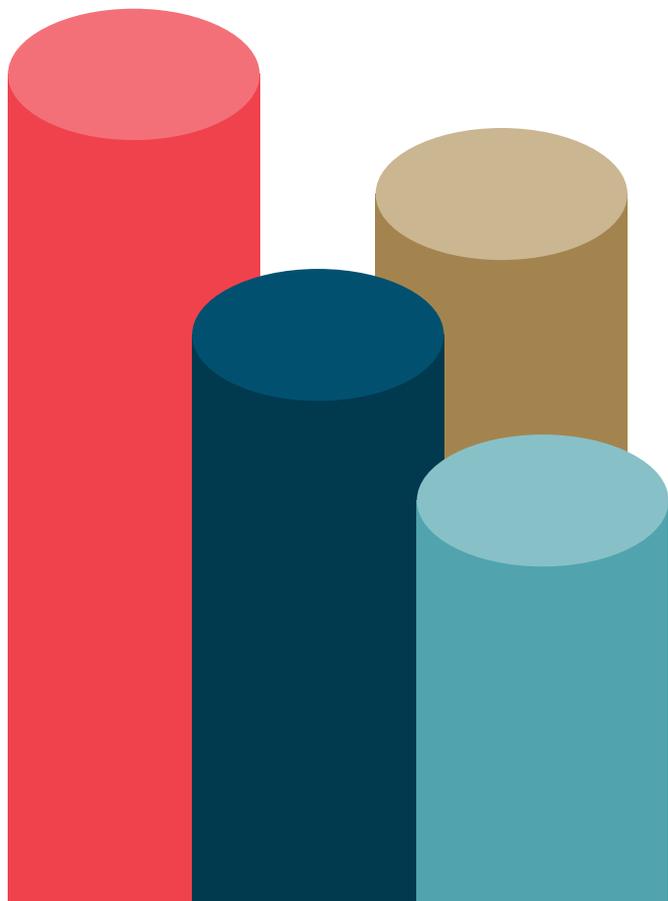


# 第一金 小型精選/店頭市場/ 中概平衡基金 報告

# 美國債務上限協議



預定28日完成起草法案與公布文本內容，之後計畫在31日提交國會進行表決。妥協後版本，仍須說服國會通過



提高債務上限二年



非國防支出2024年與2023年持平，2025年增加1%。國防支出2024年增加3%



取消尚未使用之防疫經費、削減國稅局額外查稅經費、調高聯邦食物券領取門檻



加速能源法案批准程序

# 升息難停？

1. FED watch預測，Fed 6月升息一碼至5.25~5.50%的機率從一週前的17.4%跳升至61.8%。
2. IMF表示，美國利率可能需要在更長時間內保持較高水平，以壓抑通脹，華盛頓政府需要收緊財政政策，降低聯邦債務。

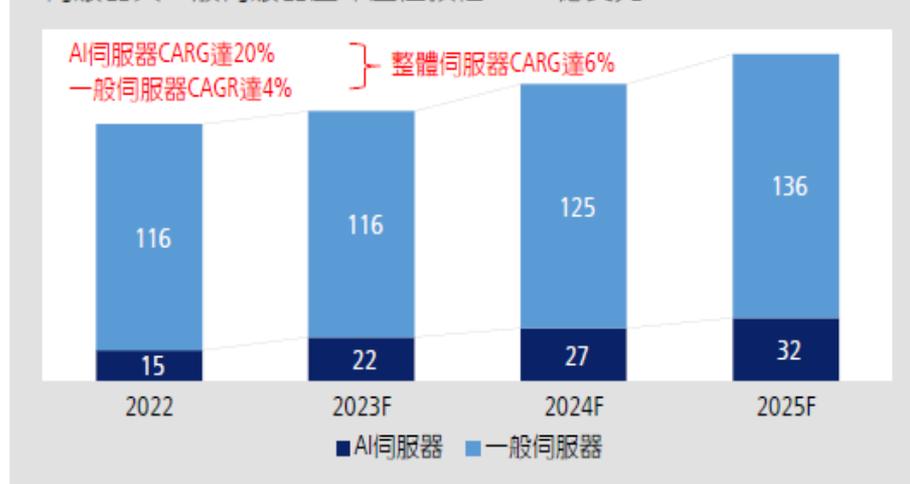
MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
2023/6/14	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	38.2%	61.8%	0.0%
2023/7/26	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	24.9%	53.6%	21.5%
2023/9/20	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.5%	30.1%	47.8%	17.6%
2023/12/13	0.0%	0.0%	1.0%	8.7%	26.6%	36.3%	22.4%	5.0%
2024/3/20	0.5%	4.5%	1.5%	29.6%	28.8%	15.5%	4.3%	0.5%
2024/6/19	11.4%	24.0%	29.1%	21.2%	9.0%	2.1%	0.2%	0.0%
2024/9/25	27.2%	23.5%	13.0%	4.5%	1.0%	0.1%	0.0%	0.0%
2024/11/6	10.5%	3.5%	0.7%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

# AI RUN !

1. Nvidia執行長黃仁勳表示，AI可創造從來沒有出現過的新工作機會，AI將改變電腦所有架構，徹底重新定義運算，AI將讓電腦產業重生，更是產業的黃金契機。
2. 計算機時代已經變了，資料中心需要用的CPU越來越少，不再是傳統上購買數百萬顆CPU，而是轉而購買數百萬顆GPU。資料中心GPU的需求可能會是一個破兆美元的超級市場。

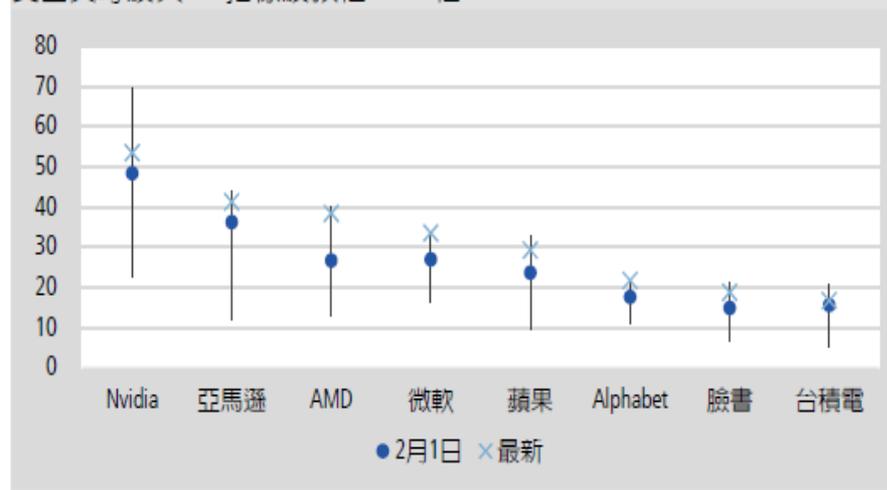
## 2022~2025年AI伺服器產值複合增長高達20%

AI 伺服器與一般伺服器歷年產值預估，10 億美元



## 目前美國AI指標股PE均相當高

美國尖牙股與AI 指標股預估 PE，倍

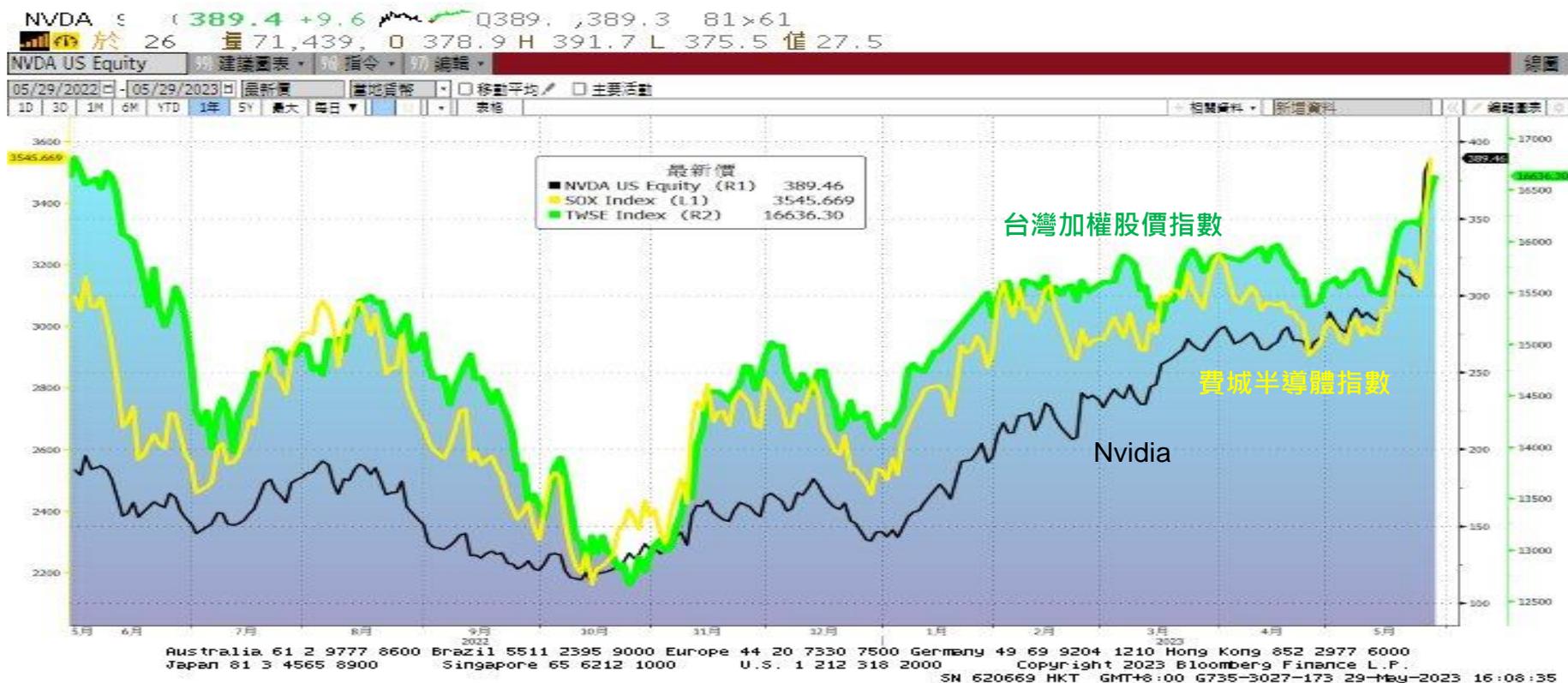


附註：2/1/2023 為 ChatGPT 用戶達到 1 億門檻的日期

附註：直線範圍係採過去 5 年之最高 PE 與最低 PE

# 半導體重回盤面焦點

- 今年以來，至5/29日止，標普500半導體指數上漲65.25%，優於S&P指數9.53%。台灣半導體指數上漲26.2%，優於加權指數17.67%。



資料來源:Bloomberg/第一金投信整理/2023.5.29。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。

# 投資人信心樂觀

1. 今年以來，投資人保持樂觀氣氛，動能及波動率因子取得較佳表現，價值及股利率表現較差。
2. 投資人願意投資交易熱絡及創新高之股票，具有利基題材之中小型股受到青睞。

## 驅動指數因子分析

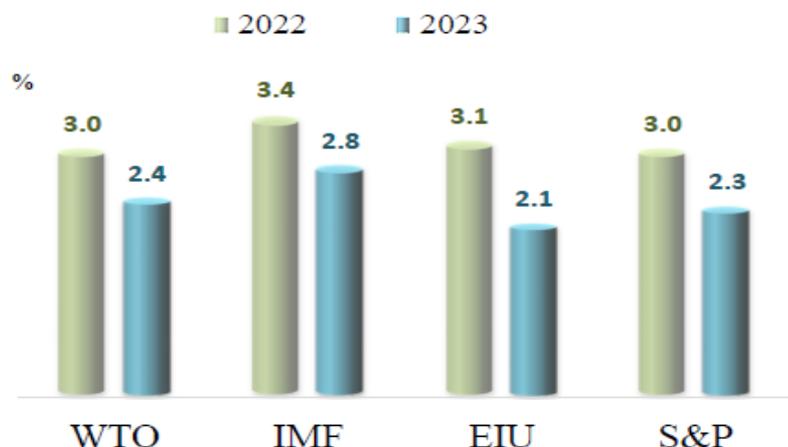


資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2023/5/29

# 全球經濟趨緩

1. 由於全球通膨仍然偏高，主要央行持續升息，加以近期金融市場波動加劇，消費者信心續呈低迷，國際貨幣基金(IMF)4月下修今年全球經濟成長展望，並預測未來5年全球經濟平均增速僅3.0%，為1990年以來最弱的中期成長展望
2. 主計總處指出景氣成長動能疲弱，預測今年經濟成長2.04%，較2月預測2.12%下修0.08個百分點，勉強「保二」

全球經濟成長展望

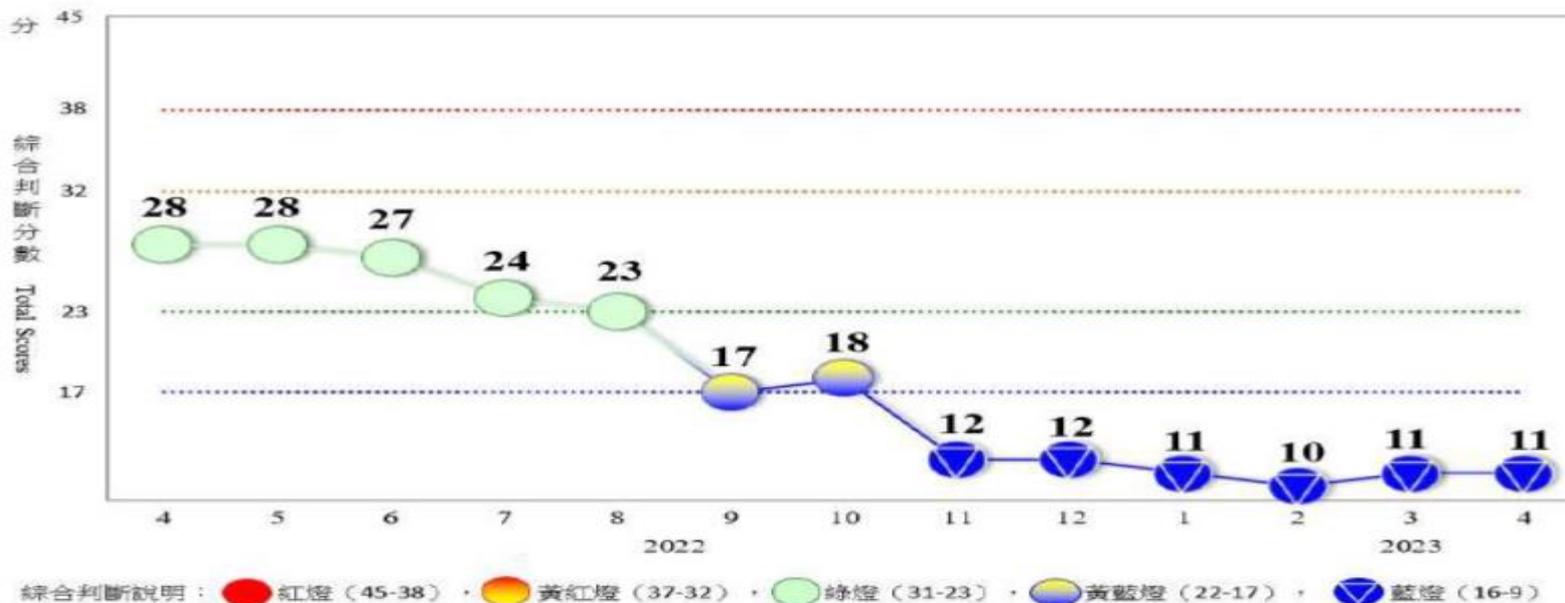


資料來源：1. WTO, *Global Trade Outlook and Statistics*, Apr. 5, 2023.  
 2. IMF, *World Economic Outlook, Interim*, Apr. 11, 2023.  
 3. EIU, *Global outlook summary*, Apr. 14, 2023.  
 4. S&P Markit, *World Overviews*, Apr. 15, 2023.

年(季)別	經濟成長率(%)		
	對上年同期 (yoy)	對上季 (saqr)	對上季年率 (saar)
<b>111年(r)</b>	<b>2.35</b>	-	-
第1季	3.87	0.96	3.91
第2季	2.95	-2.31	-8.92
第3季	3.64	0.88	3.58
第4季(r)	-0.78	-0.48	-1.91
<b>112年(f)</b>	<b>2.04</b>	-	-
第1季(p)	-2.87	-0.59	-2.36
第2季(f)	1.82	2.02	8.33
第3季(f)	3.18	2.42	10.05
第4季(f)	5.77	1.60	6.55

# 第六顆藍燈

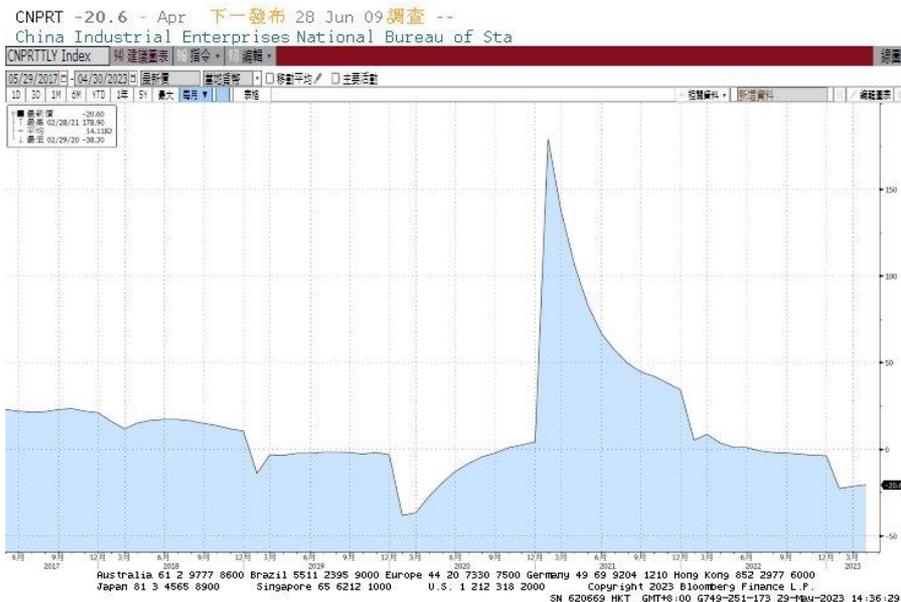
1. 國發會發布4月景氣燈號續亮低迷「藍燈」，綜合判斷分數為11分，維持在2009年4月以來最低水準。
2. 景氣領先指標連續6個月上升，但升幅縮小，同時指標則持續下跌，顯示國內景氣成長動能仍偏弱。目前存貨去化還沒有完全結束，影響出口衍伸的相關需求。
3. 展望未來，全球景氣低緩恐仍影響台灣外貿表現，但高效能運算、資料中心、人工智慧等新興科技發展，可望挹注部分出口動能。



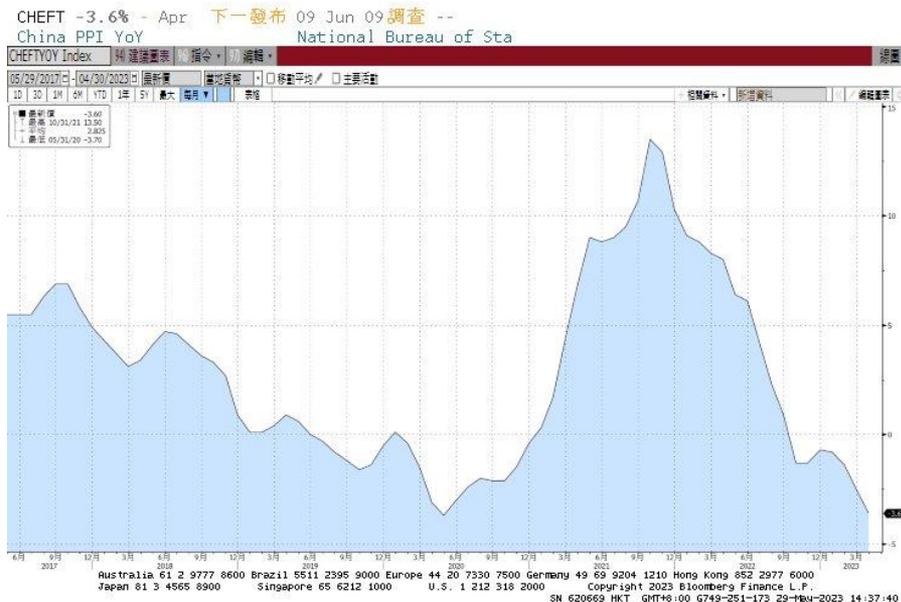
# 中國今非昔比

1. 中國歐盟商會主席表示，中國經濟成長今非昔比，當前歐洲企業對當地投資表現謹慎，大企業雖然繼續投資，但規模較小的企業已經按了暫停鍵，或者離開了。
2. 根據中國國家統計局的數據，1-4月利潤同比下降20.6%，而前三個月下降21.4%。中國企業正艱難應對國內需求疲軟和主要出口市場需求疲軟的局面。

## 中國工業利潤



## 中國PPI



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2023/5

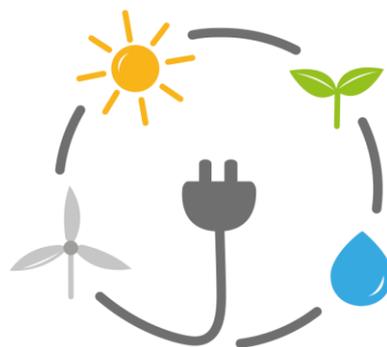
# 投資重點



AI



航太



能源



CDMO

# 小結



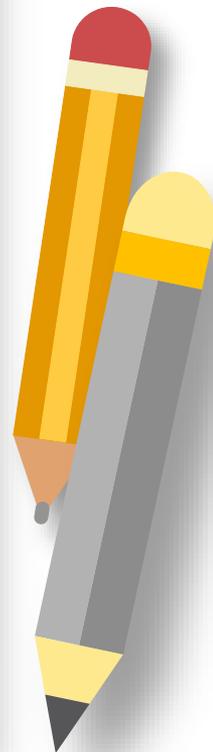
美國債務上限達成協議，市場情緒樂觀。



AI重新定義運算，半導體重回市場焦點。



全球經濟復甦力道不如預期，消費者信心低迷。



# 操作策略



01

市場情緒樂觀，指數維持高檔。

02

投資風格仍以動能及交易活動帶動，主題性投資為今年主流。

03

經濟復甦力道減緩，穩健現金流量產業受到青睞，看好AI、航太、能源、生技等產業。

# 基金績效與投資組合

# 小型精選基金-績效表現

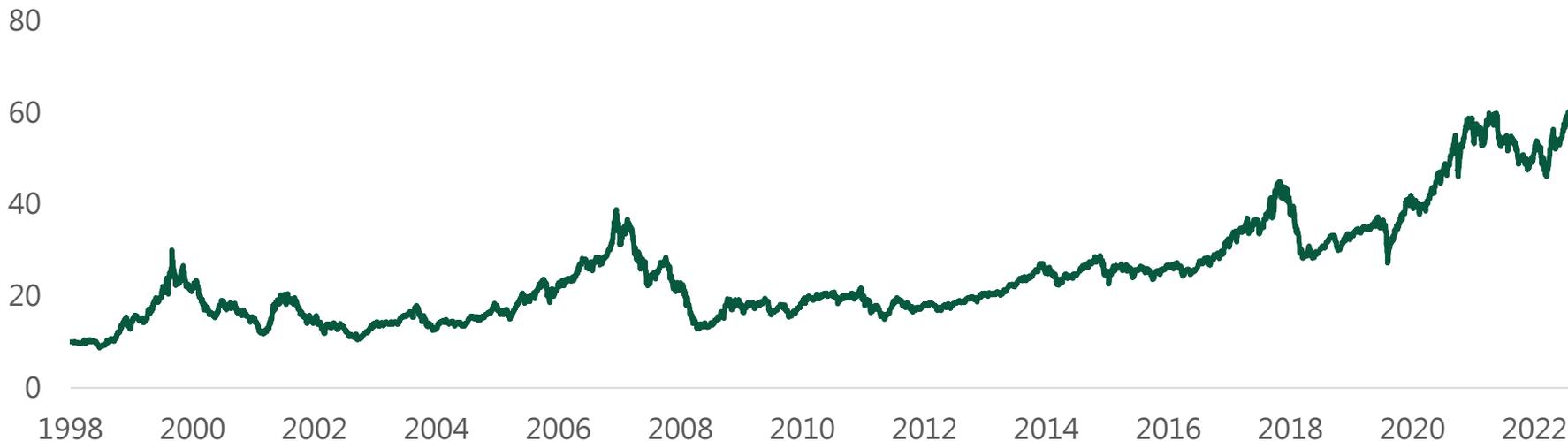
## 基金績效表現(%)

基金級別	近三月	近六月	今年以來	近一年	近二年	近三年	近五年	成立以來
新台幣	13.16	34.91	17.93	20.27	14.66	83.47	64.79	529.50

資料來源：Morningstar · 第一金投信整理 · 截至2023/4/30 · 基金成立日：1998/8/13

## 基金成立以來淨值表現

— 第一金小型精選基金



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 截至2023/4/30 · 基金成立日：1998/8/13

# 小型精選基金-前十大標的

## ■ 持股調整差異說明：

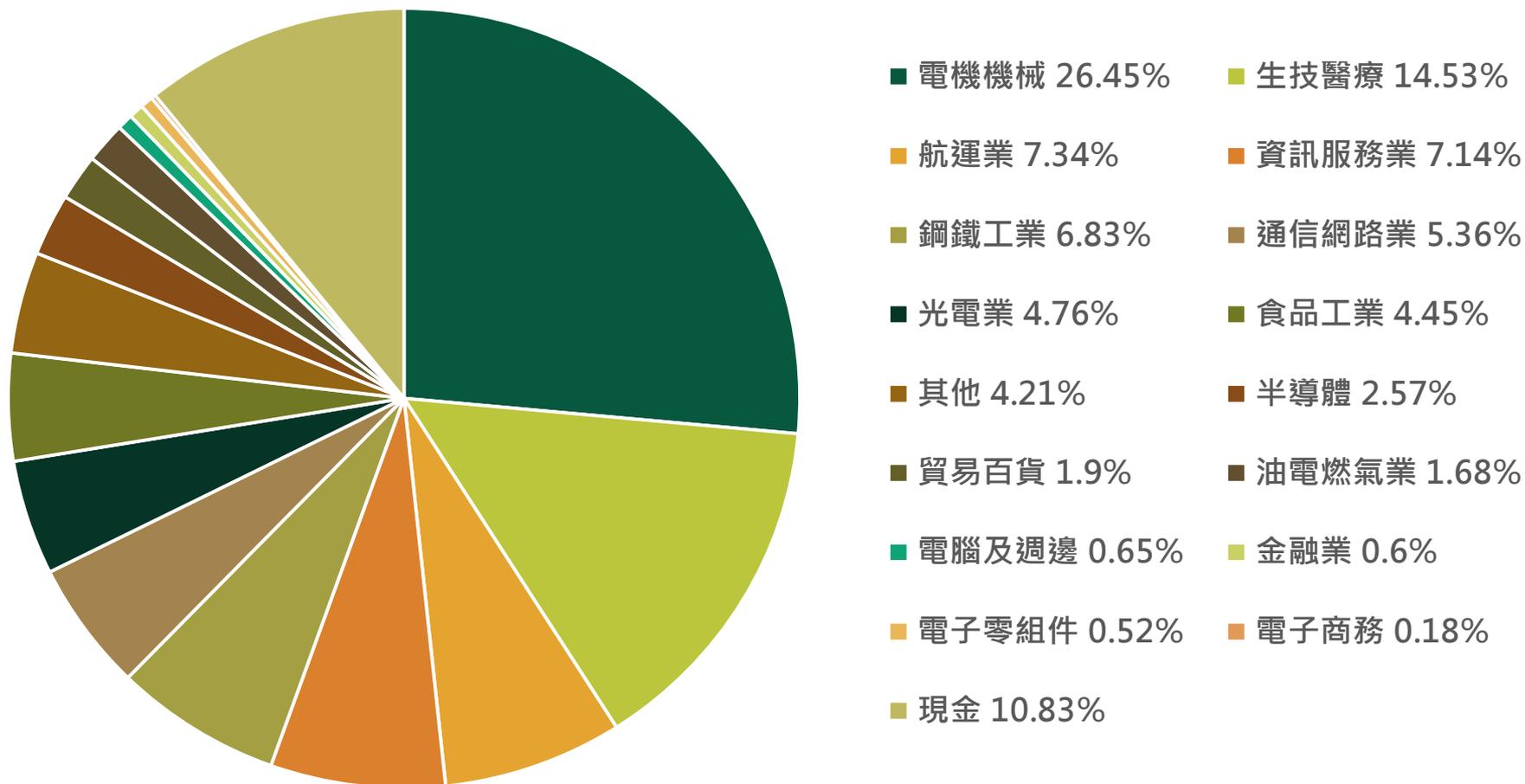
1. 加碼：光電(中光電)、航空(漢翔)、食品(金穎)、電機(華城)、資訊服務(宏碁資訊)
2. 減碼：週邊(晶睿、宜鼎)、工業電腦(艾訊)、電子零件(國巨)、機械(高力)

	2023年4月	比重	2023年3月	比重
1	保瑞	7.70%	保瑞	8.55%
2	榮剛	6.12%	高力	5.40%
3	中興電	5.35%	中興電	5.32%
4	東元	5.10%	晶睿	4.81%
5	中光電*	4.76%	榮剛	4.75%
6	漢翔*	4.53%	宜鼎	4.35%
7	金穎生技*	4.45%	東元	4.25%
8	華城*	4.11%	美時	3.86%
9	宏碁資訊*	3.23%	艾訊	3.55%
10	美時	3.19%	國巨	3.26%

資料來源：第一金投信 · 2023/4/30 · 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。

\*為新進入前十大個股

# 小型精選基金-產業配置



# 基金小檔案

基金名稱	第一金小型精選基金	成立日	1998/8/13
基金類型	國內股票型	投資區域	台灣
計價幣別	新台幣	風險等級	RR5*
基金級別	新台幣	手續費率	最高不超過2%
經理公司	第一金投信	保管銀行	國泰世華銀行
經理費率	每年 1.6%	保管費率	每年 0.15%
績效指標 Benchmark	無	買回付款	申請日後次 5 個營業日內 (一般T+3日)

資料來源：第一金投信；\*本基金為股票型，主要投資於國內上市及上櫃中小型股，故本基金風險等級為 RR5。

# 店頭基金-績效表現

## 基金績效表現(%)

基金級別	近三月	近六月	今年以來	近一年	近二年	近三年	近五年	成立以來
新台幣	14.39	33.73	18.32	22.13	16.27	78.41	49.85	47.90

資料來源：Morningstar · 第一金投信整理 · 截至2023/4/30 · 基金成立日：1997/7/23

## 基金成立以來淨值表現

— 第一金店頭市場基金



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 截至2023/4/30 · 基金成立日：1997/7/23

# 店頭基金-前十大標的

## ■ 持股調整差異說明：

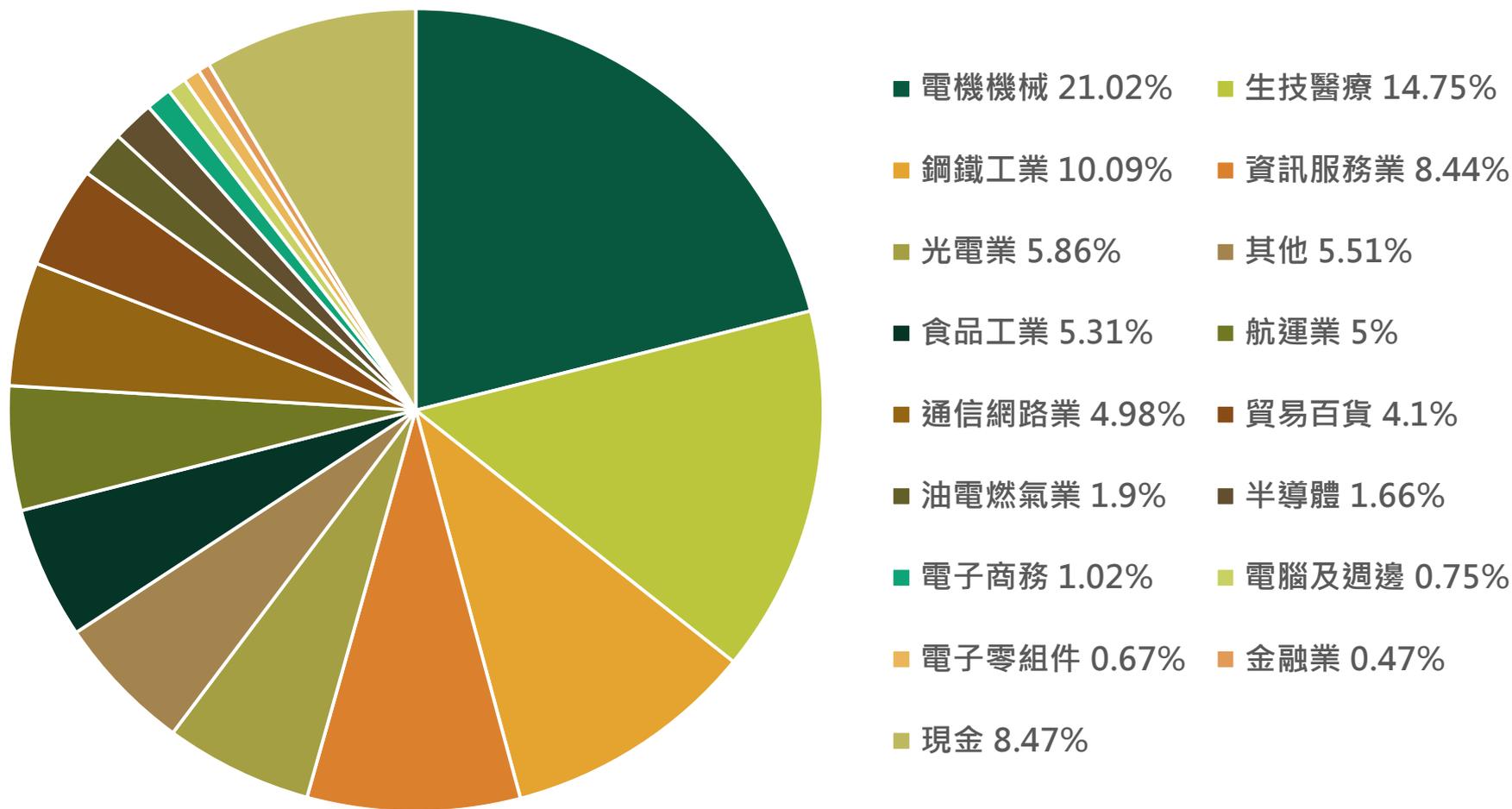
1. 加碼：資訊服務(宏碁資訊)、電機(華城)、零售(全家)、其他(崑鼎)
2. 減碼：週邊(宜鼎、晶睿)、機械(高力)、工業電腦(艾訊)

	2023年4月	比重	2023年3月	比重
1	榮剛	8.39%	保瑞	8.43%
2	保瑞	8.28%	榮剛	6.49%
3	中光電	5.86%	宜鼎	4.40%
4	金穎生技	5.31%	高力	4.18%
5	中興電	4.26%	中興電	3.90%
6	宏碁資訊*	3.75%	金穎生技	3.86%
7	華城*	3.45%	艾訊	3.79%
8	是方	3.36%	晶睿	3.43%
9	全家*	2.94%	是方	3.38%
10	崑鼎*	2.91%	中光電	3.35%

資料來源：第一金投信 · 2023/4/30 · 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。

\*為新進入前十大個股

# 店頭基金-產業配置



# 基金小檔案

基金名稱	第一金店頭市場基金	成立日	1997/7/23
基金類型	國內股票型	投資區域	台灣
計價幣別	新台幣	風險等級	RR5*
基金級別	新台幣	手續費率	最高不超過2%
經理公司	第一金投信	保管銀行	兆豐國際商業銀行
經理費率	每年 1.6%	保管費率	每年 0.15%
績效指標 Benchmark	無	買回付款	申請日後次 5 個營業日內 (一般T+3日)

資料來源：第一金投信；\*本基金為股票型，主要投資於國內店頭市場有價證券，故本基金風險等級為 RR5。

# 中概平衡基金-績效表現

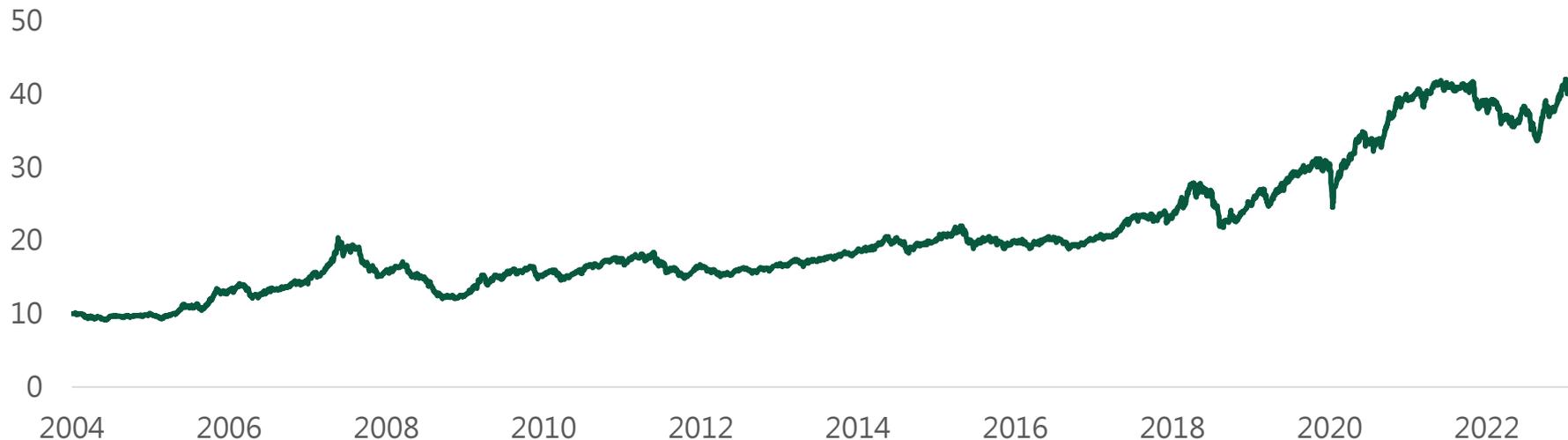
## 基金績效表現(%)

基金級別	近三月	近六月	今年以來	近一年	近二年	近三年	近五年	成立以來
新台幣	10.39	27.92	15.23	13.21	7.13	42.80	73.83	334.40

資料來源：Morningstar · 第一金投信整理 · 截至2023/4/30 · 基金成立日：2004/3/5

## 基金成立以來淨值表現

— 第一金中概平衡基金



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 截至2023/4/30 · 基金成立日：2004/3/5

# 中概平衡基金-前十大標的

## ■ 持股調整差異說明：

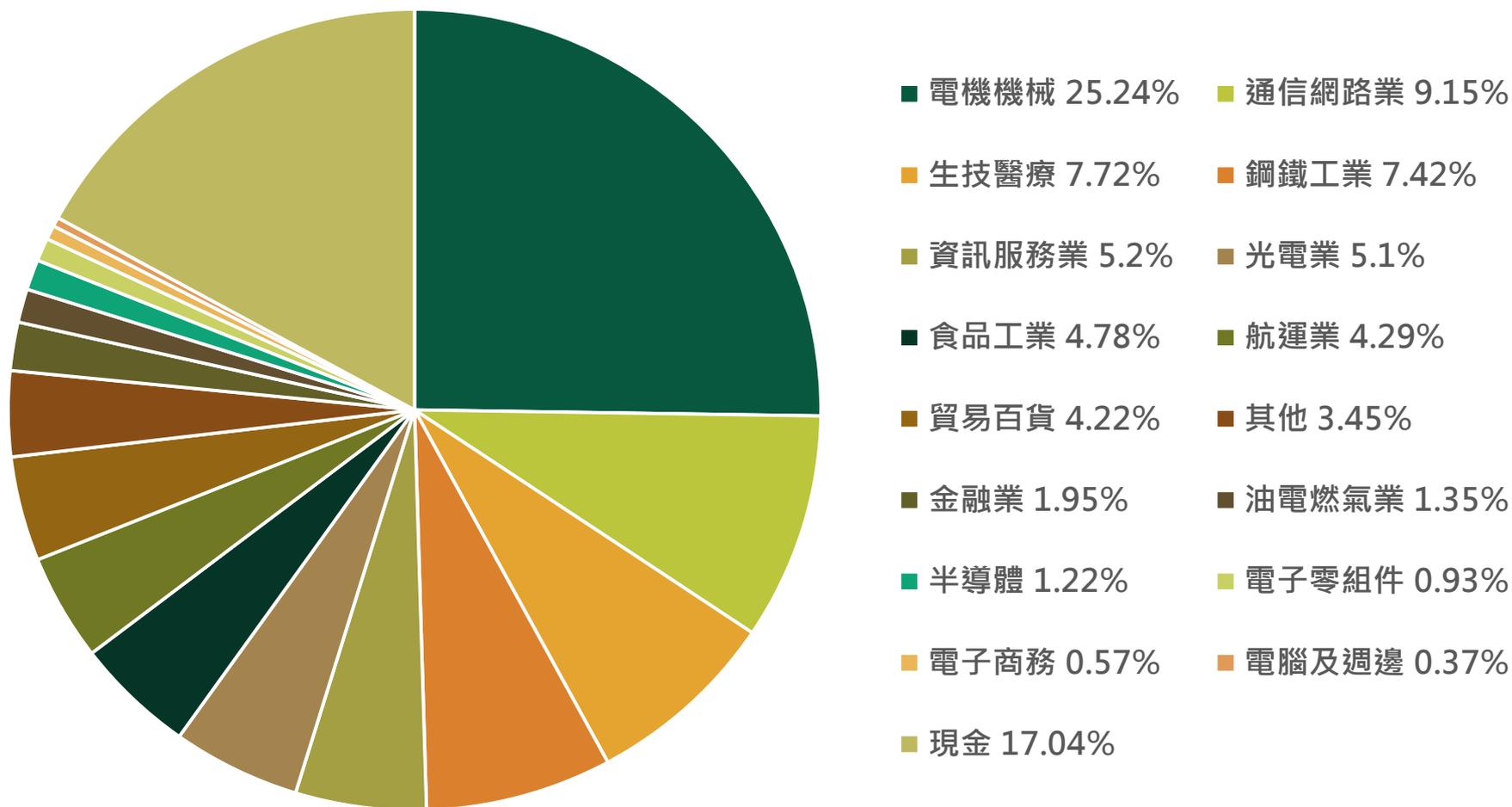
1. 加碼：光電(中光電)、電機(華城)、通訊(台灣大)
2. 減碼：電子零件(國巨)、工業電腦(艾訊)、週邊(晶睿)

	2023年3月	比重	2023年3月	比重
1	榮剛	6.93%	榮剛	5.62%
2	東元	5.61%	高力	5.27%
3	中興電	5.35%	中興電	5.17%
4	中光電*	5.10%	東元	4.92%
5	中華電	4.92%	保瑞	4.36%
6	金穎生技	4.78%	國巨	3.91%
7	華城*	3.97%	中華電	3.84%
8	保瑞	3.92%	艾訊	3.58%
9	台灣大*	3.53%	晶睿	3.35%
10	高力	3.08%	金穎生技	3.32%

資料來源：第一金投信，2023/4/30，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。

\*為新進入前十大個股

# 中概平衡基金-產業配置



# 基金小檔案

基金名稱	第一金中概平衡基金	成立日	2004/3/5
基金類型	平衡型	投資區域	台灣
計價幣別	新台幣	風險等級	RR4*
基金級別	新台幣	手續費率	最高不超過2%
經理公司	第一金投信	保管銀行	國泰世華銀行
經理費率	每年 1.2%	保管費率	每年 0.12%
績效指標 Benchmark	無	買回付款	申請日後次 5 個營業日內 (一般T+3日)

資料來源：第一金投信；\*本基金為國內平衡型，股票部位主要投資於中國概念股，故本基金風險等級為 RR4。

**【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。

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