

第一金投信 全球FinTech金融科技基金

市場回顧與發展

過去一年價值領先成長，未來？

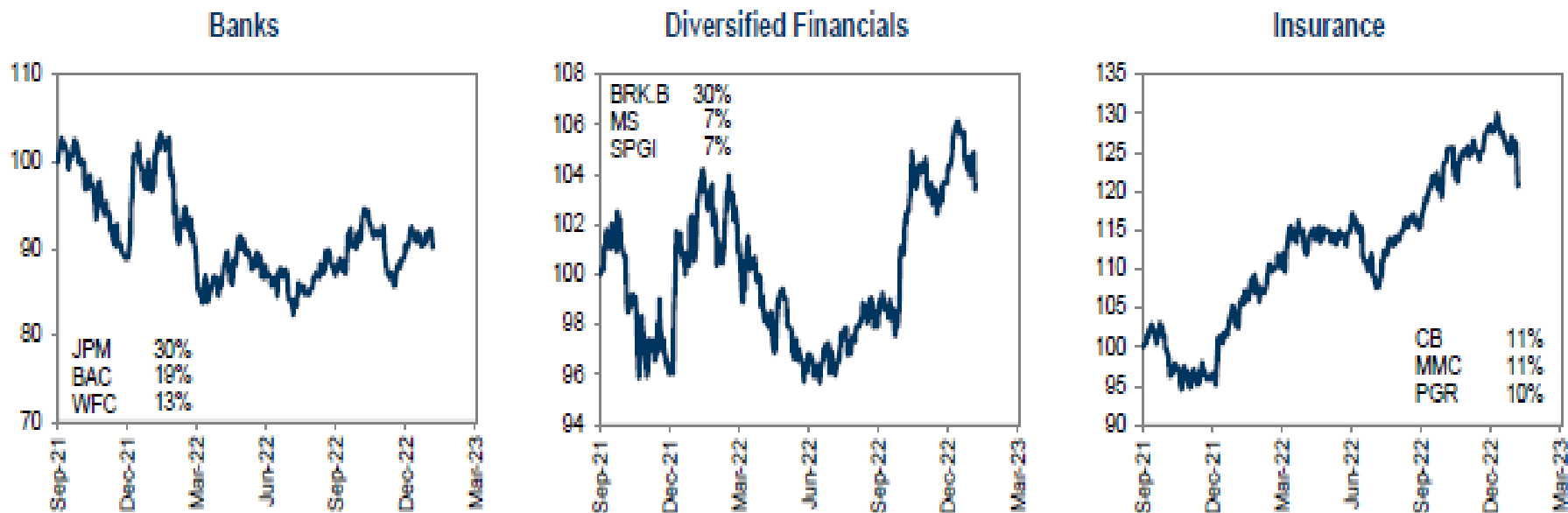
Growth vs. Value



金融次產業表現

- 金融族群多為價值股，在升息及NIM擴張可能趨於尾聲的情況影響，金融族群出現資金外流的狀況。

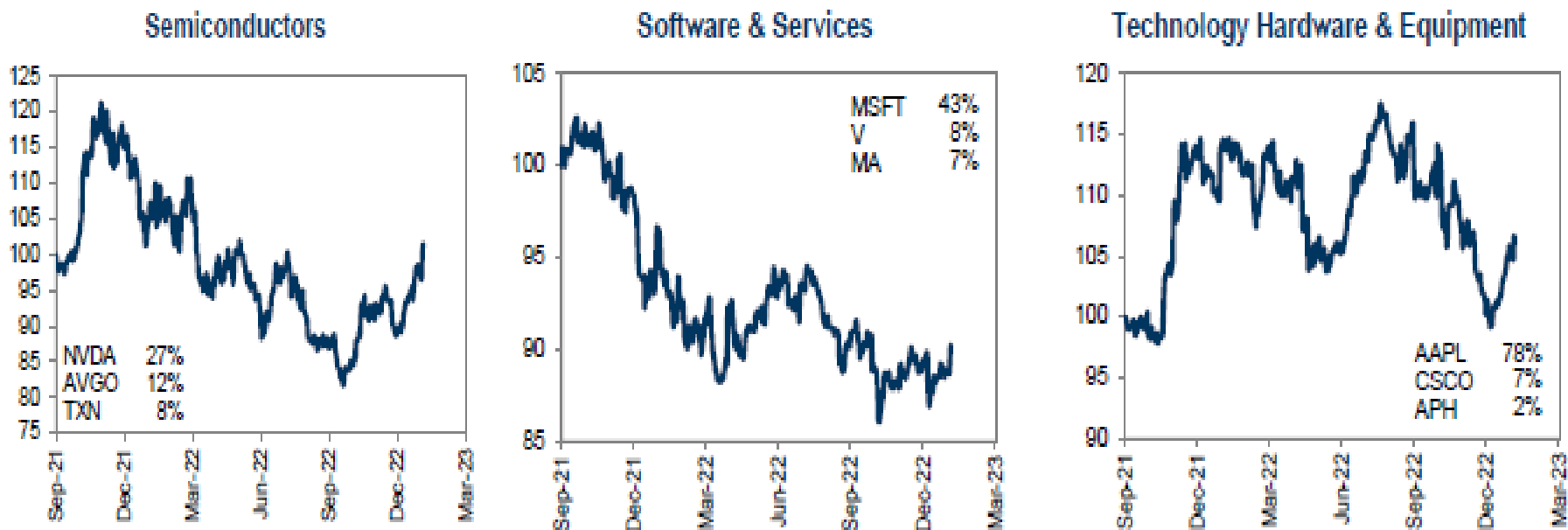
S&P 500 金融次產業指數表現



科技次產業表現

- 科技產業雖然仍有庫存調整、裁員、訂單縮減的風險存在，但年初資金重新布局帶動科技產業出現不小的反彈。

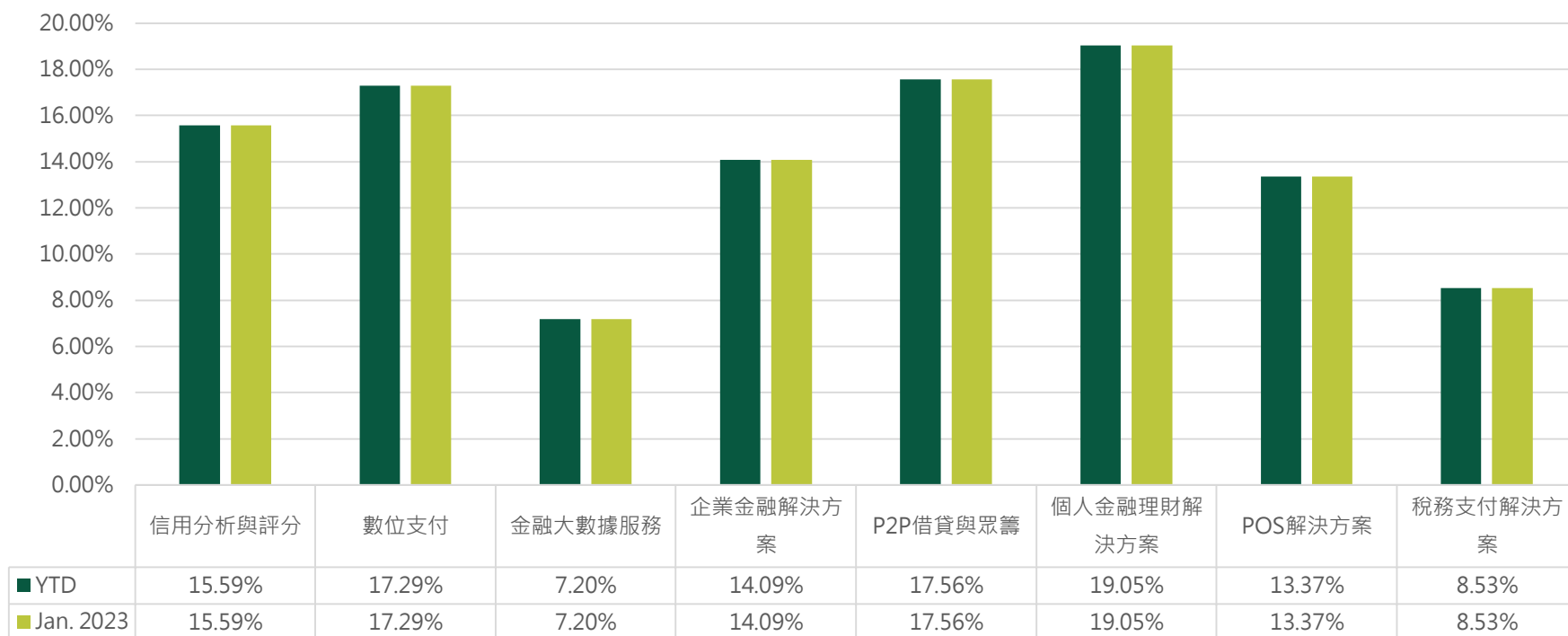
S&P 500 科技次產業指數表現



分類指數表現

- 受到年初市場重新布局、升息趨近尾聲、部分個股財報佳、虛擬貨幣重新上漲的帶動下，金融科技次產業全面上漲，以個人金融理財解決方案、數位支付上漲最高。

金融科技次產業指數表現 (in USD)



基金績效與投資組合

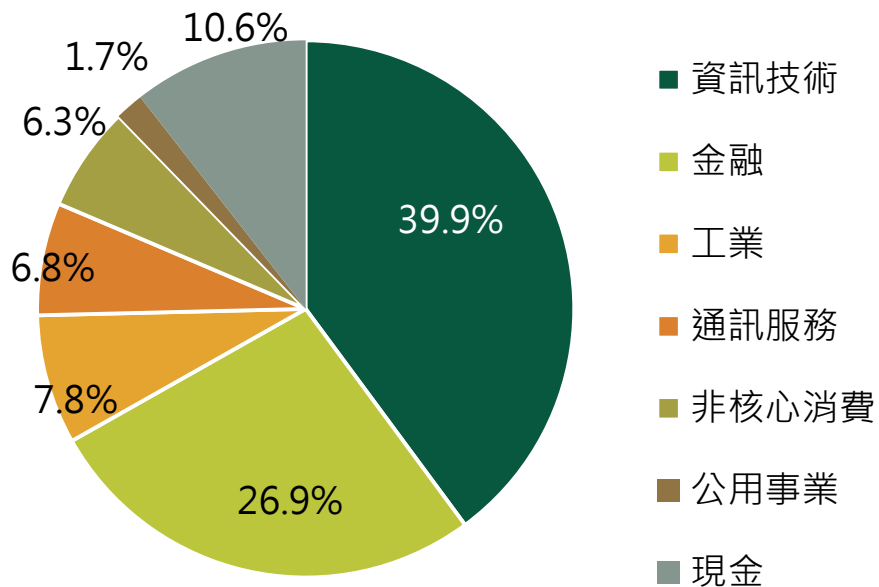
基金績效與資產配置

基金績效(%)

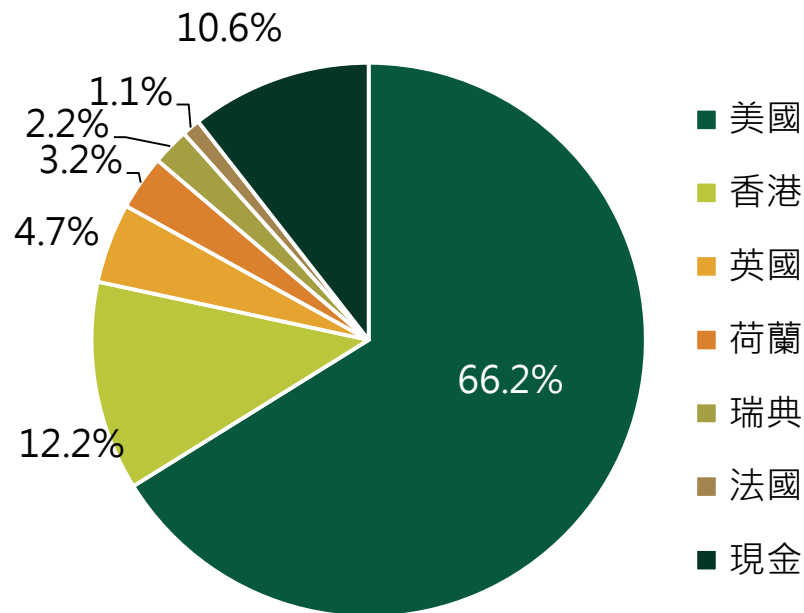
	三個月	六個月	年初至今	一年	二年	三年	成立以來
全球AIFinTech金融科技-新臺幣	+1.26	-2.48	+7.28	-11.60	-18.68	-4.31	53.20
全球AIFinTech金融科技-美元	+8.55	-2.80	+9.68	-18.09	-23.10	-3.69	63.77

資料來源：第一金投信整理 · 2023/01/31 · 資料為內部估算 · 以公告為準

產業配置



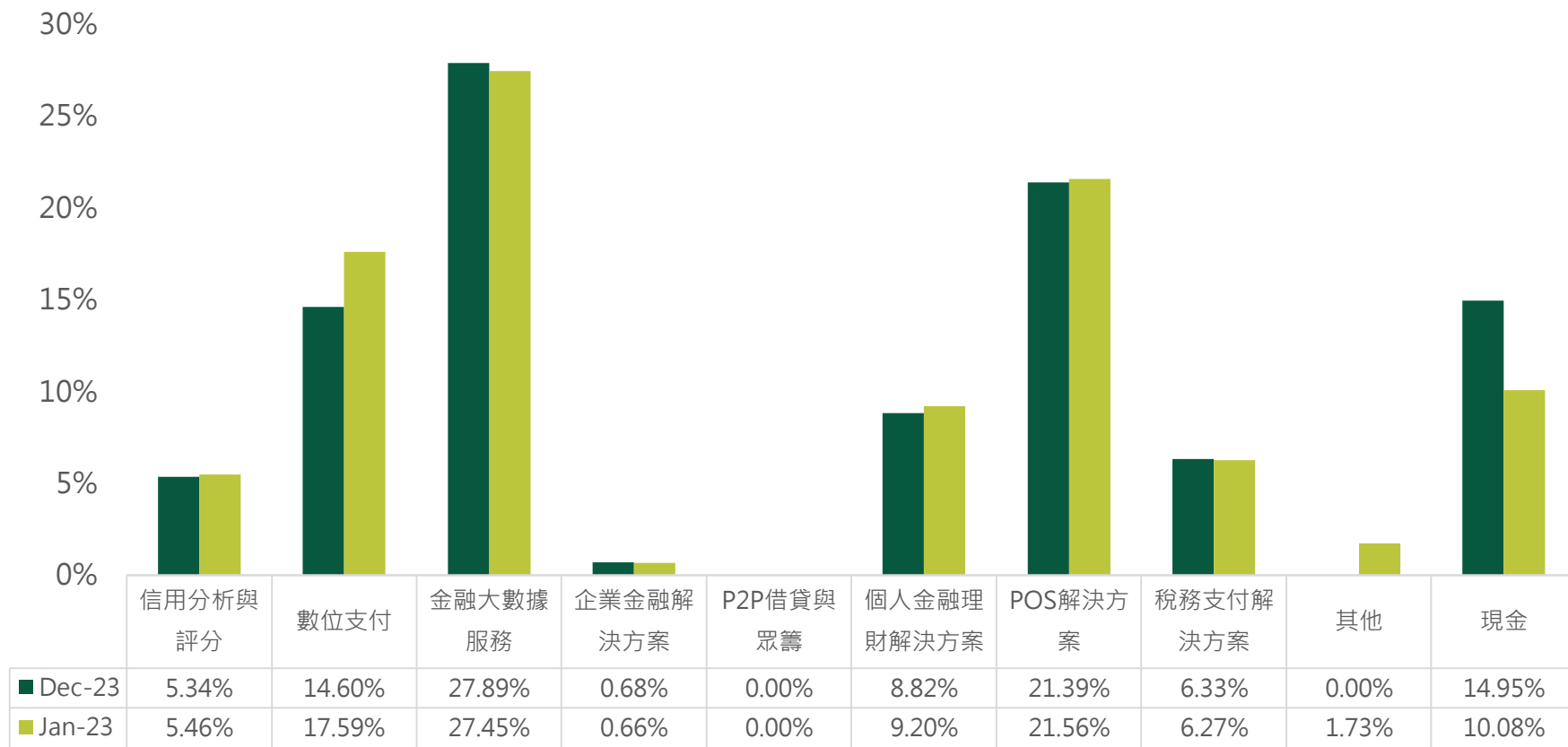
國家配置



資料來源：第一金投信 · 2023/01/31 · 圖表數值為內部估算 · 以公告為準。

資產配置—應用

- 相比12月，因金融科技指數出現反彈，基金適時增加持股，以數位支付、其他的布局上升為主，現金則大幅降低以增加beta。



前十大持股

資產名稱	交易所國家	產業	比重(%)
VISA INC-CLASS A SHA/ 威士卡	資訊技術	美國	7.20
Mastercard Inc/ 萬事達卡	資訊技術	美國	6.96
Tencent Holdings Ltd/ 騰訊控股	通訊服務	香港	6.79
AMERICAN EXPRESS CO/ 美國運通	金融	美國	5.83
Intuit Inc/ 直覺公司	資訊技術	美國	5.30
S&P GLOBAL INC/ 標準普爾全球公司	金融	美國	5.09
PayPal Holdings Inc/ Paypal控股有限公司	資訊技術	美國	3.92
JD.COM INC - CL A /京東集團	非核心消費	香港	3.40
Thomson Reuters Corp/ 湯森路透	工業	美國	2.66
Intercontinental Exc/ 洲際交易所	金融	美國	2.62

未來展望與投資策略

CRA (Credit Rating Agency) : 穩定現金流的獨佔產業

CRA產業具有穩健的成長性

- 信用評級機構是獨立的公司，藉由評估政府或公司的財務實力，通過給出A~D的評分來滿足後者對於債務本金償還或利息支付的能力。債務發行人可以是國家、地方政府、特殊目的機構、公司或非營利組織。CRA通過專業風險評估技能，衡量實體風險，讓投資者做出決策。
- 投資債券時，投資人會參考債券的信用評等評級，國際最著名的評級機構目前有3家，標準普爾(Standard & Poor' s)、穆迪投資者服務公司(Moody' s Investors Service)、惠譽國際信用評等公司(Fitch Ratings)。在2017~2020年期間，三巨頭控制了該行業93%以上的收入。因此，基於規模效應、品牌建立、資源應用，市場預期三巨頭將持續主導行業，其他小眾參與者不太可能產生重大影響。
- 雖然美國及歐洲的債務發行量快速下滑，但公司的商業模式仍舊穩健，2023年開始債務發行有機會重新上升。另外預估2022~2026年期間，全球將有近11兆美元公司債務到期，其中美國有4.9兆美元，預計CRA將有不錯的成長性。

NSPRO限制經營者數量

- Nationally Recognized Statistical Rating Organizations(國家認可的統計評級組織，NRSRO)是根據 1934 年美國證券交易法第 15E 條註冊的信用評級機構 (CRA)，其頒發由合格的機構買家認證的信用評級。目前，有 10 家 CRA 在美國證券交易委員會註冊為 NRSRO。SEC 根據其收入將它們分為大、中、小。

Large NRSROs

- S&P Global Ratings
- Moody's Investors Service
- Fitch Ratings

Medium NRSROs

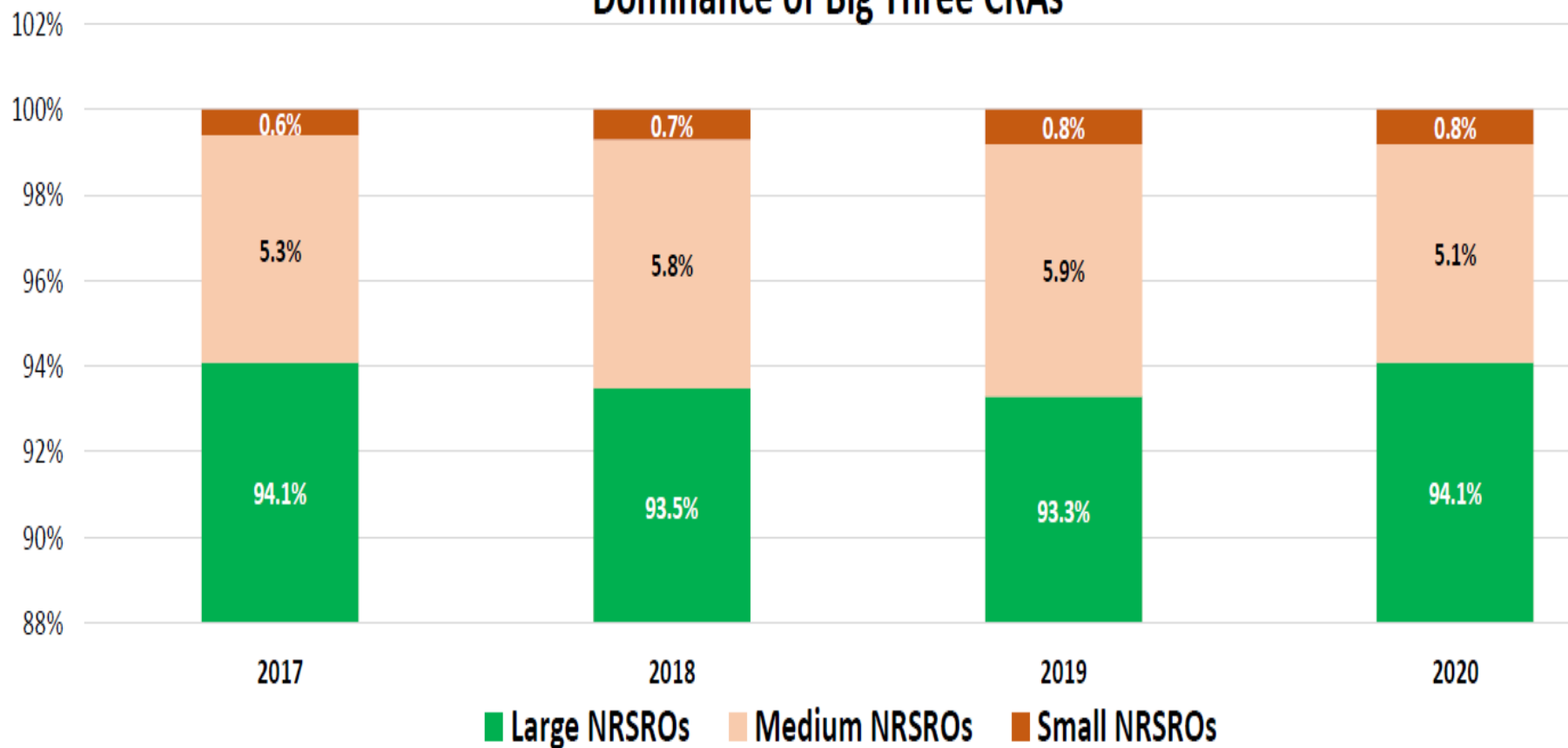
- A.M. Best Rating Services (AMB)
- DBRS Morningstar
- Kroll Bond Rating Agency

Small NRSROs

- Egan-Jones Ratings Company (EJR)
- HR Ratings de México
- Japan Credit Rating Agency
- Demotech

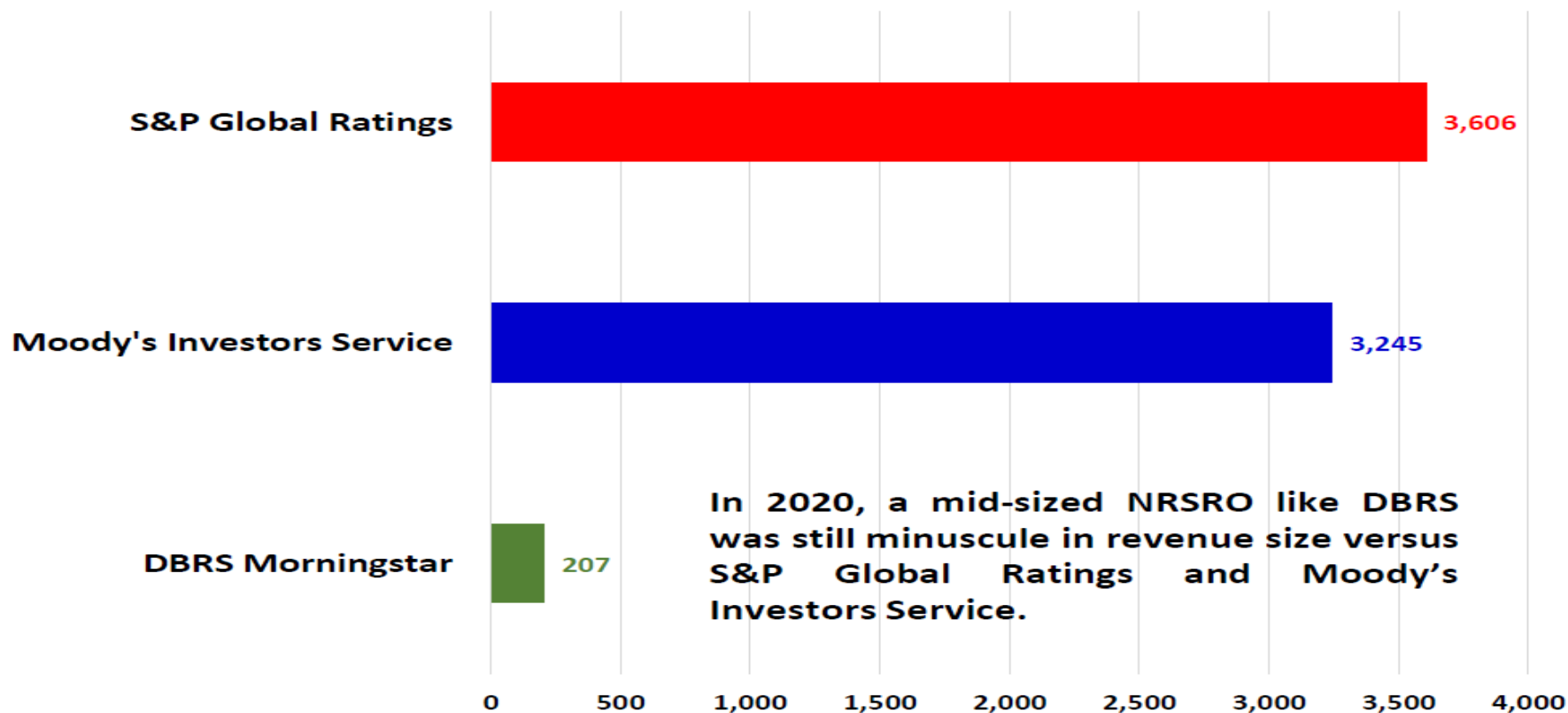
三巨頭擁有94%以上市場

Dominance of Big Three CRAs



大型對中型比較

2020 Ratings Revenue (USD mn)



三巨頭的優勢

1. **Moat**, since there isn't any significant competition, apart from Fitch Issuers can choose primarily from among The Big Three—S&P Global Ratings, MIS and Fitch Ratings for getting their issues rated.
2. **High share of revenue being contributed by non-Ratings businesses**, such as data and information, research and insights.
S&P's revenue share of non-Ratings businesses stood at 50.6% and 69.1% for FY21 and H1 of FY22 respectively, while the numbers for Moody's stood at 39.4% and 48% for the respective periods.

評級趨勢：收入增加



Historically, CRAs started getting paid for ratings only around the mid-1970s.



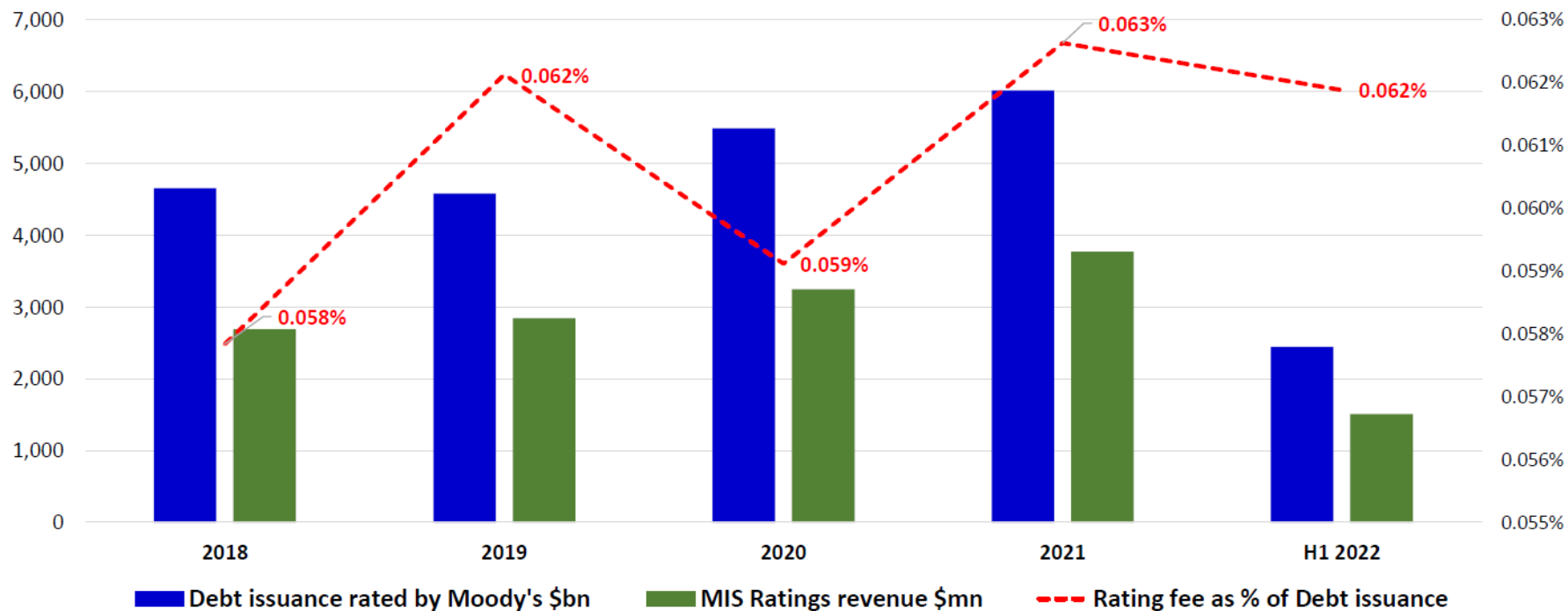
Initially, in the mid-1970s, the rating fee was 0.01% or 1 basis point, as reportedly charged by both S&P and Moody's back then.



Circa 2022: S&P Global Ratings charged as much as 7.20 basis points (bps), or 0.072% in early 2021. Moody's Corporation charged Ratings fee at a weighted average of 0.062% (6.20 bps) in the first half of 2022.

規模減少但評級收費點數維持

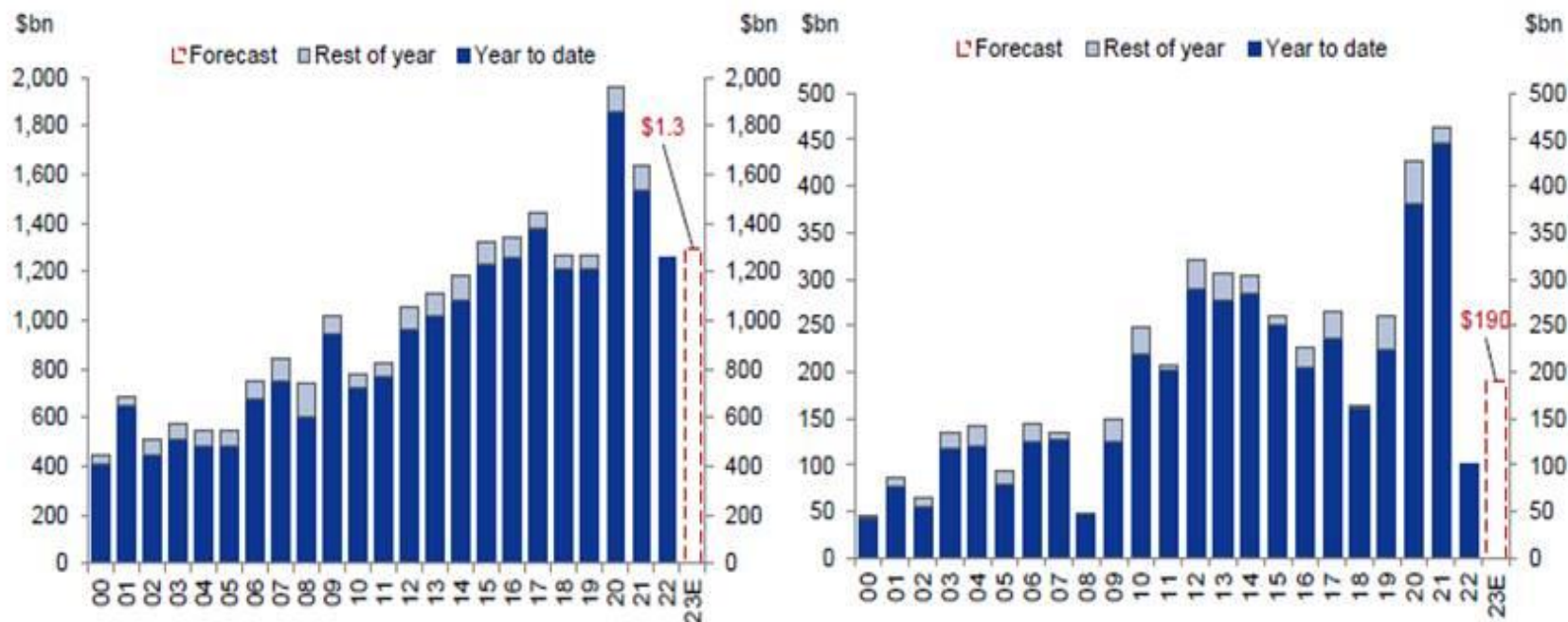
Issuance rated, Rating Revenue, Average Rating Fee



2023年發債量上升

Exhibit 22: We expect IG issuance to be flat next year and HY supply to reaccelerate

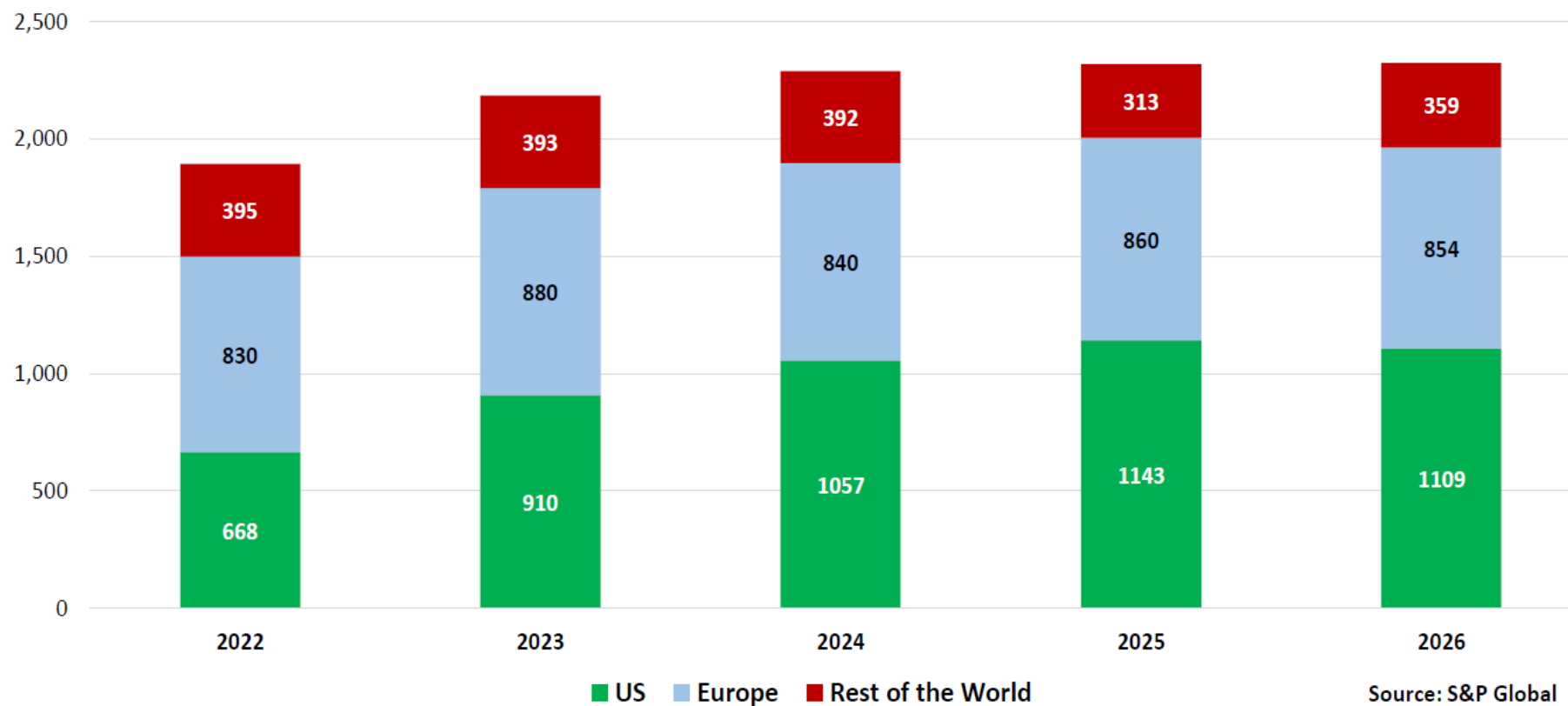
Annual gross issuance volumes in the USD IG (left panel) and HY (right panel) markets.



Source: Dealogic, Goldman Sachs Global Investment Research

2022~2026年大量到期

Estimated Global Schedule for Maturing Corporate Debt (2022–2026) USD bn



投資策略

策略與展望：

■ 市場展望：

1月在通膨增速持續減緩、FOMC如預期升息一碼、Powell鴿派言論、經濟衰退擔憂減輕、財報佳等因素助陣，帶動全球股市齊漲。目前市場氣氛有利全球股市，而財報季雖然優於預期，但部份公司已經強調高利環境的衝擊下，開始裁員並增加現金部位，股市在經過1月上漲後，預期將震盪整理，消化財報利多/利空。

受惠虛擬貨幣的上漲，以及全球股市氣氛轉向，帶動金融科技標竿指數1月上漲9.77%。其中以前一年下跌較多的成長股反彈最大。搭配全球經濟衰退風險降低，消費有機會維持成長，預期指數仍有上升空間。

■ 投資策略：

- 持股比重：1月底持股比重為89.45%，持有檔數41檔，鑒於Powell會後較為鴿派聲明，基金將適度提升持股水位至90%以上。
- 國家配置：美：歐：亞分別為66.15%：11.08%：12.22%(其餘為現金)，受惠美國經濟可望軟著陸，基金將適度調升美國比重。
- 產業配置：預計將增加通訊服務產業。

基金小檔案

基金類型	國外股票型	風險等級	RR4
投資地區	全球	計價幣別	新台幣/美元
基金級別	<ul style="list-style-type: none"> • 累積型 • 累積型-N類型 • 累積型-I類型 	手續費率	<ul style="list-style-type: none"> • 前收：最高不超過4% • 後收：N類型持有未滿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
經理費率	每年 2.0%、I類型 1.0%	保管費率	每年 0.26%
基金經理	常李奕翰	保管銀行	台新國際商業銀行
成立日期	2016/11/28	買回付款	申請日後次 7 個營業日內 (一般 T+5 日)

資料來源：第一金投信。本基金為股票型基金，主要投資於全球金融科技相關產業之有價證券，故本基金風險等級為RR4。(請注意：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。本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)

【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