

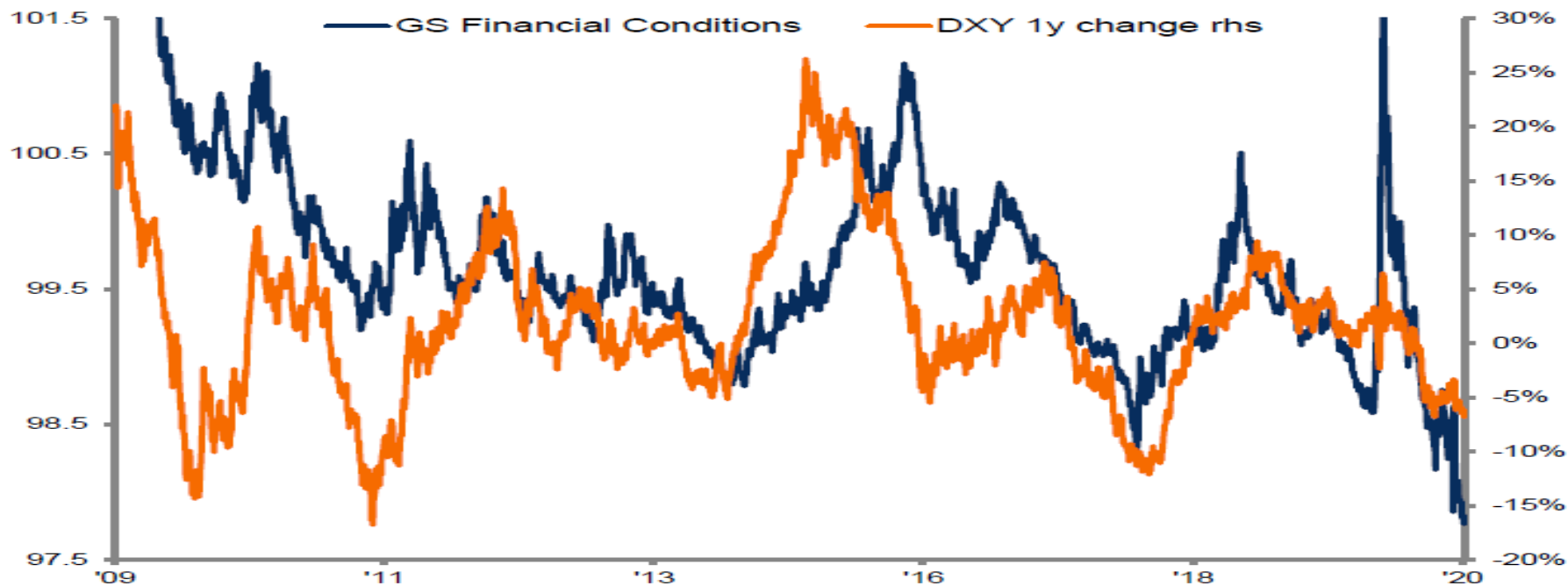
第一金 全球AI FinTech金融科技 基金市場報告

市場回顧與發展

金融情勢 史上最寬鬆

- 高盛的美國金融情勢指數顯示，銀行的借貸環境是史上最寬鬆的時期。
- 然而，銀行的放款卻不增反減。

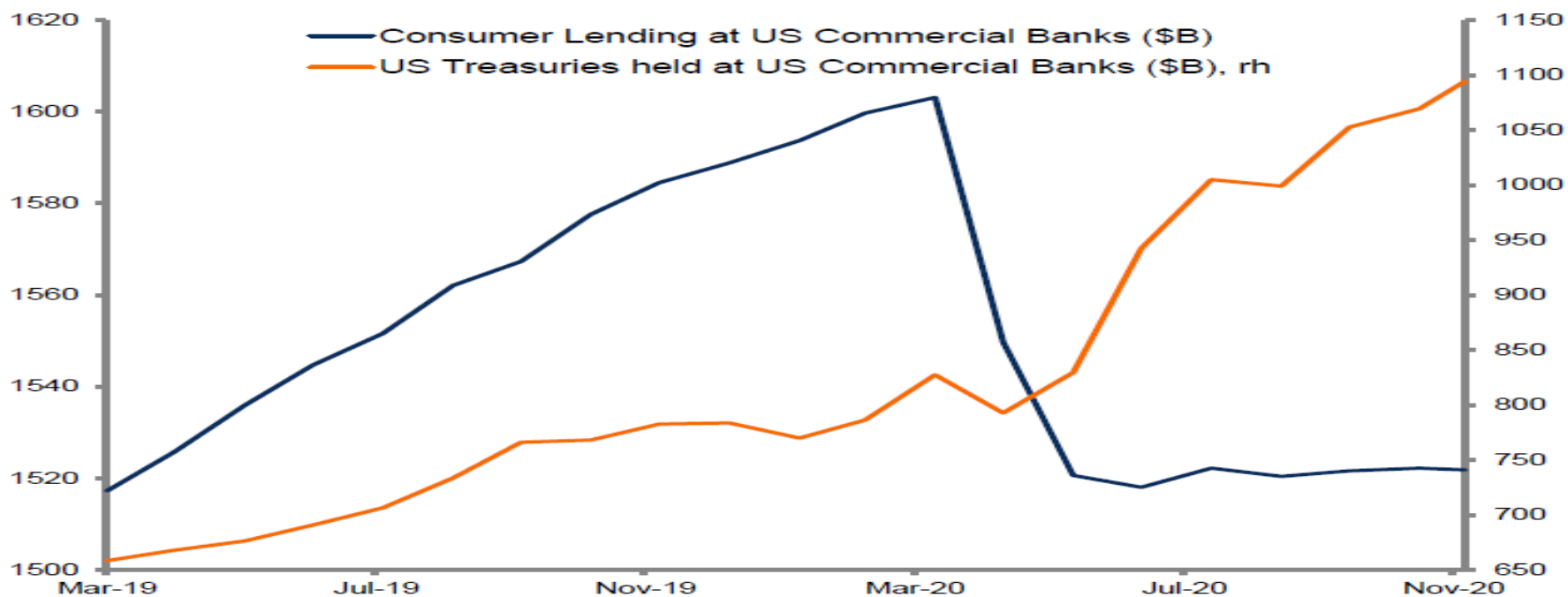
美國金融情勢指數與美元指數



銀行 業外比本業好很多

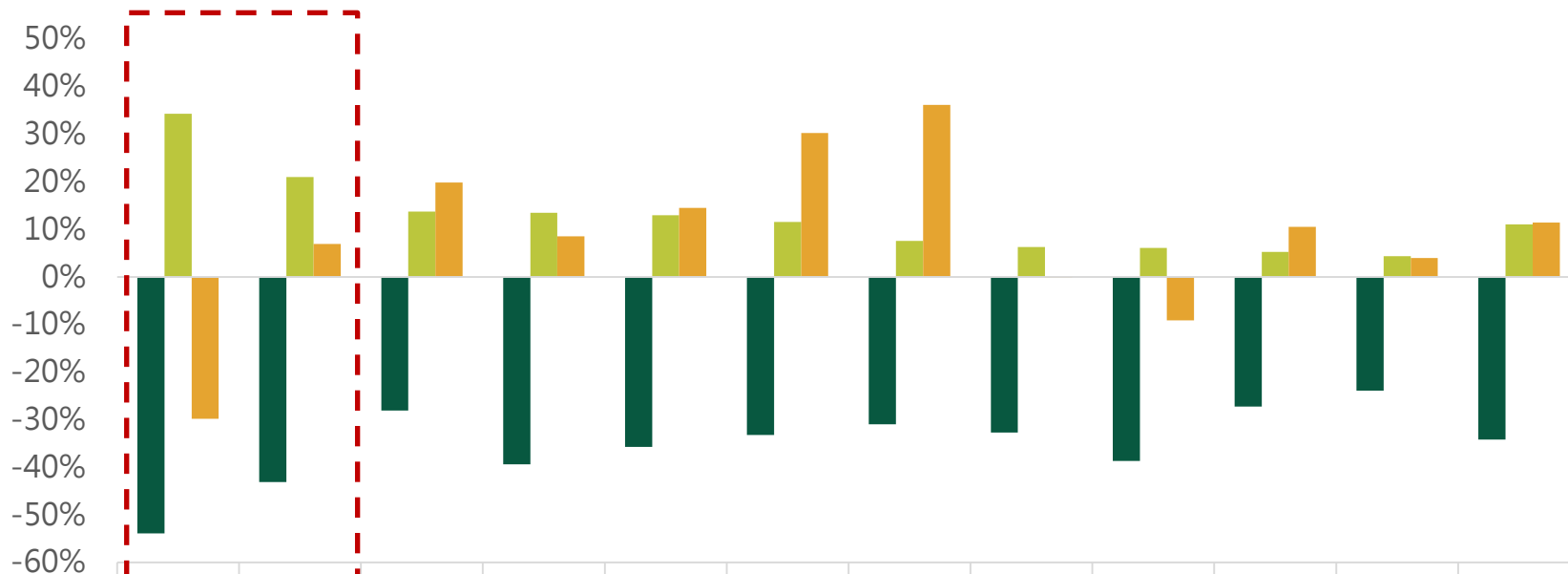
- 銀行業拿到大量資金，沒有積極放貸，反而大買有價證券。
- 貸款餘額大減8000億，公債餘額增加5000億。

銀行放貸及投資美國公債餘額(十億美元)



MSCI指數各產業表現

■ 疫情初期修正幅度最高之族群近期成為盤面領頭羊。

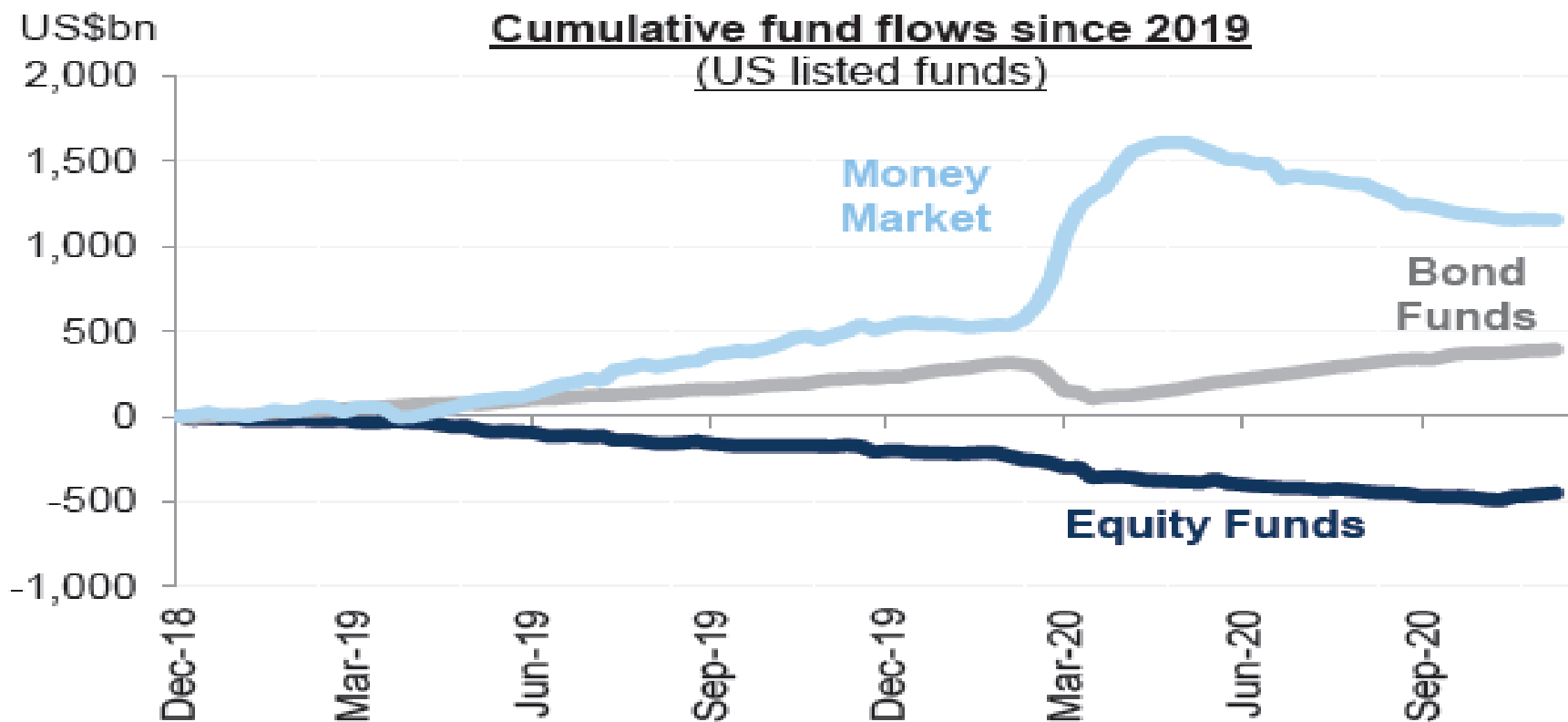


	能源	金融	電信服務	工業	原物料	非核心消費	科技	公用事業	不動產	醫療保健	核心消費	指數
■ 疫情初期修正	-53.91%	-43.10%	-28.11%	-39.42%	-35.73%	-33.21%	-30.96%	-32.73%	-38.67%	-27.23%	-23.88%	-34.20%
■ 本季至今	34.28%	21.02%	13.76%	13.47%	12.95%	11.59%	7.59%	6.32%	6.07%	5.26%	4.37%	11.04%
■ 年初至今	-29.81%	6.93%	19.88%	8.55%	14.50%	30.25%	36.17%	-0.17%	-9.12%	10.53%	3.98%	11.45%

資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 截至2020/12/10；疫情初期修正期間為2020/02/12-2020/03/23

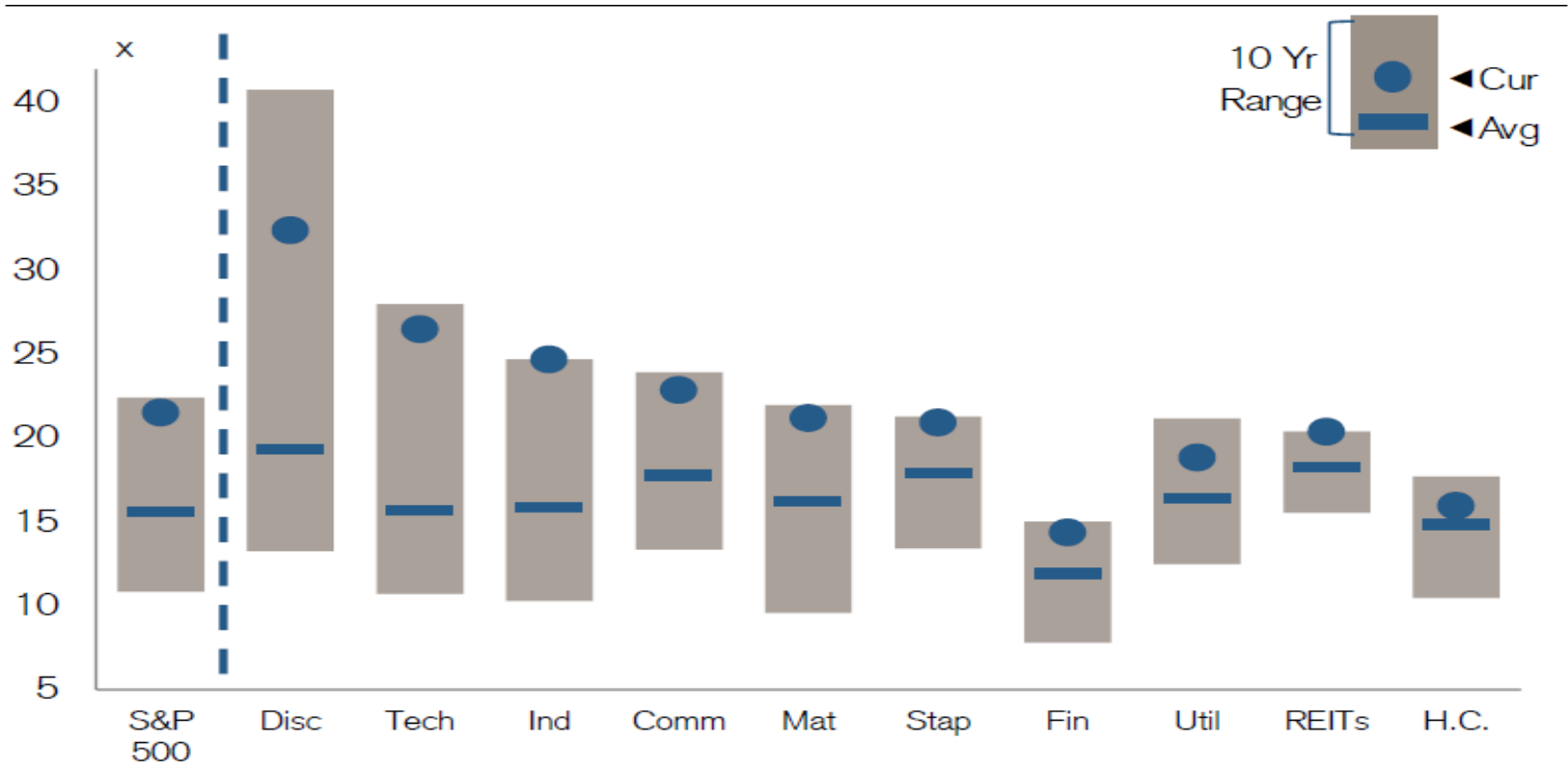
資金面仍支撐股市

各類資產累積流入資金規模(美元)



股市評價

S&P500指數及各類股本益比



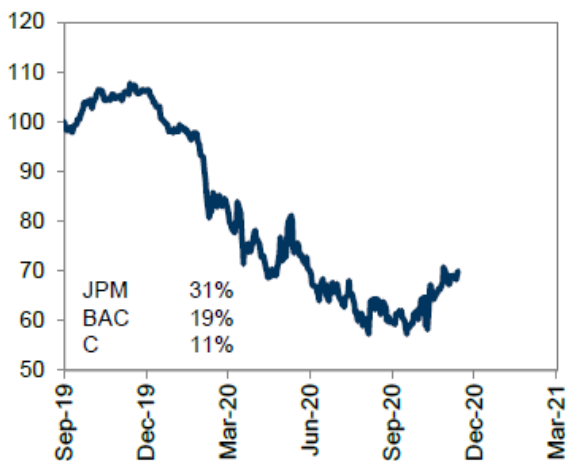
資料來源：Standard & Poor's, Thomson Financial, FactSet and Credit Suisse ; Energy removed from analysis due to negative forward earnings · 2020/12/08

金融次產業表現

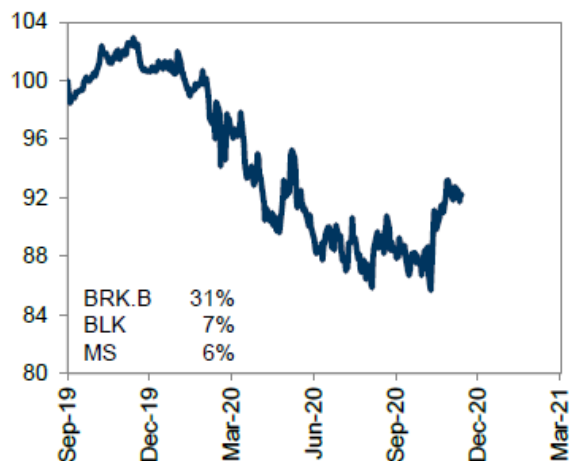
- 金融次產業當中的多元金融，包括券商、貸款機構、財富管理近期表現較佳，銀行業由區域銀行到大型銀行從低檔反彈。

S&P 500 金融次產業指數表現

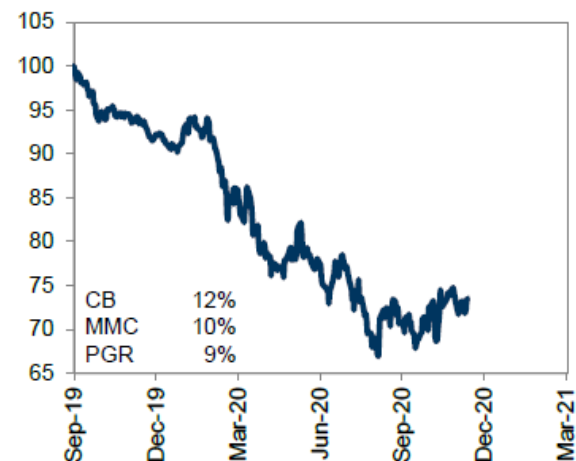
Banks



Diversified Financials



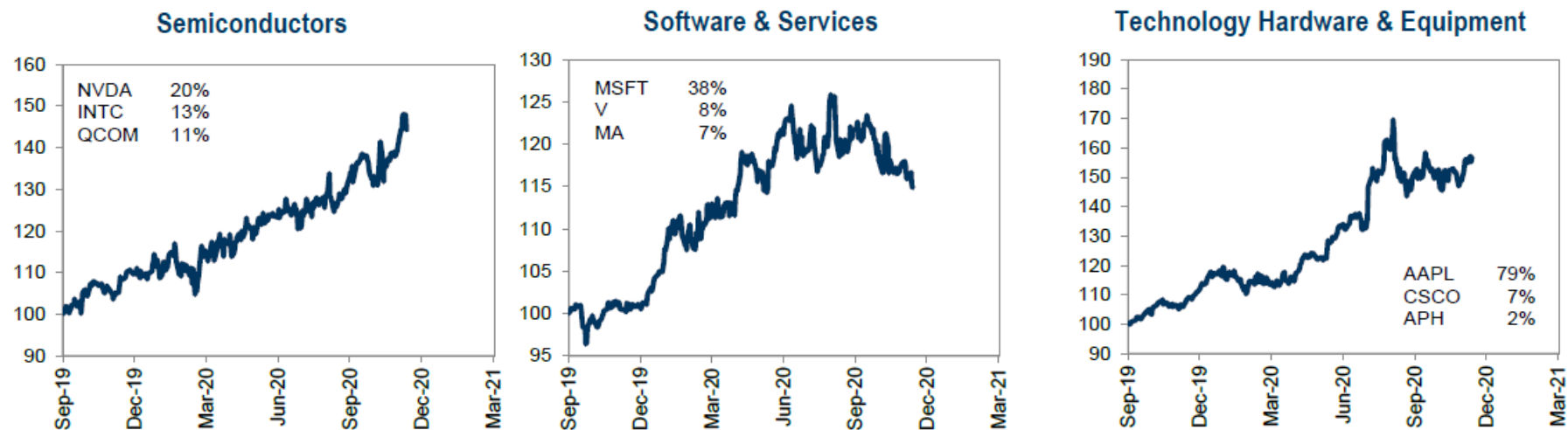
Insurance



科技次產業表現

- 半導體的表現依然最佳，軟體服務業落後大盤。

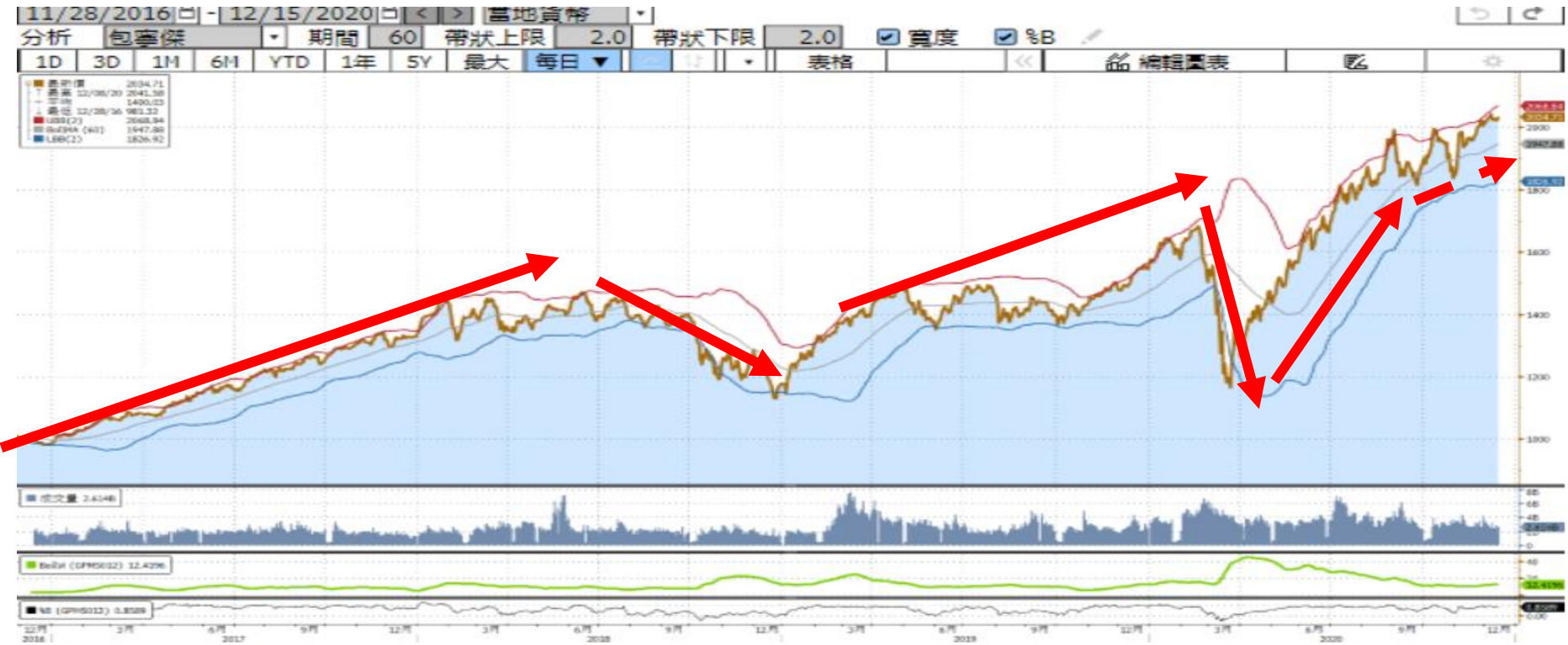
S&P 500 科技次產業指數表現



FinTech指數走勢

- 美國選後指數超預期持續上揚，資金行情持續。

富時客製化金融科技指數自成立以來走勢圖

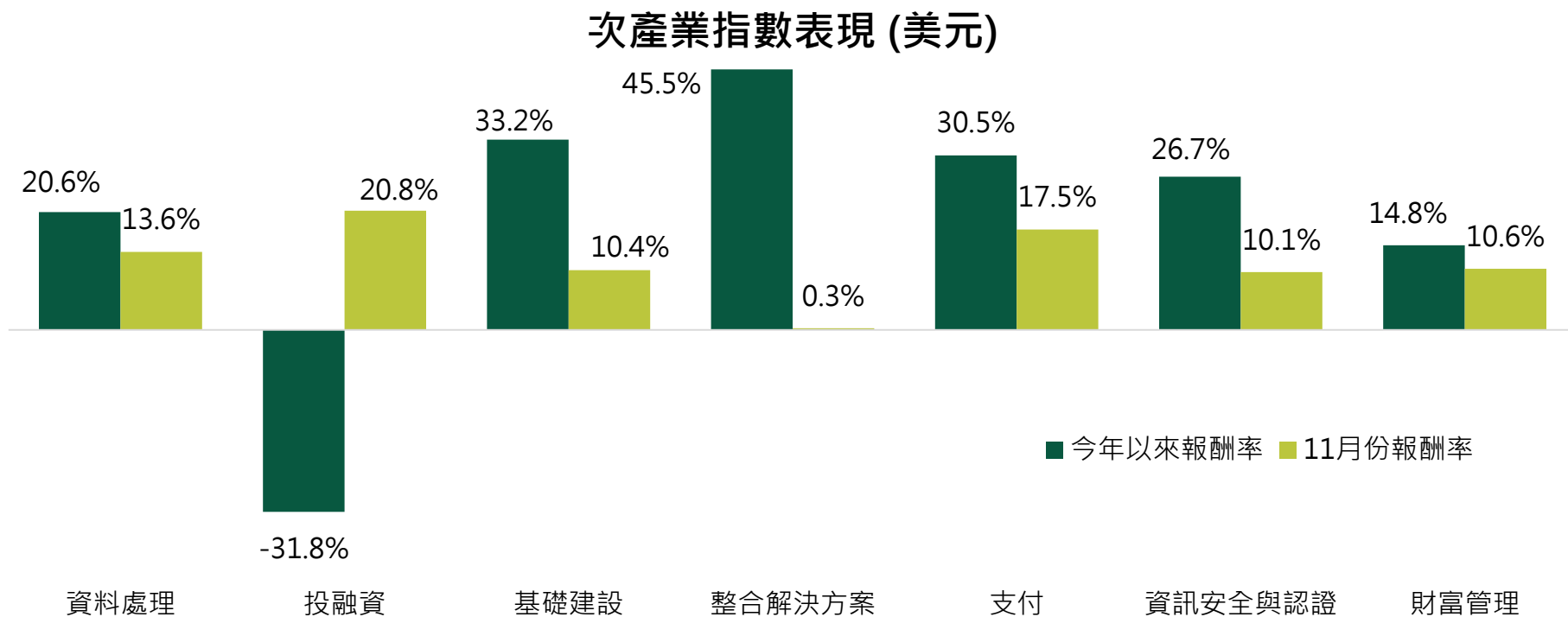


資料來源：Bloomberg · 資料截至2020/12/14。圖表僅作參考，不代表未來績效及投資收益。

分類指數表現

■ 市場走勢：

- 11月份呈現大幅反彈，今年以來表現落後的次產業領先上揚。
- 投融資漲幅最大，支付次之。今年以來表現最佳的整合解決方案反而進入整理。



基金績效與投資組合

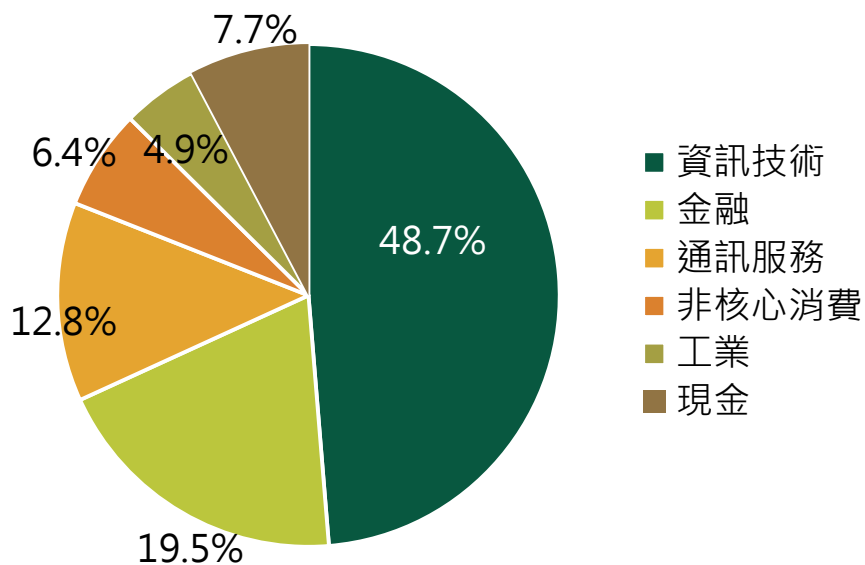
基金績效與資產配置

	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	-1.31	14.94	21.1	21.9	48.5	50.76	87.7

資料來源：MorningStar · 第一金投信整理 · 2020/11/30 · 資料為內部估算 · 以公告為準 · 成立日期：2016/11/28。

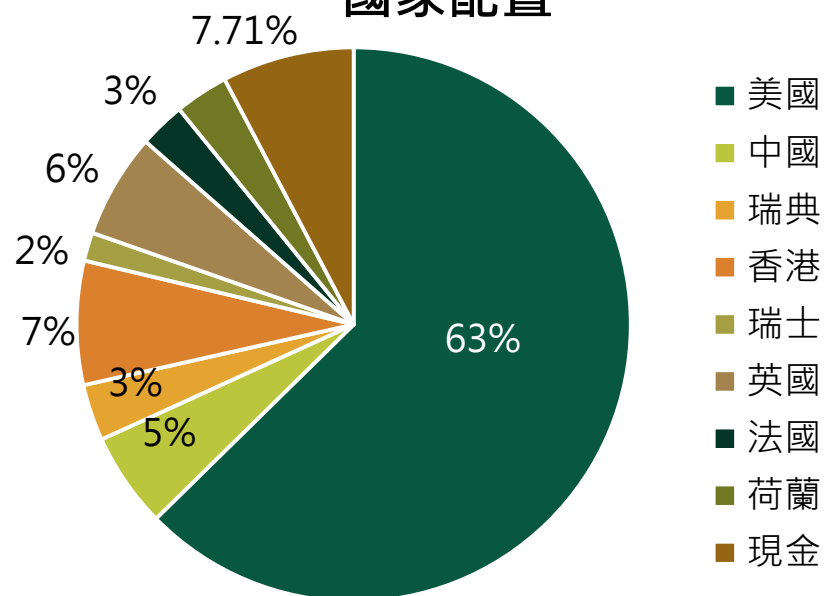
資料來源：第一金投信整理 · 2020/11/30 · 資料為內部估算 · 以公告為準

產業配置



資料來源：第一金投信 · 2020/11/30 · 圖表數值為內部估算 · 以公告為準。

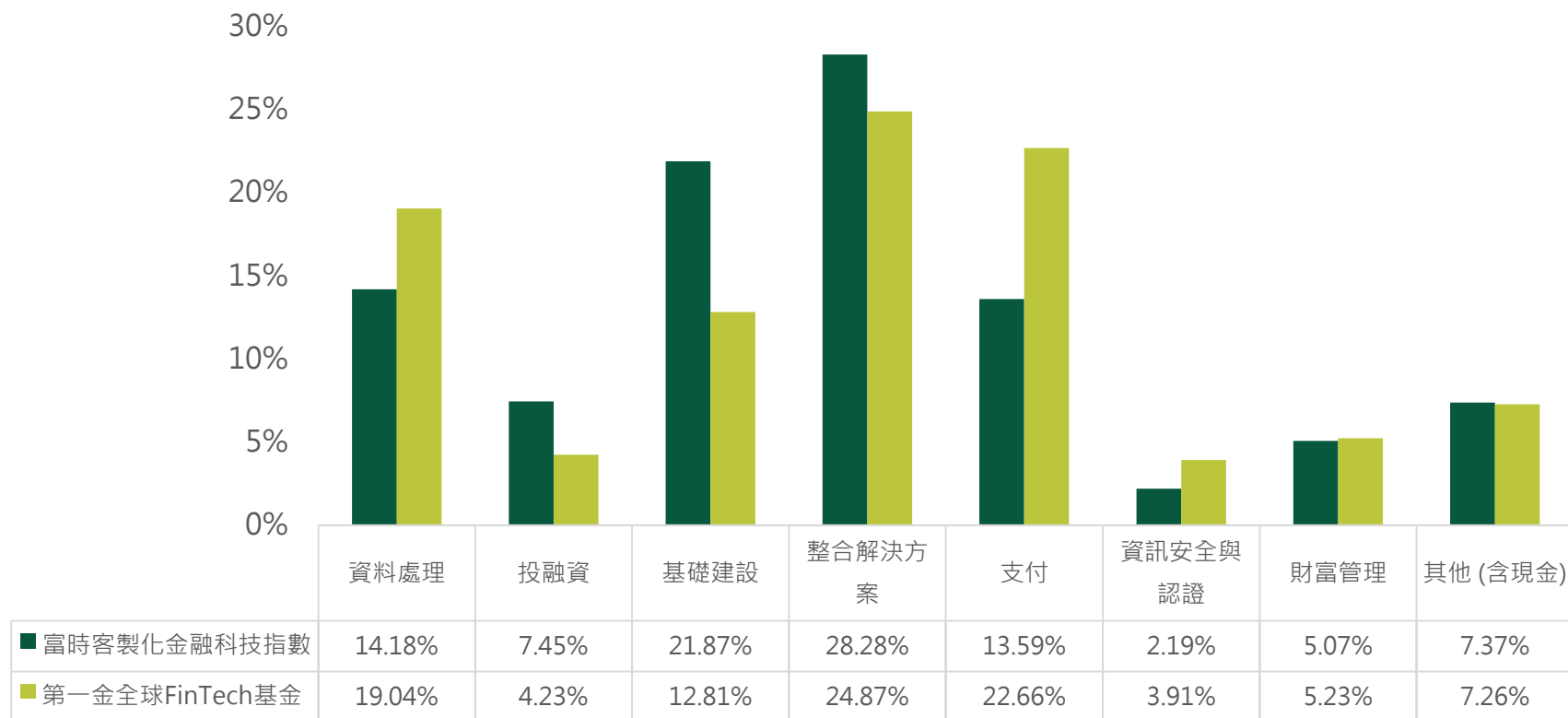
國家配置



資料來源：第一金投信 · 2020/11/30 · 圖表數值為內部估算 · 以公告為準。

資產配置—應用

■ 11月份增加支付和投融資的配置。



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 截至2020/11/30

前十大持股

資產名稱	交易所國家	比重(%)
騰訊控股	香港	5.85
阿里巴巴	美國	5.30
臉書	美國	4.55
新思科技公司	美國	4.55
MSCI 明晟	美國	4.23
PayPal Holdings	美國	3.73
萬事達卡	美國	3.56
S&P Global	美國	3.44
Investor AB-B	瑞典	3.29
ADYEN NV	荷蘭	3.13

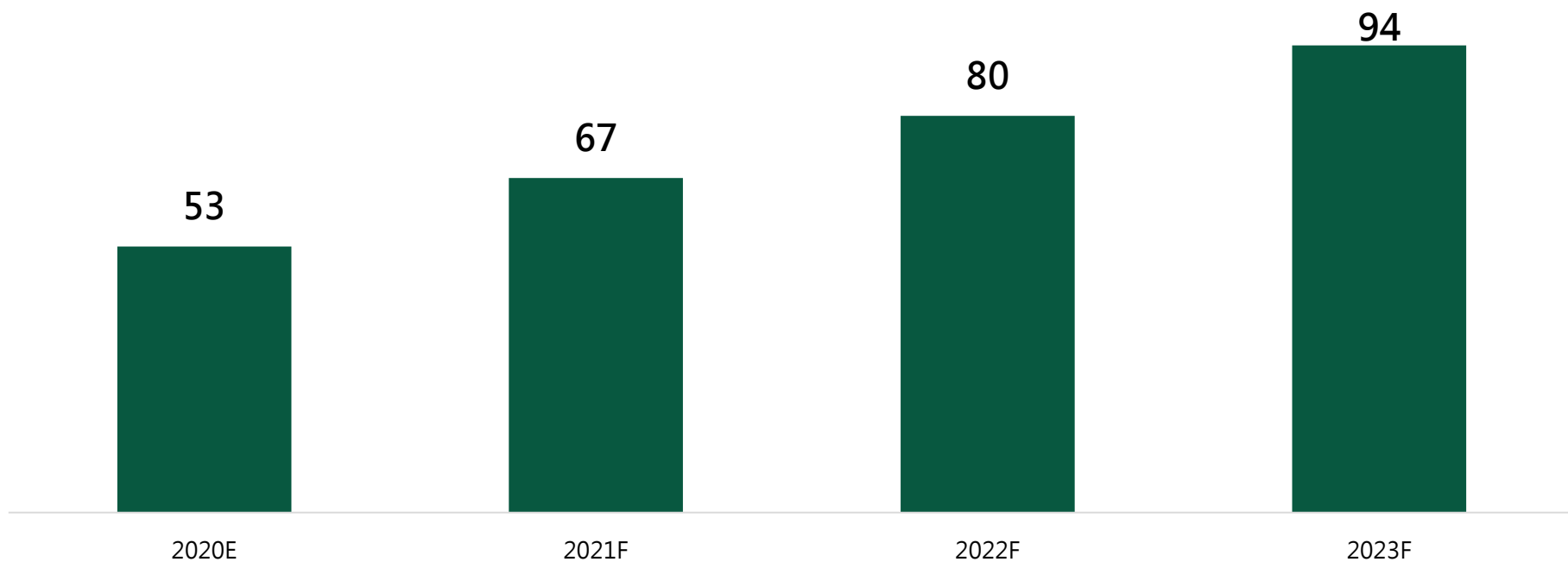
資料來源：第一金投信，2020/11/30，此為內部概算值，以實際會計公告為準。

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近期微幅上修。
- 以預估今年獲利來看，目前P/E維持在37x，明年約30x，2022年約25.5x。

富時客製化金融科技指數 預估EPS(美元)



資料來源：Bloomberg、第一金投信整理，資料截至2020/12/7。

展望與策略

■ 市場展望：

- 美國總統大選已由拜登當選應無疑義。近期金融市場在大選底定、新一波紓困可望年底前過關、疫苗進展看似順利、聯準會對利率按兵不動、拜登新政府財經官員任命獲得普遍認同的情形下，即使確診人數大增、就業市場反彈無力、製造業及服務業指標回跌，負面消息反而被樂觀預期所取代。債券殖利率走揚，股市頻創新高，美林牛熊指數站上5.8的水位，未來區間震盪機率大。
- FinTech產業方面，金融數據及信評公司標普環球(S&P Global)以440億美元收購同業IHS Markit。繼2019年倫敦證交所購併金融數據服務商Refinitiv(270億美元)後，又一個金融大數據服務的交易。雖然仍面臨各國反壟斷的調查，但也顯示了在2017-19的支付購併潮後，金融數據成為金融業另一個拓展版圖的場域。

■ 投資策略：

- 金融股方面，利率仍在低檔，產險、區域型金融股持續加碼標的。
- 科技股方面，承接基礎建設、資料處理及資安；支付和整合解決方案漲幅已高，暫不加碼。
- 基金持股目標區間為92% +/- 2%。

產業發展趨勢

金融數據分析的購併

金融數據 下個購併戰場

- ICE 52億美元購併NYSE(2015) ， 110億美元購併抵押貸款數據處理公司Ellie Mae(2020)
- 路透(Thomson Reuters) 以200億美元將金融風險分析平台部門多數股權 ， 出售給黑石集團 ， 共同成立Refinitiv(2018)
- 倫敦證券交易所 (London Stock Exchange ， LSE) 以270億美金收購金融數據提供商“ 路孚特 Refinitiv” (2019) 。
- 標普全球 (SPGI) 計劃以 440 億美元收購同為財經數據服務公司的 IHS Markit (2020)

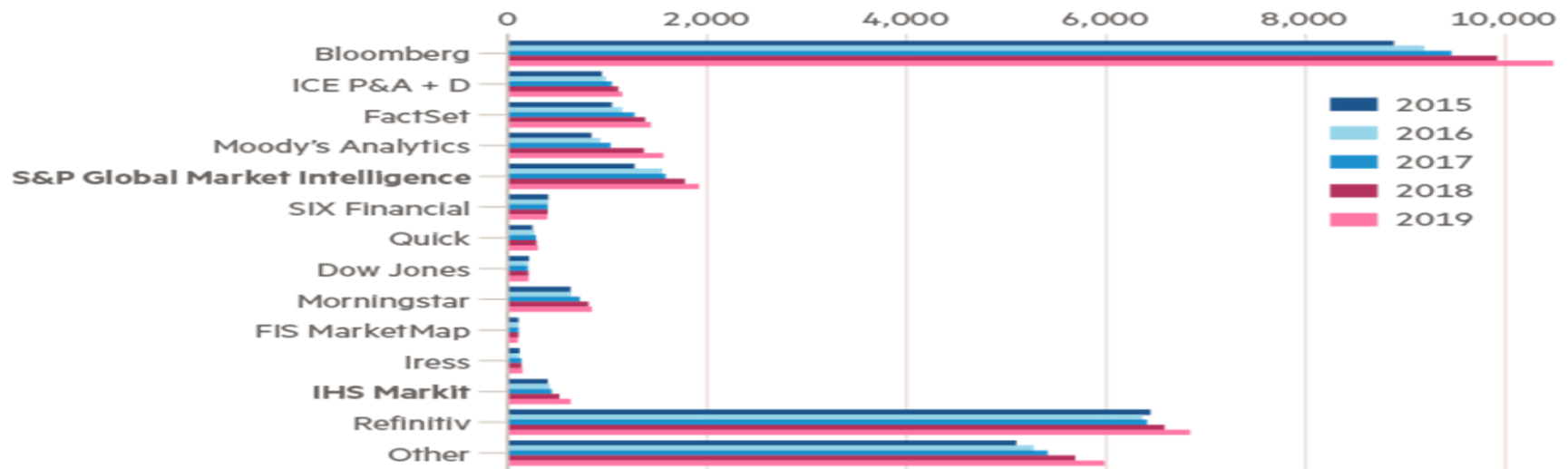


Data is king 數據為王

- 全球商業資訊平台的規模約550億美元。其中金融數據約320億美元。數據分析市場約190億美元，指數費用為30億美元
- 前二大為Bloomberg和Refinitiv。
- 近五年市場規模呈現近雙位數成長，同時顯示重要性和寡佔性。

全球商業資訊平台市場(百萬美元)

Annual revenues (\$m)



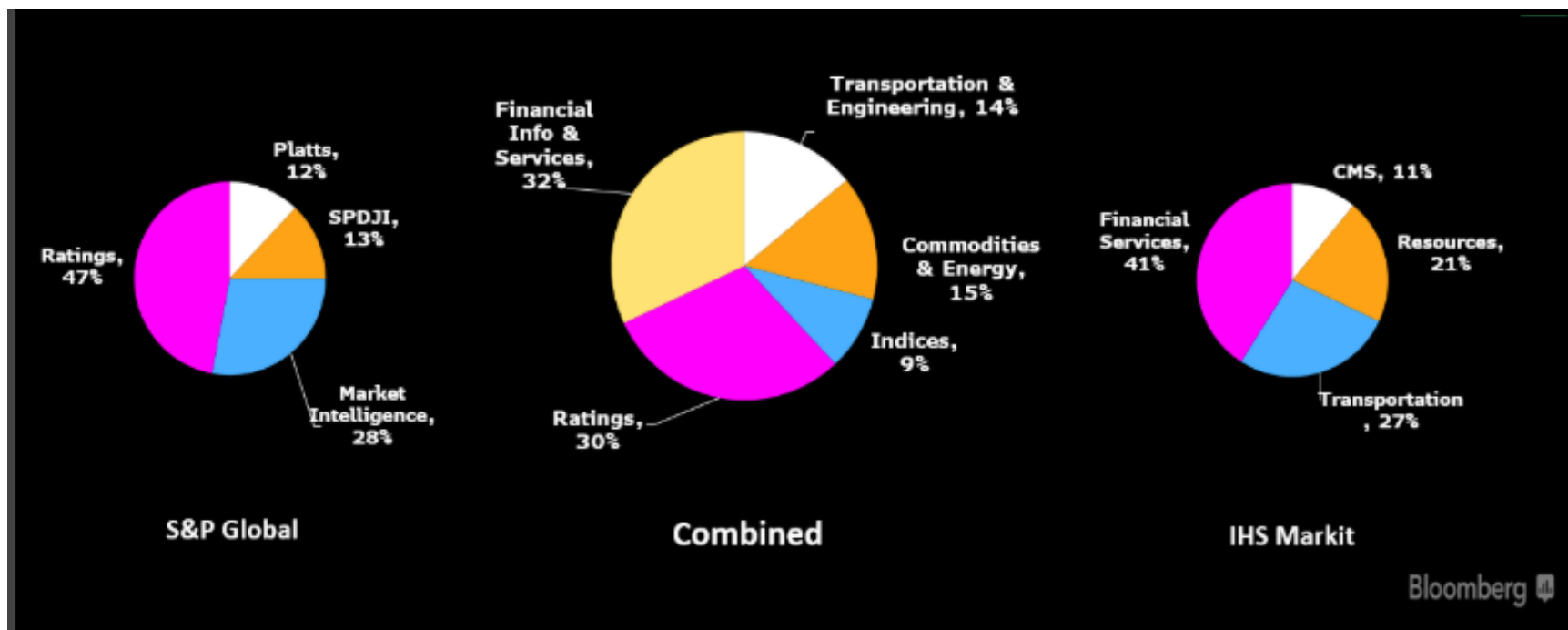
Source: Burton-Taylor Consulting
© FT

資料來源：Financial Times · 第一金投信整理 · 2020/12。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。

併購綜效

- SPGI 主要經營信用評等、金融市場指數和原物料報價資訊。
- IHS Market提供金融資訊的處理服務、天然資源及航運等產業資料、以及客製化產品。

S&P Global /IHS Markit 合併營收多樣性

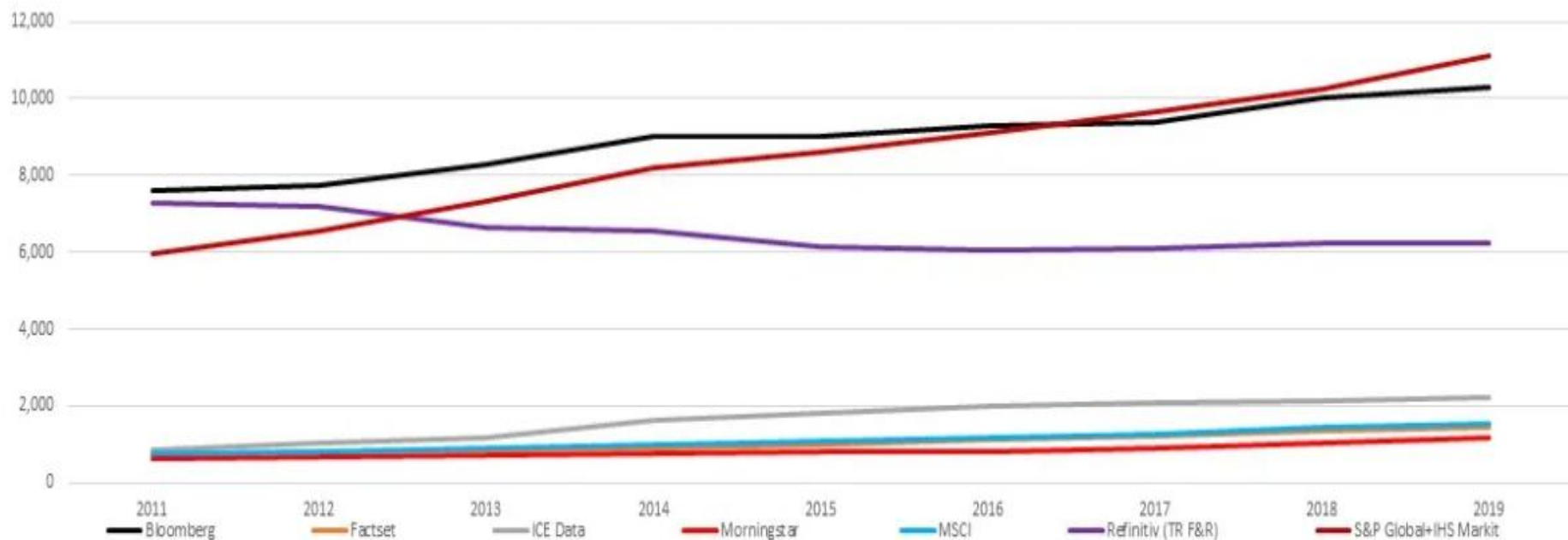


資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2020/12/10 · 個股僅供舉例 · 未有推薦之意 · 亦不代表必然之投資 · 實際投資需視當時市場情況而定。

合併營收超越Bloomberg

- 二家合併後。營收將超越Bloomberg，成為最大的商業資料服務提供者。

市場資料供應商2011-2019年營收增長(百萬美元)

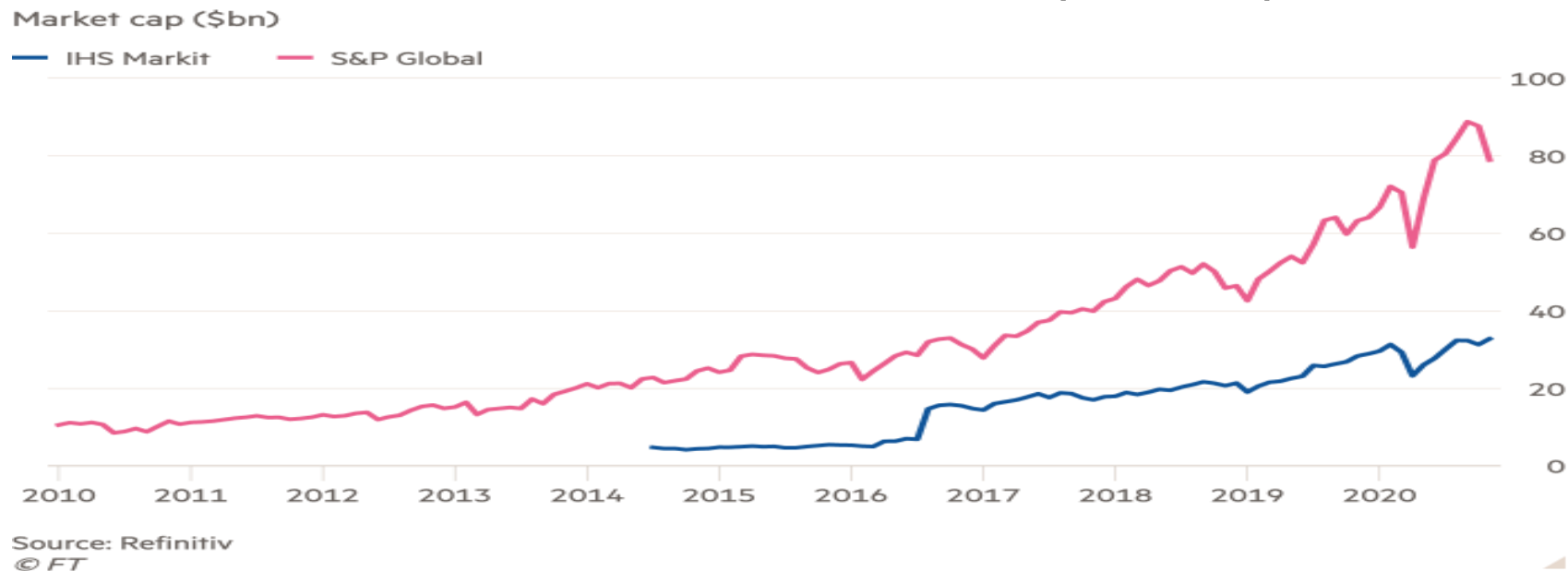


資料來源：Marketdata.guru，第一金投信整理，2020/12/10。個股僅供舉例，未有推薦之意，亦不代表必然之投資，實際投資需視當時市場情況而定。

商業數據進入跨產業行銷

- 訂閱制的經常性收入，帶來非常穩定的增長
- 專業人士對信息需求與日俱增，產業和金融業資料的整合產生新需求
- 「一次建置，多次銷售」，有互補性資料的整合，有利於整合行銷。
- S&P Global 和IHS Markit 今年以來市值分別增加27%和21%。

S&P Global /IHS Markit 市值(十億美元)



資料來源：Financial Times · 第一金投信整理 · 2020/12/02。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。

【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