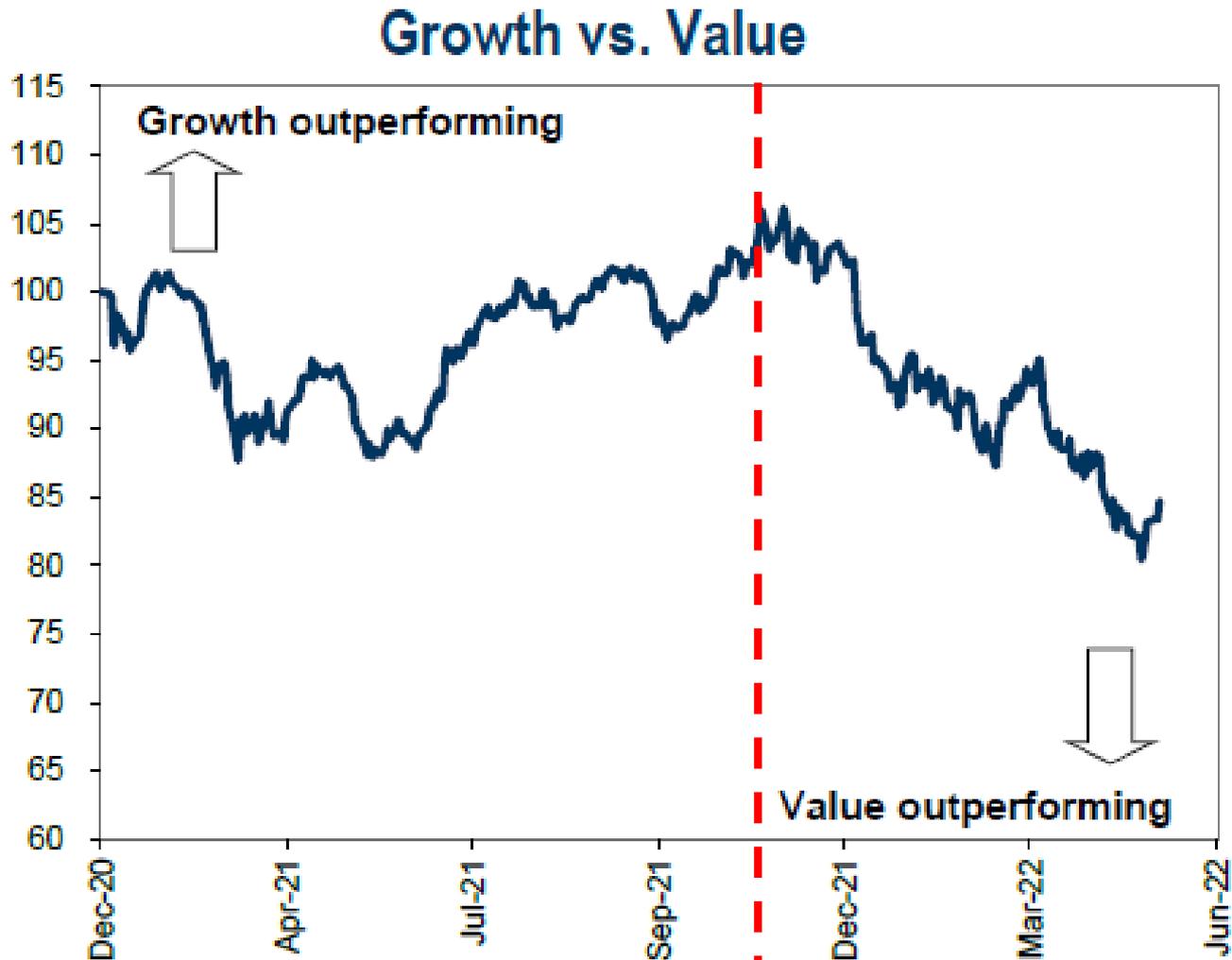


第一金 全球AI FinTech金融科技

市場回顧與發展

價值股主導2022年盤勢

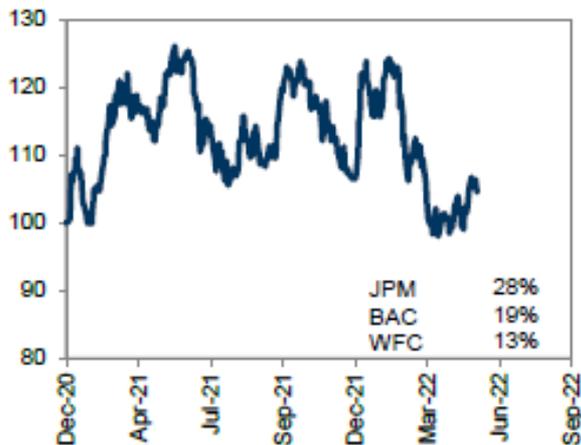


金融次產業表現

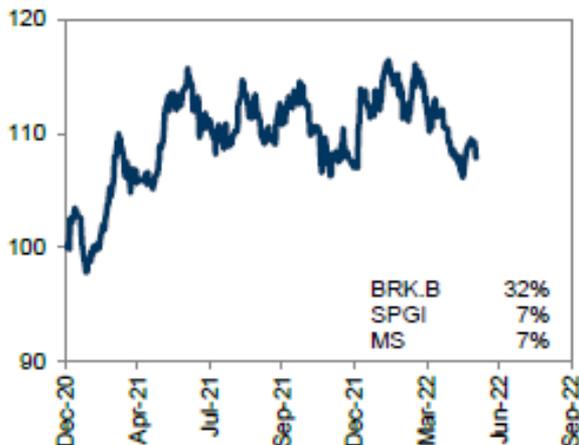
- 除保險業今年因價值股因素吸引資金流入，銀行業及多元金融原預計受惠升息循環，但升息過快造成評價下修反而造成股價震盪。

S&P 500 金融次產業指數表現

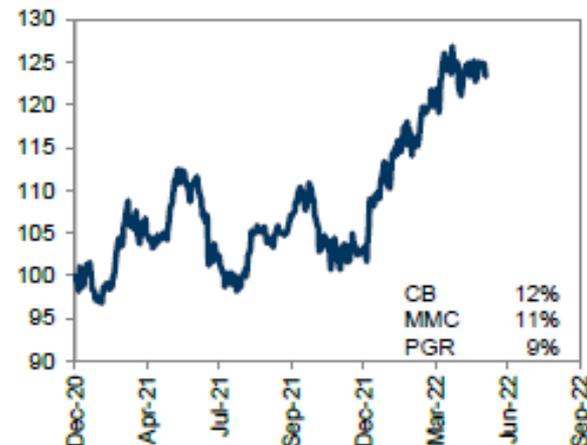
Banks



Diversified Financials



Insurance



科技次產業表現

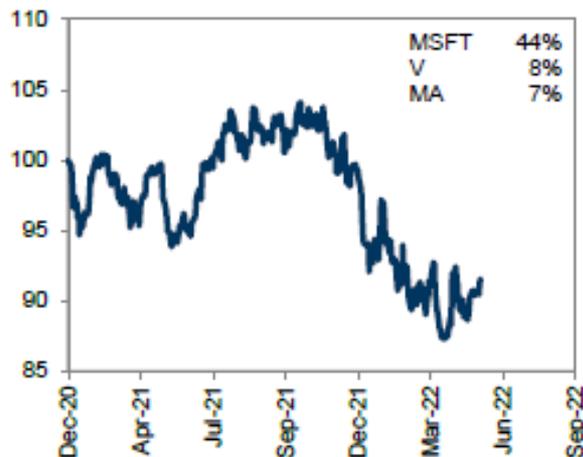
- 科技族群在過了2021年底的高點後，因成長股及評價下修因素，出現回檔。其中部分公司甚至下修財報展望，引發市場恐慌。

S&P 500 科技次產業指數表現

Semiconductors



Software & Services



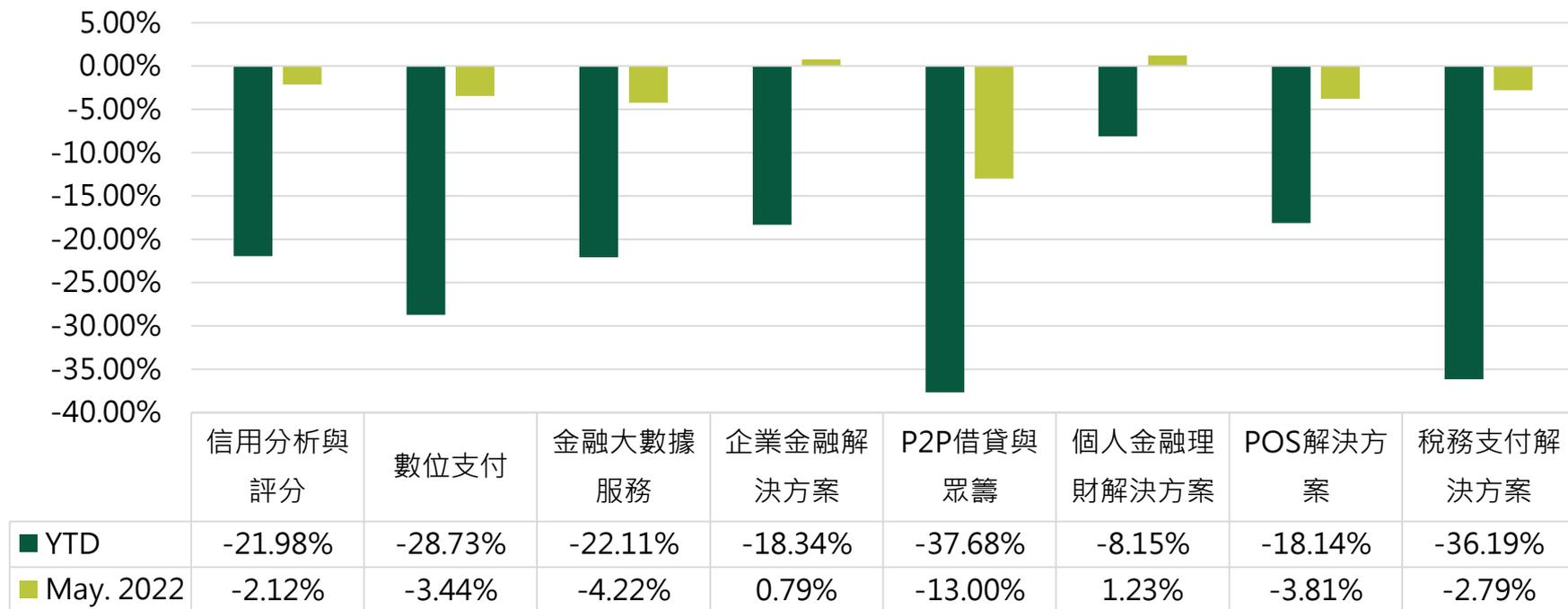
Technology Hardware & Equipment



分類指數表現

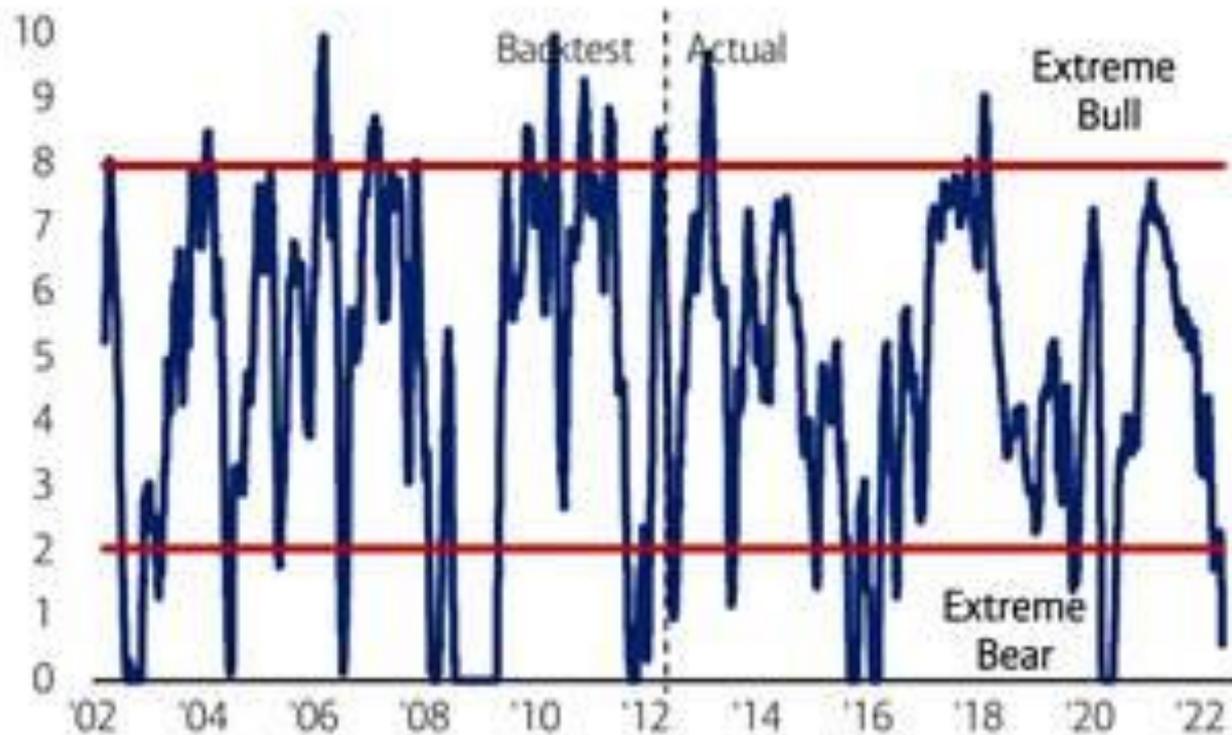
- 5月前半段受到美國Fed超級鷹派言論，導致市場接續4月盤勢繼續下挫，金融科技指數一度下跌超過11%(-11.29%)，但隨後在通膨數據緩和、經濟數據不如預期的利多消息下，市場出現跌深反彈態勢。整月中以P2P借貸平台受到財報不如預期影響下跌最多，其餘族群跌勢則大幅收斂。

金融科技次產業指數表現 (in USD)



市場處於極度悲觀狀況 絕望之後總有希望

BofA Bull & Bear Indicator since 2002



基金績效與投資組合

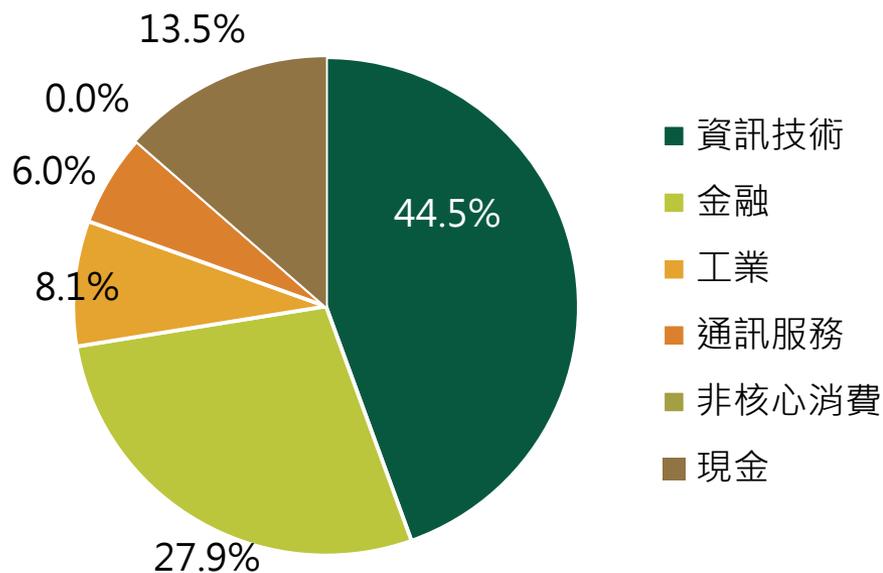
基金績效與資產配置

基金績效(%)

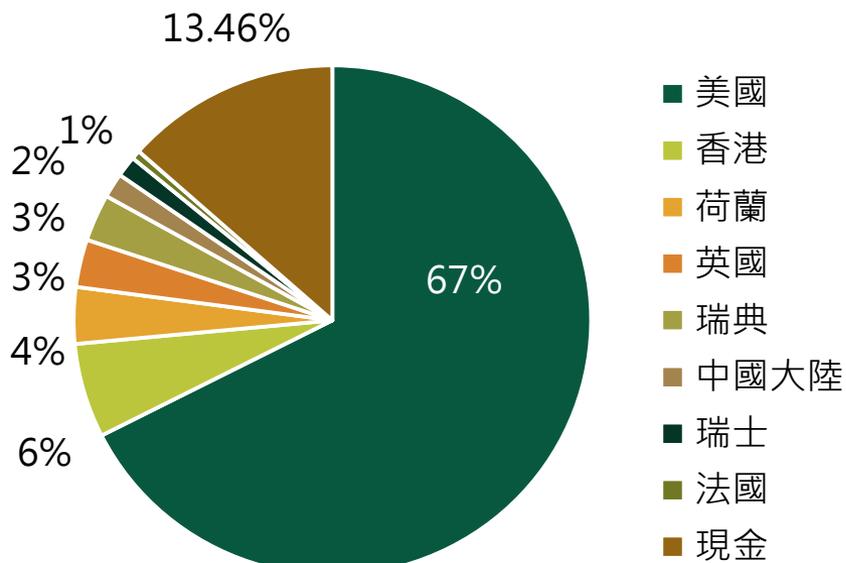
	三個月	六個月	年初至今	一年	二年	三年	成立以來
全球AIFinTech金融科技-新臺幣	-7.45%	-21.27%	-20.50%	-21.55%	-5.70%	4.90%	54.00%
全球AIFinTech金融科技-美元	-10.78%	-24.67%	-24.27%	-25.06%	-2.61%	14.07%	70.12%

資料來源：第一金投信整理，2022/05/31，資料為內部估算，以公告為準

產業配置

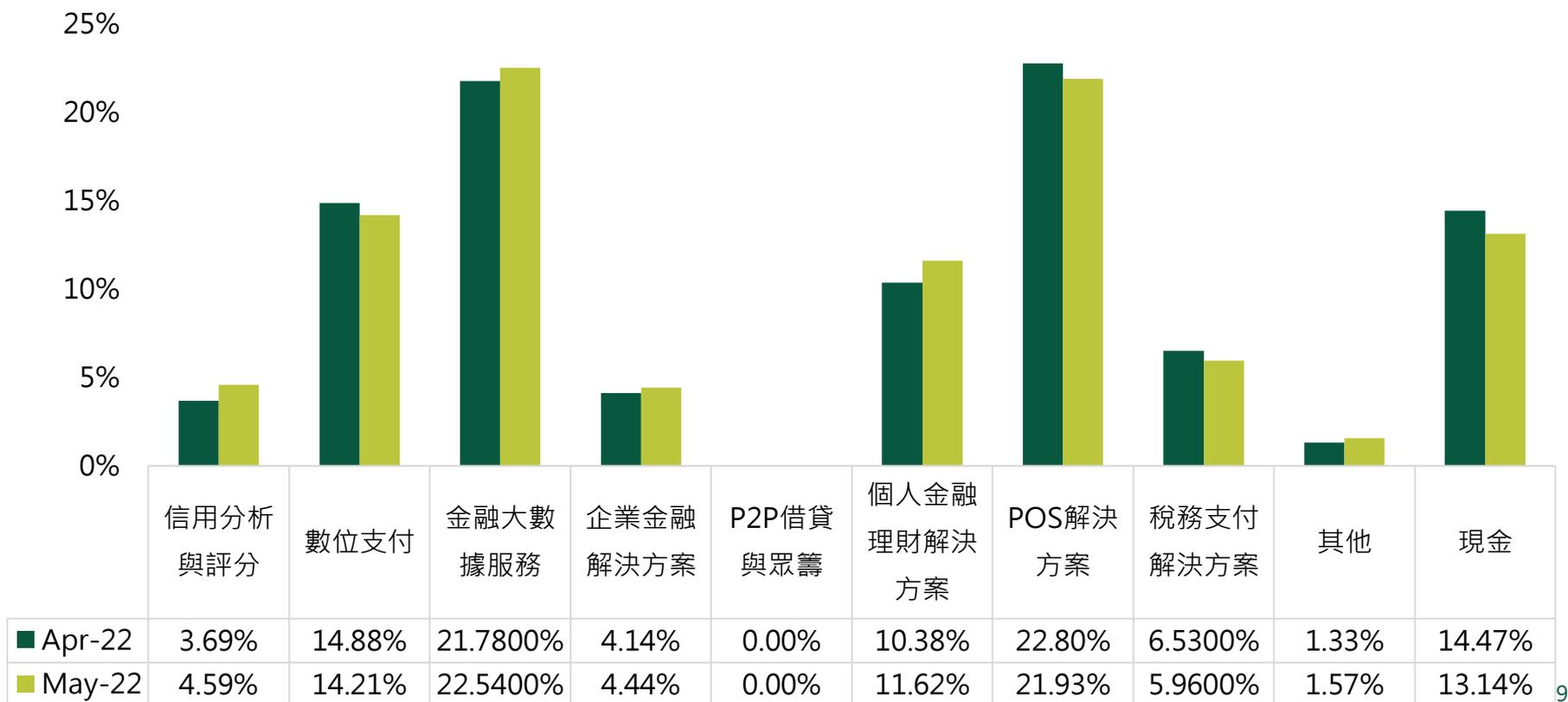


國家配置



資產配置—應用

- 相比4月，基金在金融大數據與服務、企業金融解決方案、個人金融理財解決方案上增加持股，而數位支付、稅務支付解決方案則降低持股。整體水位維持中性，以應付金融市場的負面情緒。



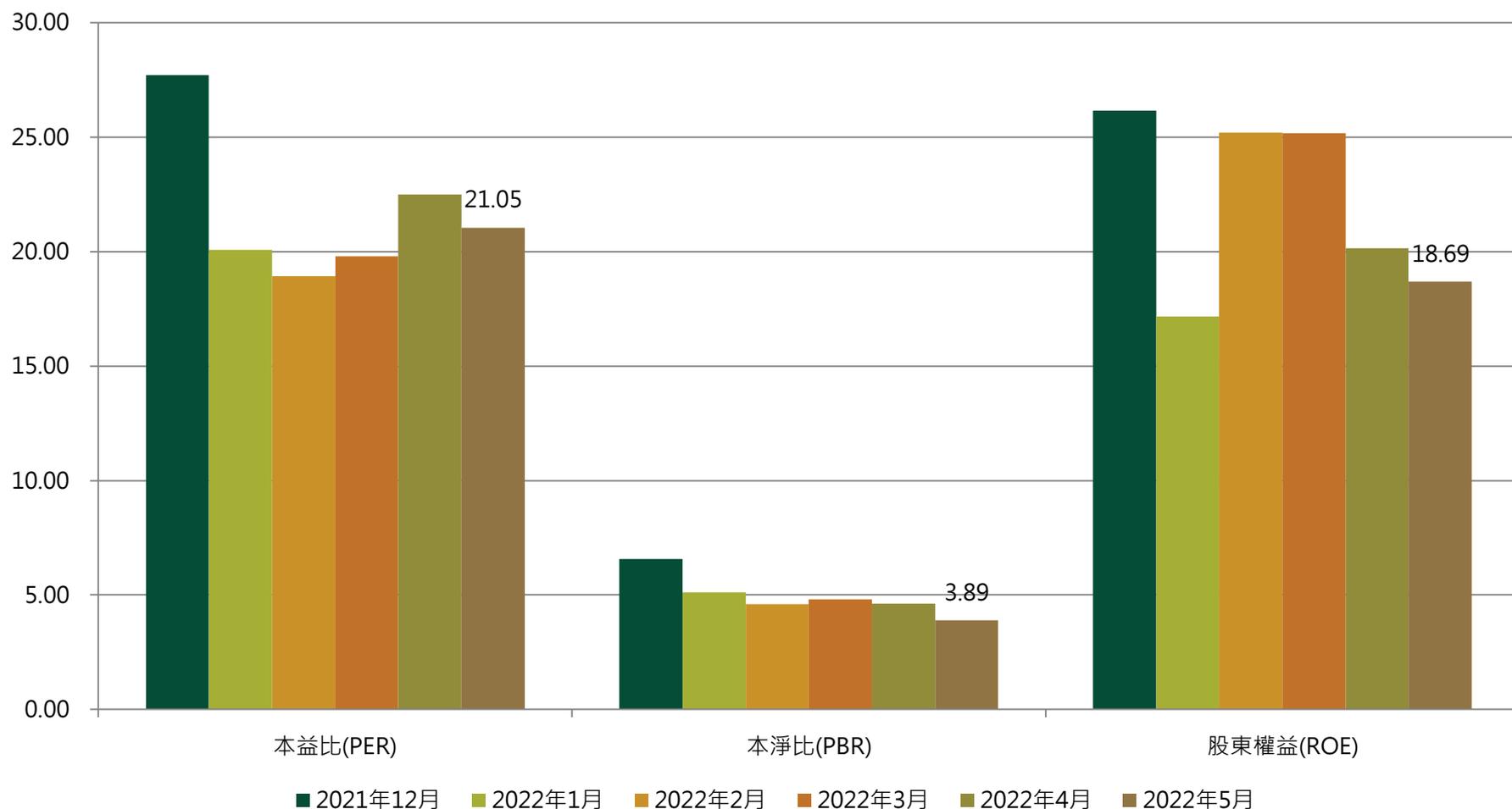
前十大持股(4月底)

資產名稱	交易所國家	產業	比重(%)
Mastercard Inc/萬事達卡	資訊技術	美國	8.08
VISA INC-CLASS A SHA/威士卡	資訊技術	美國	7.57
AMERICAN EXPRESS CO/美國運通	金融	美國	5.84
Tencent Holdings Ltd/騰訊控股	通訊服務	香港	5.39
S&P GLOBAL INC/標準普爾全球公司	金融	美國	4.94
Intuit Inc/直覺公司	資訊技術	美國	4.56
PayPal Holdings Inc/Paypal 控股有限公司	資訊技術	美國	3.17
INVESTOR AB-B SHS/瑞典銀瑞達集團	金融	瑞典	2.90
Intercontinental Exc/洲際交易所	金融	美國	2.81
ADYEN NV/Adyen NV	資訊技術	荷蘭	2.51

前十大持股(5月底)

資產名稱	交易所國家	產業	比重(%)
Mastercard Inc/萬事達卡	資訊技術	美國	8.47
VISA INC-CLASS A SHA/威士卡	資訊技術	美國	8.18
AMERICAN EXPRESS CO/美國運通	金融	美國	6.01
Tencent Holdings Ltd/騰訊控股	通訊服務	香港	5.98
S&P GLOBAL INC/標準普爾全球公司	金融	美國	4.88
Intuit Inc/直覺公司	資訊技術	美國	4.80
PayPal Holdings Inc/Paypal 控股有限公司	資訊技術	美國	3.38
INVESTOR AB-B SHS/瑞典銀瑞達集團	金融	瑞典	2.98
FISERV INC	資訊技術	美國	2.68
Intercontinental Exc/洲際交易所	金融	美國	2.65

2022年降低波動度，增加防禦性



未來展望與投資策略

高盛證券：金融支付產業的防禦性投資

金融支付產業長期優於經濟成長

- 在低經濟成長及高通貨膨脹(商品價格上漲東西變貴，刷卡金額增加)的總體環境中，金融支付產業的長期趨勢將顯著優於GDP表現，看好威士卡(V)/萬事達卡(MA)。
- 全球信用卡交易比重從2007年的26%提升到2021年的45%。相反的現金交易則從47%下滑至21%。
- 解封後的跨境交易量將迅速回升，預計到2023年將追上未發生COVID-19的假設交易量。



無現金信用交易大幅成長

■ 從2007年開始可以看到現金交易比重大幅下滑(47%→21%)，信用卡交易比重大幅提升(26%→45%)

■ 2015年~2021年全球消費者支出已轉向電子商務及信用卡交易，相反現金交易則大幅下滑

Exhibit 19: We have seen paper payments lose share to growth in cards and electronic direct/ACH channels

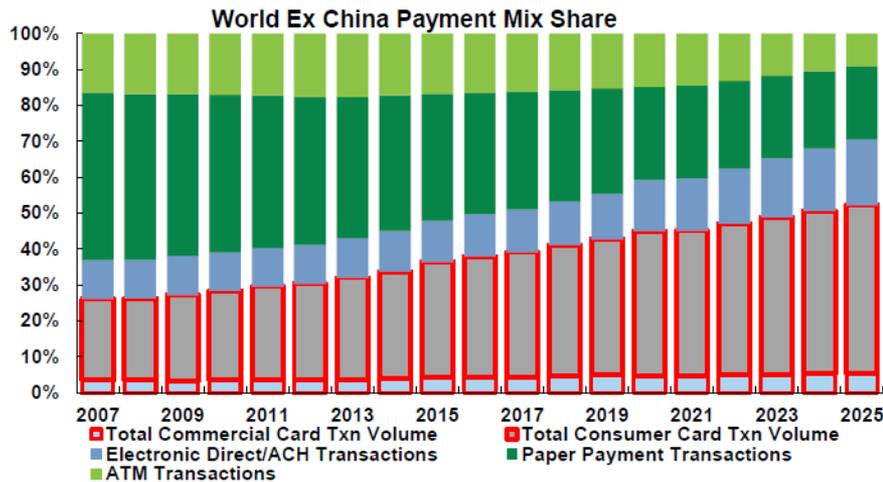


Exhibit 18: Consumer spending has been shifting towards eCommerce and carded volumes, and away from paper volumes



交易習慣大轉變

■ 支出增長與名義GDP成長一致

■ 信用卡成長迅速，而交易習慣的轉變也帶動信用卡支出佔整體消費比重持續提升

Exhibit 27: Spending growth generally tracks with Nominal GDP

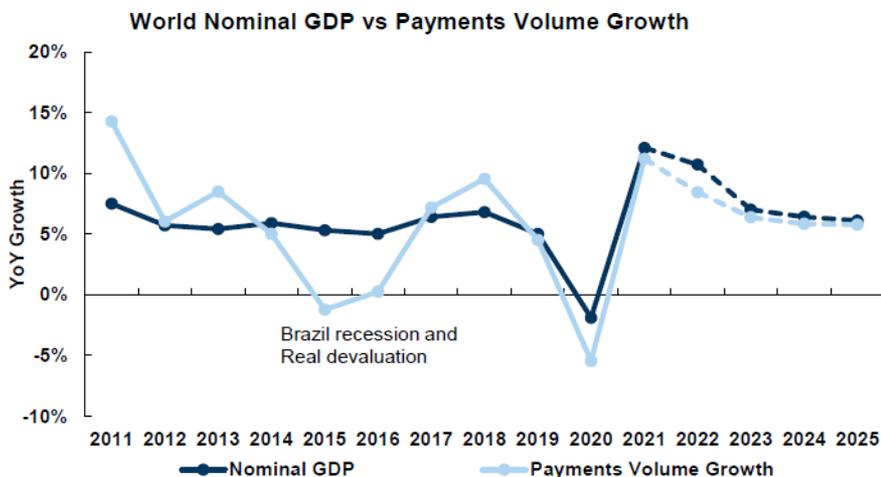


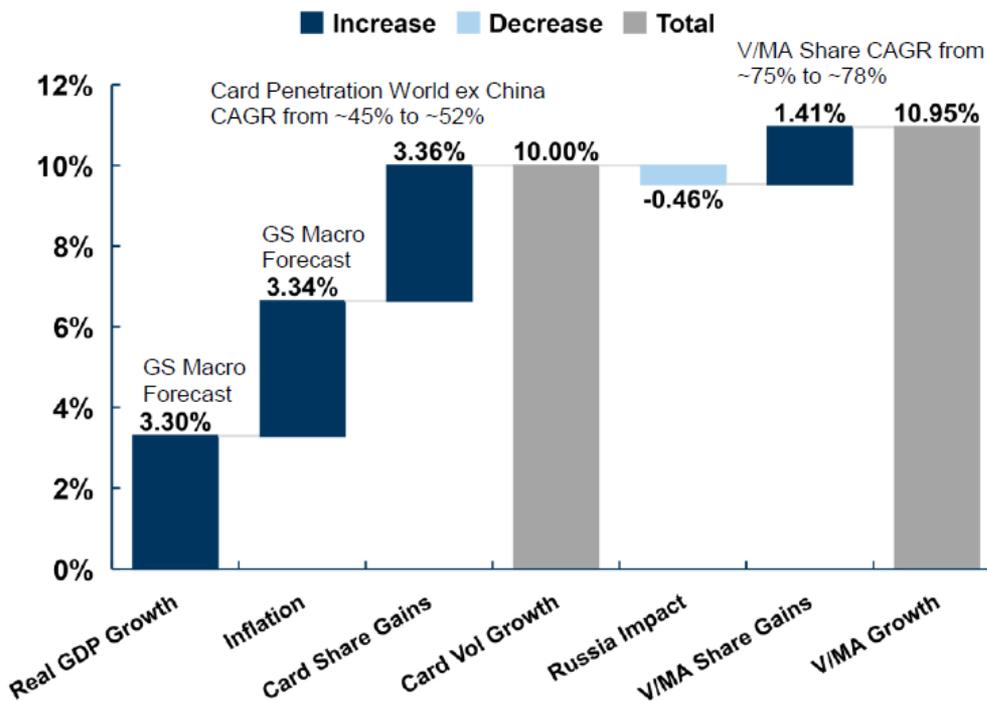
Exhibit 28: Card volumes move with total spending, but have generally steadily increased as a % of total spend



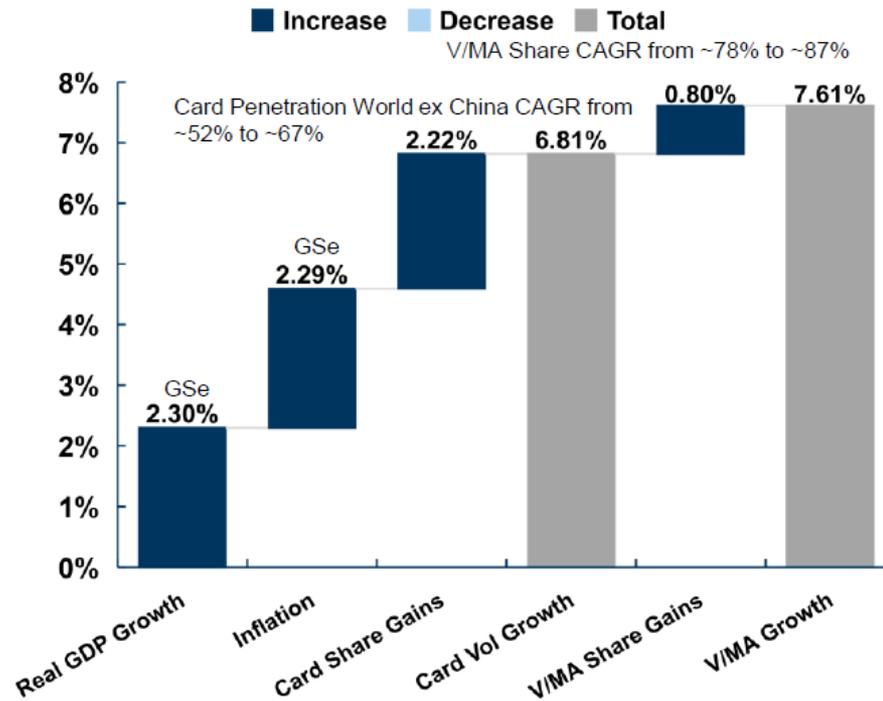
V/MA中長期成長優於GDP成長

- GDP增長、通貨膨脹、市占率增加是信用卡長期增長的主要驅動力
- 2021~2025年，V/MA交易量成長率為10.95%
- 2025~2040年，V/MA交易量成長率為7.61%

Card Network Growth 2021-2025



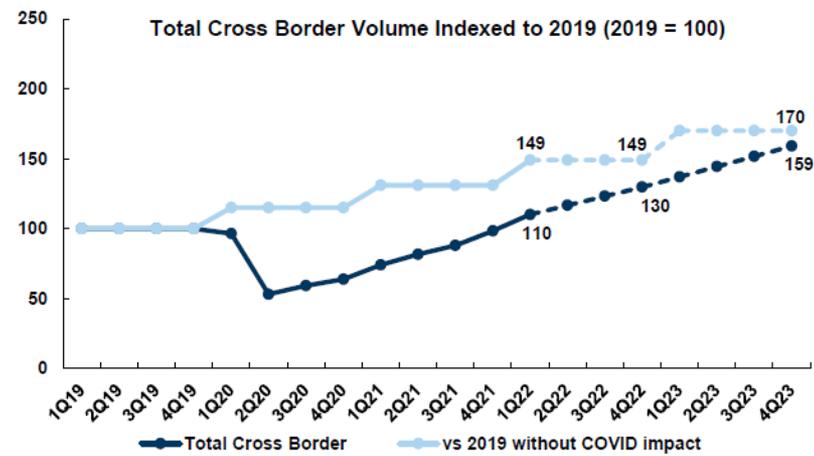
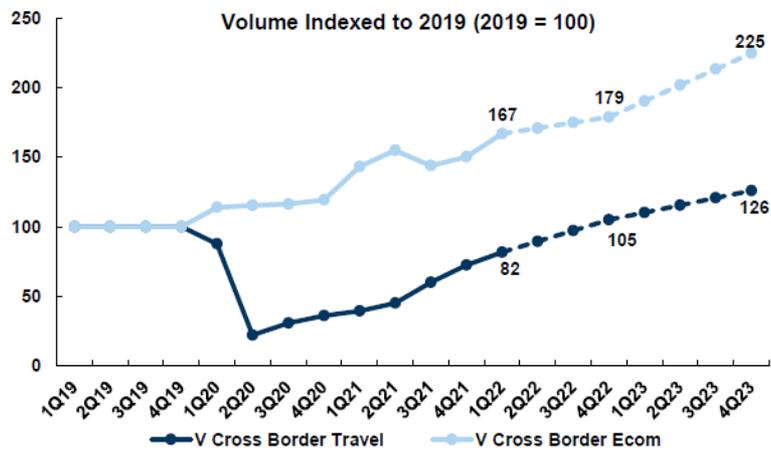
Card Network Growth 2025-2040



評價合理、獲利持續雙位數成長 將帶動資金進場布局

Summary of Changes		Price			Target Multiple (Q5-Q8)	GS EPS		
	Rating	5/13/2022	Price Target	Potential Upside	P/E*	FY22E	FY23E	FY24E
Visa Inc. (V)	Buy	199.23	282.00	42%	30.0x	7.32	8.65	10.19
Mastercard Inc. (MA)	Buy	332.80	460.00	38%	33.0x	10.74	13.23	16.14

Exhibit 5: We expect cross border trends to return to pre-COVID trends by end of 2023



投資策略

策略與展望：

■ 市場展望：

- 前期的通膨數據逐漸緩和、中國再次解封、全球經濟成長及就業數據振盪墊高，雖有利股市基本面，但近期市場走勢大幅反應情緒面，包含Fed官員的談話從可能單次升息3碼→升息2碼→9月之後暫緩升息，讓股市在5月出現大幅震盪。展望下半年，市場預計持續反應消息面，除非確定升息循環告終，否則股市將處於區間震盪局面。
- 金融科技族群歷經近三個月虛擬貨幣的崩跌，造成多數成長股大幅修正，所幸大型權值股因曝險程度低，加上全球逐漸走出疫情，帶動跨境支付的成長；整體金融科技族群的本益比約為21X，已修正至合理區間，加上2021~2024年獲利CAGR為20%↑，下檔風險低。

■ 投資策略：

- 持股比重：5月底持股比重為86.54%，持有檔數39檔，由於成長股仍受評價下修影響，因此將著重在價值股配置及增加現金水位。
- 國家配置：美：歐：亞分別為67.5%：11.5%：7.5%(其餘為現金)，將緩步增加各區域的評價合理個股。
- 產業配置：預計將增加金融族群(支付產業)、非核心消費族群及工業族群(大數據分析)，在股價跌到評價合理區間時適度進場配置。

【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