

第一金全球AI人工智能 基金市場報告

大綱

- 市場回顧與發展
- 未來展望與投資策略
- 基金績效與投資組合

市場回顧與發展

情緒起起伏伏，反覆尋求底部



資料來源：Bloomberg · 2022/8/8 · AI指數全稱為 ROBO Global Artificial Intelligence Index

擾動市場噪音仍在

市場擔憂

■ FED升息節奏

- 7月FOMC會議升息三碼，符合市場預期，9月升息兩碼/三碼？

■ 通膨

- 美國6月CPI 9.1%、核心CPI 5.9%皆高於市場預期
- 美國6月PCE物價指數年增6.8%，符合預期，前值6.3%
- 是否觸頂向下？7月CPI預估為8.7%

■ 經濟前景

- 美國第二季實質GDP季增年率 -0.9%，連續兩季負增長，第三季回到正增長？

■ 財報展望

FOMC 7月會議回顧

- 升息75基點至2.25%-2.5%，符合預期。
- 主席表示與先前兩次會議提供明確的指引不同，未來委員會將在逐次的會議基礎上做出決定，加息多寡將取決於數據。
- 認為美國目前沒有出現衰退、勞動力市場有所改善。
- 改善通膨的路途上，美國預期將會經歷一段較低增長率和稍微放軟的就業市場。
 - 暗示此次FED對於經濟下行與就業惡化將有較大的容忍度
- 預估9月升息75基點機率來到69.5%，但升息50基點的窗口並未關閉。
- 每年8月底召開的Jackson Hole會議，或將成為觀測9月FOMC風向的時點。

2022 FED升息最新預估為14碼

預估9月/11月/12月分別升息75/25/25基點至最終利率為3.5-3.75%

9月

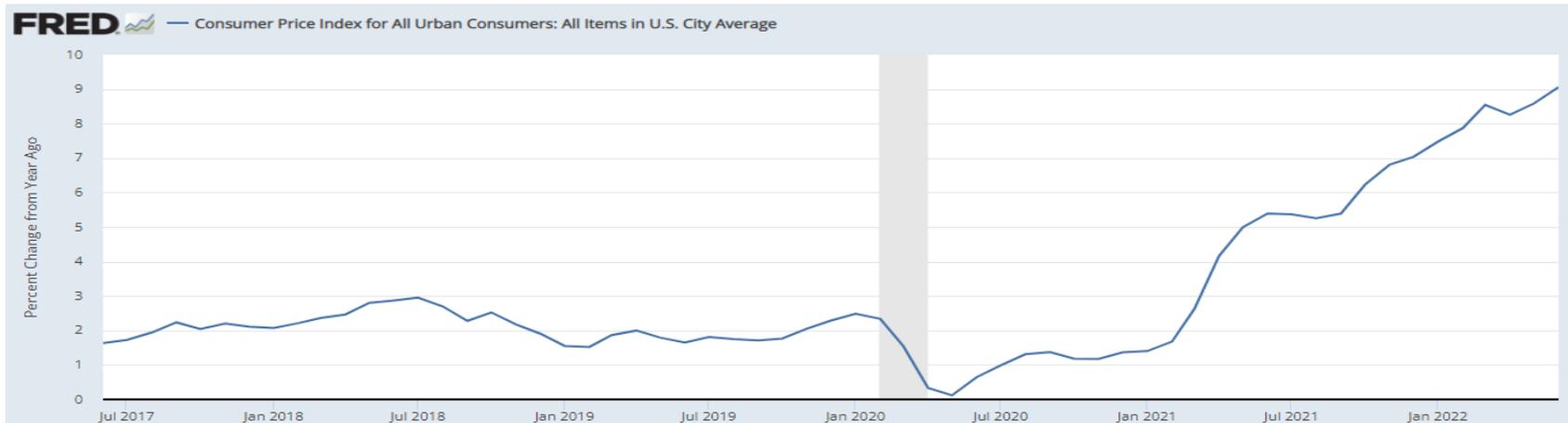
TARGET RATE (BPS)	PROBABILITY(%)			
	NOW *	1 DAY 5 八月 2022	1 WEEK 1 八月 2022	1 MONTH 8 七月 2022
275-300	30.5%	32.0%	71.0%	66.5%
300-325	69.5%	68.0%	29.0%	31.4%
325-350	0.0%	0.0%	0.0%	2.1%

12月

TARGET RATE (BPS)	PROBABILITY(%)			
	NOW *	1 DAY 5 八月 2022	1 WEEK 1 八月 2022	1 MONTH 8 七月 2022
300-325	4.0%	4.3%	34.8%	4.5%
325-350	25.5%	26.1%	48.3%	34.4%
350-375	47.6%	46.9%	16.1%	45.1%
375-400	23.0%	22.7%	0.9%	15.1%
400-425	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%

關鍵經濟數據

- CPI 6月來到9.1%，可望緩步向下，GDP預期正向，Q3回到正增長



經濟指標	Q3 21	Q4 21	Q1 22	Q2 22	Q3 22	Q4 22	Q1 23	Q2 23	Q3 23	Q4 23
經濟活動										
實質GDP(年比%)	4.9	5.5	3.5	1.6	2.1	0.7	1.5	1.4	1.3	1.4
+ 實際GDP(季比%經季調...)	2.3	6.9	-1.6	-0.9	1.7	1.4	1.1	1.1	1.5	1.6
工業生產(年比%)	4.9		5.2	5.6	5.1	4.1	2.5	1.5	1.4	1.1
物價指數										
CPI(年比%)	5.4	6.7	8.0	8.7	8.3	7.3	5.5	3.8	2.9	2.6
- PCE物價指數(年比%)	4.3	5.5	6.3	6.4	6.1	5.4	4.3	3.1	2.6	2.4
└ 核心PCE(年比%)	3.6	4.6	5.2	4.8	4.7	4.3	3.7	3.3	2.9	2.6

財報季表現

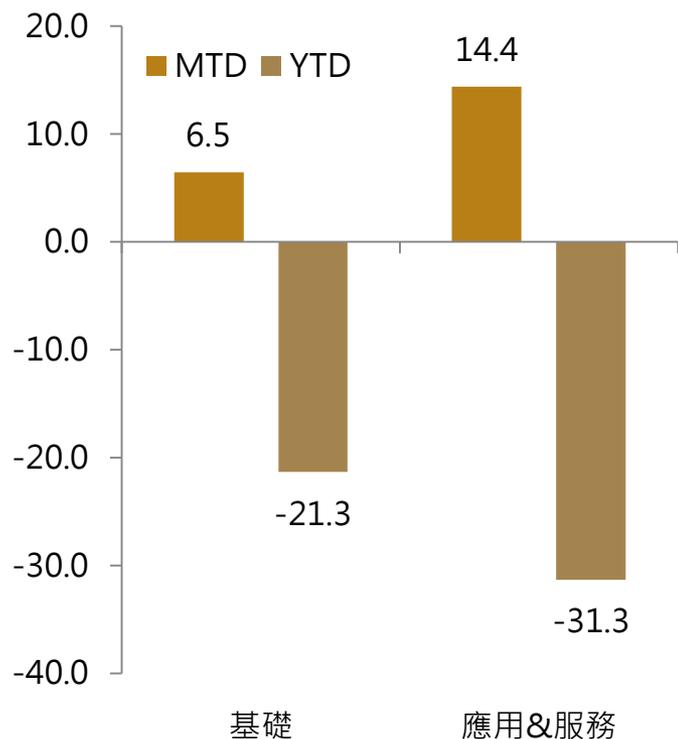
- Factset (8/5)資料顯示S&P500企業約有87%已經公告財報
 - 其中約70%營收優於預期，略高於過去五年平均69%
 - 75%獲利優於預期，低於過去五年平均77%，預估獲利增長為6.7%
 - 現預期22Q3、22Q4獲利增長各為5.8%、6.1%，此前預估各為6.7%

人工智慧指數財報表現

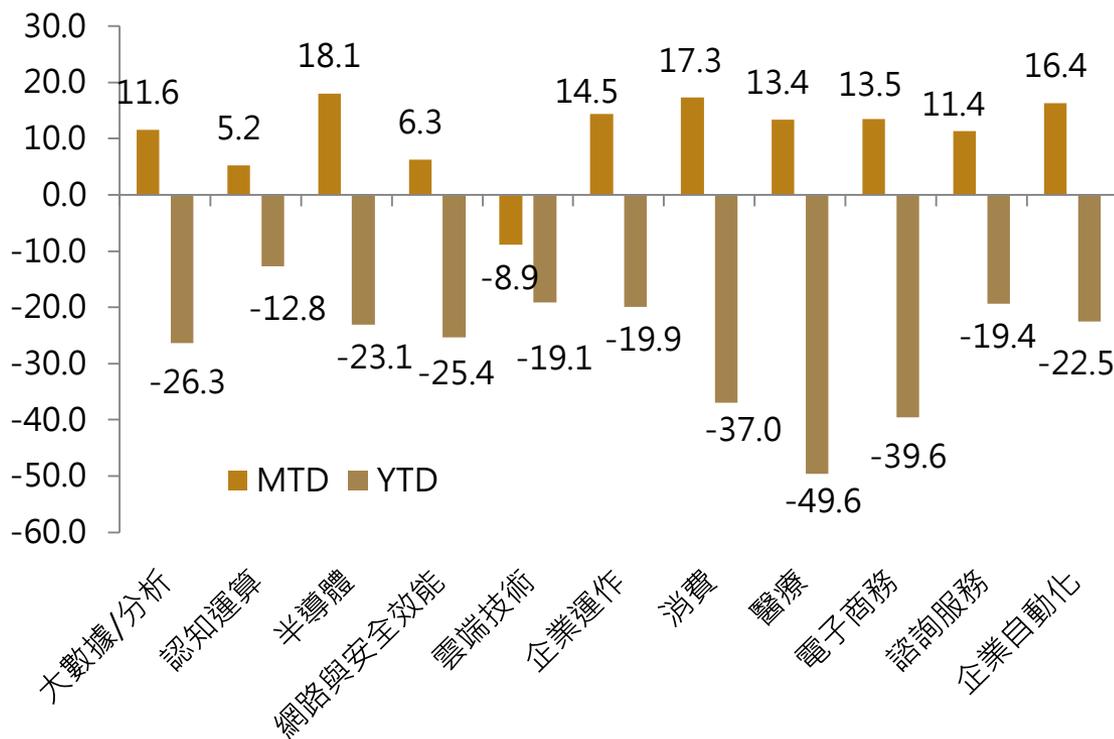


7月：普遍性反彈

AI基礎、應用層面表現(%)

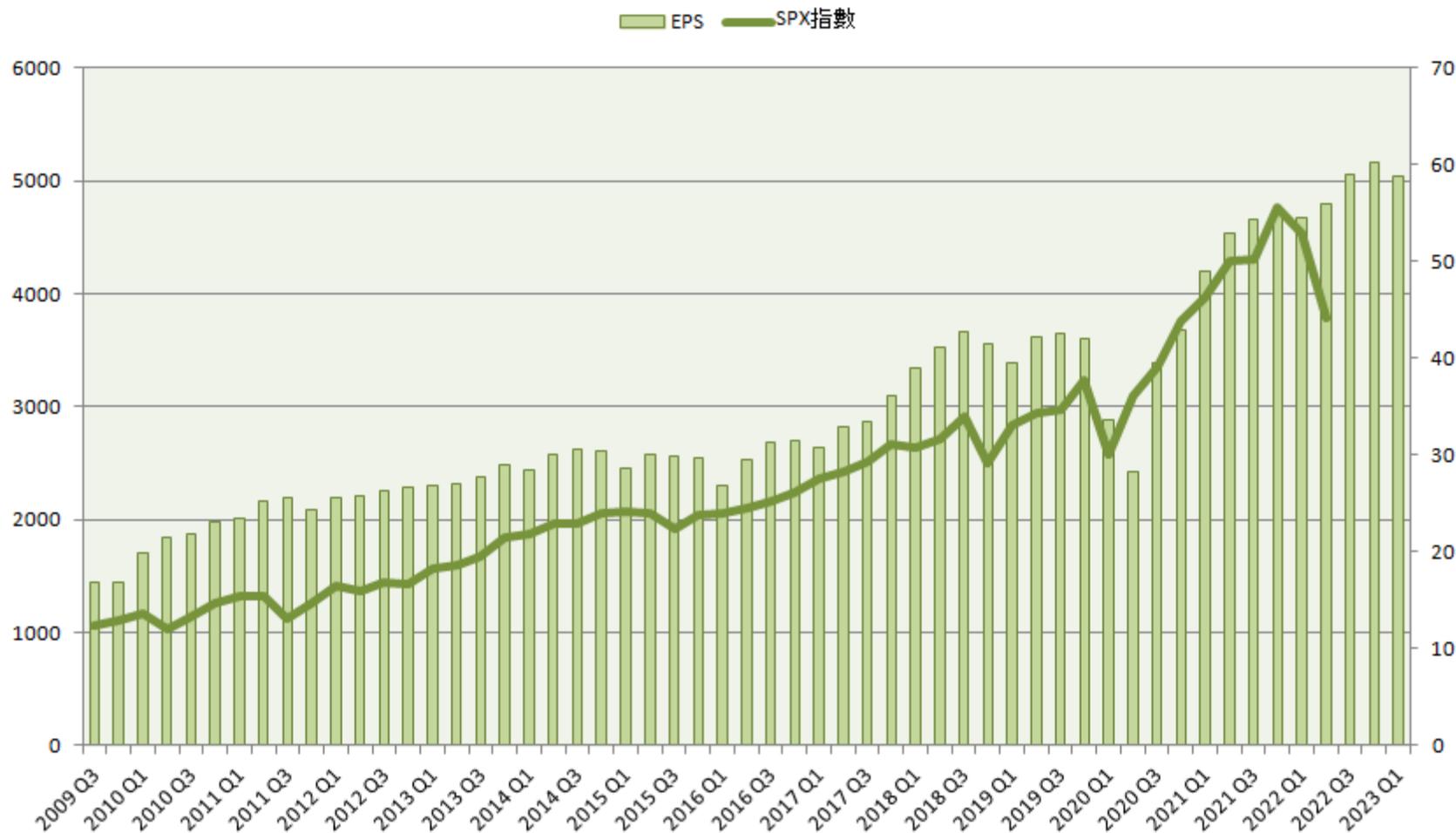


AI次產業表現(%)



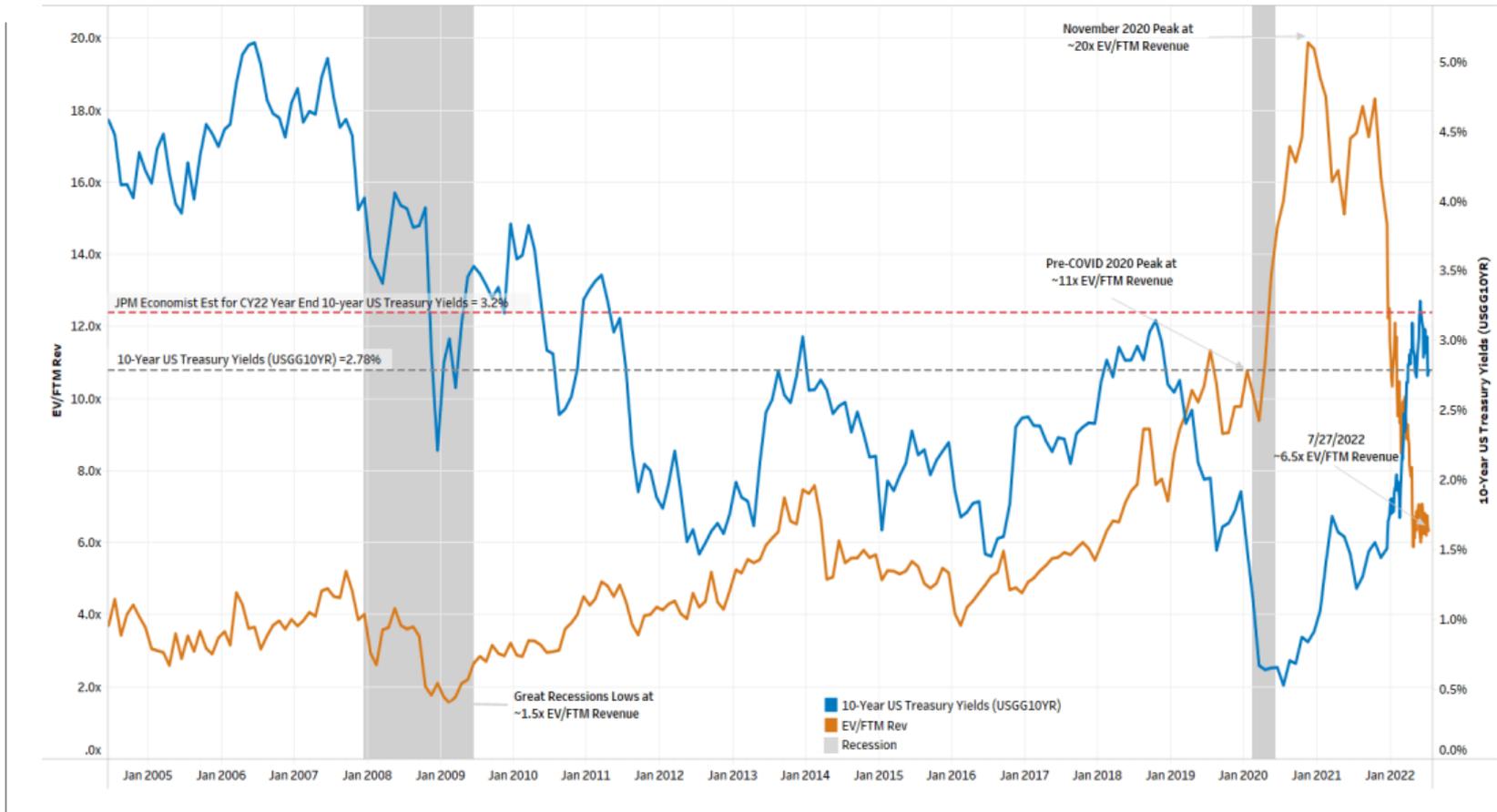
未來展望與投資策略

獲利預估或仍有下修空間



10年債高檔震盪，評價尋求底部

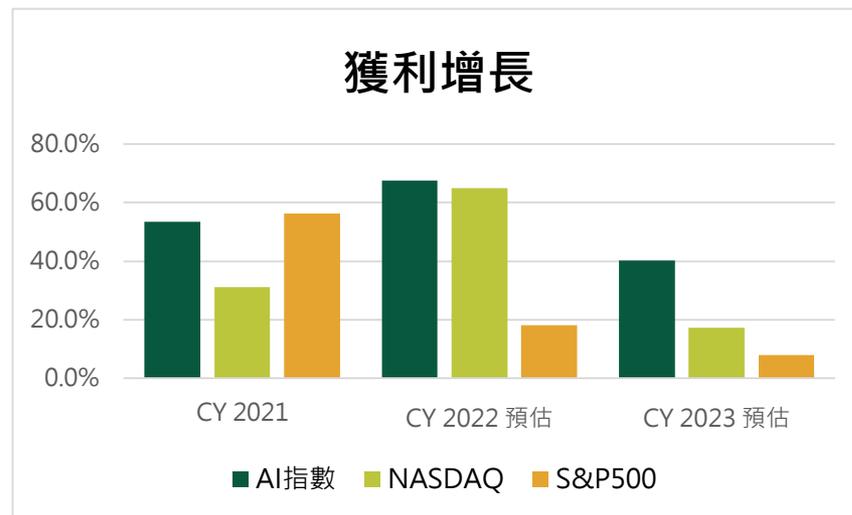
SaaS Software Average EV/FTM Revenue Ratios: 2004-Present



資料來源：JPM · 2022/07/28

基本面主導近期股價表現

- 本波上漲主要受衰退擔憂、CPI觸頂以及FED緊縮步伐放緩等因素疊加
- 大盤獲利仍有下修空間，評價亦在尋求底部，盤勢預期以震盪為主
- Q2財報可以爛，但展望不能差，多數大科技在業績上展現較佳韌性
- AI指數於在營收獲利的增長預期上仍優於Nasdaq，而S&P 500今年營收增長則有能源類股帶動，故展現較佳增長性



雲端需求仍然強勁

微軟

- 看到的一件事是向雲的轉移增加，遷移到雲端是在需求不確定的情況下調整支出的最佳方式

亞馬遜

- 預計技術基礎設施支出將逐年增長，主要是為了支持 AWS 的快速增長和創新

Meta

- 調高全年Capex下緣，主要投資基礎建設，目前達成率僅41%

搭配券商調研結果

- JPM 6月 CIO Survey顯示今年IT預算預期增長5.3%，其中公有雲為主要增加支出之項目，更預計公有雲佔IT預算比重將由現今的22%提升至五年後的42%
- MS 6月 CIO Survey反映今年IT預算增長為4%，雲端運算以及網路安全為優先支出目標，亦預期2025年將工作量遷往公有雲的比重將由現有的28%提升至46%

→綜合上述，雲端需求依然強勁，即使景氣面臨逆風

公有雲維持快速增長

Cloud Growth

<u>Aa</u> Name	☰ Azure	☰ AWS	☰ GCP
202206	46	33	36
202203	49	37	44
202112	46	40	45
202109	48	39	45
202106	45	37	54
202103	46	32	46
202012	48	28	47
202009	47	29	45
202006	50	29	43
202003	60	33	52
201912	64	34	53
201909	63	35	
201906	68	37	
201903	75	42	

資料來源：各企業財報，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。

企業資源整合，中小型壓力較大

GOOGLE

- 確實看到一些客戶的消費能力受到影響，一些客戶稍微花費更長的時間下決定。但不將其視為一個長期趨勢

ServiceNow

- 看到企業軟件的整合，這一切都與重新確定優先順序有關。客戶正在使用更少的平台進行大量投資，以提高投資回報率。隨著這一過程的展開，雖然銷售週期可能會延長，但隨著更多內容被加到這些協議中，交易規模會變得更大

微軟

- Office 365方面，E5 之外的新交易量有所放緩，尤其是在中小型企業客戶部分

→企業進行資源整合，有利於平台式或產品覆蓋面向較多的企業

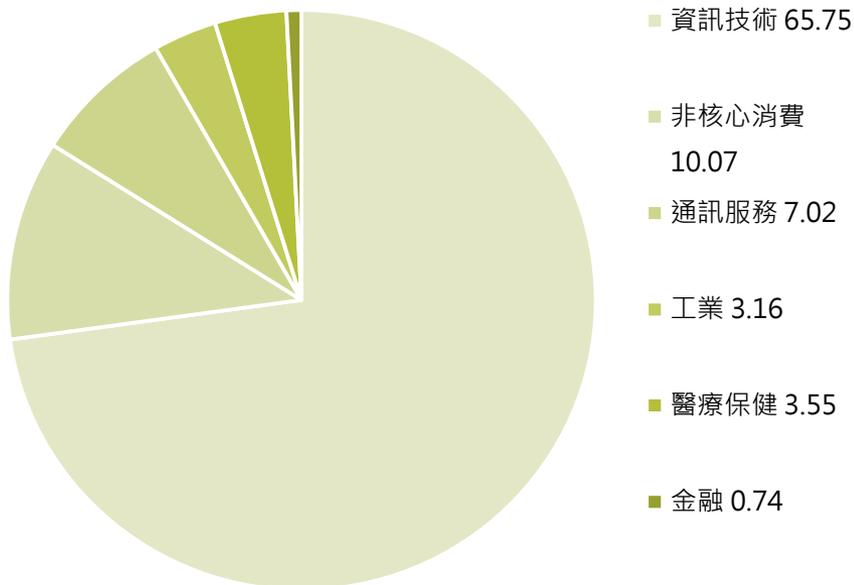
→短期銷售周期拉長，企業業績將有較明顯波動，中小型企業在需求與供給兩端都有較大風險

基金績效與投資組合

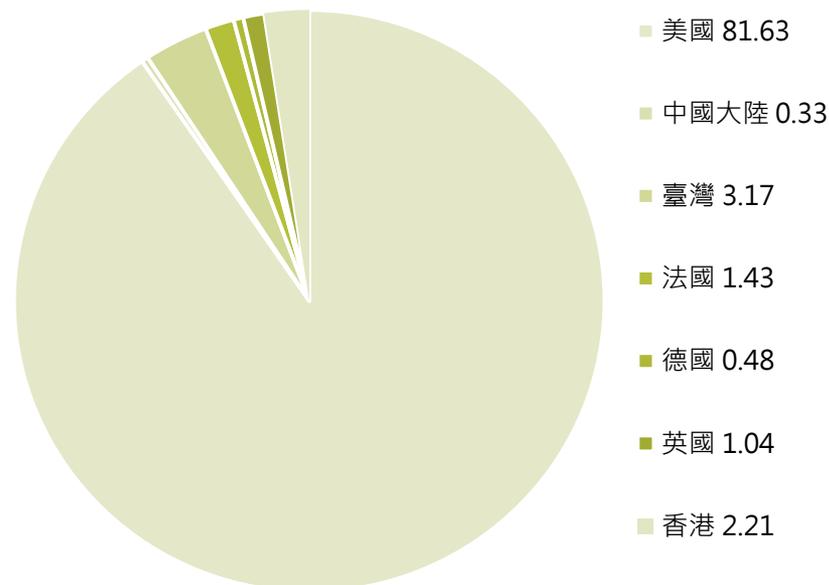
基金績效與資產配置

期間	累積報酬率 (%)						
	三個月	六個月	一年	二年	三年	今年以來	成立迄今
新臺幣	-4.35	-10.22	-23.04	-0.85	+26.90	-24.00	+40.60
美元	-5.79	-16.54	-25.12	-2.26	+31.84	-29.69	+45.19

產業配置(%)



國家配置(%)



前十大持股

資產名稱	產業	國家別	比重 (%)
Microsoft Corp	Cognitive Computing	美國	3.6
Tesla Inc	Consumer	美國	3.02
NVIDIA Corp	Semiconductor	美國	2.79
Advanced Micro Devices Inc	Semiconductor	美國	2.78
Analog Devices Inc	Semiconductor	美國	2.49
Splunk Inc	Big Data/Analytics	美國	2.27
Fair Isaac Corp	Business Process	美國	2.23
Arista Networks Inc	Network & Security	美國	2.14
TSMC	Semiconductor	臺灣	1.98
Intuit Inc	Business Process	美國	1.92

結論

■ 後市看法：

- 美國市場在7月出現反彈，原因包含FED繼6月之後，7月再次升息三碼，未更進一步加速、6月CPI雖持續創高，但市場開始期待回落、企業財報展望雖不佳，但不如市場擔憂的悲觀等。展望後市，大漲延續不易，仍需數據支撐，通膨與經濟前景依舊為重點觀察項目。
- 產業展望部分，儘管面臨景氣逆風，企業IT預算預期仍為正增長，但銷售周期拉長可能造成短期業績波動，中小企業將面臨更多壓力，所幸多數大型科技公司財報展現韌性，評價亦已經過修正，後續持續關注財報內容及企業展望，持續汰弱留強。

■ 佈局策略：

- 近期市場反彈，然企業獲利下修的壓力尚未完全計入預期，預期股市延續大漲難度較高，持股預計維持目前約90%水平；中長期而言，AI相關應用的發展、企業進行數位轉型的趨勢不變，包含雲端運算、網路資安等更位列CIO們優先支出項目，受景氣逆風影響可望較小，持續挑選具競爭力之個股佈局，並強化進出紀律，掌握反彈機會。

【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。

（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