

# 第一金 全球AI FinTech金融科技 基金市場報告

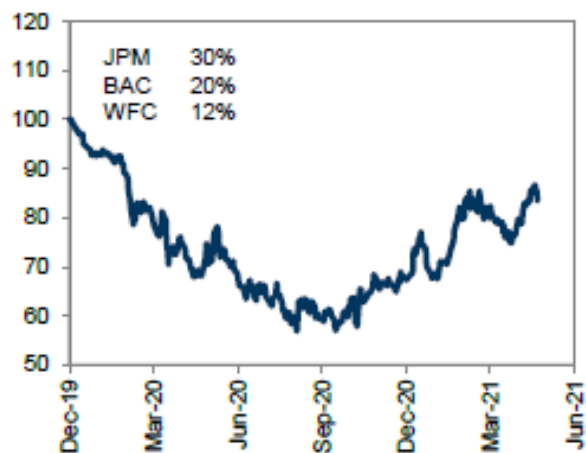
# 市場回顧與發展

# 金融次產業表現

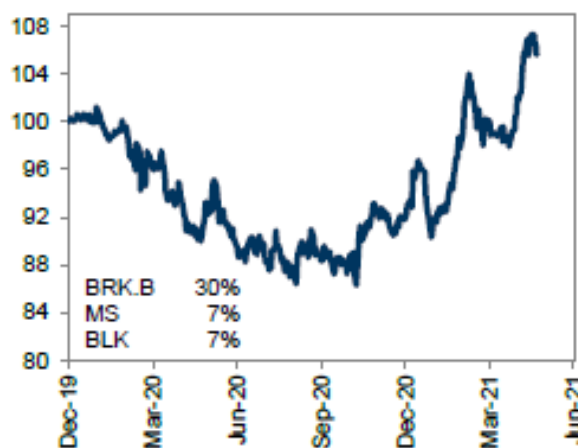
- 金融各次產業第2季振盪走高，尤其以多元金融率先突破2019年高點。
- 殖利率討論仍為市場焦點，但殖利率最陡峭那段(1~3月)已結束。

## S&P 500 金融次產業指數表現

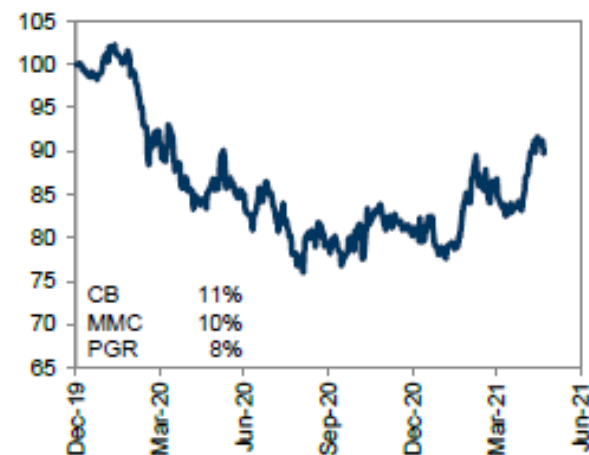
### Banks



### Diversified Financials



### Insurance

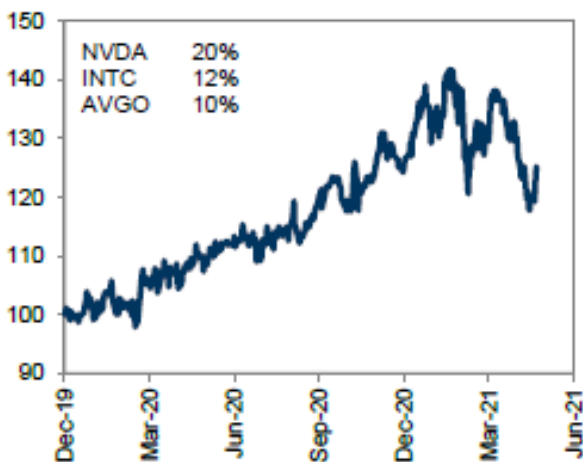


# 科技次產業表現

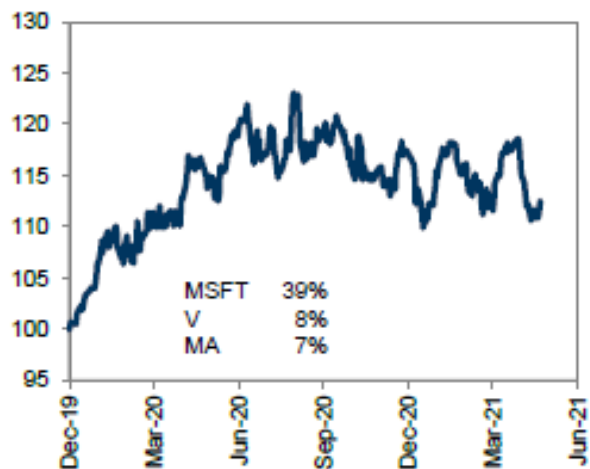
- 持續整理中，根據假設，成長/價值有機會於第2季底出現翻轉。
- 假設殖利率上升不再陡峭，市場的成长股本益比修正可望告終。

## S&P 500 科技次產業指數表現

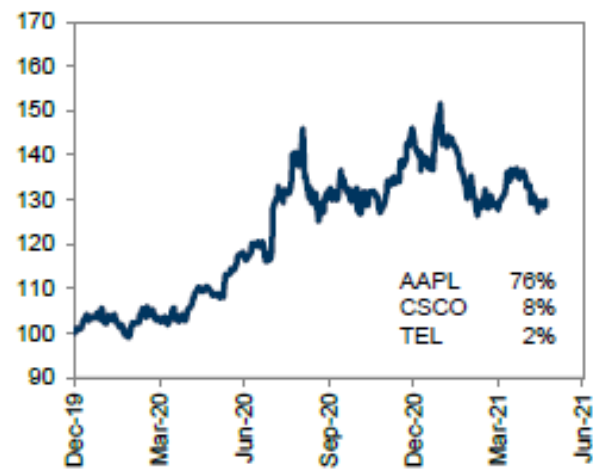
### Semiconductors



### Software & Services



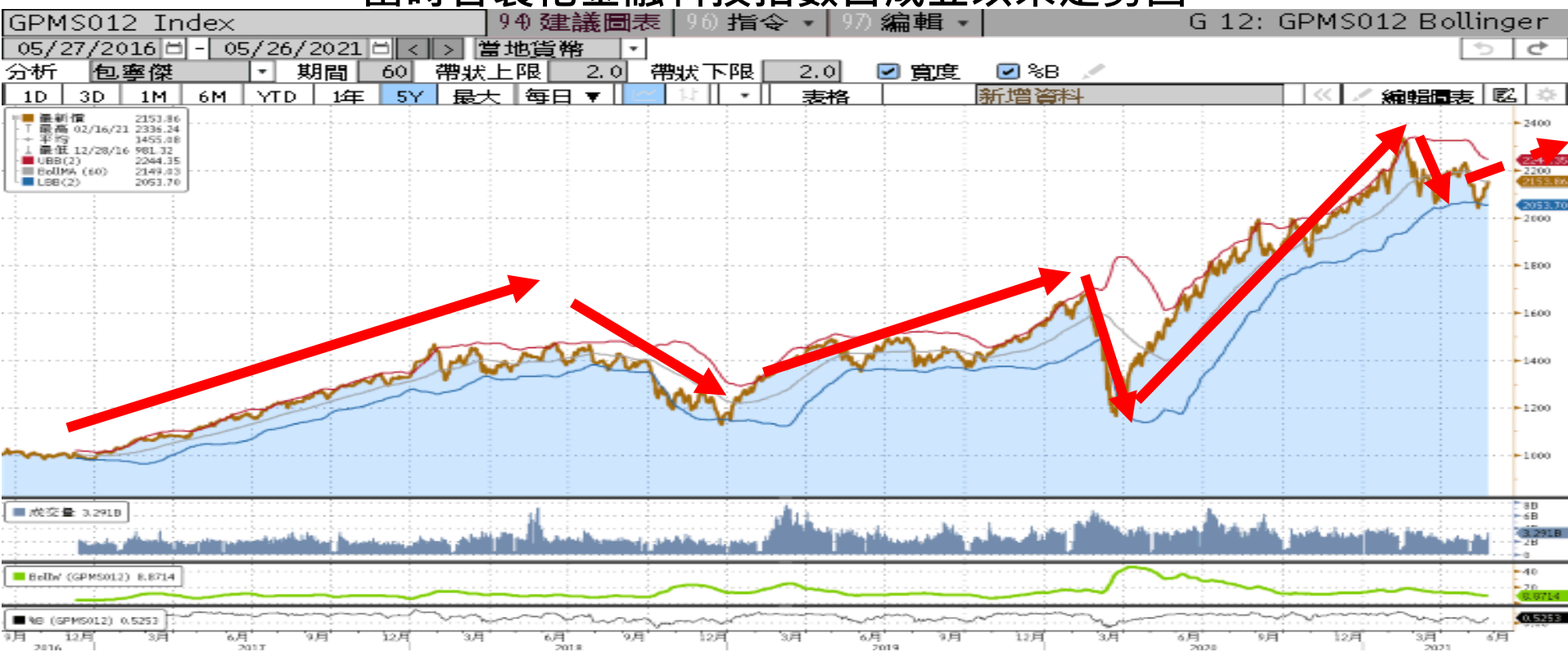
### Technology Hardware & Equipment



# FinTech指數走勢

- 成長股/價值股造成指數於3月開始出現劇烈震盪，但很明顯看到在2倍標準差後出現反彈；預期成長股將重回趨勢，有利金融科技指數。

## 富時客製化金融科技指數自成立以來走勢圖



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 資料截至2021/5/25。圖表僅作參考，不代表未來績效及投資收益。

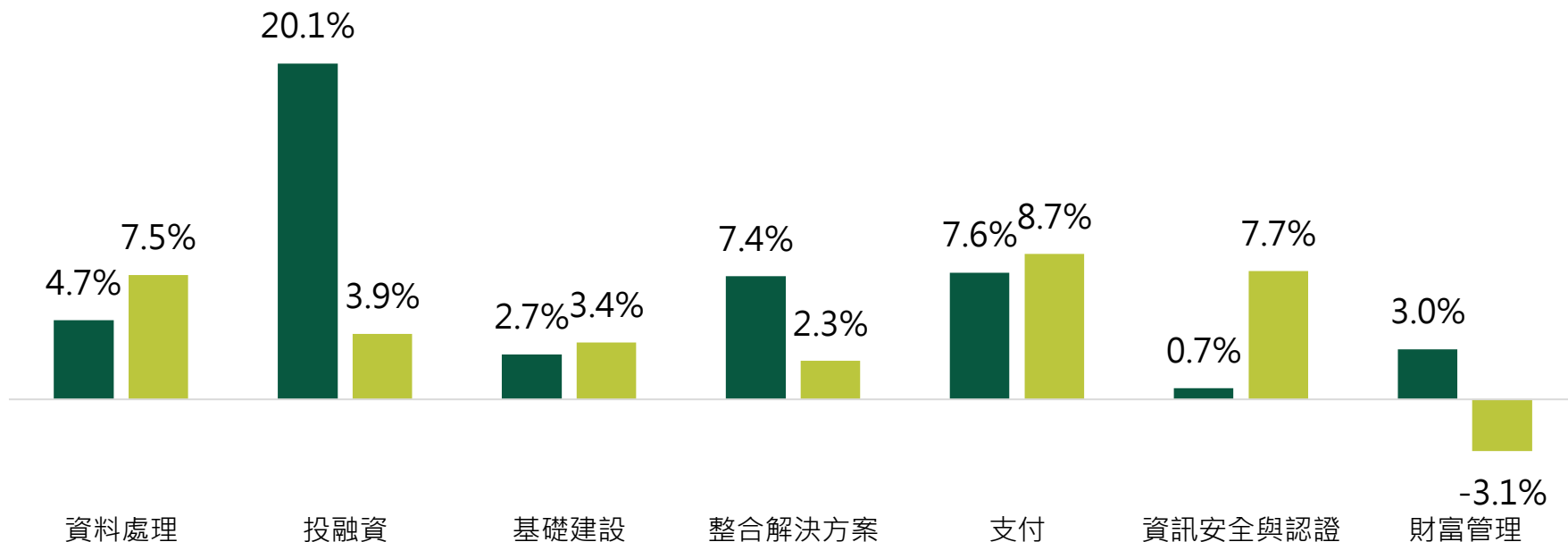
# 分類指數表現

## ■ 市場走勢：

— 4月多數次產業上漲。支付、資料處理、資安領先。主要是低評價的價值股帶動。

## 次產業指數表現 (美元報酬)

■ 今年以來報酬率 ■ 4月份報酬率



資料來源：Bloomberg、第一金投信整理，截至2021/4/30

# 基金績效與投資組合

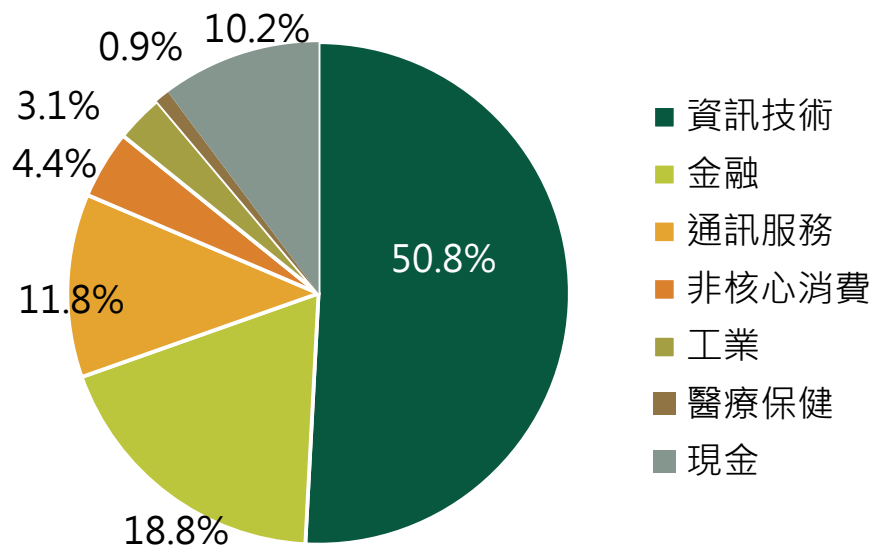
# 基金績效與資產配置

## 基金績效(%)

	三個月	六個月	年初至今	一年	二年	三年
全球AIFinTech金融科技-新臺幣	6.58%	15.67%	2.19%	34.58%	33.07%	61.16%
FTSE 客製化FinTech指數-新臺幣	4.35%	17.33%	4.19%	41.21%	35.98%	52.64%

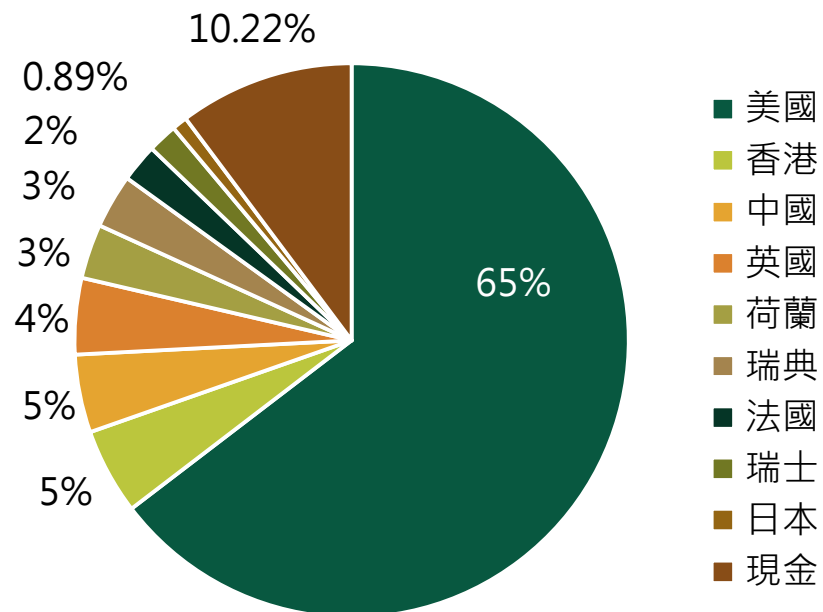
資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2021/4/30 · 資料為內部估算 · 以公告為準

## 產業配置



資料來源：第一金投信 · 2021/4/30 · 圖表數值為內部估算 · 以公告為準。

## 國家配置

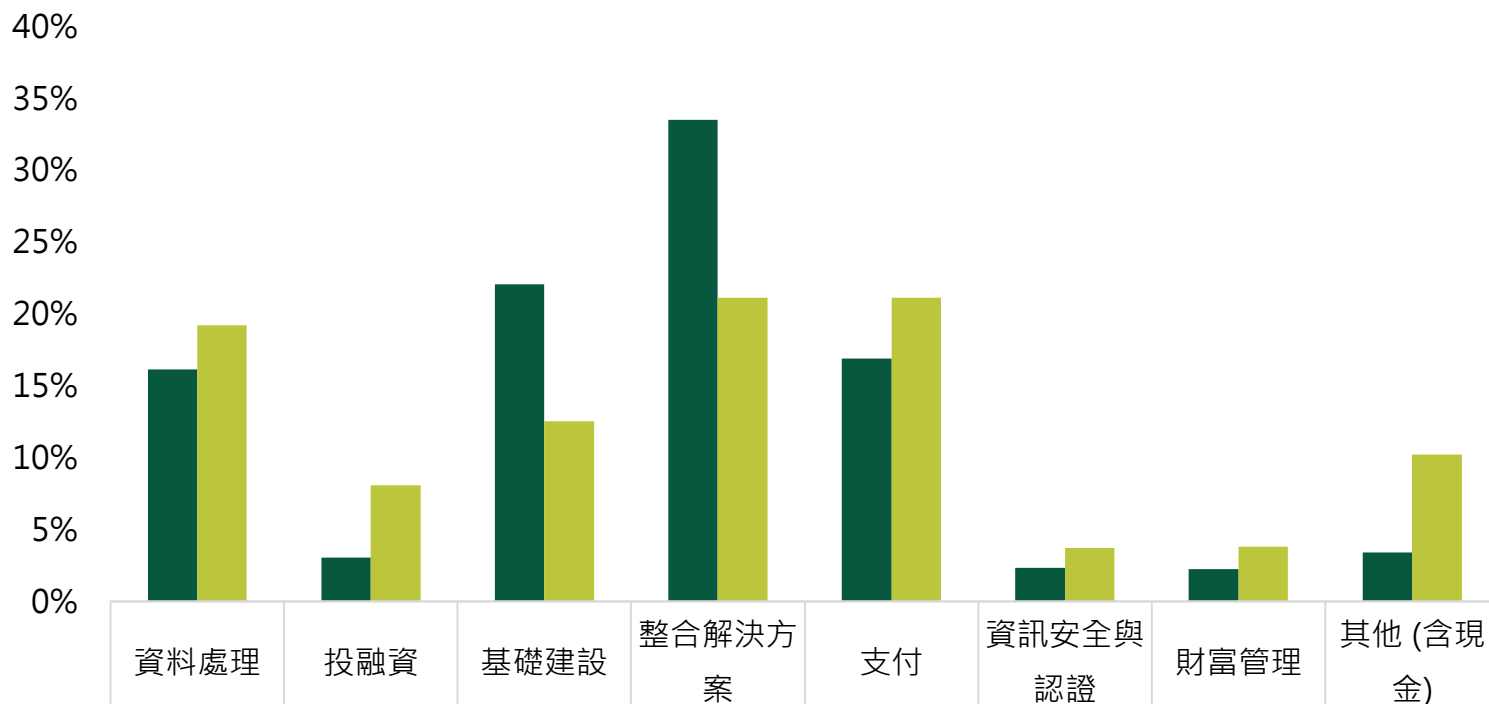


資料來源：第一金投信 · 2021/4/30 · 圖表數值為內部估算 · 以公告為準。



# 資產配置—應用

■ 4月主要增加投融資，資安。



■ 富時客製化金融科技指數	16.16%	3.05%	22.08%	33.55%	16.89%	2.34%	2.24%	3.39%
■ 第一金全球FinTech基金	19.23%	8.08%	12.53%	21.15%	21.16%	3.72%	3.82%	10.22%

資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 截至2021/4/30

# 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	5.02
臉書	美國	整合解決方案	4.15
MSCI 明晟	美國	資料處理	3.92
PayPal Holdings	美國	支付	3.58
ADYEN NV	荷蘭	支付	3.18
Investor AB-B	瑞典	基礎建設	3.15
萬事達卡	美國	支付	3.15
阿里巴巴	美國	整合解決方案	3.13
新思科技公司	美國	基礎建設	3.12
3i Group PLC	英國	投融資	2.78

資料來源：第一金投信，2021/4/30，此為內部概算值，以實際會計公告為準。

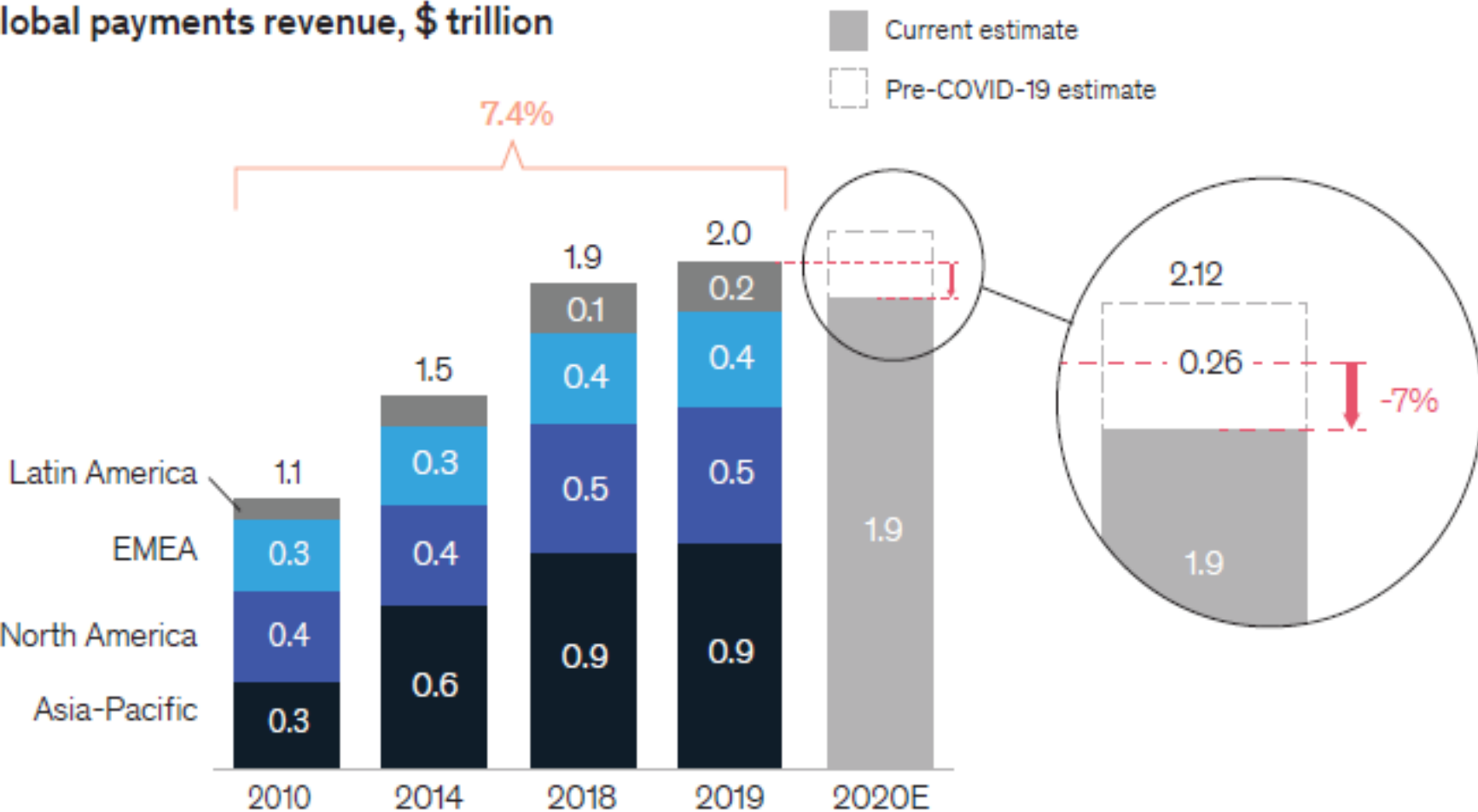
# 未來展望與投資策略

# 產業發展趨勢

支付產業：無現金滲透率持續上升，有利金融科技產業

# 全球交易金額逐年增加

Global payments revenue, \$ trillion

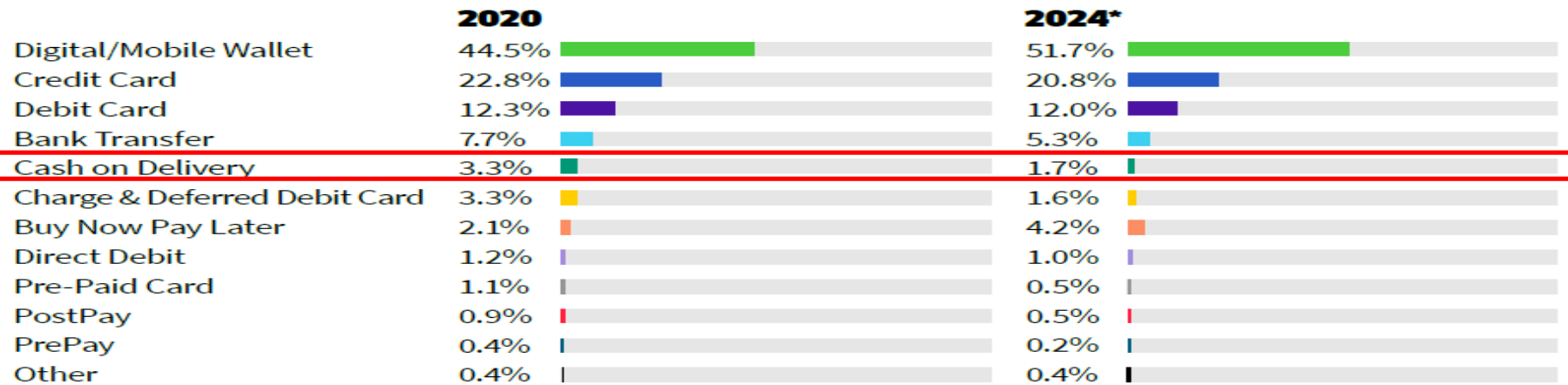


資料來源：2020年 McKinsey global payment report · 2021/5/26

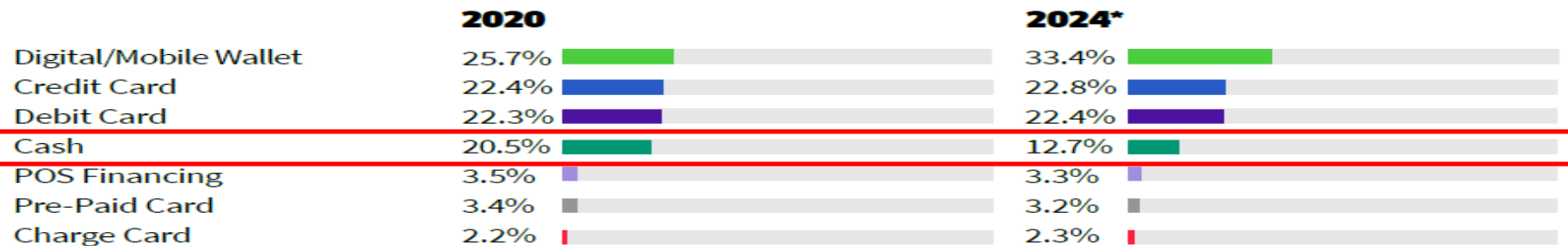
# 全球逐步邁向無現金社會

## B端及C端逐漸拋棄直接現金交易

### Global e-com payment methods



### Global POS payment methods



# 先進國家發展越快

## Cash usage by country

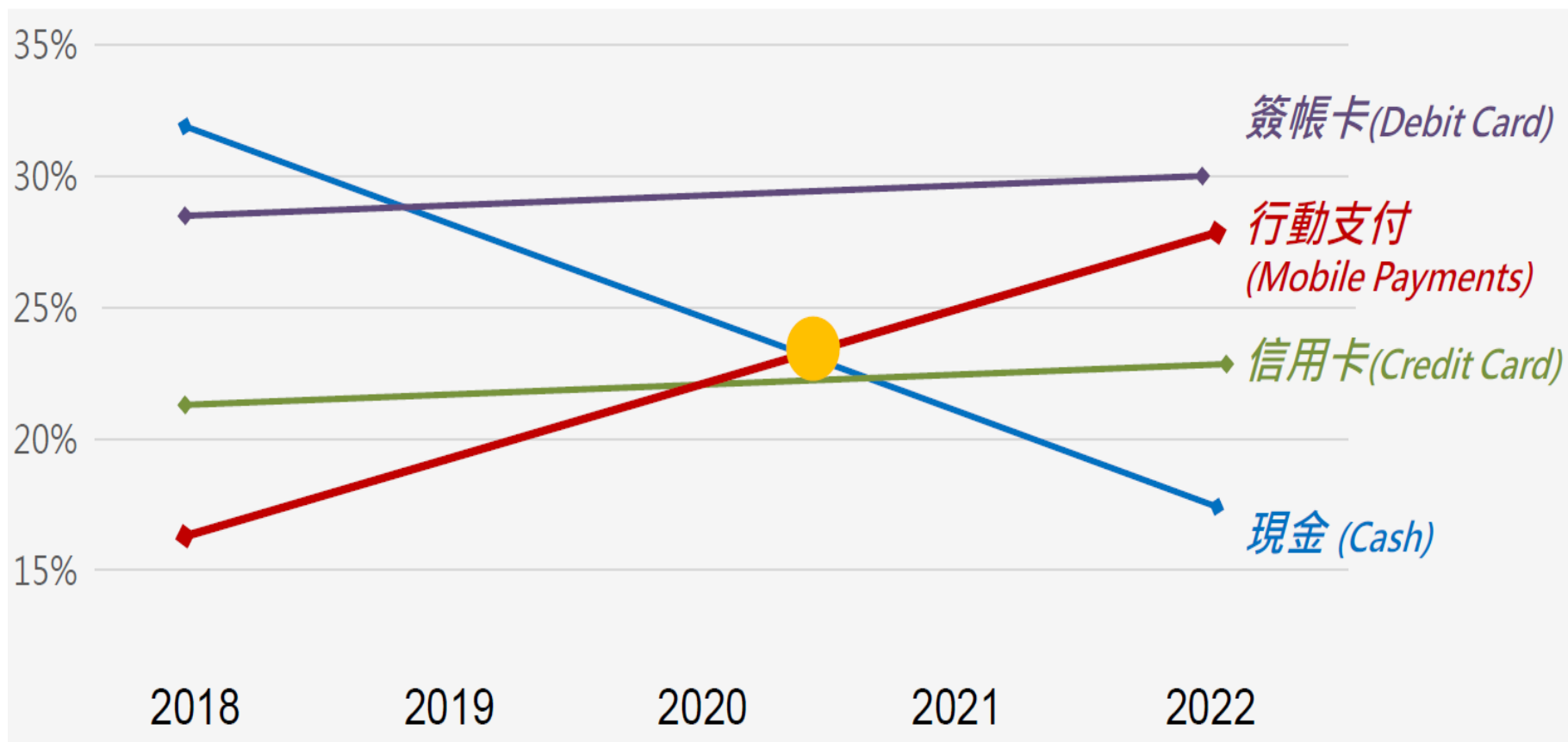
Percent of cash used in total transactions by volume, %



資料來源：2020年 McKinsey global payment report · 2021/5/26

# 非現金支付有利金融科技業

全球支付方式比例

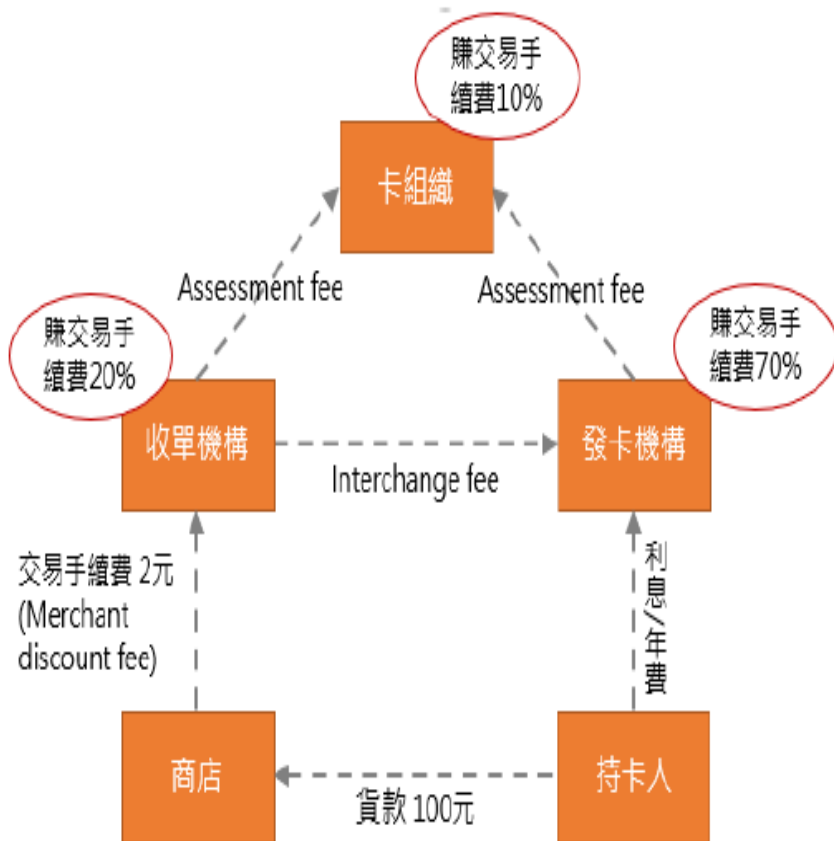


資料來源：Worldpay 2018 Payment Report · 台新銀行整理 · 2021/5/26

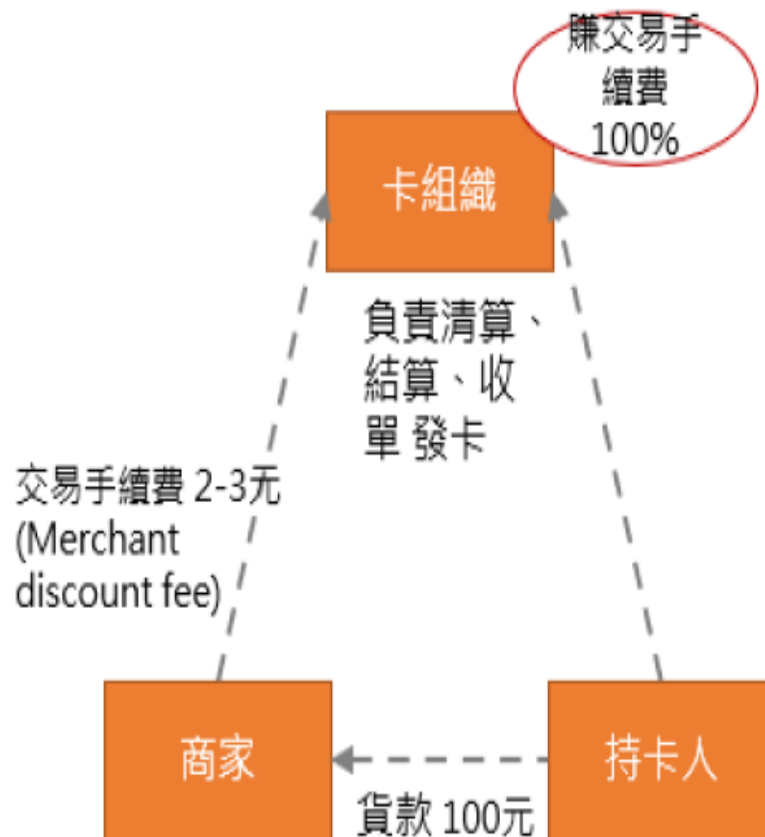


# 參與業者雨露均霑

## Open-loop四方模式

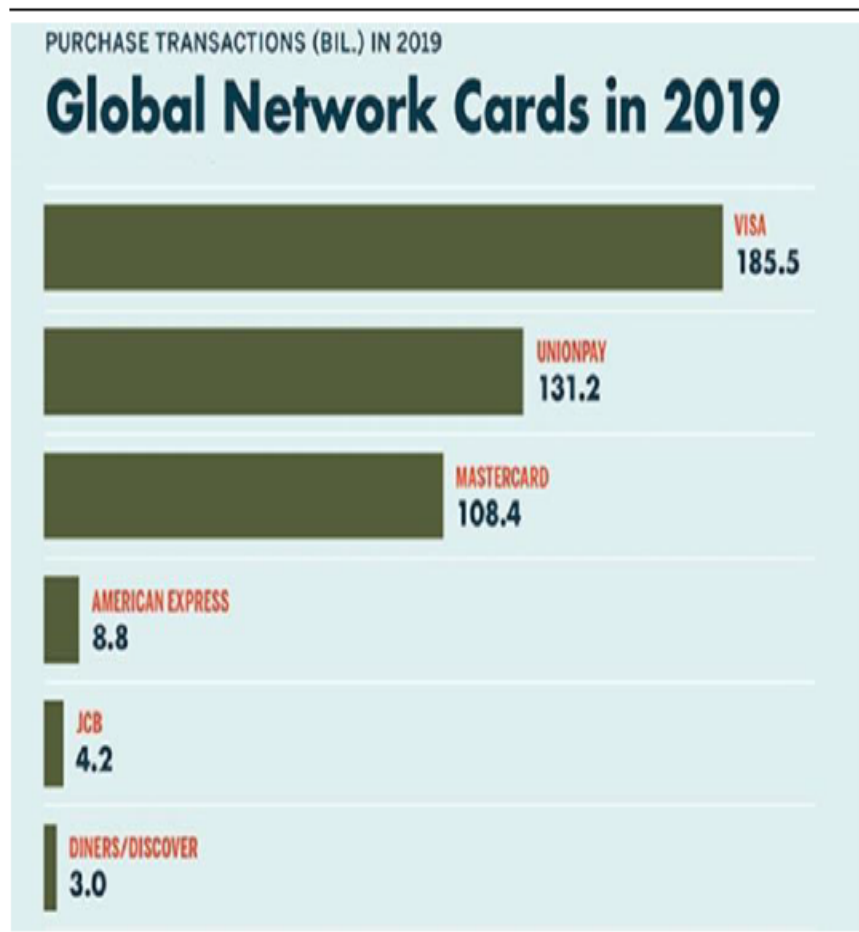


## Closed-loop三方模式



# 傳統業者看似大幅領先

2019年國際卡組織交易量



國際卡組織比較

	Visa	Mastercard	American Express	Discover
成立時間	1958	1966	1958	1,985
覆蓋國家	>200	210	>130	>200
卡交易次數(B)	186	108	9	3
市值(B)	499	382	119	31
年營收(M)	21,846	15,300	36,087	11,088
營利率	64%	53%	12%	12%
非美國區營收佔比	53%	37%	22%	

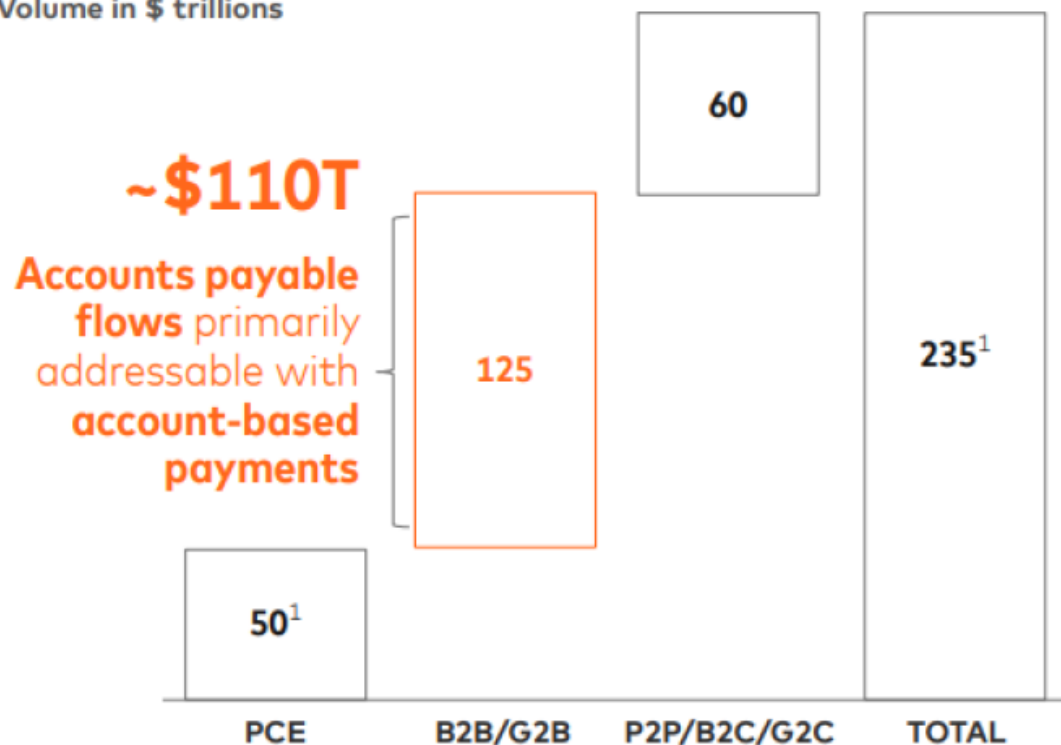
# 實際仍有廣大處女地待開發

- C2B (POS/網路購物/手機購物)
  - B2C/G2C (員工發薪/政府補助)
  - P2P(點對點支付、銀行轉帳)
  - B2B(支付供應商貨款)
- 
- 2020 Visa+Mastercard+銀聯 GDV=33兆美元，在2018時為31兆美元，兩年的時間內增加2兆美元→單看PCE市場(個人消費)50兆美元的市場機會，距離卡組織完全滲透仍需很長時間。
- 
- B2B的市場大小為C2B的2.5倍，市場潛力大(MastercardB2B信用卡支付收入只佔總收入10%)。

## A significant B2B opportunity

### Market size by payment flow

Volume in \$ trillions



# FinTech業者群雄並起

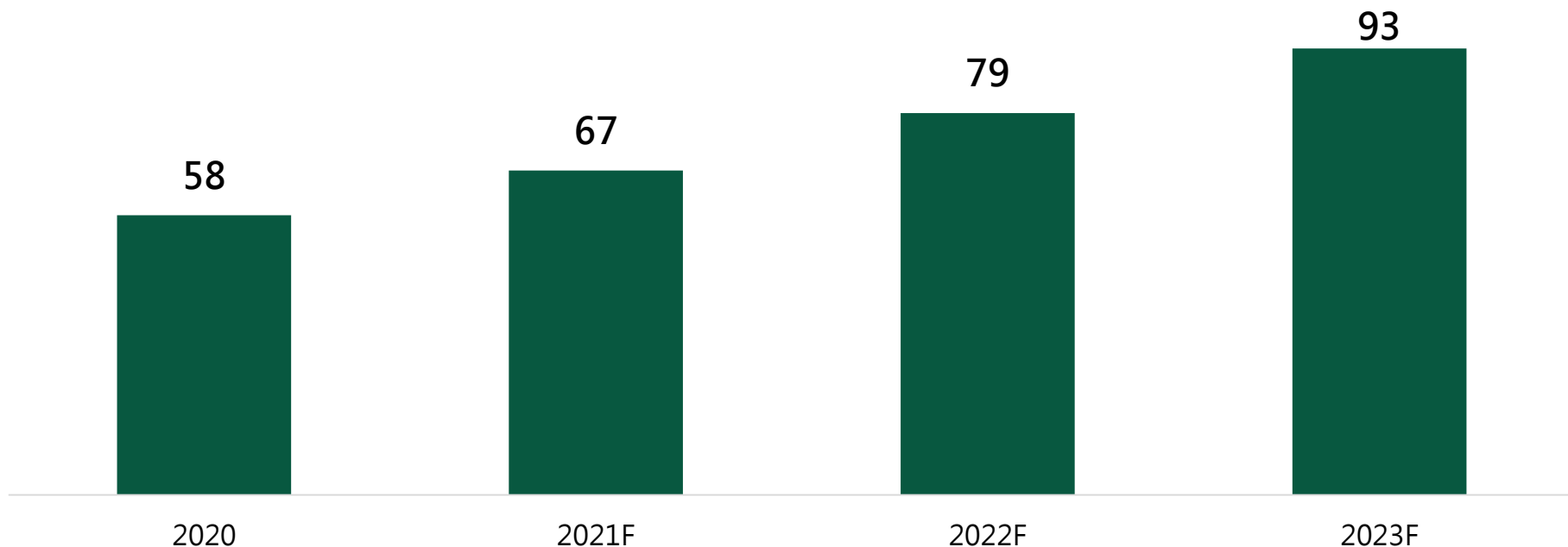


# 投資策略

# FinTech指數 獲利預估

- 受惠全球疫情逐漸消退，多家FinTech公司提供的2021年展望均出現小幅上修，也帶動客製化指數EPS較3月底分別上修5%(2021年)、2%(2022年)。
- 以目前指數位置來看，2021年的P/E約34倍，2022年約29倍，2023年為24倍，相較歷史高點42倍仍有空間。

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：

- 4月股市在美國疫苗施打進度超前，製造業和服務業持續復甦的環境下走高。季報獲利年增率高於預期，供應鏈吃緊讓廠商和客戶補庫存的需求大增，帶動訂單成長。然而，美國預計在七月達到75%疫苗覆蓋的群體免疫，尤其服務業可望明顯回春，來自庫存回補的需求將逐步滿足。
- 儘管聯準會不斷重申不會談升息的議題，然而市場仍充分預期下半年至少會釋出縮減購債的聲音。我們認為即使提出縮減購債，對十年期公債殖利率和股市的影響都有限(因已充分反應)，反而對短率的回升影響較大。不過來自經濟活動回升對應的購債縮減，應是短空長多。股市在2~3季間即使回檔也屬合理的修正，全年仍將震盪向上。
- FinTech產業方面，中國及歐美國家針對大型網路平台紛紛祭出管制，包括資訊付費、數位稅、反壟斷等。其中不乏金融科技平台業者。對於大型業者而言將有政策壓抑，然而對於中小型新創業者而言是發展的契機。若大盤面臨修正，有實質獲利的中小型金融科技業者，將會受到投資者青睞。

## ■ 投資策略：

- 金融股方面，價值型的銀行、保險、財富管理仍持續加碼。
- 科技股方面，加碼獲利穩定的資料處理，以及修正幅度較深的整合平台股。
- 基金持股目標區間為93% +/- 2%。



**【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](http://www.fsitc.com.tw)）、公開資訊觀測站（[mops.twse.com.tw](http://mops.twse.com.tw)）或境外基金資訊觀測站（[announce.fundclear.com.tw](http://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](http://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