

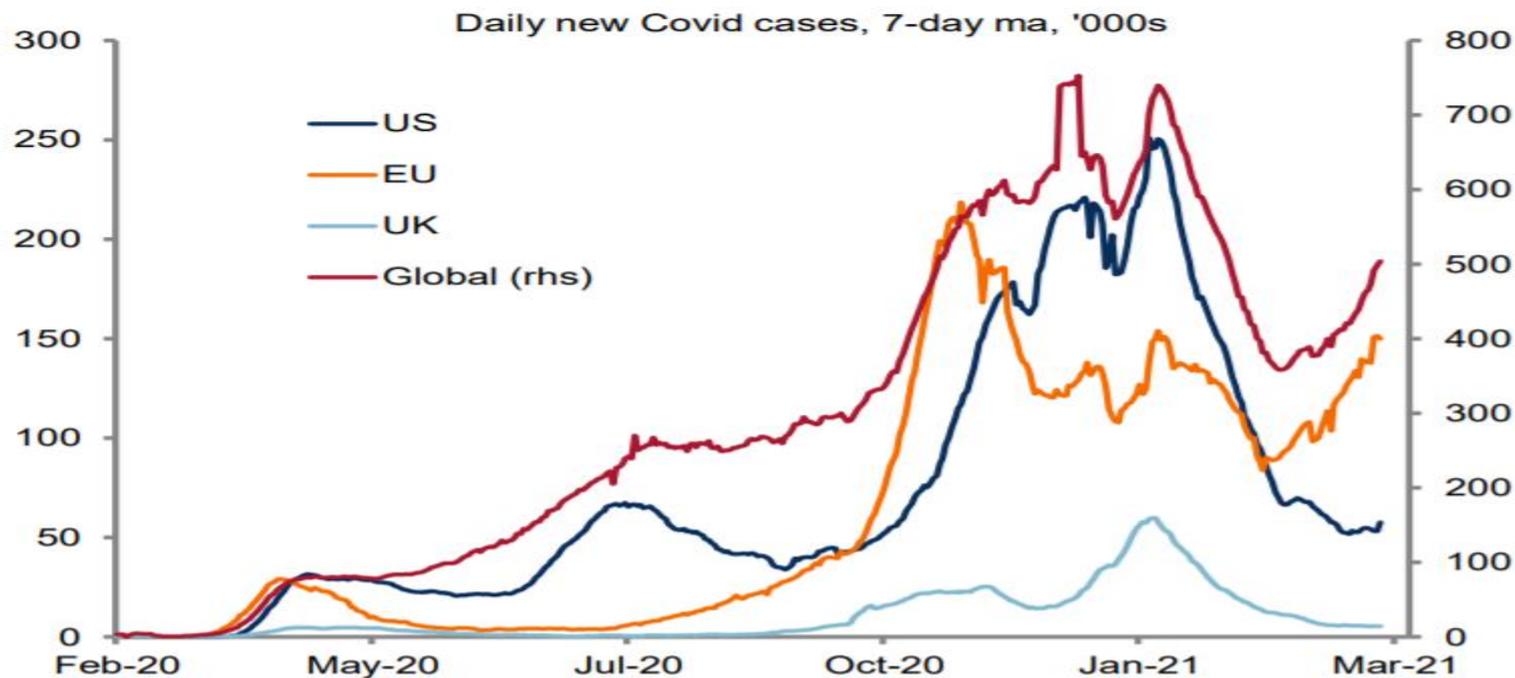
第一金 全球AI FinTech金融科技 基金市場報告

市場回顧與發展

經濟重啟密碼 疫苗接種率

- 美國及英國疫苗接種進度超前，美國39%，英國46%。相對歐盟地區僅14% (截至3/26)，接種的速度反應在新增確診人數上。
- 各國經濟重啟的觀察指標只有一個：疫苗接種率

全球主要地區新增確診數

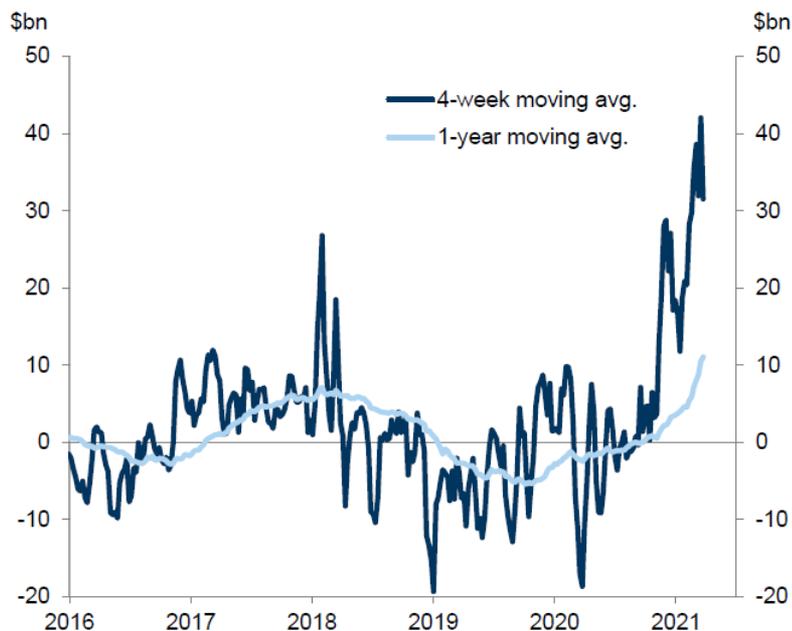


資料來源：State Street, "Charts of the Week" · 第一金投信整理 · 2021/3/26

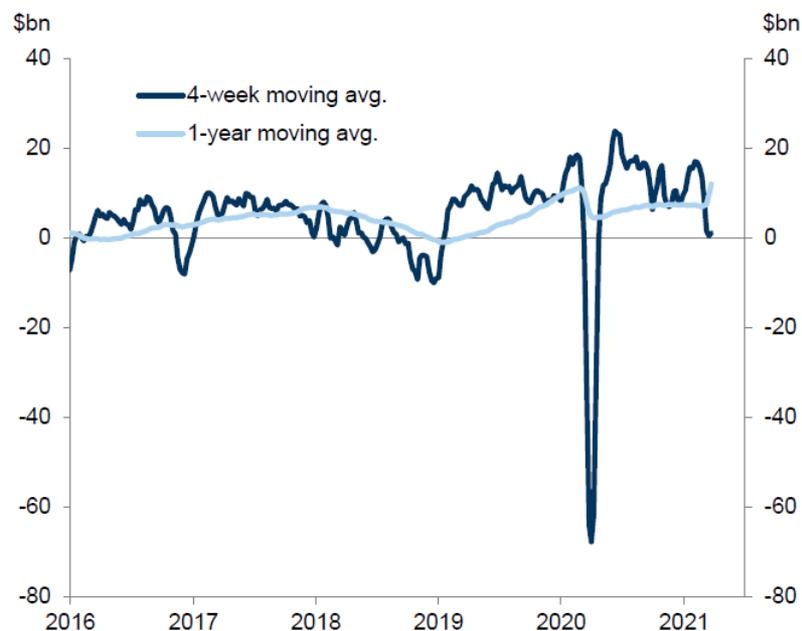
資金仍湧入股市

- 截至3/26的過去4週，全球股市累積流入超過1260億美元，債券流入45億美元。

全球股票市場資金 (移動平均)



全球債券市場資金 (移動平均)



流入的方向出現變化

- 因為殖利率快速上升以及疫苗開始施打，對今年整體景氣的看好度提高，資金也快速作出調整。
- 主要指數今年以來仍呈現上揚，但類股間表現和去年完全不同

MSCI全球指數2020年表現

Cust | 12/31/19 | 12/31/20

類股 (11)	報酬
MSCI ACWI Index	14.34%
1) MSCI ACWI Information Techno	44.30%
2) MSCI ACWI Consumer Discretio	35.59%
3) MSCI ACWI Communication Serv	22.18%
4) MSCI ACWI Materials Sector I	18.03%
5) MSCI ACWI Health Care Index	13.28%
6) MSCI ACWI Industrials Index	9.65%
7) MSCI ACWI Consumer Staples I	5.78%
8) MSCI ACWI Utilities Sector I	1.07%
9) MSCI ACWI Financials Index	-6.14%
10) MSCI ACWI Real Estate GICS L	-8.98%
11) MSCI ACWI Energy Sector Inde	-31.51%

MSCI全球指數2021年1Q表現

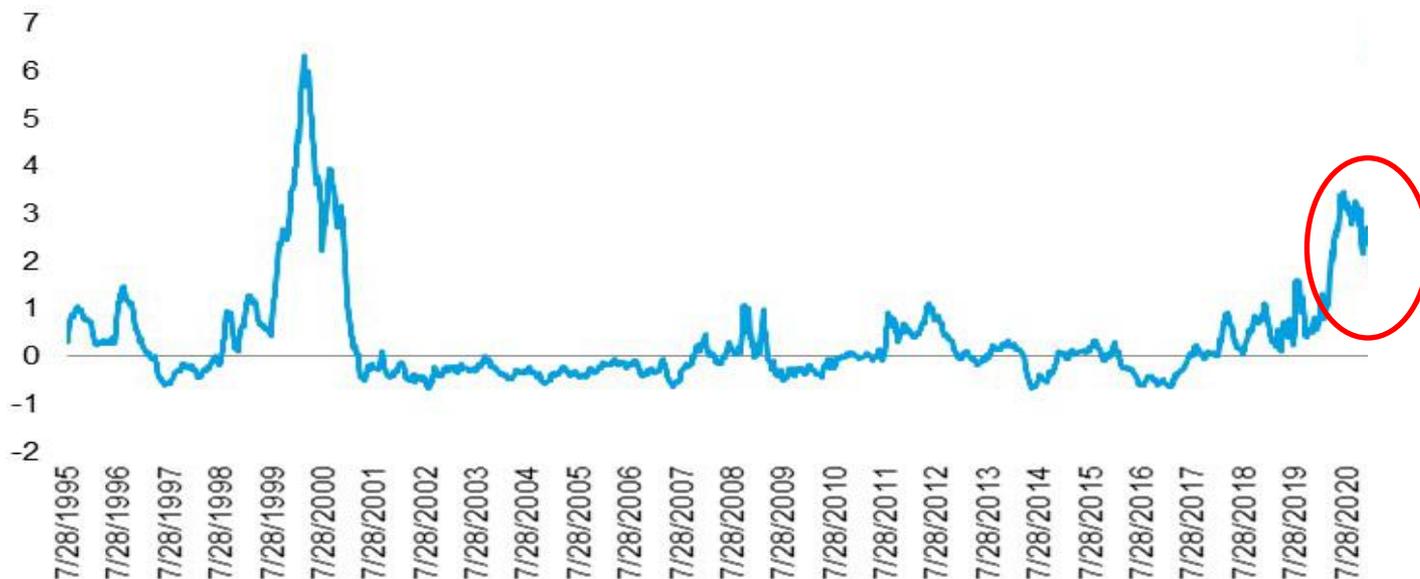
YTD | 12/31/20 | 03/26/21

類股 (11)	報酬
MSCI ACWI Index	4.19%
1) MSCI ACWI Energy Sector Inde	18.72%
2) MSCI ACWI Financials Index	11.79%
3) MSCI ACWI Industrials Index	6.97%
4) MSCI ACWI Real Estate GICS L	6.17%
5) MSCI ACWI Communication Serv	5.76%
6) MSCI ACWI Materials Sector I	5.46%
7) MSCI ACWI Information Techno	1.40%
8) MSCI ACWI Consumer Discretio	1.21%
9) MSCI ACWI Health Care Index	0.25%
10) MSCI ACWI Utilities Sector I	-0.47%
11) MSCI ACWI Consumer Staples I	-0.99%

成長股向下修正

- 2020第四季股市仍處於疫情 / 疫苗的不確定性，加上美國大選的變數，唯有成長股受到資金追捧持續上揚。
- 2021第一季上述不確定性逐漸消退，殖利率上升，景氣可望好轉，經濟重啟成為主旋律，成長股反而向下修正。

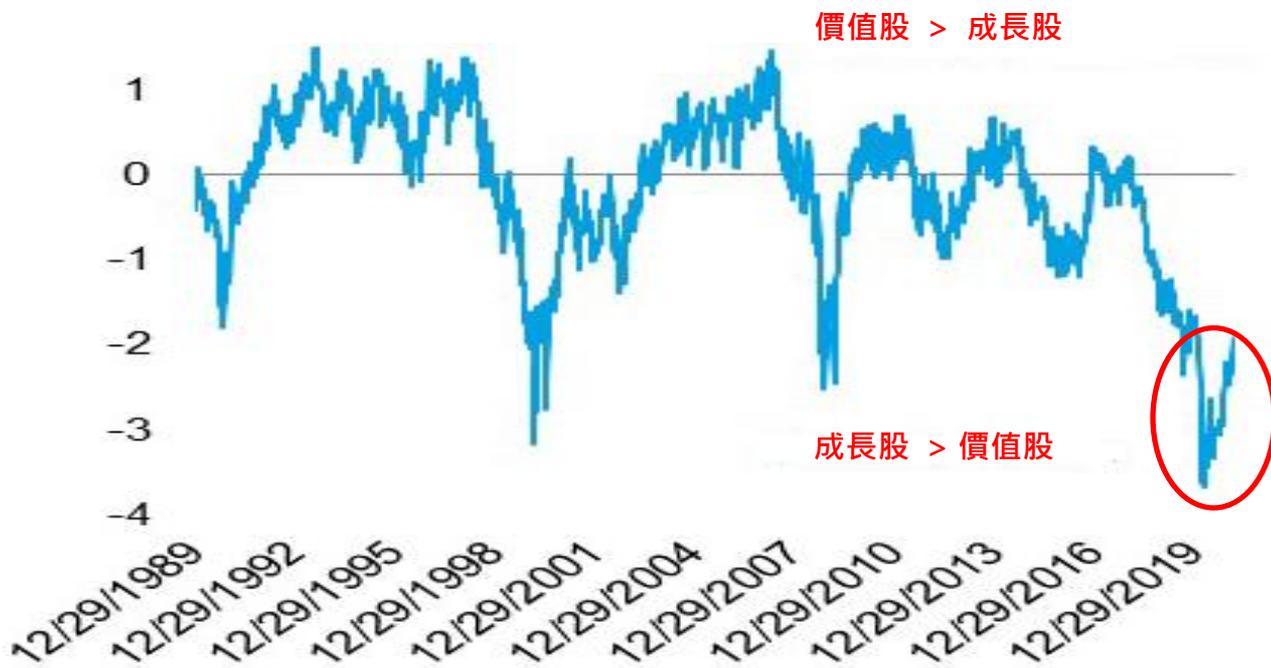
美國成長股評價



價值股順勢而起

- 過去3年間，成長股始終是大盤主流，價值股的表現落後，在去年疫情爆發後更加明顯，價值股的相對表現史上最低。
- 今年以來出現的反轉，預期仍會持續一段時間。

成長股 vs 價值股相對表現

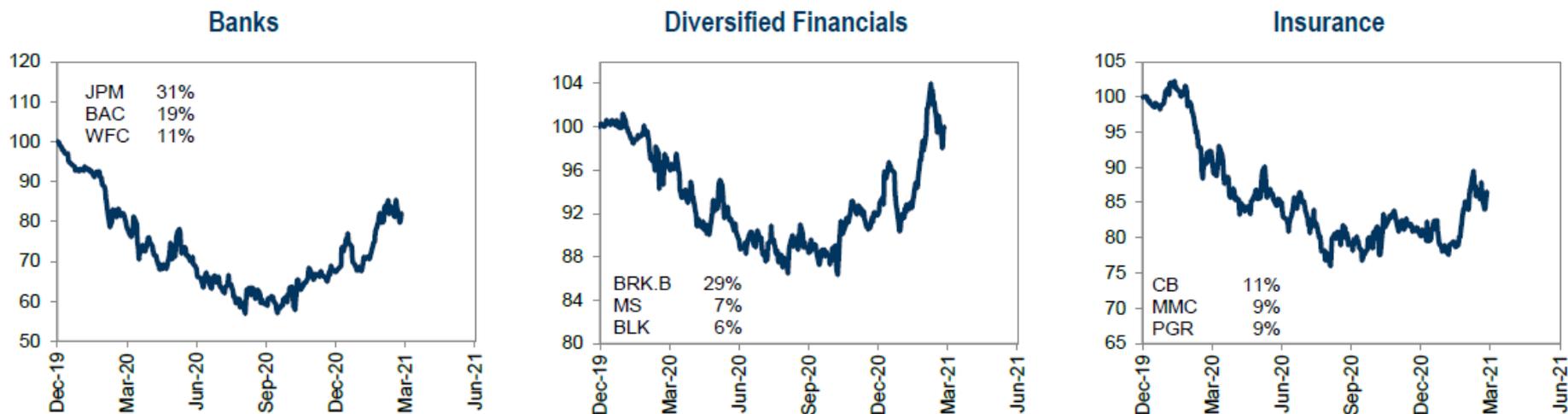


資料來源：Morgan Stanley Investment Management. "Equity Market Comment", March 2021. 第一金投信整理

金融次產業表現

- 金融各次產業1Q以來均出現回升，。
- 預期殖利率仍會維持在目前水準，已加碼銀行及保險等受惠股。

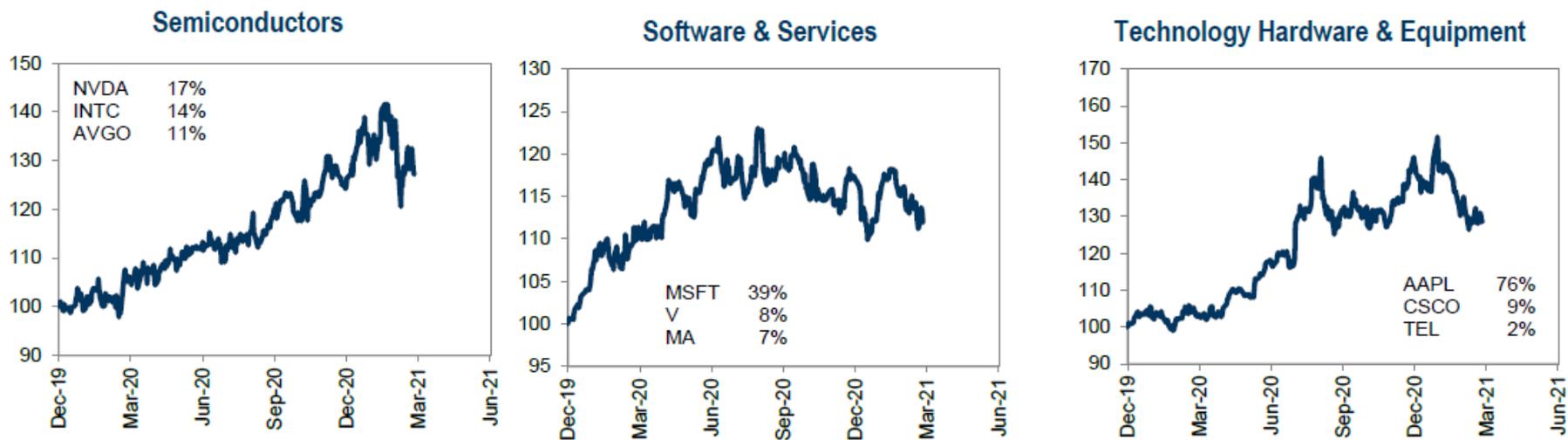
S&P 500 金融次產業指數表現



科技次產業表現

- 高價成長股仍處於修正，預期2Q逐步回穩整理。
- 調整配置，加碼實質獲利成長股；減碼高本益比股。

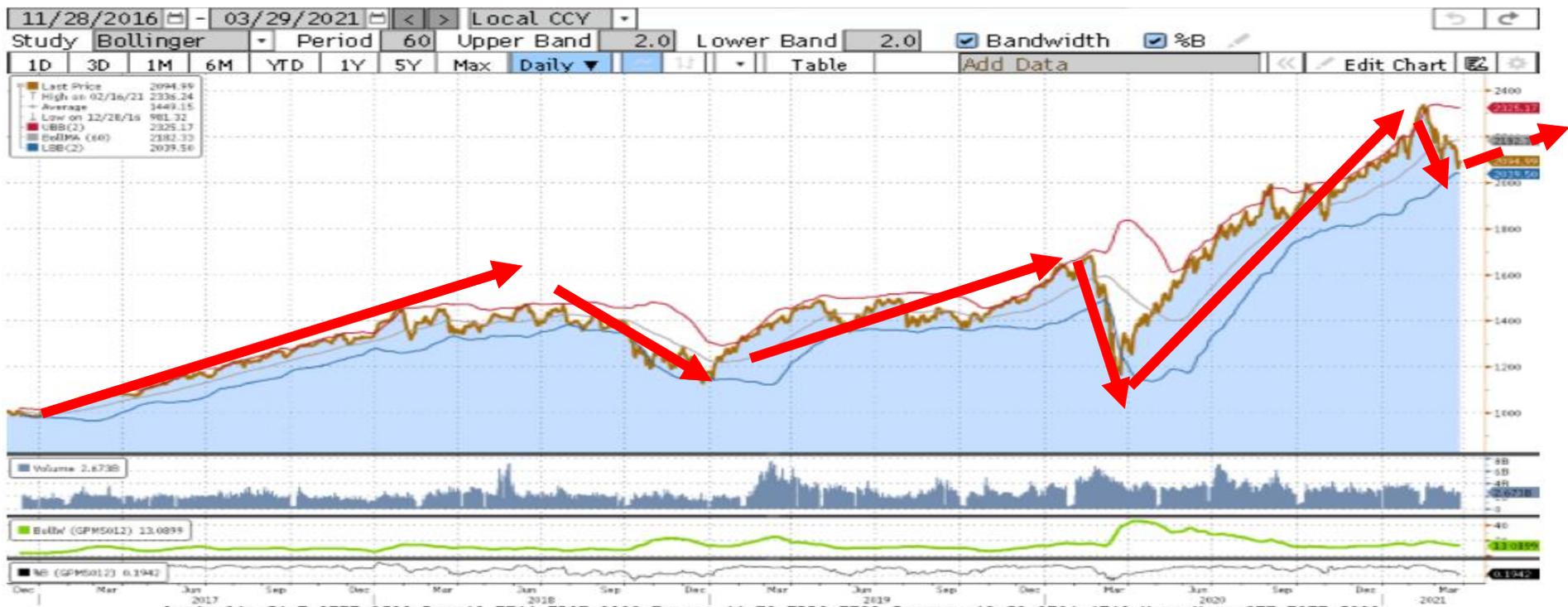
S&P 500 科技次產業指數表現



FinTech指數走勢

- 3月至今指數較預期為弱，主因殖利率上揚導致高價股持續出現賣壓。預期2Q走勢回穩。

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2021/3/26。圖表僅作參考，不代表未來績效及投資收益。

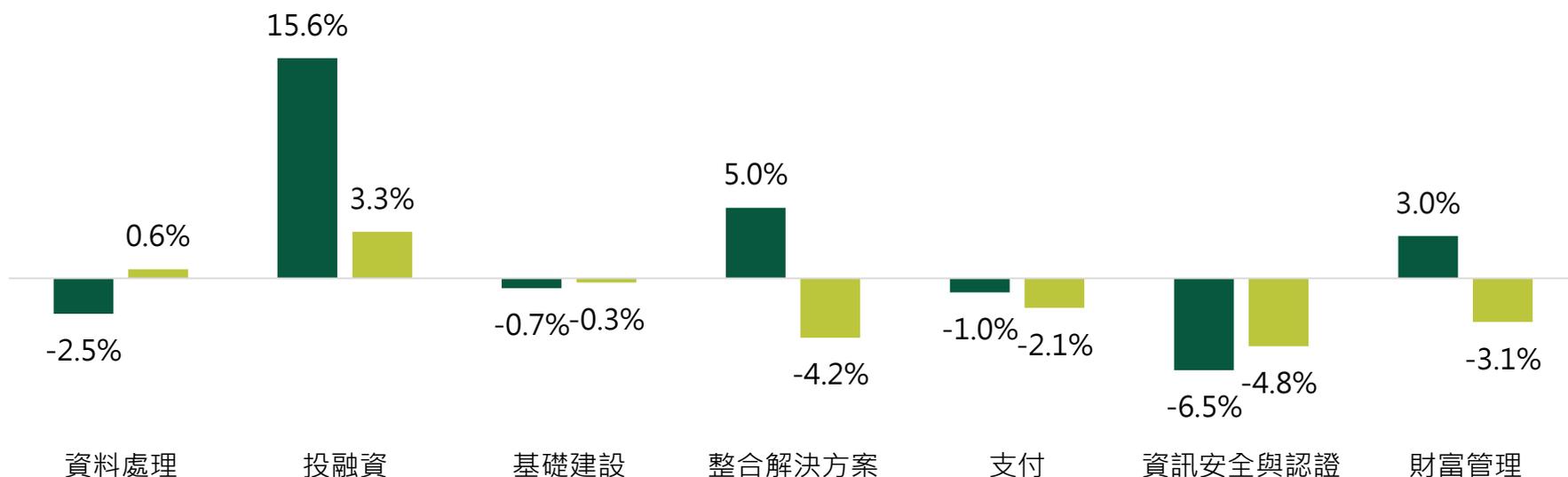
分類指數表現

■ 市場走勢：

- 3月份投融資漲幅明顯，資料處理、基礎建設接近平盤。
- 投融資主要是銀行股帶動，反應殖利率回升

次產業指數表現 (in USD)

■ 今年以來報酬率 ■ 3/26月份報酬率



資料來源：Bloomberg、第一金投信整理，截至2021/3/31

基金績效與投資組合

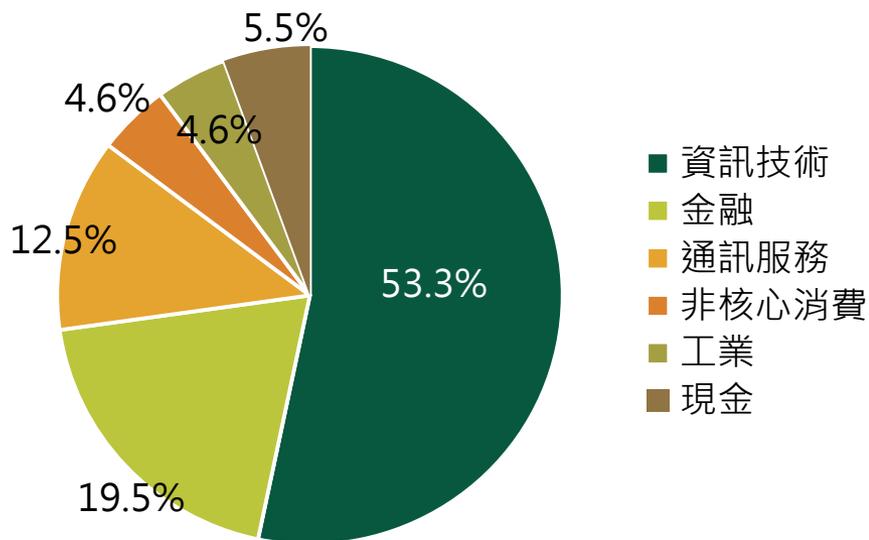
基金績效與資產配置

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AI FinTech金融科技-新臺幣	2.98%	1.63%	-1.63%	21.42%	41.40%	51.85%	93.3%
FTSE 客製化FinTech指數-新臺幣	6.40%	7.03%	2.71%	29.47%	45.56%	48.30%	92.1%

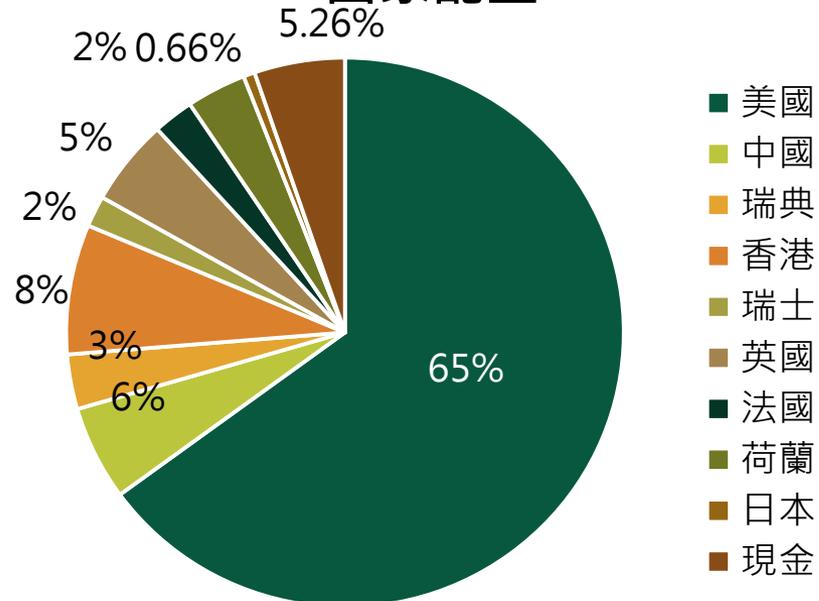
資料來源：MorningStar · 2021/2/28 · 資料為內部估算 · 以公告為準

產業配置



資料來源：第一金投信 · 2021/2/28 · 圖表數值為內部估算 · 以公告為準。

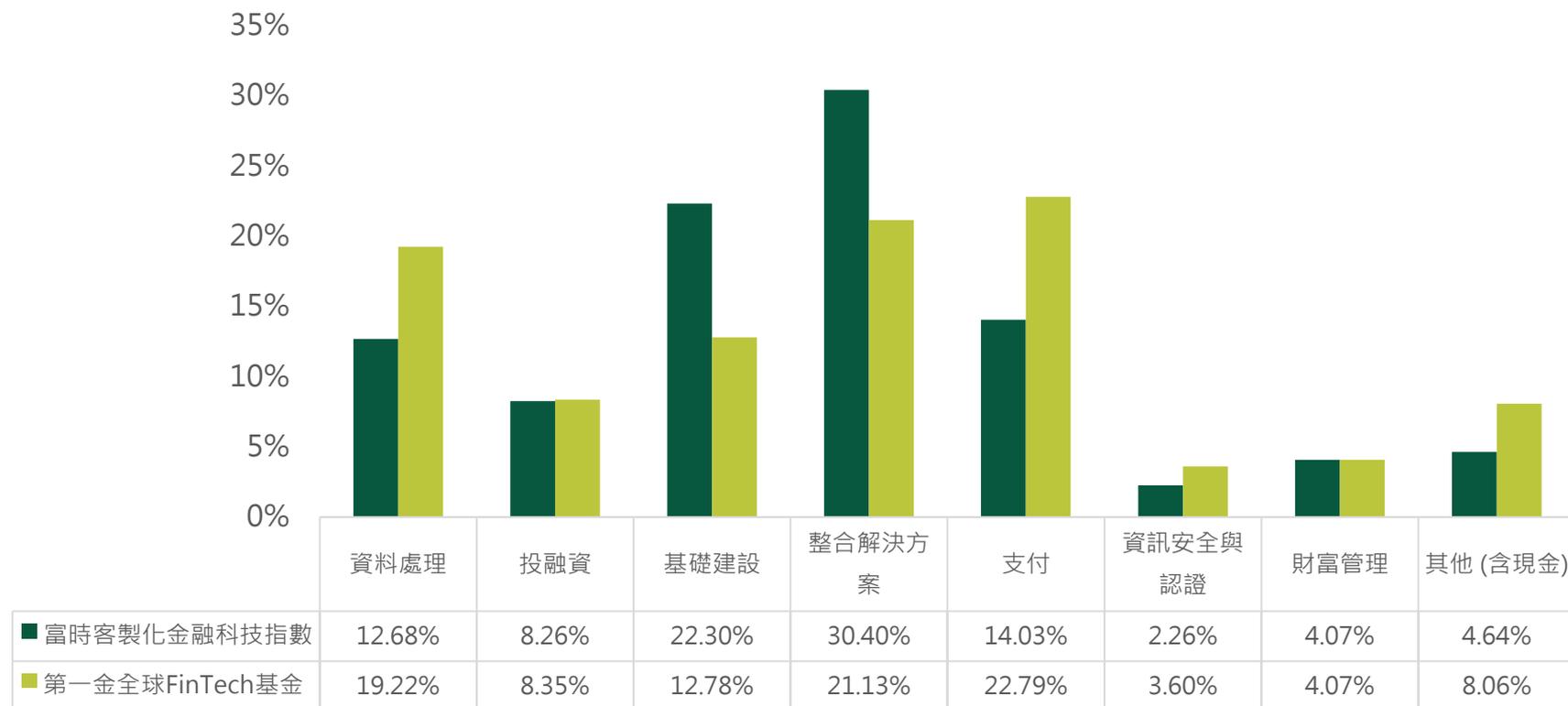
國家配置



資料來源：第一金投信 · 2021/2/28 · 圖表數值為內部估算 · 以公告為準。

資產配置—應用

■ 3月份主要增加投融資，減碼基礎建設。



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 截至2021/3/30

前十大持股

資產名稱	交易所國家	產業	比重(%)
騰訊控股	香港	整合解決方案	6.29
PayPal Holdings	美國	支付	4.15
MSCI 明晟	美國	資料處理	3.92
臉書	美國	整合解決方案	3.88
阿里巴巴	美國	整合解決方案	3.80
新思科技公司	美國	基礎建設	3.61
ADYEN NV	荷蘭	支付	3.47
萬事達卡	美國	支付	3.43
Investor AB-B	瑞典	基礎建設	3.22
Sea Ltd-ADR	美國	整合解決方案	2.89

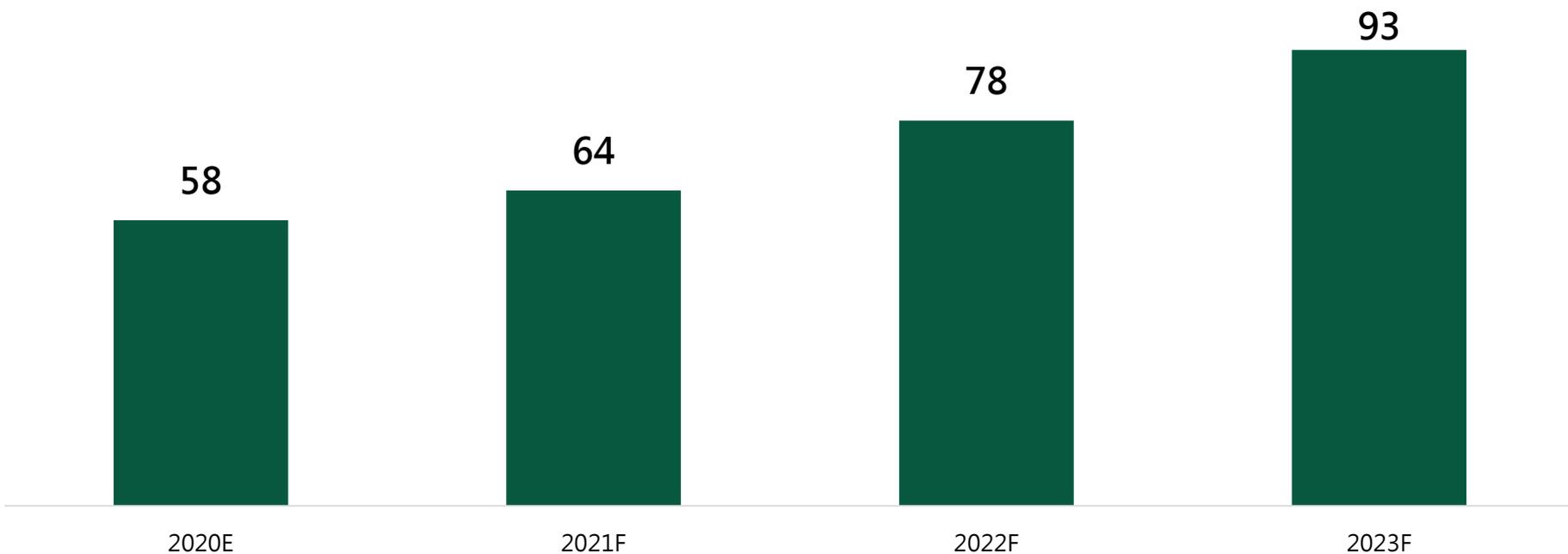
資料來源：第一金投信，2021/2/28，此為內部概算值，以實際會計公告為準。

未來展望與投資策略

FinTech指數 獲利預估

- 隨著4Q20普遍超出預期的財報，FinTech客製化指數成份股2020的EPS較預期增加5%。相較2021的成長變得比較保守，EPS下修1%。
- 以目前指數位置來看，2021年的P/E約32x，2022年約26x，2023年為22x。

富時客製化金融科技指數 預估EPS(美元)



展望與策略

■ 市場展望：

- 2月份金融市場受到殖利率大幅攀升，美國10年債殖利率突破1.5%水準，引發高價成長股賣壓。疫苗施打進度如預期，下半年主要國家解封的可能性大增，原先疫情受害股如餐飲、旅遊、服飾、能源、原物料呈現反彈，景氣循環股可望回到疫情前水準。投資策略上將減少高價位(高PE)的配置，增加價值型因子的標的。
- FinTech產業方面，隨著經濟重啟的預期增加，零售消費可望較去年明顯成長。疫情期間所帶動的行動支付的行為，不會因重啟而消退。此外，支付業者逐步開展其他業務，如線上消費信貸、比特幣收付、投資理財等。目前美國一般銀行帳戶內存款平均為3000美元，行動支付業者平均帳戶餘額僅450元。美國前二大行動支付業者用戶數已達7200萬，滲透率達25%，未來在經營項目增加的預期下，帳戶餘額可望進一步增加。

■ 投資策略：

- 金融股方面，因應殖利率上升，銀行、保險類股酌量加碼。
- 科技股方面，增加資料處理、基礎建設等價值型股。
- 基金持股目標區間為93% +/- 2%。

產業發展趨勢

BNPL (Buy Now, Pay Later)

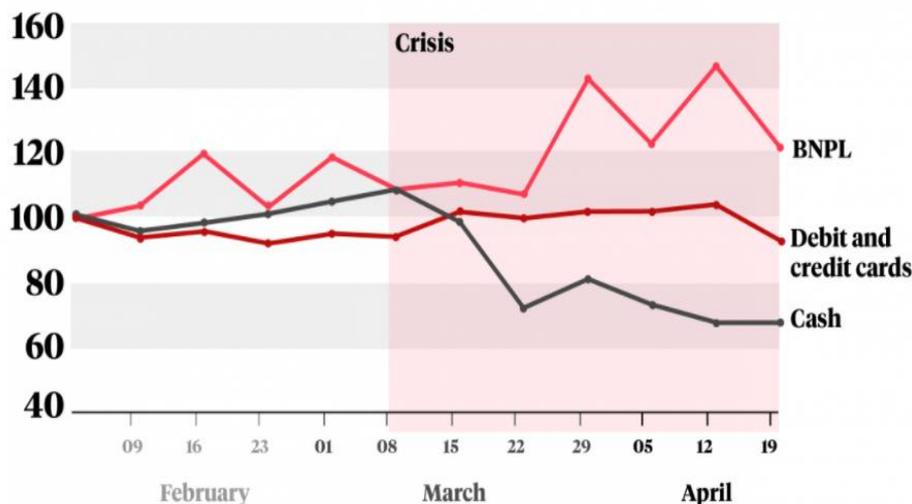
有點風險 但正在成長的消費方式

BNPL 消費習慣Fintech化

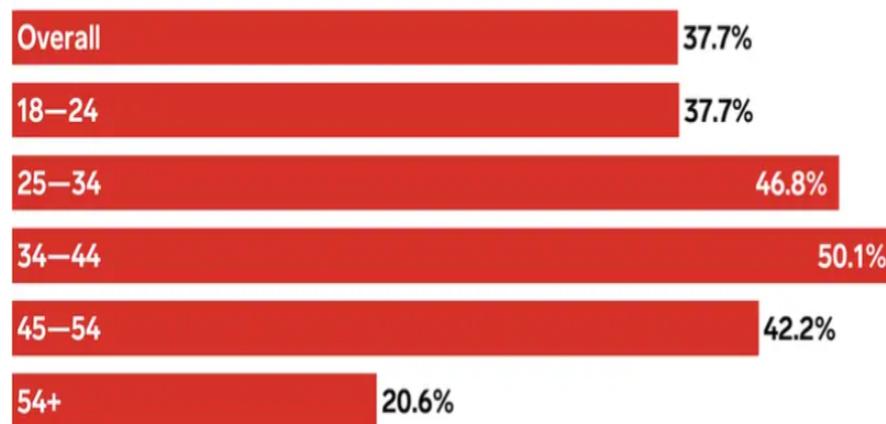


- BNPL「先享受，後付款」是長久存在的消費習慣。包括傳統的信用卡分期、個人消費貸款、國外有發薪日貸款(Payday Loan)
- 消費者進行小額消費時，過去向銀行和信用卡公司貸款，近年新創BNPL業者進入這個分期付款服務
- 2020年因為疫情，線上採BNPL取代現金支付呈現大幅成長22%，現金支付萎縮3成

消費型態的變化



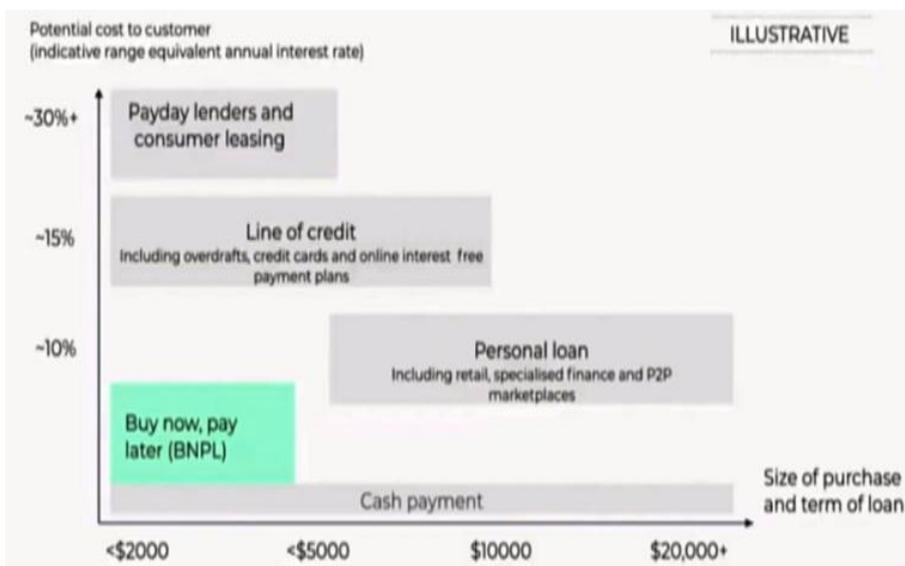
美國各年齡層使用「先享受，後付款」的比例



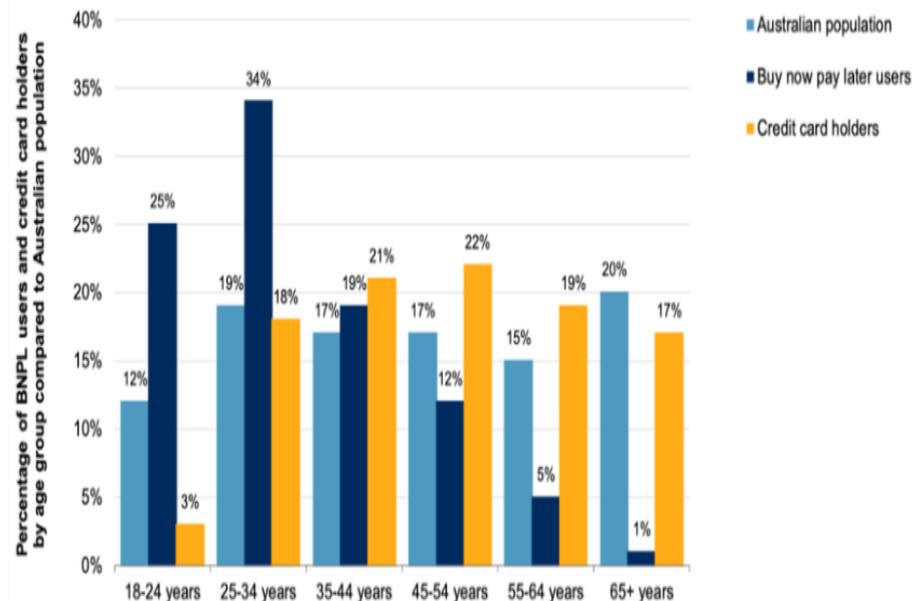
BNPL 適用小額線上消費

- BNPL占有小額消費的市場，在年輕族群中受到歡迎
- 用戶在首次支付25%的款項，每兩週付款一次，分四次付清。遲繳時會收取不超過5%的額外費用，最差該帳戶的使用權限會停止。沒有信用卡的循環利息。

BNPL 占有小額消費貸款市場 (金額為澳幣)



澳洲BNPL vs 信用卡的消費結構



資料來源：Afterpay (左):<https://medium.com/fintechtris/fintech-focus-buy-now-pay-later-bnpl-b5a2e161602d> (右)。第一金投信整理，2021/3。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。

BNPL快速成長的原因

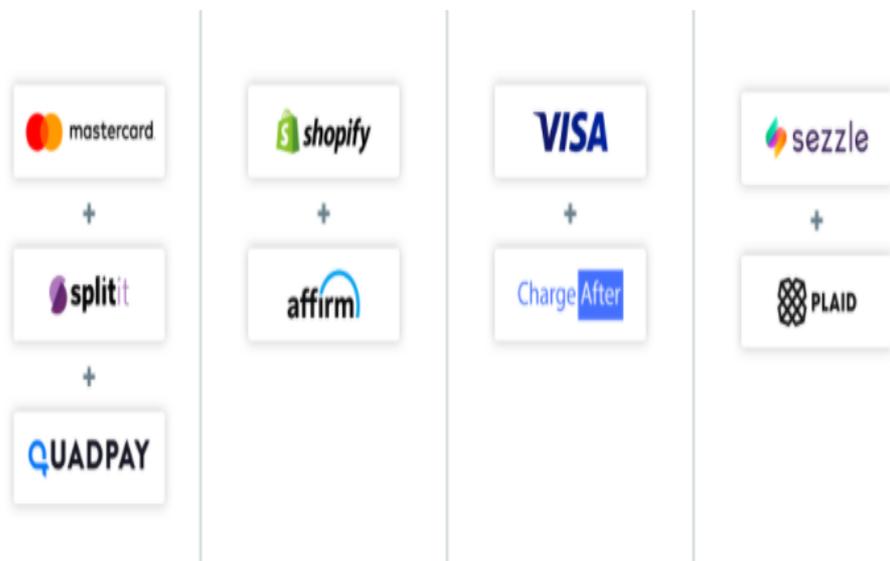
- 在美國、英國和澳洲，大約50%的千禧一代僅擁有一張信用卡，約三分之一的美國人從未申請過信用卡。BNPL支付比信用卡更容易申請和獲得
- 信用卡分期免息期相對短、成本較高，循環利息壓力大
- COVID-19 讓現金支付消費大幅縮水3成，同期間線上採BNPL成長22%。

支付工具	BNPL	信用卡
支付方式	<ul style="list-style-type: none">• 消費者使用自有資金，BNPL與消費者沒有借貸關係• 以Afterpay為例，平均交易金額153澳元• 以Afterpay為例，平均待還餘額190澳元	<ul style="list-style-type: none">• 信用卡公司給予消費者信用額度• 以澳洲為例，平均信用卡額度約在10000澳元• 以澳洲為例，平均信用卡待還餘額3000澳元
收費方式	<ul style="list-style-type: none">• 消費者無需支付利息• 8週後未付清滯納金低，有上限。達到上限仍未付清者停止帳戶	<ul style="list-style-type: none">• 以澳洲為例，循環利息為20%• 以澳洲為例，循環利息使用率高
商業模式	<ul style="list-style-type: none">• 向商家收取2~4%的費用• 在APP上連結商家網站，替商家增加對消費者的曝光度	<ul style="list-style-type: none">• 大部分收入來自消費者，包括循環利息、開辦費、年費...)
信用情況影響	<ul style="list-style-type: none">• 不影響消費者的信用記錄和分數	<ul style="list-style-type: none">• 影響消費者的信用評及和分數

BNPL參與者

- Fintech新創業者：如Affirm、Afterpay、Klarna、Zip..
- 支付平台業者：如Visa、Mastercard、Shopify、Stripe、Paypal...
- 傳統貸款業者：如American Express、Chase
- Affirm活躍用戶數達450萬、Afterpay超過1000萬，Klarna(900萬用戶)、Paypal (Venmo).....

BNPL異業合作



參與BNPL的企業



資料來源：<https://www.amount.com/blog/buy-now-pay-later> (左)<https://medium.com/fintechtris/fintech-focus-buy-now-pay-later-bnpl-b5a2e161602d> (右) · 第一金投信整理 · 2021/3 · 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。

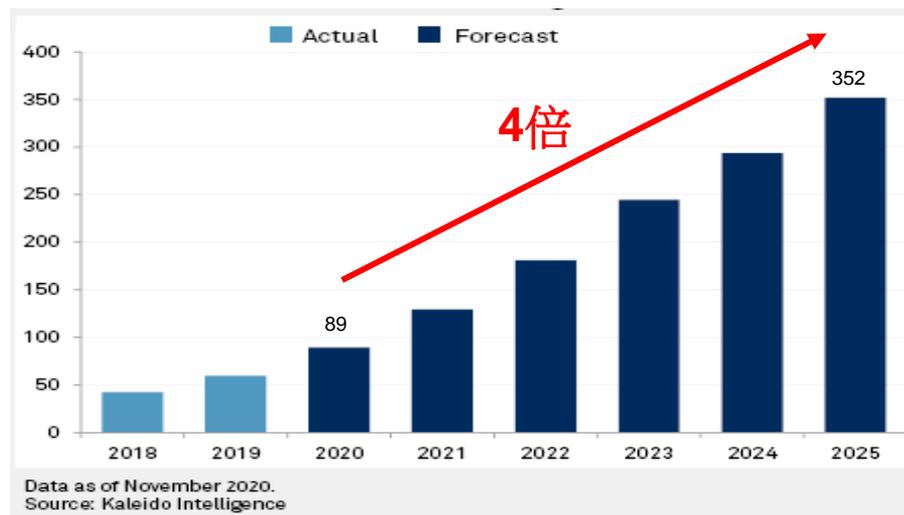
未來發展

- 預估未來線上支付使用「數位錢包」及「BNPL」相較其他付款方式持續增長。
- 全球BNPL線上消費金額預估至2025年將會是2020年的4倍。
- 走入線下: Afterpay 有 36%商店提供線下 BNPL 服務，在美國和Google Pay、Apply Pay 合作開發商家付款

全球“線上付款方式”佔比

	2019	2023*
Digital/Mobile Wallet	41.8%	52.2%
Credit Card	24.2%	18.8%
Debit Card	10.6%	8.8%
Bank Transfer	9.0%	9.3%
Charge & Deferred Debit Card	5.0%	3.0%
Cash on Delivery	4.5%	2.7%
Buy Now Pay Later	1.6%	2.8%
PostPay	1.3%	0.9%
Pre-Paid Card	1.0%	0.5%
PrePay	0.6%	0.3%
Other	0.6%	0.3%

全球使用BNPL線上消費支付金額(美元十億)



資料來源：<https://www.savings.com.au/buy-now-pay-later/buy-now-pay-later-to-double-market-share-by-2023>

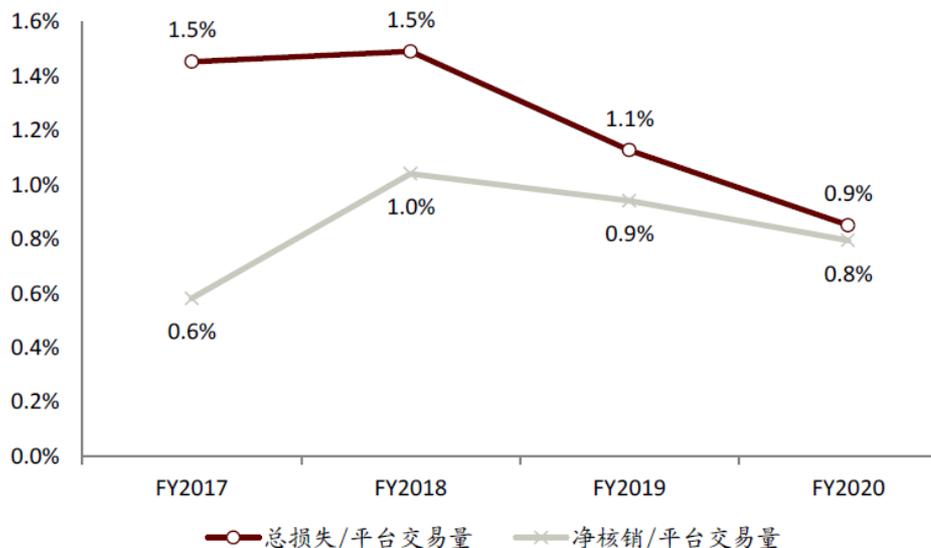
<https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/latest-news-headlines/amid-buy-now-pay-later-boom-could-banks-still-get-in-on-the-market-61684615>

第一金投信整理。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。

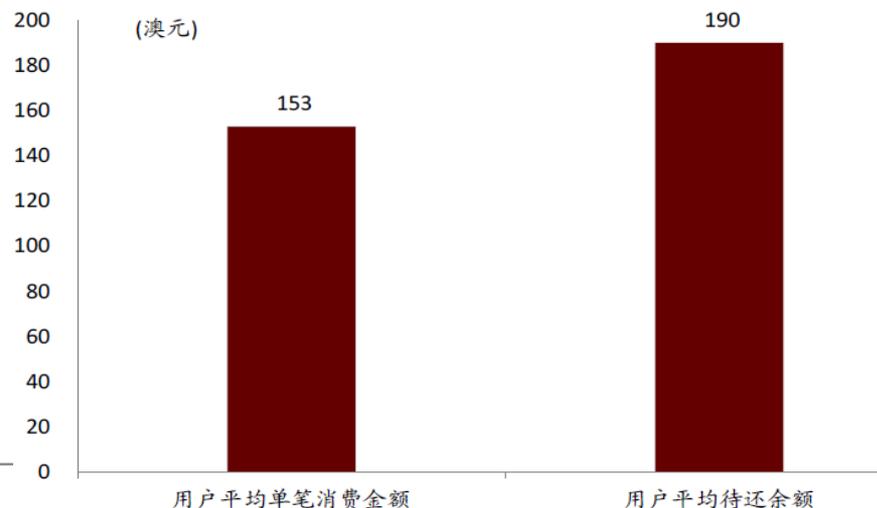
BNPL 會有風險 但不可忽視

- BNPL目前客單價低，壞帳率低，但未來使用人數增加後的壞帳控制成為挑戰
- 目前監管的信用貸款不包括此模式，但各國監管單位開始作出管轄定義及立法規範。例如澳洲2018年將此模式定義為信用融通 (Credit facilities)，英國也開始著手立法。

Afterpay的壞帳控制



Afterpay平均消費金額及待還餘額



資料來源：CICC中金公司，2020/11，第一金投信整理。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