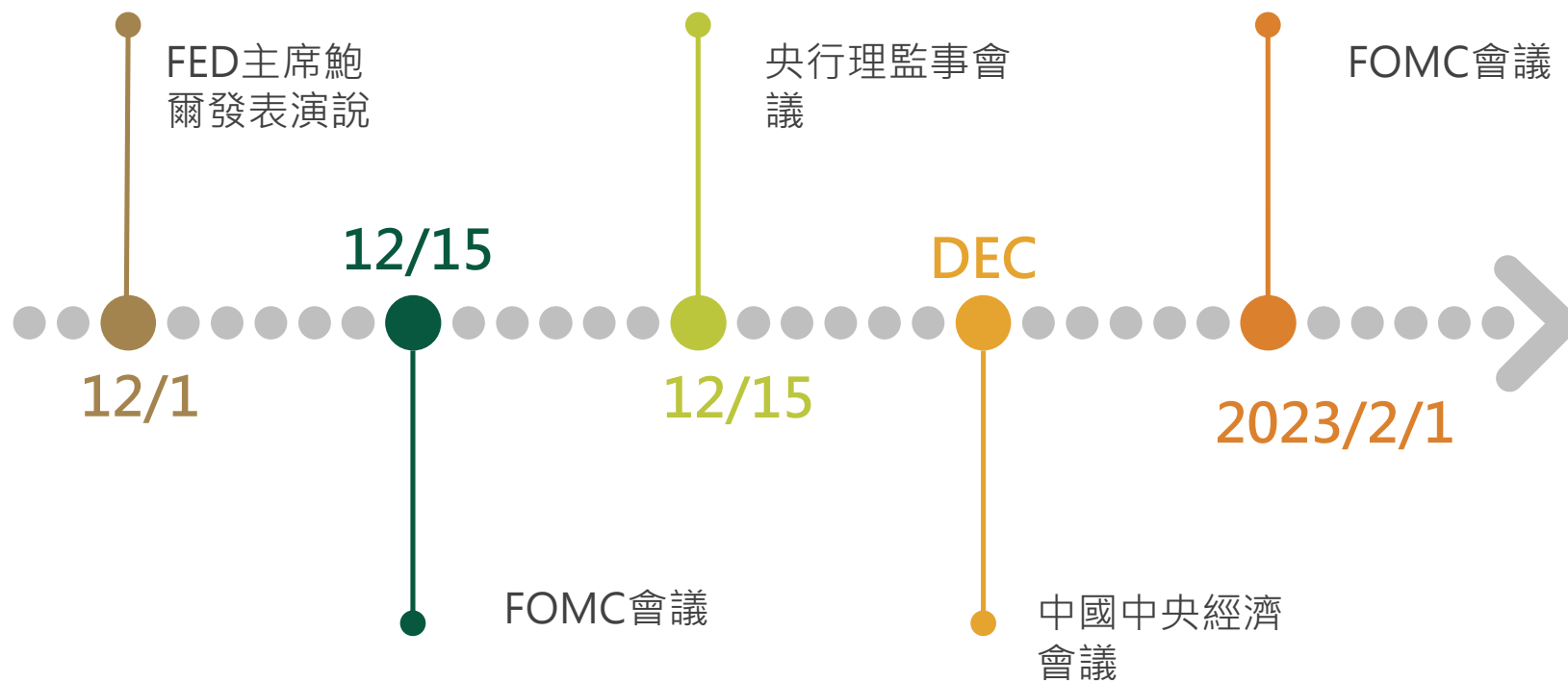


# 第一金 小型精選/店頭市場/ 中概平衡基金 報告

# 行事曆



# 市點焦點



地緣政治



利率



防疫

# 拜習會

1. 中國用俄烏戰爭、北韓問題的合作，以換取美國在台灣問題和放鬆高科技輸出方面的限制。
2. 拜登指出，「我們的一中政策沒有改變，美國反對任何一方單方面改變現狀，維護台灣海峽和平與穩定符合全球利益。美方反對中華人民共和國日益加大對台灣的脅迫和挑釁性行動，這削弱了台灣海峽以至更廣泛區域的和平與穩定，也置全球繁榮於險境」。
3. 拜習會讓美中緊張有所舒緩，但長期來看雙方依然碰撞不斷。
4. 美國國務卿Blinkin表示將於明年年初的中國行加強兩國之間的溝通管道，並討論美中兩位領導人提出的雙邊問題、地區議題、衛生安全及氣候變遷等全球性事務。



# FOMC會議

1. 較慢的升息步伐可能很快成為合適之舉
2. 在全球貨幣政策迅速收緊的情況下，非銀行金融機構帶來一些風險，這些機構隱藏的槓桿可能放大對市場的衝擊。
3. 明年終點利率可能升至略高於以前預期的水平。
4. 明年出現衰退的可能性與經濟增長乏力的基線預期“幾乎一樣大”。
5. 鮑爾預計在台灣時間12月1日，於華府發表演說。



# 高利率時代

1. 聯邦資金利率的利率期貨市場顯示，交易員已完全預期Fed利率將在明年升抵5%~5.25%
2. 美國舊金山Fed總裁Daly表示聯準會可能將利率目標區間提升至5%左右。Daly表示將政策調整到具足夠限制性、降低通膨和恢復物價穩定的過程裡，必須謹慎。調整得太少會導致通膨過高，調整太多可能導致不必要的痛苦下行

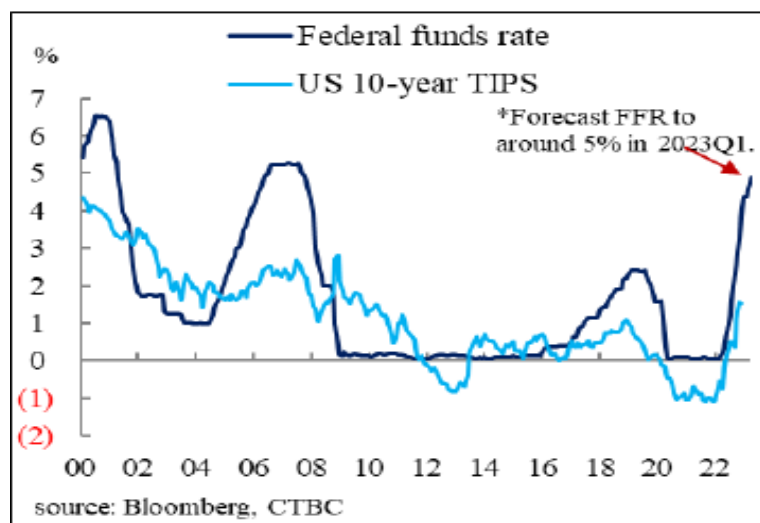
2023/5/3 and forward are projected meeting dates

| TARGET RATE (BPS) | PROBABILITY(%) |                        |                         |                          |
|-------------------|----------------|------------------------|-------------------------|--------------------------|
|                   | NOW *          | 1 DAY<br>19 十月<br>2022 | 1 WEEK<br>13 十月<br>2022 | 1 MONTH<br>20 九月<br>2022 |
| 425-450           | 0.0%           | 0.0%                   | 0.0%                    | 1.0%                     |
| 450-475           | 8.6%           | 4.1%                   | 15.4%                   | 22.0%                    |
| 475-500           | 34.1%          | 25.4%                  | 42.0%                   | 42.7%                    |
| 500-525           | 39.6%          | 42.5%                  | 32.9%                   | 28.1%                    |
| 525-550           | 15.7%          | 23.9%                  | 8.9%                    | 6.1%                     |
| 550-575           | 1.9%           | 4.1%                   | 0.8%                    | 0.1%                     |
| 425-450           | 0.0%           | 0.0%                   | 0.0%                    | 1.0%                     |
| 450-475           | 8.6%           | 4.1%                   | 15.4%                   | 22.0%                    |
| 475-500           | 34.1%          | 25.4%                  | 42.0%                   | 42.7%                    |

\* Data as of 23 十一月 2022 09:03:55

# FED與市場的差距

1. 在升息過程中，美債殖利率受升息及其預期影響更大，美債殖利率的高點通常在靠近最後一次升息才會出現。目前利率期貨對利率終值的預估不一定準確，況且至今沒有一位聯準會官員表示升息已接近尾聲。
2. 將債券殖利率分成經通膨調整的10年期實質利率及通膨預期來看，核心PCE通膨與通膨預期高度相關，預估後者接下來將在2~2.3%。若實質利率升至2%左右，將通膨預期及實質利率相加，10年期美債殖利率料再度回升。



# 白紙革命

1. 11月11日，中國政府發布了防疫「20條」，被認為是放鬆了管控措施，要防止防疫措施「層層加碼、一刀切」
2. 由於病毒對不同人群造成不同的威脅：年輕人更傾向於放開，而中老年人往往更傾向於支持保持謹慎的策略，由於不同行業衝擊不同，因此全面持續嚴厲的冠狀病毒控制措施將有撕裂社會的風險。
3. 11月以來疫情持續蔓延，預計PMI分項如新訂單、就業等指數仍將受到疫情負面影響，預計11月製造業PMI指數將下滑，仍在榮枯線下方。





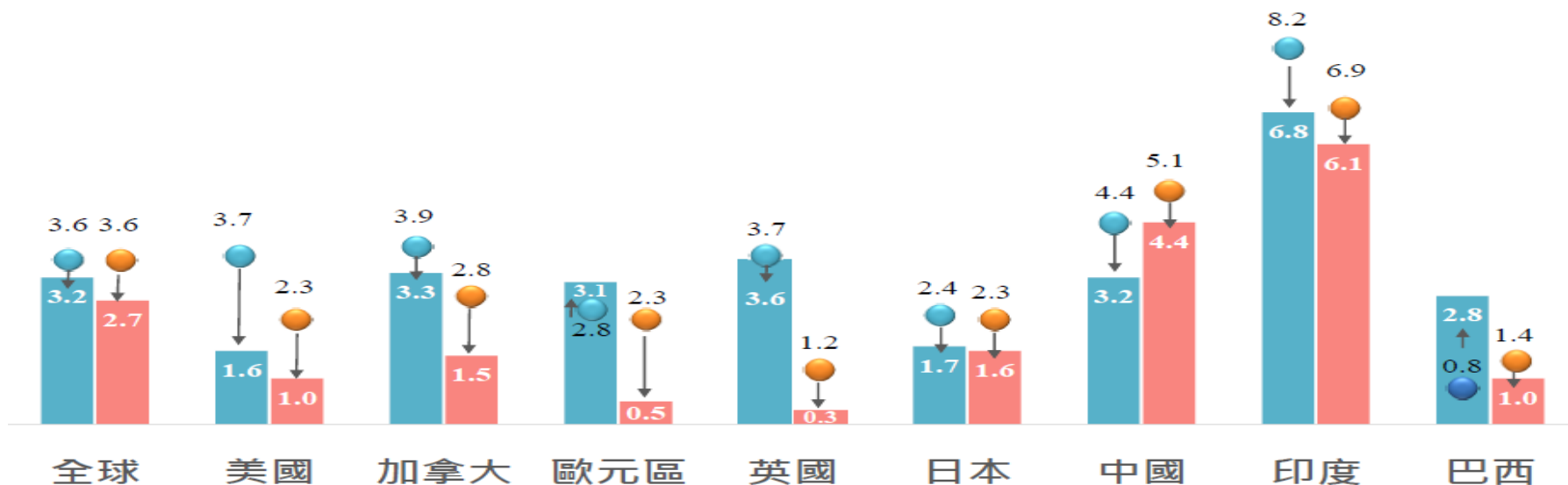
# 經濟趨緩

1. 全球經濟持續面臨俄烏衝突、通膨與升息、中國清零政策等挑戰，主要機構皆下修2022年經濟成長率預測，並預估2023年成長動能將進一步減緩。
2. 國際金融協會(IIF)表示，明年全球經濟的表現將像金融危機後的2009年一樣疲軟，俄烏衝突有可能成為一場「永遠的戰爭」。

## 主要國家經濟成長率預測

單位：%

■ 2022年 ■ 2023年 ● 2022年4月預測值



資料來源：IMF, World Economic Outlook, Oct. 11, 2022.

資料來源：國發會 · 2022/11

# 景氣對策信號

- 111年10月景氣對策信號綜合判斷分數為18分，較上月增加1分，燈號續呈黃藍燈；景氣領先、同時指標續呈下跌，惟跌幅未再擴大，仍須密切關注景氣後續變化。
- 貿易面指標維持擴增，批發、零售及餐飲業營業額亦維持成長。貨幣總計數M1B、股價指數、工業生產指數、製造業銷售量指數及製造業營業氣候測驗點均續呈下滑

|              |    | 2021年 |     |     | 2022年 |    |    |    |    |    |    |    | 9月                |    | 10月   |   |
|--------------|----|-------|-----|-----|-------|----|----|----|----|----|----|----|-------------------|----|-------|---|
|              |    | 10月   | 11月 | 12月 | 1月    | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 燈號                | %  | 燈號    | % |
|              |    | 綜合判斷  | 燈號  |     |       |    |    |    |    |    |    |    |                   |    |       |   |
|              | 分數 | 39    | 37  | 38  | 36    | 34 | 31 | 28 | 28 | 27 | 24 | 23 | 17                | 18 |       |   |
| 貨幣總計數M1B     |    |       |     |     |       |    |    |    |    |    |    |    | 6.7               |    | 5.5   |   |
| 股價指數         |    |       |     |     |       |    |    |    |    |    |    |    | -17.0             |    | -21.6 |   |
| 工業生產指數       |    |       |     |     |       |    |    |    |    |    |    |    | -4.3 <sub>r</sub> |    | -2.9  |   |
| 非農業部門就業人數    |    |       |     |     |       |    |    |    |    |    |    |    | -0.06             |    | -0.2  |   |
| 海關出口值        |    |       |     |     |       |    |    |    |    |    |    |    | 7.1               |    | 8.1   |   |
| 機械及電機設備進口值   |    |       |     |     |       |    |    |    |    |    |    |    | 6.1               |    | 17.3  |   |
| 製造業銷售量指數     |    |       |     |     |       |    |    |    |    |    |    |    | -6.7 <sub>r</sub> |    | -7.3  |   |
| 批發、零售及餐飲業營業額 |    |       |     |     |       |    |    |    |    |    |    |    | 4.4 <sub>r</sub>  |    | 4.1   |   |
| 製造業營業氣候測驗點   |    |       |     |     |       |    |    |    |    |    |    |    | 84.6 <sub>r</sub> |    | 84.2  |   |

註：1.各構成項目除製造業營業氣候測驗點之單位為點(基期為95年)外，其餘均為年變動率；除股價指數外均經季節調整。

2. r為修正值。

# 小結



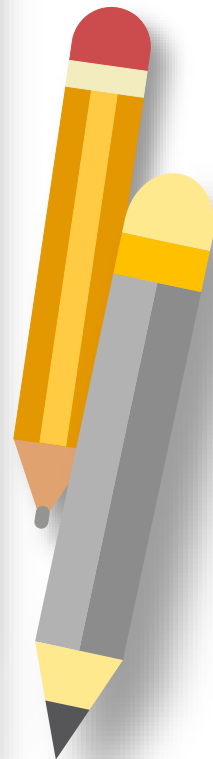
地緣政治緊張關係緩和，提振投資人信心，資金重返風險性資產。



市場預期升息接近尾聲，但FED發表鷹派談話，降低市場降息預期。



中國清零政策面臨抉擇，明年經濟成長變數大。



# 操作策略



01

指數跌深反彈，短線幅度已高，上檔壓力浮現，指數空間有限。

02

預期FED維持緊縮格局，基金將逐步降低持股比重。

03

剛性需求及中美對抗將成投資主軸，看好民生消費、生技、通訊與監控、電動車等產業。

# 基金績效與投資組合

這裡是隔頁的副標題，或說明文字。

# 小型基金績效及前十大持股

## ■ 基金績效(%)

| 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 | -7.07 | -10.85 | -22.21 | -18.50 | 19.98 | 33.58 | 35.09 | 366.60 |

## ■ 前十大持股

| 資產名稱 | 產業別   | 比重(%) |
|------|-------|-------|
| 保瑞   | 生技醫療  | 6.1   |
| 美時   | 生技醫療  | 4.67  |
| 智擎   | 生技醫療  | 4.2   |
| 臺企銀  | 金融業   | 3.87  |
| 永豐金  | 金融業   | 2.94  |
| 鴻海   | 其他電子業 | 2.79  |
| 崑鼎   | 其他    | 2.7   |
| 台中銀  | 金融業   | 2.66  |
| 是方   | 通信網路業 | 2.47  |
| 榮剛   | 鋼鐵工業  | 2.46  |

# 產業及配置

## ■ 小型基金產業配置比重：



- 生技醫療 20.6
- 金融業 9.87
- 通信網路業 4.58
- 其他電子業 3.5
- 鋼鐵工業 3.19
- 半導體 2.61
- 貿易百貨 2.08
- 食品工業 1.19
- 電器電纜 0.79
- 電子通路業 0.32
- 現金 18.34
- 其他 10.15
- 電子零組件 5.95
- 電腦及週邊 4.41
- 文化創意業 3.4
- 電機機械 2.93
- 汽車工業 2.21
- 紡織纖維 2.07
- 航運業 0.91
- 光電業 0.79
- 電子商務 0.11

# 店頭基金績效及前十大持股

## 基金績效(%)

| 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 | -6.67 | -8.67 | -21.45 | -15.51 | 19.83 | 29.36 | 21.14 | 10.60 |

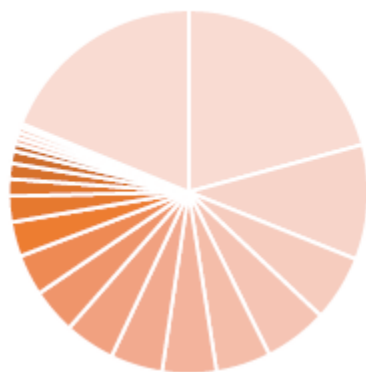
## 前十大持股

| 資產名稱 | 產業別   | 比重(%) |
|------|-------|-------|
| 保瑞   | 生技醫療  | 5.6   |
| 智擎   | 生技醫療  | 4.3   |
| 是方   | 通信網路業 | 3.74  |
| 榮剛   | 鋼鐵工業  | 3.44  |
| 崑鼎   | 其他    | 3.19  |
| 全家   | 貿易百貨  | 3.11  |
| 東洋   | 生技醫療  | 3.02  |
| 美時   | 生技醫療  | 2.49  |
| 崇友   | 電機機械  | 2.43  |
| 臺企銀  | 金融業   | 2.42  |



# 產業及配置

## ■ 店頭基金產業配置比重：



- 生技醫療 20.82
- 金融業 5.87
- 貿易百貨 4.91
- 文化創意業 4.68
- 電機機械 4.03
- 半導體 3.08
- 紡織纖維 1.51
- 食品工業 1.1
- 電器電纜 0.54
- 航運業 0.47
- 現金 18.87
- 其他 10.21
- 通信網路業 5.7
- 鋼鐵工業 4.86
- 電腦及週邊 4.52
- 電子零組件 3.65
- 其他電子業 2.31
- 汽車工業 1.38
- 光電業 0.66
- 電子商務 0.48
- 電子通路業 0.35

# 中概平衡基金績效及前十大持股

## 基金績效(%)

| 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 | -7.19 | -11.49 | -18.72 | -16.76 | 3.51 | 14.46 | 45.50 | 239.60 |

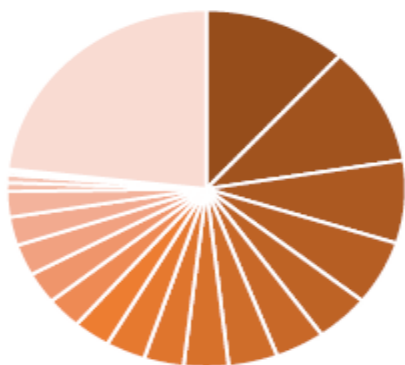
## 前十大持股

| 資產名稱 | 產業別   | 比重(%) |
|------|-------|-------|
| 遠東新  | 紡織纖維  | 4.43  |
| 臺企銀  | 金融業   | 3.9   |
| 鴻海   | 其他電子業 | 3.43  |
| 裕隆   | 汽車工業  | 3.23  |
| 永豐金  | 金融業   | 3.19  |
| 台中銀  | 金融業   | 3.11  |
| 全家   | 貿易百貨  | 3.06  |
| 保瑞   | 生技醫療  | 2.74  |
| 榮剛   | 鋼鐵工業  | 2.68  |
| 台達電  | 電子零組件 | 2.64  |

資料來源：MorningStar(左表)、第一金投信(右表)、第一金投信整理，2022/10/31，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

# 產業及配置

## ■ 中概平衡產業配置比重(%)：



- 生技醫療 11.65
- 金融業 10.78
- 其他 7.5
- 電子零組件 5.84
- 紡織纖維 4.43
- 貿易百貨 4.03
- 其他電子業 3.99
- 鋼鐵工業 3.62
- 汽車工業 3.23
- 文化創意業 3.21
- 電腦及週邊 3.01
- 通信網路業 2.89
- 半導體 2.86
- 電機機械 2.83
- 食品工業 2.58
- 航運業 2.32
- 光電業 0.78
- 電器電纜 0.7
- 電子通路業 0.31
- 電子商務 0.21
- 現金 23.23

**【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  |