

第一金全球AI人工智慧 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

2022Q1集市場擔憂於一身

FED升息、通膨、烏俄導致市場下行

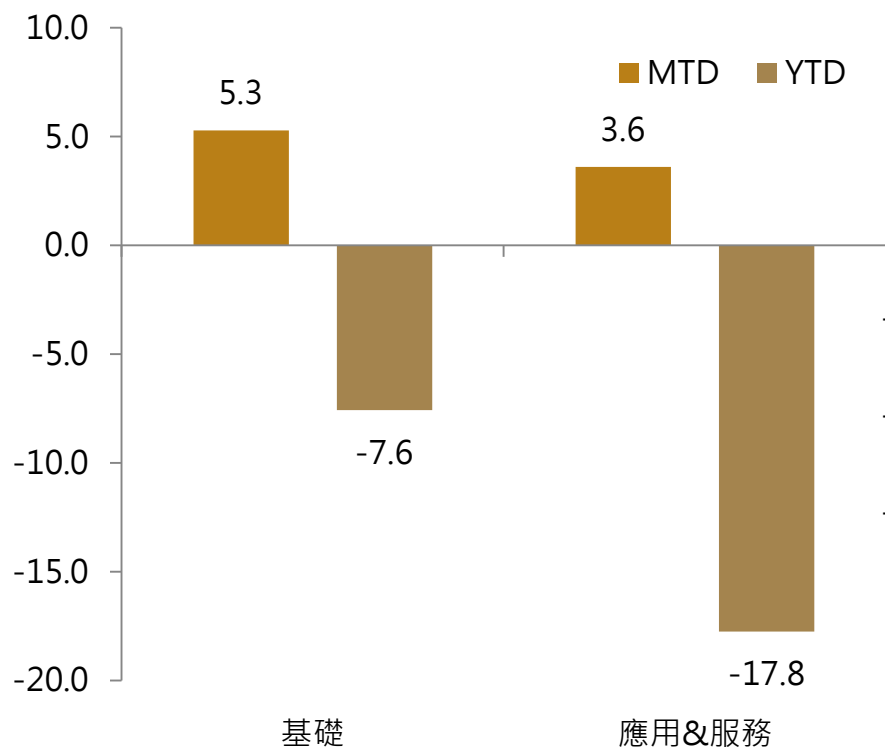
- 美國2月CPI YOY+7.9%，高於預期7.8%與前值7.5%
- 通膨居高不下，市場擔憂FED加速升息
- 烏俄衝突導致市場風險偏好下降、部份能源原物料價格飆漲

部分不確定性降低後，市場於3月出現反彈

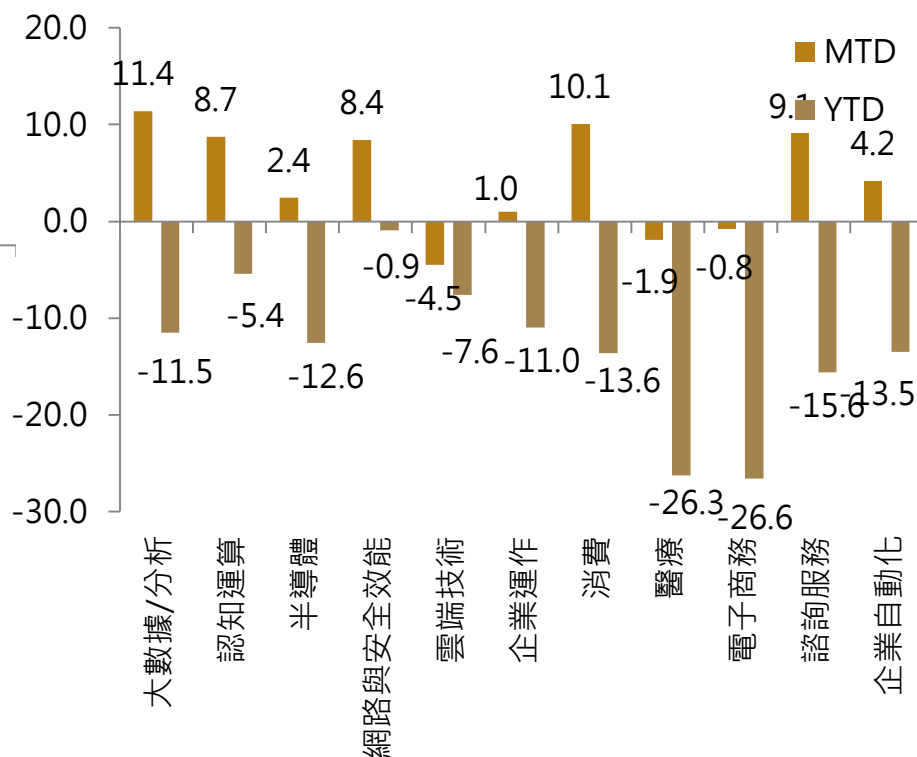
- FED 3月升息1碼，點陣圖暗示今年7次升息，符合市場預期
- 烏俄一度傳出停火撤軍計畫

3月：部分次產業顯著反彈

AI基礎、應用層面表現(%)



AI次產業表現(%)



未來展望與投資策略

- 市場雜音仍多，重點關注財報展望

FED明確將加速升息+縮表腳步

3月FOMC會議紀要摘要

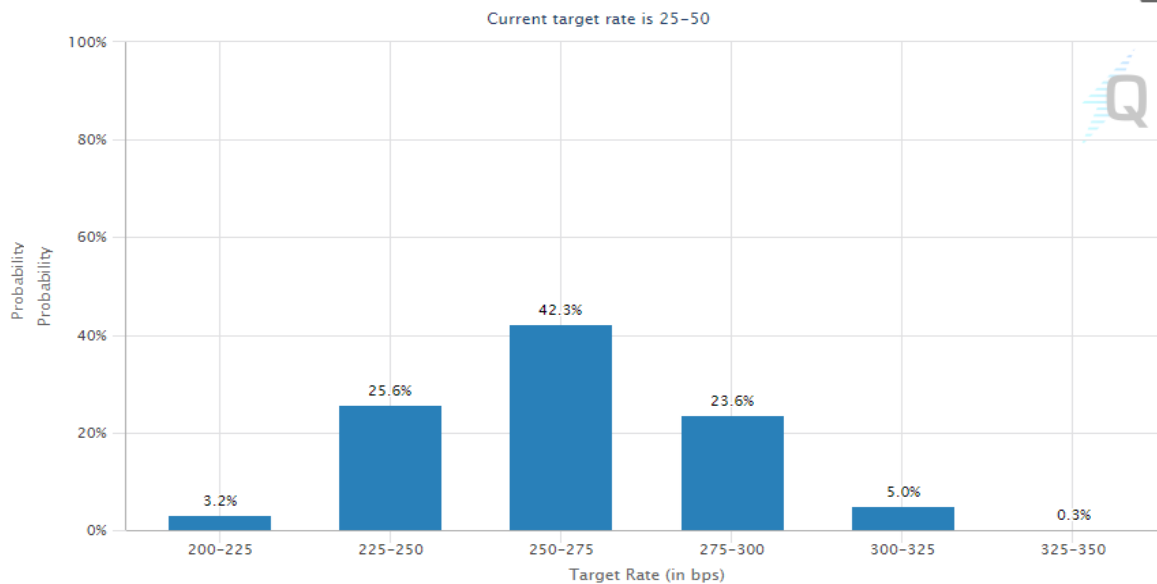
- 3月會議考慮到烏俄局勢選擇加25個基點
- 預計未來可能一次或更多次加50個基點
- 本次縮表速度會比上次縮表快，可能最早5月開始縮表
- 爭取三個月內實現每月最多縮減600億美元美債、350億美元MBS

但到底是幾次？Fedwatch
顯示全年10-11碼的升息，
亦即至少3次2碼的升息空間

俄烏只能邊走邊看...

3月CPI為8.5%，到頂了嗎？

TARGET RATE PROBABILITIES FOR 14 十二月 2022 FED MEETING



財報季開始

重點關注企業展望

■ 部分次產業看法

一 線上廣告

- X iOS隱私權政策負面影響是否淡化仍待觀察
- 防疫措施解禁，零售、旅遊等實體活動復甦有利廣告需求增加

一 電子商務

- Δ 21Q4受高基期、實體經濟重啟以及供應鏈混亂所影響，但已priced in
- 22Q2開始基期變低，滲透率增加的正面影響有機會重新吸引市場目光
- 倉儲物流等支出高峰已過，慢慢開始收割成果

一 硬體

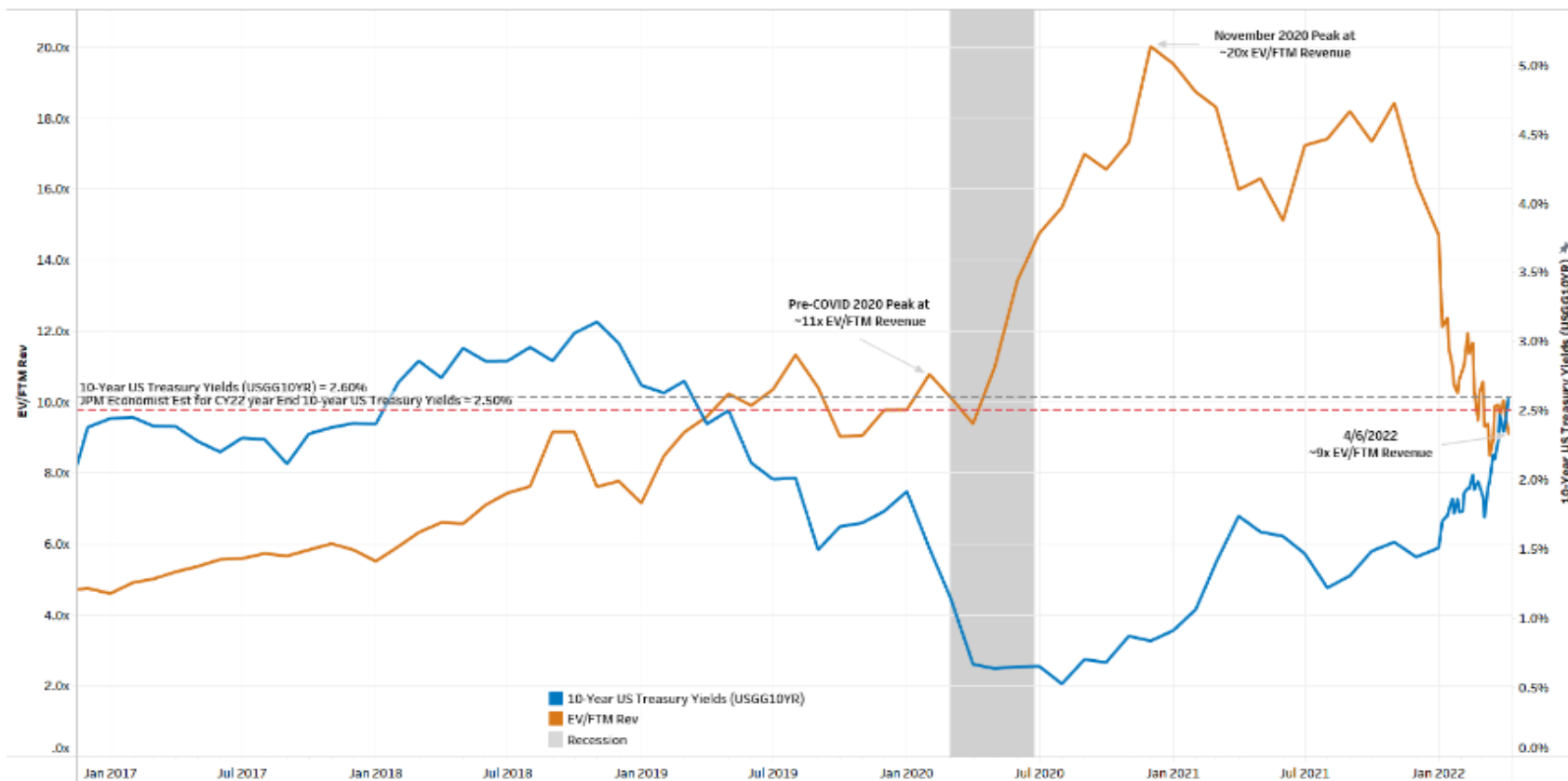
- X 新興市場需求疲軟、供應鏈問題，消費電子需求減弱，但已priced in
- 數據中心與汽車電子需求展望較佳

一 軟體

- 人事費用高漲及人力短缺的影響，對於業務流程自動化/效率化相關的需求更為強勁
- 領先指標的IT諮詢業和企業IT顧問等的業績依然維持在高檔
- 評價回到疫情前水準
- X 差旅等費用上升，獲利率下降

評價已回到疫情前水準

SaaS Software Average EV/FTM Revenue Ratios: 2017-Present

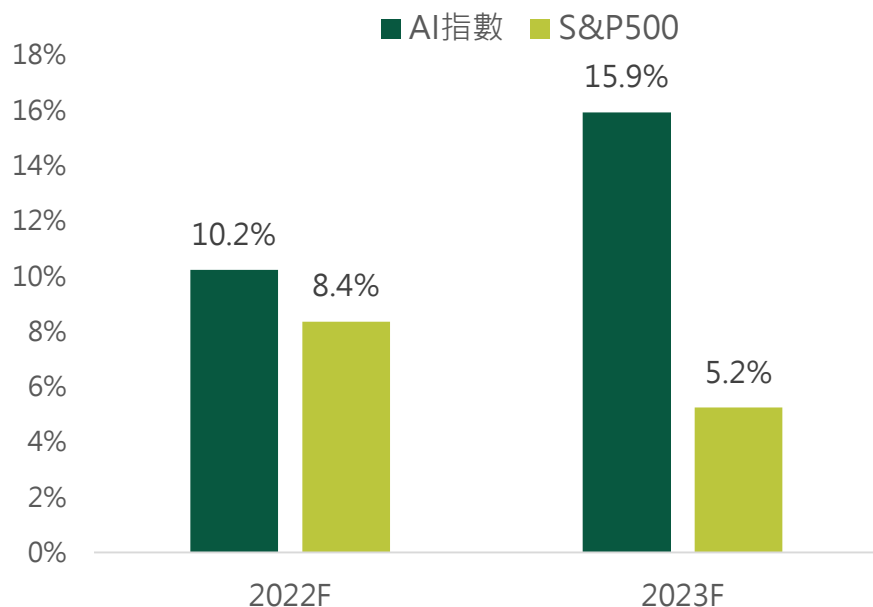


資料來源：JPM · 2022/04

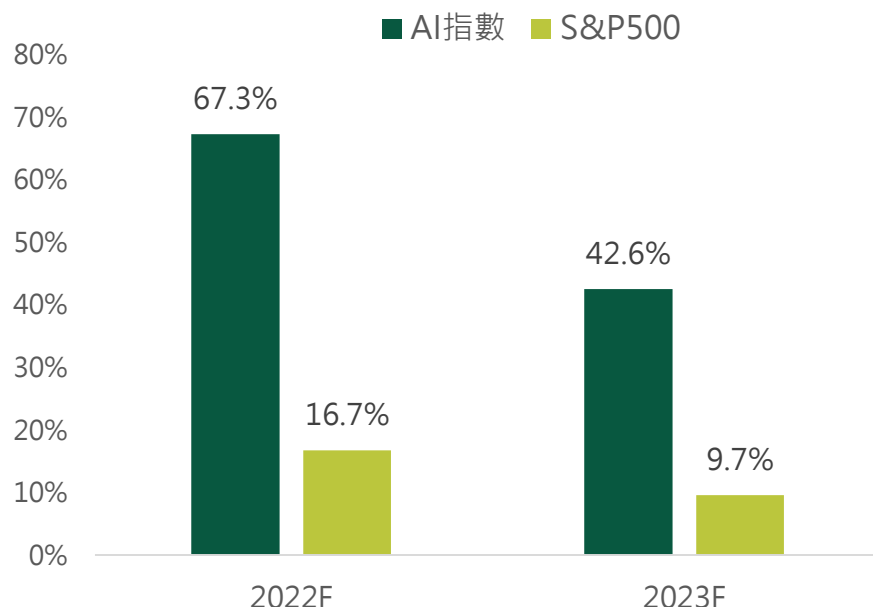
基本面將主導股價驅動

- 相對過去是評價面驅動市場，今年將以基本面為主。
- 具高度創新成長潛力的AI人工智慧產業，不論在營收、獲利表現，皆有望優於S&P 500，有助於帶動股價表現。

企業營收預估



企業獲利預估



龍頭IT顧問上調全年營收展望

Business Outlook

The invasion of Ukraine by Russia and the sanctions and other measures being imposed in response to this conflict have increased the level of economic and political uncertainty. Accenture's third-quarter and full-year 2022 business outlook does not include assumptions for a significant escalation or expansion of economic disruption or the conflict's current scope, which could have a material adverse effect on the company's results of operations.

Third Quarter Fiscal 2022

Accenture expects revenues for the third quarter of fiscal 2022 to be in the range of \$15.70 billion to \$16.15 billion, an increase of 22% to 26% in local currency, reflecting the company's assumption of a negative 4% foreign-exchange impact compared with the third quarter of fiscal 2021.

Fiscal Year 2022

Accenture's business outlook for the full 2022 fiscal year continues to assume that the foreign-exchange impact on its results in U.S. dollars will be approximately negative 3% compared with fiscal 2021.

For fiscal 2022, the company now expects revenue growth to be in the range of 24% to 26% in local currency, compared with 19% to 22% previously.

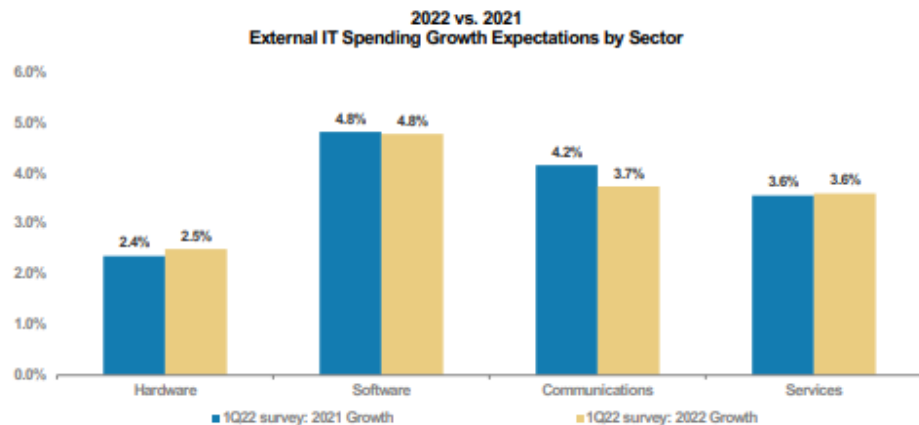
Accenture now expects operating margin for the full fiscal year to be 15.2%, an expansion of 10 basis points from fiscal 2021. The company previously expected operating margin to expand 10 to 30 basis points.

企業IT支出維持穩定增長

MS 3月企業CIO調查顯示今年企業IT支出仍將持續增長，尤以軟體為主

■ 部分CIO在烏俄衝突之後調整預算方向，整體而言上調軟體最多，硬體則下修

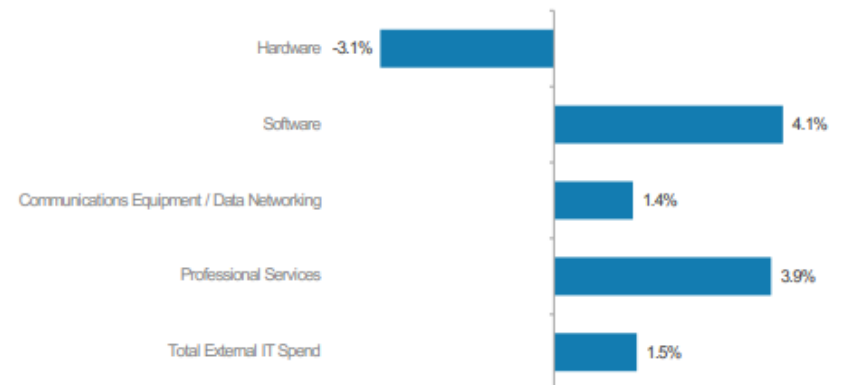
Exhibit 2: CIOs Expect the Strongest Growth from the Software Segment in 2022, Consistent With 4Q21/3Q21



Source: AlphaWise, Morgan Stanley Research. n=100 (US and EU data).

Exhibit 4: Hardware Hit Hardest By Recent Macro / Geopolitical Uncertainties; Software Sees Largest Upward Revisions

% Revision to 2022 Budget
(Among those who revised 2022 Budget)



Source: AlphaWise, Morgan Stanley Research, n=50 (North America, APAC, EU data).

中長期而言，數位轉型趨勢不變

AI訓練時間逐年下降

Building the fastest systems requires the most powerful hardware

MLPERF TRAINING TIME of TOP SYSTEMS by TASK: MINUTES

Source: MLPerf, 2021 | Chart: 2022 AI Index Report

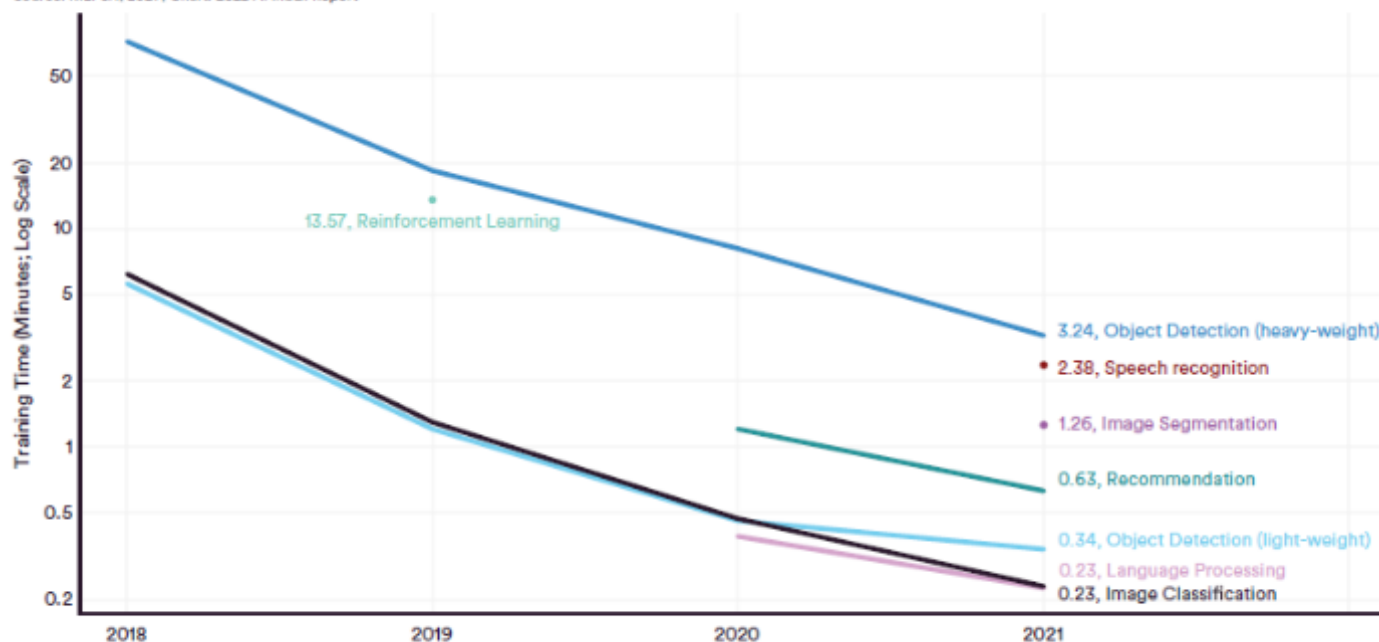


Figure 2.7.1

中長期而言，數位轉型趨勢不變

AI訓練成本也是持續下降

IMAGENET: TRAINING COST (to 93% ACCURACY)

Source: AI Index and Narayanan, 2021 | Chart: 2022 AI Index Report

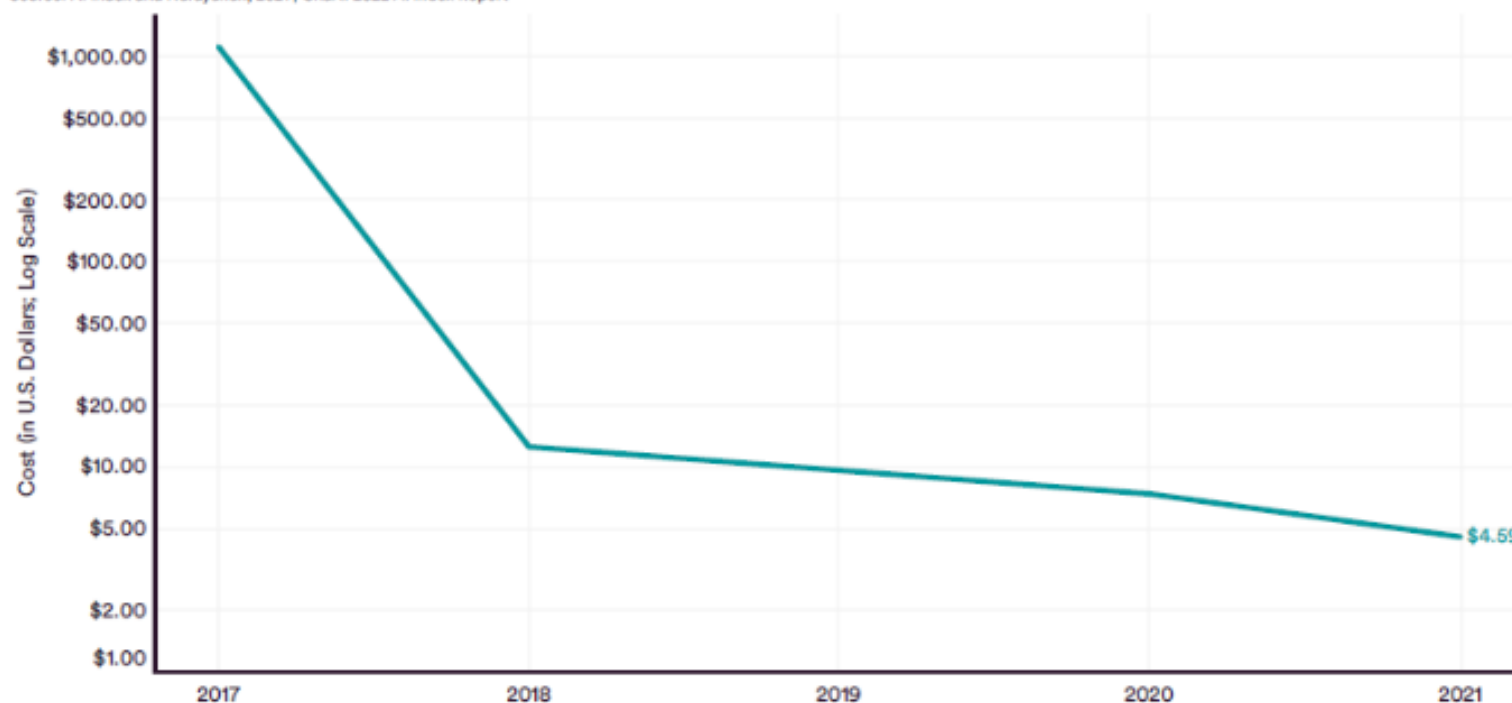


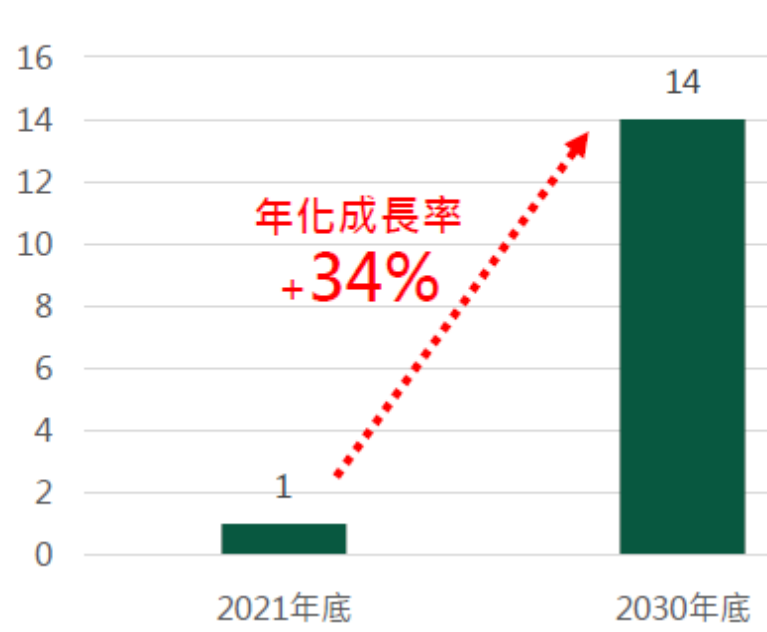
Figure 2.7.4

中長期而言，數位轉型趨勢不變

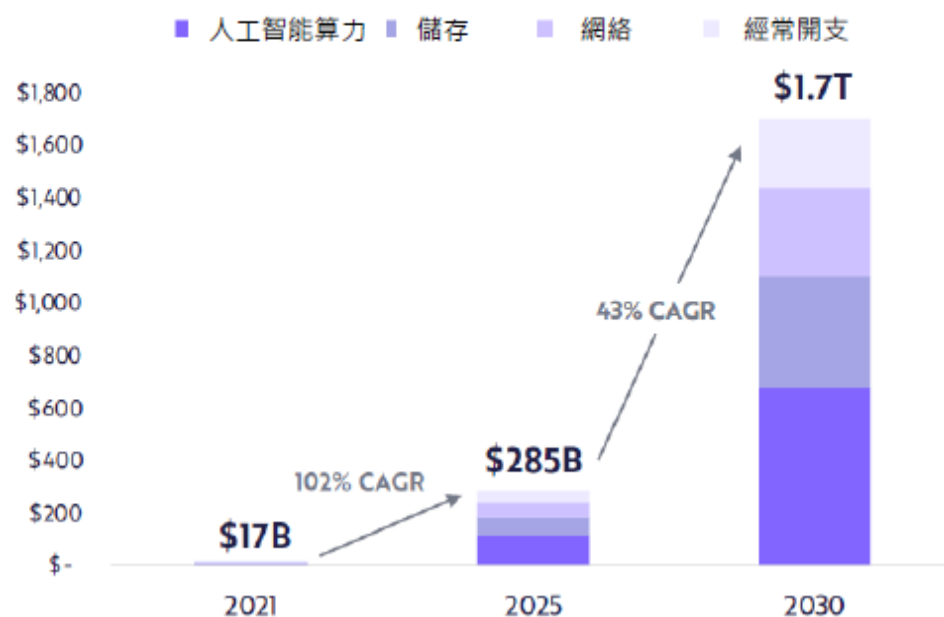
AI訓練時間與成本皆逐年下降，有利於AI產品進入市場，支撐數位轉型的趨勢

- 開發商的成本更低，進入市場的時間更快，有利獲利能力的改善
- 企業導入AI的支出更低，有助提升部署的意願與速度

預估企業對 AI 軟體支出 (兆)



預估SaaS企業對 AI 硬體支出 (10億美金)

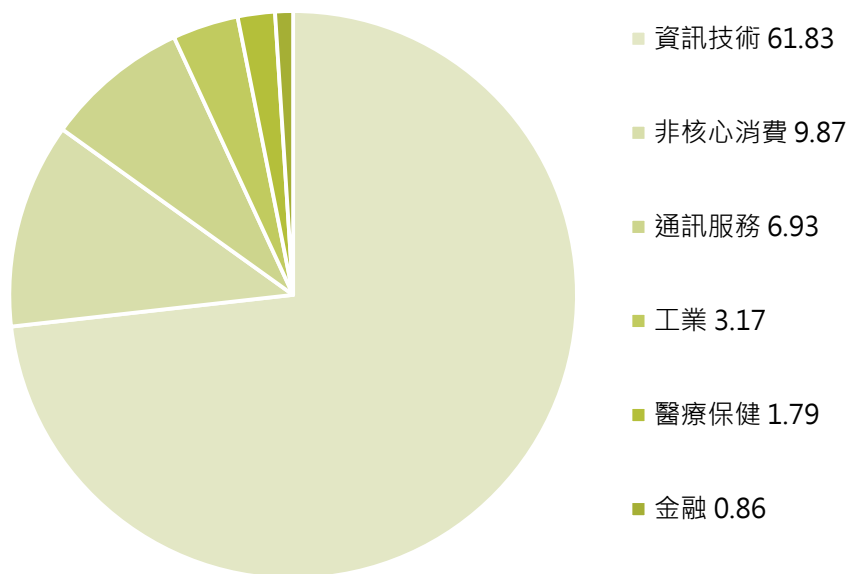


基金績效與投資組合

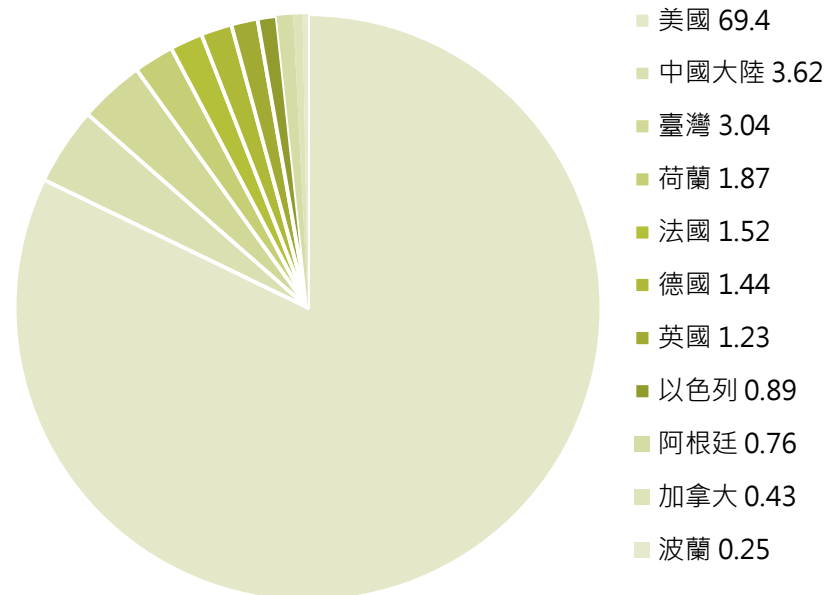
基金績效與資產配置

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	-11.19	-8.37	-1.26	72.95	58.13	-11.19	64.30
美元	-14.06	-10.78	-1.55	82.89	70.37	-14.06	77.46

產業配置



國家配置



前十大持股

資產名稱	產業	國家別	比重 (%)
Tesla Inc	Consumer	美國	3.02
Microsoft Corp	Cognitive Computing	美國	2.6
Splunk Inc	Big Data/Analytics	美國	2.58
NVIDIA Corp	Semiconductor	美國	2.48
Arista Networks Inc	Network & Security	美國	2.34
TSMC	Semiconductor	臺灣	2.23
Alteryx Inc	Big Data/Analytics	美國	2.16
Fair Isaac Corp	Business Process	美國	2.06
Cloudflare Inc	Network & Security	美國	2.01
Tencent Holdings Ltd	Cloud Providers	中國大陸	1.96

資料來源：第一金投信，截至2022/03/31

結論

■ 後市看法：

- 近期市場焦點仍在於烏俄衝突的進展、油價以及FED加快收緊資金的擔憂；烏俄談判消息反覆，牽引市場情緒也是時好時壞，導致盤勢持續震盪，加上高油價的負面影響尚未完全顯現，高通膨短期內難以回落，預期短期內盤勢仍將呈現波動較高的狀態，重點關注接下來的企業財報表現。
- 儘管地緣政治導致市場動盪，但企業數位轉型的需求與決心不變，根據IDC預估，2022年雲端基礎建設支出將年增21.7%來到900億美金，相較於2021年的8.8%年增率顯著加速，反映企業走向雲端的強烈需求，亦將帶動相關產業的增長動能。

■ 佈局策略：

- 資金加速收緊加上地緣政治擾動，企業展望大概率偏向保守，財報季部分個股將因此有較大幅度的波動，但企業數位轉型的趨勢不變，基金將利用財報季檢視產業動能及企業競爭力，即時進行區域及個股的汰換，並持續做好紀律管理，掌握趨勢及交易機會。

【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%，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，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