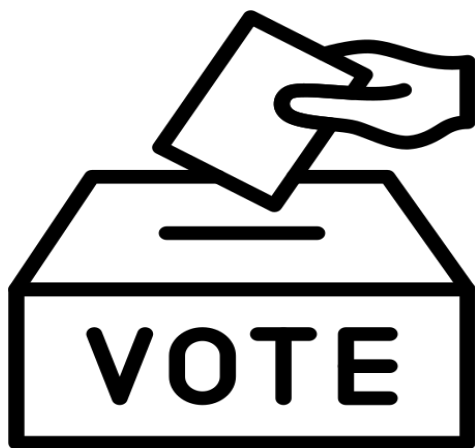


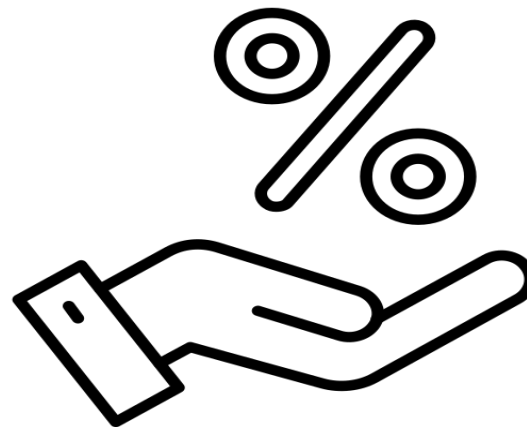
第一金 小型/店頭/中概 基金

關注焦點

美國大選

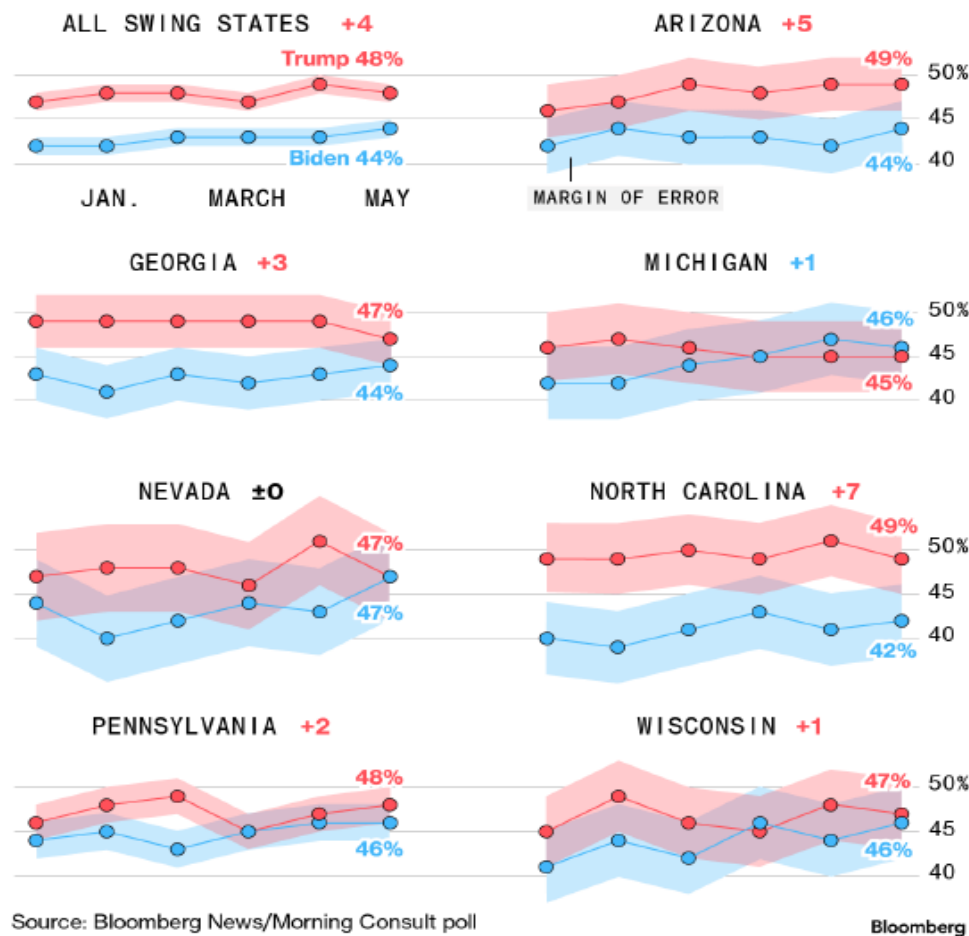


利率



2024美國大選

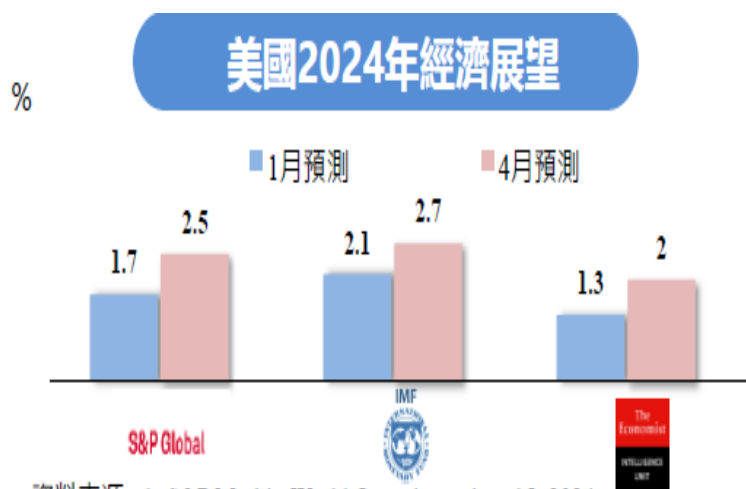
1. 2024年美國大選，目前公認的搖擺州包含「亞利桑那州」、「喬治亞州」、「密西根州」、「內華達州」、「北卡羅來納州」、「威斯康辛州」和「賓夕法尼亞州」等7個州。
2. 在密西根、賓夕法尼亞和威斯康辛這三個“藍牆”州，拜登和川普的支持率差距不超過2個百分點。若拜登能全部拿下這些州，他就可以贏得大選，或者至少迫使選舉人團打平。
3. 6月27日辯論將在喬治亞州舉行，9月10日舉行第二場電視辯論。



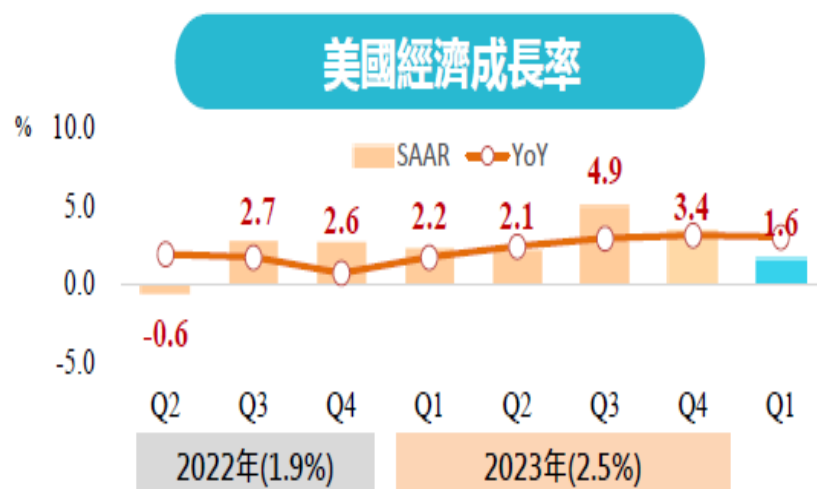
美國實現軟著陸

1. 美國第1季GDP經濟成長率(saar)因消費者支出、出口以及地方政府支出放緩而降至1.6%，創近1年半以來新低，加以3月CPI年增率攀高至3.5%，恐推遲聯準會降息時程及幅度
2. 美國通膨率下降、勞動市場穩健有助民間消費，2024年經濟將呈「軟著陸」

美國GDP表現與預測



資料來源：1. S&P Markit, World Overviews, Apr. 15, 2024.
2. IMF, World Economic Outlook, Apr. 16, 2024.
3. EIU, One-click report : World, Apr. 17, 2024.



註：SAAR為季節調整後，對上季增率折成年率；YoY則為對上年(同季)直接比較。
資料來源：美國經濟分析局。

降息一次

1. FED watch指出，投資人目前預測最快於2024年9月開始降息。預期Fed今年將降息一次
2. 聯邦公開市場委員會 (FOMC) 副主席威廉斯(John Williams)表示，現在的貨幣政策是具有限制性的，正在讓經濟更加平衡，而利率最終會下降，但要取決實現 2% 通膨目標的程度。

美國利率期貨預測

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
2024/6/12		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.10%	99.90%
2024/7/31	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	14.50%	85.50%
2024/9/18	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	6.70%	47.20%	46.10%
2024/11/7	0.00%	0.00%	0.00%	1.80%	17.50%	46.90%	33.80%
2024/12/18	0.00%	0.00%	1.00%	10.60%	33.90%	39.60%	14.90%
2025/1/29	0.00%	0.40%	4.40%	18.80%	35.90%	30.80%	9.60%
2025/3/19	0.20%	2.30%	11.30%	27.00%	33.50%	20.70%	5.00%

不降息，不修正？

1. 在停止升息階段，預期降息心態提前做發酵，資金行情發酵支撐股市。
2. 何時啟動降息儘管懸而未決，但關鍵是：只要Fed下一步是降利率，經濟成長和企業盈餘仍有韌性，市場氣氛仍樂絡。
3. 股市表現從停止升息階段容易呈現上漲！一旦等到降息，並非一定往上，仍有較高比例產生跌勢。

美國FED利率與股市指數走勢



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2024/6/3

台灣景氣復甦

1. 出口

全球製造業景氣逐漸回溫，加以新興科技應用商機擴展，可望帶動國內相關產品供應鏈出貨動能，台灣出口持續成長。

2. 投資

半導體維持先進製程投資，加上淨零與數位轉型趨勢，以及政府擴編公共建設等預算，皆可望激勵投資。

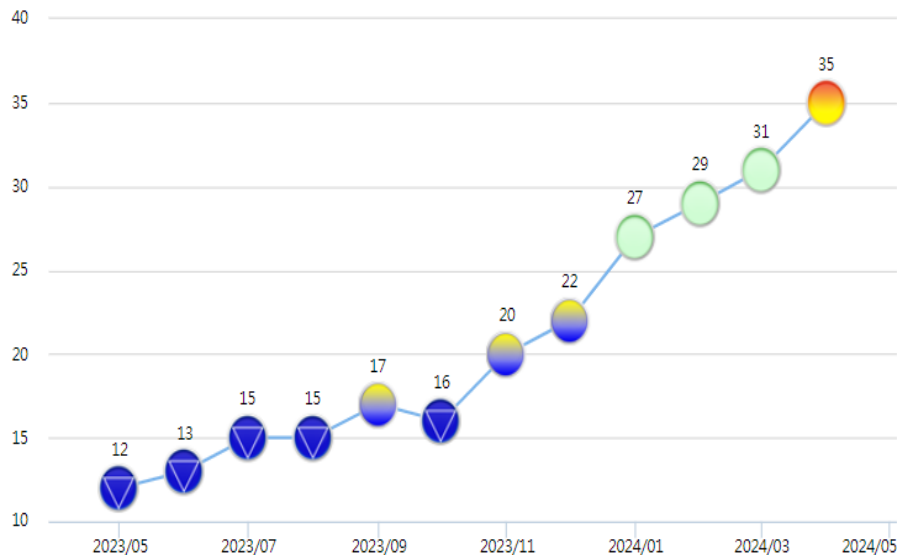
3. 消費

國內就業市場持穩、基本工資調升，加上國人對股市投資具信心，均有助延續消費動能。

景氣對策信號

● 景氣領先及同時指標維持上升，顯示國內經濟持續回溫

單位：分



台灣是AI起點

1. 前Google台灣董事總經理簡立峰指出:「以前是一顆蘋果救台灣，現在是黃仁勳一個人救台灣。」現在開始一段時間，應該要試著理解「不完美是常態」，AI無法保證正確、不一定可以溯源，還有可能學壞，但在好好的教導下，可以成為很好的副駕。
2. AI世界有4個關鍵：算力、數據、資金跟人才。未來發展趨勢：模型兩極化、雲端服務 + AI、Edge AI戰場、機器人再起。
3. 數位人類是我們的願景，未來所有PC都將變成AI，幫助人們執行多種任務。



投資風格積極

- 1. 今年以來，投資人保持樂觀氣氛，動能、股利、價值取得較佳表現。
- 2. 高利率持續一段時間，高股息重回投資人青睞。

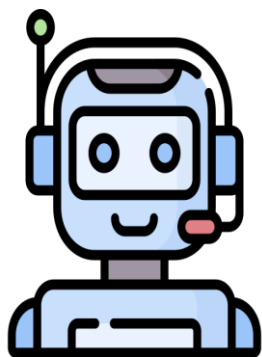
驅動指數因子分析

型態	因子/驅動者名稱 (11)	1日報酬	1週	YTD	1年	10年
動能	PORT AS Momentum	0.62 %	(0.94)%	10.94 %	16.52 %	88.76 %
股利	PORT AS Dividend Yield	(0.09)%	(1.07)%	6.79 %	12.55 %	22.62 %
價值	PORT AS Value	(0.36)%	0.29 %	6.64 %	15.20 %	63.56 %
波動率	PORT AS Volatility	0.67 %	(0.91)%	3.72 %	3.09 %	(18.23)%
成長	PORT AS Growth	0.16 %	(1.22)%	3.28 %	9.66 %	(10.13)%
獲利性	PORT AS Profit	0.26 %	(2.99)%	3.16 %	9.56 %	(20.72)%
交易活動	PORT AS流動性	0.37 %	(1.12)%	2.46 %	0.90 %	(34.88)%
槓桿	PORT AS Leverage	(0.10)%	0.67 %	1.39 %	(1.82)%	2.30 %
規模	PORT AS Size	0.08 %	(2.14)%	1.38 %	7.52 %	(4.41)%
變異性	PORT AS Earnings Variability	0.06 %	0.23 %	(1.45)%	3.18 %	(32.32)%
交易活動	PORT AS Trade Activity	0.42 %	(1.51)%	(3.76)%	(5.44)%	(47.76)%

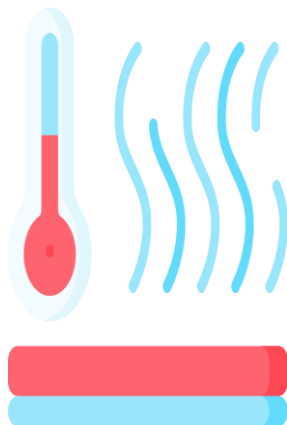
資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2024/6/03

未來投資方向

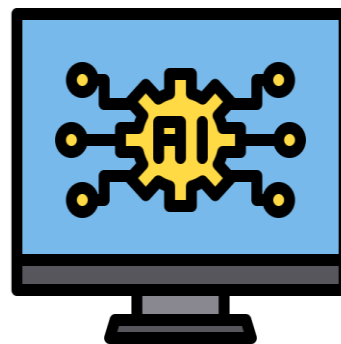
機器人



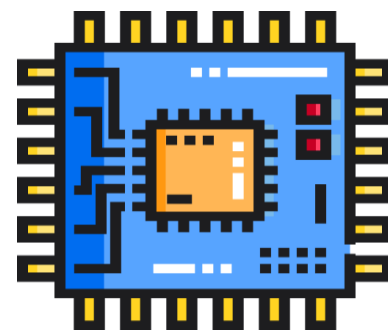
散熱



AI PC



半導體



未來投資方向

航運



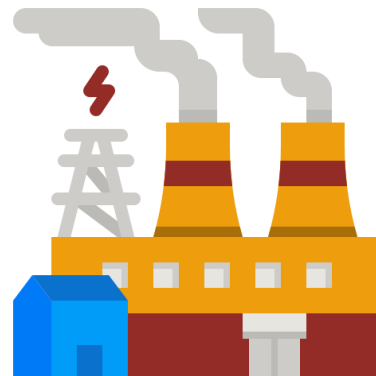
營建



金融



能源



小結



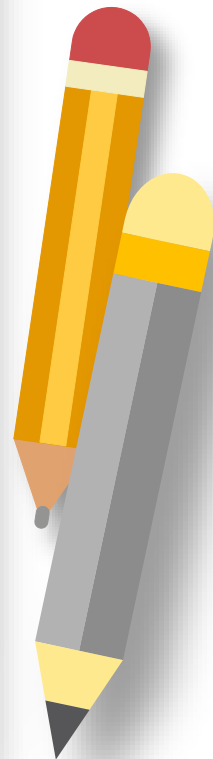
預期降息心理發酵，帶動資金行情。啟動降息之前，投資氣氛仍保持樂觀。拉回即是買點。



美國大選仍為今年關注焦點。



機器人、散熱、AI PC、半導體、營建、金融、航運及能源為未來投資方向。



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(%)

基金類別	近三月	近六月	今年以來	近一年	近二年	近三年	成立以來
新台幣	4.20	17.10	15.93	24.20	59.41	53.63	704.70

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2024/5/31 · 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. 新進入前十大個股：光電(中光電)、半導體(旺矽)、其他電子(鴻海)、電機(士電)
2. 退出前十大個股：半導體(M31、祥碩)、電子通路(文曄)、電子零組件(富世達)

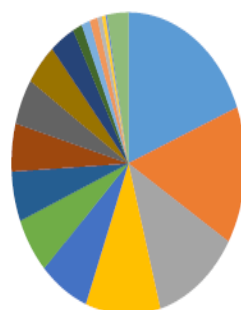
2024年4月		比重	2024年3月		比重
1	華城	8.50%	華城		8.07%
2	奇鋌	6.64%	雙鴻		6.33%
3	雙鴻	6.58%	奇鋌		6.02%
4	文曄	4.81%	文曄		5.23%
5	*中光電	4.48%	新普		4.11%
6	*士電	3.88%	M31		4.07%
7	新普	3.71%	東陽		3.94%
8	*旺矽	3.59%	系微		3.94%
9	東陽	3.45%	祥碩		3.14%
10	*鴻海	3.11%	富世達		2.81%

資料來源：第一金投信，2024/04/30，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

資產名稱	產業別	比重 (%)
華城	電機機械	8.5
奇鋐	電腦及週邊	6.64
雙鴻	其他電子業	6.58
文晔	電子通路業	4.81
中光電	光電業	4.48
士電	電機機械	3.88
新普	電腦及週邊	3.71
旺矽	半導體	3.59
東陽	汽車工業	3.45
鴻海	其他電子業	3.11



電機機械 18.97	其他電子業 14.7
半導體 11.93	電腦及週邊 10.35
電子零組件 6.85	光電業 6
電子通路業 5.34	生技醫療 5.14
其他 4.92	資訊服務業 4.52
汽車工業 3.45	金融業 1.31
航運業 1.17	綠能環保 1.08
觀光餐旅 0.63	鋼鐵工業 0.52
油電燃氣業 0.22	現金 2.9

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%
經理人	許維哲	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(%)

基金類別	近三月	近六月	今年以來	近一年	近二年	近三年	成立以來
新台幣	4.85	14.97	14.07	16.73	48.64	48.01	75.10

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2024/5/31 · 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. 新進入前十大個股：光電(中光電)、半導體(旺矽、弘塑)
2. 退出前十大個股：半導體(M31)、電子通路(文曄)、電子零組件(兆利)

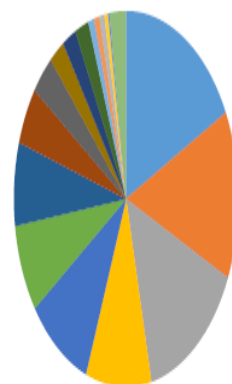
	2024年4月	比重	2024年3月	比重
1	雙鴻	8.46%	雙鴻	8.38%
2	華城	5.28%	華城	5.21%
3	*中光電	5.03%	新普	4.81%
4	奇鋐	4.96%	M31	4.78%
5	新普	4.51%	奇鋐	4.32%
6	保瑞	4.22%	系微	3.89%
7	*旺矽	4.20%	保瑞	3.76%
8	*弘塑	3.88%	元太	3.69%
9	元太	3.24%	文曄	3.35%
10	系微	3.22%	兆利	2.75%

資料來源：第一金投信，2024/4/30，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

資產名稱	產業別	比重 (%)
雙鴻	其他電子業	8.46
華城	電機機械	5.28
中光電	光電業	5.03
奇鋐	電腦及週邊	4.96
新普	電腦及週邊	4.51
保瑞	生技醫療	4.22
旺矽	半導體	4.2
弘塑	其他電子業	3.88
元太	光電業	3.24
系微	資訊服務業	3.22



■ 其他電子業 17.42	■ 半導體 14.49
■ 電機機械 14.46	■ 電腦及週邊 9.47
■ 光電業 9.28	■ 生技醫療 7.57
■ 電子零組件 7.17	■ 資訊服務業 4.95
■ 電子通路業 3.46	■ 其他 2.26
■ 綠能環保 2	■ 汽車工業 2
■ 油電燃氣業 0.86	■ 金融業 0.77
■ 鋼鐵工業 0.73	■ 航運業 0.54
■ 觀光餐旅 0.2	■ 現金 2.37

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%
經理人	許維哲	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(%)

基金類別	近三月	近六月	今年以來	近一年	近二年	近三年	成立以來
新台幣	3.79	15.01	14.12	24.78	51.06	38.97	460.90

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2024/5/31 · 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. 新進入前十大個股：電機(士電)、光電(中光電)、半導體(旺矽)、其他電子(鴻海)
2. 退出前十大個股：半導體(M31、祥碩)、資訊服務(系微)、電機(中興電)

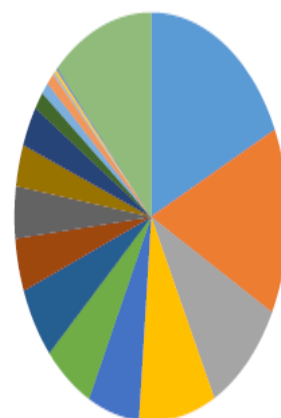
	2024年4月	比重	2024年3月	比重
1	華城	8.21%	華城	7.71%
2	雙鴻	6.74%	雙鴻	6.33%
3	奇鋌	5.51%	文晔	4.87%
4	文晔	4.36%	奇鋌	4.73%
5	東陽	4.10%	東陽	4.43%
6	新普	3.58%	新普	3.76%
7	*士電	3.43%	M31	3.33%
8	*中光電	3.42%	系微	2.76%
9	*旺矽	3.05%	中興電	2.68%
10	*鴻海	2.99%	祥碩	2.51%

資料來源：第一金投信，2024/4/30，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

資產名稱	產業別	比重 (%)
華城	電機機械	8.21
雙鴻	其他電子業	6.74
奇鋁	電腦及週邊	5.51
文晔	電子通路業	4.36
東陽	汽車工業	4.1
新普	電腦及週邊	3.58
士電	電機機械	3.43
中光電	光電業	3.42
旺矽	半導體	3.05
鴻海	其他電子業	2.99



■ 電機機械 17.99	■ 其他電子業 14.76
■ 半導體 9.61	■ 電腦及週邊 9.09
■ 電子零組件 6.07	■ 光電業 5.88
■ 電子通路業 5.71	■ 其他 4.2
■ 汽車工業 4.1	■ 生技醫療 3.32
■ 資訊服務業 3.21	■ 金融業 1.42
■ 航運業 0.96	■ 綠能環保 0.94
■ 鋼鐵工業 0.28	■ 油電燃氣業 0.27
■ 觀光餐旅 0.19	■ 現金 12

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%
經理人	許維哲	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。投資於具損失吸收能力債券（含應急可轉換債券（Contingent Convertible Bond, CoCo Bond）及具總損失吸收能力（Total Loss-Absorbing Capacity, TLAC）債券）最高可投資基金總資產40%，該類債券可能包括金融領域集中度風險、導致部分或全部債權減記、息票取消、流動性風險、債權轉換股權等變動風險，實際投資上限詳見基金公開說明書。由於轉換公司債同時兼具債券與股票之性質，因此除利率風險、流動性風險及信用風險外，還可能因標的股票價格波動而造成該可轉換公司債之價格波動而投資非投資等級或未經信用評等之轉換公司債所承受之信用風險相對較高。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或收益平準金中支付（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漸降低，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，參酌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。本基金屬環境、社會及治理相關主題基金，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、對第三方資料來源依賴、對特定ESG投資重點之集中度或其他投資風險。有關基金之ESG資訊，投資人應於申購前詳閱基金公開說明書或投資人須知所載之所有特色及目標等資訊，可至本公司官網(<https://www.fsitc.com.tw/>)或至基金資訊觀測站(<https://announce.fundclear.com.tw/MOPSFundWeb/ESG.jsp>)進行查詢。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