

第一金全球AI人工智慧 基金市場報告

大綱

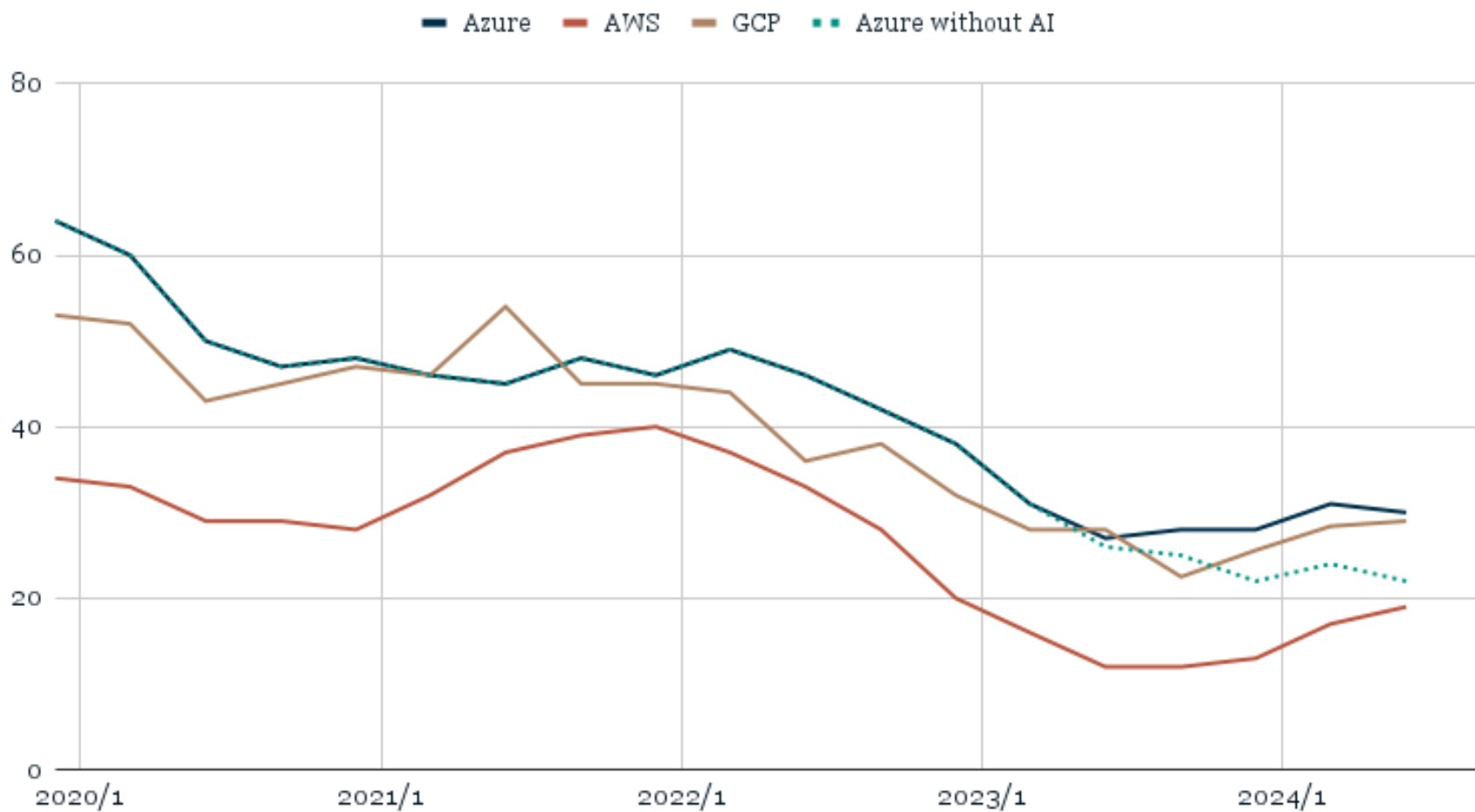
- 產業現況與投資方向
- 基金績效與投資組合

產業現況與投資方向

Meta發布Llama 3.1，媲美閉源模型

Category Benchmark	Llama 3.1 405B	Nemotron 4 340B Instruct	GPT-4 (0125)	GPT-4 Omni	Claude 3.5 Sonnet
General					
MMLU (0-shot, CoT)	88.6	78.7 (non-CoT)	85.4	88.7	88.3
MMLU PRO (5-shot, CoT)	73.3	62.7	64.8	74.0	77.0
IFEval	88.6	85.1	84.3	85.6	88.0
Code					
HumanEval (0-shot)	89.0	73.2	86.6	90.2	92.0
MBPP EvalPlus (base) (0-shot)	88.6	72.8	83.6	87.8	90.5
Math					
GSM8K (8-shot, CoT)	96.8	92.3 (0-shot)	94.2	96.1	96.4 (0-shot)
MATH (0-shot, CoT)	73.8	41.1	64.5	76.6	71.1
Reasoning					
ARC Challenge (0-shot)	96.9	94.6	96.4	96.7	96.7
GPQA (0-shot, CoT)	51.1	-	41.4	53.6	59.4
Tool use					
BFCL	88.5	86.5	88.3	80.5	90.2
Nexus	58.7	-	50.3	56.1	45.7
Long context					
ZeroSCROLLS/QuALITY	95.2	-	95.2	90.5	90.5
InfiniteBench/En.MC	83.4	-	72.1	82.5	-
NIH/Multi-needle	98.1	-	100.0	100.0	90.8
Multilingual					
Multilingual MGSM (0-shot)	91.6	-	85.9	90.5	91.6

三朵雲成長增速



資料來源：各公司, 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。

AI支撐雲端需求，Capex持續投入(1)

本次財報季，各主要雲端業者資本支出相關看法

亞馬遜

- 上半年資本支出為 305 億美元。展望 2024 年下半年，我們預期資本投資將會增加。大部分支出將用於支持 AWS 基礎設施不斷增長的需要，因為我們持續看到生成式 AI 和非生成式 AI 工作負載的強勁需求
- FY23 Capex 527億美元 → FY24 659億美元，yoy+25%

Meta

- 訓練 Llama 4 所需的運算量可能幾乎是訓練 Llama 3 的十倍
- 考慮到新基礎設施項目的啟動需要很長時間，Zuckerburg表示寧願冒險在需要之前建立容量，也不願等到太晚
- FY23 Capex 273億美元 → FY24 373億美元，yoy+36%

AI支撐雲端需求，Capex持續投入(2)

微軟

- 與雲端和 AI 相關的支出幾乎佔據了全部資本支出。其中，大約一半用於基礎設施需求，我們持續建造和租賃數據中心，以支持未來 15 年及以後的營收
- 為了滿足我們 AI 和雲產品不斷增長的市場需求，我們將擴大基礎設施投資，預計 2025 財年的資本支出將高於 2024 財年
- FY24 Capex 444億美元 → FY25 571億美元，yoy+28%

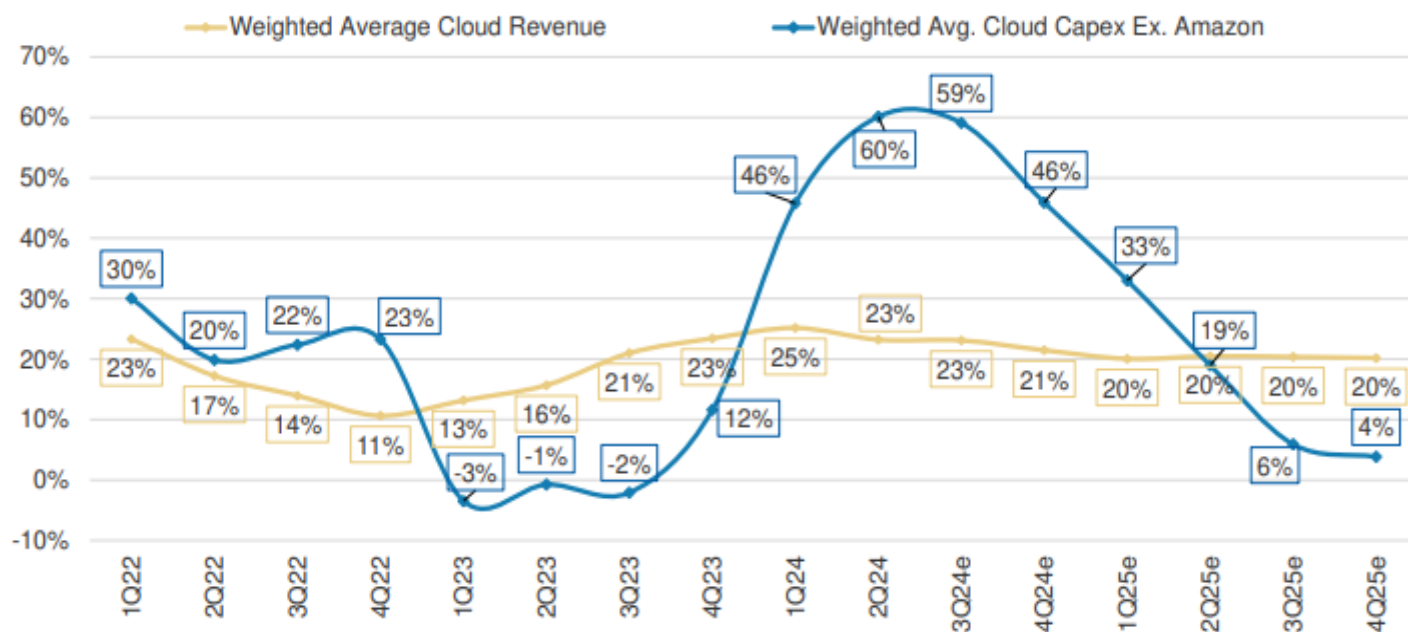
谷歌

- 投資不足的風險遠大於過度投資的風險，即使在我們可能過度投資的情況下，這些基礎設施對我們來說也是廣泛有用的，它們具有長期的使用壽命，我們可以跨領域應用，並可以克服這個問題。但我認為，不投資以保持領先地位，絕對會有更大的缺點。
- FY23 Capex 323億美元 → FY24 490億美元，yoy+52%

Capex增速迎來高峰

Exhibit 4: Morgan Stanley forecasts cloud revenue growth to decelerate for the remainder of 2024 and stay flat in 2025.

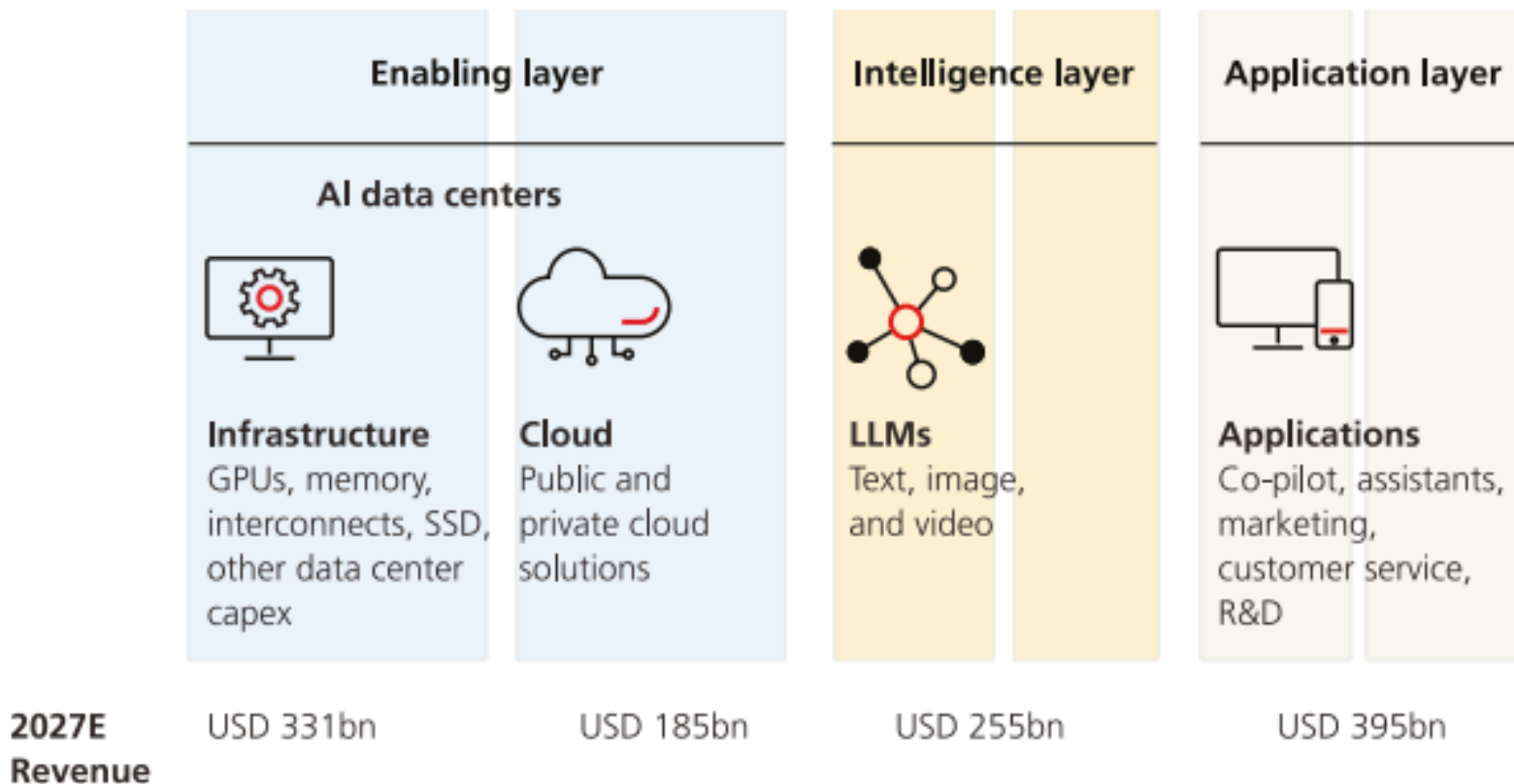
Cloud Revenue Growth Y/Y vs Cloud Capex Growth Y/Y (excl. AMZN)



Source: Company Data, Morgan Stanley Research

基建受惠程度高於應用的情況不變

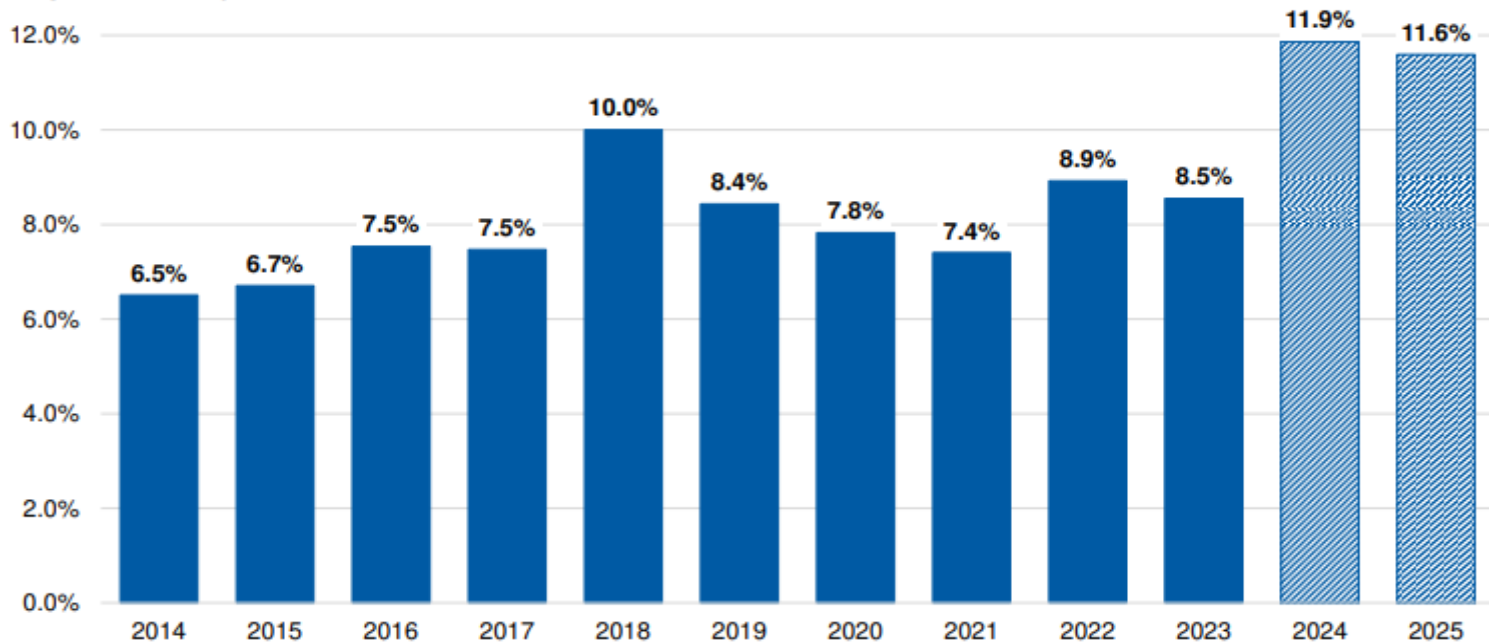
Figure 3 - The AI market opportunity: a bottom-up perspective



Capex Intensity高於過往，留意風險

Exhibit 5: Our cloud capex tracker estimates capital intensity will reach a 10+ year high of 12% in 2024 and 2025.

Capital Intensity (excl. AMZN)



Source: Company data, Refinitiv, Morgan Stanley Research, irs.gov. Note: Cloud capex includes capex from Alphabet, Microsoft, Meta Platforms, Tencent, Baidu, Apple, IBM, and Oracle. Forward estimates include MSe for Tencent and Baidu, consensus est. for the others

基金績效與投資組合

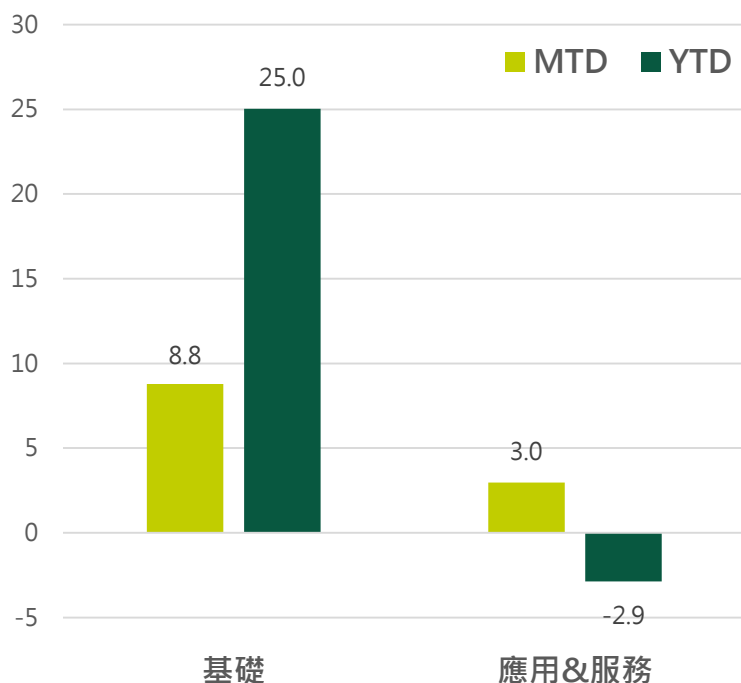
7月類股輪動，科技、通訊走弱



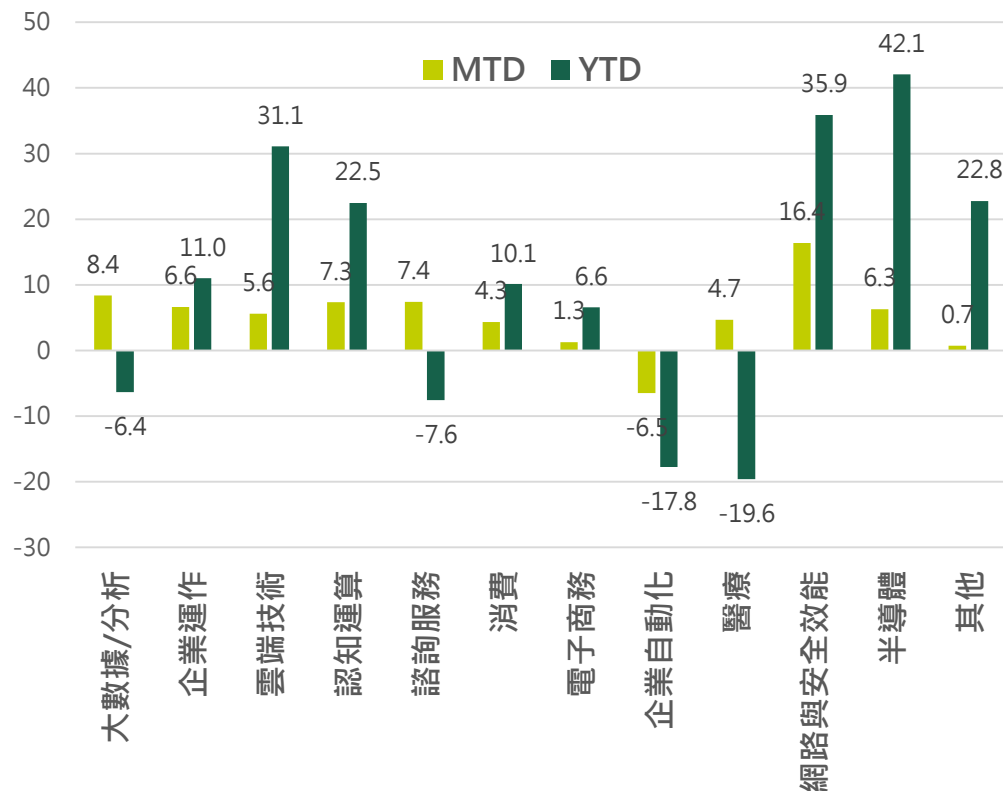
資料來源：Bloomberg, 2024/8/5

半導體一騎絕塵，引領基金上漲

AI基礎、應用層面表現(%)



AI次產業表現(%)



前十大持股

■前十大持股調整差異說明：

1. 加碼：(大資料/分析) Datadog
2. 減碼：(半導體) 輝達、高通、Analog Devices；(網路&資安) Palo Alto Networks、Crowdstrike、Pure Storage

	前次十大持股	比重	本次十大持股	比重
1	輝達	5.26	輝達	4.79
2	微策略	3.12	Datadog*	3.28
3	谷歌	3.04	Crowdstrike	3.27
4	Crowdstrike	3.02	谷歌	3.11
5	Palo Alto Networks	2.89	微軟	2.76
6	Analog Devices	2.83	微策略	2.73
7	微軟	2.65	Arista Networks*	2.68
8	高通	2.64	Palo Alto Networks	2.58
9	Pure Storage	2.53	Teradyne	2.5
10	Teradyne	2.46	ASML*	2.44

資料來源：第一金投信，截至2024/6/28，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。*為新進前十大持股

前十大國家配置

	前次前十大國家配置	比重	本次前十大國家配置	比重
1	美國	89.3	美國	89.2
2	臺灣	6	臺灣	5.3
3	法國	1.3	德國	0.0
4	德國	0.0		
5				
6				
7				
8				
9				
10				

資料來源：第一金投信，截至2024/6/28，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。

前十大產業配置

	前次前十大產業配置	比重	本次前十大產業配置	比重
1	資訊技術	73.1	資訊技術	75.8
2	非核心消費	8.9	非核心消費	6.7
3	通訊服務	6.2	通訊服務	6.2
4	金融	6.0	金融	5.6
5	醫療保健	1.6	工業	0.1
6	工業	0.9	醫療保健	0.1
7				
8				
9				
10				

資料來源：第一金投信，截至2024/6/28，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。

投資主軸，技術為主

第一金 全球 AI 人工智慧 基金

技術

60-70%

數據分析 半導體 認知運算 雲端計算 網路安全

應用

30-40%

消費 醫療 製造
諮詢服務 企業運作

基金績效與後市看法

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	6.17	9.32	18.57	44.38	11.11	11.78	103.00
美元	5.20	4.20	13.45	31.59	-5.40	4.63	91.06

■ 後市看法：

- 6月份美股延續上漲走勢，但類股之間走勢差異明顯，以S&P500類股來看，科技9.3%領漲，其次為通訊服務與非必須消費接近5%的漲幅，公用事業與原物料則相對弱勢，跌幅在3%-6%之間。展望後市，多個主要市場將舉行選舉，且變天的可能性偏高，須持續關注政治局面與經濟數據變化。
- 產業部分，近期市場注意力多在上游半導體與雲端之上，多數軟體個股未能跟上三朵雲營收增速止跌回升的腳步，但仍樂觀看待下半年發展，預期將可觀察到更多軟體應用變現能力的展現。

■ 佈局策略：

- 操作上，基金仍抱持相對積極的態度，看好AI產業趨勢持續向上，短期而言市場更關注硬體層面，軟體、服務可逢低布局，整體持股將維持92%加減5%之水位，持續強化進出紀律，掌握承接優質個股機會。

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	RR5*
基金級別	• 一般型 • N類型 • I類型	手續費率	• 前收：最高不超過4% • 後收：N類型持有未滿1、2、3年，手續費率分別為3%、2%、1%，於買回時以申購金額或贖回金額孰低計收，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全球人工智慧指數	買回付款	申請日後次7個營業日內 (一般T+5日)

資料來源：第一金投信；

*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RR5

【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。投資於具損失吸收能力債券（含應急可轉換債券（Contingent Convertible Bond, CoCo Bond）及具總損失吸收能力（Total Loss-Absorbing Capacity, TLAC）債券）最高可投資基金總資產40%，該類債券可能包括金融領域集中度風險、導致部分或全部債權減記、息票取消、流動性風險、債權轉換股權等變動風險，實際投資上限詳見基金公開說明書。由於轉換公司債同時兼具債券與股票之性質，因此除利率風險、流動性風險及信用風險外，還可能因標的股票價格波動而造成該可轉換公司債之價格波動而投資非投資等級或未經驗信用評等之轉換公司債所承受之信用風險相對較高。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或收益平準金中支付（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中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別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，參酌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。本基金屬環境、社會及治理相關主題基金，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、對第三方資料來源依賴、對特定ESG投資重點之集中度或其他投資風險。有關基金之ESG資訊，投資人應於申購前詳閱基金公開說明書或投資人須知所載之所有特色及目標等資訊，可至本公司官網(<https://www.fsitc.com.tw/>)或至基金資訊觀測站(<https://announce.fundclear.com.tw/MOPSFundWeb/ESG.jsp>)進行查詢。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