

第一金全球 FinTech 金融科技基金市場報告

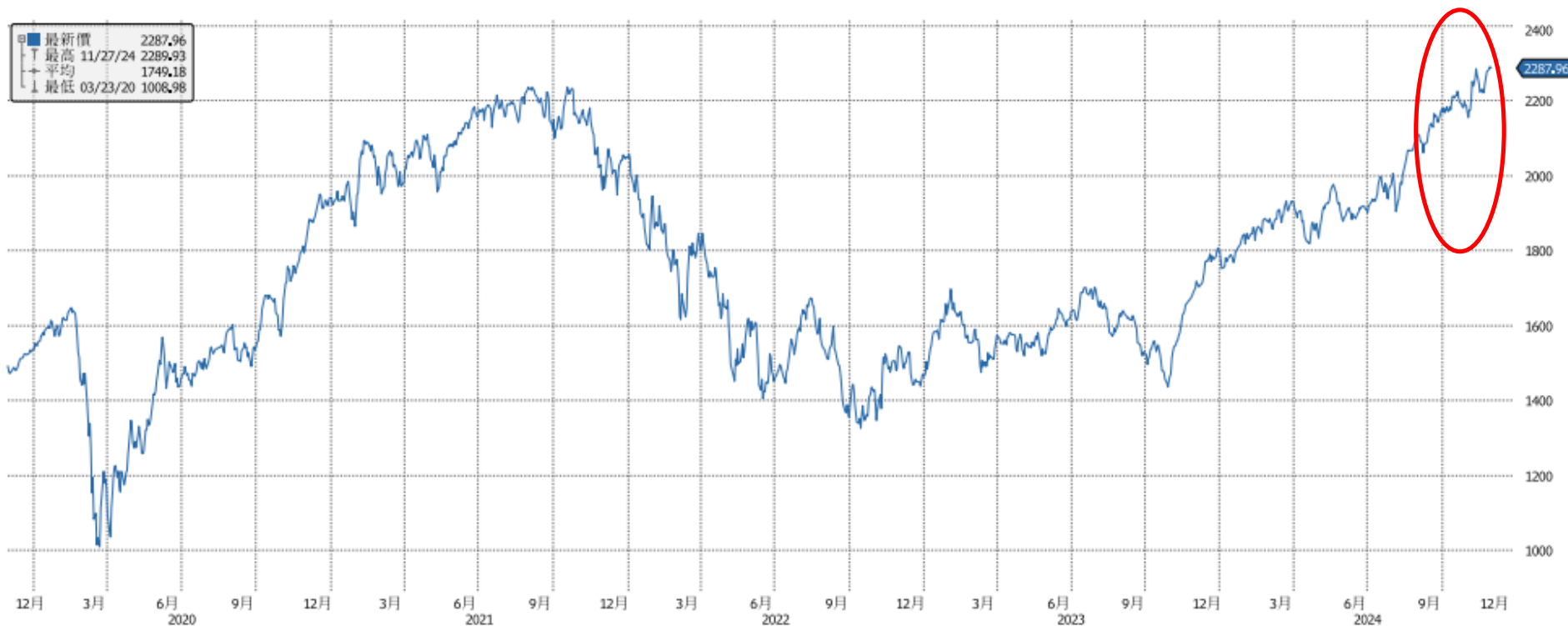
大綱

- 市場回顧與基金表現
- 未來展望與投資策略

市場回顧與基金表現

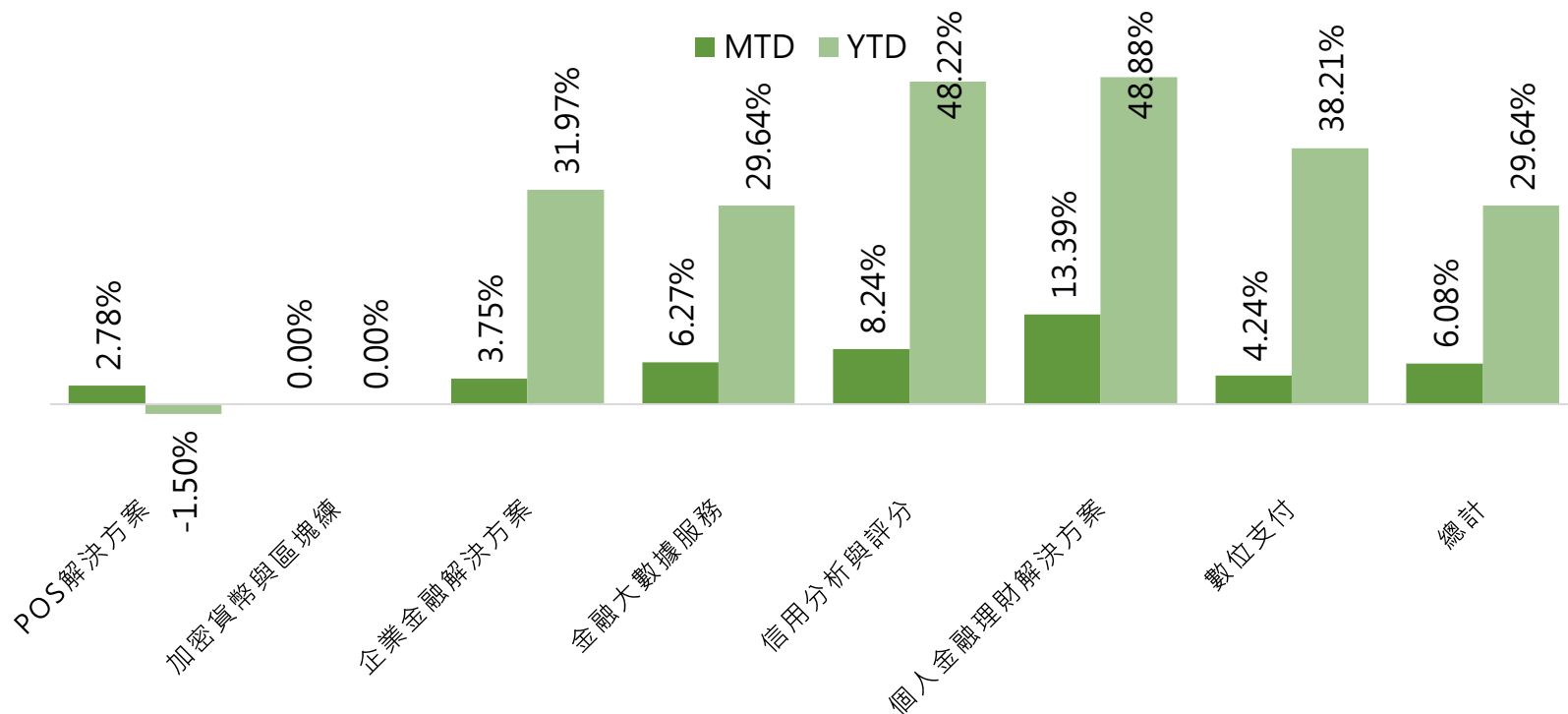
11月指數5.24%(基金12.8%)

指標指數(IGDFIT)走勢



分類指數表現

- 11月份分類指數全數上漲，特別在個人金融、信用分析、金融大數據漲勢強勁。



前十大持股

	10月十大持股	比重	11月十大持股	比重
1	Intuit Inc/直覺公司	8.08	FISERV INC/Fiserv Inc	6.07
2	Coinbase Global Inc/Coinbase Global公司	7.88	VISA INC-CLASS A SHA/威士卡	5.6
3	VISA INC-CLASS A SHA/威士卡	5.09	Intuit Inc/直覺公司	5.6
4	Tencent Holdings Ltd/騰訊控股	4.77	AMERICAN EXPRESS CO/美國運通	5.12
5	MICROSTRATEGY INC-CL/微策公司	3.08	S&P GLOBAL INC/標準普爾全球公司	5.07
6	S&P GLOBAL INC/標準普爾全球公司	3.07	Tencent Holdings Ltd/騰訊控股	4.96
7	AMERICAN EXPRESS CO/美國運通	2.77	Block Inc/Square公司	4.86
8	Mastercard Inc/萬事達卡	2.71	MICROSTRATEGY INC-CL/微策公司	4.76
9	Block Inc/Square公司	2.53	Coinbase Global Inc/Coinbase Global公司	4.5
10	FISERV INC/Fiserv Inc	2.47	Mastercard Inc/萬事達卡	4.48

資料來源：第一金投信，截至2024/11/30，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

前十大產業配置

	10月前十大產業配置	比重	11月前十大產業配置	比重
1	金融	53.08	金融	55.08
2	資訊技術	15.18	資訊技術	12.82
3	工業	7.43	工業	8.02
4	通訊服務	5.44	通訊服務	4.96
5	非核心消費	5.26	非核心消費	4.76
6	現金	13.61	現金	14.36
7				
8				
9				
10				

資料來源：第一金投信，截至2024/11/30，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。

前十大國家配置

	10月前十大國家配置	比重	11月前十大國家配置	比重
1	美國	71.44	美國	69.64
2	香港	7.23	香港	6.51
3	英國	6.56	英國	6.3
4	荷蘭	1.16	加拿大	2.11
5	現金	13.61	荷蘭	1.08
6			現金	14.36
7				
8				
9				
10				

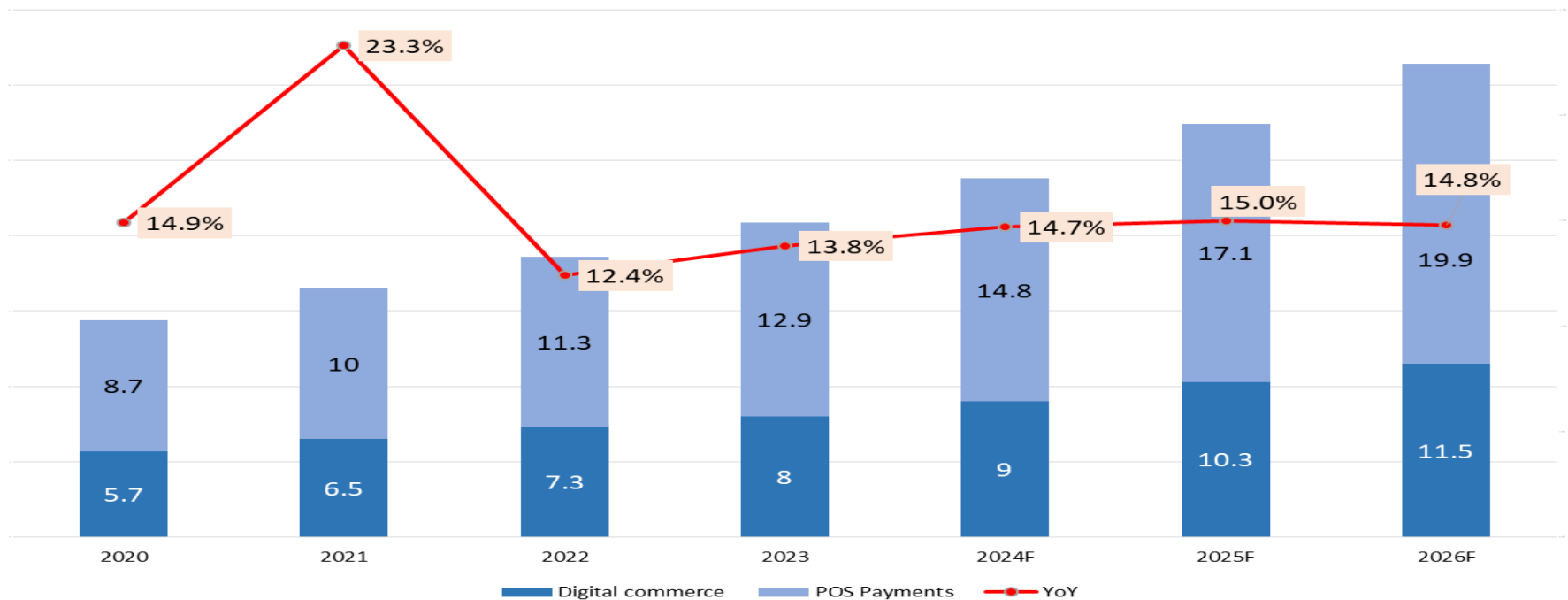
資料來源：第一金投信，截至2024/11/30，投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

未來展望與投資策略

電子支付維持雙位數增長

- 2024年電子支付總額約為23.8兆(+14.7% YoY)，2024~2026年CAGR預計為14.9%
- 拆分支付市場，當中線下POS支付系統市場較大，支付總額2024年預估為14.8兆(+15.4% YoY)，線上支付系統約9兆(+13.6% YoY)。
- 增長動能:人類消費總額隨GDP成長+通膨+電子支付滲透率提升

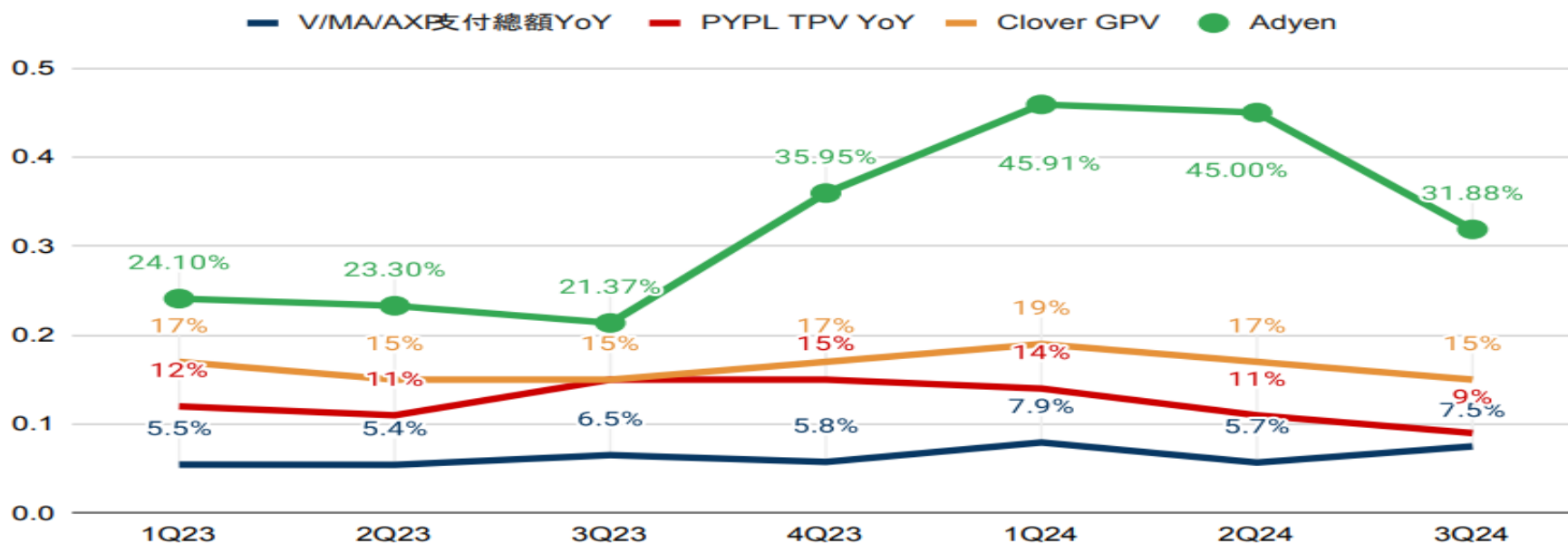
電子支付市場以雙位數增長



Fintech支付增長更勝信用卡網絡

- 在整個支付產業鏈中，擁有大者恆大和規模優勢的為信用卡網路(Visa、Mastercard、AXP等)，較為前端(面消費者)的創新支付系統則被Fintech佔領。
- Fintech支付端交易總額增速顯著;Visa、Mastercard、AmericanExpress等信用卡網路支付總額保持穩定增長。

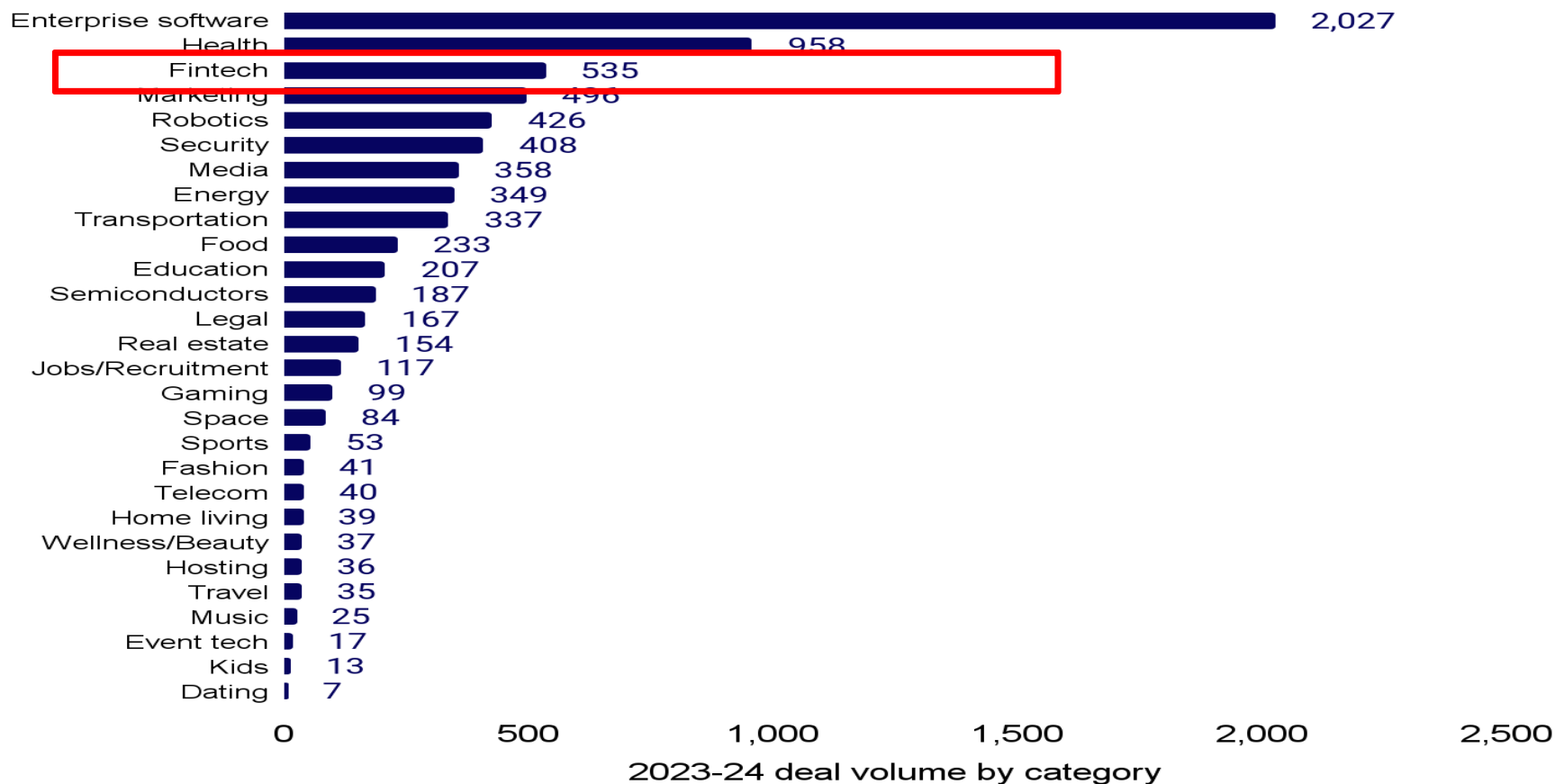
V/MA/AXP支付總額YoY、PYPL TPV YoY、Clover GPV和Adyen



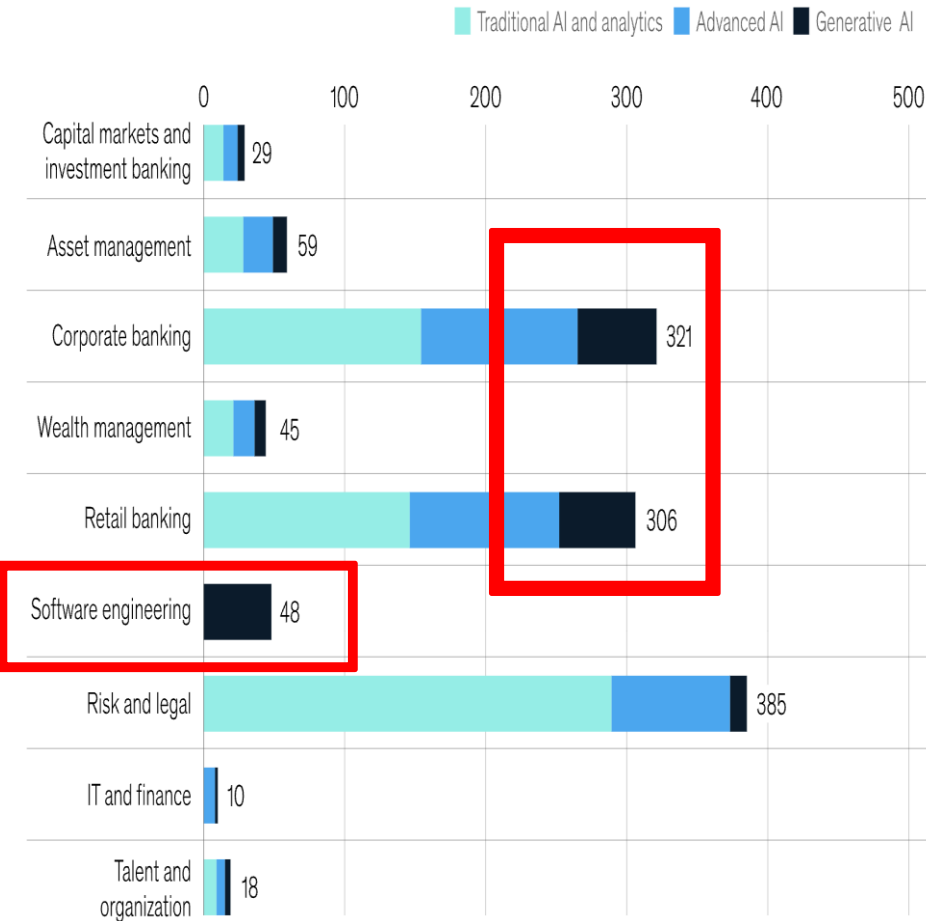
資料來源：Paypal,Block,Adyen,Visa,Mastercard,American express,第一金投信預估整理，截至2024/12/20，個股僅供舉例，未有推薦之意，亦不代表必然之投資，實際投資需視當時市場情況而定。

未來主軸-AI應用

- 2023~2024年中，所有拿到風險投資的公司裡，企業軟體、健康、金融和行銷是獲得 AI 資金支持最活躍的領域。



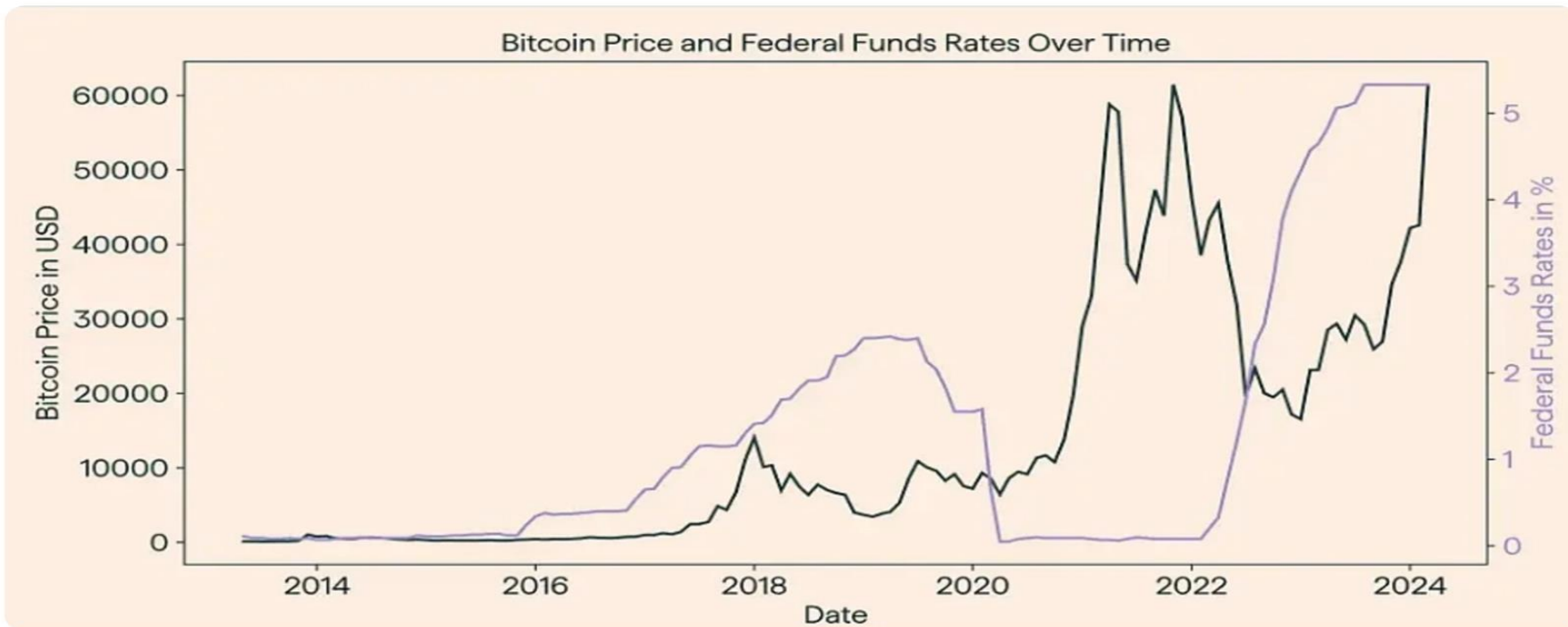
Gen AI目前在消費、借貸金融和軟體發力



Top AI Use case in financial service	比例
Natural language processing (NLP) / large language models (LLMs)	26%
Recommender systems / next-best action	23%
Portfolio optimization	23%
Fraud detection: transactions/payments	22%
Fraud detection: anti-money laundering / know your customer	22%
Algorithmic trading	21%
Conversational AI	20%
Marketing optimization	20%
Creating synthetic data for model creation/optimization	20%
Synthetic data generation	18%
Document management	18%
Compliance	17%
Default prediction	15%
Environmental, social, and governance (ESG)	12%
Metaverse / virtual worlds	12%
Claims processing	12%
Geospatial AI	10%

比特幣需求提升-降息

- 降息而需求提升原因：1)數位黃金之稱，因供給有限被拿來對抗通膨2.)風險資產吸引力提升
- 比特幣在2020年降息至低點後，六個月後比特幣開始上漲



比特幣需求提升-機構投資者加入

- 美國證券交易委員會2024年1月批准了11檔比特幣現貨ETF的上市申請，批准以來ETF持有比特幣數量由85萬顆提升至128萬顆(+50%)。佔比特幣目前流通數量的6.6%。

GLOBAL: TOTAL BITCOIN HELD BY ETFS



資料來源：bold.report · 第一金投信整理 · 2024/12/13

比特幣需求提升-川普政策推動

- 川普承諾創建戰略性國家比特幣儲備，並表示將停止出售政府持有的比特幣資產。
- 假設基於外匯穩定基金(規模950億美元)2%的比例，約19萬枚比特幣，約為0.1%比特幣的在外流通比例。
- 有望吸引更多大型機構將比特幣視為合法資產。



比特幣供給減少-減半效應



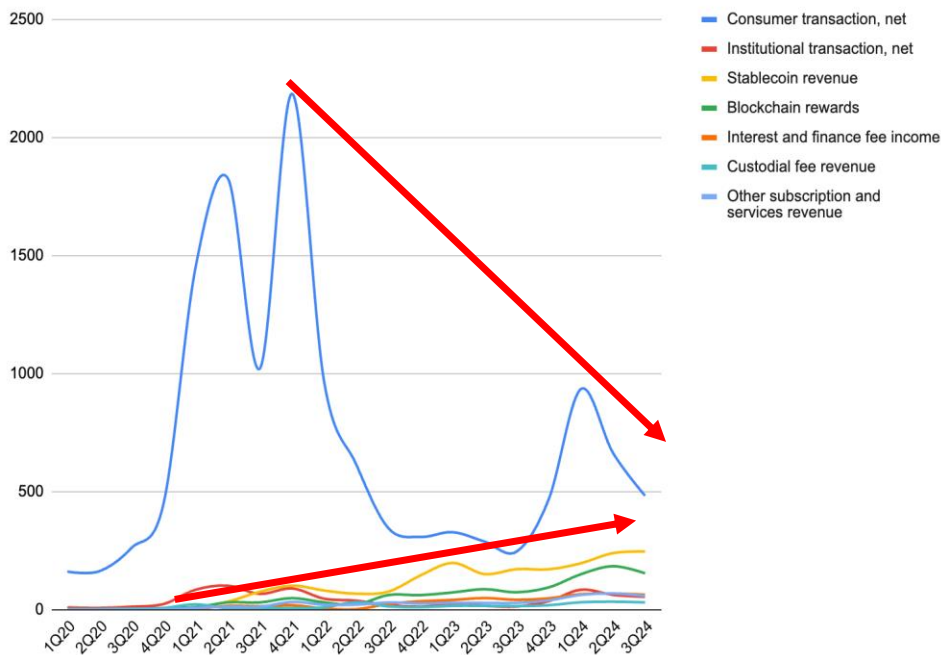
供需失衡有望持續推高比特幣價格

■ Bitcoin: Stock-to-Flow Model

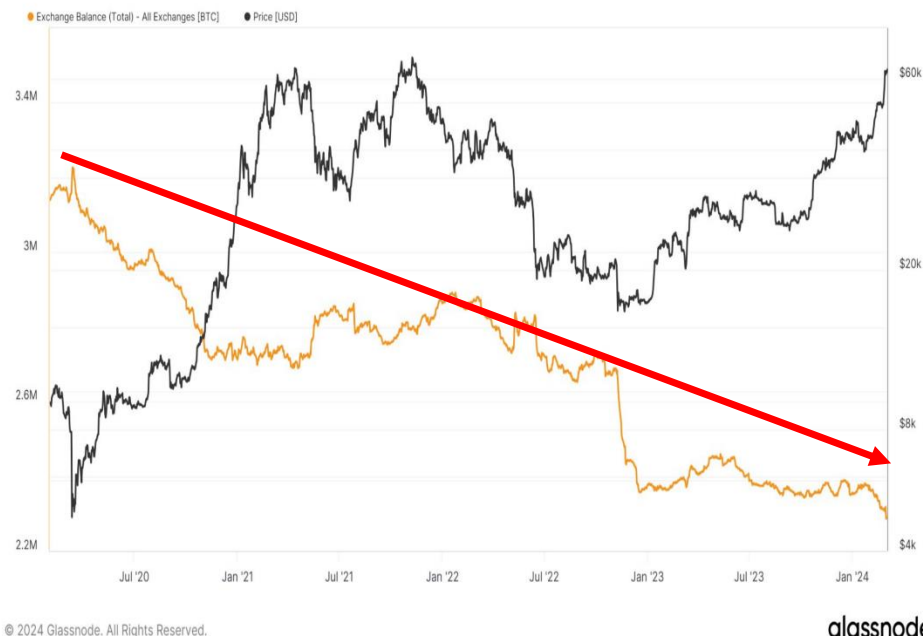


長期持有者比例攀升，價格有望較以往穩定

- 全美最大加密貨幣交易所Coinbase，散戶的交易營收大幅下滑，同時交易次數也由1Q21的284兆次下滑至3Q24的110兆次，反而**存放加密貨幣生息和冷錢包保管費**相關營收則提升。
- 比特幣在交易所的存量也持續降低，顯現交易的比特幣變少，轉至冷錢包的量增加，長期投資者增加。



Bitcoin: Balance on Exchanges (Total) [BTC] - All Exchanges



投資主軸-創新為主，穩健為輔

- 基金策略：專注於以創新技術驅動長期資本增值，同時透過具備規模效應和高市占率的穩健資產，為投資組合提供穩定的回報保障。

創新技術

65%~70%

區塊鏈

AI應用

數位支付

金融數據軟體

數位銀行

穩健市佔

30~35%

信用卡網路

金融顧問

信貸/信用分析

基金績效與後市看法

期間	累積報酬率 (%)						
	近三月	近六月	今年以來	一年	二年	三年	成立迄今
新臺幣	23.19	28.53	41.13	47.75	66.16	13.23	120.00
美元	11.12	16.90	16.26	44.24	67.10	-1.67	112.32

■ 後市看法：

- 一 美國總統大選結果出爐，代表共和黨的川普勝出，市場上演由“川普交易”所推動的慶祝行情，美國三大指數再創新高，也帶動AI金融科技基金在11月大幅上漲，其中加密貨幣及信用分析等相關个股表現較為強勢，而電子商務及企業金融等相關个股則表現較為疲弱。展望後市，川普當選總統，共和黨也成為參眾兩院多數黨，共和黨具備“完全執政”的條件，未來政策走向將轉向減稅，提高關稅，提高政府效率。川普對於加密貨幣採取更為開放支持的態度，未來的政策走向將有利於加密貨幣的發展，甚至促使比特幣成為國家的儲備貨幣。

■ 佈局策略：

- 一 目前持股約81%。我們認為比特幣有減半、降息及政府支持等三大利多支持，比特幣將迎來更大的市場需求。因此操作上我們將持續聚焦於以比特幣為主的加密貨幣相關受惠个股。

基金小檔案

基金名稱	第一金全球AI FinTech金融科技基金	成立日	2016/11/28
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	• 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	台新銀行
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 0.26%
績效指標 Benchmark	Indxx Global Fintech and Decentralized Finance Index	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，主要投資於全球金融科技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。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。

（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