

第一金 全球AI FinTech金融科技 基金市場報告

市場回顧與發展

2021 整體向上的一年

- 疫情、疫苗、紓困、利率、通膨.....牽動金融市場情緒。
- 我們認為，新一波景氣循環剛啟動，2021年股市應是向上的一年。

美股歷史上的好經驗

起始年	股市事件	一年後平均報酬	一年後正報酬機率
1950	S&P 500單月報酬超過10%	13.1%	82%
1972	S&P 500 200日均線向上突破250日均線	18.8%	100%
1985	S&P 500 成分股中90%股價位於200日均線以上	11.2%	85%

2021 劇烈震盪的一年

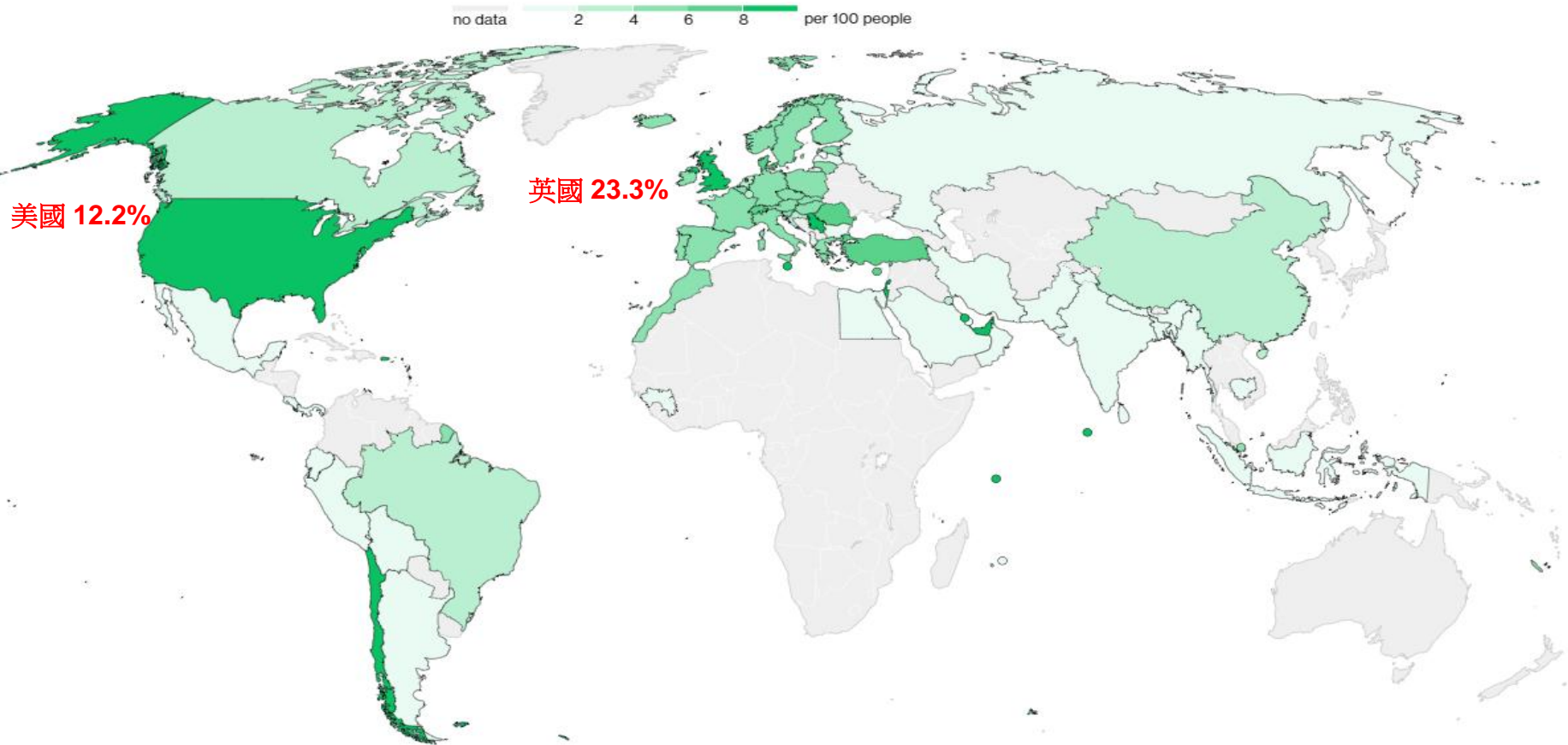
- 漲幅過大、評價太高、風格改變.....影響金融市場波動。
- 我們認為，即使景氣逐漸好轉，股市仍將呈現大幅震盪。

美股歷史上的不好經驗

起始年月	最低點反彈9個月報酬率	再過9個月報酬率	其間最大跌幅
1974/10	51.5%	8.4%	-14.1%
1982/8	60.4%	-4.8%	-10.1%
2009/3	62.0%	0.8%	-17.1%
2020/3	65.8%	?	?

疫苗進度慢 且非常不平均

各國新冠疫苗接種狀況 (截至2021/2/15)



資料來源：<https://www.bloomberg.com/graphics/covid-vaccine-tracker-global-distribution/?srnd=premium-asia>

景氣回升 股市仍會震盪

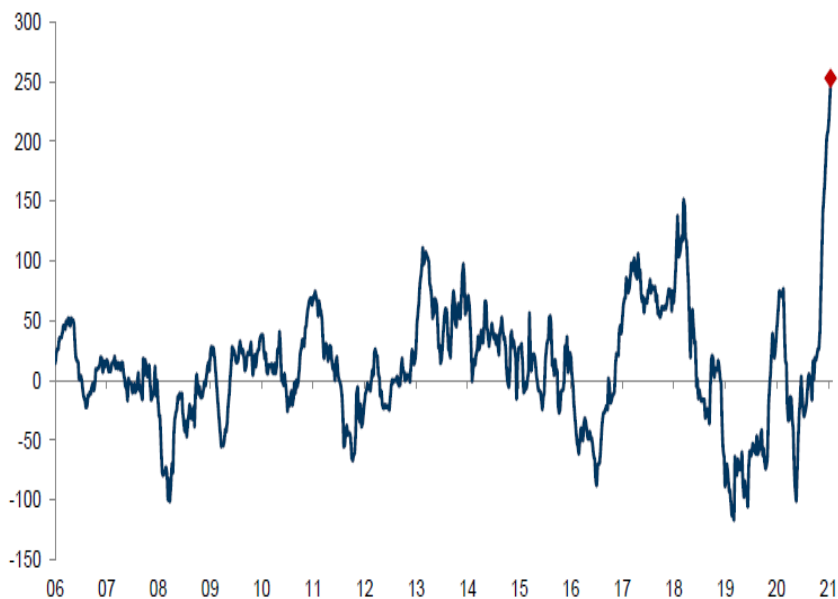
- 2010年初，景氣已從金融海嘯的谷底回升。股市仍舊震盪後才向上。



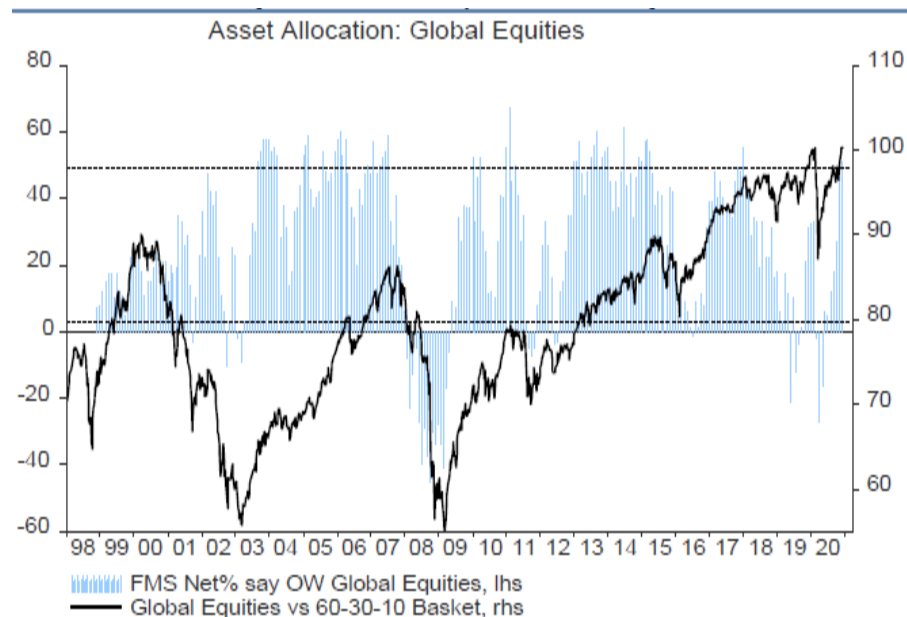
資金湧入股市

- 1月以來全球股市資金流入超過210億美元，多數經理人(51%)超配股票部位。
- 目前平均現金水位為4%，低於長期平均

全球股票市場資金狀況 (3個月累積)



投資經理超配股票比重

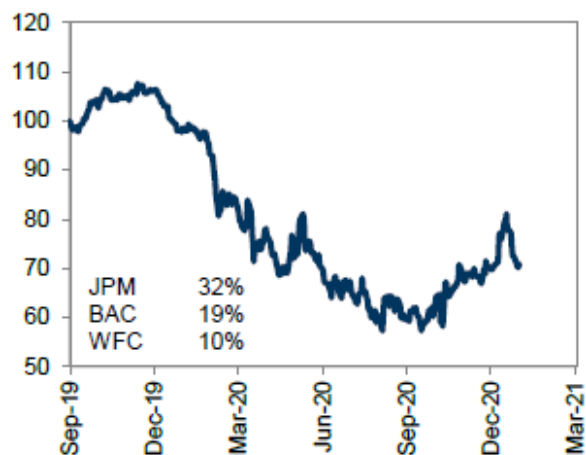


金融次產業表現

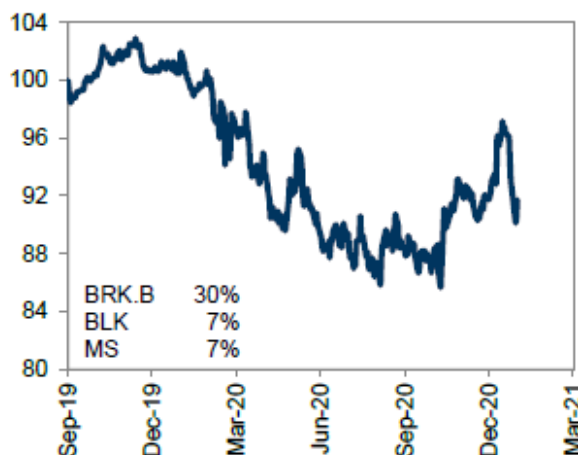
- 金融次產業4Q2020 以來低檔反彈暫告一段落，預期進入整理。
- 逢回加碼銀行及多元金融，因應未來疫後重啟需求回溫的局面。

S&P 500 金融次產業指數表現

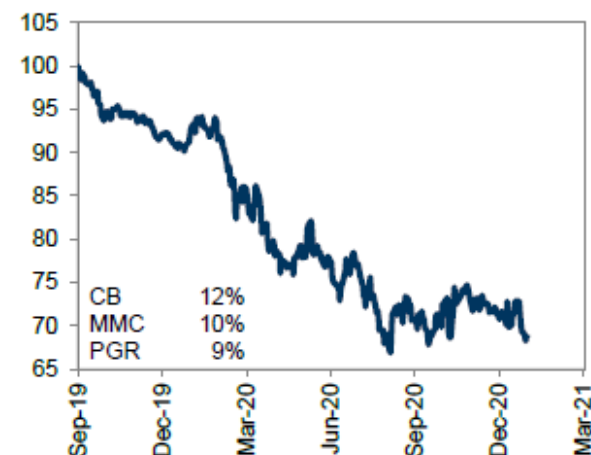
Banks



Diversified Financials



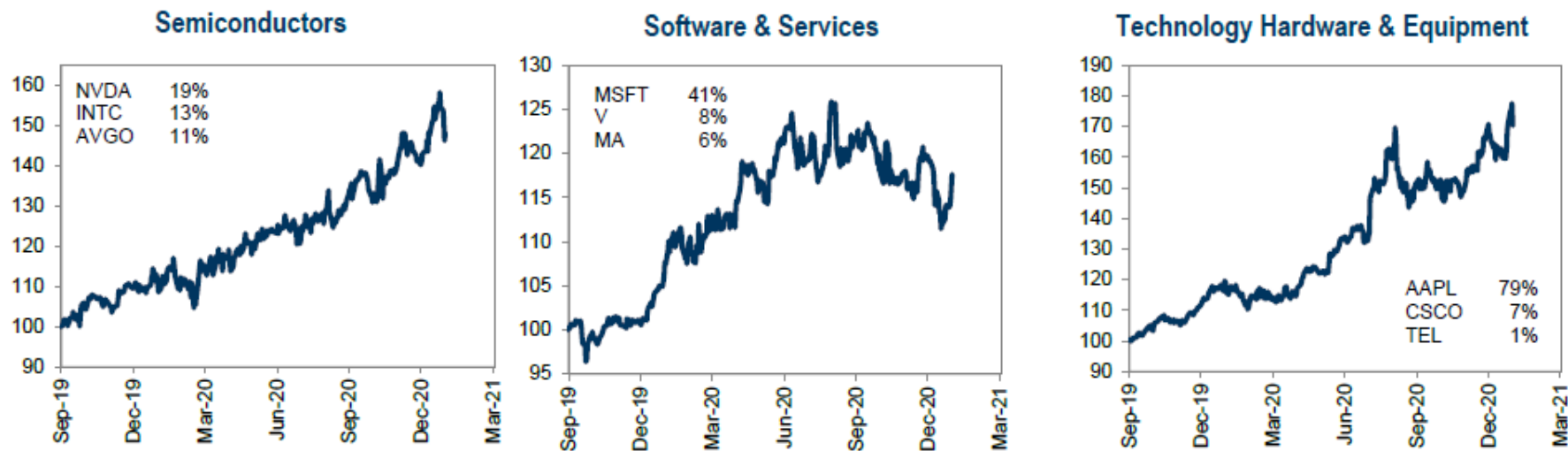
Insurance



科技次產業表現

- 半導體近期進入修正，軟體服務類股出現反彈回升。
- 硬體設備需求仍強，股價持續強勢。

S&P 500 科技次產業指數表現



FinTech指數走勢

- 資金行情及市場情緒仍主導短期走勢，投機情勢出現，1月底震盪加大。

富時客製化金融科技指數自成立以來走勢圖

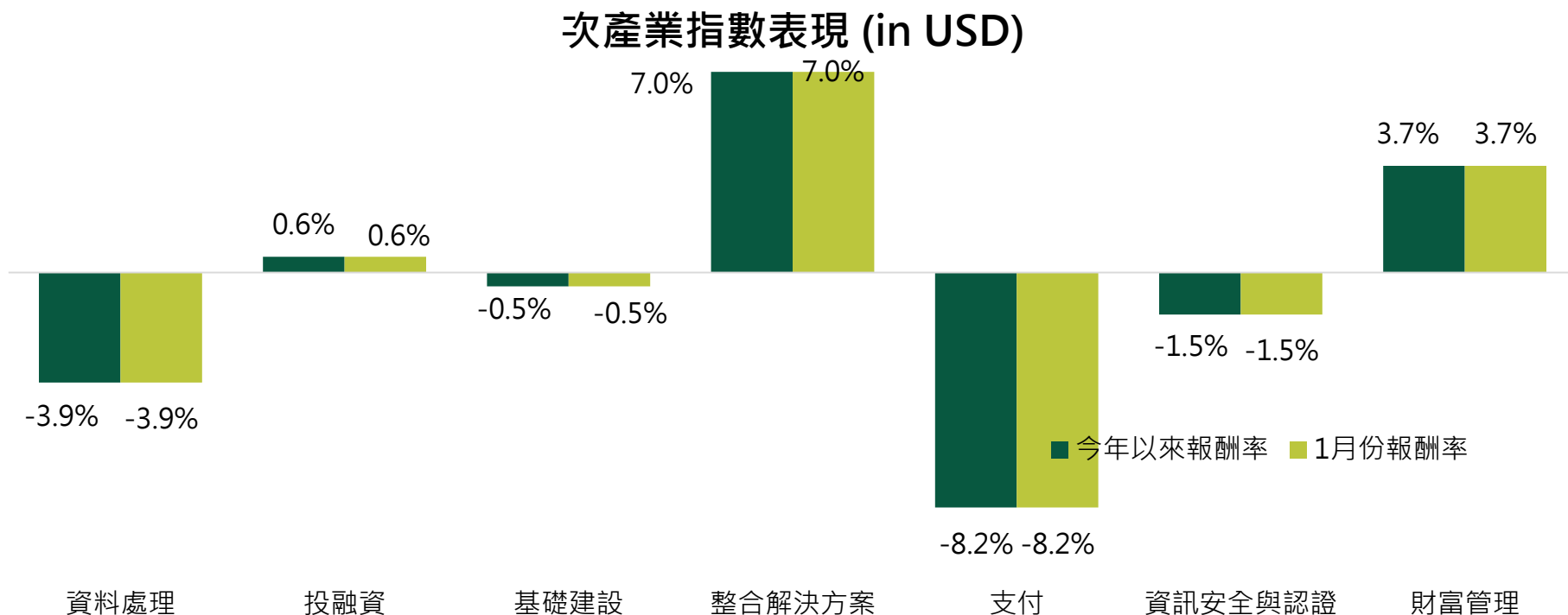


資料來源：Bloomberg，資料截至2021/2/1。圖表僅作參考，不代表未來績效及投資收益。

分類指數表現

■ 市場走勢：

- 1月份呈現先漲後跌，各次產業間差異大，支付跌幅最大。
- 整合解決方案是個別股票漲幅帶動；銀行、保險相關產業相對強勢。



基金績效與投資組合

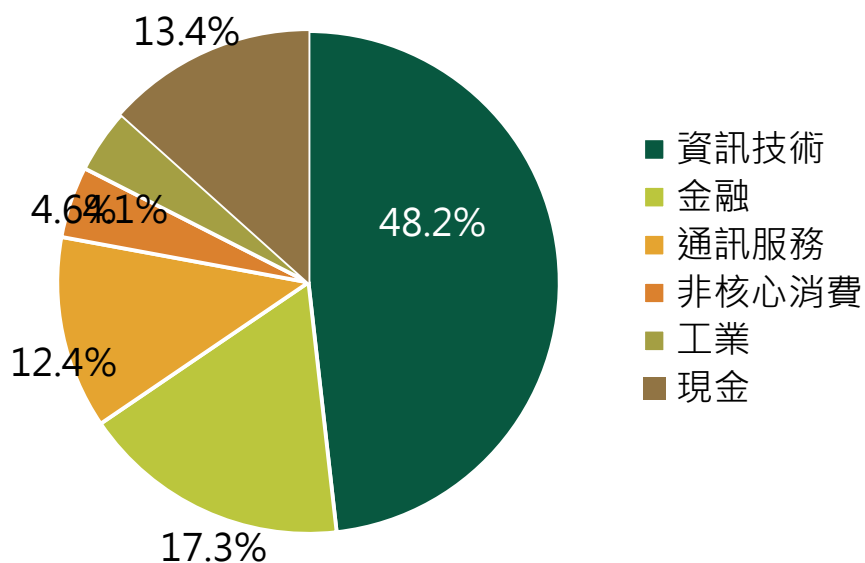
基金績效與資產配置

基金績效(%)

	三個月 績效	六個月 績效	年初至今 績效	一年 績效	二年 績效	三年 績效	成立以來
全球AIFinTech金融科技-新臺幣	8.53%	5.49%	-4.12%	17.68%	45.93%	44.59%	88.4%
FTSE 客製化FinTech指數-新臺幣	12.44%	12.39%	-0.24%	21.28%	53.18%	44.71%	108.84%

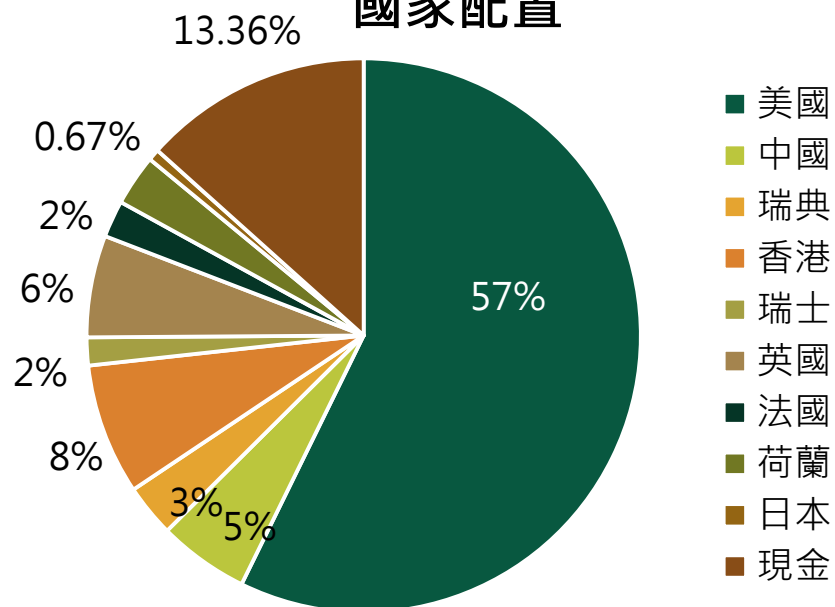
資料來源：MorningStar · 第一金投信整理 · 2021/1/29 · 資料為內部估算 · 以公告為準

產業配置



資料來源：第一金投信 · 2021/1/29 · 圖表數值為內部估算 · 以公告為準。

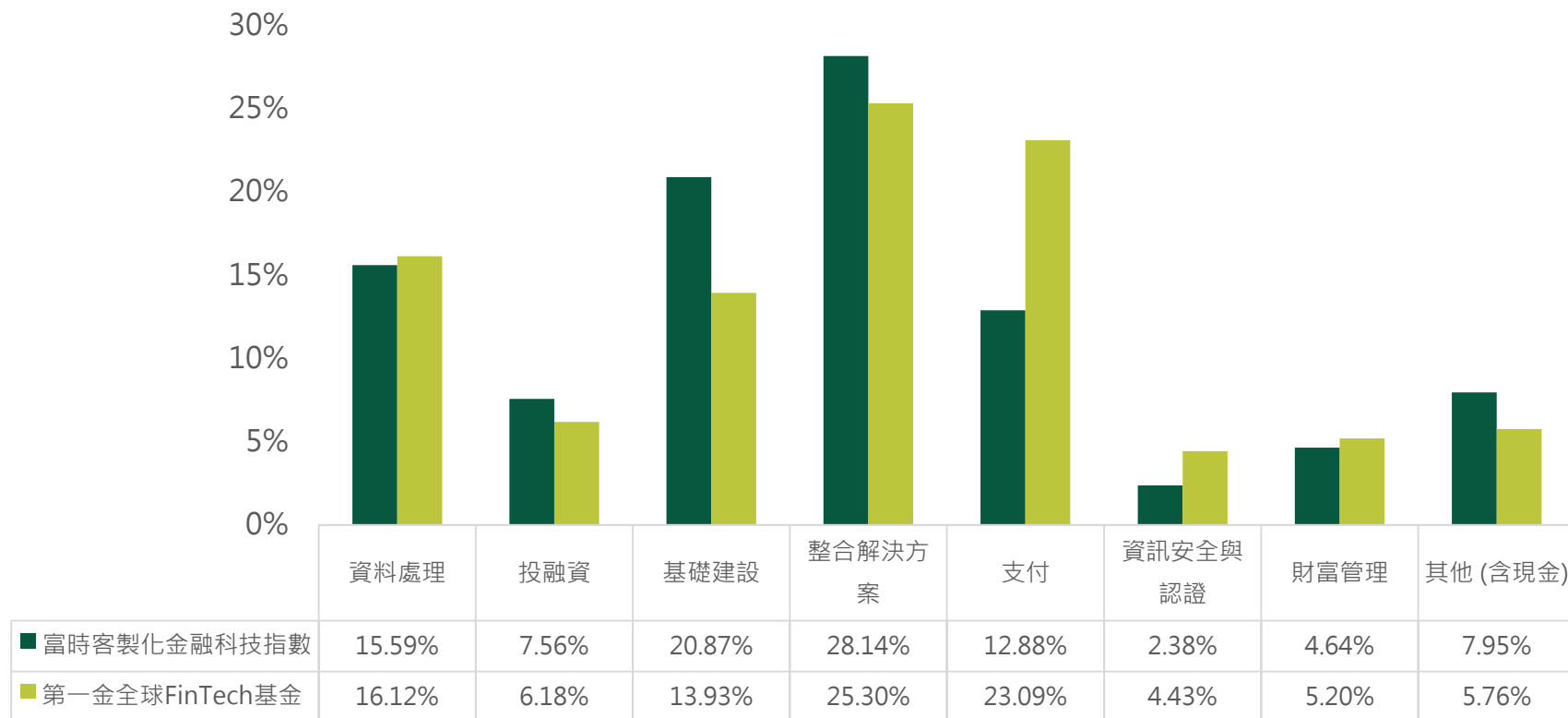
國家配置



資料來源：第一金投信 · 2021/1/29 · 圖表數值為內部估算 · 以公告為準。

資產配置—應用

- 1月份增加財富管理及投融資。
- 支付仍超配，1月份產業績效低於指數，影響整體投組表現



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 截至2021/1/29

前十大持股

資產名稱	交易所國家	產業	比重(%)
騰訊控股	香港	整合解決方案	6.17
臉書	美國	整合解決方案	3.7
新思科技公司	美國	基礎建設	3.59
PayPal Holdings	美國	支付	3.56
MSCI 明晟	美國	資料處理	3.56
阿里巴巴	美國	整合解決方案	3.44
Investor AB-B	瑞典	基礎建設	3.05
ADYEN NV	荷蘭	支付	2.98
萬事達卡	美國	支付	2.92
3I Group	英國	投融資	2.72

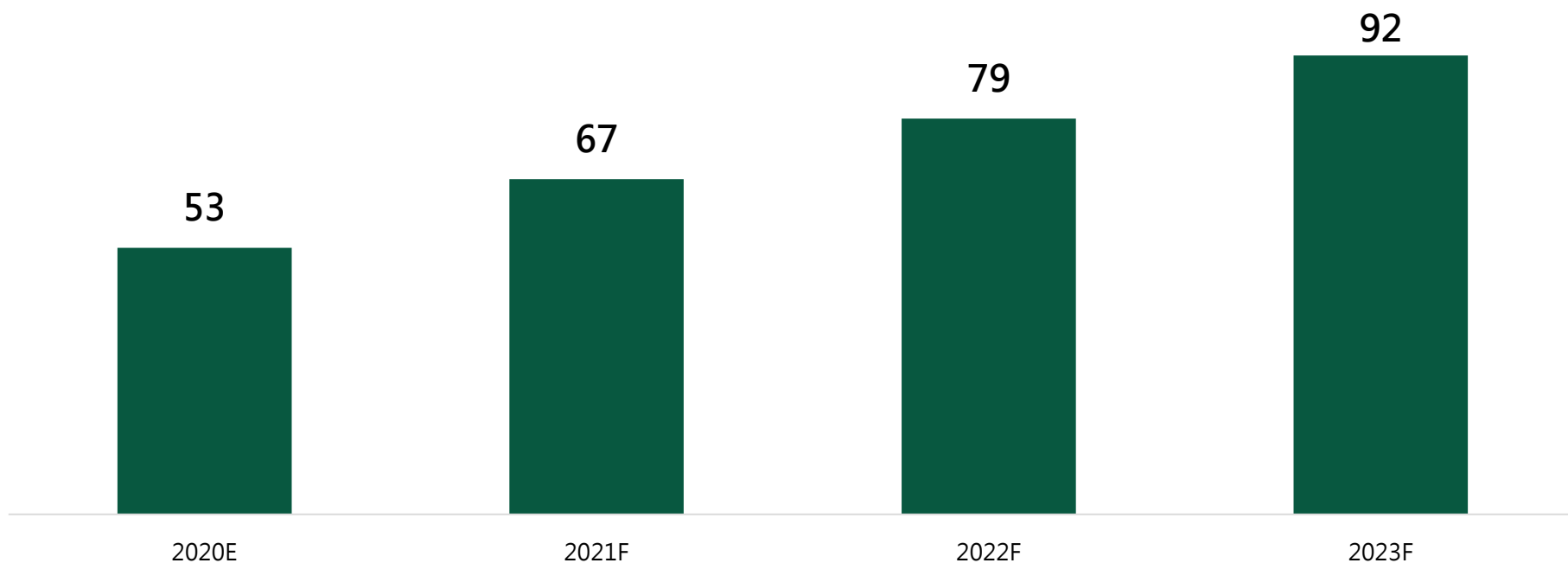
資料來源：第一金投信，2021/1/29，此為內部概算值，以實際會計公告為準。

未來展望與投資策略

FinTech指數 獲利預估

- FinTech客製化指數成份股的EPS僅向下微調。
- 以目前指數位置來看，2020已實現EPS的P/E為39x，2021年約32x，2022年約27x。

富時客製化金融科技指數 預估EPS(美元)



展望與策略

■ 市場展望：

- 美歐各國去年12月起陸續施打新冠疫苗，但施打的速度緩慢。截至2月初，全球約有1.04億人接種疫苗，英國接種率達15%最高，美國10%，其他國家都在3%上下，預估上半年才有可能達到過半人口接種。同時，來自英國、南非、巴西等地的變種病毒讓各國再次進入封城及限縮活動的情形。全球經濟活動勢必再次放緩。美國12月零售銷售出現連續三個月萎縮，就業市場出現八個月來首次非農就業人數下滑，加上被領失業救濟人數持續升高，短期間經濟仍需依賴新總統拜登的紓困方案。經濟復甦仍需要更長的時間。
- FinTech產業方面，歐盟有條件批准倫敦證交所收購金融及產業數據旁頭之一Refinitiv；金融科技IPO潮自去年下半年開始明顯增加，而且從單純的支付服務擴充到貸款、信用評分、理財、保險等領域；國際清算銀行(BIS)調查，各國央行可能未來三年陸續發行數位貨幣，以維護貨幣主權，其中中國第三度試點數位人民幣，動作最為積極。金融的數位化一旦由政府帶動，未來的成長仍極具爆發性。

■ 投資策略：

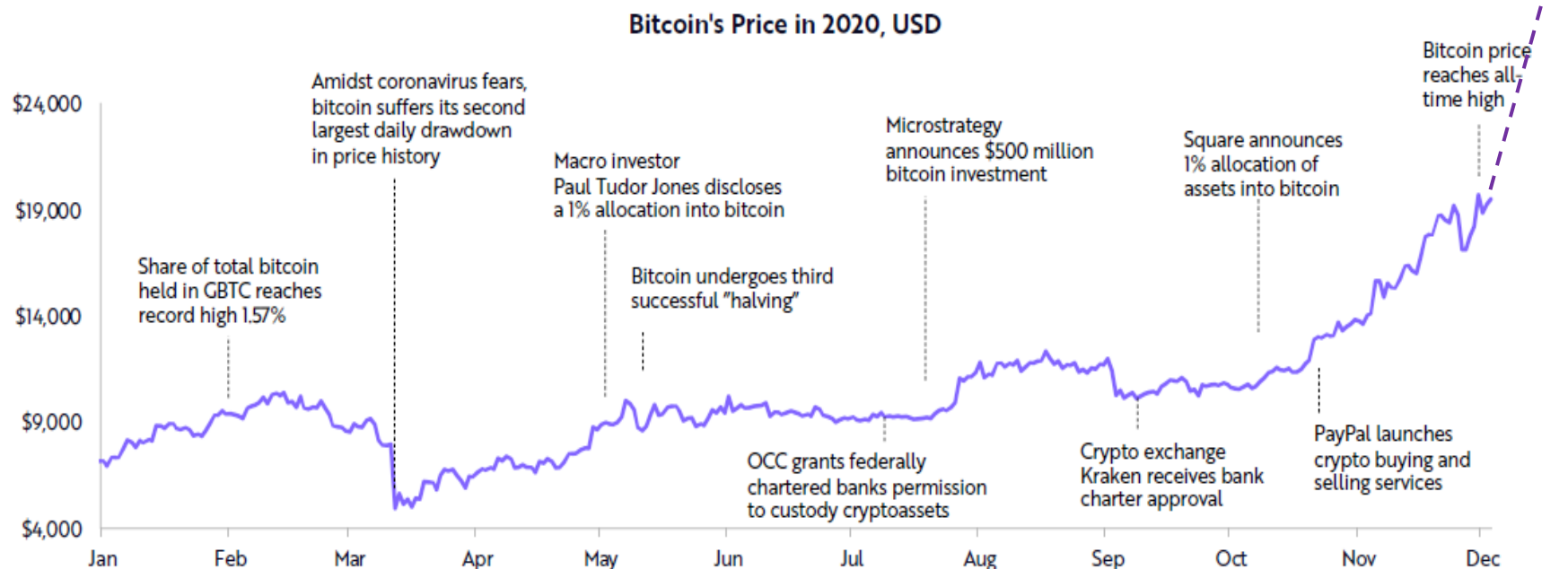
- 金融股方面，區域性金融股逢低加碼，另酌量提高非美金融股比重。
- 科技股方面，減碼資安，整合平台類股逢低承接。
- 基金持股目標區間為93% +/- 2%。

產業發展趨勢

比特幣 2.0

比特幣價格神龍擺尾

比特幣2020年價格走勢



For informational purposes only and should not be considered investment advice, or a recommendation to buy, sell or hold any particular security or cryptocurrency.
Source: ARK Investment Management LLC, 2020 based on data sourced from: PlusToken, "GBTC Now Holds More than 285,000 Bitcoin, 1.57% of All Bitcoin." The Block, 10 Feb. 2020, www.theblockcrypto.com/genesis/55363/gbtc-now-holds-more-than-285000-bitcoin-1-57-of-all-btc, Partz, Helen. "It Happened: Bitcoin Just Experienced Third Halving in Its History." Cointelegraph, Cointelegraph, 11 May 2020, cointelegraph.com/news/it-happened-bitcoin-just-experienced-third-halving-in-its-history; Microstragy Earnings Report; Kapilkov, Michael. "Jack Dorsey's Square Adds 4,709 Bitcoin to Its Balance Sheet." Cointelegraph, 8 Oct. 2020, cointelegraph.com/news/jack-dorsey-s-square-adds-4-709-bitcoin-to-its-balance-sheet; "PayPal Launches New Service Enabling Users to Buy, Hold and Sell Cryptocurrency." PayPal Newsroom, newsroom.paypal-corp.com/2020-10-21-PayPal-Launches-New-Service-Enabling-Users-to-Buy-Hold-and-Sell-Cryptocurrency.

投資人結構已不同

- 2017-18 全民關注比特幣的現象，2020年並未重演。
- 2021/01比特幣價格創歷史新高41,000美元，網路聲量卻不及前一波的3/4。

比特幣網路聲量(上)及價格(下)



法人關注 銀行保管 公司持有

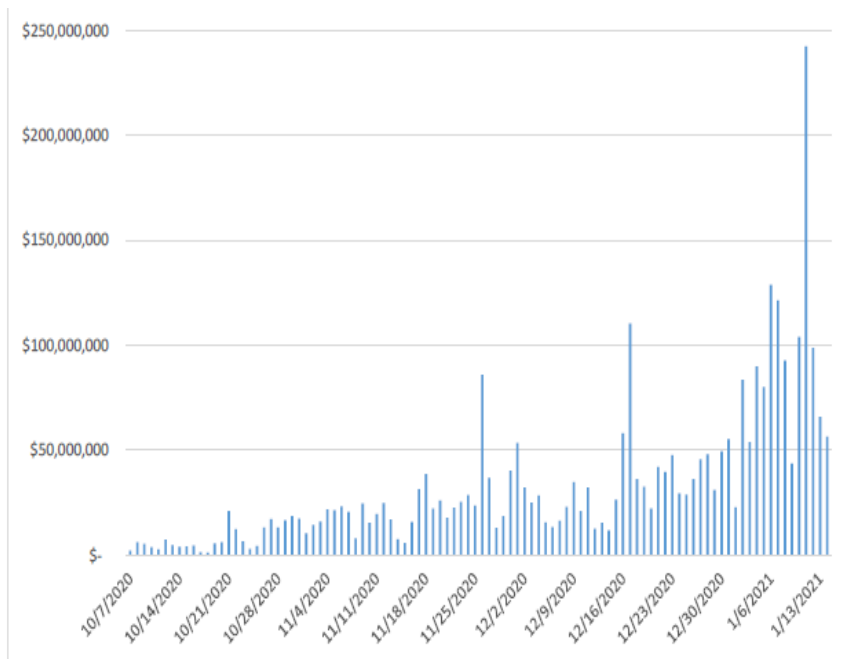
- 法規開放金融機構保管加密貨幣、支付結算、成為區塊鏈節點
- 大型銀行開始接受加密貨幣交易所客戶 (MS, JPM)
- 避險基金大戶、上市公司納入投資組合

Entity	Market Validation
Regulators	<ul style="list-style-type: none">• OCC permits federally chartered banks and thrifts to provide custody services for cryptoassets (6/22/2020)• OCC permits national banks and federal savings associations to hold "reserves" on behalf of customers who issue stablecoins (9/21/2020)• OCC permits banks to run nodes on public blockchain networks to streamline payment functions like processing, validation, and settlement. (1/4/21)
Banks	<ul style="list-style-type: none">• JP Morgan adds major cryptocurrency exchanges Coinbase and Gemini as banking clients (5/12/2020)• Singapore's largest bank, DBS, announces plans to launch a cryptocurrency exchange (10/27/2020)• Kraken becomes first cryptocurrency exchange to charter a US bank (9/16/2020)
Institutional Investors	<ul style="list-style-type: none">• Macro investor Paul Tudor Jones discloses a 1% allocation to bitcoin (5/11/2020)• Billionaire Stanley Druckenmiller places a bet on bitcoin (11/17/2020)• Fidelity Digital to hold bitcoin as collateral for cash loans (12/9/20)• Insurance giant MassMutual invests \$100 million into bitcoin (12/10/20)
Public Companies	<ul style="list-style-type: none">• MicroStrategy substitutes its \$500 million in cash for bitcoin (7/20/2020)• Square invests 1% of its assets in bitcoin (10/8/2020)• PayPal announces cryptocurrency buying and selling services (10/20/2020)

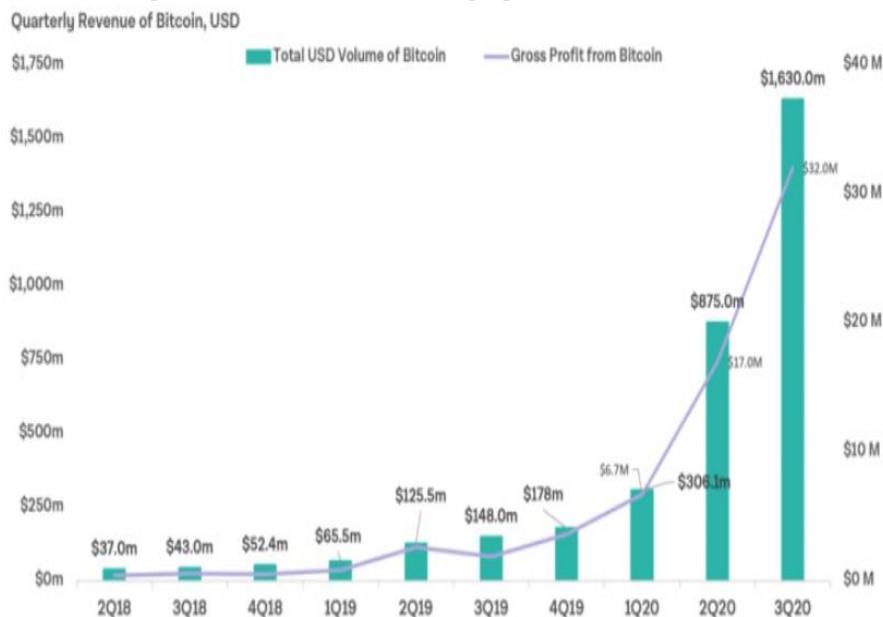
數位錢包 進軍比特幣市場

- PayPal全球3.3億活躍用戶，2020/10起可用比特幣及其他加密貨幣作為支付工具。
- Square Cash App 用戶2018年即可參與比特幣交易。

PayPal用戶交易比特幣金額



Square Cash App 比特幣營收



資料來源：BTIG、Nomics.com、Bloomberg Intelligence (左); 鏈新聞 <https://www.abmedia.io/square-earnings-q3-cash-app-bitcoin> (右) · 第一金投信整理 · 2021/01/27

比特幣納入資產配置

- 比特幣在統計上與其他資產走勢的相關性低，然而這是因為比特幣本身波動大，其他資產難以比擬所致。
- 將比特幣納入投資組合中將導致波幅增加，而不是分散風險。

比特幣與其他資產相關性矩陣

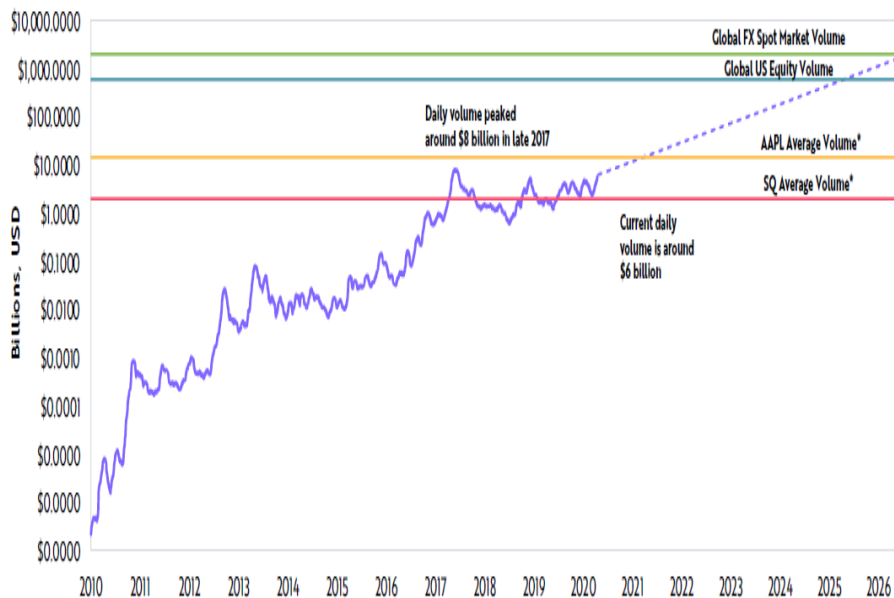
- High correlation: coefficient value lies between ± 0.50 and ± 1
- Moderate correlation: coefficient value lies between ± 0.30 and ± 0.49
- Low correlation: coefficient value lies below $\pm .29$

	Bitcoin	S&P 500	Bonds	Gold	Oil	Emerging Market Currencies	Real Estate	TSLA	AAPL	BAC
Bitcoin		0.26	-0.14	0.24	0.19	0.13	0.34	0.15	0.17	0.25
S&P 500	0.26		-0.62	0.37	0.59	0.52	0.89	0.51	0.69	0.89
Bonds	-0.14	-0.62		0.61	-0.44	-0.36	-0.49	-0.30	-0.29	-0.61
Gold	0.24	0.37	0.61		0.43	0.37	0.26	0.22	-0.22	-0.55
Oil	0.19	0.59	-0.44	0.43		0.53	0.48	0.42	0.37	0.53
Emerging Market Currencies	0.13	0.52	-0.36	0.37	0.53		0.45	0.29	-0.22	0.42
Real Estate	0.34	0.89	-0.49	0.26	0.48	0.45		0.47	0.57	0.77
TSLA	0.15	0.51	-0.30	0.22	0.42	0.29	0.47		0.40	0.42
AAPL	0.17	0.69	-0.29	-0.22	0.37	-0.22	0.57	0.40		0.49
BAC	0.25	0.89	-0.61	-0.55	0.53	0.42	0.77	0.42	0.49	

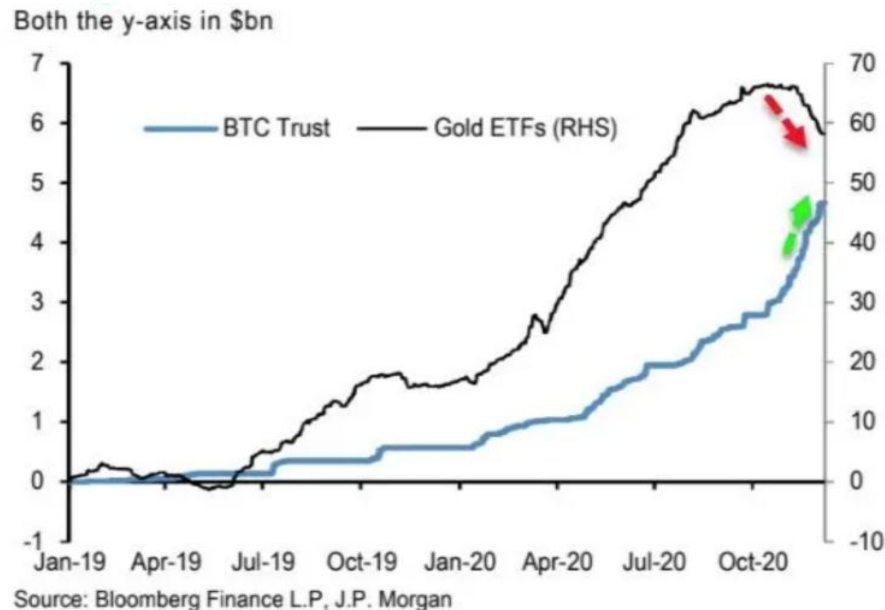
比特幣是投資商品 不是貨幣

- 比特幣有其稀缺性，本身已被定價，加上對利息敏感度低，比較像是投資標的，不會是交易的貨幣。
- 由於機構法人加入投資者行列，價格應有撐；未來若有ETF掛牌，可進一步擴大參與者。

比特幣每日交易量(十億美元)



比特幣信託 vs 黃金ETF規模



【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。

投資人應注意基金投資之風險包括匯率風險、利率風險、債券交易市場流動性不足之風險及投資無擔保公司債之風險；基金或有因利率變動、債券交易市場流動性不足及定期存單提前解約而影響基金淨值下跌之風險，同時或有受益人大量贖回時，致延遲給付贖回價款之可能。

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%），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。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。

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。現階段法令限制投資於中國證券市場僅限掛牌上市之有價證券，且境外基金總金額不得超過基金淨資產價值10%。中國大陸為外匯管制市場，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市場特定政治、經濟、法規與市場等投資風險。

匯率走勢可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動。

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 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