

第一金全球AI人工智能 基金市場報告

大綱

- 市場回顧與發展
- 基金績效與投資組合
- 未來展望與投資策略

市場回顧與發展

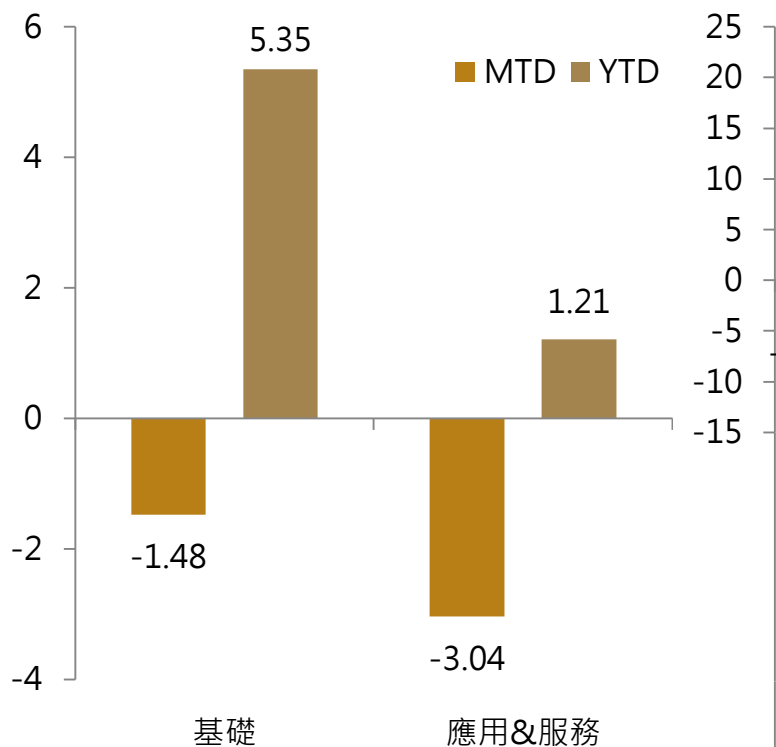
上有鍋蓋 下有鐵板...



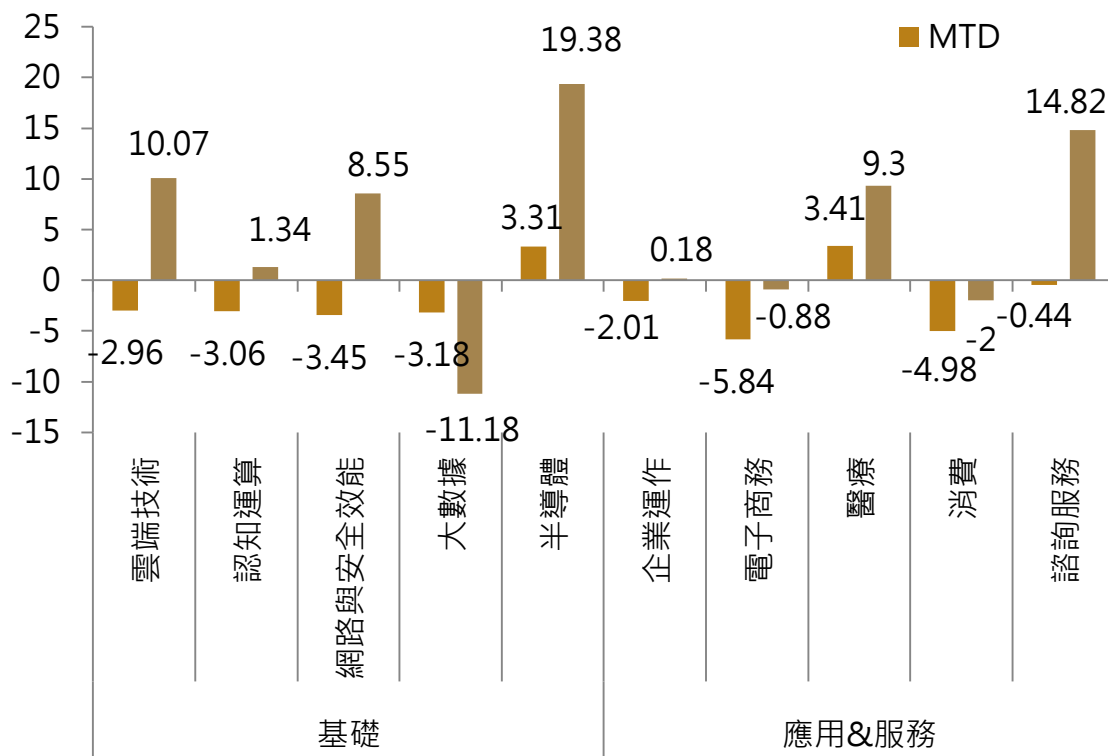
資料來源：Bloomberg · 2021/6/4 · AI指數全稱為 ROBO Global Artificial Intelligence Index

5月：跌多漲少

AI基礎、應用層面表現(%)



AI次產業表現(%)



基金績效與投資組合

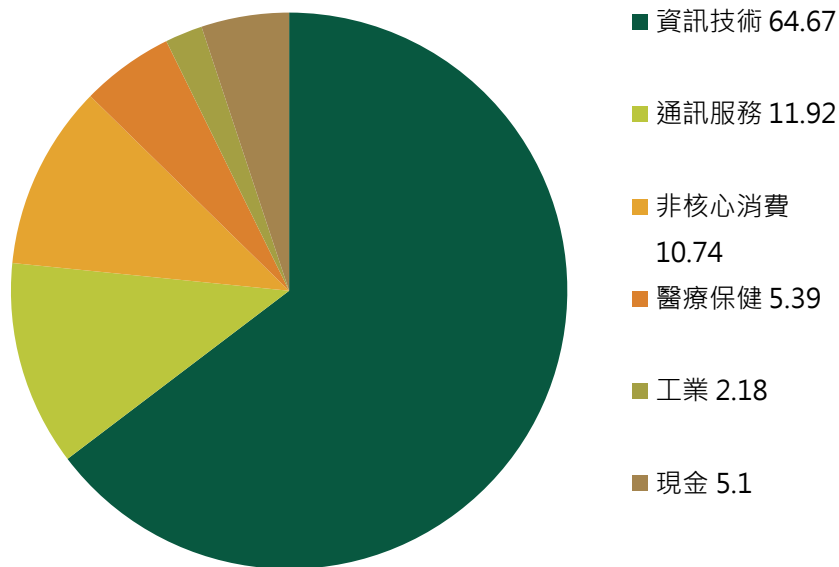
基金績效與資產配置

基金績效(%)

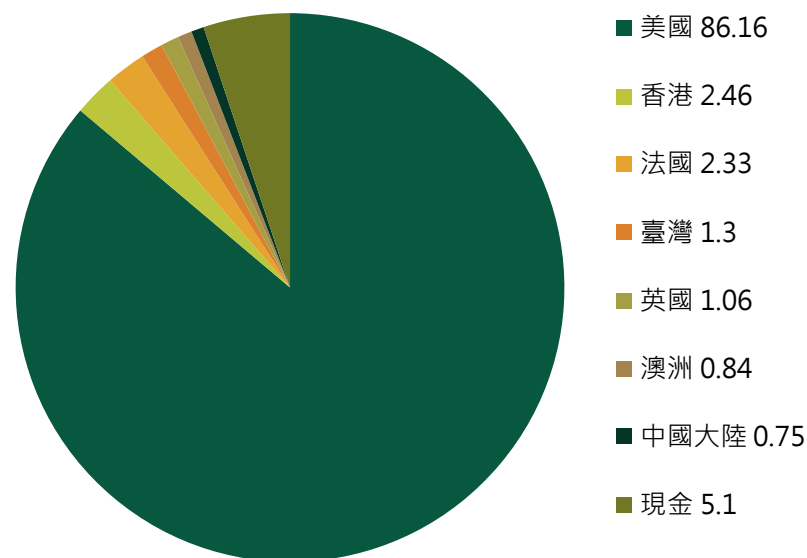
期間	三個月	六個月	今年以來	一年	二年	三年	成立迄今
新臺幣-累積型	-4.23	4.29	-1.73	34.31	61.17	-	65.20
美元-累積型	-2.38	8.25	0.87	45.29	83.54	-	83.88

資料來源：Morningstar · 第一金投信 · 截至2021/5/31 · 基金成立日：2019/1/23

產業配置



國家配置



資料來源：第一金投信 · 截至2021/5/31

前十大持股

資產名稱	產業	國家別	比重 (%)
NVIDIA Corp	半導體	美國	2.01
RAPID7 INC	網路效能與安全	美國	1.54
ASML HOLDING NV-NY R	半導體	美國	1.80
Cloudflare Inc-Class	網路效能與安全	美國	1.77
ARISTA NETWORKS INC	網路效能與安全	美國	1.97
Analog Devices Inc	半導體	美國	1.78
CORNERSTONE ONDEMAND	企業運作	美國	1.00
Autodesk Inc	大數據	美國	1.55
Microsoft Corp	認知運算	美國	1.77
AMAZON.COM	電子商務	美國	1.77

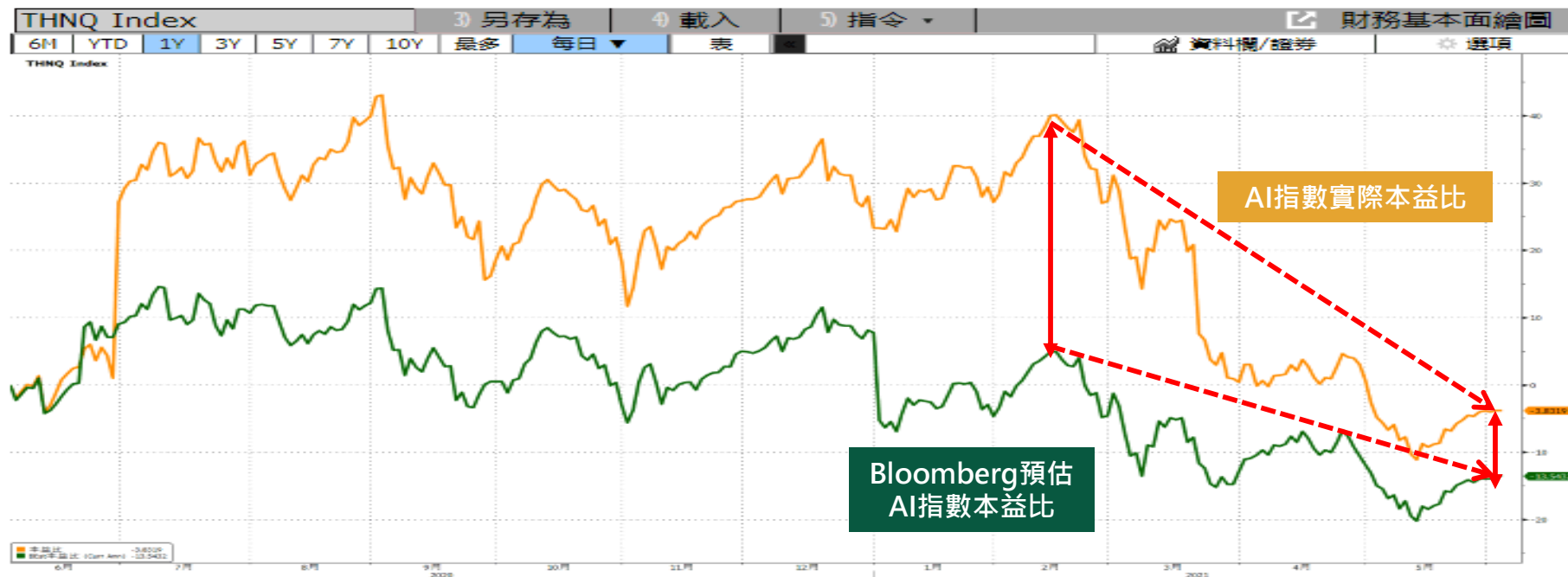
未來展望與投資策略

AI產業拐點現，但留意通膨影響...

股市評價修正近尾聲...

- 評價面有下修壓力，除殖利率上彈因素影響外；去年基本面仍差時股市已反映今年獲利將大幅成長情況，後續成長相對今年勢必下滑，修正實屬合理。
- 目前AI產業評價與市場預期大幅收斂，或已反映評價過貴情況。

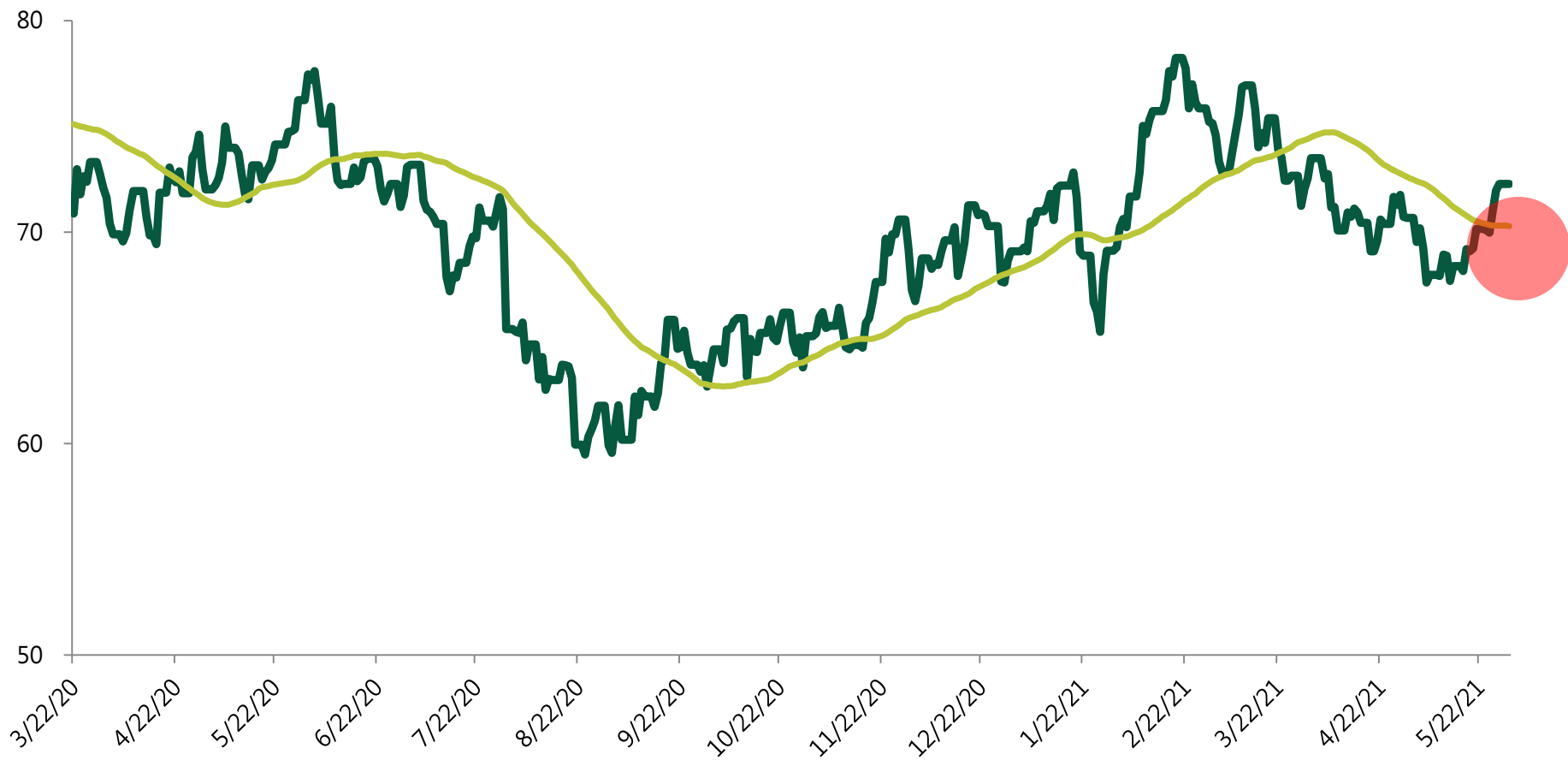
AI指數評價已明顯修正



資料來源：Bloomberg · 2021/6 · AI指數全稱為 ROBO Global Artificial Intelligence Index

軟硬黃金交叉 AI產業拐點現

美國科技軟體相對硬體走勢



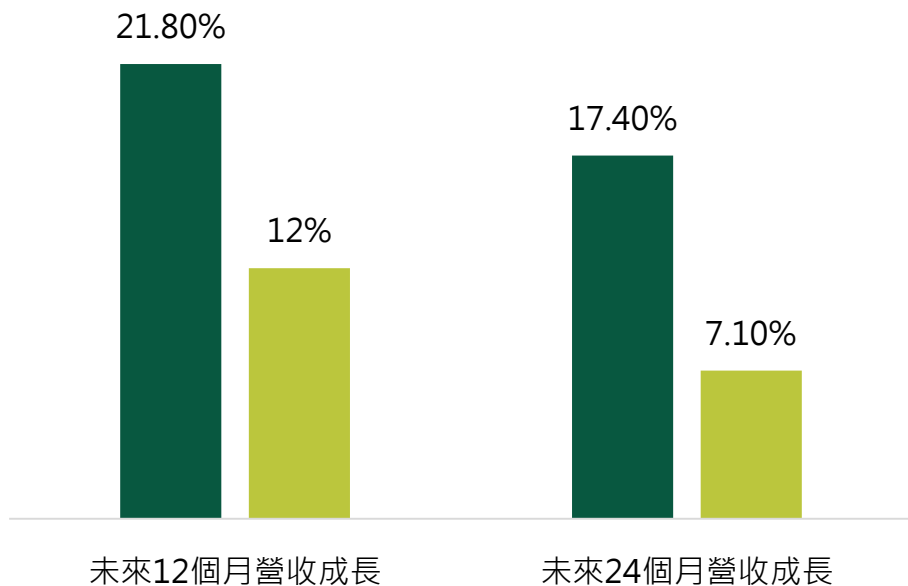
資料來源：Bloomberg · 2021/6

獲利將成股市領頭羊

- 相對去年是評價面驅動市場，今年將轉由基本面領頭。
- 具高度創新成長潛力的AI人工智慧產業，未來不論在營收、獲利表現，皆有望繳出亮麗成績，有利帶動股價後市表現。

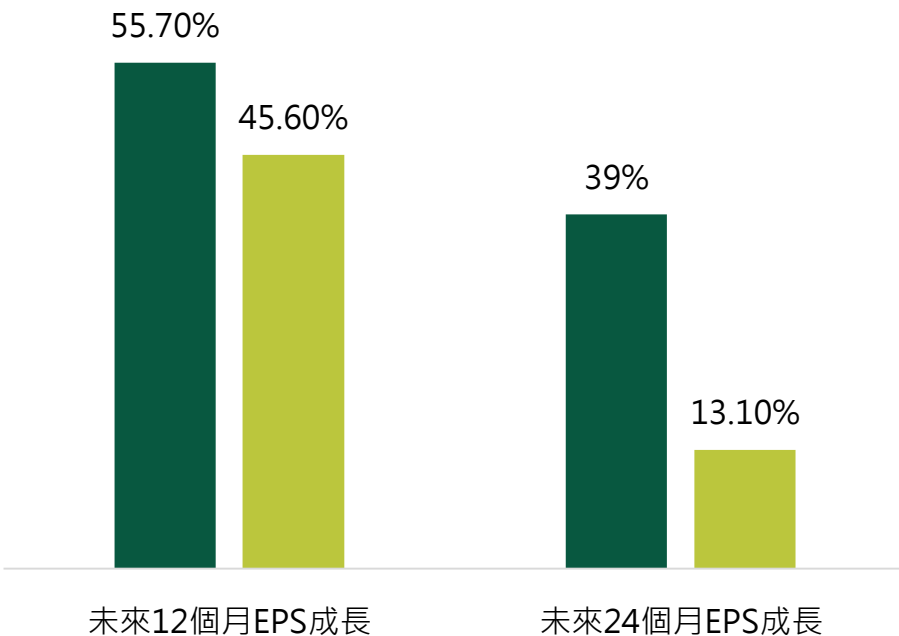
企業營收預估

■ AI指數 ■ S&P 500



企業獲利預估

■ AI指數 ■ S&P 500



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2021/6 · AI指數全稱為 ROBO Global Artificial Intelligence Index

獲利將成股市領頭羊(續)

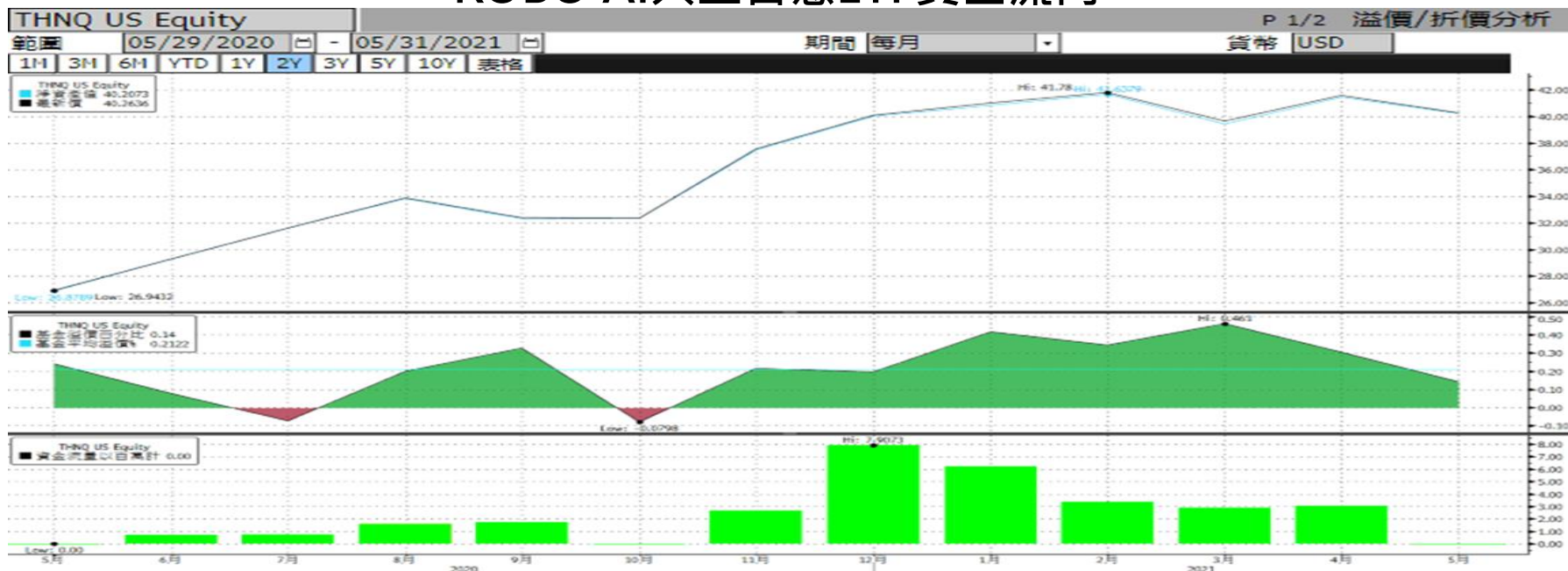
美股2021年獲利預估持續上修

	2021 Earnings Per Share Growth				Annual	
	1QE	2QE	3QE	4QE	2021E	2022E
Industrials	(2)%	354 %	77 %	67 %	73 %	35 %
Consumer Discretionary	221	148	6	24	60	37
Materials	59	107	60	25	60	(2)
Financials	135	113	15	(2)	48	(1)
S&P 500	48	59	23	16	34	10
S&P 500 ex. Energy	49	47	18	12	29	10
Communication Services	51	36	16	7	26	12
Information Technology	39	27	21	12	23	10
Health Care	23	12	10	11	14	3
Real Estate	(1)	7	10	8	6	3
Consumer Staples	8	6	4	6	6	7
Utilities	8	1	4	9	5	4
Energy	17	NM	NM	NM	NM	26

資金亦有推波助瀾之效

- 去年引領風騷的AI產業，今年來在本益比合理性遭到質疑下，股價表現備受壓抑。但從資金動向來看，目前並無明顯外流跡象。
- 另外，據調查機構 Crunchbase 統計，第1季投入新創產業的創投資金達 1250 億美元，首次單季突破千億美元大關，創單季新高。

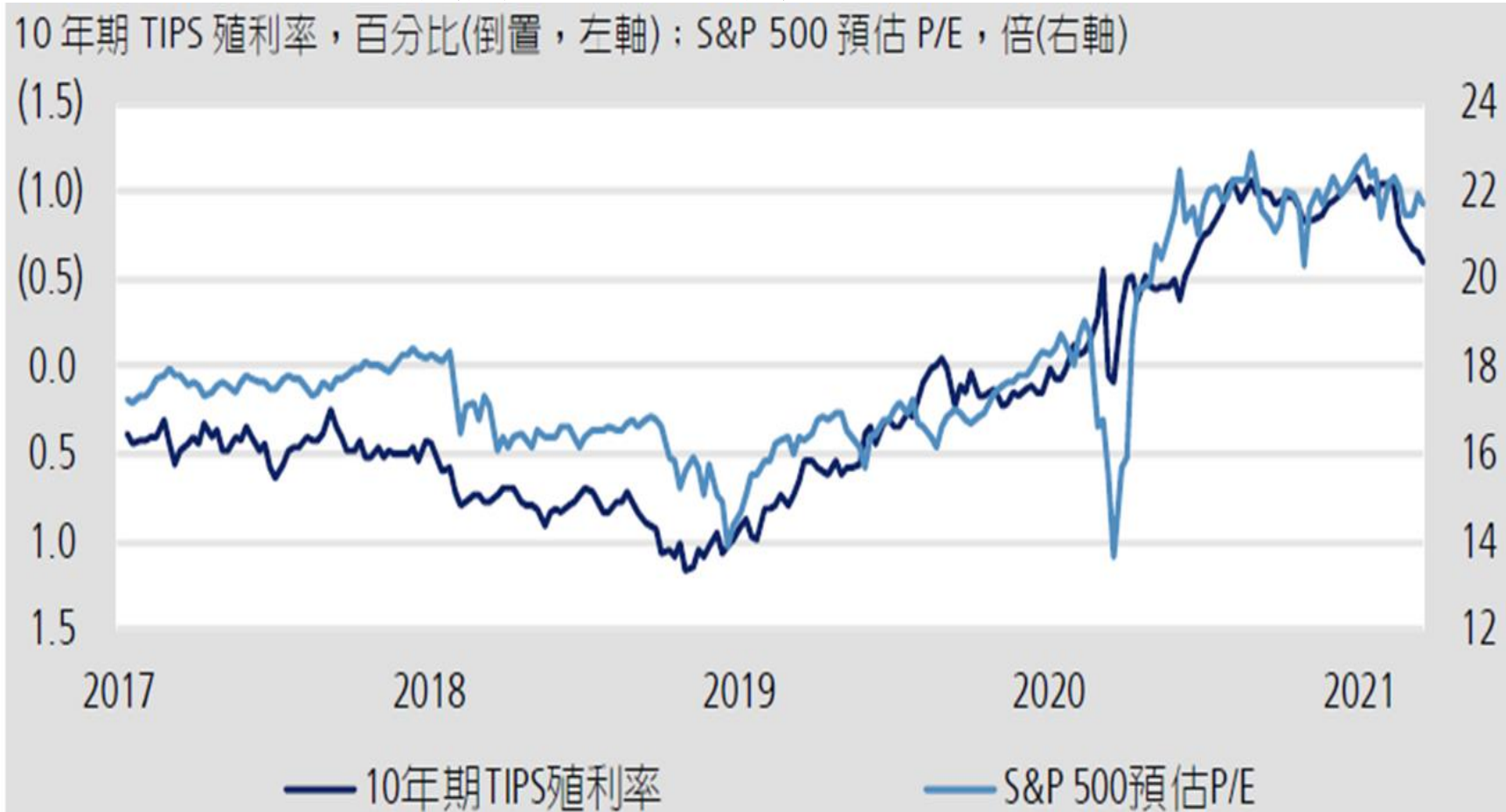
ROBO AI人工智慧ETF資金流向



資料來源：Bloomberg · 第一金投信整理 · 2021/6

短期留意通膨影響

實質利率推升確實會壓抑股市評價

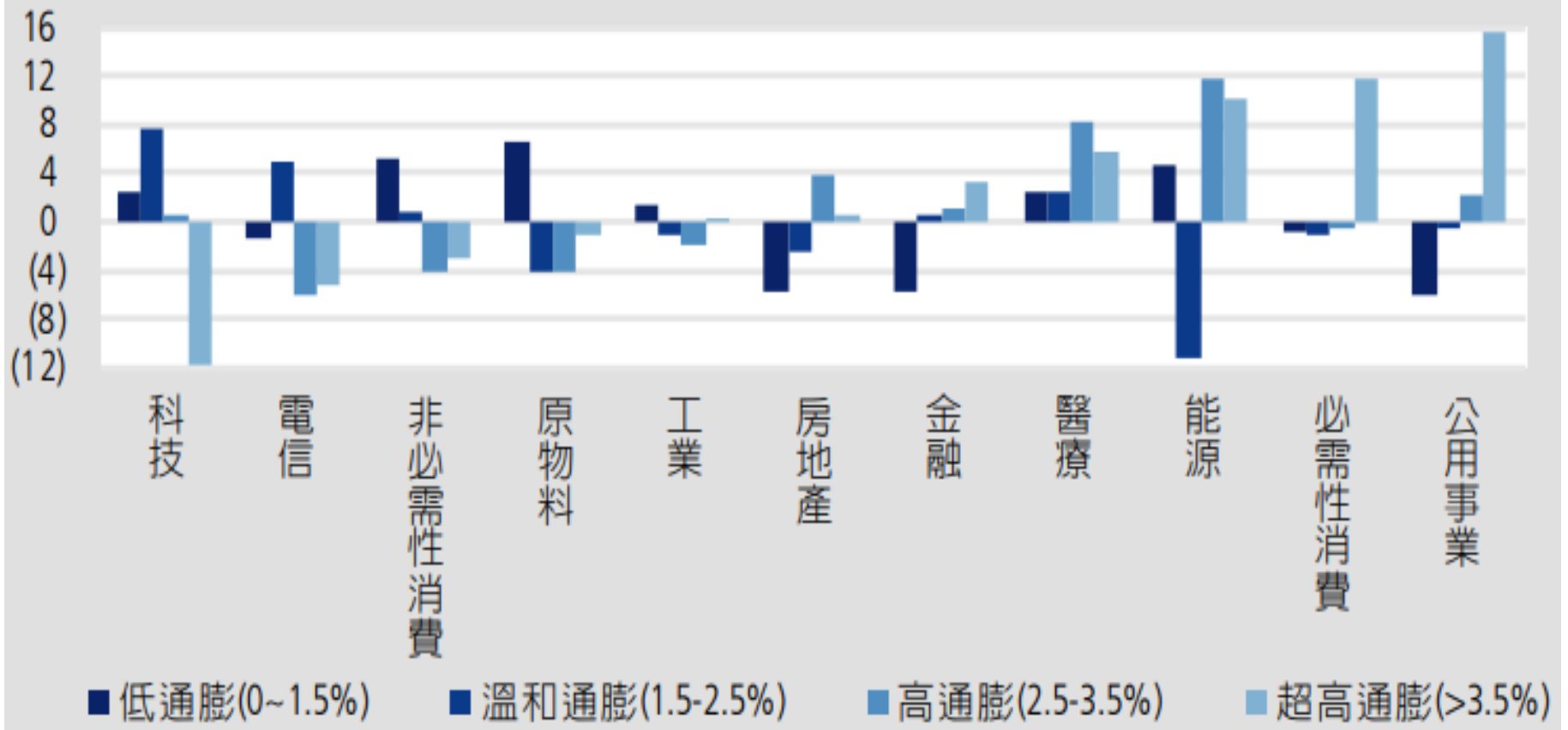


資料來源：Bloomberg · KGI Security · 2021/5

但...適度通膨有利科技表現

通膨處於中低水準時，科技股表現最佳

不同通膨環境下美股各類股相對大盤表現，百分比



資料來源：Bloomberg · KGI Security · 2021/5

結論

■ 後勢看法：

- 今年評價面有下修壓力，除殖利率上彈因素影響外；去年基本面仍差時股市已反映今年獲利將大幅成長情況，後續成長相對今年勢必下滑，修正實屬合理。目前AI產業評價與市場預期大幅收斂，或已反映評價過貴情況。
- 隨著景氣邁向復甦，市場衡量指標將從本益比調整，移回到產業能見度、獲利成長題材，而具備破壞式創新成長的AI相關產業持續受惠，加上全球主要央行維持低利率、財政政策也不缺席，後疫情時代推升的數位轉型需求有望延續，都有助AI趨勢長線發展。

■ 佈局策略：

- 近期資金重回科技類股懷抱，AI人工智慧產業多頭趨勢不變，主要在於疫情催化新經濟發展，各產業加快數位轉型，而AI技術是企業轉型升級的關鍵，AI相關企業近年營收、獲利表現也穩健成長，而且預估未來兩年獲利年複合成長率超過兩成，將為股價提供推升動能。
- 看好半導體、企業持續上雲後資安與提升網路效能等軟體將為成長主力。

【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。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