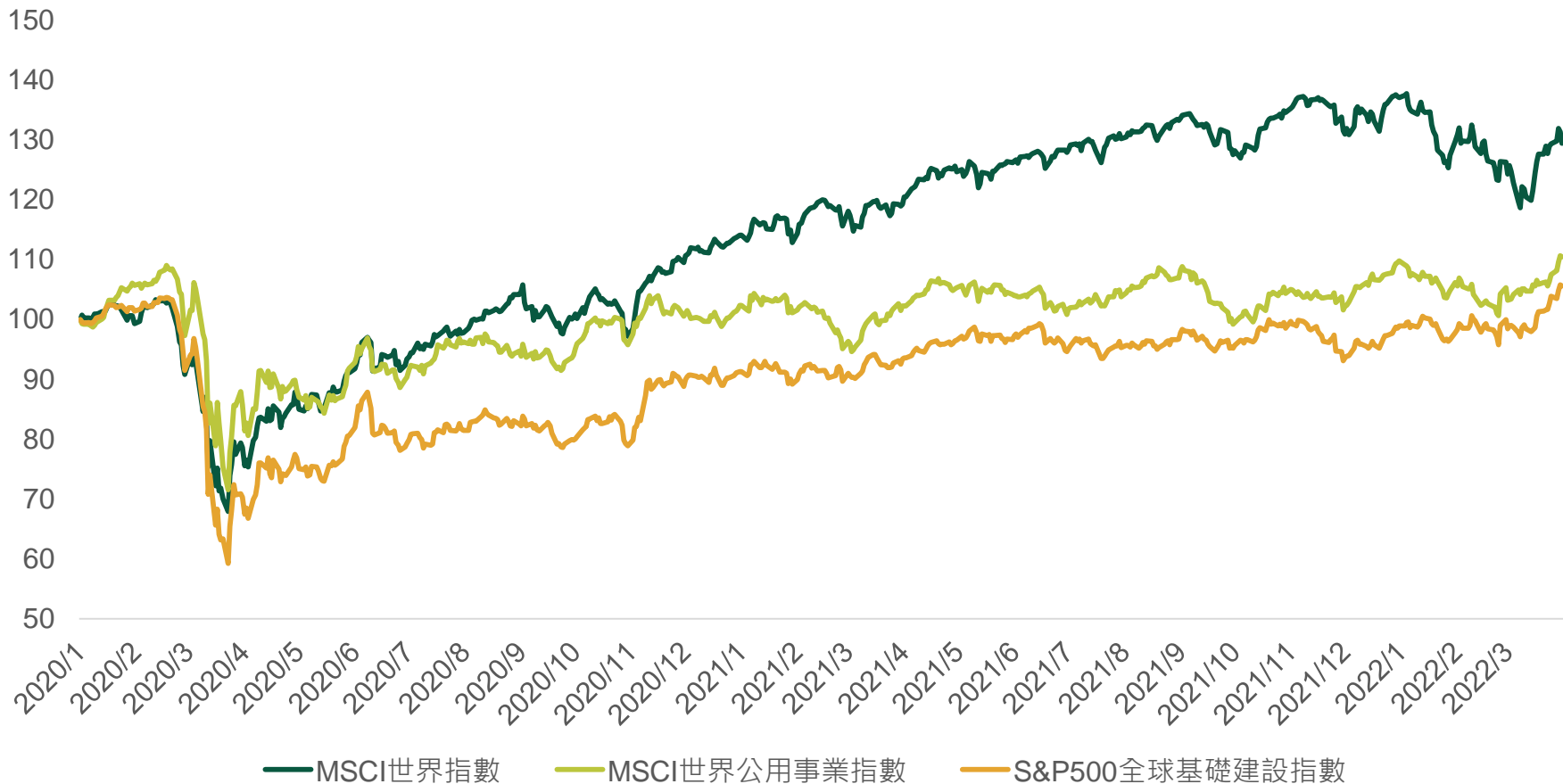


第一金全球水電瓦斯及基礎 建設收益基金(本基金之配息 來源可能為本金)市場報告

市場回顧

2020年至今指數走勢

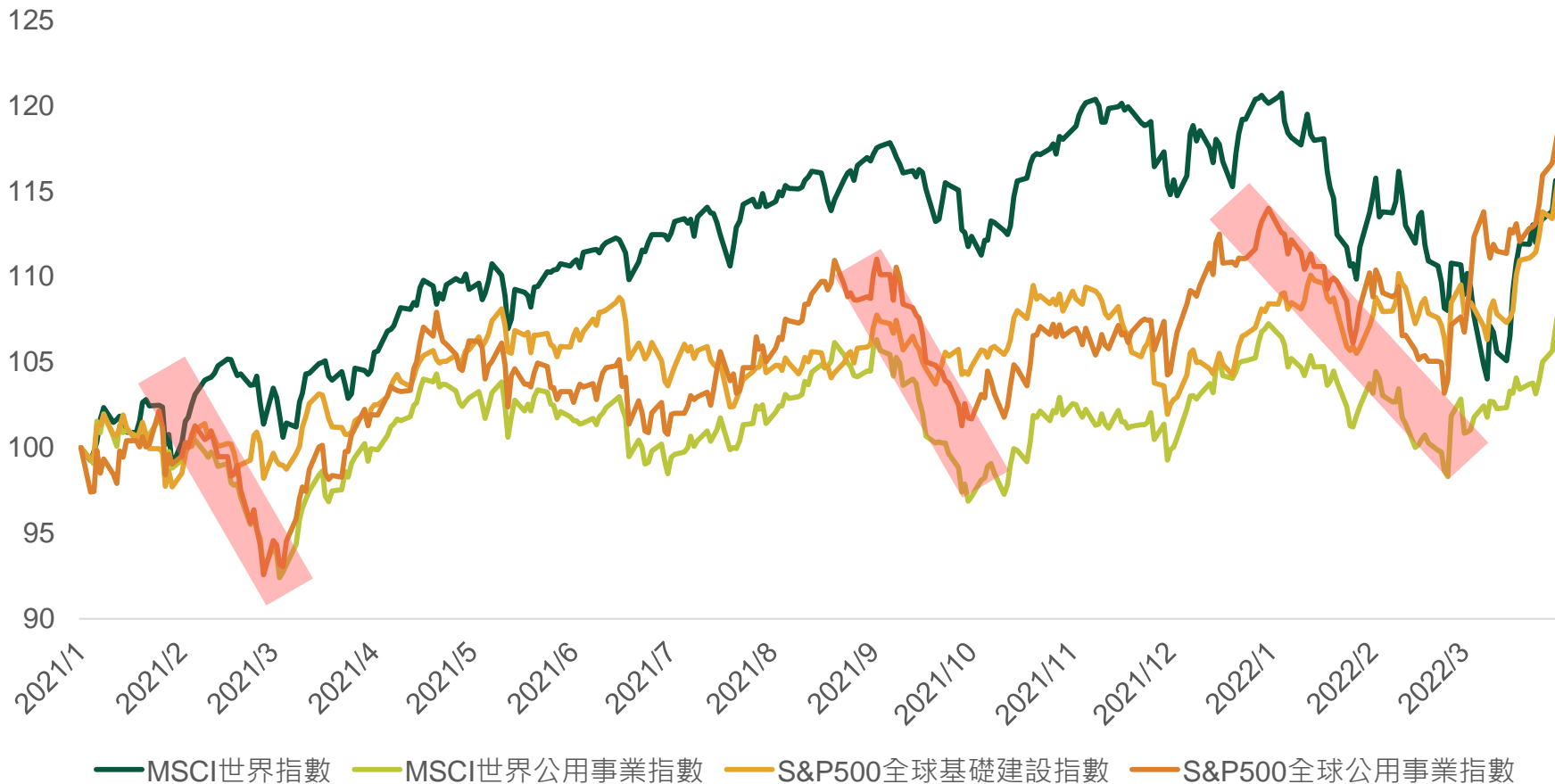
MSCI世界指數、公用事業指數與S&P全球基礎建設指數2020年至今走勢



資料來源：Bloomberg · 以2020/1/1為基準標準化 · 截至2022/3/31 · 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2022/3/31 · 第一金投信整理

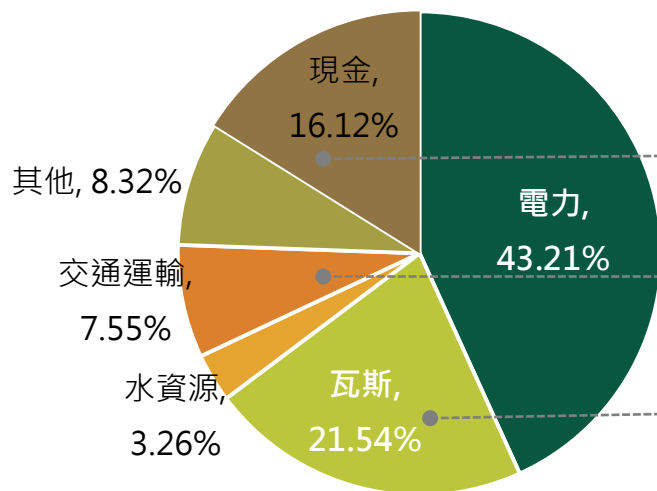
基金投資組合與績效

專注：收益成長

水電瓦斯

約 **68%**

產業配置

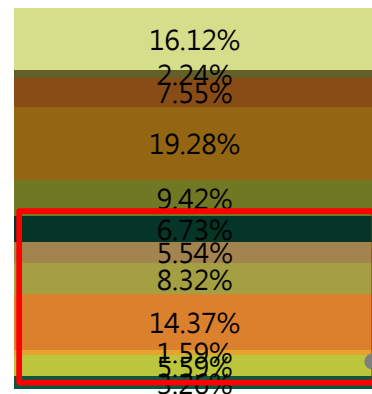


水、電、瓦斯等公用事業比重高達68%，原因在於人們對民生必需品的需求較不受景氣好壞影響，獲利及現金流較穩定。

輸配送

約 **39%**

次產業配置

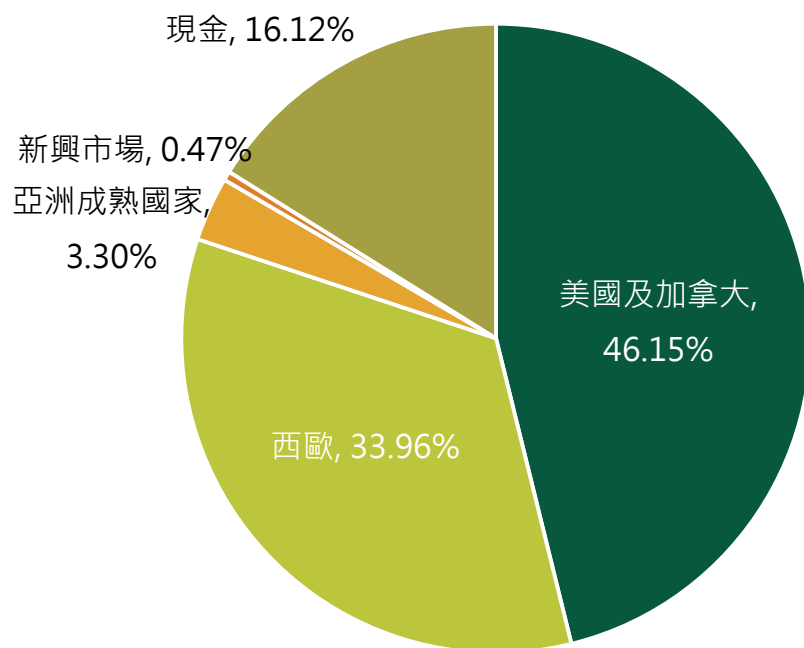


水、電、瓦斯等次產業中，輸配儲送競爭度更低，資本支出較少，獲利穩定度高，股息支付率與穩定度也最好。

- 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
- 整合性運輸
- 輸電
- 現金

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，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	7.86	13.29	7.86	16.67	36.79	35.17	37.20
累積型-美元	4.86	10.78	4.86	15.89	40.99	42.91	51.34

資料來源：Morningstar · 第一金投信整理 · 截至2022/3/31 · 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2022/3/31 · 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 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	2022年 3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	1.63%	0.72%	-0.18%	2.32%	0.42%	-1.94%	3.96%	-2.70%	3.83%	-1.91%	1.21%	8.69%

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2022/3/31 · 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(%)
National Grid plc	電力	英國	4.14
Crown Castle Interna	其它	美國	4.01
Enbridge Inc	瓦斯	加拿大	3.81
Public Service Enter	電力	美國	3.77
Exelon Corp	電力	美國	3.30
Pembina Pipeline Cor	瓦斯	加拿大	3.28
SSE PLC	電力	英國	3.15
NextEra Energy Partn	電力	美國	3.11
GETLINK SE	交通運輸	法國	3.10
Atlantica Sustainabl	電力	美國	2.70
	總	和	34.37

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

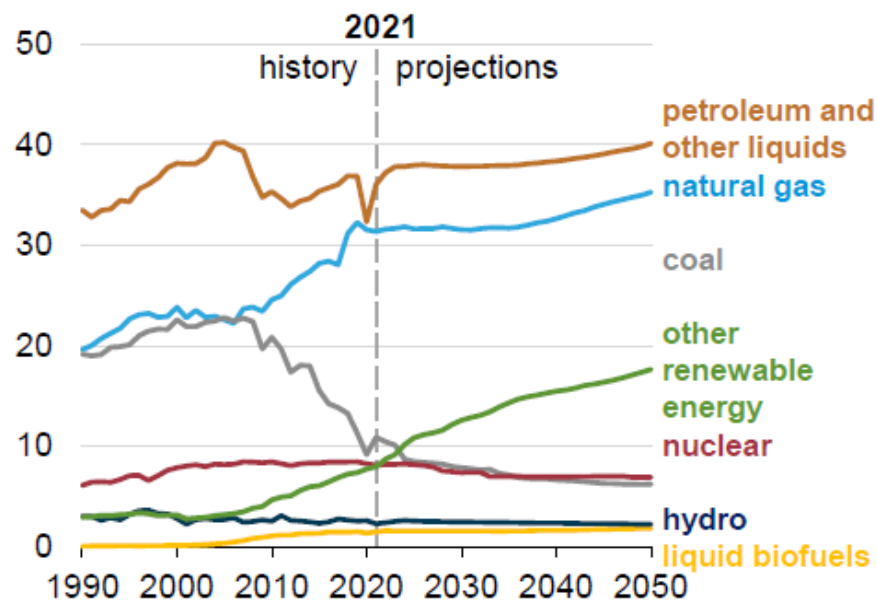
AEO 2022 Highlights

1. 截至2050年，石油和天然氣依舊是美國消耗最多的能源，再生能源則是成長速度最快的能源。
2. 風能和太陽能激勵措施以及技術成本下降，支持了與天然氣發電的競爭能力，而煤炭和核能在美國電力結構中的佔比下降。
3. 美國原油產量創歷史新高，而天然氣產量越來越受到天然氣出口的推動。

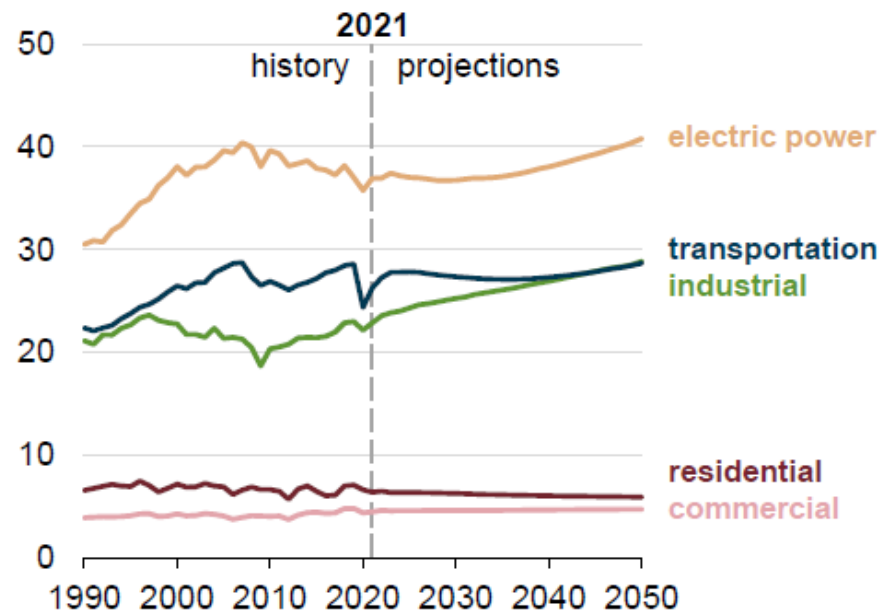
再生能源消費速度加快

- 可再生能源消費增長加快，但仍遠低於石油以及2050年其他液體燃料消費量。

Energy consumption by fuel
AEO2022 Reference case
quadrillion British thermal units



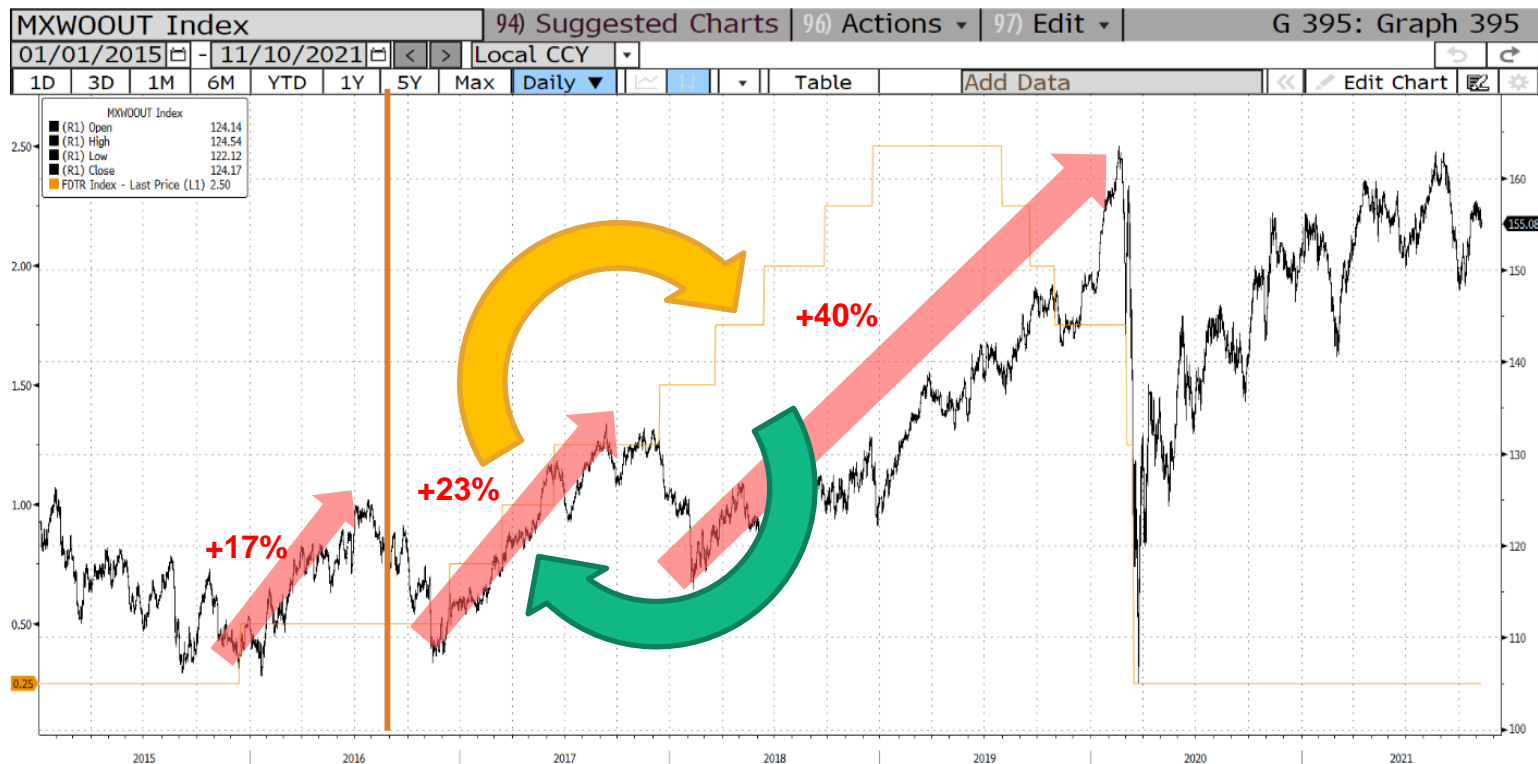
Energy consumption by sector
AEO2022 Reference case
quadrillion British thermal units



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。

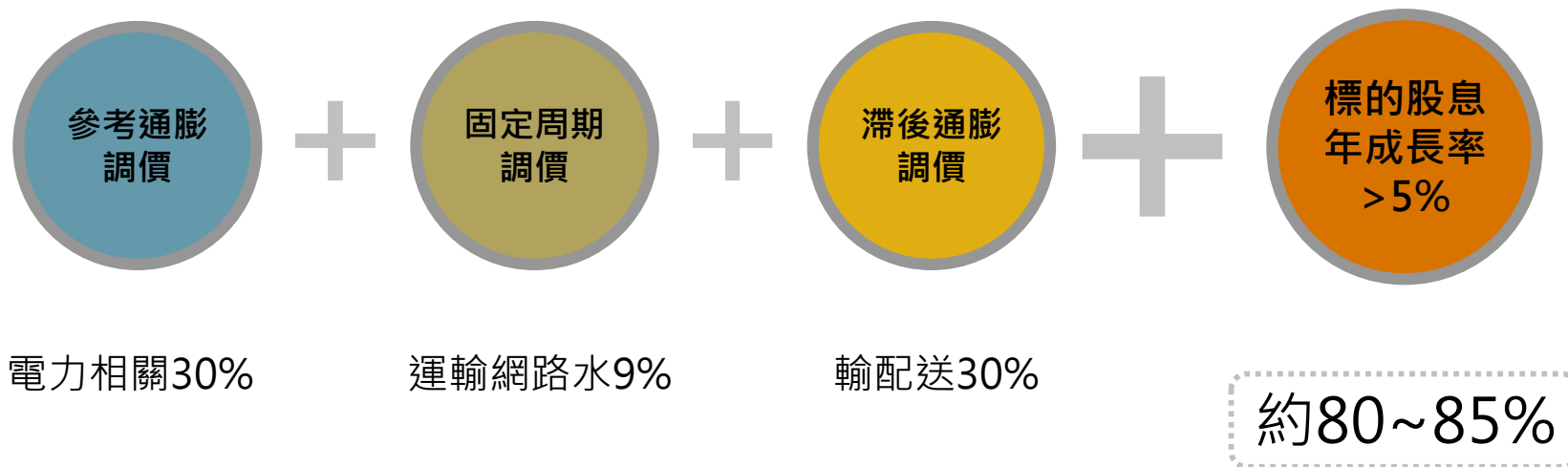
2015-2018美國升息階段MSCI公用事業指數表現



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2022/2/14

通膨時期兩大利基

投 資 標 的 本 身 投 資 組 合






法國選舉開五五波

- 法國總統大選，10日進行第一輪，根據民調公司公布的資訊，現任總統馬克宏以5個百分點，贏過排名第二的極右派領袖勒龐，兩人進入4月24日將舉行的第二輪投票。

法國總統大選首輪選舉結果

開票比例：99% · 勝選得票率門檻：50%

候選人	得票率	得票數
 Emmanuel Macron LREM	27.6%	9,560,545
 Marine Le Pen RN	23.4%	8,109,857
 Jean-Luc Mélenchon LFI	22%	7,605,225

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，全球投資市場在三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：

- 美國「兩黨基礎建設法案」已開始分批撥款並執行，去年12月及今年2月份也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15%)。(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