

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
- 未來展望與投資策略
- 基金績效與投資組合

市場回顧與發展

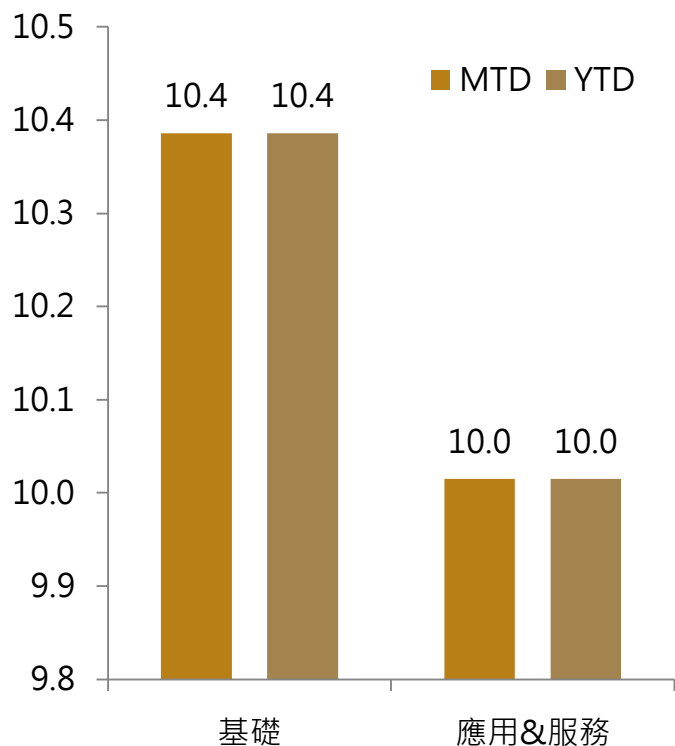
1月反彈，風險趨避情緒減輕



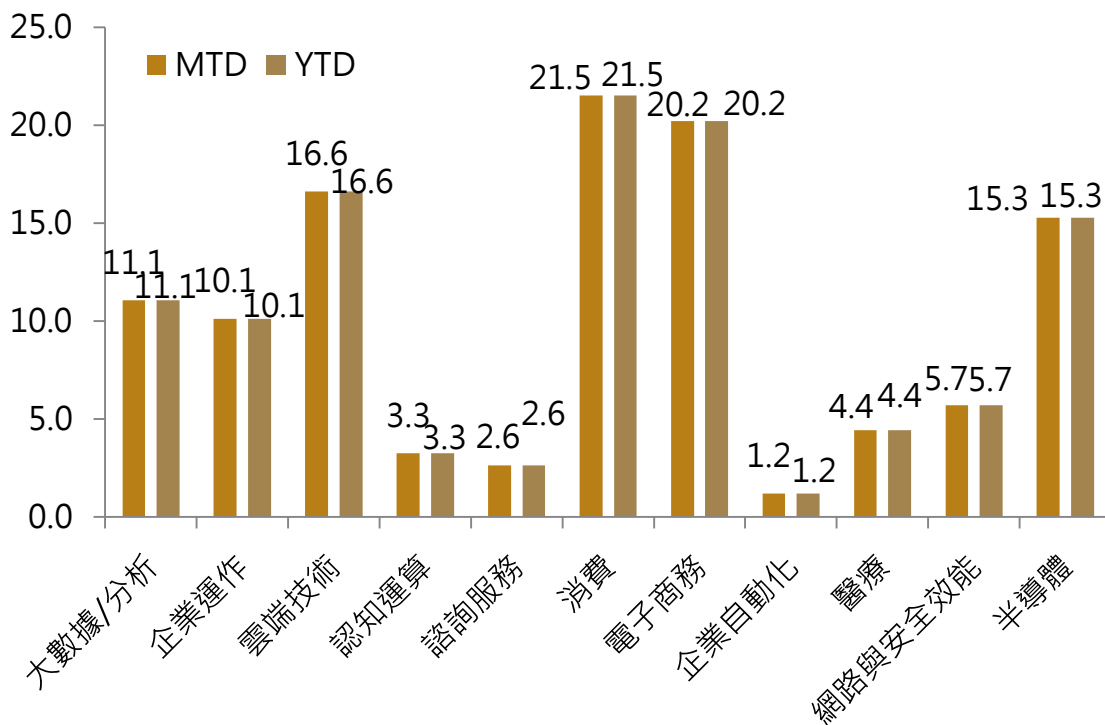
資料來源：Bloomberg · 2023/2/20 · AI指數全稱為 ROBO Global Artificial Intelligence Index

整體上漲，次產業間差異較大

AI基礎、應用層面表現(%)

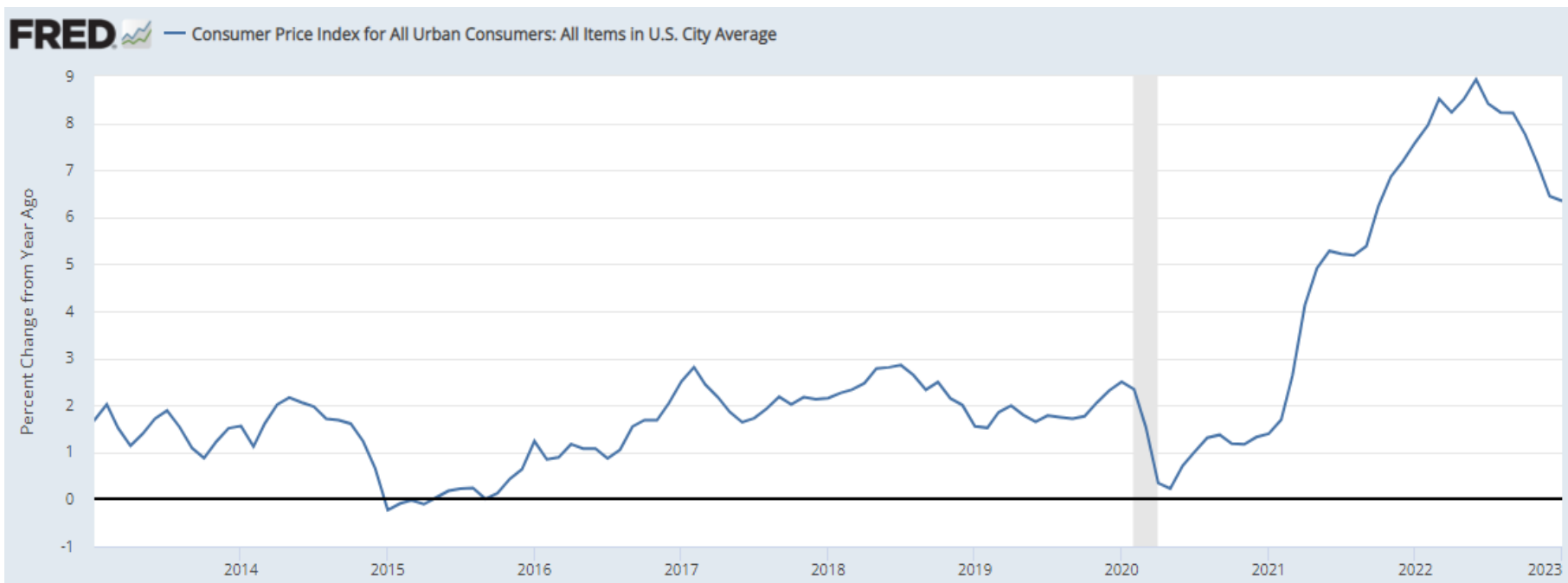


AI次產業表現(%)



通膨持續向下，但速度低於預期

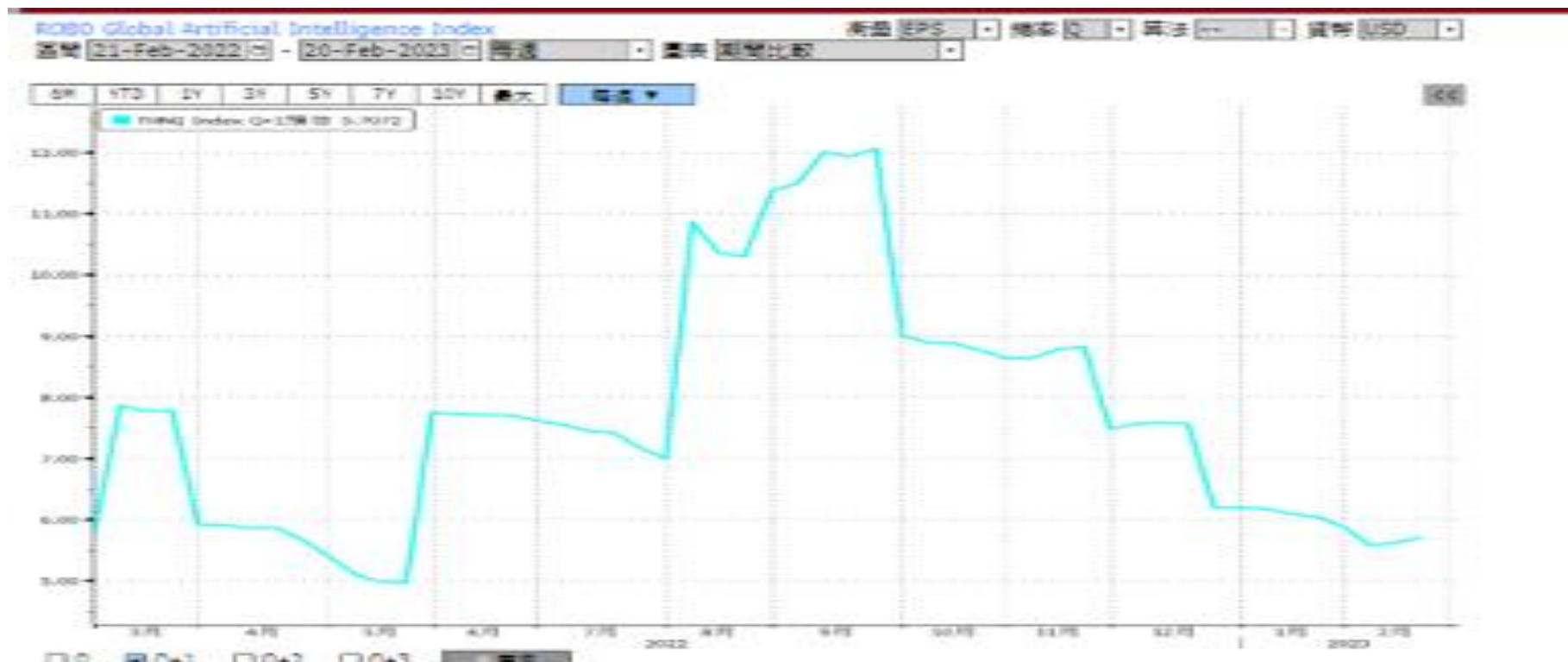
- 美國 1 月 CPI 年增率報 6.4%，預期 6.2%，前值 6.5%
- 美國 1 月核心 CPI 年增率報 5.6%，預期 5.5%，前值 5.7%



景氣壓力仍在，企業展望未有轉佳

- 企業財報better than feared，持續傳出縮減人事、控制預算等消息，本季展望仍未有顯著轉佳的聲音出現

AI指數下季EPS預估



升息更高更久？

Fedwatch預估3月升息一碼機率高於8成

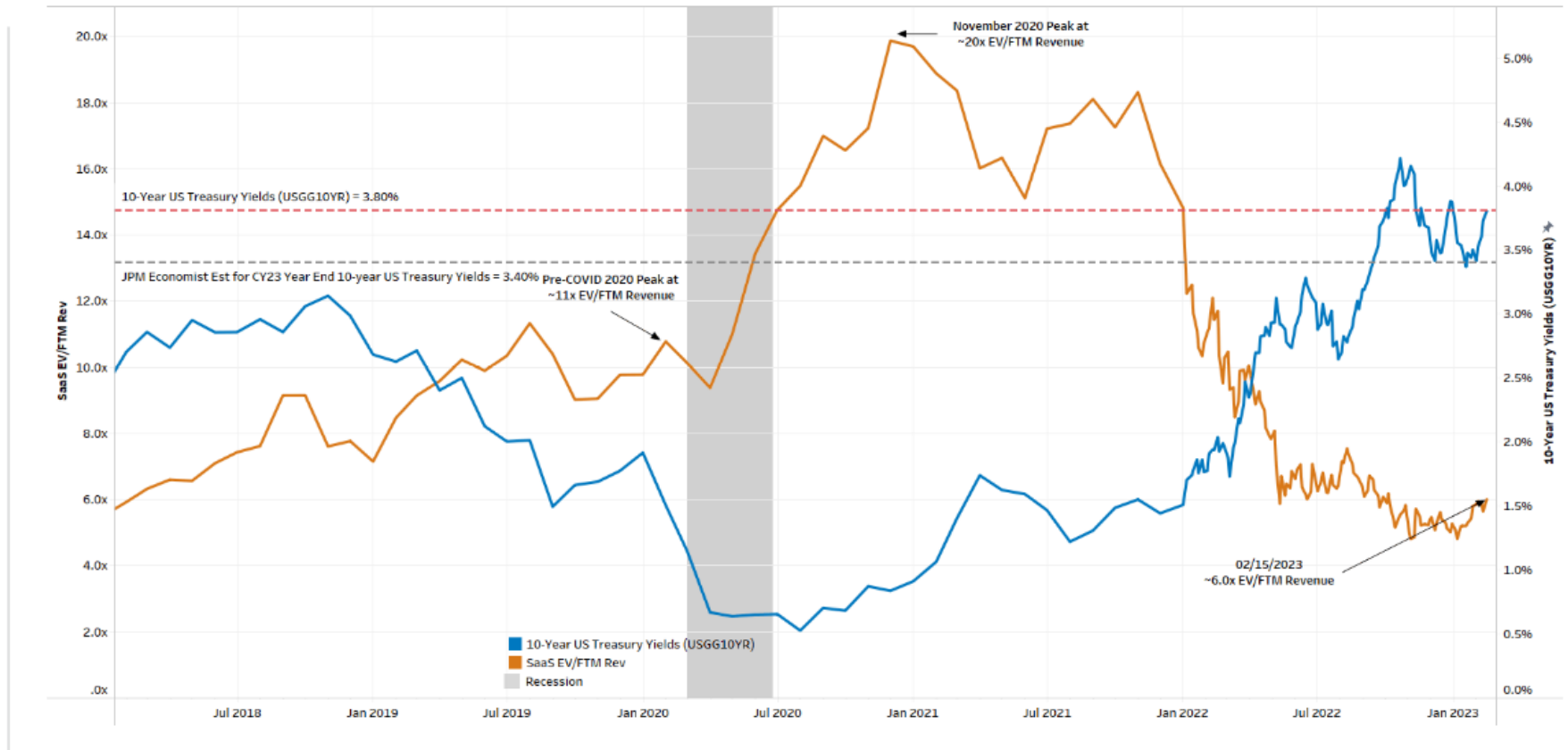
預估6月來到高點525-550bps，年底市場仍預期有一碼的降息

CME利率期貨統計未來聯邦基金利率所處區間概率

FOMC會議日期	425-450	450-475	475-500	500-525	550-575	575-600
2023/3/22	0.0%	0.0%	81.9%	18.1%	0.0%	0.0%
2023/5/3	0.0%	0.0%	6.7%	76.7%	16.6%	0.0%
2023/6/14	0.0%	0.0%	2.7%	34.4%	52.9%	10.0%
2023/7/26	0.0%	0.0%	2.1%	28.1%	49.2%	18.5%
2023/9/20	0.0%	0.2%	4.7%	30.2%	46.1%	16.9%
2023/11/1	0.0%	1.2%	10.1%	33.6%	39.9%	13.7%
2023/12/13	0.7%	6.3%	23.5%	37.2%	25.0%	6.7%

10年債震盪，評價低檔徘徊

SaaS Software Average EV/FTM Revenue Ratios: 2018-Present



資料來源：JPM · 2023/2/16

未來展望與投資策略

方舟投資：2022是生成式AI的一年

图 9、2022-2025 年全球生成式 AI 市场规模预测



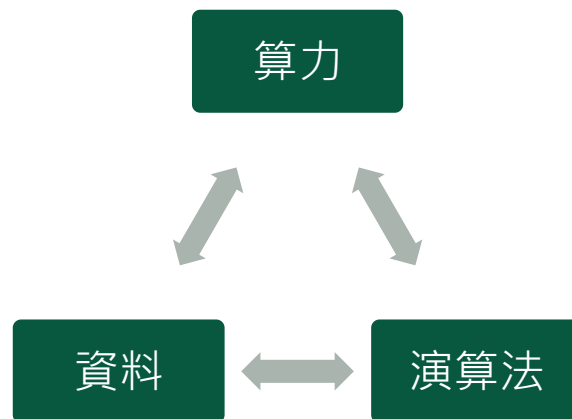
资料来源：Acumen Research and Consulting，兴业证券经济与金融研究院整理

生成式AI應用將開始落地

AI供應鏈

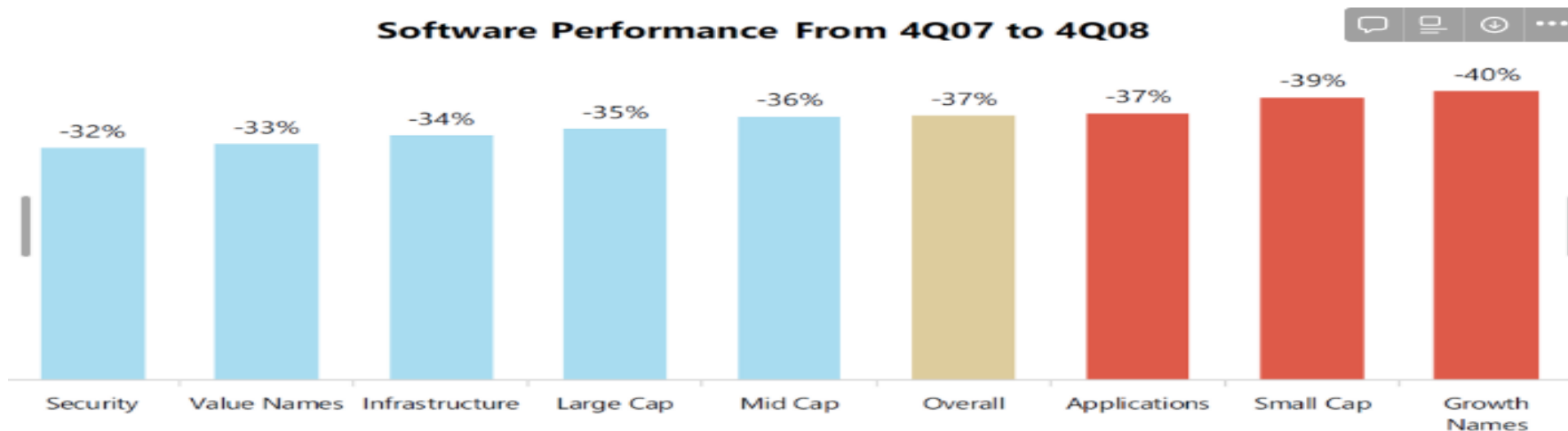
運算資源	核心技術	應用與服務
雲端平台	AI/ML	系統整合
資料庫/資料分析	電腦視覺	顧問諮詢
運算設備	自然語言處理	領域解決方案
	移動控制	智慧設備

AI三元素

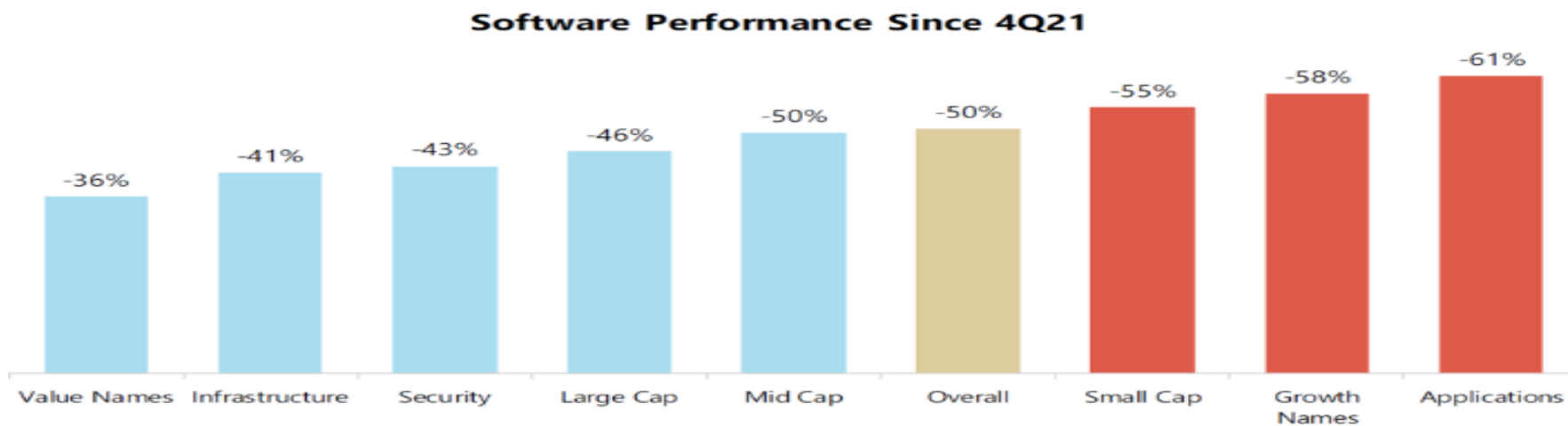


金融海嘯期間，軟體股相對表現

Software Performance From 4Q07 to 4Q08

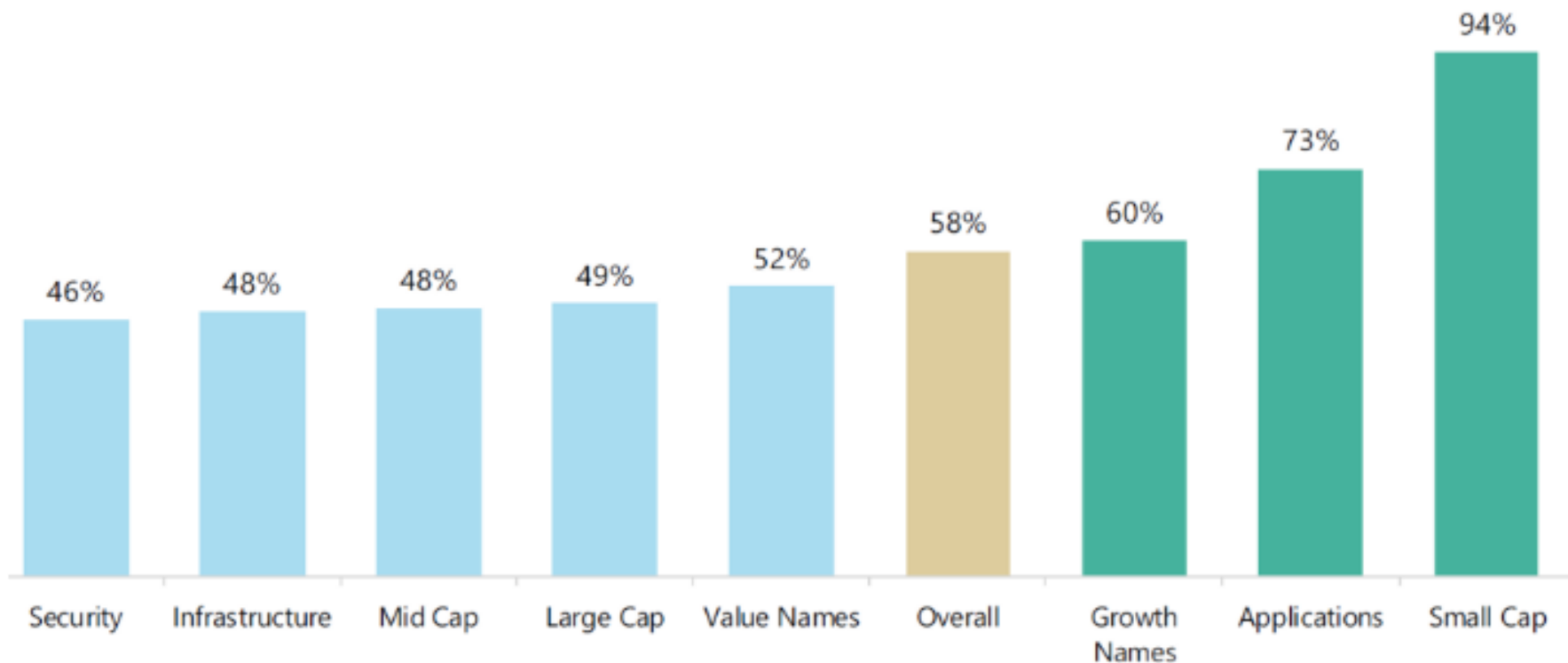


Software Performance Since 4Q21



展望未來，軟體股相對表現

Software Performance in 2009



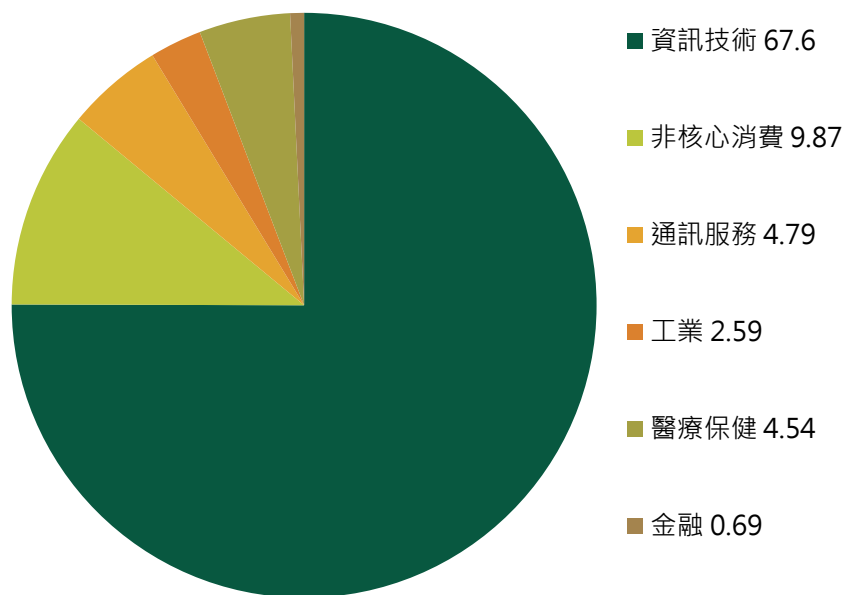
基金績效與投資組合

基金績效與資產配置

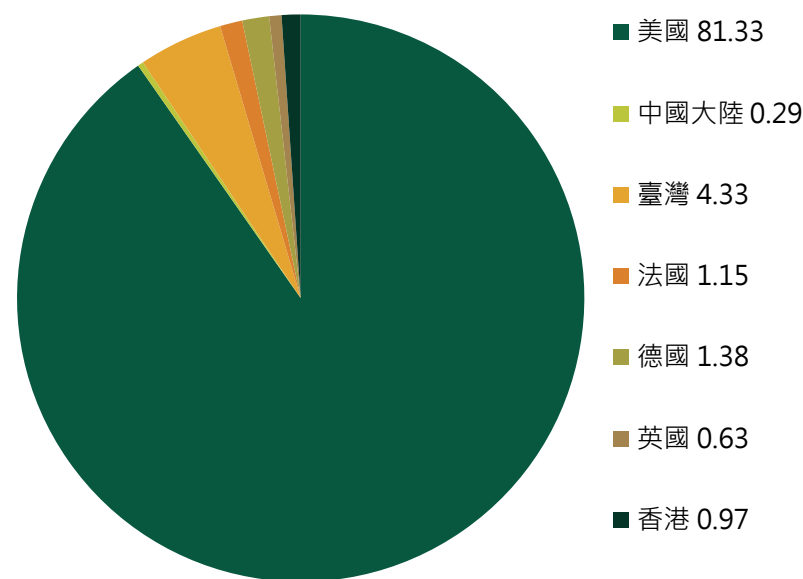
期間	累積報酬率 (%)						
	三個月	六個月	一年	二年	三年	今年以來	成立迄今
新臺幣	1.89	-4.05	-13.86	-20.88	17.51	10.21	34.90
美元	9.2	-4.44	-20.25	-25.20	18.27	12.60	38.75

資料來源：Morningstar · 第一金投信 · 截至2023/1/31

產業配置(%)



國家配置(%)



資料來源：Morningstar · 第一金投信 · 截至2023/1/31

前十大持股

資產名稱	產業	國家別	比重 (%)
Fair Isaac公司	Business Process	美國	2.02
微狄亞視訊	Semiconductor	美國	1.99
台積電	Semiconductor	臺灣	1.88
阿里巴巴集團控股有限公司	Cloud Providers	中國大陸	1.86
Alteryx公司	Big Data/Analytics	美國	1.83
Splunk公司	Big Data/Analytics	美國	1.71
Twilio公司	Big Data/Analytics	美國	1.71
創意	Semiconductor	臺灣	1.69
亞德諾公司	Semiconductor	美國	1.69
安霸股份有限公司	Semiconductor	美國	1.67

資料來源：第一金投信，截至2023/1/31，投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

結論

■ 後市看法：

- 美股1月走揚，通膨數據持續降溫，市場持續預期聯準會放緩升息步伐，加上ChatGPT等題材帶動市場反彈，展望後市，財報持續公布中，企業展望仍弱並將持續裁員與控制費用，預期反彈難以持續，仍以震盪整理為主。
- 產業部分，市場情緒好轉帶動評價向上空間，但整體仍處於升息環境，故預計上行有限，而三大公有雲整體增速放緩，反映企業客戶仍持續進行支出控制，預期對以消費量為計價基礎的營運模式的中小企業將有更顯著的影響，故現階段仍偏好營運相對穩健，業務更多元的大型企業。

佈局策略：

- 市場短期預計仍以區間震盪為主，就業數據強勁加上企業展望持續下修，預期大盤漲勢難以持續，接下來應有修正空間，故持股將維持近90%中性水位，持續觀察企業財報並進行個股調整，強化進出紀律，掌握低接機會。

基金小檔案

基金名稱	第一金全球AI人工智慧基金	成立日	2019/1/23
基金類型	國外股票型	投資區域	全球
計價幣別	新台幣 / 美元	風險等級	RR4*
基金級別	<ul style="list-style-type: none"> • 一般型 • N類型 • I類型 	手續費率	<ul style="list-style-type: none"> • 前收：最高不超過4% • 後收：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
經理公司	第一金投信	保管銀行	兆豐國際商業銀行
經理費率	每年(一般型、N類型) 2.0% 每年(I類型) 1.0%	保管費率	每年 0.27%
績效指標 Benchmark	Robo Global Artificial Intelligence Index	買回付款	申請日後次7個營業日內(一般T+5日)

*本基金為股票型基金，主要投資於全球AI人工智慧相關產業之有價證券，故本基金風險等級為RR4

【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