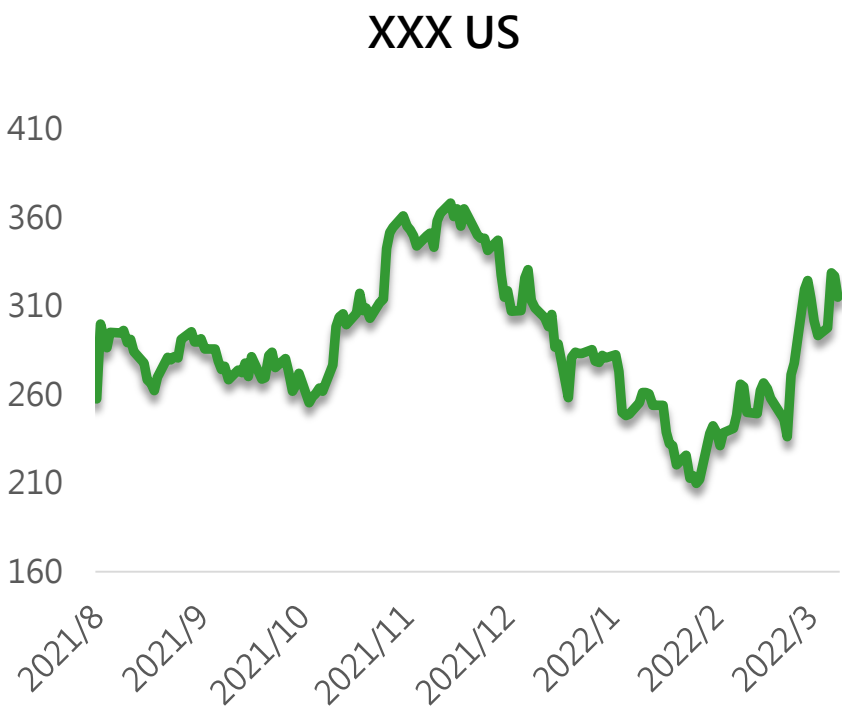


資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，2022/2/14

靈活調整持股內容(+)

- 因應美債殖利率上彈至2.0%附近，水電瓦斯投資將更靈活調整。主要考慮加碼近半年股價已經修正，具股息殖利率優勢，或與水電瓦斯相關具成長性公司。

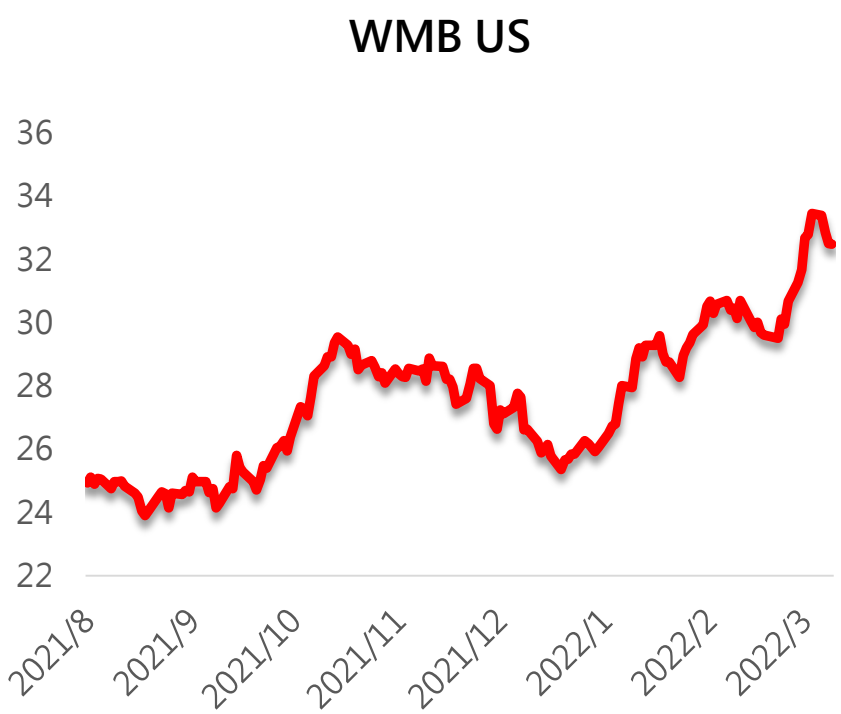


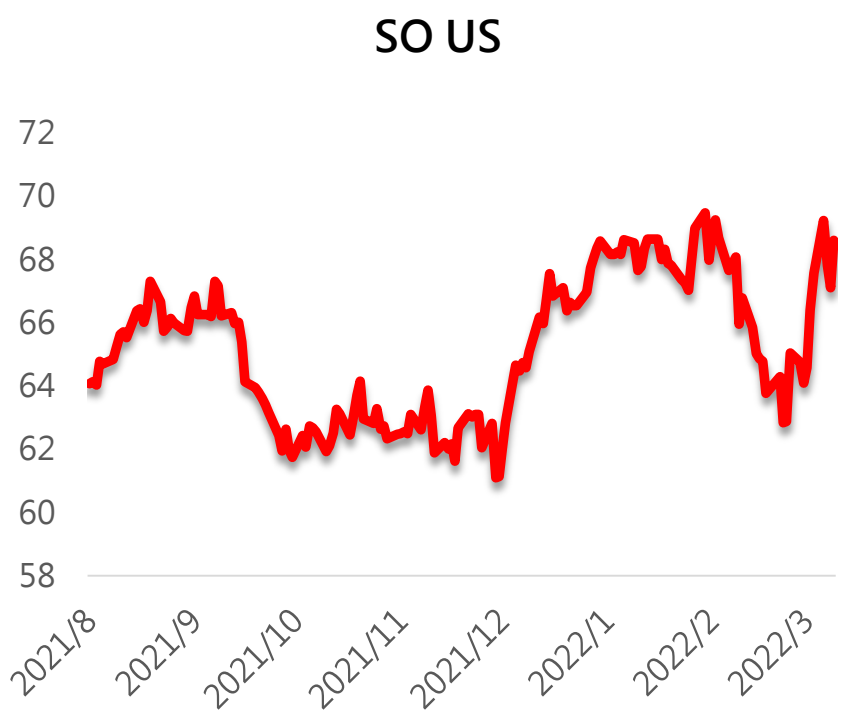


資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，2022/3/10，個股僅供舉例，未有推薦之意，亦不代表必然之投資，實際投資需視當時市場情況而定。

靈活調整持股內容(-)

- 因應美債殖利率上彈至2.0%附近，水電瓦斯視狀況投資將更靈活調整。主要可能調節近半年漲多，且近期不會遇到除息的個股。





資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，2022/3/10，個股僅供舉例，未有推薦之意，亦不代表必然之投資，實際投資需視當時市場情況而定。

降低波動控制風險

- 每天密切注意美國10年債波動程度與趨勢變化，靈活調整投資組合佈局，在下跌過程將基金波動度及下擋風險控制在一定區間。

水電瓦斯基金量化指標

D68.CSV vs Default (D68_B by GICS Sectors in TWD As of 03/15/22
Version MAC Unit Percentage

D68.CSV

Portfolio Statistics	3 Months Port	3 Months Bench	6 Months Port	6 Months Bench	Year To Date Port	Year To Date Bench	1 Year Port	1 Year Bench
2. Return								
Total Return	6.31	7.95	7.29	9.74	3.02	4.10	15.50	18.39
Maximum Return	3.06	3.32	3.06	3.32	3.06	3.32	3.06	3.32
Minimum Return	-1.29	-1.66	-1.74	-2.11	-1.29	-1.66	-1.83	-2.11
Mean Return (Annualized)	42.86	56.55	22.99	31.45	24.37	34.47	23.14	27.75
Mean Excess Return (Annualized)	-8.75		-6.44		-7.52		-3.61	
3. Risk								
Standard Deviation (Annualized)	10.72	13.32	10.57	12.25	11.49	14.39	9.79	11.23
Downside Risk (Annualized)	6.87	8.54	7.24	8.37	7.10	8.92	6.86	7.77
Skewness	1.16	0.96	0.49	0.48	1.29	1.05	0.24	0.32
VaR 95% (ex-post)	-0.84	-1.08	-0.90	-1.09	-0.86	-1.11	-0.86	-1.05
Tracking Error (Annualized)	4.55		3.63		4.96		3.69	
4. Risk/Return								
Sharpe Ratio	2.68	2.81	1.47	1.73	1.43	1.61	1.60	1.67
Jensen Alpha	0.05		-2.02		-1.12		0.18	
Information Ratio	-1.39		-1.28		-1.09		-0.70	
Treynor Measure	0.37		0.19		0.22		0.19	

資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，2022/3/15

展望與策略

- **市場展望**：
  - 全球主要央行持續釋放鷹派訊息，繼美國聯準會後，英國、歐洲央行也表態朝更積極利率正常化靠攏，輔以俄烏地緣政局緊張不確定性干擾，全球投資市場在二月份延續前一個月的震盪。在通膨問題，雖然供應鏈端出現舒緩狀況，但地緣政治導致國際油價持續大漲，可能影響通膨回落的時間往後延。
- **短期佈局策略**：
  - 雖然「重建美好方案」尚未通過，但美國政府在去年12月及今年2月份陸續通過大型太陽能及風電標案，有利於公用事業發展，基金已完成佈局。短期因應聯準會可能加快利率正常化，甚至提前進縮表動作，伴隨俄烏地緣政治影響，為減緩市場波動對基金影響，投資組合朝向更為分散佈局，並靈活調整估值相對較高個股，未來仍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。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。

（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