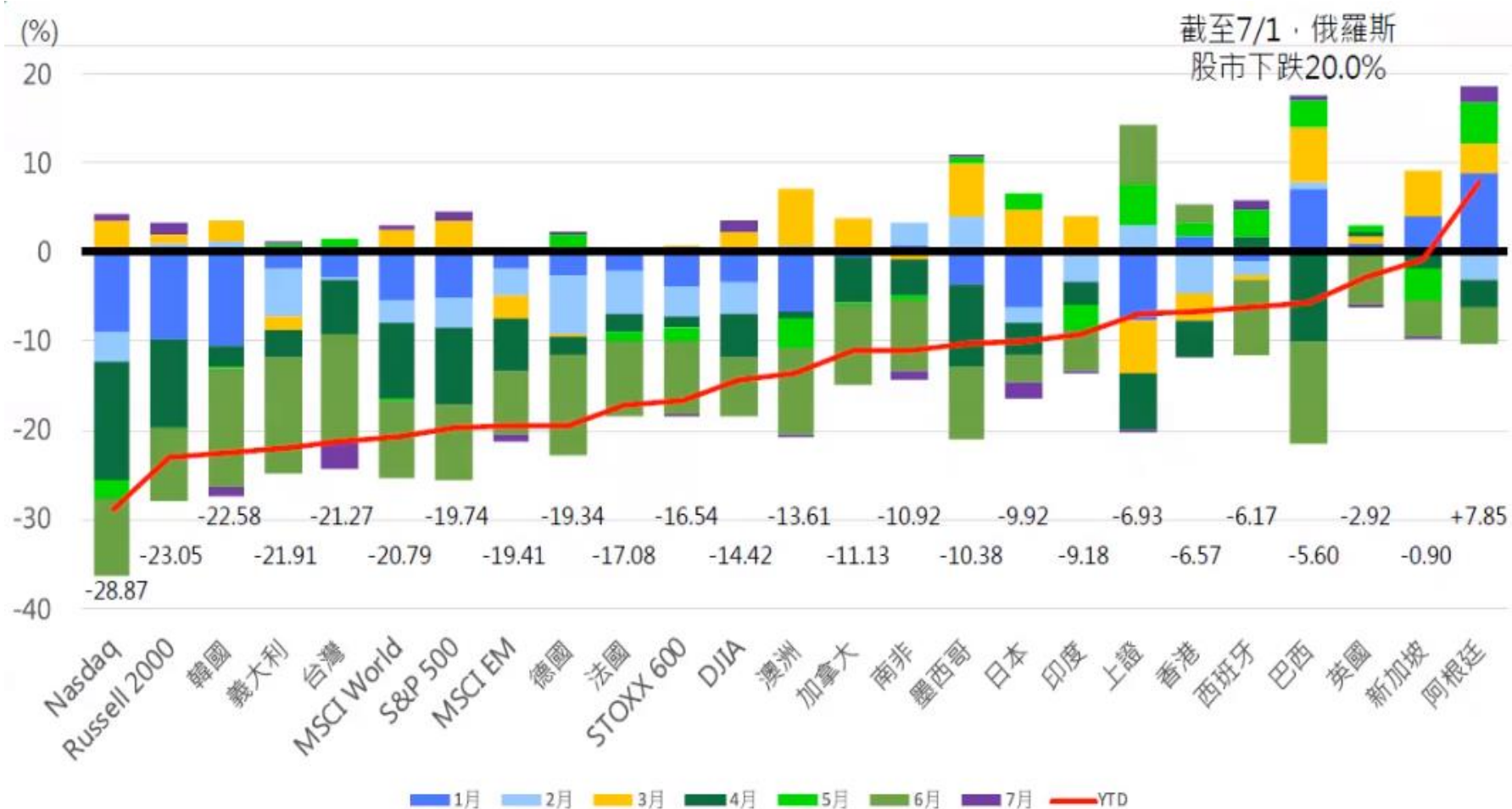


結合團隊優勢 多元投資 攻守兼備
第一金全球大趨勢基金
市場報告

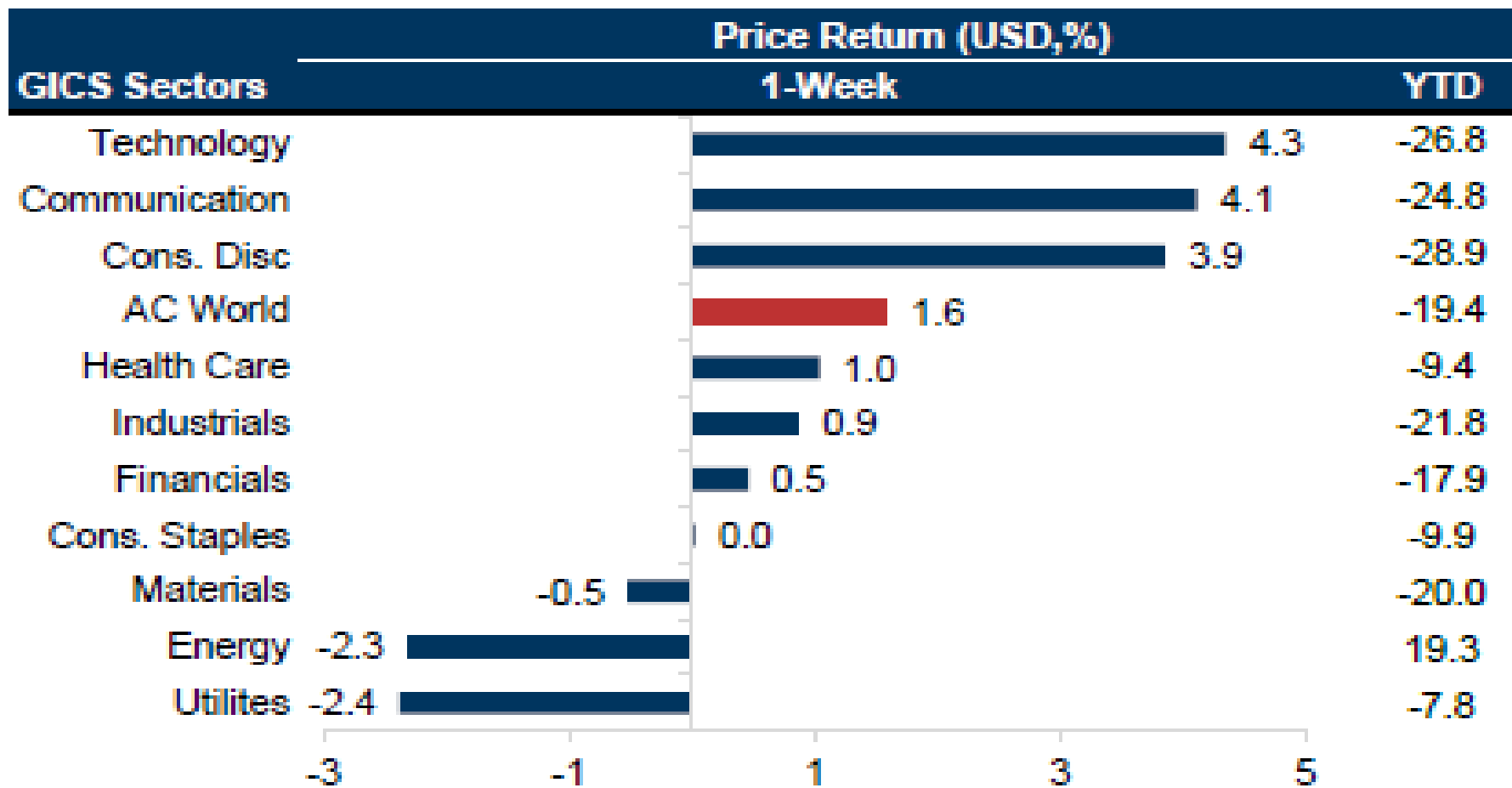
市場回顧

主要國家股市表現



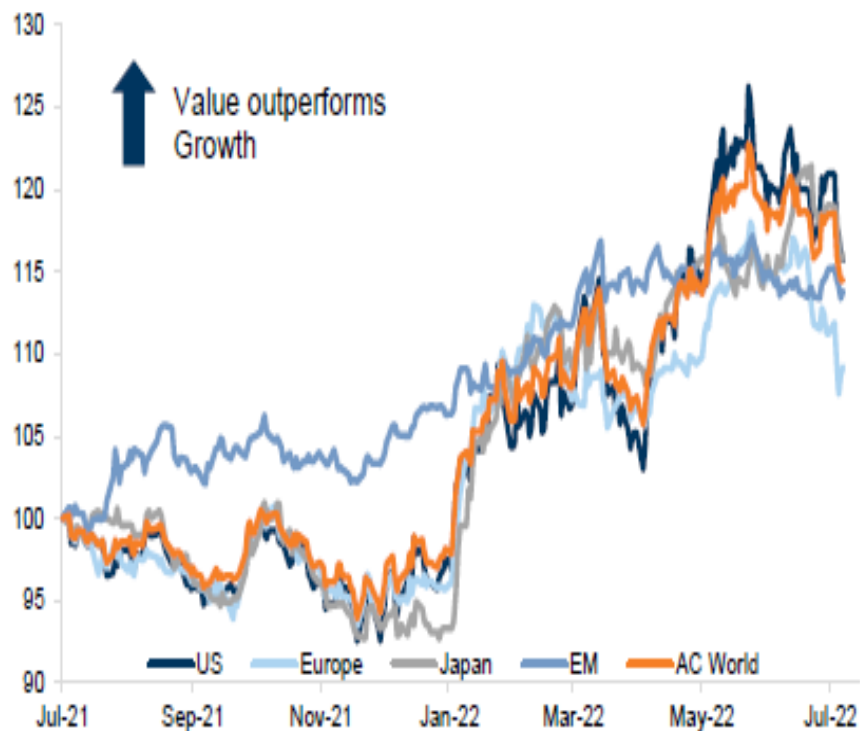
資料來源：富邦證券，2022/07

各產業表現



盤面風格

成長 vs. 價值



大型 vs. 小型



展望後市

烏雲漸散

疫情/封城/俄烏戰爭/高通膨/升息縮表 利空頓化

偶見彩虹

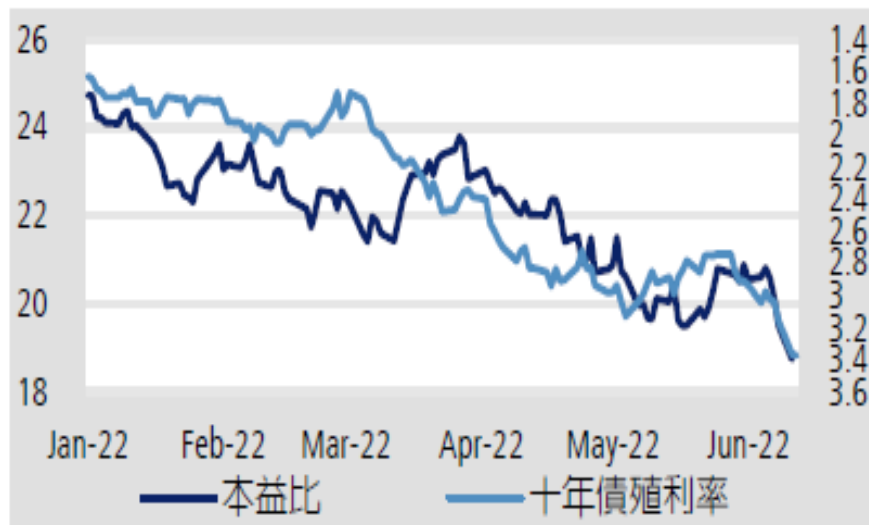
企業獲利下修 + 經濟衰退

升息引發估值調整之下跌

- 俄烏戰爭及供給斷鏈推升通膨，積極的升息預期導致估值調整之股市下跌。

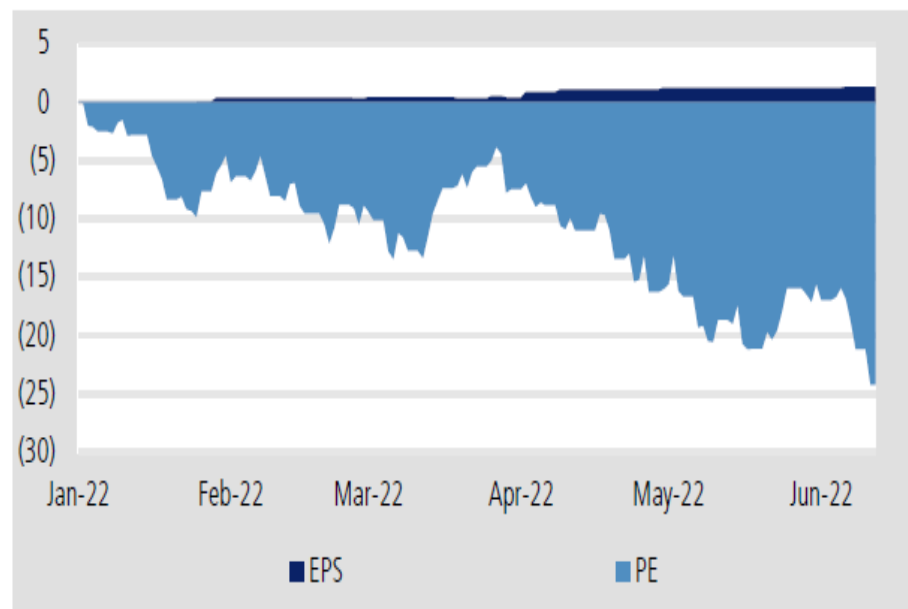
本益比因公債殖利率大幅攀升而下修

本益比，倍(左軸)；十年債殖利率，百分比(右軸)



今年以來股價的回落歸因於本益比的下修

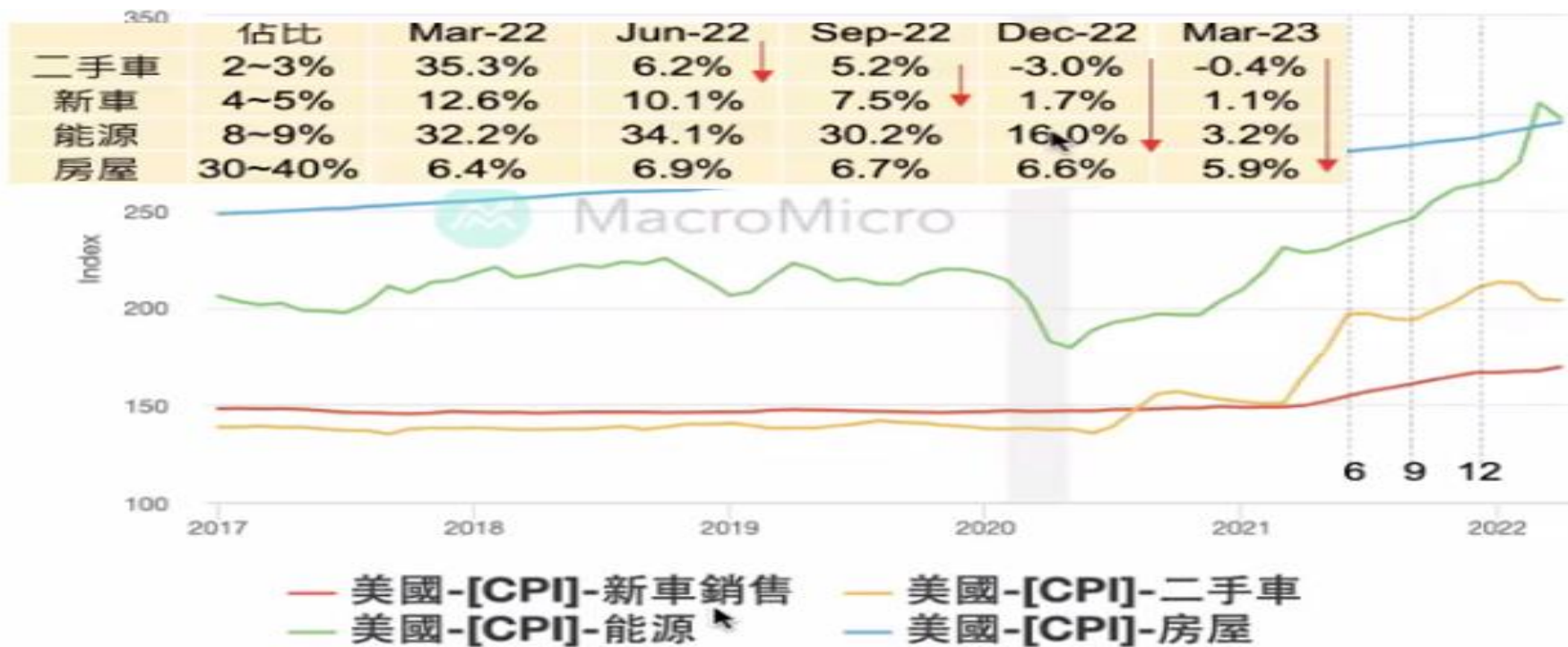
EPS與PE變動幅度，百分比(2022/01/01=0)



通膨超預期因子將逐漸淡化

- 預期美國CPI第三季高位後將逐漸走跌。

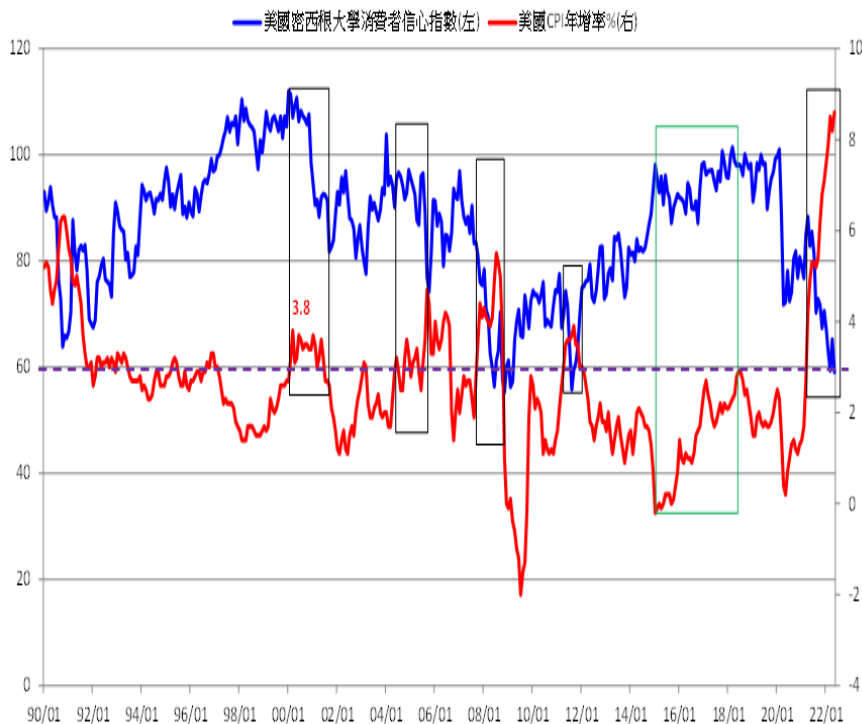
拆解各項CPI基期推估滑落時程



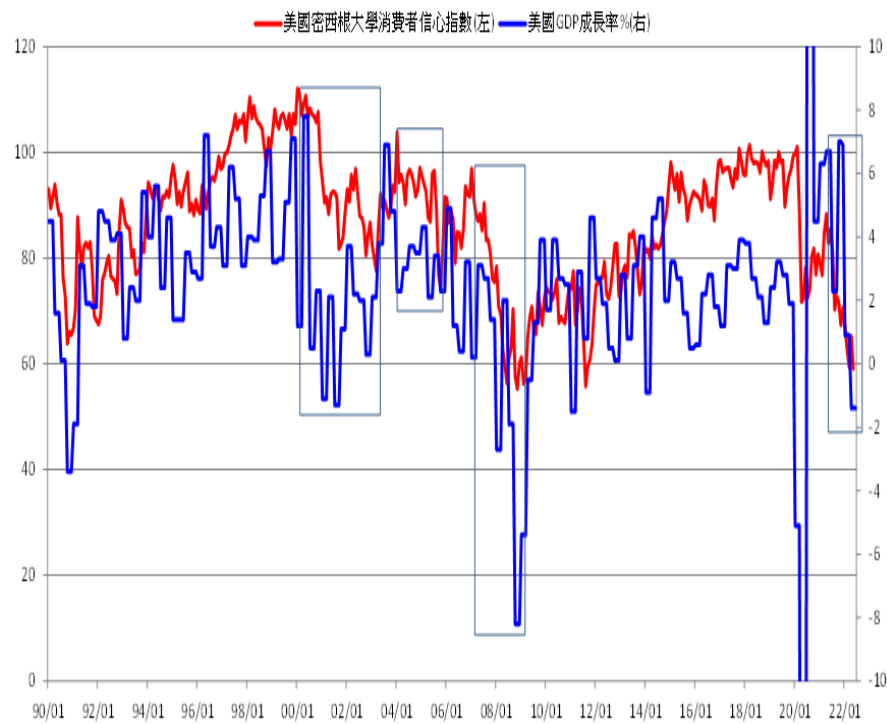
消費信心衝擊經濟成長

- 歷史經驗，美CPI超過3%將衝擊消費信心，而消費意願下滑，將衝擊經濟成長。

密西根消費信心指數及CPI



密西根消費信心指數及GDP成長率



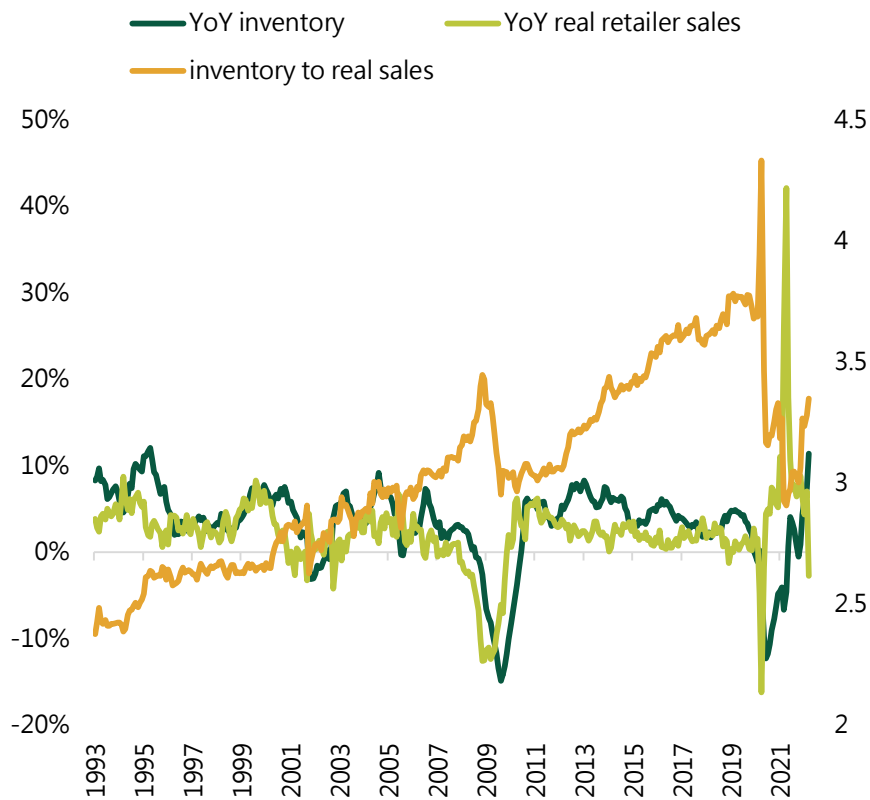
經濟成長與企業獲利同步

經濟成長率，百分比(左軸)；未來12個月EPS年增率，百分比(右軸)

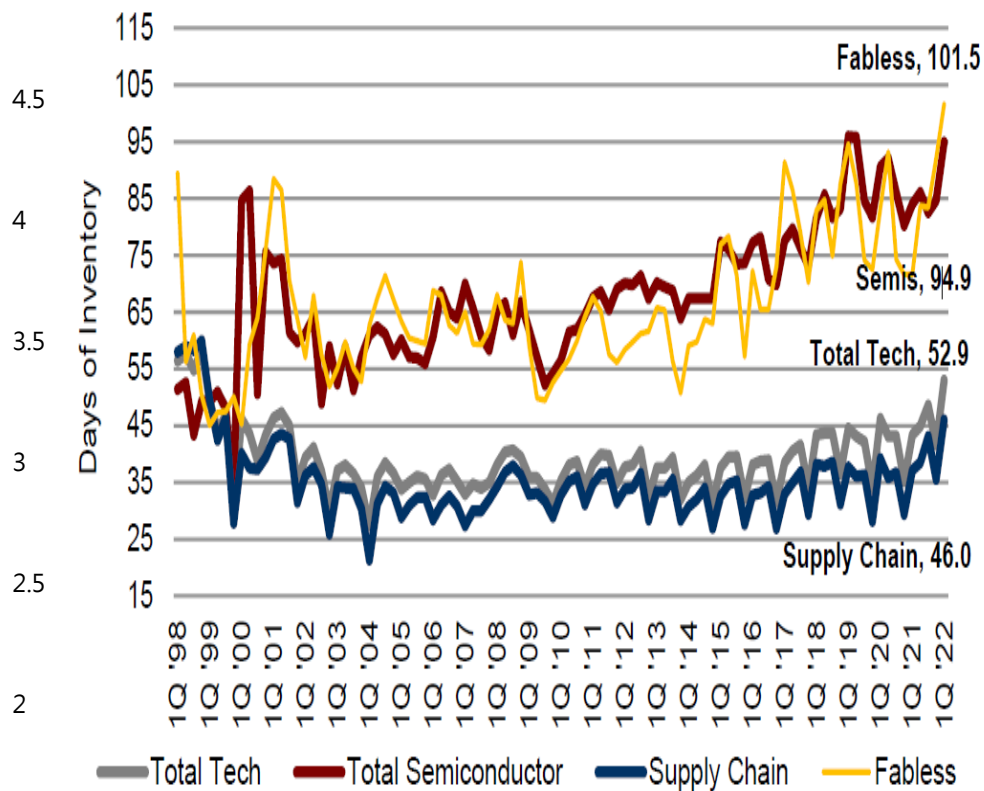


需求減弱形成庫存攀升

美國庫存 vs. 實值零售銷售



科技庫存天數



資料來源：FRED(左)；Credit Suisse estimates(右) · 2022/05

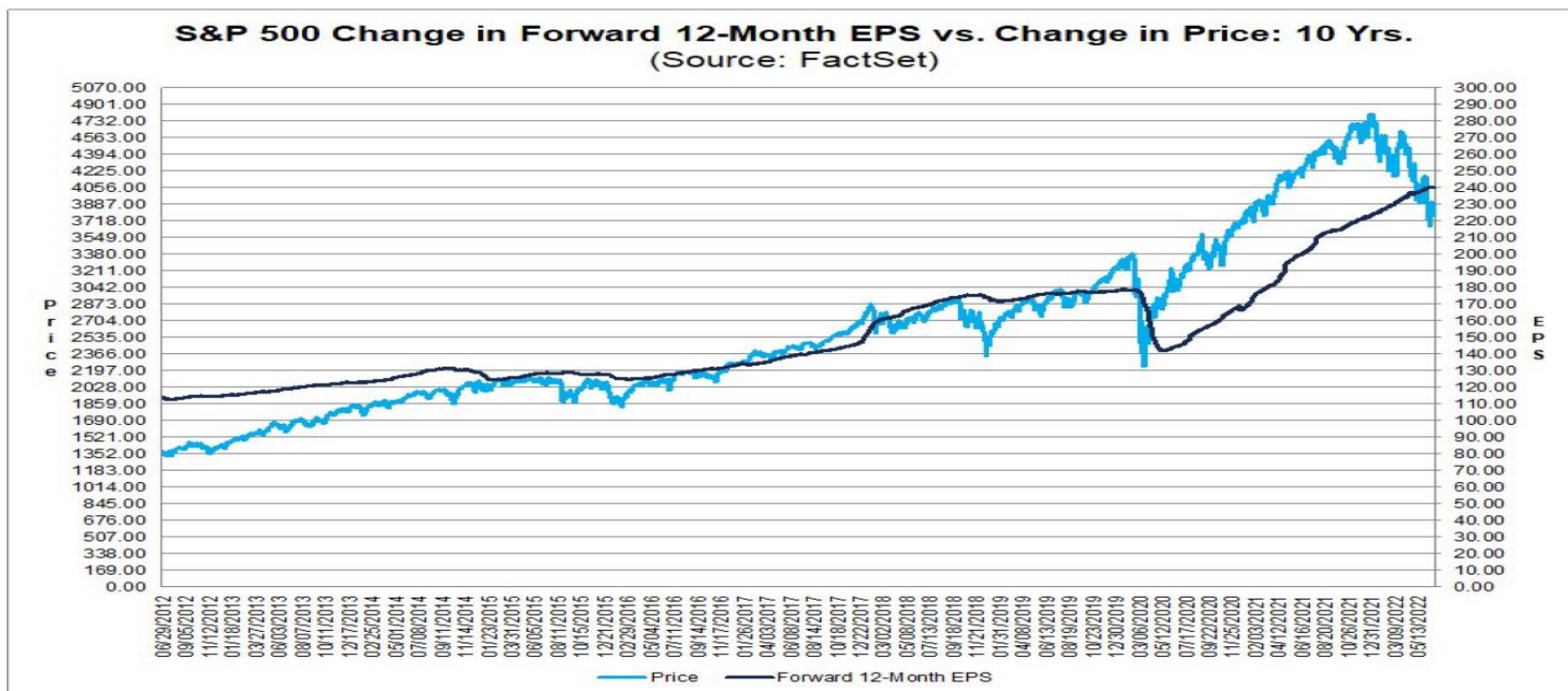
需求下滑影響企業獲利

- 歷史經驗，ISM製造指數新訂單細項與企業獲利呈現正相關。



獲利下修 vs. 股價 誰跑的快

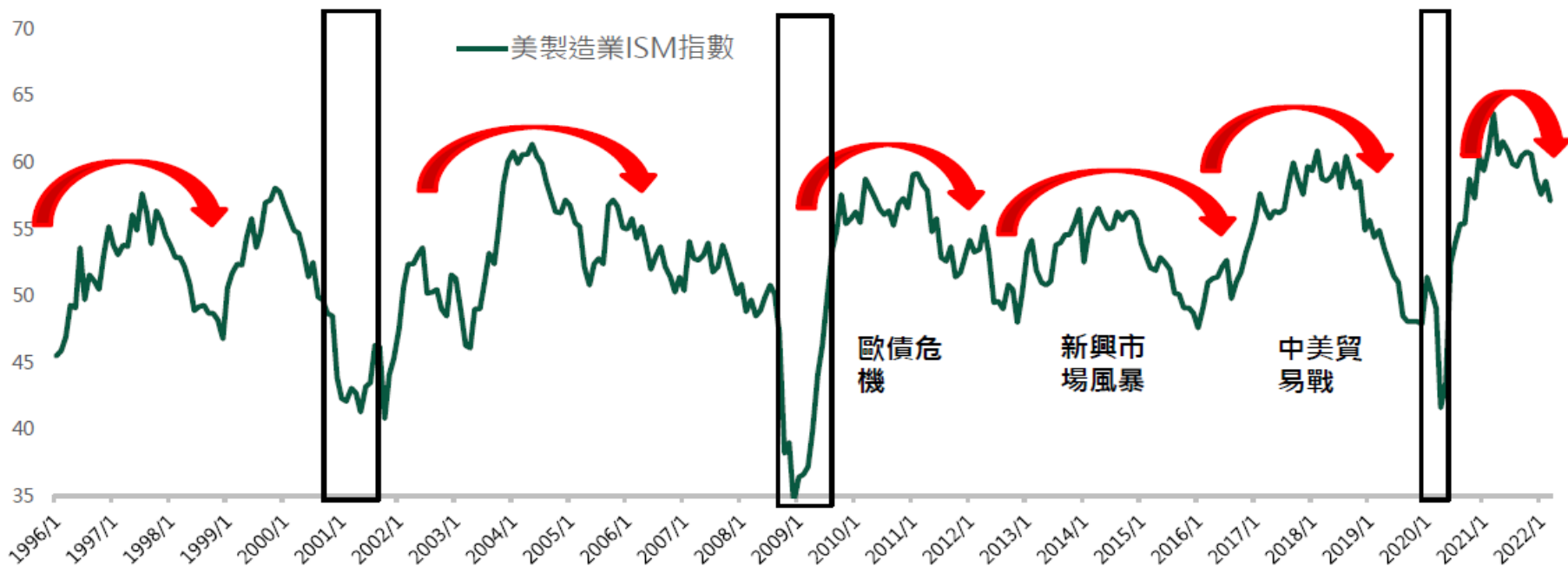
- 標普500指數第一季獲利年成長9.1%優于預期，惟第二季不確定因素仍多，成長率下修至4.8%，惟2022/2023全年獲利預估年成長10.1%/9.9%。



景氣擴張趨緩而非衰退

- 製造業每3-4年就循環一次；預期預估本波為景氣擴張下的中期調整(2004-05、2010-11、2015-16、2018-19)。

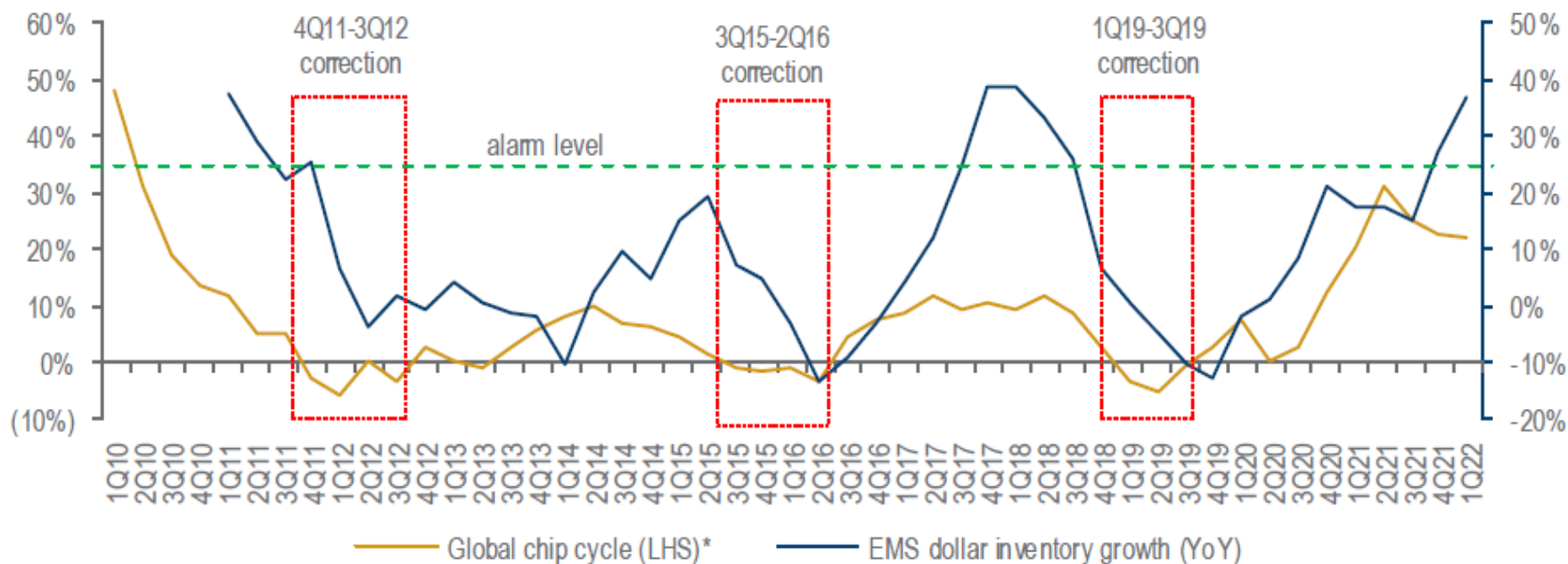
美製造業ISM指數進行中期調整



晶片庫存調整週期3-4季

■ 目前晶片庫存天數87天(平均65天)

EMS庫存年增率 vs. 全球晶片營收年增

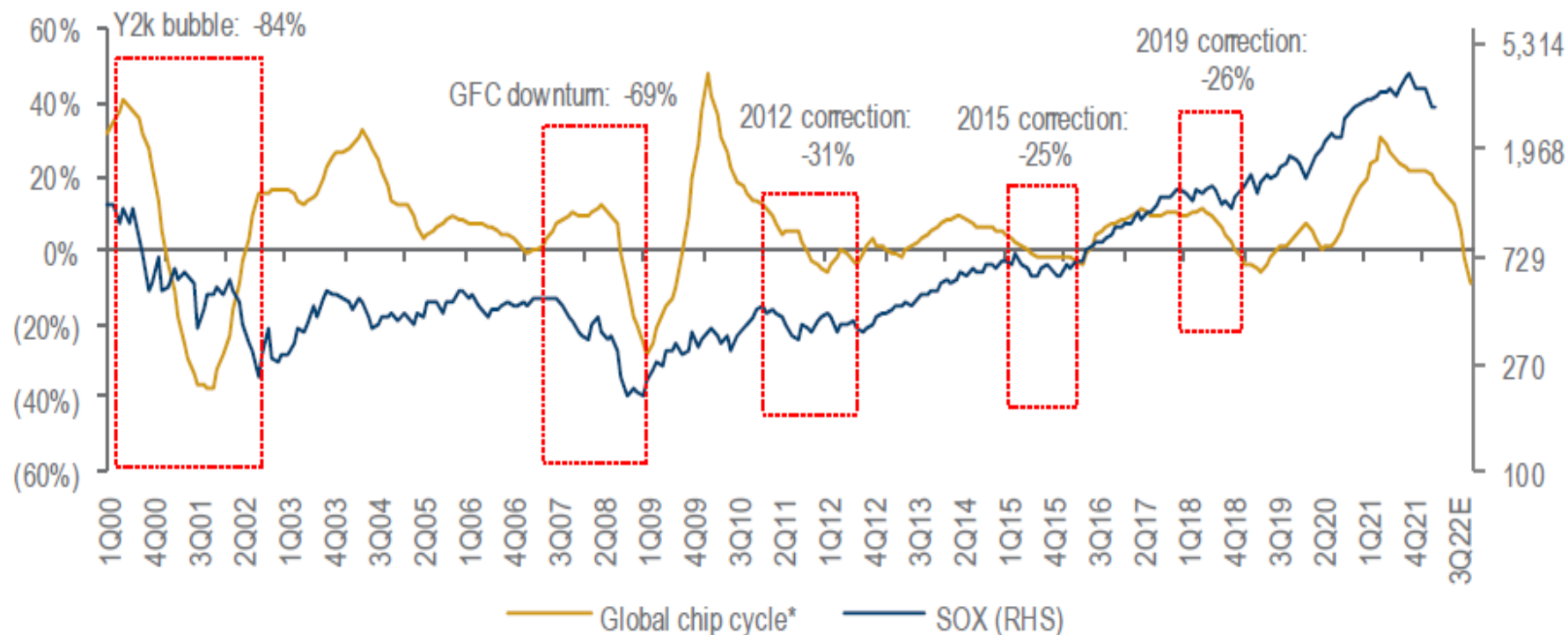


註:EMS年增庫存均值+1倍標準差視為警示水準(25%)

費半將領先庫存週期落底

- 歷史經驗，晶片廠營收增速轉負時，費半平均下跌27%(非經濟衰退)，然今年以來費半已跌逾32%。

費半指數 vs. 全球晶片營收年增



估值已低於10年均值

標普500指數本益比



資料來源：FactSet · 2022/07

低P/E進場有利提高投資勝率

- 以近10年資料統計，當MSCI世界指數P/E小於10年均值減0.5倍標準差時進場，未來投資勝率高

P/E小於10年均值減0.5倍標準差時進場報酬

項目	3M	6M	1Y	2Y	3Y
平均報酬	4.21%	7.24%	10.98%	21.41%	27.25%
最大值	39.57%	43.91%	74.02%	88.05%	78.63%
最小值	-15.13%	-10.99%	-22.42%	-10.13%	4.50%
勝率	88.41%	90.98%	81.71%	88.66%	100.00%

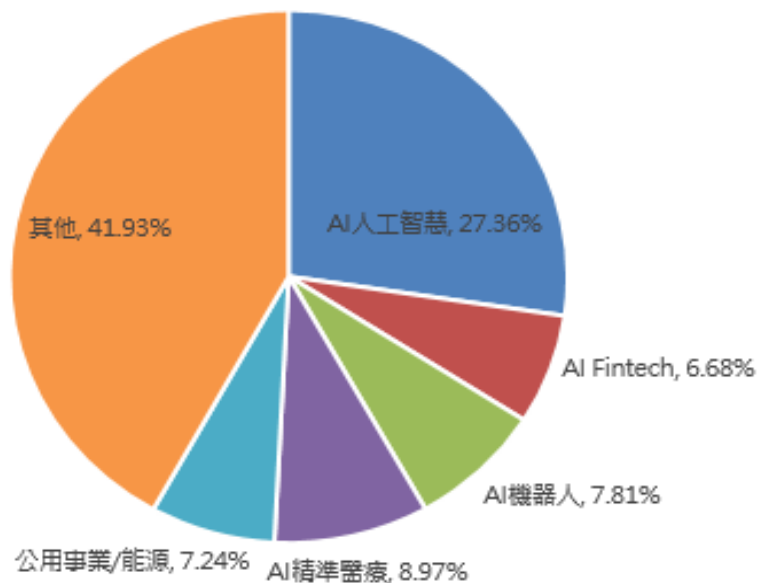
資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 統計期間：2012/6/23-2022/6/23；以過去績效進行模擬情境之報酬率，僅為歷史資料模擬結果，不代表任何基金或相關投資組合實際報酬率及未來績效保證；不同時間進行模擬操作，結果可能不同

第一金全球大趨勢基金 基金績效與投資組合

多元投資AI主題的大趨勢基金

- 第一金大趨勢基金結合團隊的力量多元主題配置，除在AI領域高度配置，另外靈活配置於非AI產業，如消費、公用事業及能源等產業，並抓住投資風格在成長、價值類股中切換時的轉機行情。

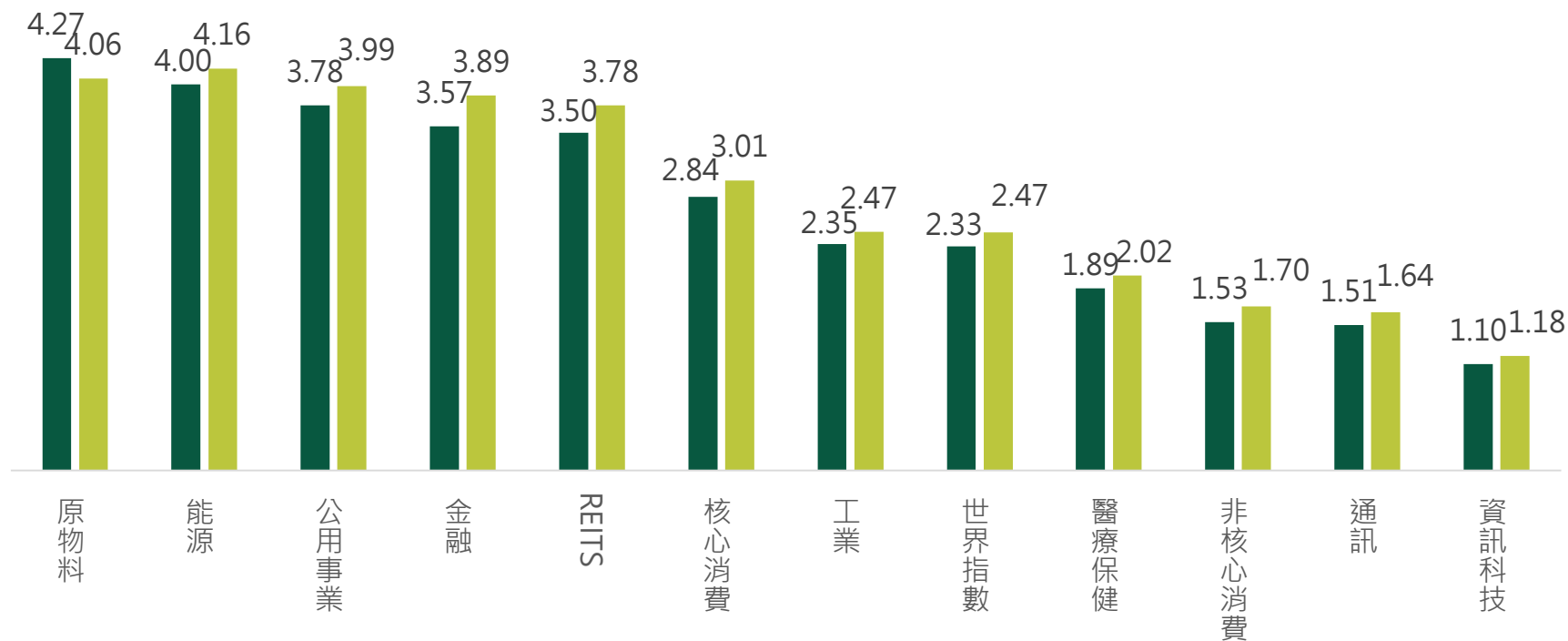
投組主題配置



高股利率產業仍具吸引力

全球指數及次產業股利率

■ 近12個月股利率 ■ 未來12個月股利率

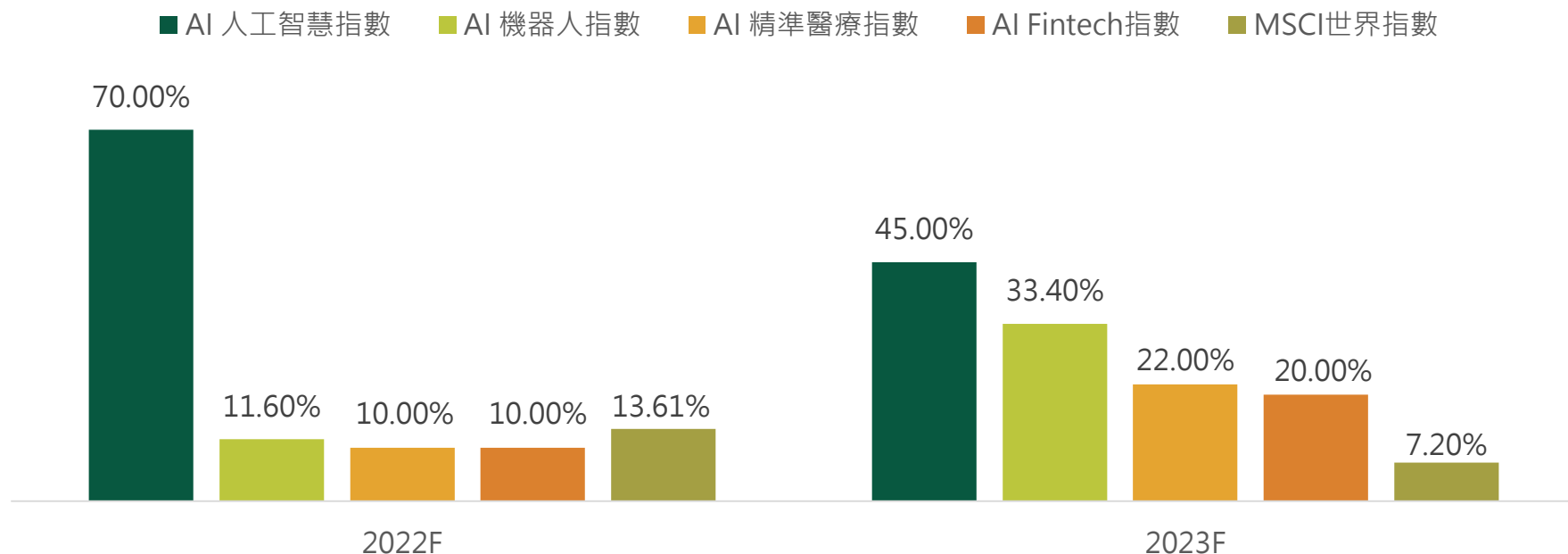


資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 截至2022/06/21

AI企業盈餘展望仍佳

- 今年MSCI世界指數盈餘成長最大來自能源股(年增106%)，約佔指數權重5%，帶動今年增長高過多數AI指數，惟市場預明年能源股盈餘將下滑10%
- AI人工智慧、機器人、Fintech、精準醫療等指數盈餘成長預估仍佳，隨著股市修正後，可伺機佈局績優/低估值/具競爭龍頭概念股

各指數盈餘年增率預估



資料來源：Bloomberg，第一金投信預測彙整，2022/6；AI人工智慧、AI機器人、AIFintech與AI精準醫療指數分別指ROBO Global Artificial Intelligence Index、ROBO Global® Robotics and Automation Index、Indxx Advanced Life Sciences & Smart Healthcare Thematic Index (TR)、Indxx Global Fintech and Decentralized Finance Index TR

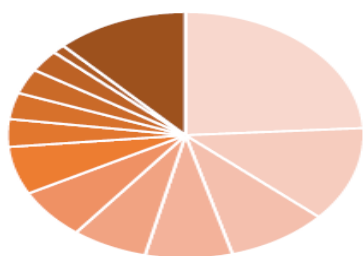
基金績效與資產配置

基金績效

	累積報酬率 (%)					
	三個月	六個月	一年	二年	三年	成立迄今
第一金全球大趨勢基金	-12.93	-18.98	-12.33	7.34	13.65	188.10
MSCI 世界指數	-13.39	-15.56	-9.99	15.90	11.82	87.10

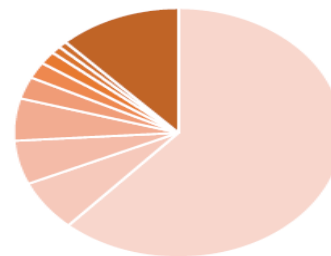
資料來源：Morningstar、第一金投信整理，截至2022/06/30；基金成立日為 2008/9/5；基準指數為MSCI世界指數 (MXWO Index)；上述績效均以台幣計價

產業配置 (%)



- 資訊技術 24.07
- 金融 12.48
- 非核心消費 9.21
- 醫療保健 7.89
- 工業 6.87
- 其他 6.65
- 核心消費 6.32
- 通訊服務 3.63
- 能源 3.47
- 原材料 3.3
- 公用事業 2.9
- 房地產 1.17
- 現金 12.04

國家配置 (%)



- 美國 61.66
- 法國 6.63
- 日本 5.69
- 瑞士 5.48
- 歐洲 2.86
- 加拿大 2.13
- 西班牙 1.68
- 德國 0.98
- 澳洲 0.85
- 現金 12.04

資料來源：第一金投信，截至2022/06/30

資料來源：第一金投信，截至2022/06/30

前十大持股說明

資產名稱	產業別	國家別	比重 (%)
Microsoft Corp	資訊技術	美國	5.74
iShares全球100 ETF	其他	美國	3.79
GLENCORE XSTRATA PLC	原材料	瑞士	3.3
Mastercard Inc	資訊技術	美國	3.28
Abbott Laboratories	醫療保健	美國	3.13
MORGAN STANLEY	金融	美國	3.03
MSCI 明晟	金融	美國	2.87
iShares MSCI歐元區ETF	其他	歐洲	2.86
Apple Inc	資訊技術	美國	2.73
Advanced Micro Devic	資訊技術	美國	2.68

投資策略

■ 市場展望：

- 進入下半年，通膨將進入高原期緩步走跌，而急速升息的壓力也將較上半年舒緩，我們預期估值的修正已進入尾聲，後續關注的重點則在於“獲利的調整”！隨著消費力道放緩，庫存走升，製造及貿易動能減弱，經濟成長將隨之下滑，根據歷史經驗，企業獲利增速也將同步下修，屆時股市恐再有一波動盪，但在確認獲利增速之後，估值的修復也就值得期待。
- 下半年交錯於通膨升息與庫存調整結束二種情境之間，所以區域及產業均衡配置為基本策略。針對通膨升息，具備高股息的水電瓦斯類股為首選，另外，順週期之能源、金融及必需消費也為配置重點；而針對庫存調整及獲利下修進入尾聲，估值修復則將帶動成長股率先反轉，而AI族群，不論是科技、醫療甚至金融，因具有更廣泛且更長遠的產業成長趨勢，獲利增長相對高且估值也率先落底的優勢，就非常值得逢低佈局，為下一波行情做準備。

■ 持股比重：中性持股比例

■ 區域配置：均衡配置

■ 類股配置：

- 均衡配置，以大型順週期高殖利率概念股為基礎
- 伺機增持趨勢主題成長龍頭股

【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。

基金非投資等級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。由於非投資等級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。投資人投資以非投資等級債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。非投資等級債可能投資美國 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