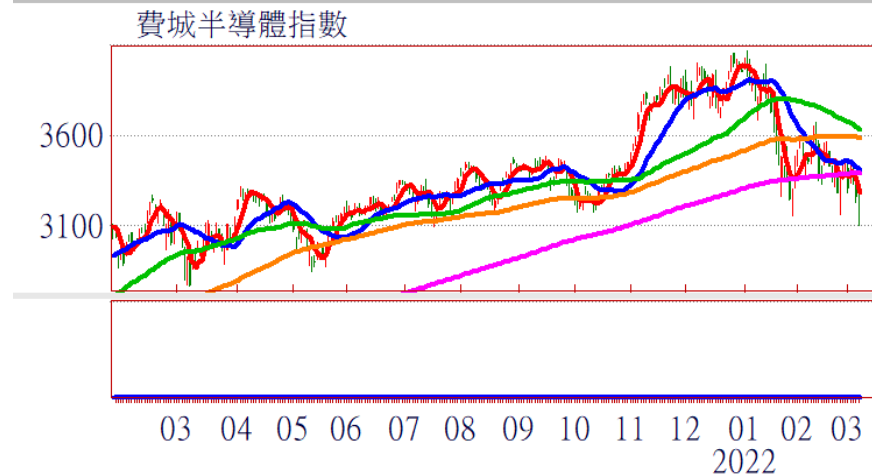
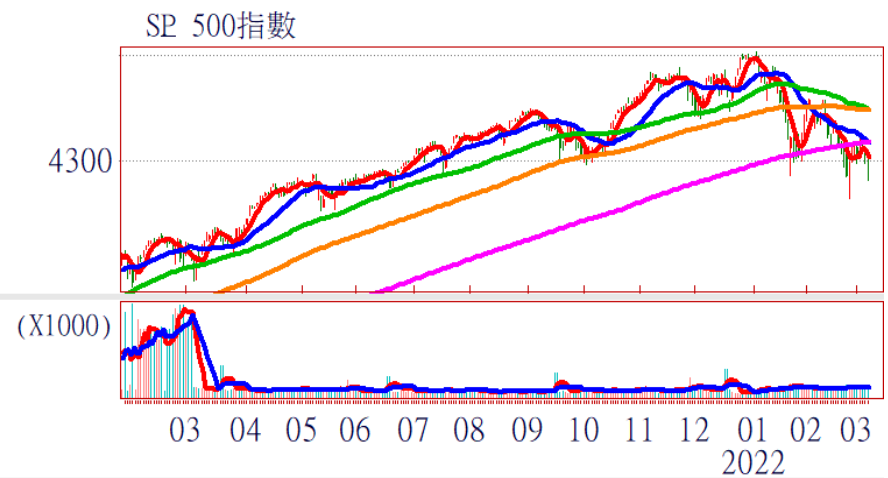


第一金電子基金市場報告

市場回顧與看法

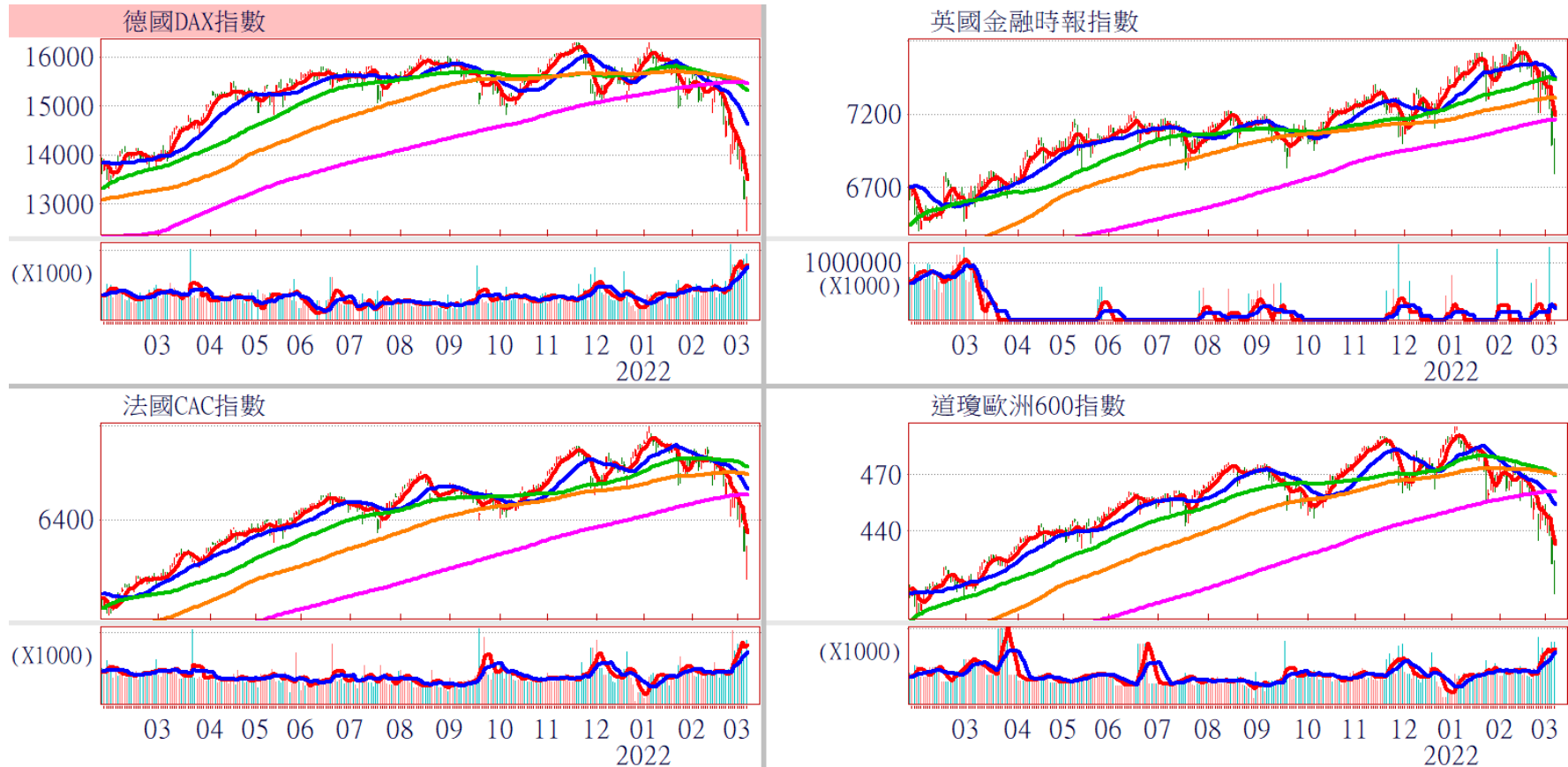
美股：陷入熊市整理



資料來源：CMoney · 2022/3/8

歐洲為風暴中心

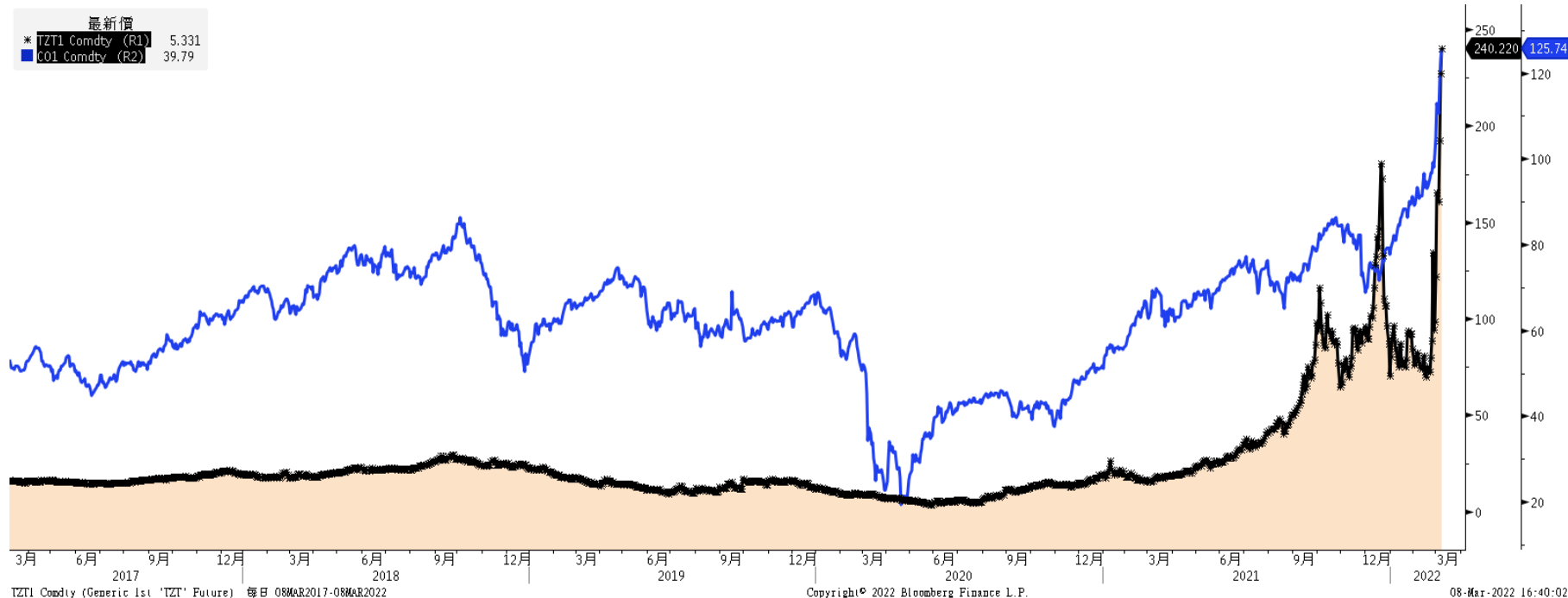
道瓊歐洲600與德法英三國股市走勢



俄烏戰爭主要影響能源與農產品(一)

- 俄羅斯與烏克蘭全球經濟占比分別1.8%與0.2% 影響不大
- 但俄國為全球重要能源(石油與天然氣)關鍵礦產(鈹、鎳、鋁)等小麥產地
- 烏克蘭為歐洲糧倉，俄+烏佔全球穀物1/4，戰事將推升能源、金屬礦產與糧食價格。

布蘭特原油(藍)與歐洲天然氣期貨(黑)價格走勢

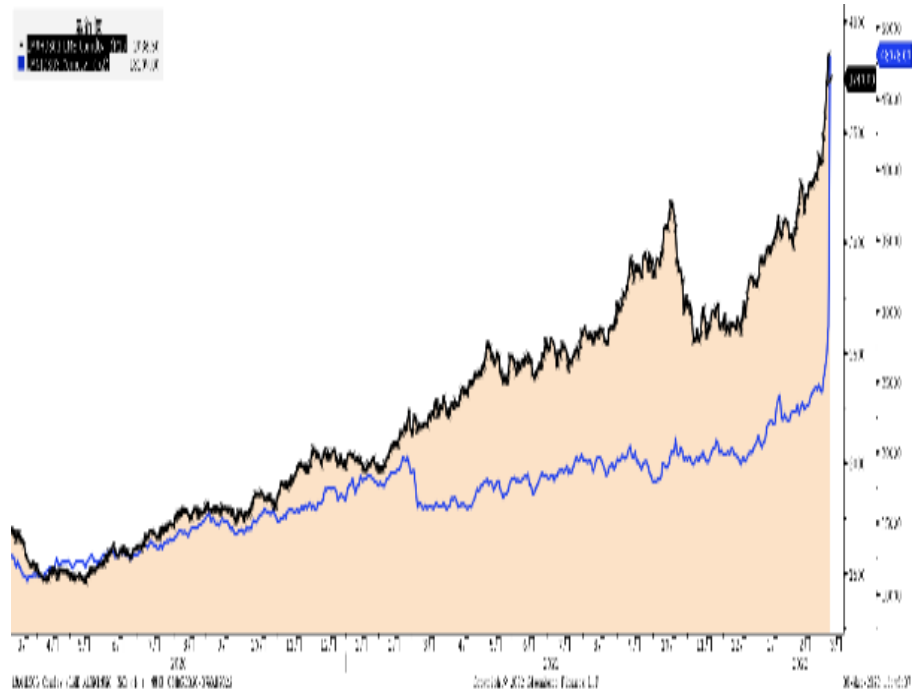


資料來源：金融時報，台經院，2022/3/7

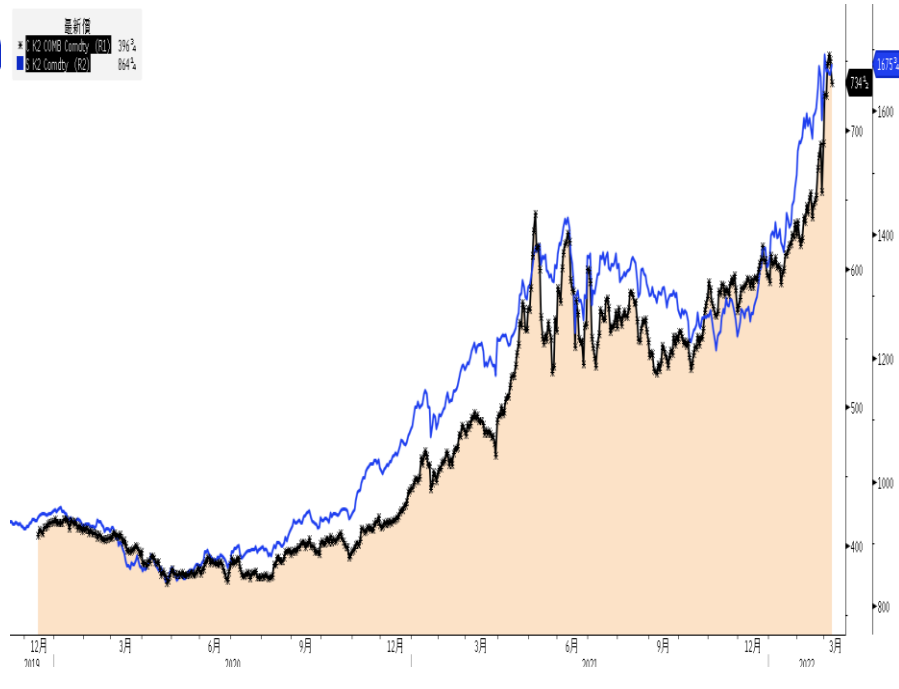
俄烏戰爭主要影響能源與農產品(二)

- 美國宣布對俄羅斯石油禁運與並對其他產品加徵關稅。
- 俄羅斯宣布將限制部分商品和原物料出口至2022年底作，反應歐美制裁，除非戰事出現和緩，相關金屬與農產品價格將居高不下。

LME 鎳(藍)與鋁(黑)價走勢



玉米(黑)與黃豆(藍)期貨價格走勢

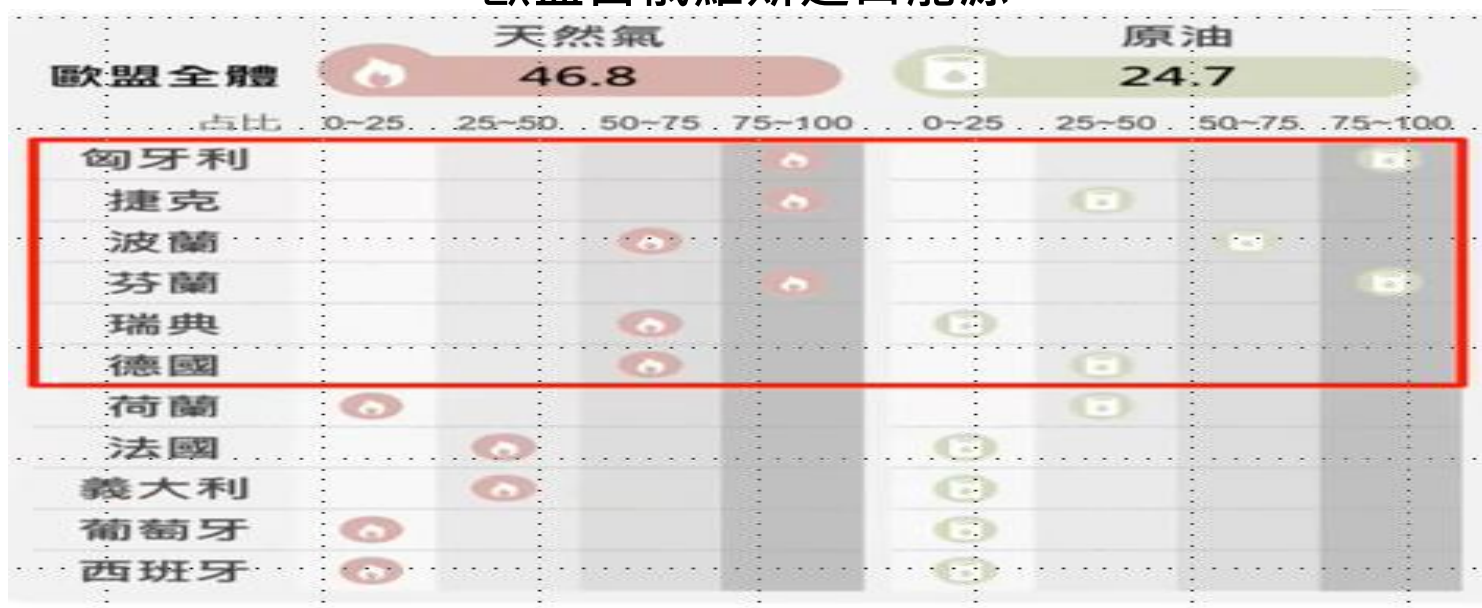


資料來源：金融時報·台經院·2022/3/7

能源依賴度高，歐洲通膨難控制

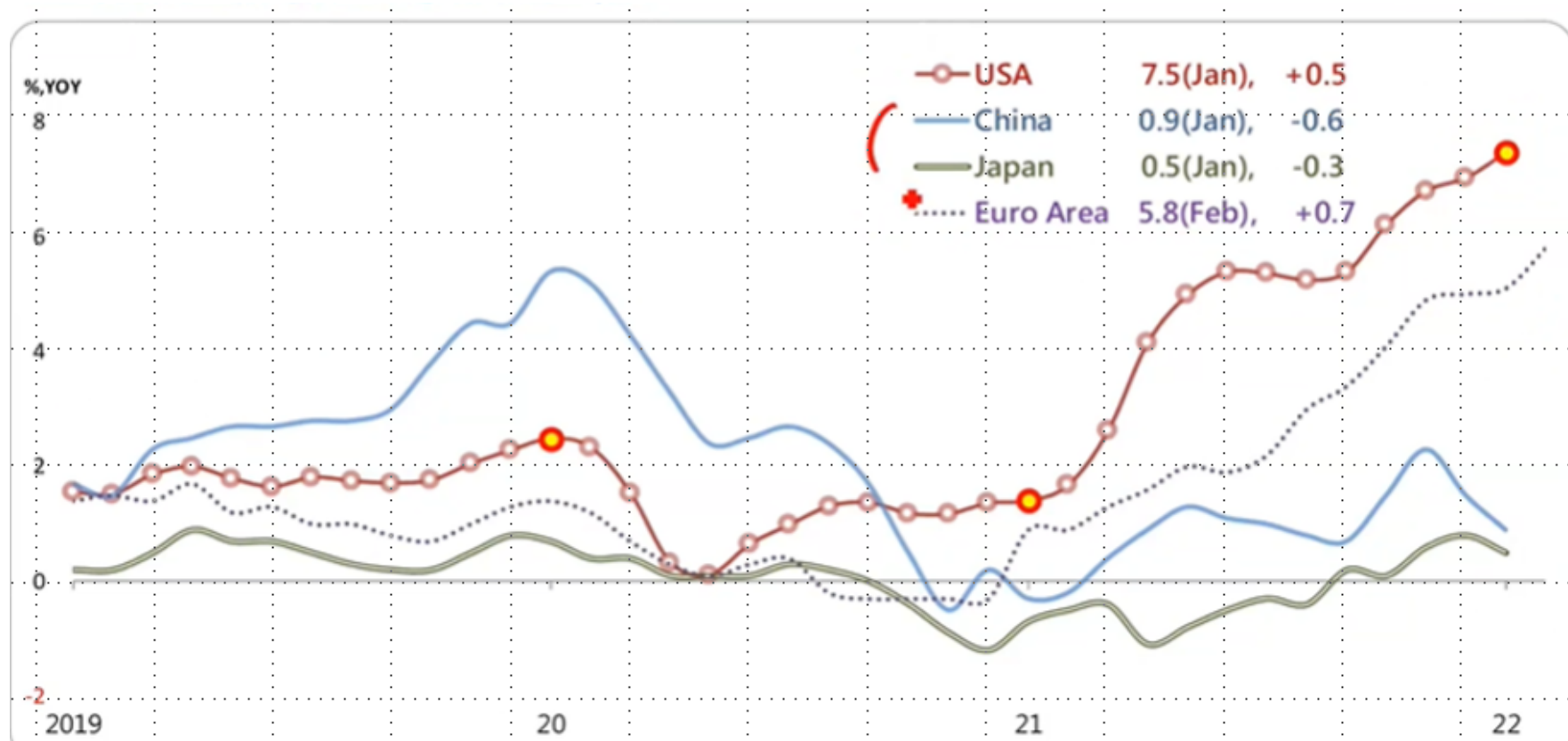
- 歐盟進自俄羅斯進口佔比 天然氣46.8%、原油24.7%
- 俄羅斯天然氣進口佔比(1)匈牙利、芬蘭、捷克75-100%(2)德國、瑞典、波蘭50-75%(3)法國、義大利25-50%
- 歐元區2月份CPI YOY +5.8%主要來自能源價格漲32%，與農產品價格漲6.1%，俄烏戰爭帶動的能源價格飆漲 未來數月通膨升溫幾成定局。

歐盟自俄羅斯進口能源



通膨飆高，Fed升息計畫不變

主要國家CPI 年增率(%)走勢



美、日圓與人民幣為資金避險處

- 歐洲經濟風險升溫，歐元最弱，美元、日圓、人民幣成資金避險中心
- 人民幣成為俄羅斯民間資金避免被制裁下主要避險處

各國貨幣兌美元走勢圖(至3/4止)



亞太新興股市淪為外資提款機

外資在新興股市買賣超(百萬美元)

國家	WTD	MTD	QTD	YTD
印度	-1,945	-1,389	-11,233	-11,233
印尼	+317	+317	+1,962	+1,962
日本	-3,481	-8,049	-2,280	-2,280
馬來西亞	+258	+140	+899	+899
泰國	320	188	+2,550	+2,550
南韓	-1,054	-1,876	-3,678	-4,733
台灣	-2,966	-5,167	-10,074	-13,040

資料來源: Bloomberg · 台灣泰國資料至2022/3/7為止 · 其餘國家至2022/3/4為止

台股年線附近震盪整理

加權股價指數走勢



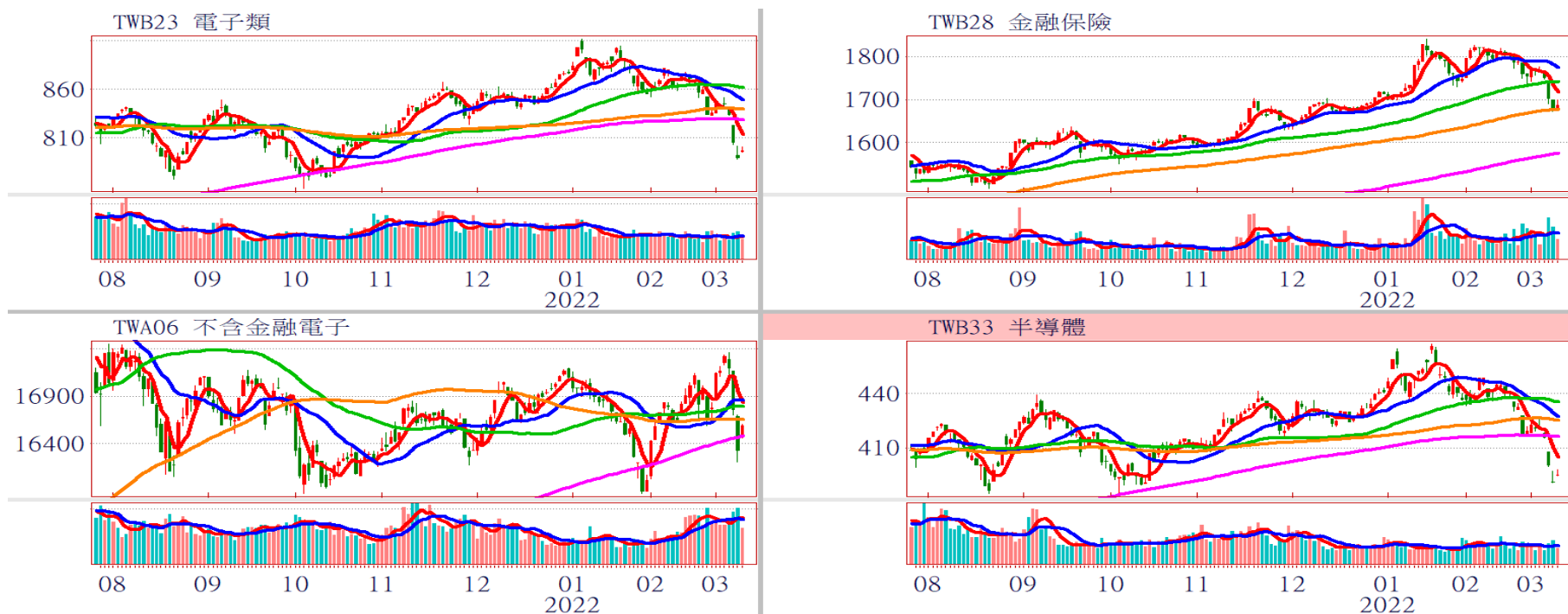
OTC股價指數走勢



次產業強弱：電子最弱

- 次產業強弱來看電子指數跌破月線最弱，非金電守住年線，金融指數仍在年線上，但受到金融業持有俄羅斯債券近期跌幅也很大

台股主要指數價格走勢



結論

- 俄烏戰爭主要影響的是通膨走勢，透過能源與農產品價格影響
- 俄烏基本立場差異甚大，和談難有結果，且烏克蘭全民皆兵，使俄羅斯難占絕對優勢，雙方恐打打談談陷入僵局，股市將受消息面震盪，若戰事延長將使高通膨持續，停滯性通膨疑慮升高，歐洲受傷最慘重
- Fed 仍將進行既定升息與縮表時程
- 台股近期受景氣趨緩與美股動盪，台股將處於年線附近震盪整理
- 由於新興股市淪為外資提款機，台股首當其衝，電子指數持續弱勢整理，但強弱差異甚大
- 看好類股 (1)航運與鋼鐵類股 (2) 高現金股利率股 (3) 具成長性的利基型產業(矽智財、IC載板與雲端伺服器)

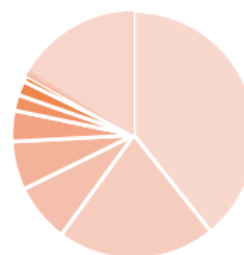
基金績效與投資組合

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	-3.40	1.10	-6.37	7.46	68.37	103.65	148.21	525.00

投資配置比重



■ 半導體 39.18	■ 電子零組件 20.94
■ 電腦及週邊 7.71	■ 通信網路業 6.34
■ 其他電子業 4.05	■ 電子通路業 2.06
■ 金融業 1.87	■ 光電業 0.77
■ 其他 0.54	■ 鋼鐵工業 0.42
■ 現金 16.12	

前十大持股

資產名稱	比重(%)
台積電	8.46
欣興	6.21
中華電	5.54
南電	5.31
聯發科	4.7
合晶	2.94
台光電	2.34
智原	2.21
嘉澤	2.15
技嘉	2.11

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)等成長趨勢，傳產看好鋼鐵航運
- 配置策略：
 - 電子目前持股84.5%左右，未來持股約維持80-85%。
 - 電子：目前半導體40%、電腦及周邊8%、網通5.6%、電子周邊零組件20%(以PCB為主)、電子通路2.2%、其他電子3.7%、傳產5%。

【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中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