

第一金全球AI人工智能 基金市場報告

AI 沒有心 卻懂你的心~

促成企業客服的好幫手

— TWILIO

AI

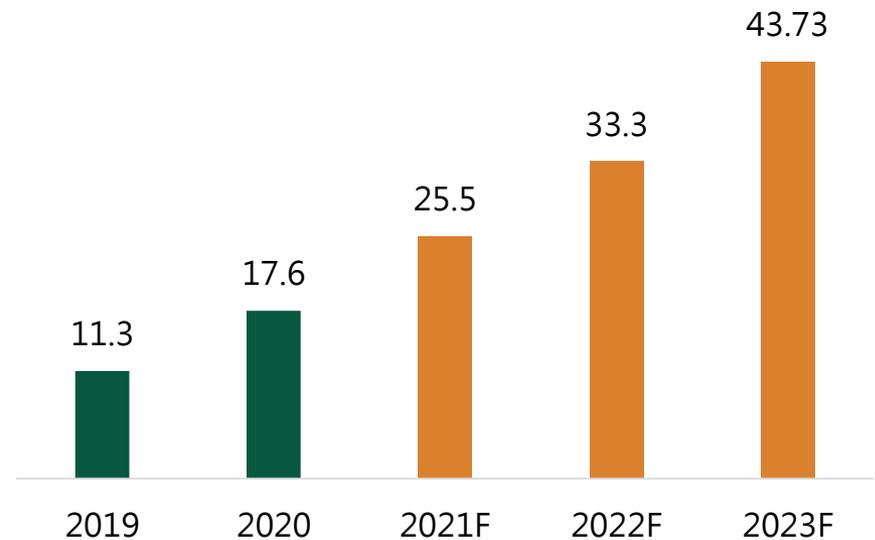
雲端

- Twilio主要提供雲端通訊平臺服務，使企業能便利的建立客服平台、良好的通訊機制、高效的處理客戶問題。根據Gallup統計，使用其服務的企業獲利表現顯著提升23%。
- 由於便利的服務，以及在2019年收購SendGrid後服務內容更加升級，使用戶黏著度大增，不僅近三年客戶流失率遠低於5%，2020年用戶更大增19%至22.1萬戶，包含Nike、Phillip等知名企業。此外，截至2020年第2季，每年花費超過10萬美元的客戶更較2018年躍升175%至1445間，表現極其亮眼。

近3年股價走勢(美元)



營收預估(億美元)



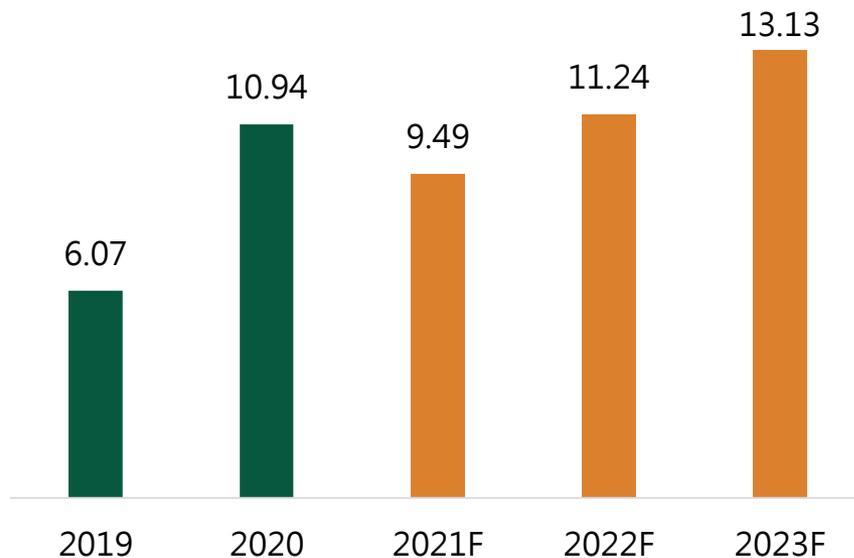
資料來源：Twilio · HK Money club · Bloomberg · 第一金投信整理 · 2021/7/13 · 個股僅供舉例，未有推薦之意，亦不代表必然之投資，實際投資需視當時市場情況而定。

- Adobe為全球最大、最多元的軟體服務(SaaS)公司，旗下擁有多媒體製作、行銷分析、金融分析等多種軟體，其中以Photoshop和Illustrator最為知名。不僅如此，全球更有超過7億台桌機及行動裝置安裝其軟體，市場地位可見一斑。
- Adobe的Experience Cloud提供企業廣告、分析、行銷等多種便利服務，旗下客戶包含BestBuy、Verizon等知名企業。展望未來，在雲端市場持續擴張之際，預期2022年雲端事業體營收佔比將超過5成，過去6年平均增速高達16%，成長動能十分強勁。

近3年股價走勢(美元)



EPS獲利預估(美元)



風格轉換 先震盪；
順勢接棒 多頭起！

漲多拉回，盤整後反彈

AI 人工智慧指數 2020年以來表現

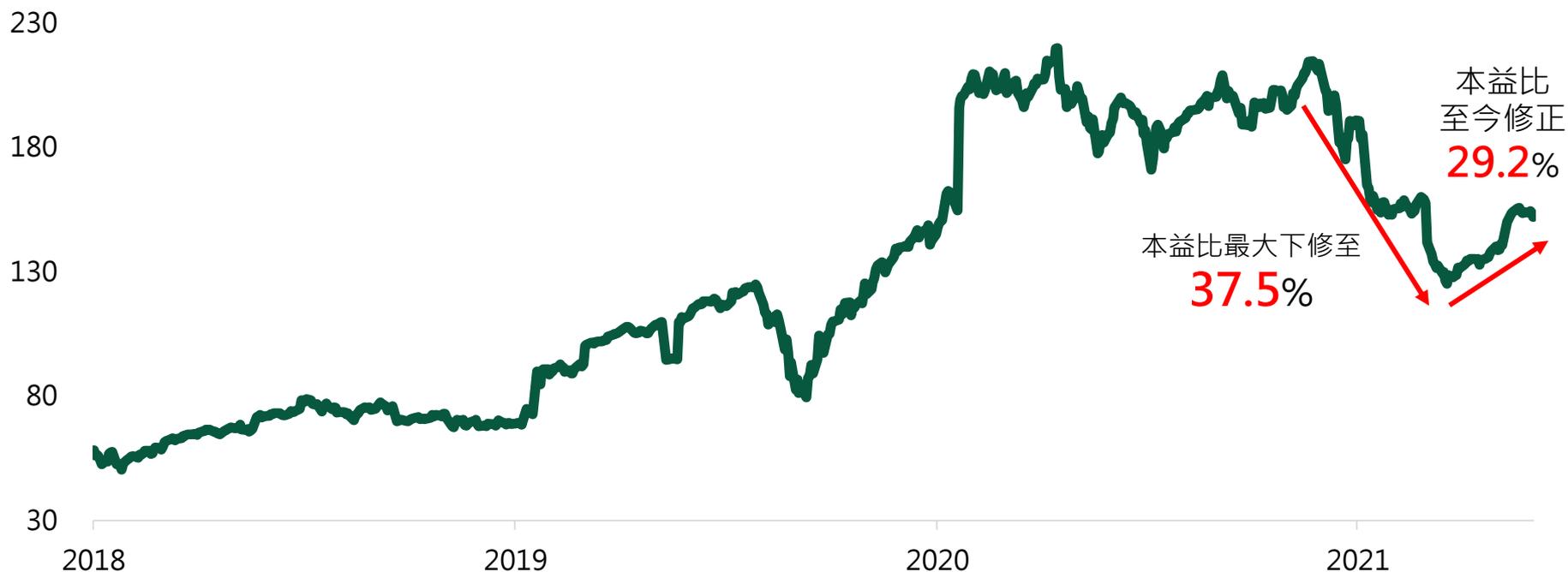


資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 資料期間：2019/12/31~2021/7/8 · 以AI人工智慧指數為例 · 以過去績效進行模擬情境之報酬率 · 僅為歷史資料模擬結果 · 不代表任何基金或相關投資組合實際報酬率及未來績效保證；不同時間進行模擬操作 · 結果可能不同

AI 本益比，合理修正

- 在今年殖利率上揚使科技股評價下修時，AI指數本益比至今已下修29.2%，最低甚至下修至37.5%，因此目前評價已相對合理，並且滿足標普500在成長期平均30%的本益比修正幅度。

AI人工智慧指數實際本益比走勢



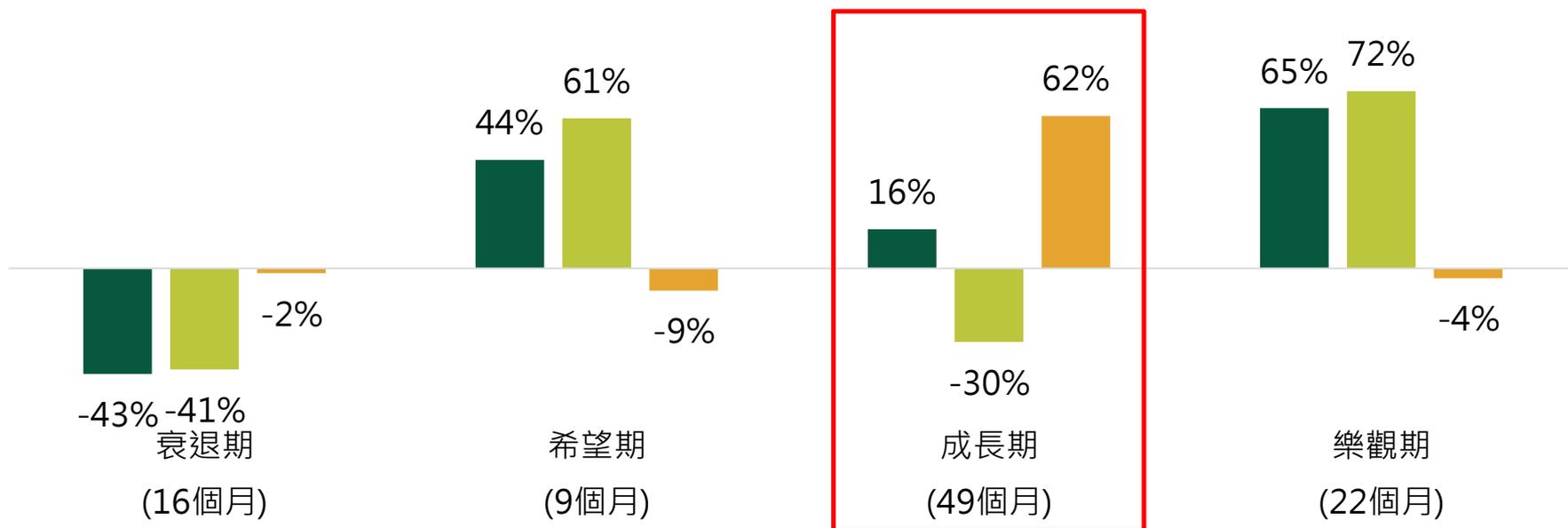
資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2021/7/8 · AI指數全稱為 ROBO Global Artificial Intelligence Index

股市風格，轉向獲利

- 根據Goldman統計，當股市從衰退從回希望期時，本益比擴張為股市上漲的主要動能。如今，股市風格已切換至成長期，因此本益比不再是股市的成長主因，轉變成以EPS成長為主要驅動因素。

標普500指數於不同風格下的股價驅動因素比較

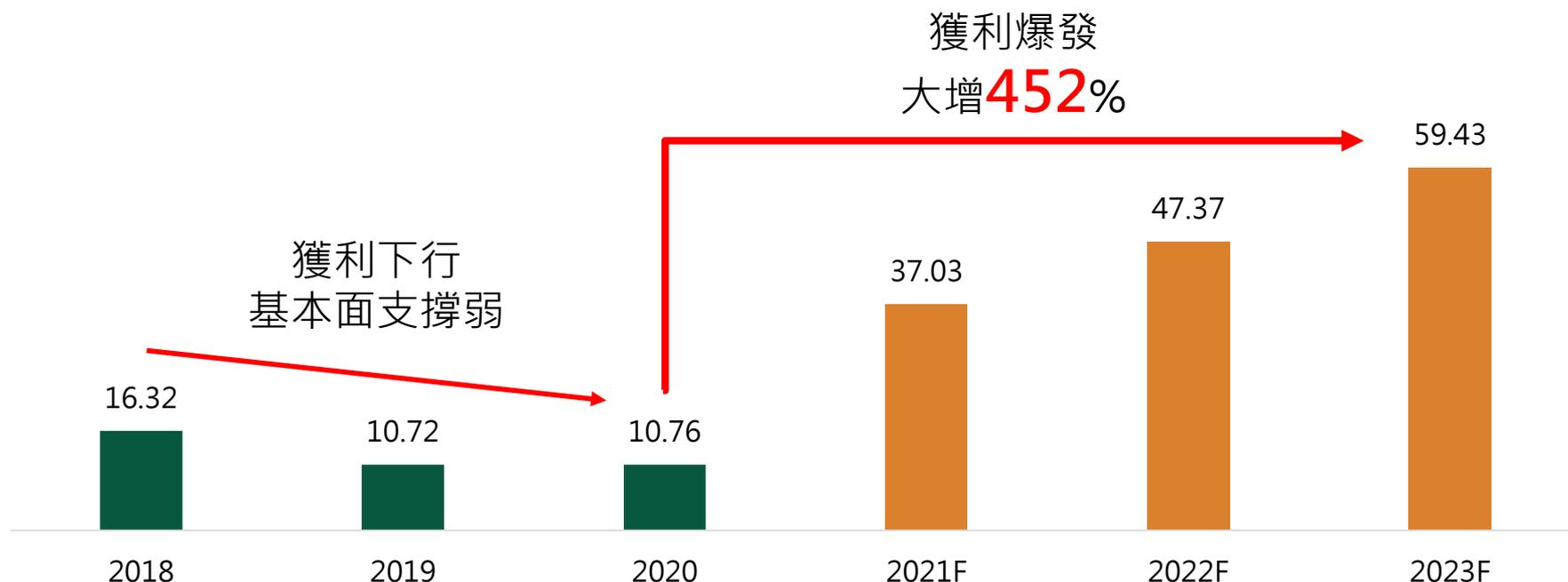
■ 股價實際報酬 ■ 本益比擴張幅度 ■ EPS成長幅度



AI 獲利率，強勁成長

- 過去3年，AI指數EPS並未上揚，在基本面提供力道薄弱下，指數上漲主要仰賴本益比擴張。如今在應用全面爆發下，EPS進入大幅成長階段，預估未來3年勁揚452%，遠超越標普500在成長期平均的60%，領先切換至獲利成長行情。

AI人工智慧指數EPS(美元)

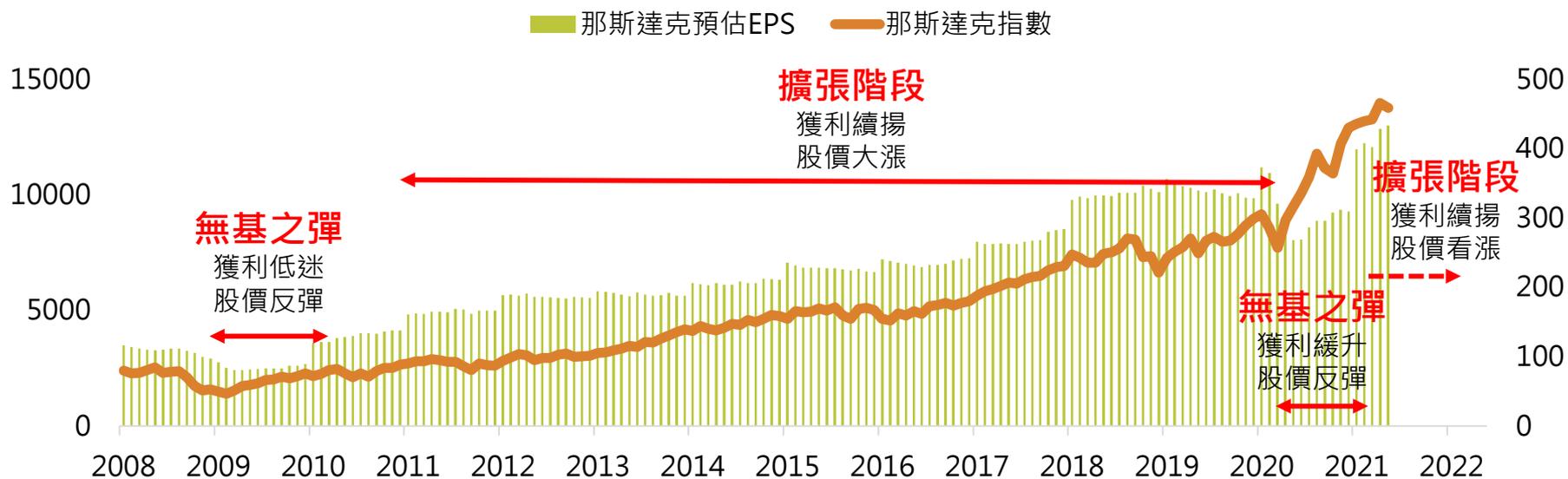


資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2021/6 · AI指數全稱為 ROBO Global Artificial Intelligence Index

科技多頭，還有得瞧

2008年金融海嘯以來，那斯達克指數與未來12個月預估EPS走勢

	無基之彈 (希望期) (2009/2~2009/12)	風格切換期 (2010/1~2010/6)	擴張階段 (成長+樂觀期) (2010/7~2020/1)	金融海嘯 多頭漲幅
指數漲幅	53.7%	-7%(最大跌16.9%)	334%	520%
預估EPS增幅	-2.7%	45.8%	188%	308%
期間(月)	11	6	115	132



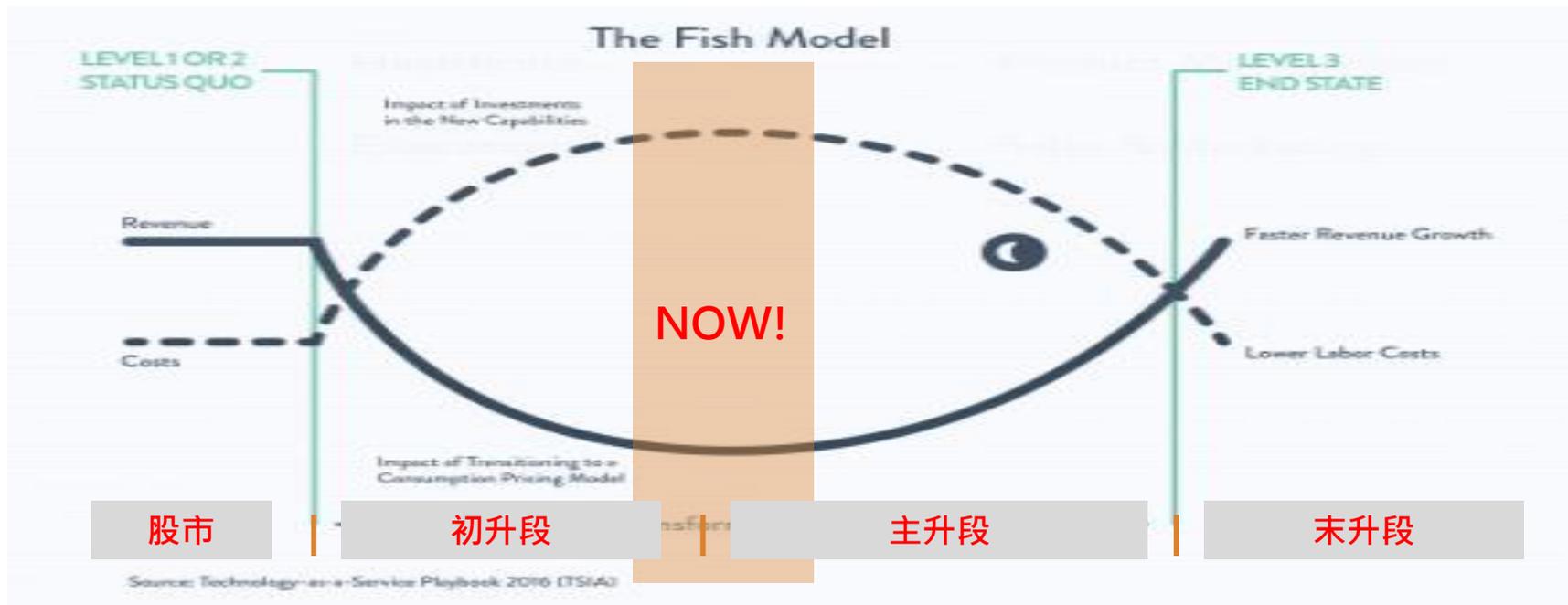
資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理。2021/6/17 · 資料期間為2008/1/31~2021/5/31 · 月資料 · 以過去績效進行模擬情境之報酬率 · 僅為歷史資料模擬結果 · 不代表任何基金或相關投資組合實際報酬率及未來績效保證；不同時間進行模擬操作 · 結果可能不同

數位轉型未完成前，股價還有
高點可期....

數位經濟 頭部未現

- 數位轉型企業一開始會很痛，因為營收會大幅下滑，而且成本也會大幅上升。
- 但是最終的成果很美好。因為一段時間之後，會漸漸變成非常穩定的營收成長，同時成本也會持續下降，進而快速推升獲利(到時魚頭才會漸現!)

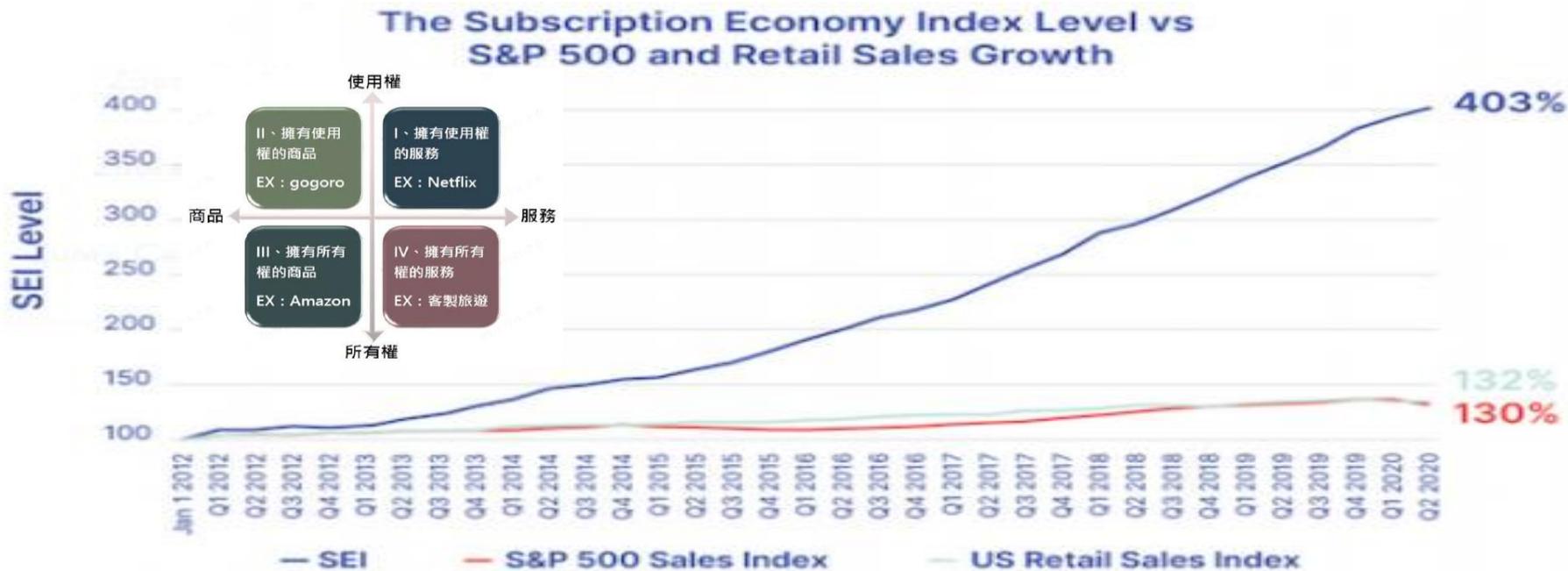
『魚』型數位經濟，爆發力在後



疫後新生活 數位全搞定

- Zuora 訂閱經濟指數(SEI Index)顯示，從2012年成立以來，訂閱經濟營收增長403%，遠高於S&P500及美國零售銷售分別增長130%及132%。
- 重要的是，無礙於疫情影響，期間持續高度成長。

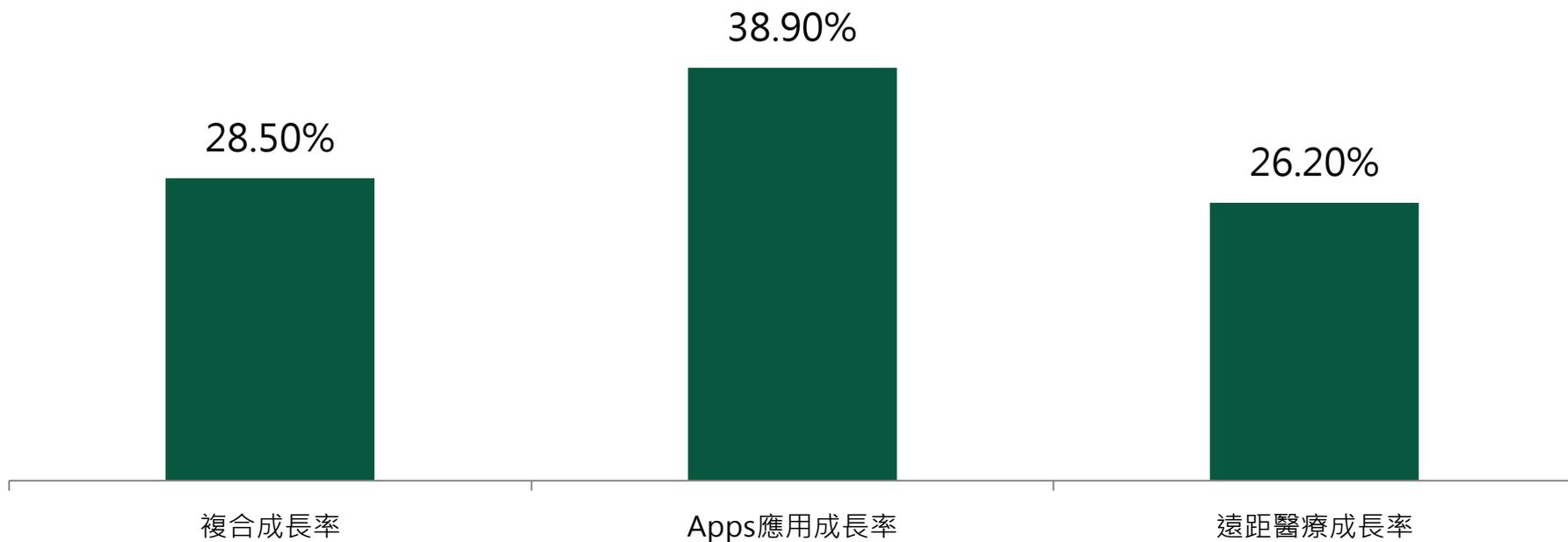
訂閱經濟指數營收是S&P500及零售銷售的3倍



數位轉型解決傳統醫療痛點

- 全球數位醫療規模預估未來5年將從1060億美元增長到6394億美元，年複合成長率28.5%，由遠距醫療及數位平台驅動強勁增長。
- 從無到有的數位應用，以因應疫情應運而生的數位醫療平台最具指標性，目前中美都各有不錯標的可以參考。

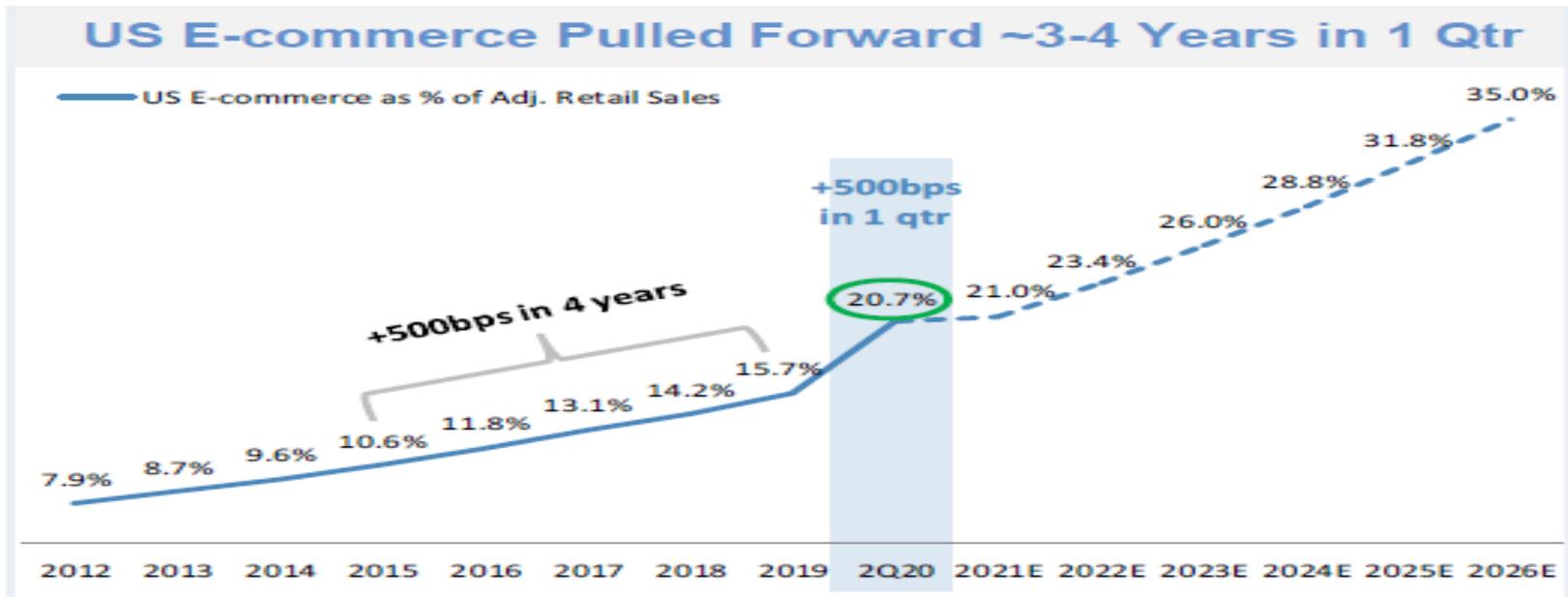
2020~2026年全球數位醫療市值成長率



遠距科技實現 宅經濟成常態

- 受惠於消費新模式，美國EC佔零售比重，光20Q2就超越過去3~4年的加總。
- 除此之外，包括餐飲外送、線上娛樂、遠距教學...等都成了不可逆的趨勢，有利相關企業(電商、大數據、資通訊等)發展。

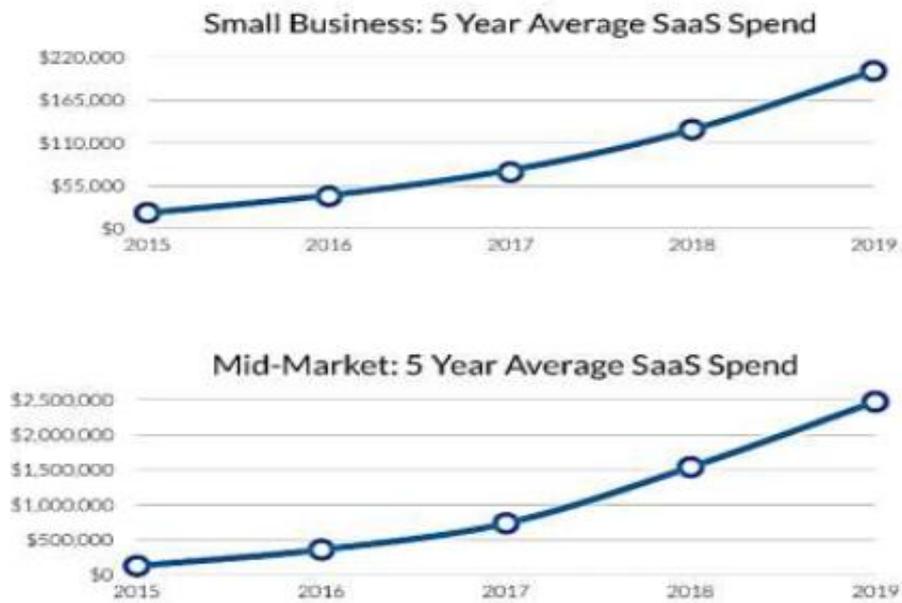
美國EC佔零售比重快速增長



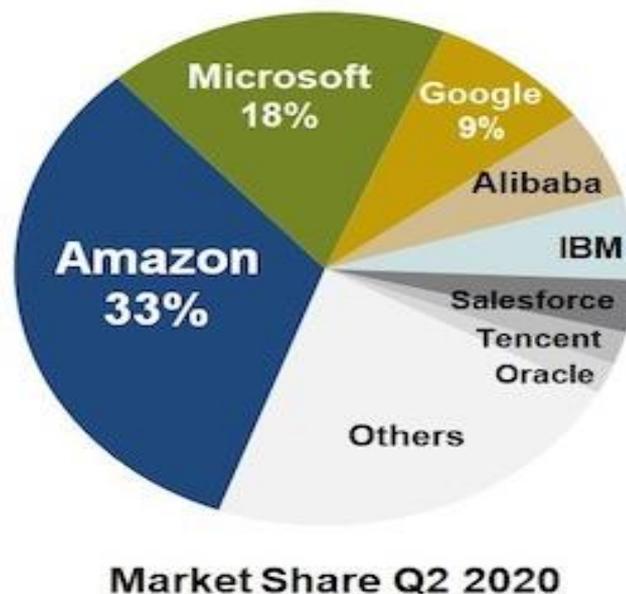
企業服務外包 訂閱當主流

- 訂閱產業趨勢受惠疫情惡化，加速中小企業資本支出轉訂閱經濟降低現金流量資本支出趨勢，SaaS因而受惠。
- 另，訂閱經濟所有基礎架構都建立在雲端硬體設備，有利相關企業發展。

中小企業外包，SaaS因而受惠



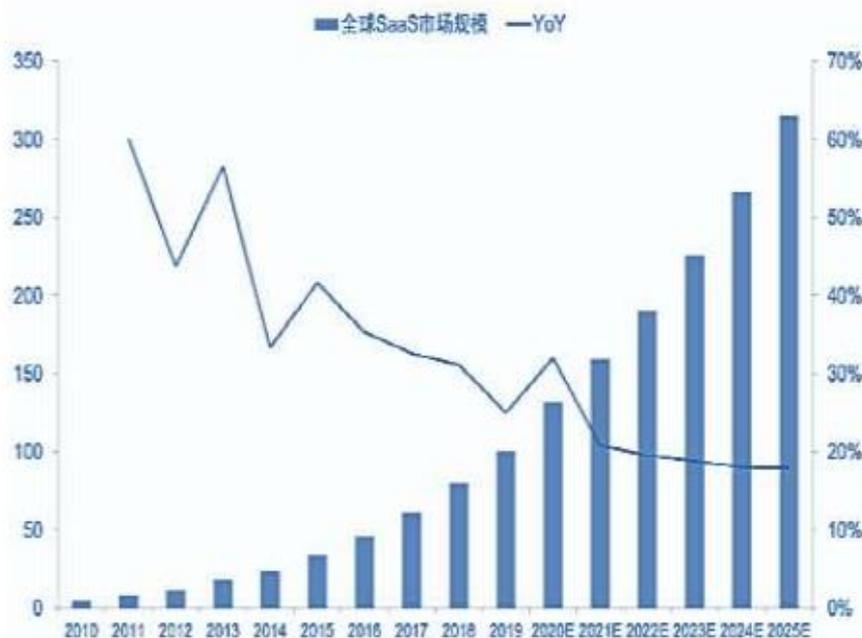
美國仍是雲企業龍頭



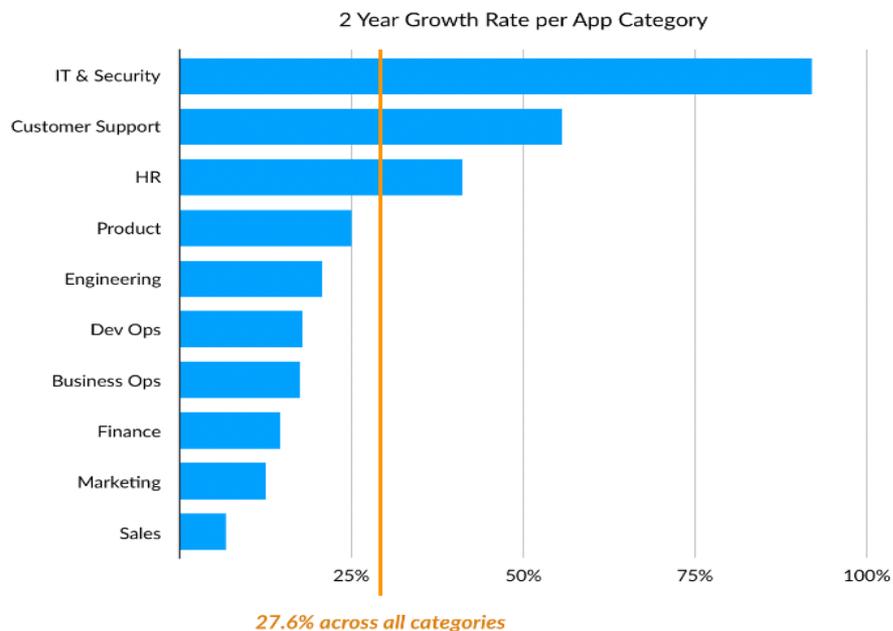
未來5年仍是『軟體』天下

- 全球SaaS市場規模2010–2019CAGR近40%，預計2020年將增長至1048億美元，未來5年全球SaaS市場CAGR增速將超20%。
- IT、資安與客戶協助等SaaS軟體將為成長主力。

全球SaaS市場規模成長預估



各功能性軟體應用成長預估



基金績效與投資組合

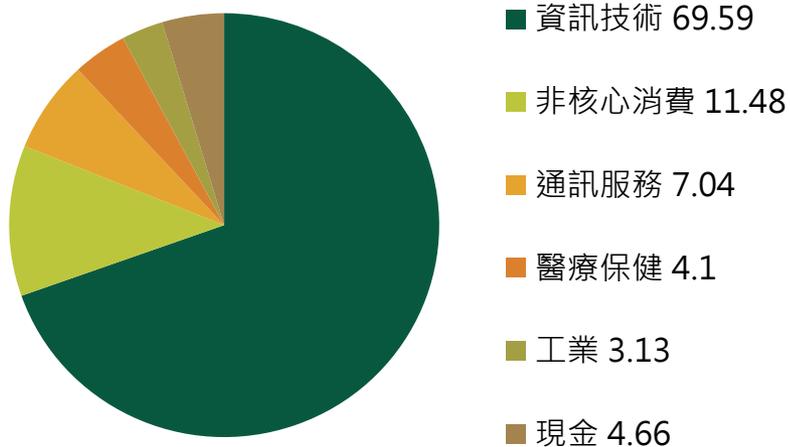
基金績效與資產配置

第一金全球 AI 人工智慧基金(累積型)績效(%)

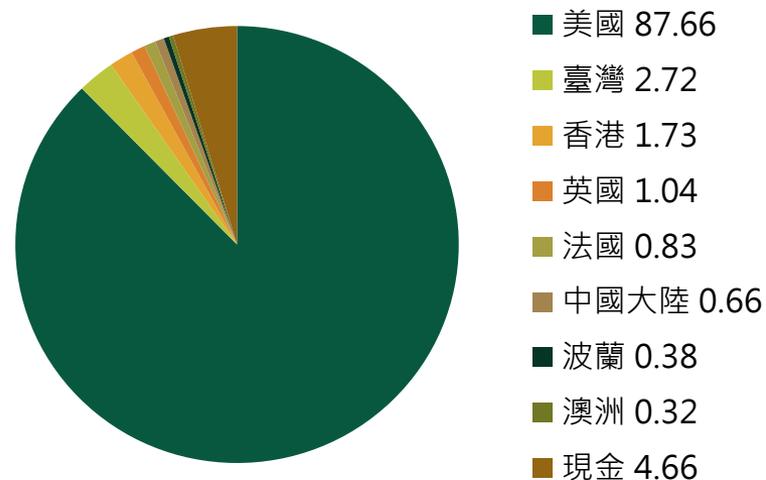
基金級別	近三月	近六月	今年以來	近一年	近二年	近三年	成立以來
新台幣	8.47	7.38	7.38	36.64	67.28	-	80.50
美元	11.09	9.85	9.85	45.51	86.55	-	100.20

資料來源：Morningstar · 第一金投信整理 · 截至2021/6/30 · 基金成立日為2019/1/23

產業配置



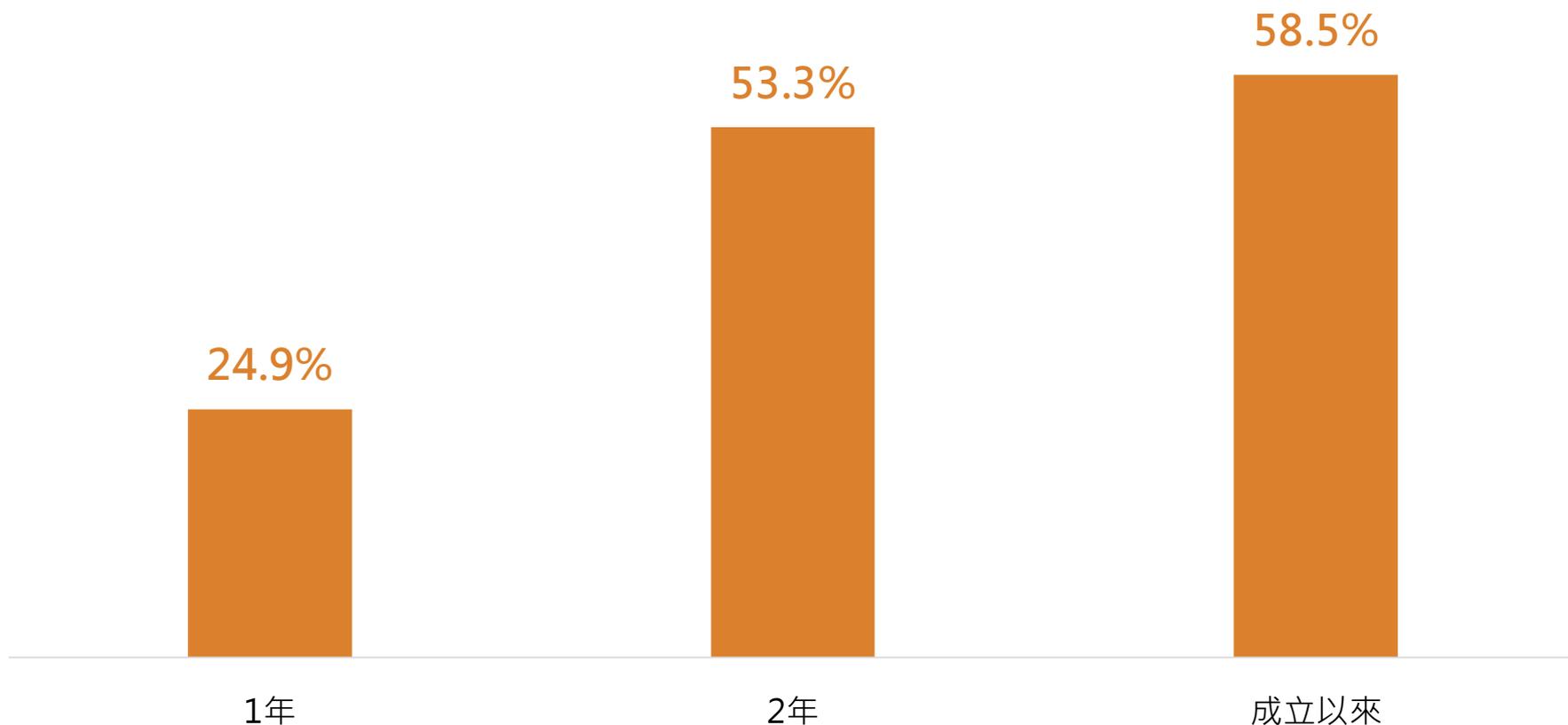
國家配置



資料來源：第一金投信 · 2021/6/30

定時定額績效

第一金全球 AI 人工智慧基金(美元累積型)成立以來定期定額報酬試算



資料來源：Bloomberg、第一金投信整理，截至2021/6月底，第一金全球 AI 人工智慧基金成立日為2019/1/1，係以每月月底定期定額投資，以過去績效進行模擬情境之報酬率，僅為歷史資料模擬結果，不代表任何基金或相關投資組合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

前十大持股

資產名稱	產業	國家別	比重 (%)
TWILIO INC - A	大數據	美國	2.49
ASML HOLDING NV-NY R	半導體	美國	2.42
NVIDIA Corp	半導體	美國	2.36
Microsoft Corp	認知運算	美國	2.17
Analog Devices Inc	半導體	美國	2.17
Adobe Inc	企業運作	美國	2.16
Cognex Corp	認知運算	美國	2.12
AMAZON.COM	電子商務	美國	2.07
Advanced Micro Devic	認知運算	美國	2.07
Autodesk Inc	大數據	美國	2.05

【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。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