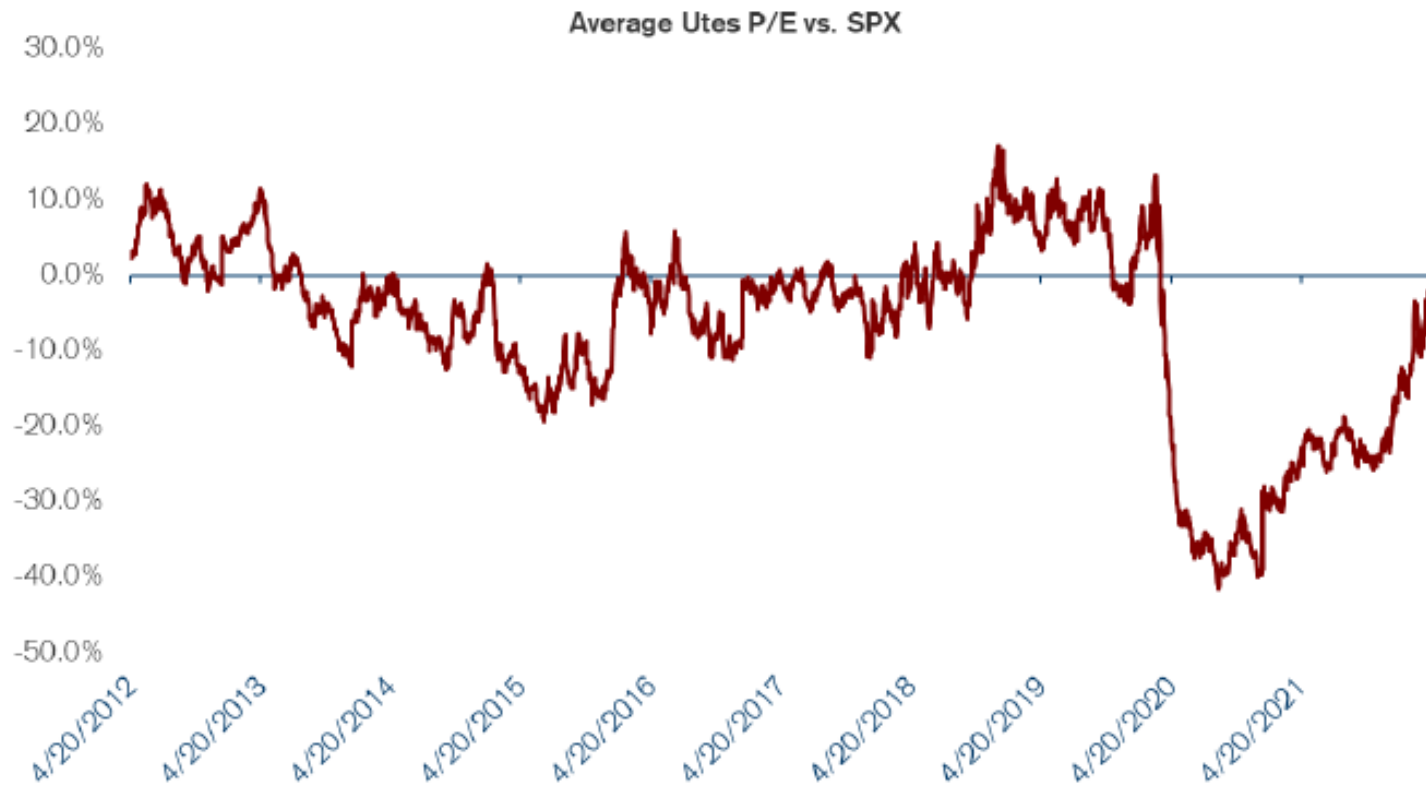


# 第一金全球水電瓦斯及基礎 建設收益基金(本基金之配息 來源可能為本金)市場報告

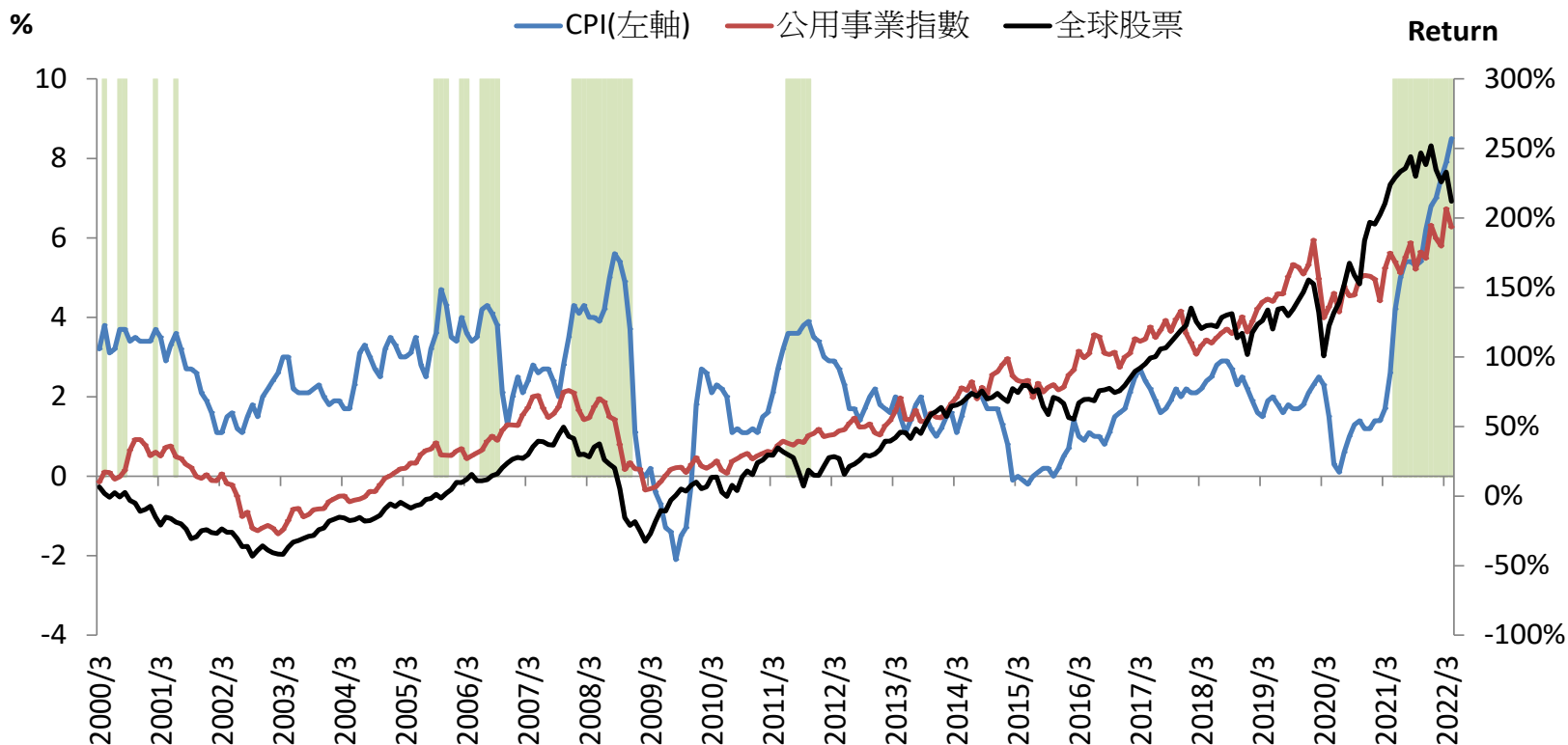
# 年初以來 公用事業表現優異

- 低利率增加高估值成長股的吸引力，今年面臨修正。
- 通膨引發對該行業的興趣，美國公用事業相對大盤PE比率反而來到疫情前水準。



# 高通膨時 公用事業相對抗跌

- 水電瓦斯等公用事業可依據通膨調高售價，除2008年金融風暴外，股價相對抗跌。

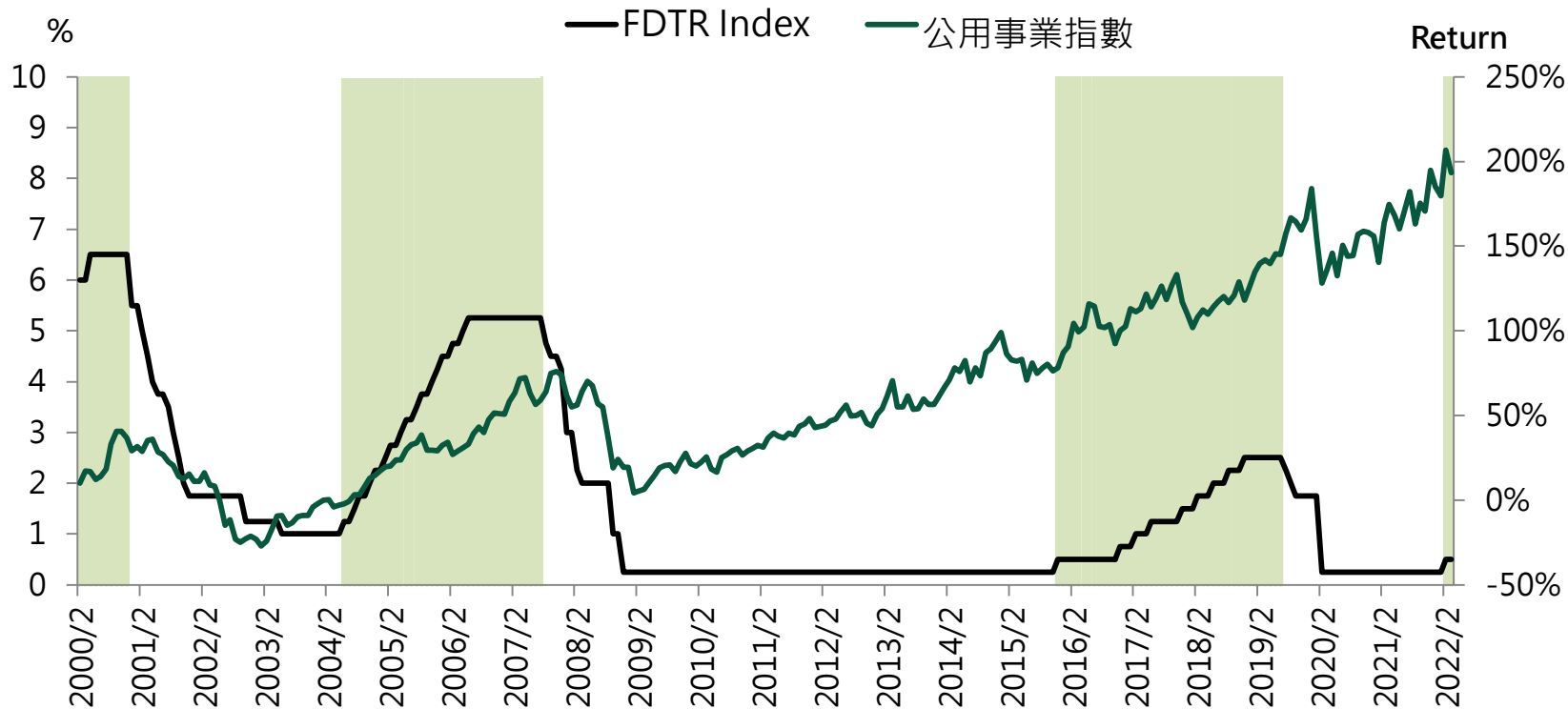


(註)綠底代表通膨大於3.5%期間

資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2022/04

# 升息期間 公用事業穩步相上

- FED緊縮資金期間，公用事業也因高息收、具成長題材，穩步向上。



(註)綠底代表FED升息期間

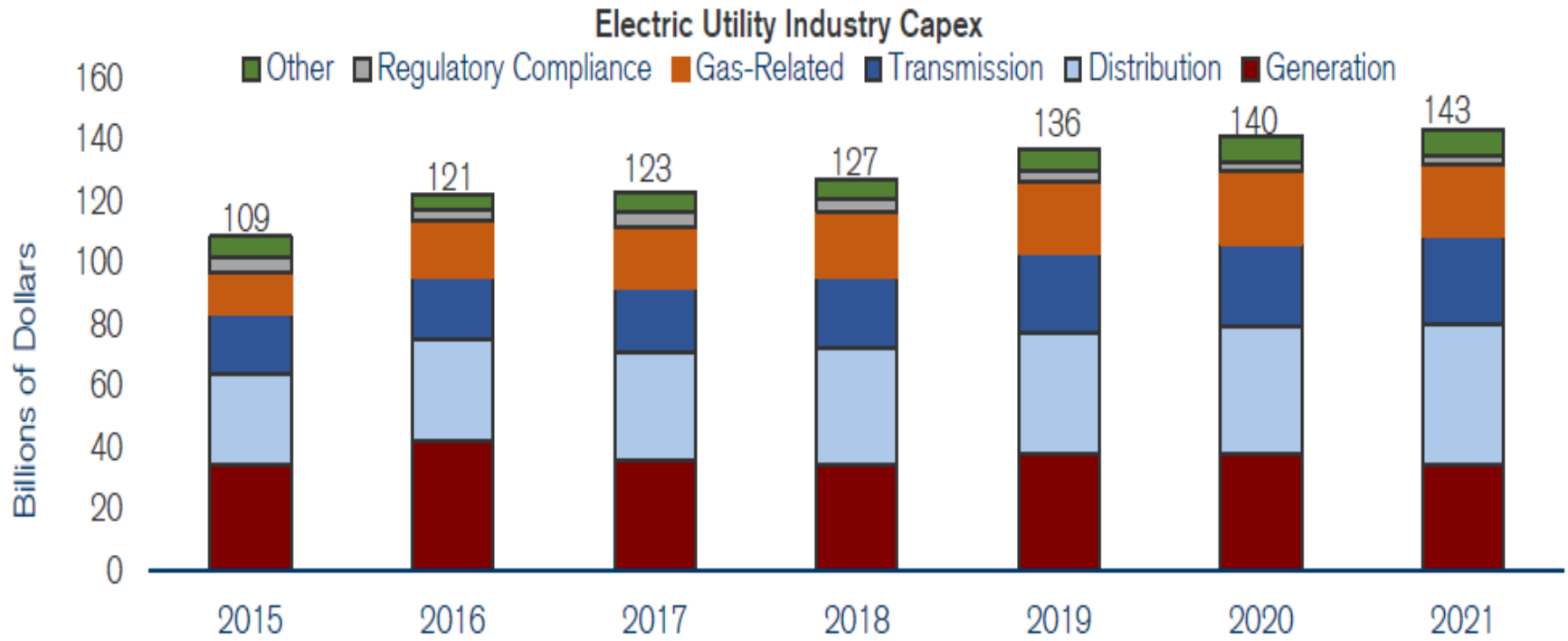
# 未來2年 盈餘相對穩定 股價波動不大

- 經濟充滿不確定性，水電瓦斯等公用事業穩定經營，未來2年EPS CAGR 8%。

S&P GICS	Market Cap (%)	Earnings Growth (%)				EPS Growth (%)			
		2021	2022	2023	2024	2021	2022	2023	2024
Energy	3.9%	1516.0%	66.2%	-8.9%	20.0%	1536.5%	64.2%	-10.2%	-1.2%
Materials	2.6%	90.4%	10.2%	-4.0%	3.2%	83.2%	11.3%	-3.5%	3.5%
Industrials	7.9%	81.3%	31.8%	19.9%	10.5%	86.7%	34.5%	21.2%	11.0%
Discretionary	12.0%	80.5%	17.6%	23.7%	18.2%	85.5%	18.5%	24.2%	18.0%
Staples	6.1%	10.1%	4.5%	7.5%	7.0%	10.8%	5.1%	8.0%	7.5%
Health Care	13.6%	27.1%	7.5%	-1.2%	5.6%	27.8%	8.3%	-0.6%	6.3%
Financials	11.1%	62.3%	-13.5%	11.3%	8.5%	66.3%	-10.9%	14.5%	11.6%
Info Tech	28.0%	32.3%	11.4%	10.8%	8.1%	30.6%	12.4%	11.6%	9.1%
Comm. Services	9.4%	38.2%	1.0%	13.3%	11.2%	39.4%	2.1%	14.5%	12.3%
<b>Utilities</b>	<b>2.7%</b>	<b>7.5%</b>	<b>2.6%</b>	<b>9.7%</b>	<b>9.2%</b>	<b>5.7%</b>	<b>1.3%</b>	<b>8.3%</b>	<b>7.7%</b>
REITs	2.7%	18.7%	10.4%	8.4%	8.0%	14.4%	9.1%	7.1%	6.5%
<b>SPX</b>	<b>100.0%</b>	<b>48.5%</b>	<b>7.5%</b>	<b>9.0%</b>	<b>8.8%</b>	<b>47.1%</b>	<b>8.8%</b>	<b>9.9%</b>	<b>9.4%</b>

# 資本支出 公用事業微幅增加

- 電力公司每年在電網上花費1000-1500億美元，今年預估1393億和1424億。
- 減碳、新增電動車充電、充電站、智慧電錶安裝，銅鎳上漲帶來的支出提高。
- 地緣政治緊張，保障電網及網路安全將會是未來重點。
- 發電相關支出逐年降低。

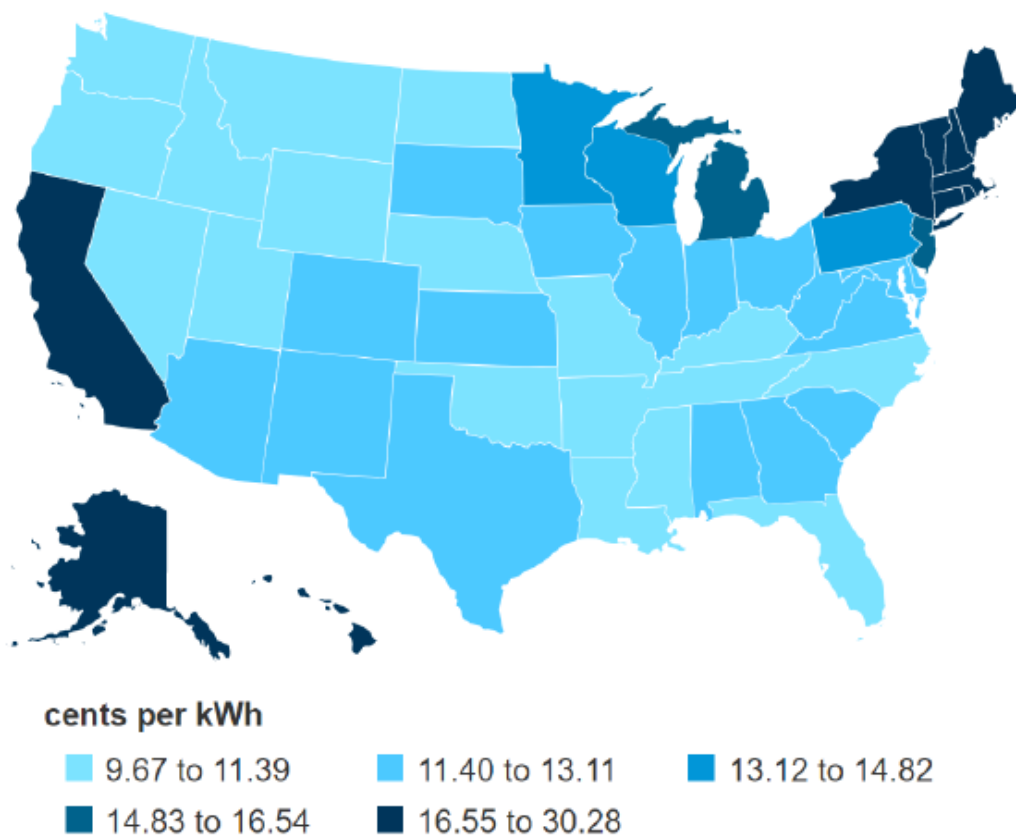


# 高通膨下 公用事業努力管控成本

- 每月水電費佔家庭收入2-10%，2021年平均住宅電價上漲4.3%，天然氣上漲1倍，對通膨長期風險應保持警惕。
- 政府給予通膨提價3~6%，保障公用事業以當前成長率，進行再投資。
- 融資成本飆升，但仍低於20年低點，大部份公用事業今年將會積極發債。
- 客戶的賬單負擔能力，可能影響像英國等監管機關的審查，限制公司獲利。
- 支持零碳排發電，並提高再生能源比例，削減成本並回饋客戶賬單。

# 佈局美國各州具提價負擔能力的電廠

- 衡量客戶的租金及每月帳單負擔能力，是否足以提價回收資本。
- 東北部(ED、PEG、ES)和加州(EIX、PEG、SRE)的費率最高。



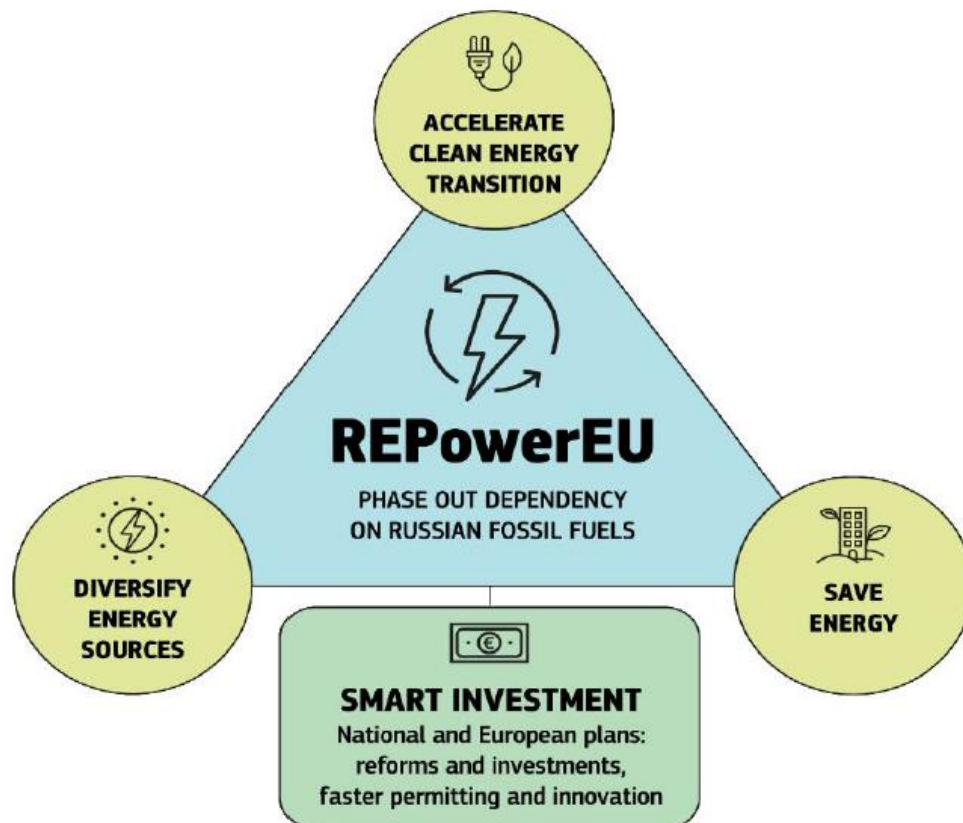
資料來源：Credit Suisse · 2022/04

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。



# 歐盟REPowerEU計劃

- 為了擺脫對俄羅斯能源依賴和推進能源轉型，歐盟公佈3000億歐元計劃。
- 推動節約能源、能源供應多樣化、再生能源佔比由40%提高至45%。
- 計劃包括2025年前太陽能發電增加一倍，並大舉投資輸油管與LNG配送儲存站。



# 龐大的基礎建設商機

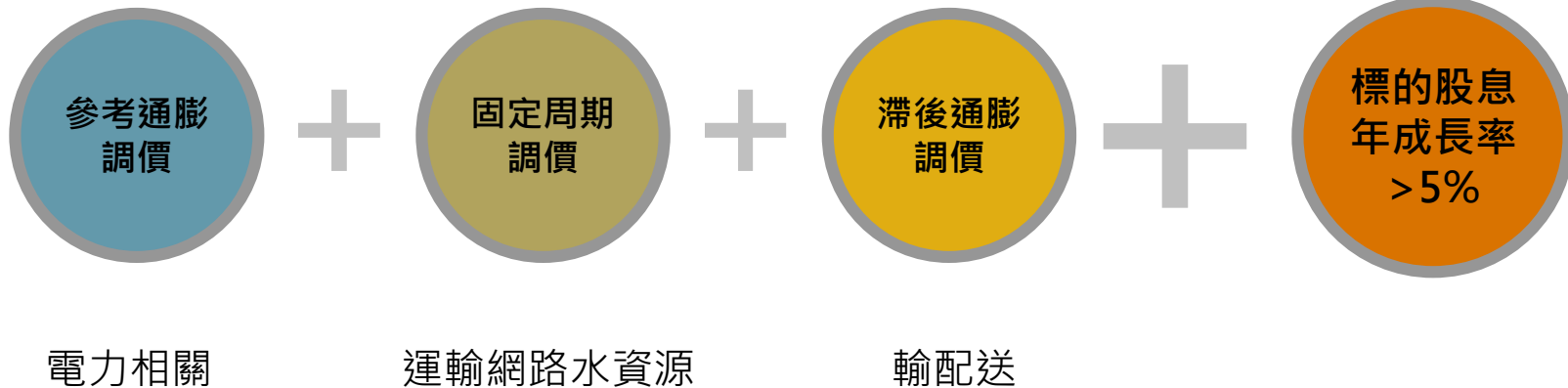
- 多條輸配送管線及儲存站新建，都是基金佈局重點。



# 產品特色 適應通膨調價 股息具成長性

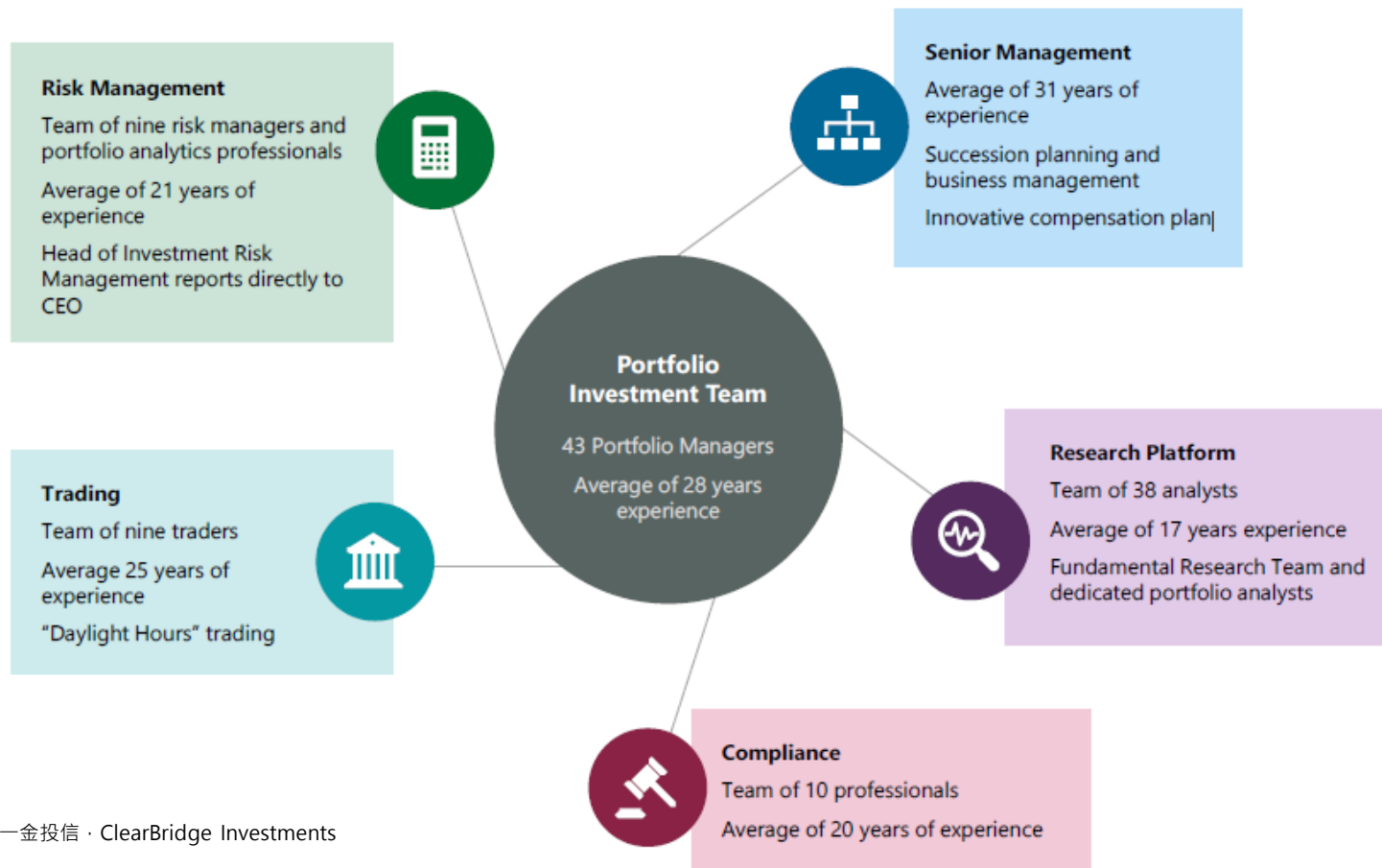
投資標的  
可適應通膨調價

投資組合  
股息具成長性



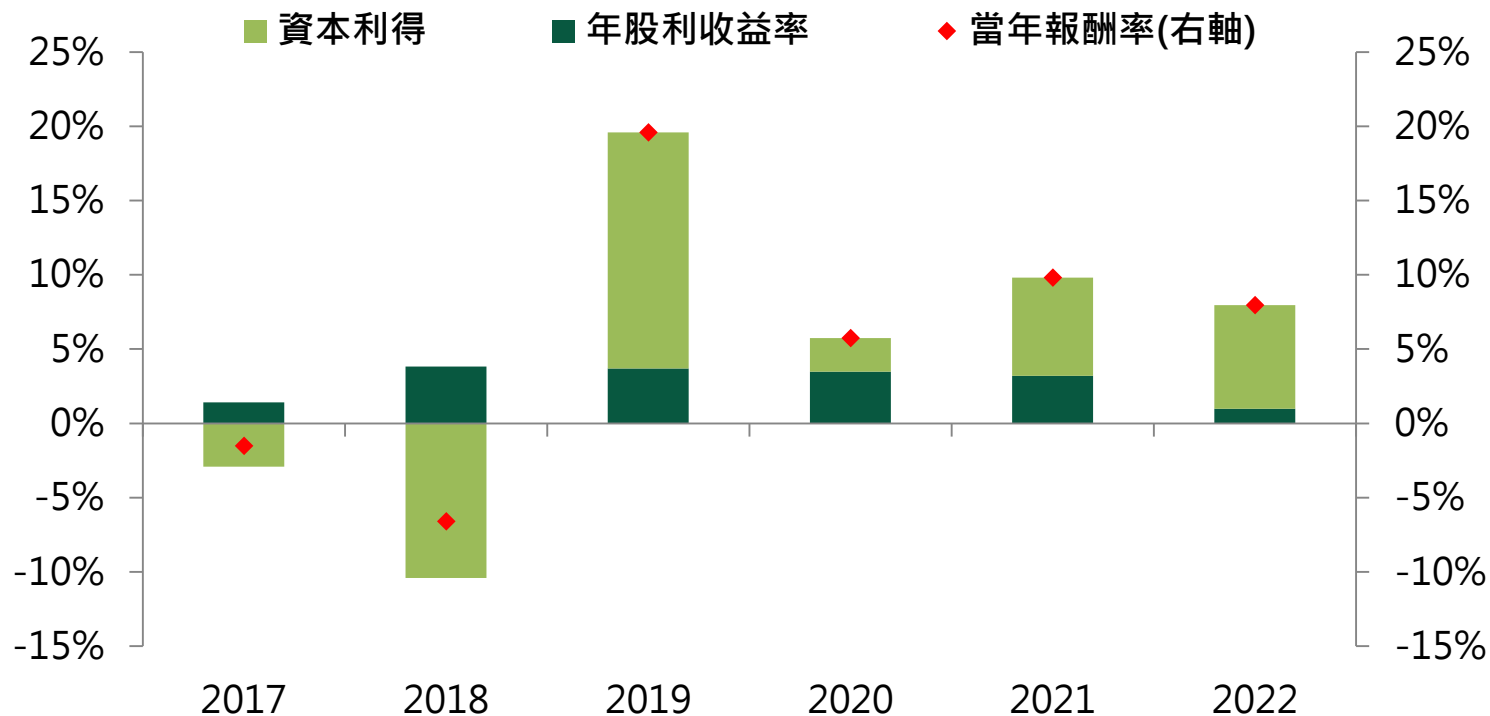
# 產品特色 與公用基建專家合作

- 投資顧問ClearBridge，擁有60年歷史的資產管理公司，專長投資公用基礎建設。
- 強調ESG評等，聚焦基本面研究及政策發展，總管理資產1907億美金。



# 一般投資人 享有高股利的好選擇

- 長期投資水電瓦斯基金，享有穩定高息收，並參與公用事業基礎建設的未來發展。

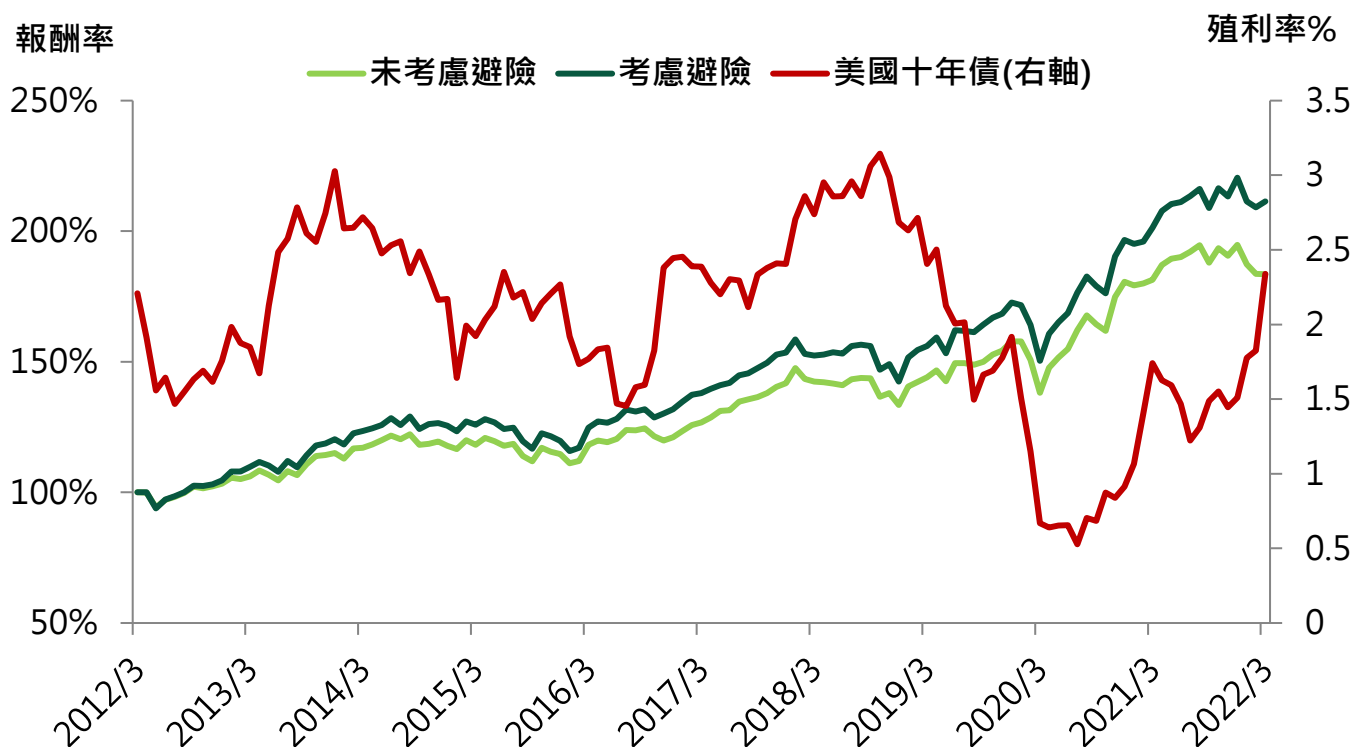


(註)第一金水電瓦斯基金自2017年9月成立

資料來源：Bloomberg, 第一金投信整理 · 2022/04

# 專業法人 資產配置的最佳標的

- 長期股6債4的法人，當債券殖利率來到1.5%，即降低股債投資各10%，並分散部份配置至水電瓦斯基金，可有效提高整體投資績效。



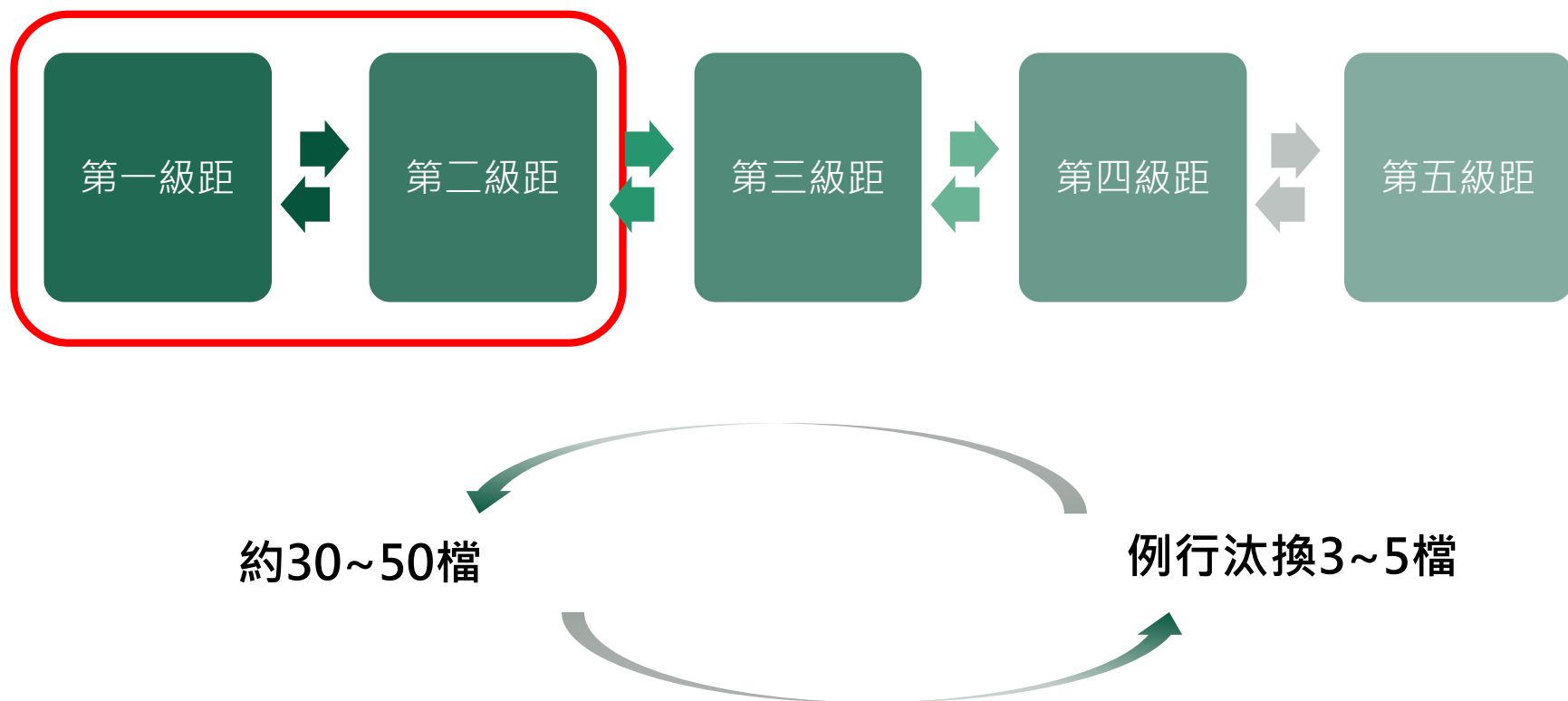
(註)未考慮避險投組，即持有40%FTSE World Government Bond Index債券和60%MSCI ACWI Index股票為代表

資料來源：Bloomberg，第一金投信整理，2022/04，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

# 找出高息收低波動且獲利優質公司

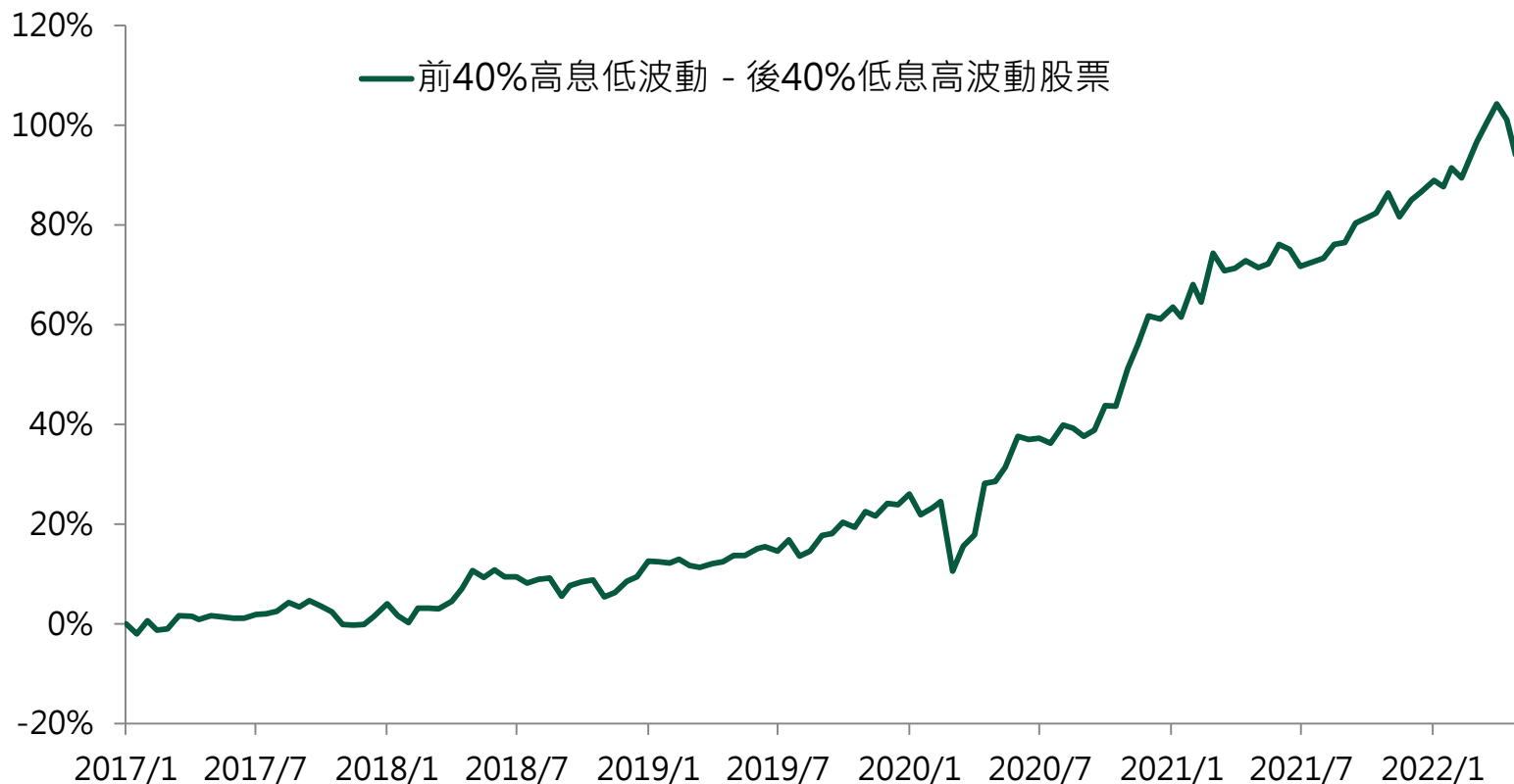
- 建立得分卡，定期檢視股票，找出獲利優質高息低波動的公司納入投組。

找出前40%優質的公司納入投資組合



# 產品特色 高息低波動具長期優勢

- 運用得分卡，發現近5年公用事業中，持有高股息低波動的投資組合，長期報酬率優於低股息高波動的投資組合。



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2022/04 · 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

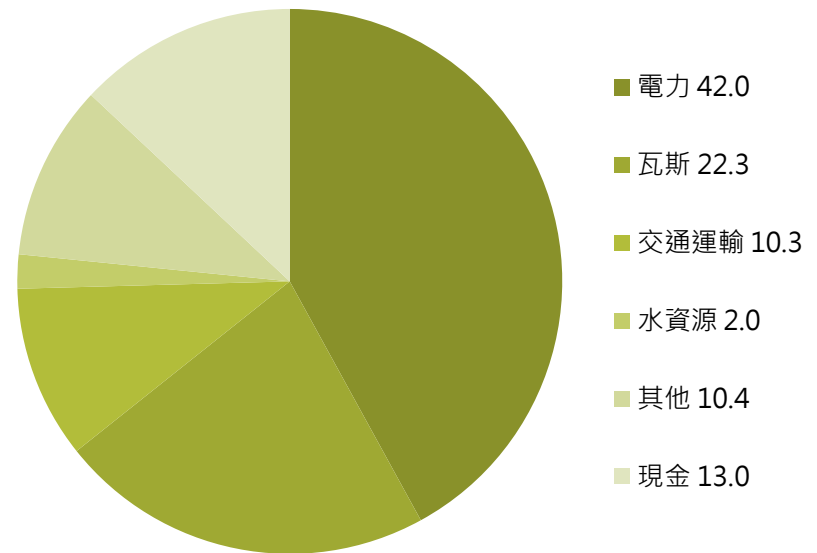
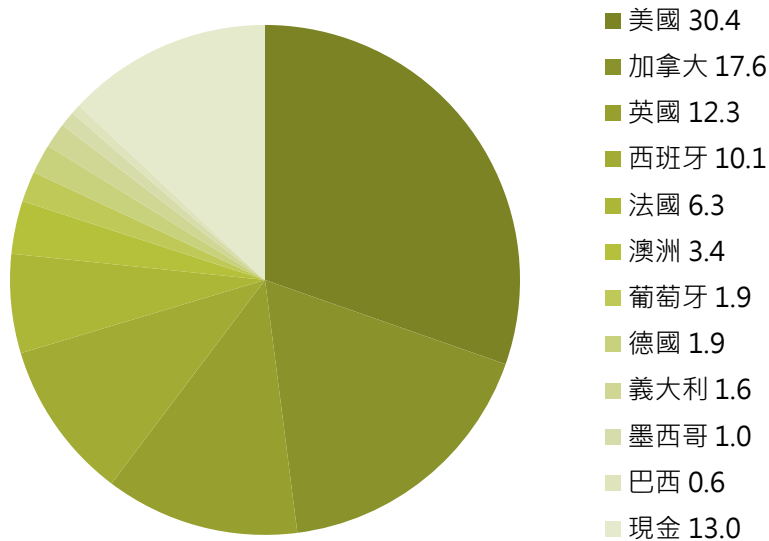


# 基金績效與資產配置

期間	累積報酬率(%)						
	三個月	六個月	一年	二年	三年	今年以來	成立迄今
累積型-新臺幣	10.46	13.80	15.78	28.95	36.94	9.59	39.40
累積型-美元	7.05	9.58	11.50	30.65	43.45	5.19	51.71

國家配置

產業配置



# 前十大持股

資產名稱	產業別	國家別	比重%	股利率%
NATIONAL GRID PLC	Multi-Utilities	英國	4.72	4.54
CROWN CASTLE INTL CORP	Specialized REITs	美國	4.12	2.95
ENBRIDGE INC	Oil & Gas Storage & Transporta	加拿大	3.82	5.79
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	Multi-Utilities	美國	3.69	3.02
PEMBINA PIPELINE CORP	Oil & Gas Storage & Transporta	加拿大	3.52	4.94
GETLINK SE	Highways & Railtracks	法國	3.29	0.56
SSE PLC	Electric Utilities	英國	3.06	4.60
GIBSON ENERGY INC	Oil & Gas Storage & Transporta	加拿大	2.73	5.30
NEXTERA ENERGY PARTNERS LP	Renewable Electricity	美國	2.67	3.89
SOUTHERN CO	Electric Utilities	美國	2.62	3.52

# 展望與策略

## ■ 市場展望：

- 全球主要央行貨幣政策轉為緊縮，俄烏地緣政治不確定性干擾，全球金融市場年初以來出現較大調整。油價回落及供應鏈舒緩，通膨問題預期年底開始走弱，預期聯準會採漸近升息，對風險性資產及股市短期的估值面臨壓力，但對水電瓦斯等穩定收益的基金，因高股息低波動且具成長概念則相對有利。

## ■ 佈局策略：

- BBBA「重建美好方案」在未來可能以分拆形式在國會通過，歐洲REPowerEU計劃的推出，都將有利於公用事業投資，能源轉型的大趨勢將是佈局重點，並擇優佈局機場、港口與公路等族群。

**【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](http://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