瀚亞投資
eastspring investments
英國保誠集團成員

瀚亞美國高科技基金
(新台幣)

林元平
研究投資處-海外股票部
November 2020

內容

i. 基金投資策略及績效檢視

ii. 整體市場看法

iii. 科技發展及產業競爭日新月異，是主動選股者最喜歡的投資類型 – 以 AMD vs. Intel 為例

iv. 投資結論

瀚亞美國高科技基金投資的主軸及策略

行業的領導者/強勁的獲利和財務能力

- 本基金投資範圍涵蓋全球從事於資訊、通訊、電信、消費性電子、網際網路、光電、半導體等重要科技事業；投資於美國之有價證券比例，不得低於本基金淨資產價值之百分之六十。。
- 專注各次產業的發展前景和個別公司的運營和績效。**強健的商業模式、財務能力、獲利在未來一至三年具有相當成長潛力、以及合宜的評價水準**均是選股上的考慮重點。

瀚亞美國高科技基金投資的投資理念(1)

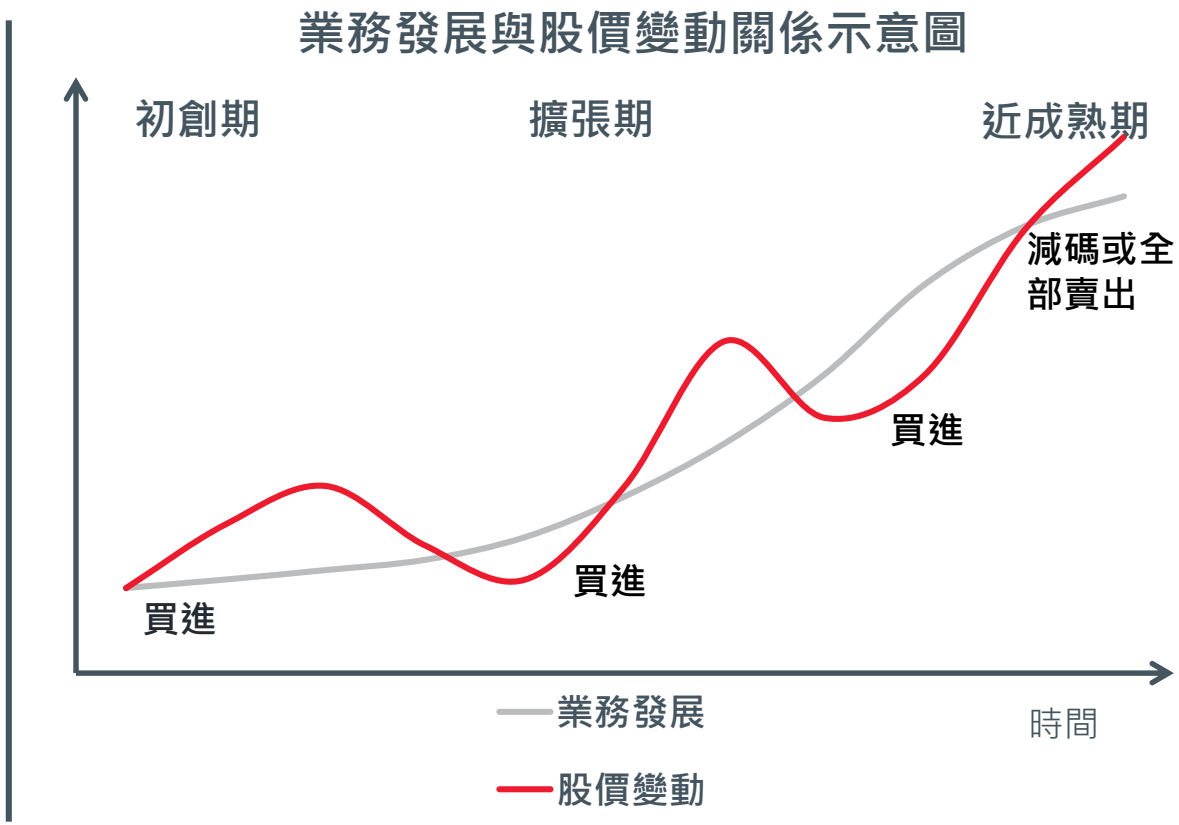
- 創新與執行力是在資訊科技產業成功的關鍵因素。
- 但在新創事業初期，沒有人有辦法對於整體市場規模和成功機率給出一個清楚的輪廓 。這種特性不僅對投資人在研判上是一個重大的挑戰，並常常伴隨劇烈的股價波動。藉由對投資標的進行深入分析以掌握其投資價值，並善用市場的這種特性，我們在市場過度悲觀或過度樂觀時進行逆勢操作。
- 藉由投資最受惠於整體科技及各次產業發展趨勢的公司，以為基金創造相對於內部參考指標的超額報酬。因此持股比重和標的均可能與內部參考指標不同。

瀚亞美國高科技基金投資的投資理念(2)

我們透過基本面研究與評估市場規模來找出長期投資機會。

我們設定許多基準來審視基本面，例如公司績效表現。

市場相當容易受到短期消息影響，而乎略科技創新所將帶來的長線影響。此情況下，我們把握機會調整持股以獲取更佳的長期資本利得。



績效表現(%, 新台幣計價)

	今年以來	三個月	六個月	一年	兩年 (年化)	三年 (年化)	五年 (年化)
基金績效	24.87	0.52	25.99	36.95	25.27	19.86	17.24
同業平均	24.09	0.63	24.26	32.59	23.81	16.87	17.02
同業排名	6/15	8/15	7/15	6/15	7/15	5/14	5/13

資料來源：Lipper，資料截至2020/10/30。需同時符合以下幾項標準方能納入上述的同業評比: (1) Lipper環球分類中的資訊科技股票型基金；(2) 台灣核備可銷售；(3)主動型基金；(4) 美國持股佔比需達該基金淨資產之60%以上。

瀚亞美國高科技基金前十大持股及股價表現

基金前十大持股	比重(%)	三個月表現	年初至今表現	產業類別
APPLE	9.20%	13.38%	49.31%	科技硬體
MICROSOFT	9.14%	-0.46%	29.41%	軟體
NVIDIA	8.88%	18.12%	113.36%	半導體
SERVICENOW	5.45%	15.34%	76.24%	軟體
MARVELL	4.70%	4.52%	42.04%	半導體
PAYPAL	4.53%	-3.31%	72.07%	資訊技術服務
ASML	4.24%	2.94%	18.91%	半導體
QORVO	3.66%	-1.02%	9.58%	半導體
SKYWORKS	3.57%	-0.29%	18.21%	半導體
ADOBE	3.50%	1.87%	35.56%	軟體
加總	56.87%			

資料來源：瀚亞投信，資料截至2020/10/30

瀚亞美國高科技基金產業配置 (%)

基金產業配置	持股比重%
半導體產品與設備	44.71%
軟體	25.04%
資訊技術服務	16.76%
科技硬體、儲存及周邊	9.35%
電子設備、儀器與元件	1.42%
通信設備	0.20%
加總	97.48%

資料來源：瀚亞投信，資料截至2020/10/30

內容

i. 基金投資策略及績效檢視

ii. 整體市場看法

iii. 科技發展及產業競爭日新月異，是主動選股者最喜歡的投資類型 – 以 AMD vs. Intel 為例

第三季美股財報優於預期達一個標準差以上的狀況達69%，為1998年以來最高水準

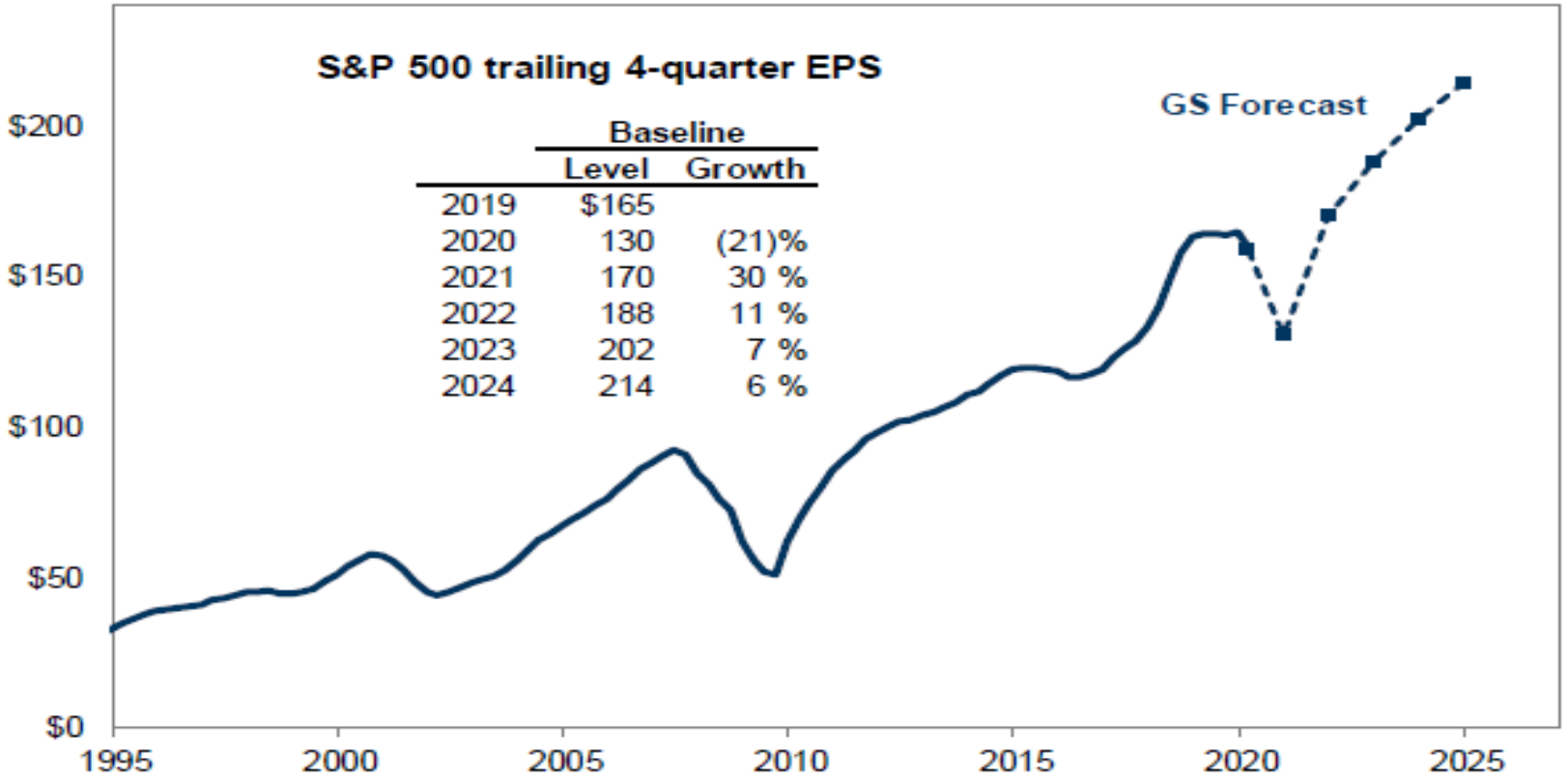
S&P 500 EQUAL-WEIGHTED

	Number of Companies			EARNINGS: Std Dev Surprises			EARNINGS: Absolute Surprises		EARNINGS: Avg 3Q	REVENUE: Std Dev Surprises		REVENUE: Avg 3Q
	Reported	Total	% of Co's	Positive	Negative	In-Line	Positive	Negative	Surprise	Positive	Negative	Surprise
Materials	16	28	57%	88 %	0 %	13 %	94 %	0 %	22 %	44 %	6 %	2 %
Communication Services	11	22	50	82	9	9	82	9	20	82	0	6
Consumer Discretionary	35	60	58	80	6	14	86	14	50	54	11	3
Health Care	40	63	63	80	3	18	93	5	29	68	5	6
Consumer Staples	19	32	59	79	0	21	95	5	19	53	5	2
Industrials	55	73	75	78	0	22	91	9	17	42	2	4
Information Technology	43	73	59	70	2	23	91	7	13	60	5	2
Financials	56	65	86	55	9	36	79	20	27	54	5	4
Real Estate	18	31	58	50	28	22	67	28	7	33	11	2
Utilities	10	28	36	50	0	50	60	30	32	10	30	(4)
Energy	16	25	64	31	0	69	69	19	18	13	6	(3)
S&P 500	**319**	**500**	**64%**	**69 %**	**5 %**	**25 %**	**85 %**	**12 %**	**24 %**	**50 %**	**6 %**	**3 %**
Comparative Data (full earnings season)												
2Q 2020				59 %	9 %	32 %	80 %	17 %	23 %	43 %	16 %	2 %
1Q 2020				34	21	44	57	39	(4)	26	18	(0)
4Q 2019				48	12	40	69	23	3	35	16	1
3Q 2019				53	12	35	72	21	4	37	22	0

Source：Goldman Sachs, 2020/10/30

瀚亞投資 eastspring investments
英國保誠集團成員

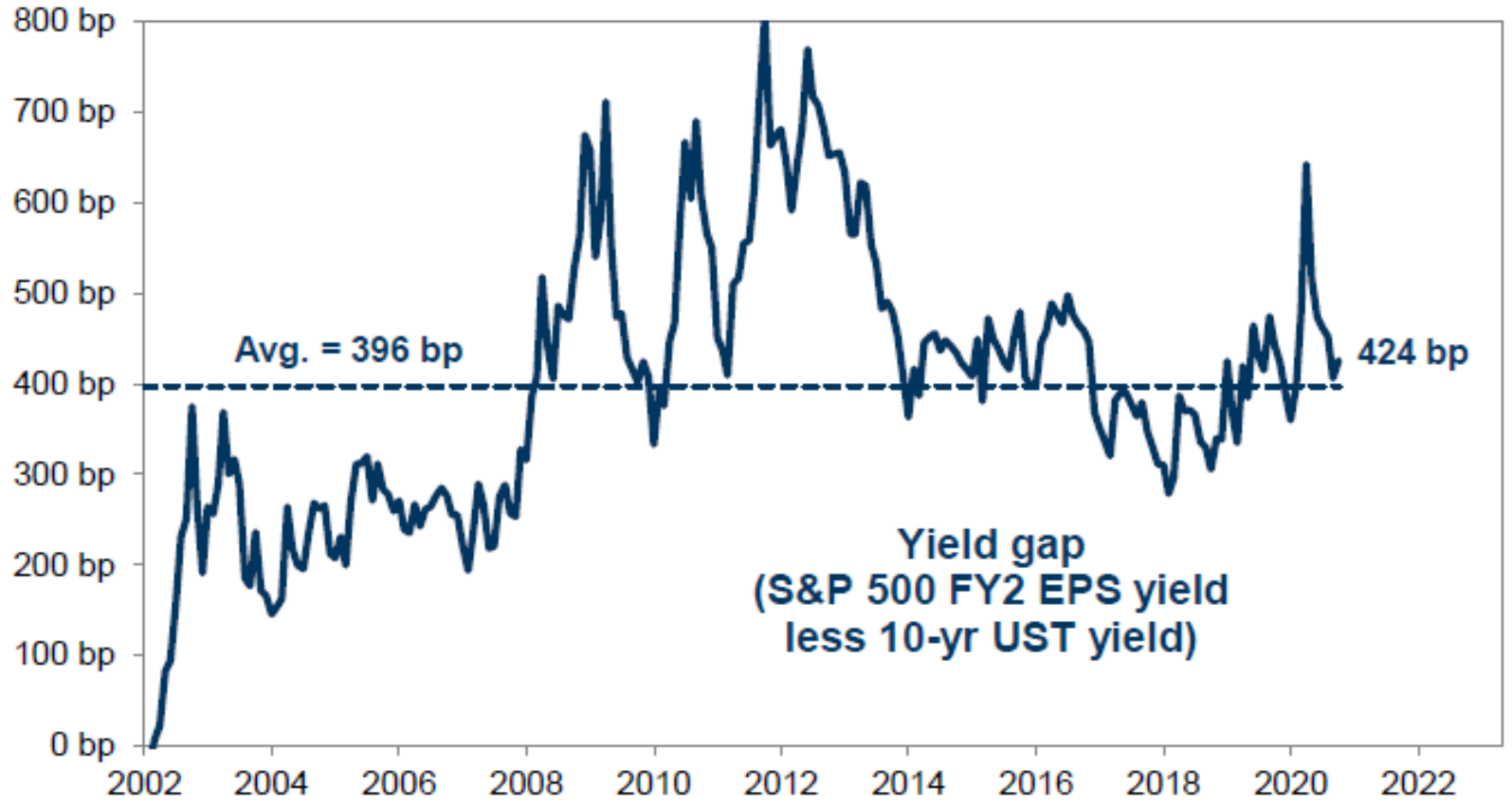
疫情對經濟衝擊逐漸消退，S&P 500的獲利不僅將於21年再創新高，並將持續走揚



資料來源：Goldman Sachs, 2020/10/07

雖然S&P 500以2021年獲利計算的本益比已高

但因10年期公債殖利率偏低，其與公債間的相對評價仍然合理



資料來源：Goldman Sachs, 2020/10/07

瀚亞投資 eastspring investments
英國保誠集團成員

科技產業的獲利不僅在今年仍然取得正成長的優異表現，而且在未來兩年的成長仍冠於所有產業

	GS Top-Down EPS Growth Estimates			
	2020E	2021E	2022E	CAGR
Information Technology	2 %	20 %	10 %	**10 %**
Health Care	3	14	12	**10**
Utilities	5	6	6	**6**
Comm Services	(16)	27	9	**5**
Consumer Discretionary	(46)	96	9	**5**
Consumer Staples	0	8	5	**5**
Materials	(22)	29	12	**4**
Industrials	(56)	121	10	**2**
Real Estate	(9)	6	8	**1**
Financials	(37)	34	14	**(1)**
Energy	(107)	NM	88	**(25)**
S&P 500 EPS	**(21)%**	**30 %**	**11 %**	**5 %**

資料來源：Goldman Sachs, 2020/10/07

內容

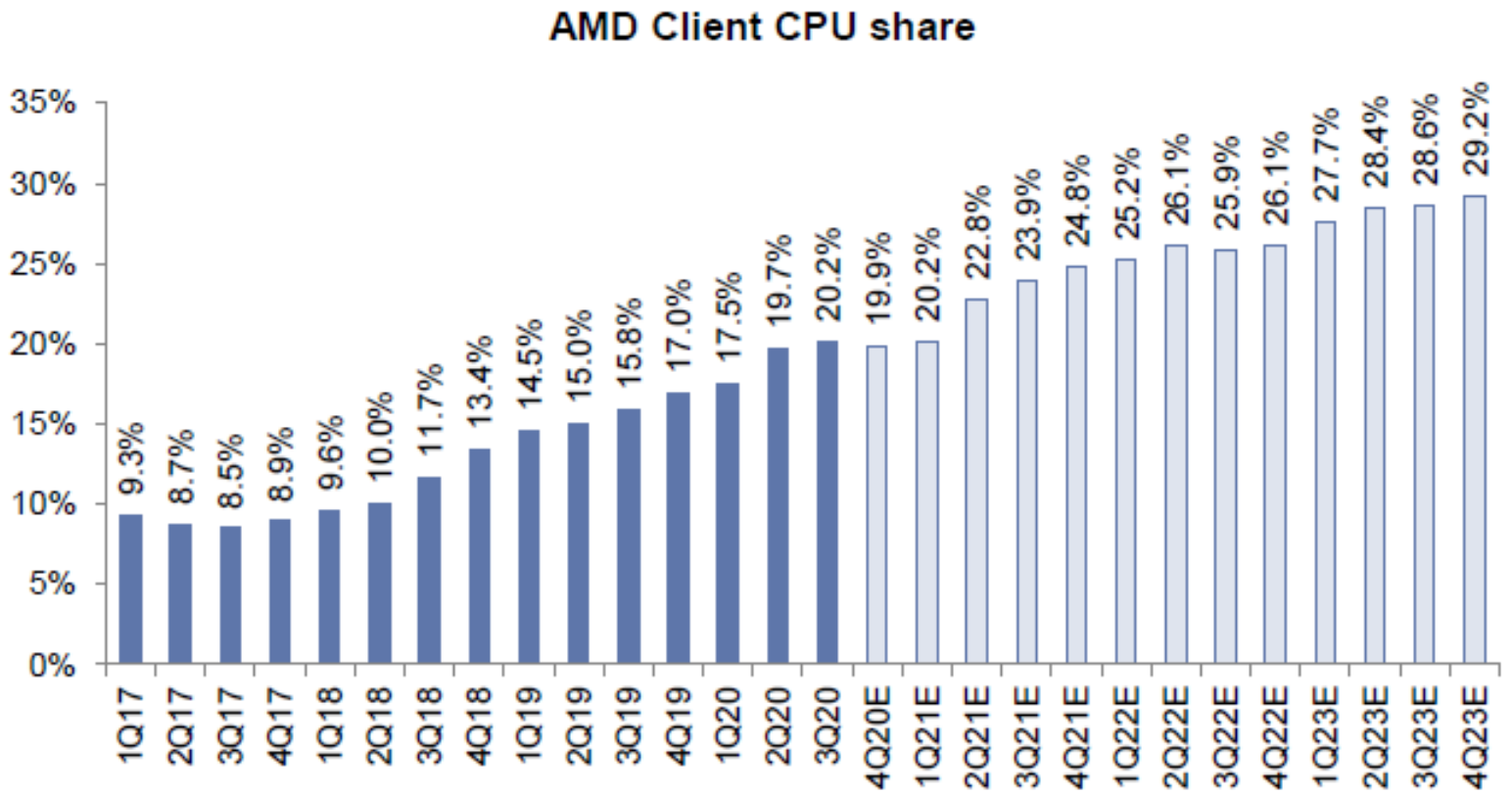
i. 基金投資策略及績效檢視

ii. 整體市場看法

iii. 科技發展及產業競爭日新月異，是主動選股者最喜歡的投資類型 – 以 AMD vs. Intel 為例

iv. 投資結論

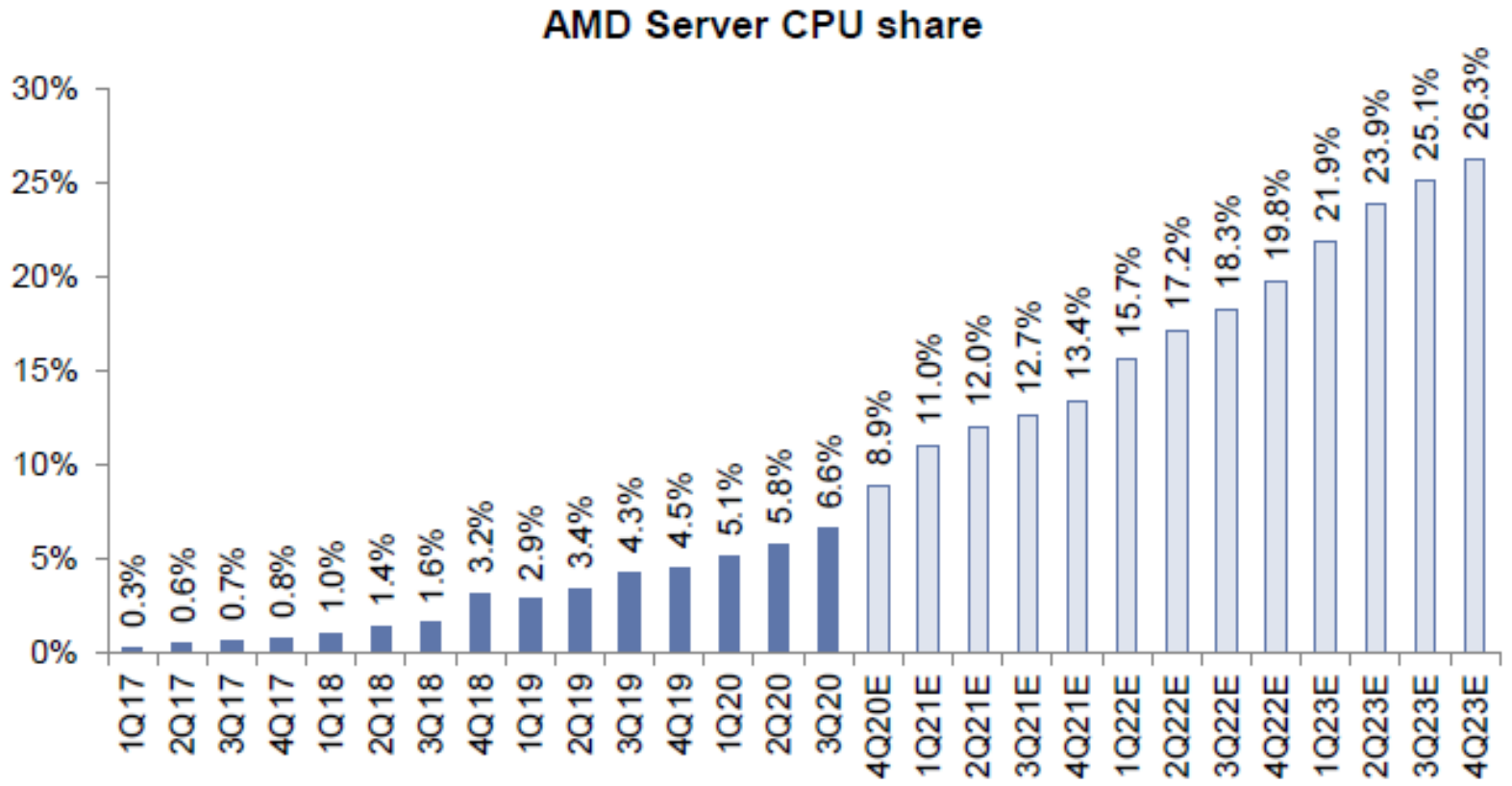
AMD與台積電完美搭檔，其個人電腦CPU市佔將在3年內達30%



Source: Goldman Sachs, 2020/11/04

瀚亞投資 eastspring investments
英國保誠集團成員

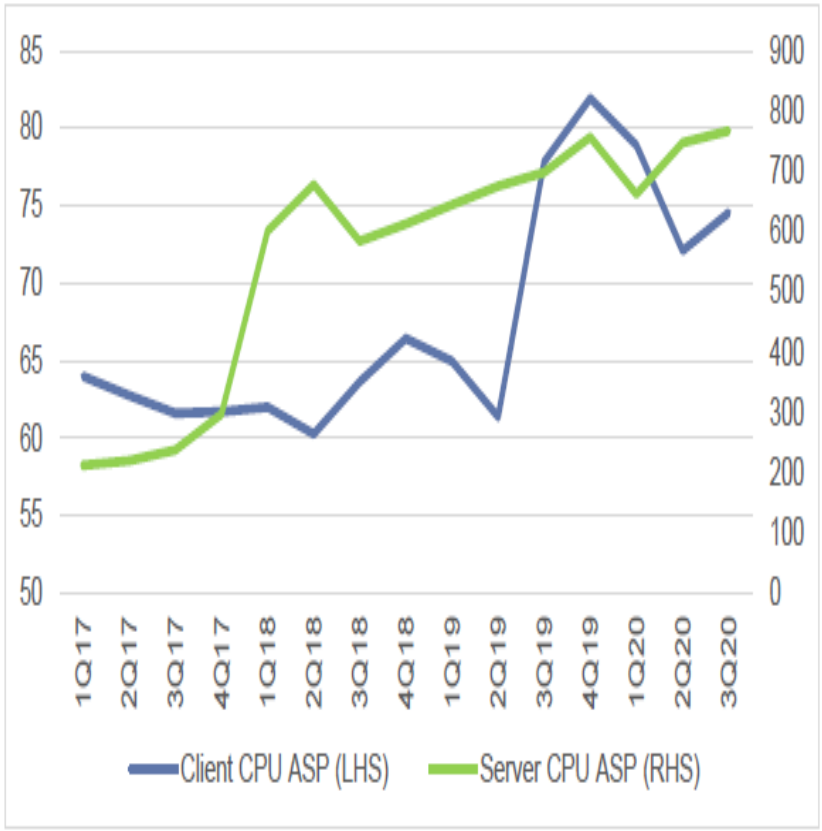
AMD與台積電完美搭檔，帶動伺服器CPU市佔將在3年內達26%

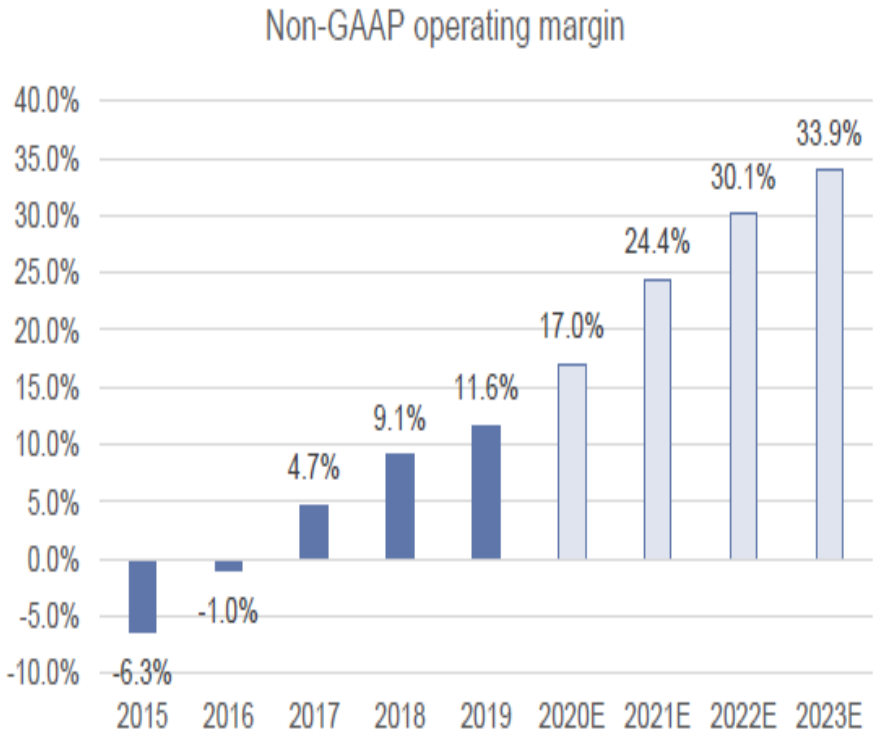


Source: Goldman Sachs, 2020/11/04

瀚亞投資 eastspring investments
英國保誠集團成員

加上平均銷售單價穩定提升，帶動其毛利率及整體獲利

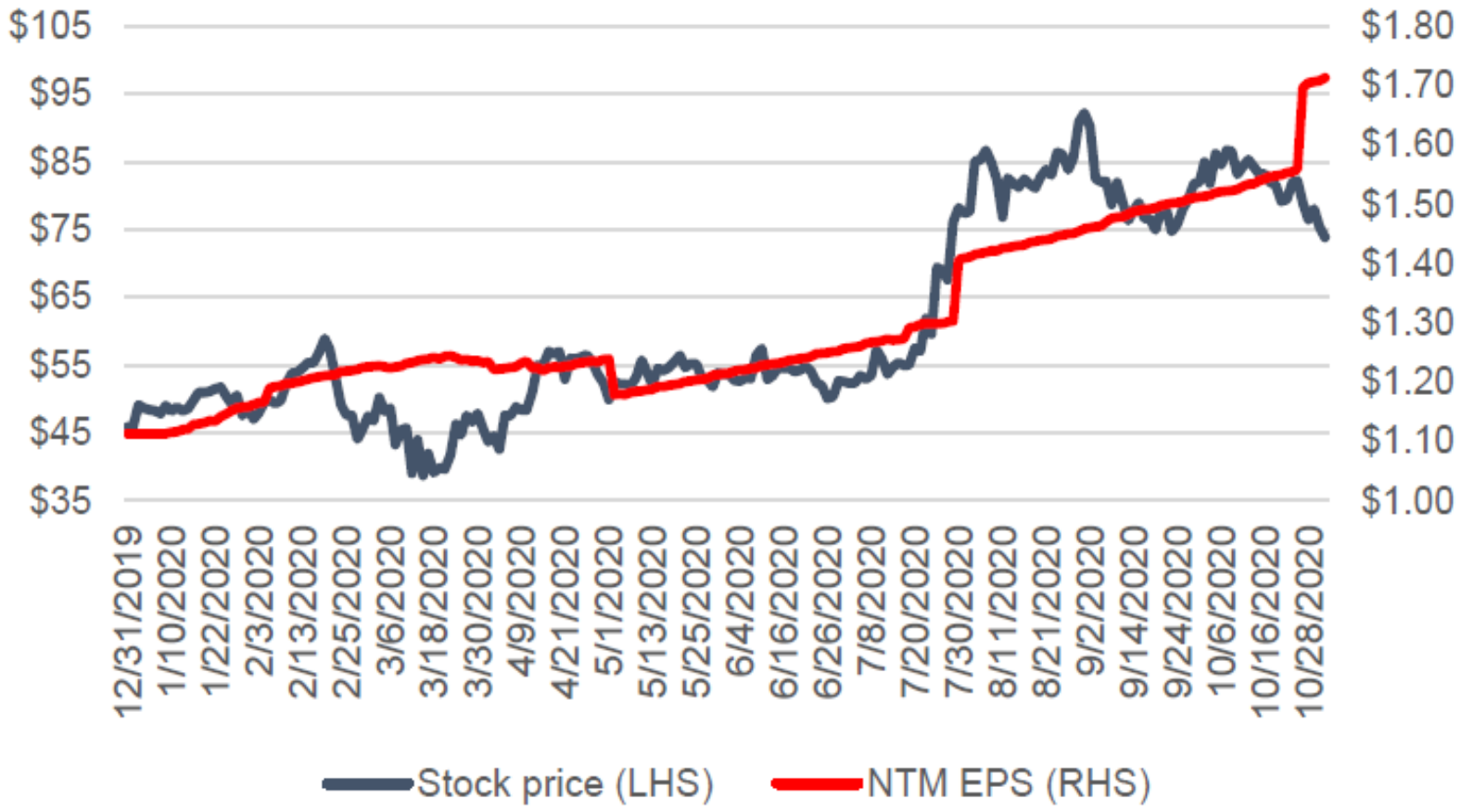




Source: Goldman Sachs, 2020/11/04

瀚亞投資 eastspring investments
英國保誠集團成員

看好市佔率將持續提升，加上購併XILINX，市場上修其獲利預估



Source: Goldman Sachs, 2020/11/04

瀚亞投資 eastspring investments
英國保誠集團成員

內容

i. 基金投資策略及績效檢視

ii. 整體市場看法

iii. 科技發展及產業競爭日新月異，是主動選股者最喜歡的投資類型 – 以 AMD vs. Intel 為例

iv. 投資結論

市場看法及投資策略

- 隨著美國總統大選已告一段落，政治不確定性的消除帶動市場重新恢復動能。鑑於投資的主題再度回到企業獲利的本質，加上科技產業的獲利不僅在今年仍然取得正成長的優異表現，而且在未來兩年的成長仍冠於所有產業，所以我們看好科技產業的表現。
- 在市場方面，我們持續看好疫情已獲得控制的國家，如台灣及中國；或是財政/貨幣政策有能力帶領國家走出難關的國家，如美國。
- 部份市場雖然疫情仍然嚴重，但是我們看好其股市的補漲行情，如印度。

警語

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，不負責本基金之盈虧，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，並考慮是否適合本身之投資。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書，投資人可至下列網址查閱：公開資訊觀測站: http://newmops.tse.com.tw、瀚亞證券投資信託股份有限公司: http://www.eastspring.com.tw或於本公司營業處所:台北市松智路1號4樓，電話:(02)8758-6699索取/查閱。瀚亞投信獨立經營管理。