

第一金電子基金市場報告

市場回顧與看法

美股：多頭結構破壞，M頭成形

- 美四大指數受Fed加速升息紛紛下跌，其中科技類股跌幅最大，Nasdaq與費半自高點下跌超過13%以上，且 Nasdaq 跌破年線支撐，2020/3月起漲以來首次，多頭明顯遭破壞，M頭儼然成形

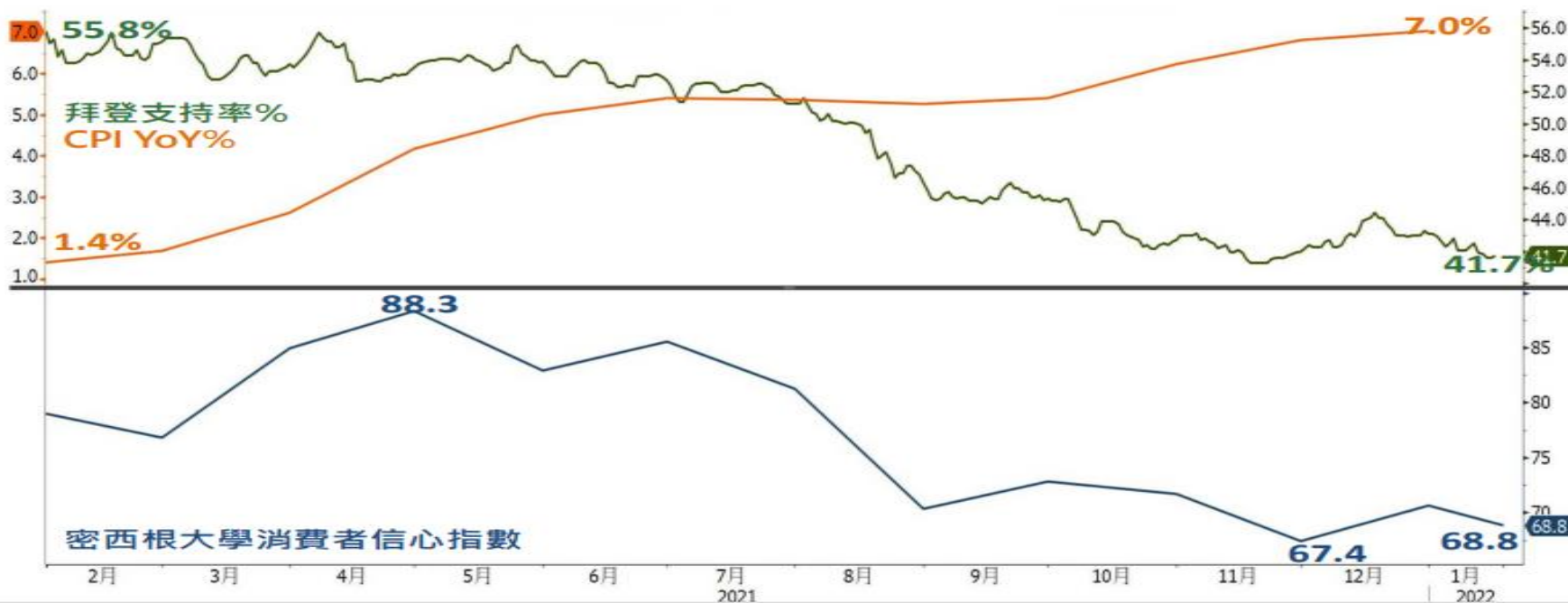


資料來源: CMoney · 2022/1/21

通膨成民怨，解決通膨成當務之急

- 民調顯示美國總統拜登民調支持度41.7%創下新低
- 其中69%選民不滿拜登處理通貨膨脹的方式，成為拜登民調下跌最主要原因

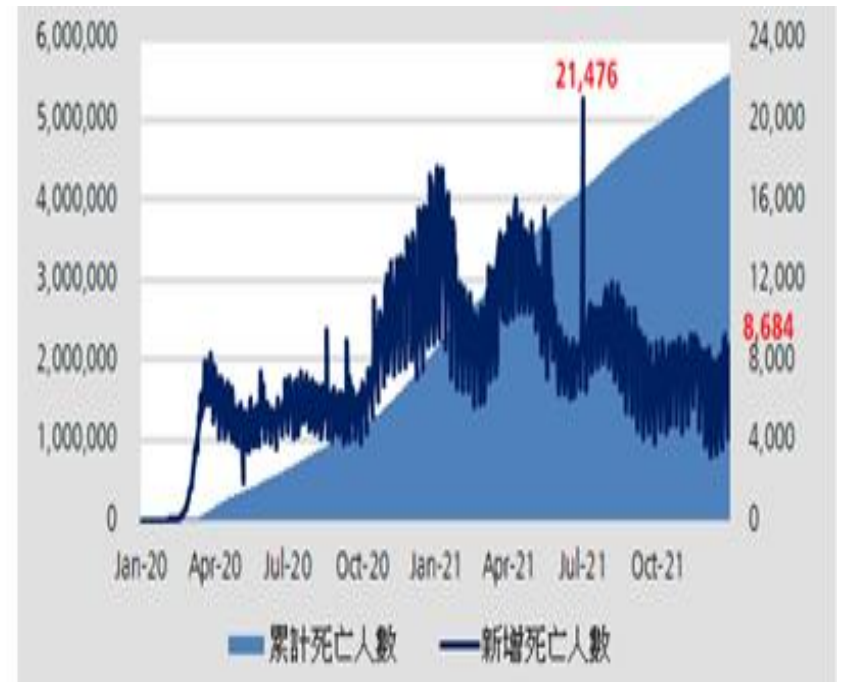
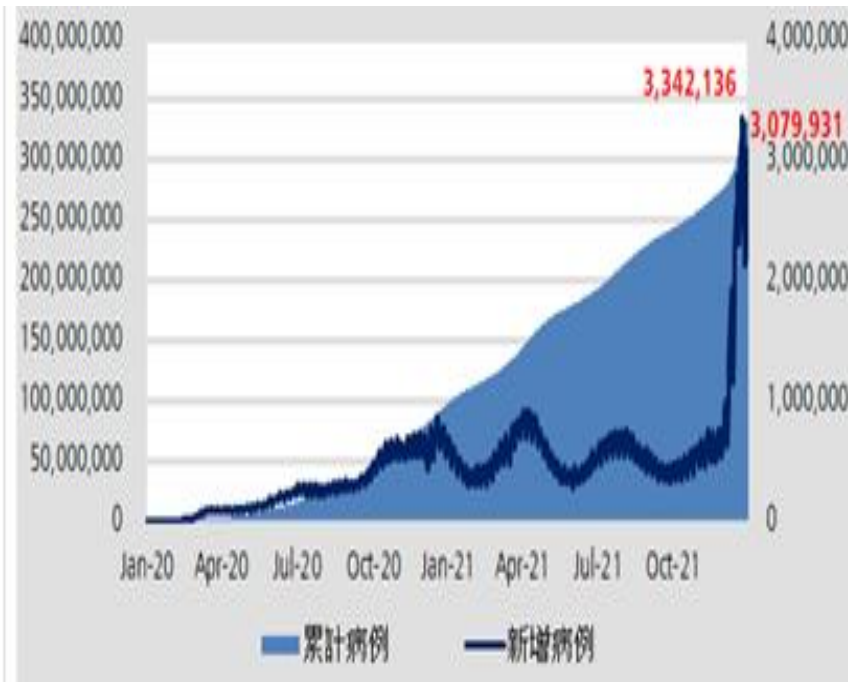
拜登民調與美國消費者物價指數CPI YOY走勢



第四波疫情來襲，衝擊性降低

- Omicron疫情顯示具傳染力高但重症與死亡率低，預估對經濟與商業活動影響層面較低

全球新增確診人數與死亡人數



大盤回測季線，OTC回測半年線

- 加權指數在電子權值與金融股守住下，指數跌幅較小，回測季線
- OTC波段跌幅超過8%，跌破季線支撐，回測半年線，短線跌幅已深靜待反彈，但預估震盪幅度仍大。

加權股價指數走勢



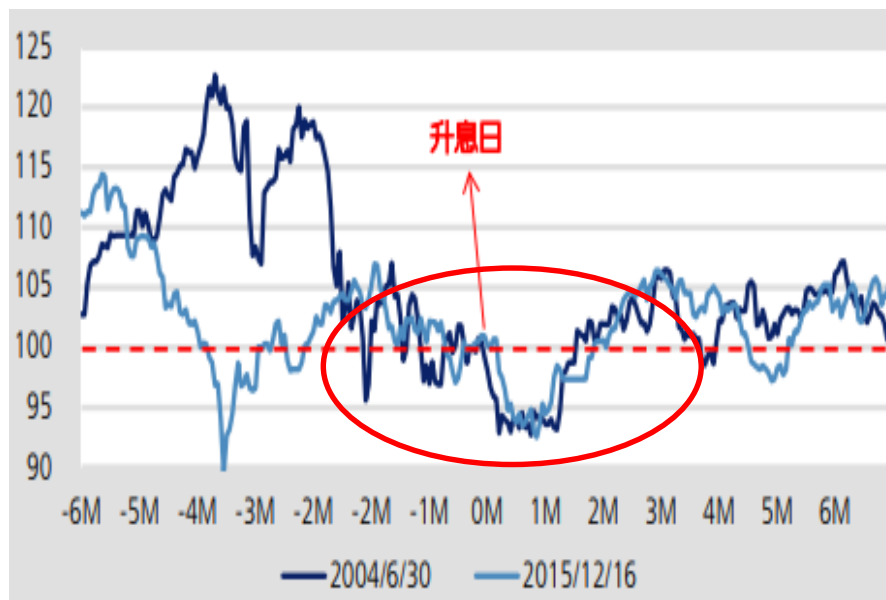
OTC指數股價走勢



Fed首次升息後，台股多震盪修正

- 首次升息後六個月內，台股震盪與修正機率高
- 首次升息後中小型相對大型股表現相對較弱，特別是首次升息後初期(1-2個月內)
- 本次縮表時程提前，有可能在2022年中啟動，預估震盪幅度將加大

首次升息前后台股表現



首次升息前後中小型相對大型股表現



次產業強弱：金融 > 電子 > 傳產

- 次產業金融強於電子強於傳產(1)金融指數近期雖有回檔仍在月線之上的多頭排列(2)電子指數漲多回檔，月線之下，季線之上的震盪整理格局(3)傳產(非金電)跌破季線

加權股價指數走勢



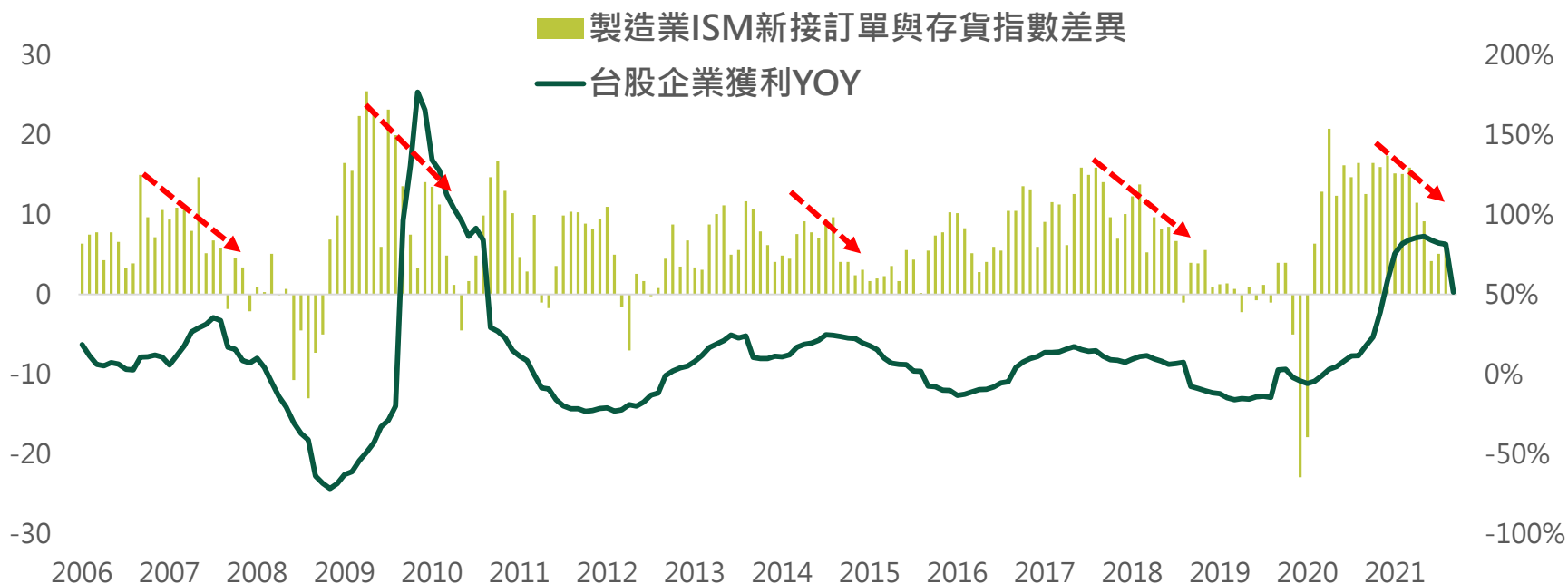
OTC指數股價走勢



美製造業趨勢向下，台股獲利轉弱

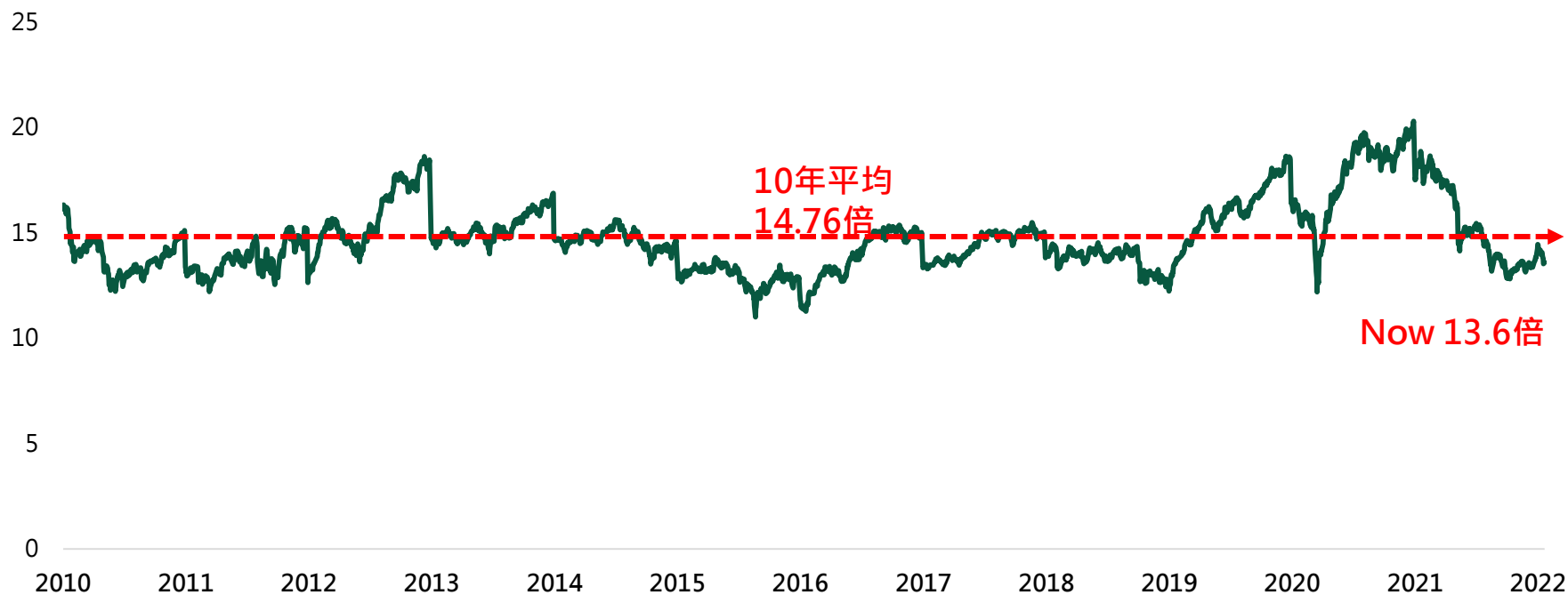
- 美製造業ISM(新接訂單-存貨)指數的差異具領先台股企業獲利yoy的特性，趨勢已開始逐漸向下，2022年獲利動能減弱。

美製造業ISM(新接訂單-存貨)差異與台股企業獲利YOY走勢



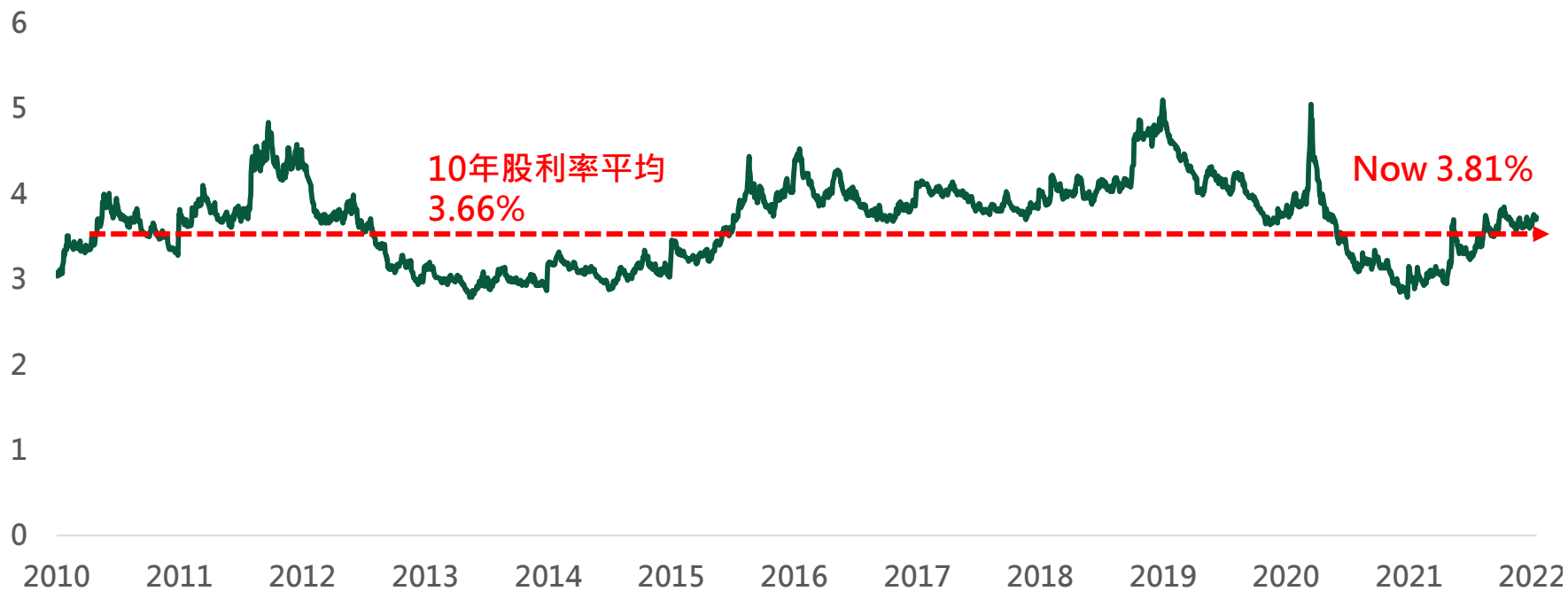
大盤本益比低於長期平均

近十年台股預估本益比為14.76倍，最新本益比是13.6倍



大盤股利率高於長期平均

近十年台股預估股利率3.66%，最新股利率是3.81%



盤勢不致走空，選股重於選市

- 利率(資金成本)走升，企業獲利轉弱，2022年台股多頭趨勢轉弱，但P/E不高且有股利率保護，盤勢不至於走空，指數高檔震盪，選股不選市
- 2022年投資邏輯集中兩方向：
 - (1)2022年獲利維持成長性(資金行情轉弱，產業差異分化大，市場資金集中於高成長利基產業)
 - (2)高股利率個股(非景氣循環產業，大盤下跌具保護作用)

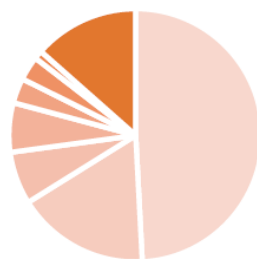
基金績效與投資組合

電子基金績效與配置比重

各期間績效表現

類別	近三月	近六月	今年以來	一年	二年	三年	五年	成立以來
新台幣	12.39	10.57	28.27	28.27	69.93	138.65	180.82	567.50

投資配置比重



- 半導體 49.17
- 電子零組件 16.96
- 電腦及週邊 6.72
- 通信網路業 6.31
- 其他電子業 3.21
- 光電業 3.09
- 電子通路業 1.08
- 現金 13.46

前十大持股

資產名稱	比重(%)
台積電	8.03
聯發科	5.66
聯電	5.0
南電	4.45
中華電	4.07
欣興	3.85
瑞昱	3.01
鴻海	2.34
台光電	2.24
合晶	2.19

電子產業及配置策略

- 2022年看好半導體(晶圓代工)、電動車、雲端(伺服器)與矽晶圓的成長趨勢
- 配置策略：
 - 電子目前持股82%左右，未來持股約維持80-85%。
 - 電子：目前半導體43%、電腦及周邊 6.5%、網通6.0%、光電產業1.8%、電子周邊零組件20%(以PCB為主)、電子通路1.6%、其他電子2.5%、金融1.0%。

【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。

投資人應注意基金投資之風險包括匯率風險、利率風險、債券交易市場流動性不足之風險及投資無擔保公司債之風險；基金或有因利率變動、債券交易市場流動性不足及定期存單提前解約而影響基金淨值下跌之風險，同時或有受益人大量贖回時，致延遲給付贖回價款之可能。

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%），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。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。

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。現階段法令限制投資於中國證券市場僅限掛牌上市之有價證券，且境外基金總金額不得超過基金淨資產價值10%。中國大陸為外匯管制市場，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市場特定政治、經濟、法規與市場等投資風險。

匯率走勢可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動。

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。

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