

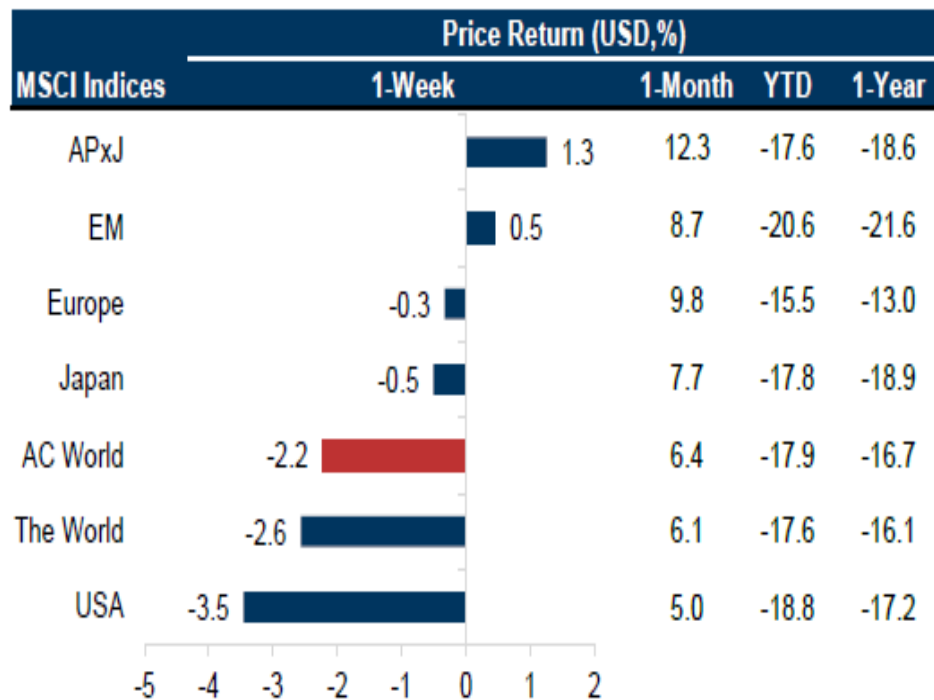
多元投資 攻守兼備 結合團隊優勢

第一金全球大趨勢/亞洲科技基金市場報告

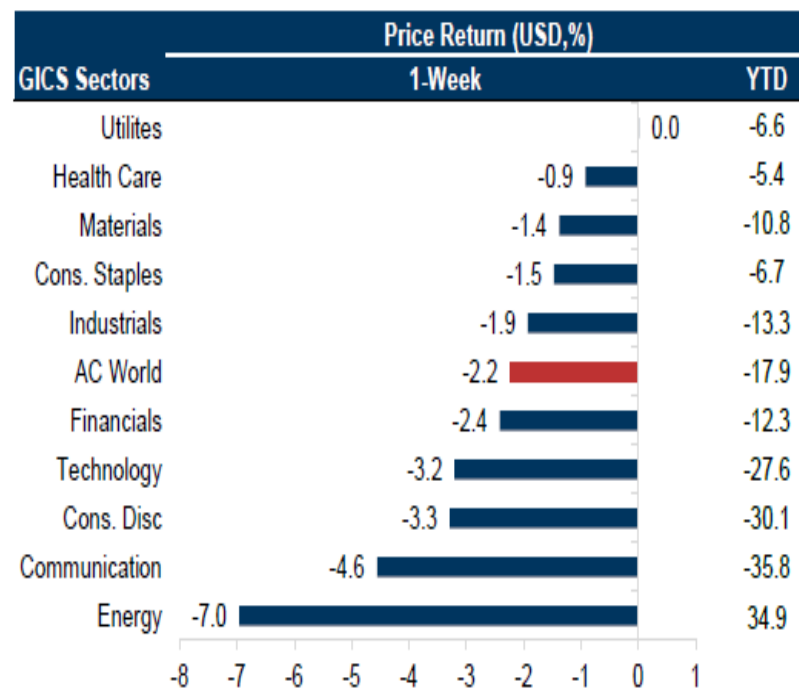
市場回顧

主要市場表現

區域

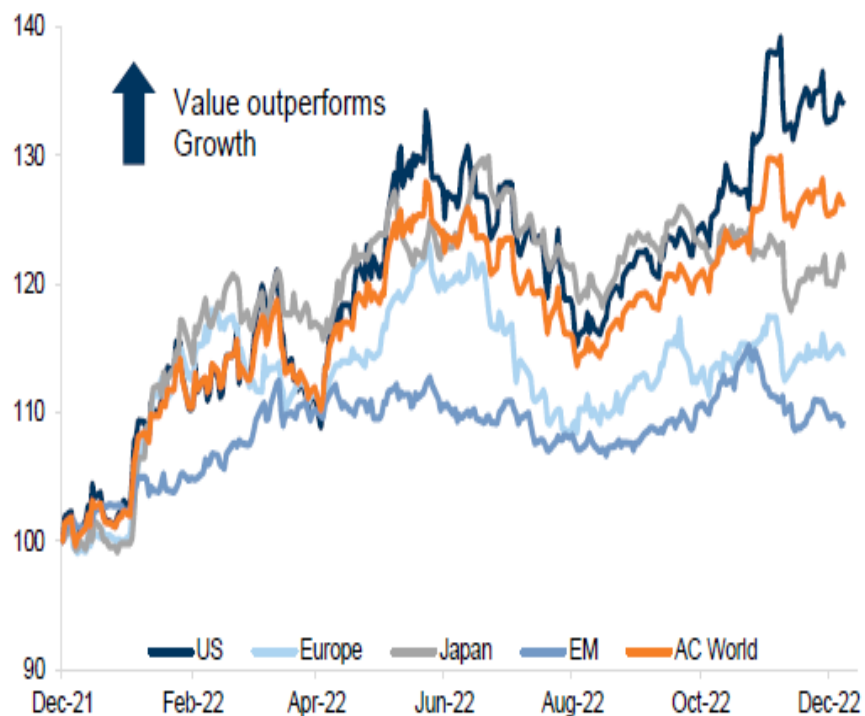


產業

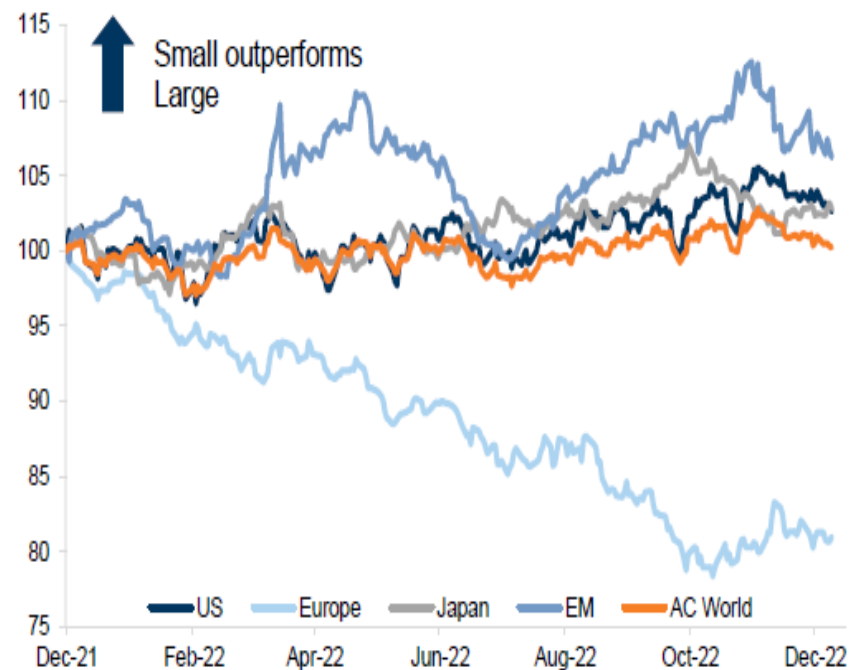


盤面風格

成長 vs. 價值

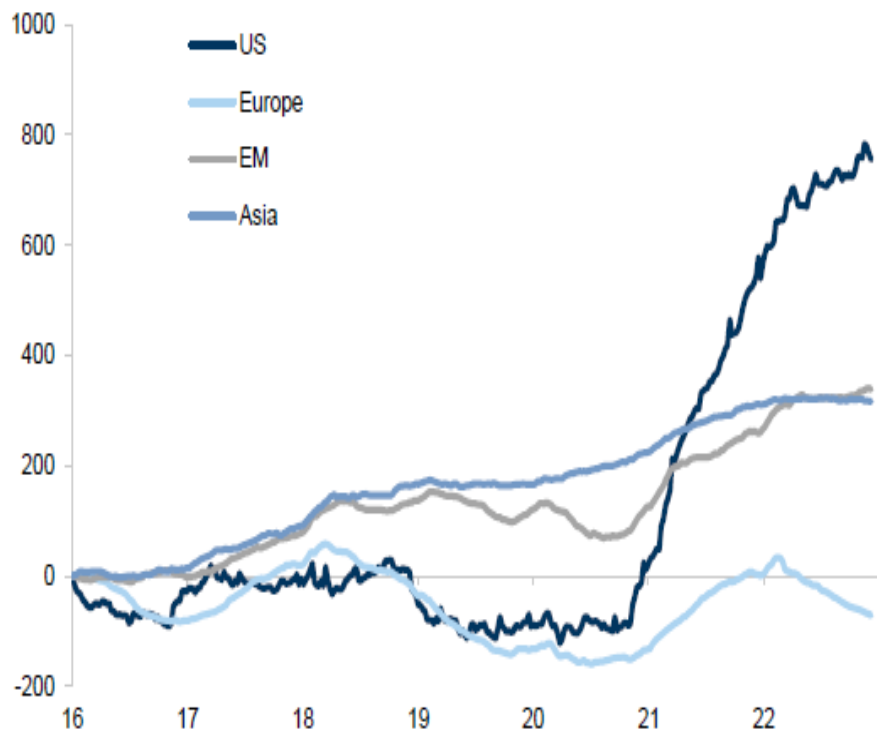


大型 vs. 小型

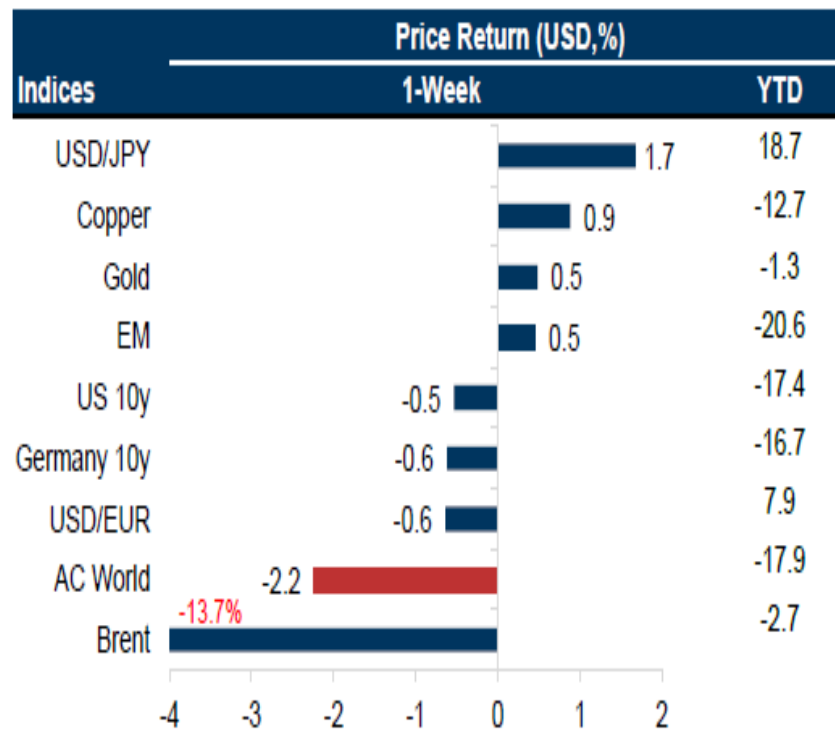


資金流向

股票資金流向(USD bn)



跨資產報酬



市場展望

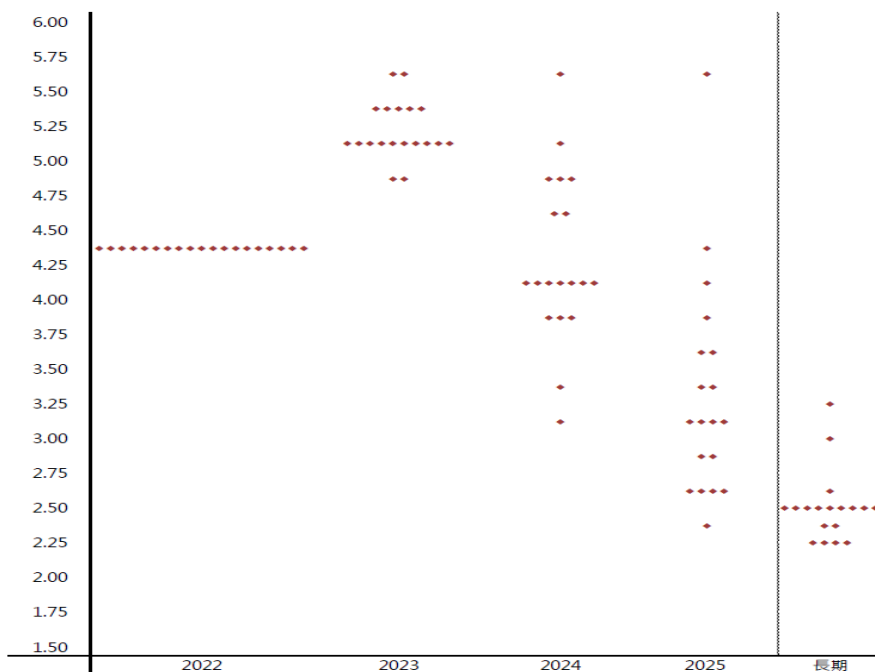
震盪探尋底部 靜待轉折機會

貨幣政策/經濟衰退/企業獲利

FED下修經濟預測

- 本次會議如預期升息二碼至4.25~4.5%(前次升息三碼)，FED 會後聲明：1)上調終端利率至5~5.25%(但FEDWATCH預測2023升息至5%甚至降息)，2024始有降息至4.1%機會；2)下修經濟展望。

聯準會利率中位數點陣圖(%)

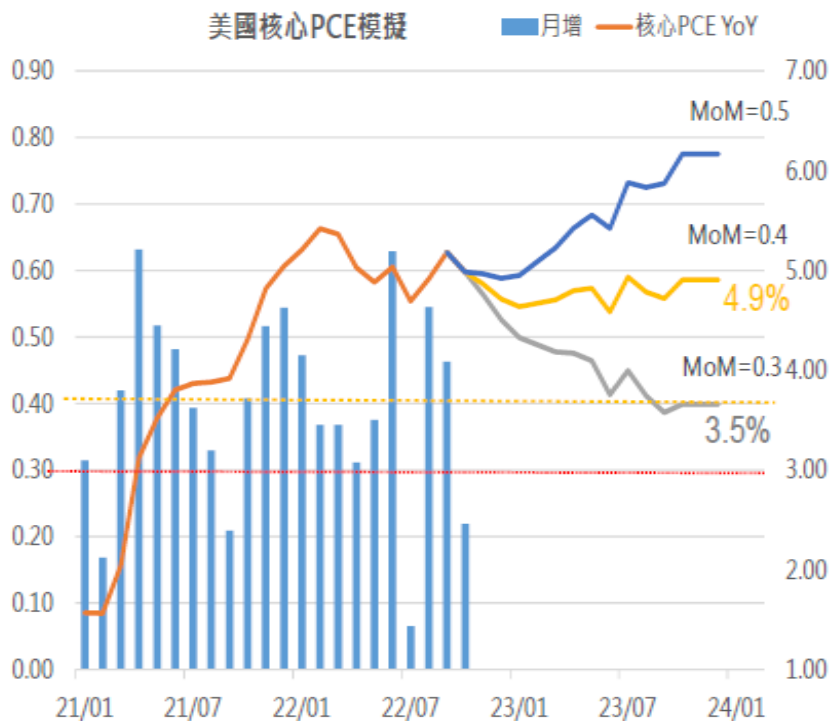


聯準會經濟預測(%)

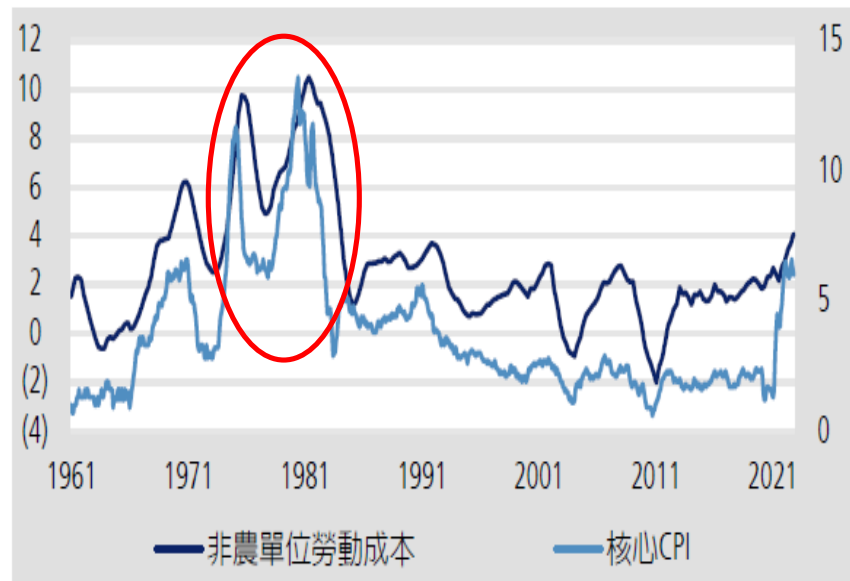
項目	預估時點	2022	2023	2024
GDP	本次預估	0.4 - 0.5	0.4 - 1.0	1.3 - 2.0
	前次預估 (2022/9)	0.1 - 0.3	0.5 - 1.5	1.4 - 2.0
失業率	本次預估	3.7	4.4 - 4.7	4.3 - 4.8
	前次預估 (2022/9)	3.8 - 3.9	4.1 - 4.5	4.0 - 4.6
PCE	本次預估	5.6 - 5.8	2.9 - 3.5	2.3 - 2.7
	前次預估 (2022/9)	5.3 - 5.7	2.6 - 3.5	2.1 - 2.6
核心 PCE	本次預估	4.7 - 4.8	3.2 - 3.7	2.3 - 2.7
	前次預估 (2022/9)	4.4 - 4.6	3.0 - 3.4	2.2 - 2.5

通膨增速短期可望下滑

- 11月CPI年增7.1%(前值7.7%)；核心CPI年增6%(前值6.3%)低於預期。短期通膨增速可望受惠食品/能源/二手車等因子呈現下滑，惟仍須關注僵固性因子引發二次攀升之風險。

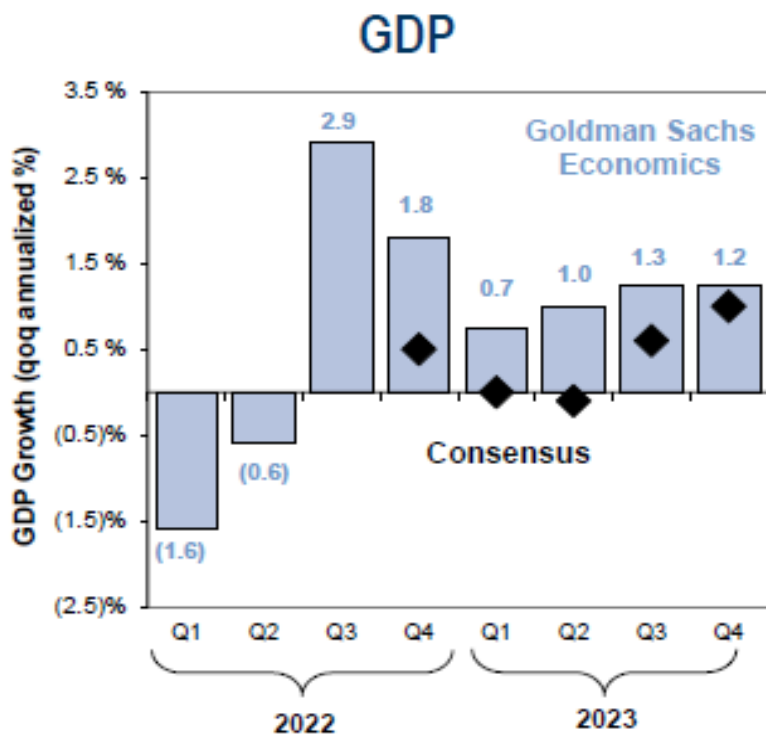


非農單位勞動成本，百分比(4季移動平均，左軸)；核心CPI，百分比(右軸)



美國經濟衰退呈現變數

- 即使美國GDP增速出現連二季負增長機率不大，惟考量美國是否發生經濟衰退可由 NBER(美國全國經濟研究所)轄下的景氣循環委員會宣布，其主要參考實際個人收入減去轉移支付、非農就業、實際個人消費支出、根據價格變化調整的批發零售額、家庭調查衡量的就業、工業生產..等。



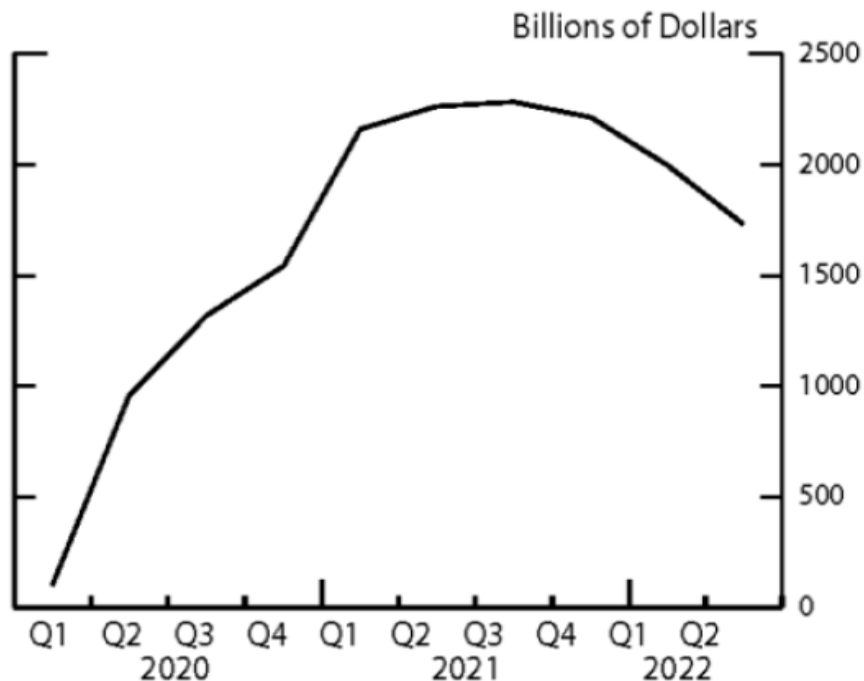
原因	
1957/8-1958/4	升息和亞洲流感
1960/4-1961/2	升息
1969/12-1970/11	升息以及財政緊縮
1973/11-1975/3	第一次石油危機
1980/1-1980/7	升息
1981/7-1982/11	升息以及能源危機
1990/7-1991/3	升息以及海灣戰爭
2001/3-2001/11	網際網路泡沫
2007/12-2009/6	次貸危機
2020/2-2020/4	全球疫情爆發

資料來源：Goldman Sachs · google · 2022/12/19

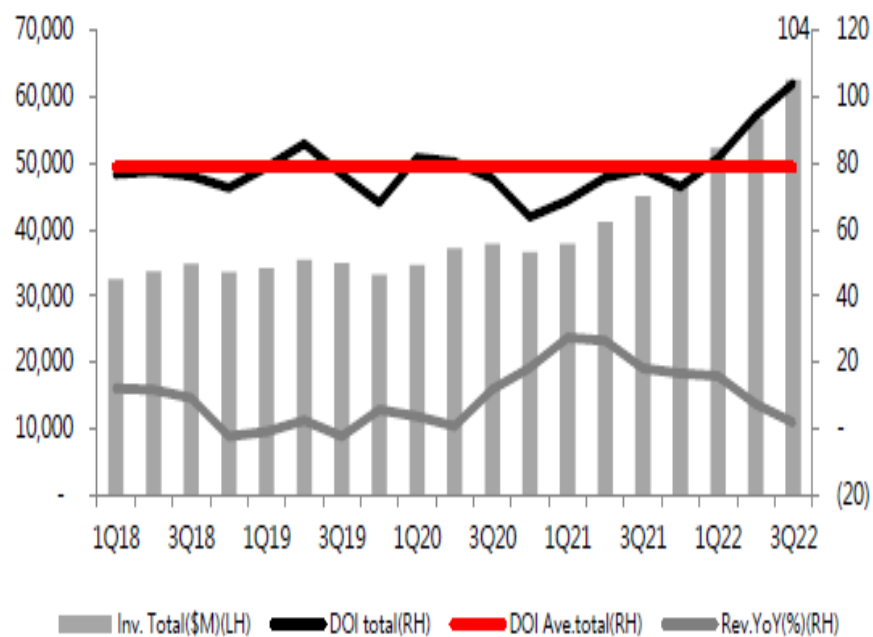
消費 vs 庫存

- 疫情期間的超額儲蓄支撐目前消費維持不墜，惟需關注2023年是否轉向？需求若下滑，庫存去化進度恐將拉長時間。

美國超額儲蓄

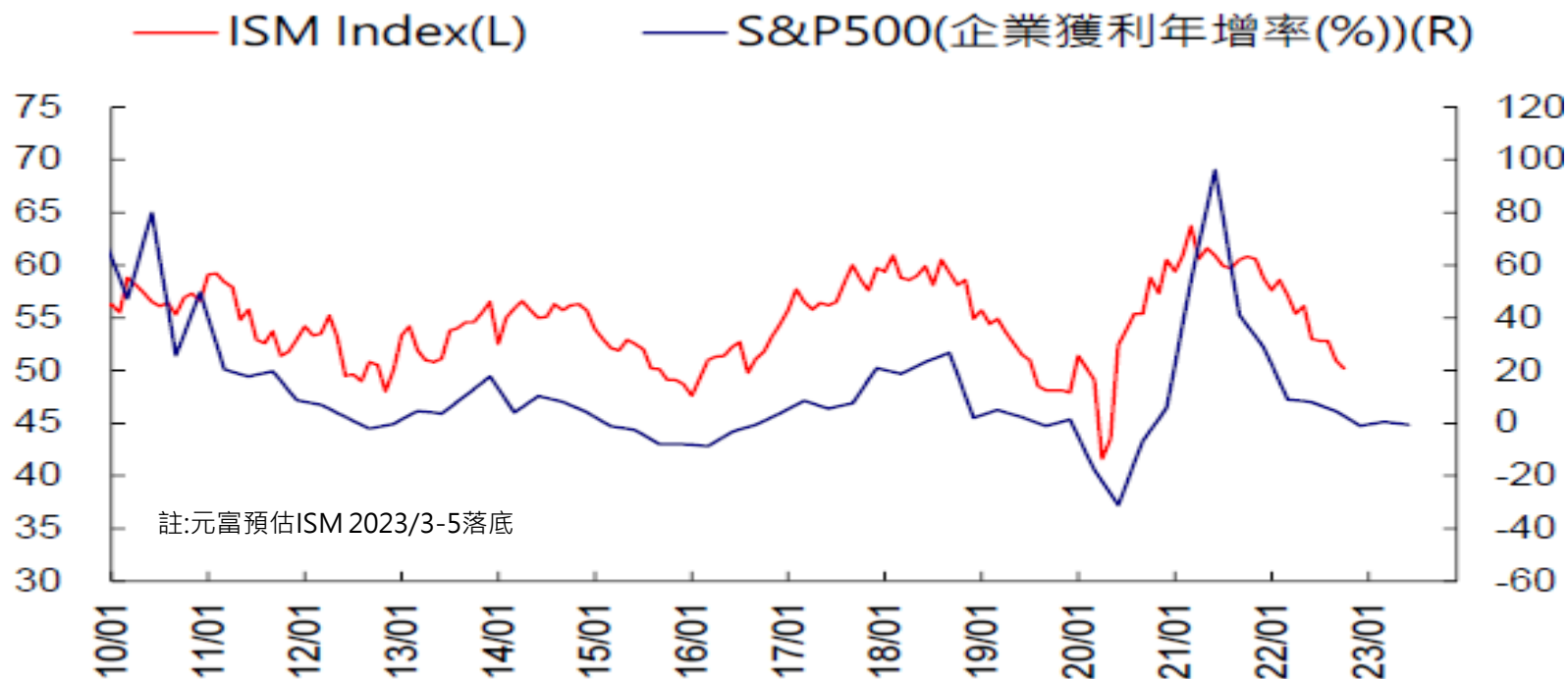


半導體庫存週轉天數



企業獲利仍有下修空間

- 未來二季因庫存調整，企業獲利仍有較大壓力，Factset持續下修2022年、2023年標普500獲利至5.1%、5.3%(2023年市場預估嚴重分歧)。



停止升息 美股可望走揚

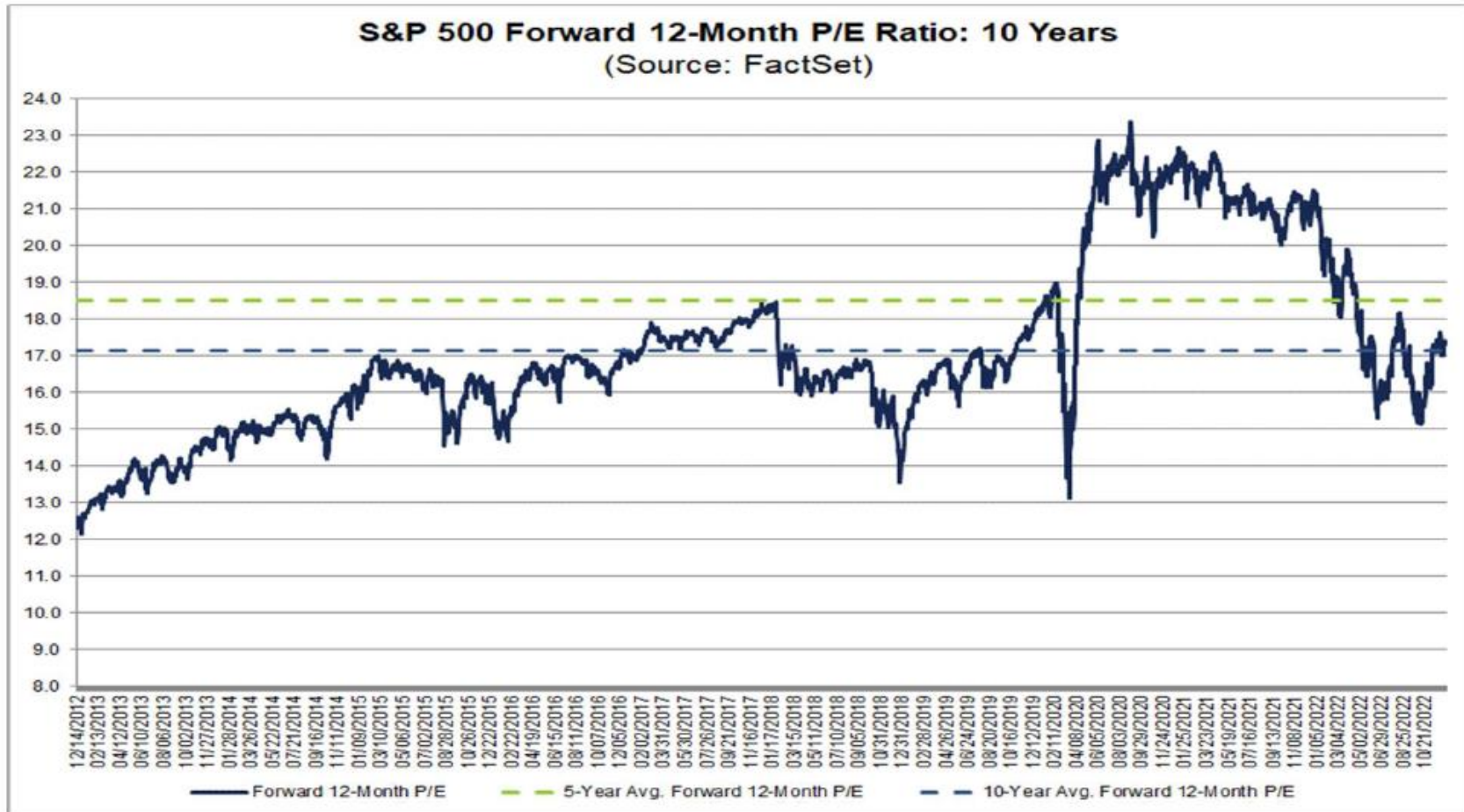


經濟衰退時 股市先跌後漲

- 歷史經驗顯示，衰退前半年股市呈現下跌，而股市會在衰退期間探底，惟衰退結束後將呈現中長多。

衰退開始	衰退結束	衰退期間(月)	S&P 500觸底	衰退開始至股市觸底(月)	衰退前6個月報酬(%)	衰退期間報酬(%)	衰退後1年報酬(%)	衰退後3年報酬(%)
Nov-48	Oct-49	12	Jun-49	6.5	(9.0)	19.0	35.1	92.8
Jul-53	May-54	11	Sep-53	1.5	(3.5)	22.9	36.1	83.7
Aug-57	Apr-58	9	Oct-57	1.7	6.5	(0.9)	37.2	66.4
Apr-60	Feb-61	11	Oct-60	5.9	(3.8)	19.7	13.6	35.2
Dec-69	Nov-70	12	May-70	4.9	(4.1)	(1.9)	11.3	20.6
Nov-73	Mar-75	17	Oct-74	10.2	(7.6)	(7.8)	28.3	22.1
Jan-80	Jul-80	7	Apr-80	2.7	13.0	9.6	13.0	56.1
Jul-81	Nov-82	17	Aug-82	12.6	3.6	14.2	25.6	66.8
Jul-90	Mar-91	9	Oct-90	2.4	10.1	7.9	11.0	29.8
Mar-01	Nov-01	9	Oct-02	18.6	(18.8)	(0.9)	(16.5)	8.4
Dec-07	Jun-09	19	Mar-09	14.5	(1.3)	(35.0)	14.4	57.7
Feb-20	Apr-20	3	Mar-20	0.8	2.0	(1.1)	46.0	NA
平均		11.3		6.9	(1.1)	3.8	21.3	49.0
中位數		11		5.4	(2.4)	3.5	20.0	56.1

估值低於10年均值



資料來源：Factset · 2022/12/15

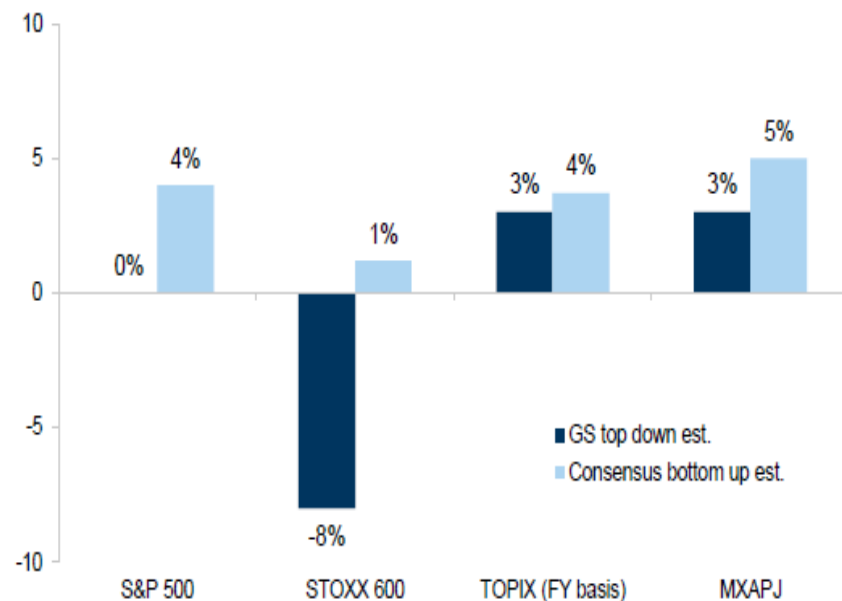
區域配置：看好美股

區域GDP成長

Percent Change yoy	Real GDP Growth					
	2022		2023		2024	
	GS	Cons*	GS	Cons*	GS	Cons*
USA	2.0	1.8	1.3	0.4	1.6	1.4
Japan	1.5	1.5	1.3	1.3	1.4	1.1
Euro area	3.3	3.2	-0.1	-0.1	1.4	1.4
Germany	1.8	1.7	-0.6	-0.6	1.4	1.3
France	2.5	2.5	0.1	0.2	1.3	1.2
Italy	3.8	3.7	-0.1	-0.1	1.3	1.0
Spain	4.6	4.5	0.6	1.0	2.1	2.0
UK	4.4	4.3	-1.2	-0.9	0.9	1.0
China	3.0	3.2	4.5	4.9	5.3	4.8
Developed Markets	2.5	2.6	0.8	0.5	1.5	1.5
Emerging Markets	3.5	3.1	3.4	4.0	4.4	4.4
World	3.0	2.9	1.9	2.2	2.8	2.9

區域企業獲利EPS成長

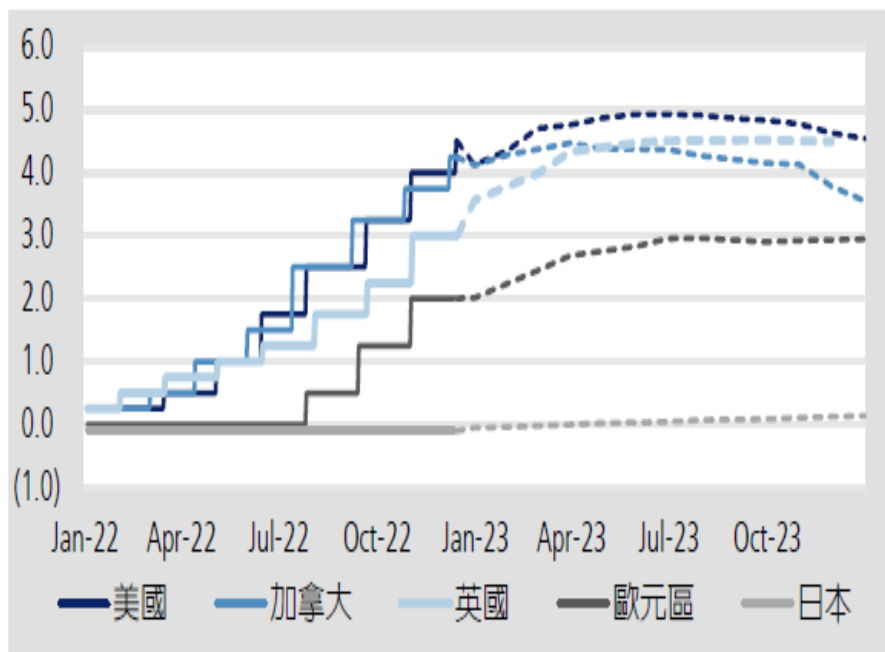
Exhibit 8: GS top-down vs. consensus bottom-up estimates of 2023 EPS growth



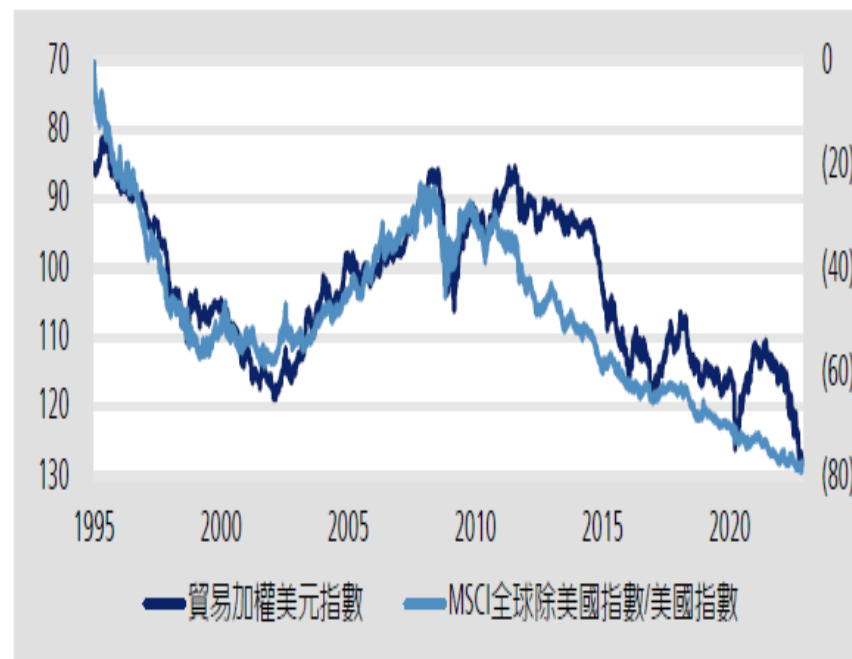
區域配置：看好美股

- 短期受通膨走勢變化致非美升息步調及速度仍強，致美元升值暫緩，惟2023年利差收窄將會結束，屆時美元仍具相對強勢機會。

主要國家央行政策利率及預估(%)



美元強勢有利美股



2023年美股區間

- 外資券商預估2023年標普500目標價3650(巴克萊銀行)~4500(德意志銀行)。

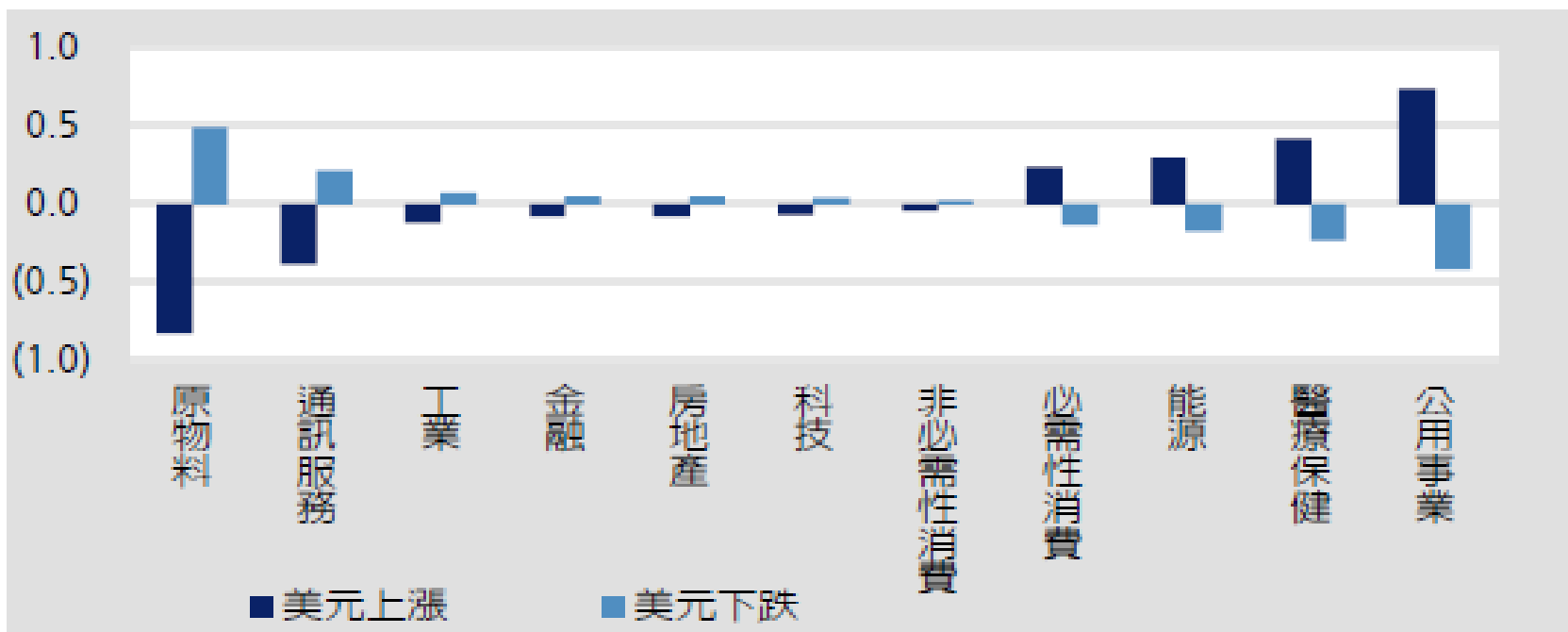
Exhibit 3: S&P 500 index price sensitivity to EPS and valuation assumptions as of December 8, 2022

			2023 EPS scenarios		
			Consensus	GS baseline	GS recession
			\$231 (+4%)	\$224 (+0%)	\$200 (-11%)
Growth vs. 2022					
Forward P/E	Feb. '20	19x	4400	4250	3800
	Current	18x	4150	4050	3600
		17x	3950	3800	3400
		16x	3700	3600	3200
	Recession	15x	3450	3350	3000
		14x	3250	3150	2800
		Mar. '20	13x	3000	2900
		12x	2800	2700	2400

產業配置

- 美元強時，標普500表現最佳的類股包括公用事業(海外營收佔比4%最低)、醫療與能源。

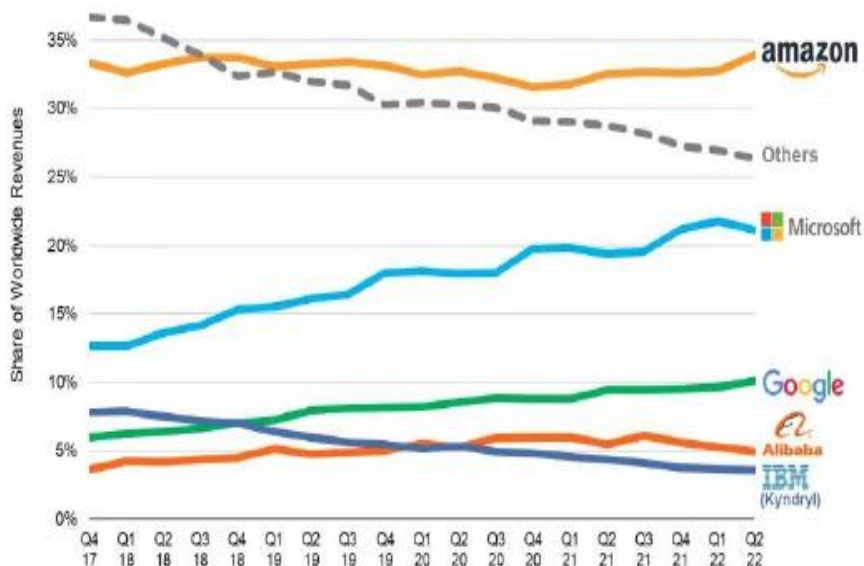
標普500各類股在美元上漲或下跌的月超額(相對大盤)報酬(%)



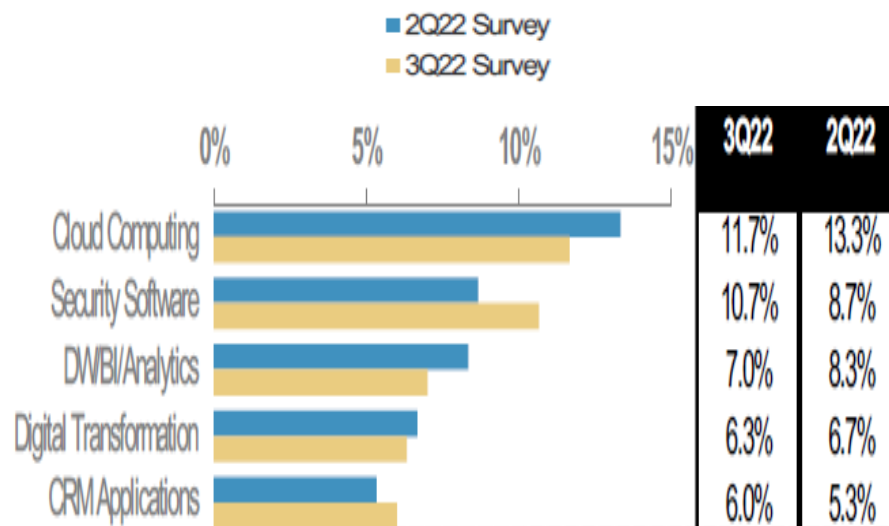
趨勢配置：資安

- 三大公有雲營收增速維持三成以上，而依大摩調查各家投資長年度資訊支出，雲計算/資安/資料庫及分析為投資三大項目。

三大公有雲營收年增率



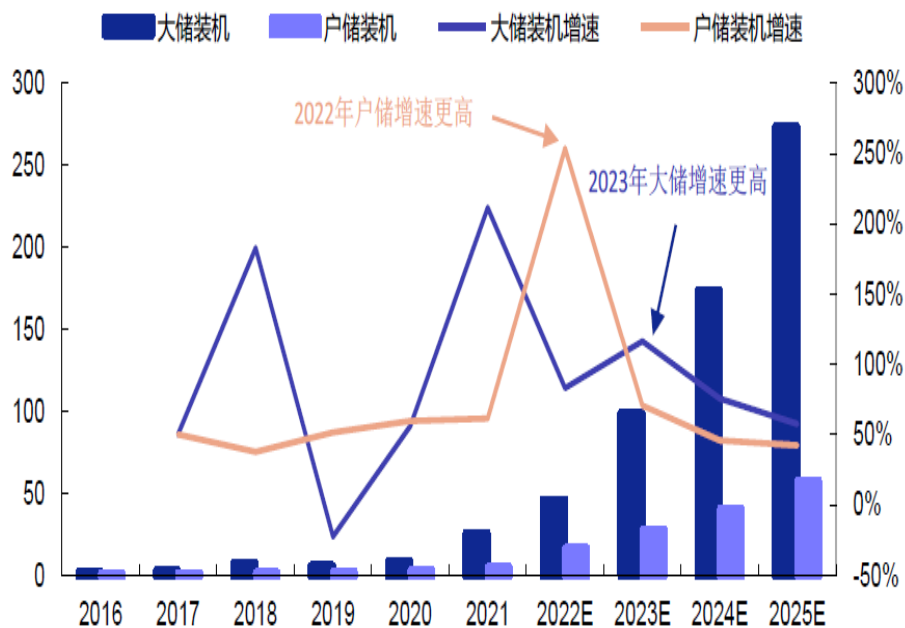
2022 IT Spending project(% Total Responses)



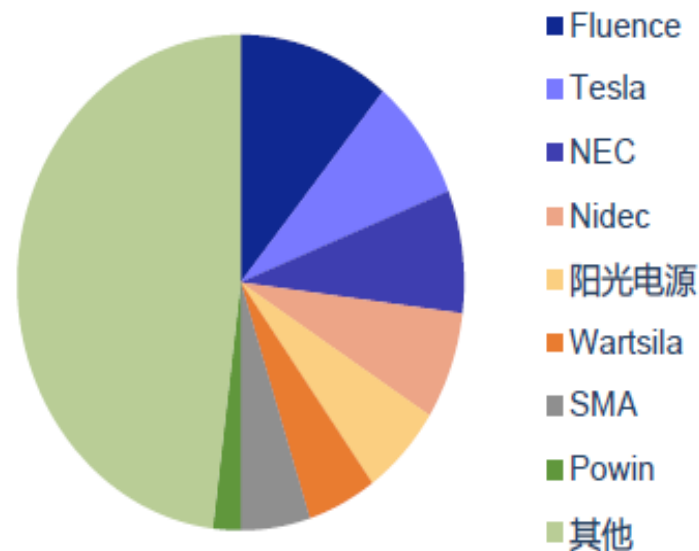
趨勢配置：儲能

- 創能、節能、儲能、系統整合為新能源四大主軸，受惠收入端 / 成本端 / 政策端，預期儲能將進入高度成長期，而大儲能站成本結構分別為電池(60-70%)、電力電子設備(15-20%)、集裝箱(10-15%)。

全球儲能裝機規模預測(GWh)



2021全球儲能SI市佔情況

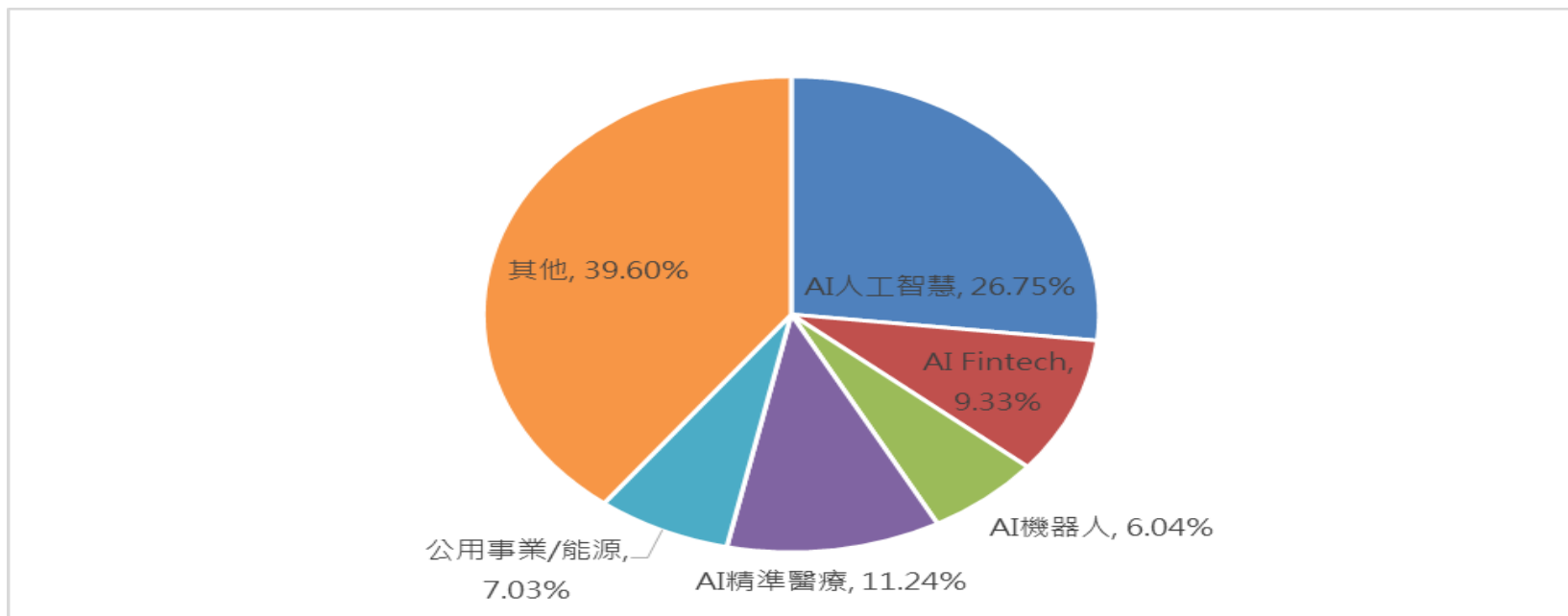


第一金全球大趨勢基金 基金績效與投資組合

多元投資AI主題的大趨勢基金

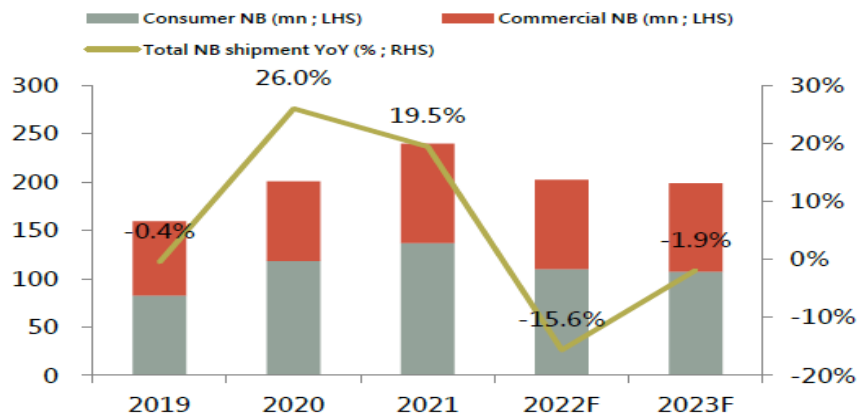
- 第一金大趨勢基金結合團隊的力量，配置多元主題，除在AI領域高度配置，另外靈活配置於非AI產業，如消費、公用事業及能源等產業，並抓住投資風格在成長、價值類股中切換時的轉機行情。

投組主題配置

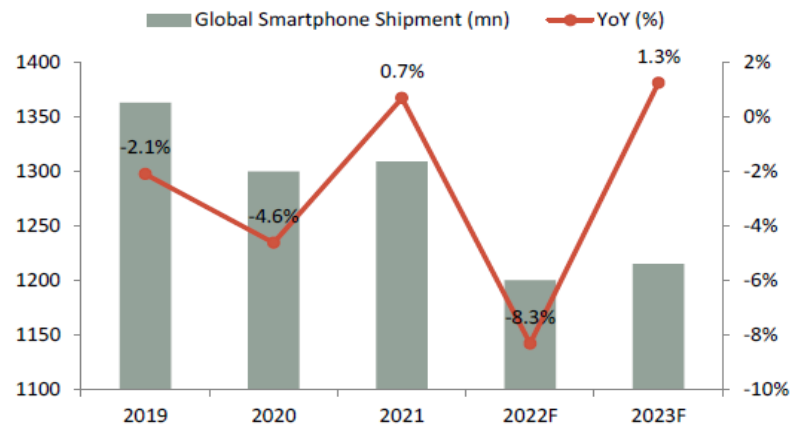


AI市場，增長快速

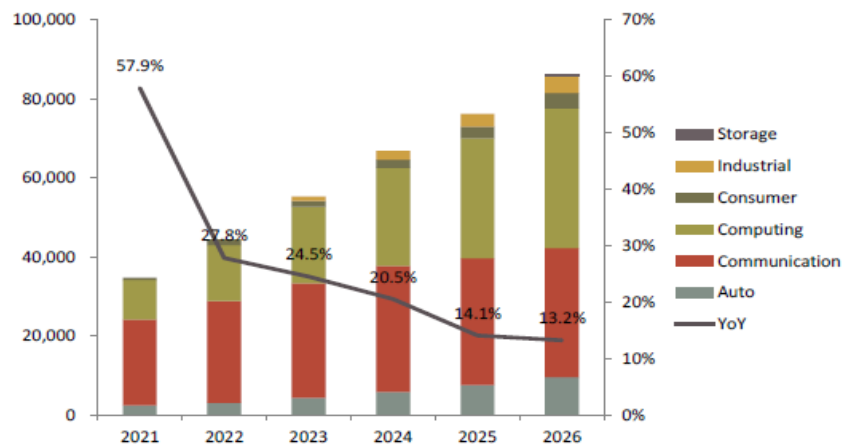
預估筆電銷量將回到疫情前水準



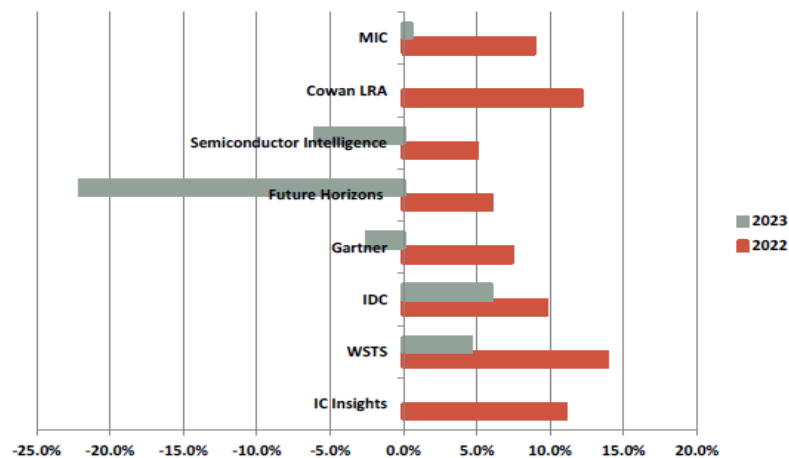
2023 年手機預估成長 1%



全球AI市場2021~2026年CAGR達到20%



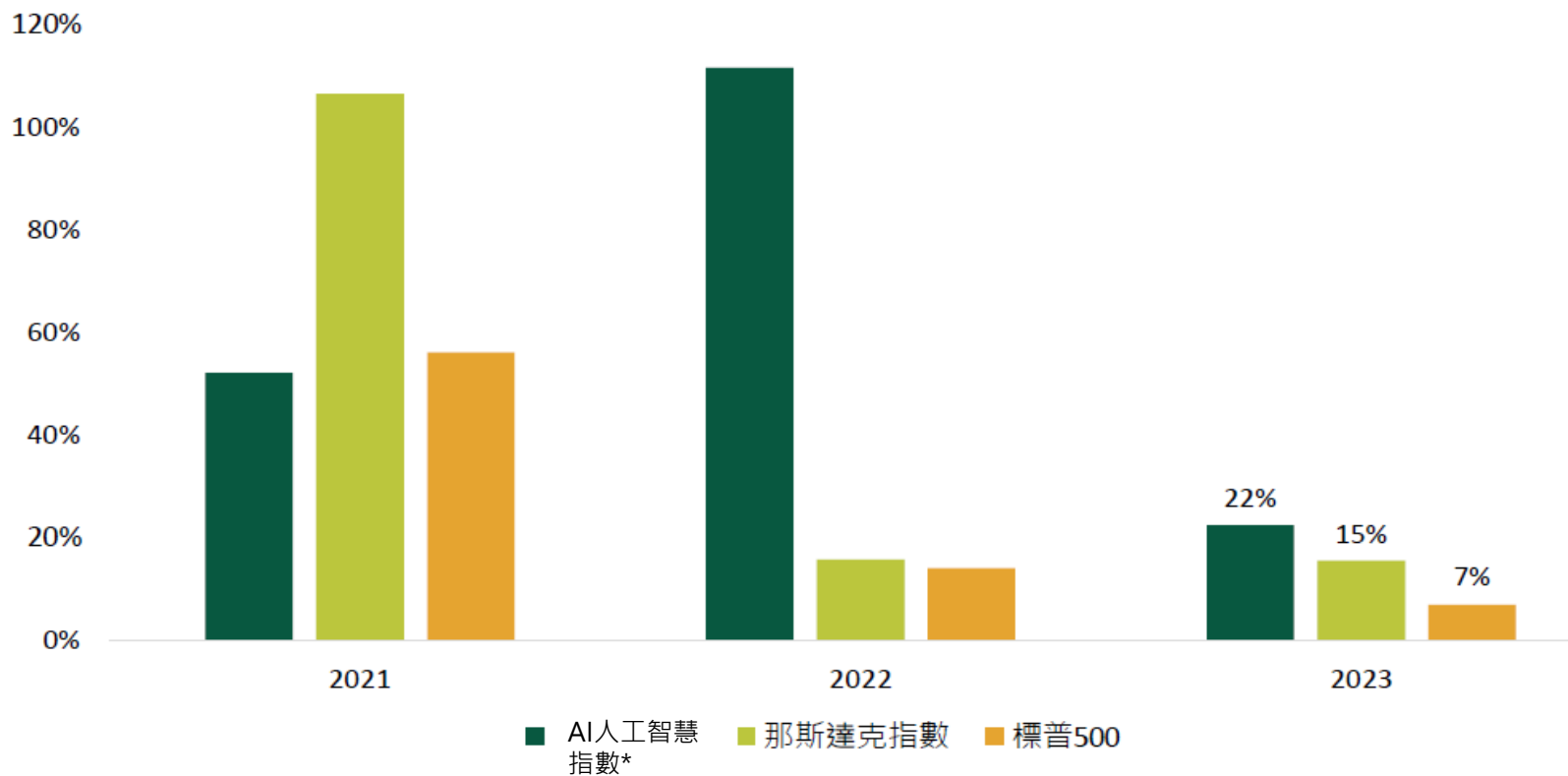
2023年半導體產業成長力道將放緩



資料來源：元大投顧，2022/12

AI獲利，能見度高

AI 指數 v.s. 那斯達克指數 v.s. 標普500指數，近三年每股盈餘年增率

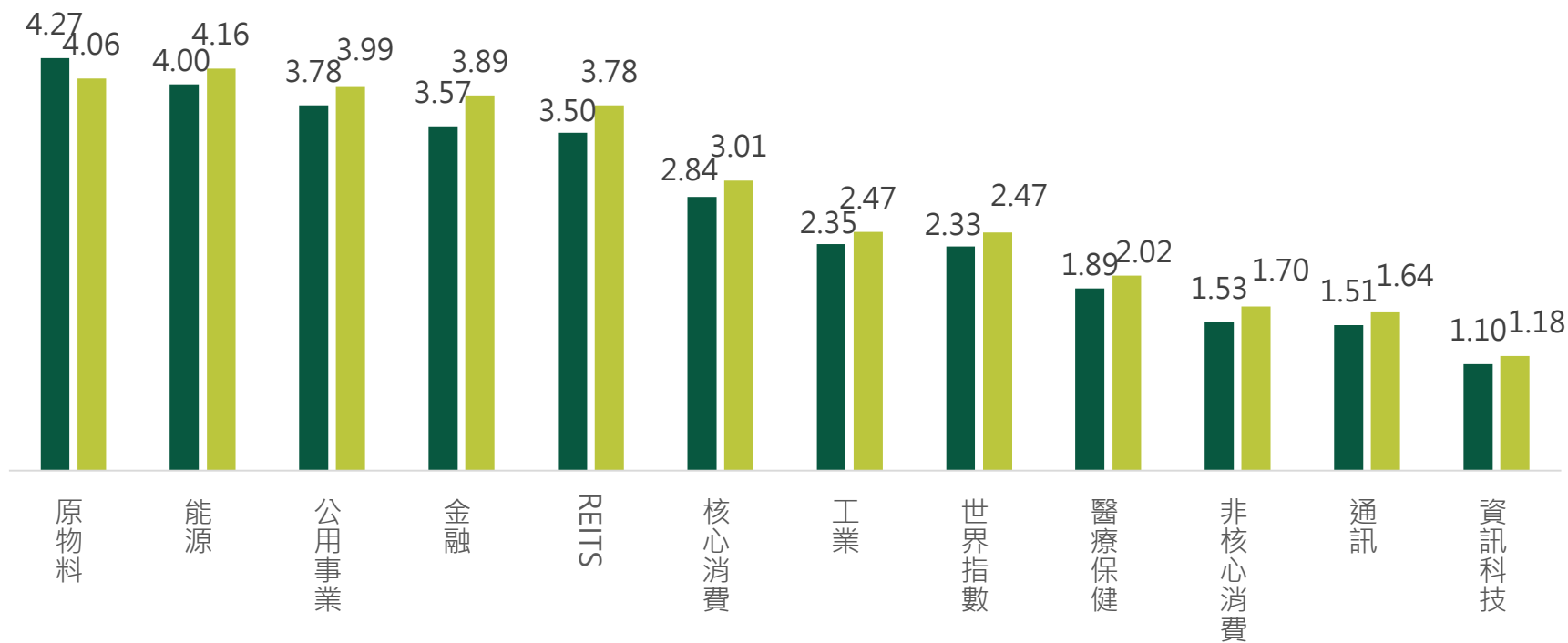


資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · *人工智慧指數係以ROBO GLOBAL® ARTIFICIAL INTELLIGENCE INDEX(THNQ Index)為例 · 2022/12/05

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

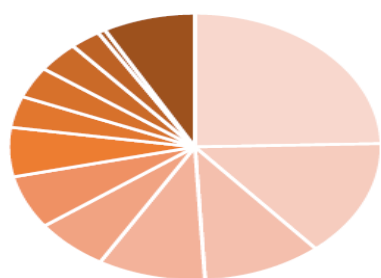
基金績效與投資配置

基金績效(%)

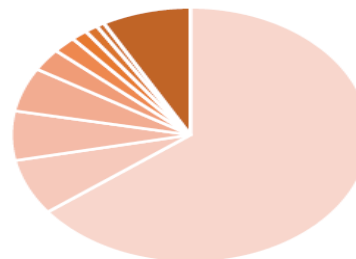
	三個月	六個月	今年以來	一年	二年	三年	成立以來
第一金全球大趨勢基金-新臺幣	5.88	4.03	-9.36	-7.81	5.16	23.44	222.30
MSCI世界指數	4.32	3.65	-6.20	-2.53	12.93	20.21	107.85

資料來源：Morningstar、第一金投信整理，截至2022/11/30；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

投資配置比重 (單位：%)



- 資訊技術 24.61
- 金融 14.18
- 醫療保健 10.34
- 非核心消費 9.34
- 工業 6.46
- 其他 6.46
- 核心消費 5.97
- 通訊服務 3.8
- 能源 3.79
- 原材料 3.7
- 公用事業 2.68
- 房地產 0.66
- 現金 8.01



- 美國 64.66
- 法國 7.11
- 日本 6.26
- 瑞士 5.6
- 歐洲 2.86
- 加拿大 2.12
- 西班牙 1.48
- 德國 1.17
- 澳洲 0.73
- 現金 8.01

資料來源：第一金投信，截至2022/11/30

前十大持股說明

資產名稱	產業別	國家別	比重 (%)
Microsoft Corp/微軟	資訊技術	美國	5.1
GLENCORE XSTRATA PLC/嘉能可公開有限公司	原材料	瑞士	3.7
iShares Global 100 E/iShares全球100 ETF	其他	美國	3.6
Apple Inc/蘋果公司	資訊技術	美國	3.34
MORGAN STANLEY/摩根士丹利	金融	美國	3.32
Mastercard Inc/萬事達卡	資訊技術	美國	3.31
MSCI INC/MSCI 明晟	金融	美國	3.16
iShares MSCI Eurozon/iShares MSCI歐元區ETF	其他	歐洲	2.86
Chevron Corp/雪佛龍	能源	美國	2.85
Abbott Laboratories/亞培	醫療保健	美國	2.77

資料來源：第一金投信彙編，2022/11/30，投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

投資策略

- 市場展望：11月美股延續前月表現持續反彈，惟幅度已漸放緩。目前總經數據多空參半，製造業庫存持續調整、新訂單下滑，但就業市場良性降溫、核心通膨指標回落，近期FED主席在對外演說中提到適時放緩升息速度也是合理，也讓近一年高強度升息的節奏逐漸見到盡頭，此將有利與利率負相關且跌深類股之估值修復。展望未來，12月FED會議結束後，不論是利率會議或是財報季，皆將進入較長時間空窗期，屆時除了總經數據，籌碼及題材面也將為股市帶來較大想像空間。基金區域仍採均衡配置，並持續關注落底產業反轉訊號，持續檢視個股基本面及估值面交互之變化，以即時進行個股的汰換，並持續做好紀律管理，掌握趨勢及交易機會。區域配置：均衡配置
- 類股配置：
 - 均衡配置強美元產業
 - 佈局高殖利率股
 - 伺機加碼跌深成長優質龍頭股

第一金亞洲科技基金 基金績效與投資組合

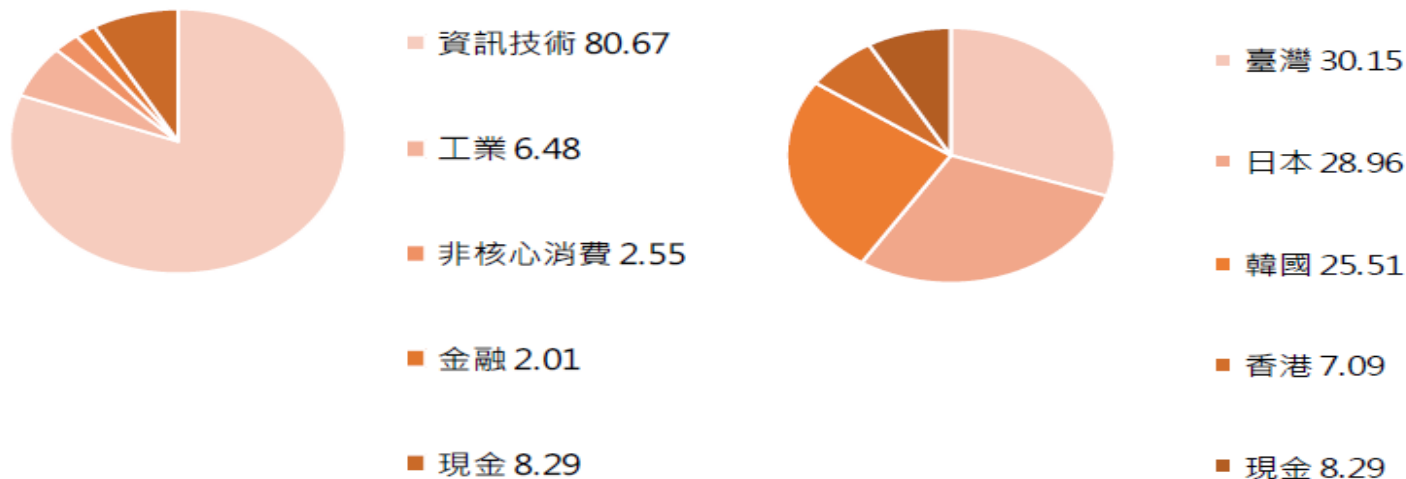
基金績效與投資配置

基金績效(%)

	三個月	六個月	今年以來	一年	二年	三年	成立以來
第一金亞洲科技基金-新臺幣	1.61	-7.70	-21.90	-18.19	-6.70	20.76	123.07
指標-新臺幣	2.27	-8.59	-22.54	-19.37	-9.79	21.14	48.85

資料來源：資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，2022/11/30，成立日期：2000/6/30，指數名稱：MSCI Asian IT Index

投資配置比重 (單位：%)



資料來源：第一金投信，截至2022/11/30

前十大持股說明

資產名稱	產業別	國家別	比重 (%)
Samsung Electronics/三星電子	資訊技術	韓國	8.98
台積電/台積電	資訊技術	臺灣	8.52
SK Hynix Inc/愛思開海力士公司	資訊技術	韓國	5.31
Keyence Corp/Keyence Corp	資訊技術	日本	5.09
Samsung SDI Co Ltd/三星電管	資訊技術	韓國	4.35
聯電/聯華電子股份有限公司	資訊技術	臺灣	3.98
鴻海/鴻海精密工業股份有限公司	資訊技術	臺灣	3.34
LG Energy Solution/LG Energy Solution	工業	韓國	3.03
聯發科/聯發科	資訊技術	臺灣	3.02
Tokyo Electron Ltd/東京威力科創有限公司	資訊技術	日本	2.95

資料來源：第一金投信彙編，2022/11/30，投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

投資策略

- 市場展望11月美股延續前月表現持續反彈，其中半導體類股表現強勢。目前總經數據多空參半，製造業庫存持續調整、新訂單下滑，但就業市場良性降溫、核心通膨指標回落，近期FED主席在對外演說中提到適時放緩升息速度也是合理，也讓近一年高強度升息的節奏逐漸見到盡頭，此將為與利率高度負相關跌深的科技類股，迎來估值修復的機會。展望未來，12月FED會議結束後，不論是利率會議或是財報季，皆將進入較長時間空窗期，屆時除了總經數據，籌碼及題材面也將為股市帶來較大想像空間，尤其需確實追蹤掌握科技上中下游庫存去化進度，關注庫存回補的另一波循環週期啟動。基金將持續檢視產業趨勢及個股估值變化，以即時進行區域及個股的汰換，並持續做好紀律管理，掌握趨勢及交易機會。
- 區域配置：均衡配置
- 類股配置：核心配置半導體產業龍頭，並搭配成長主題及漲價概念股
 - 日股佈局半導體設備及高端零部件龍頭
 - 南韓佈局記憶體及電動車電池龍頭
 - 台灣佈局半導體及零部件龍頭

【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