



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

2021年1月

內容

- i. 基金投資策略及績效檢視
- ii. 從消費趨勢談科技股投資方向
- iii. 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)

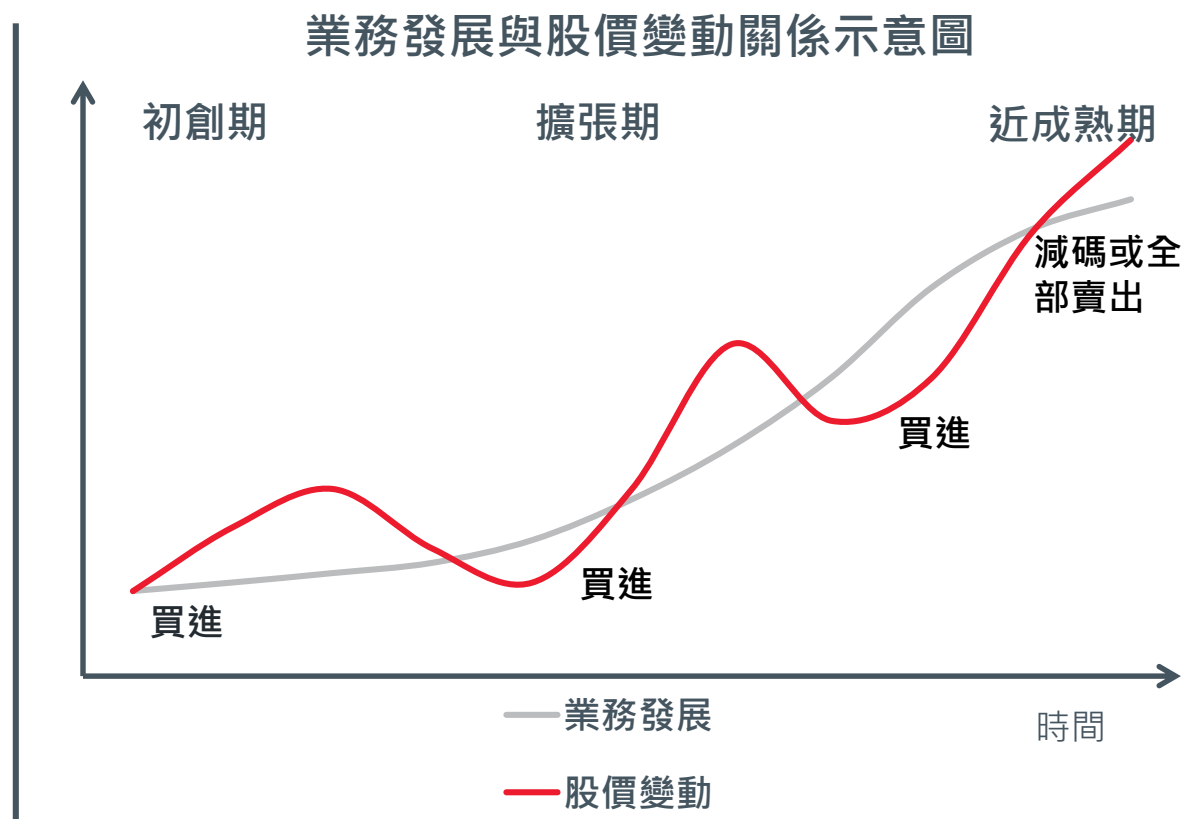
- ▶ 創新與執行力是在資訊科技產業成功的關鍵因素。
- ▶ 但在新創事業初期，沒有人有辦法對於整體市場規模和成功機率給出一個清楚的輪廓。這種特性不僅對投資人在研判上是一個重大的挑戰，並常常伴隨劇烈的股價波動。藉由對投資標的進行深入分析以掌握其投資價值，並善用市場的這種特性，我們在市場過度悲觀或過度樂觀時進行逆勢操作。
- ▶ 藉由投資最受惠於整體科技及各次產業發展趨勢的公司，以為基金創造相對於內部參考指標的超額報酬。因此持股比重和標的均可能與內部參考指標不同。

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最佳的長期資本利得。



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)
基金績效	45.99	11.98	25.17	45.99	43.56	26.53
同業平均	46.66	14.71	27.81	46.66	39.58	23.69
同業排名	7/15	10/15	8/15	7/15	4/15	4/14

資料來源：Lipper，資料截至2020/12/31。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	9.59%	14.77%	82.31%	科技硬體
MICROSOFT	8.43%	6.02%	42.53%	軟體
AMD	6.19%	11.86%	99.98%	半導體產品與設備
NVIDIA	6.04%	-3.49%	122.30%	半導體產品與設備
MARVELL	5.00%	20.07%	80.25%	半導體產品與設備
PAYPAL	4.78%	18.87%	116.51%	資訊技術服務
SKYWORKS	4.26%	5.45%	28.36%	半導體產品與設備
QORVO	4.01%	28.88%	43.05%	半導體產品與設備
SERVICENOW	3.94%	13.49%	94.97%	軟體
VISA	3.33%	9.55%	17.12%	資訊技術服務
加總	55.57%			

資料來源：瀚亞投信，資料截至2020/12/31

瀚亞美國高科技基金產業配置 (%)

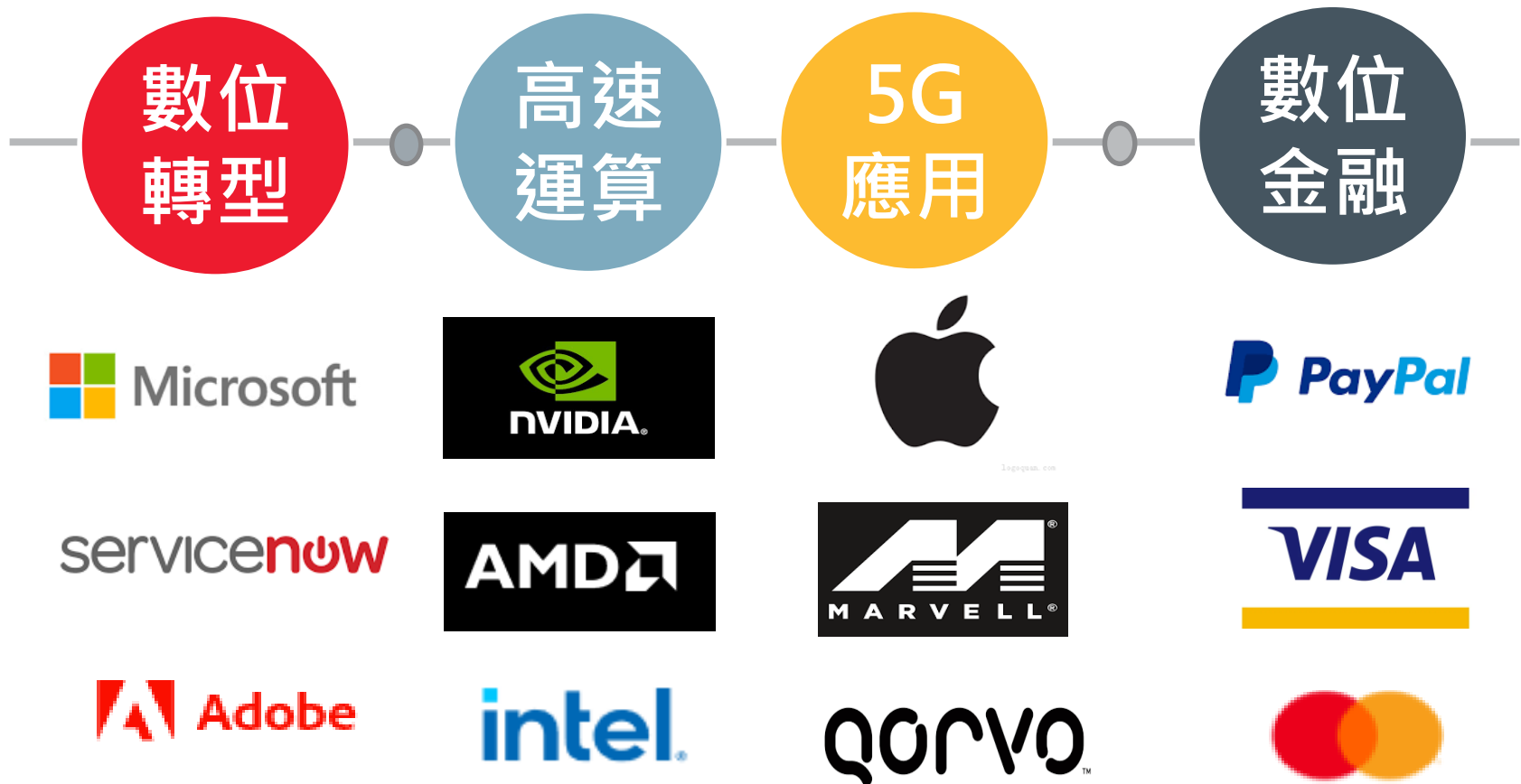
基金產業配置	持股比重%
半導體產品與設備	39.65%
軟體	23.13%
資訊技術服務	21.70%
科技硬體、儲存及周邊	9.74%
電子設備、儀器與元件	1.53%
通信設備	1.07%
加總	96.82%

資料來源：瀚亞投信，資料截至2020/12/31

內容

- i. 基金投資策略及績效檢視
- ii. 從消費趨勢談科技股投資方向
- iii. 投資結論

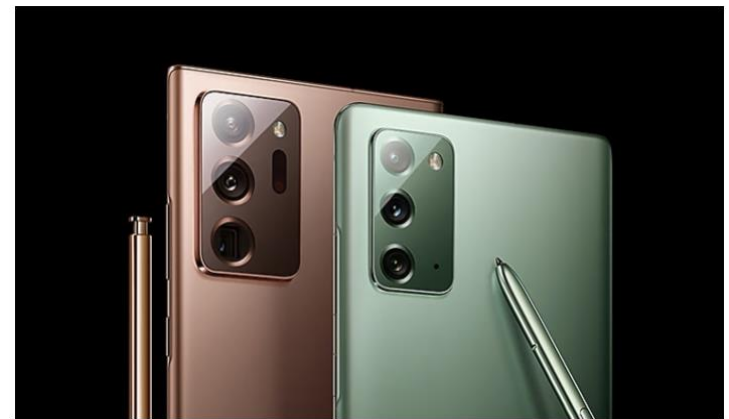
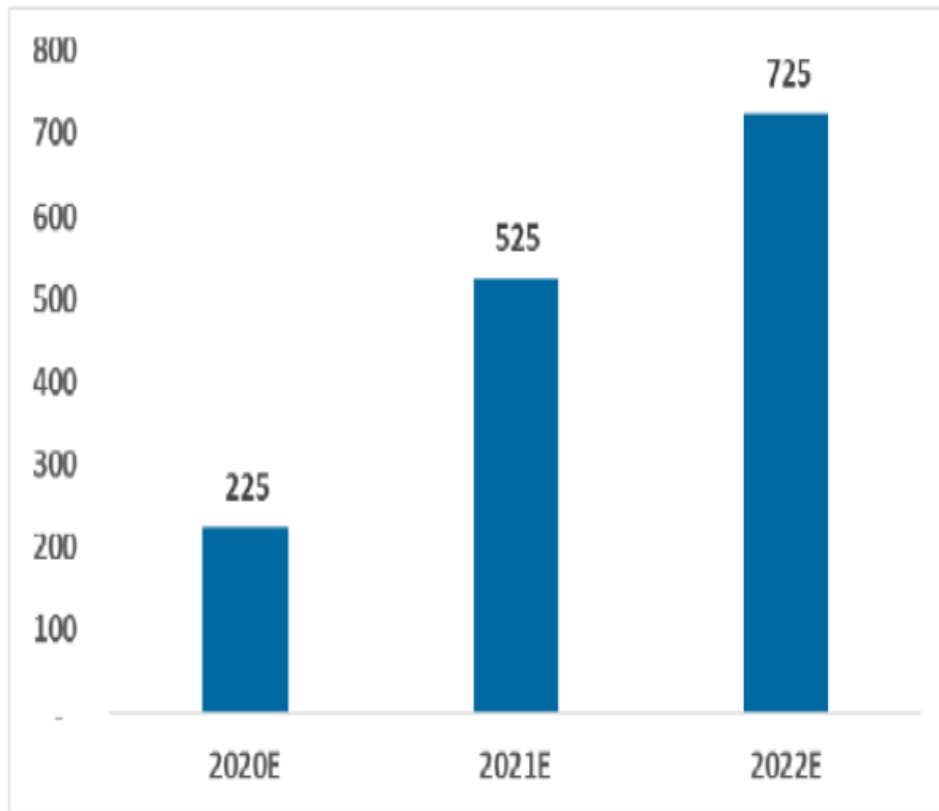
科技四大主流趨勢進一步改變我們的生活及行為模式



資料來源：各公司網站。本資料僅作說明使用，無任何推薦投資標的之意圖，市場有潛在風險，過去績效不代表未來之績效表現。

5G手機的銷售在2021年進一步加速

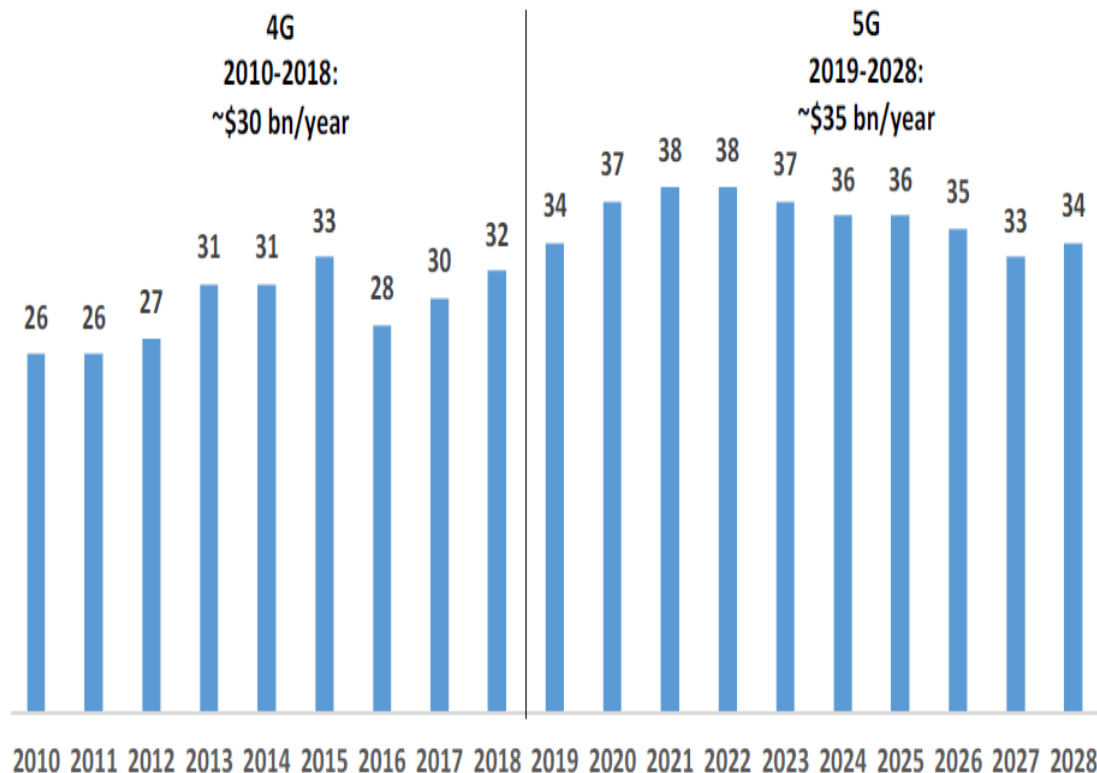
5G智慧型手機的銷售量(百萬隻)



資料來源：左圖: JP Morgan，2020/12/18。右圖: Apple及Samsung公司網站。本資料僅作說明使用，無任何推薦投資標的之意圖，市場有潛在風險，過去績效不代表未來之績效表現。

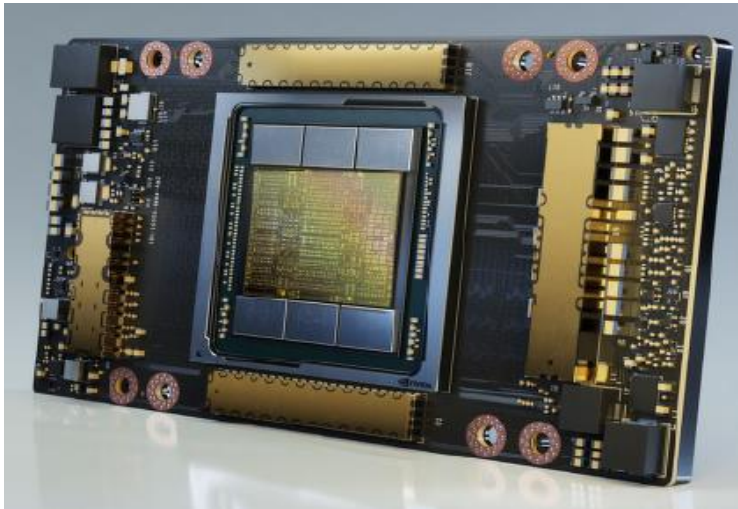
5G基礎建設的投資金額高過4G時代達30% (800億美金)

5G基礎建設的總投資金額預估可達3500億美金，遠超過4G基礎建設的2700億美金

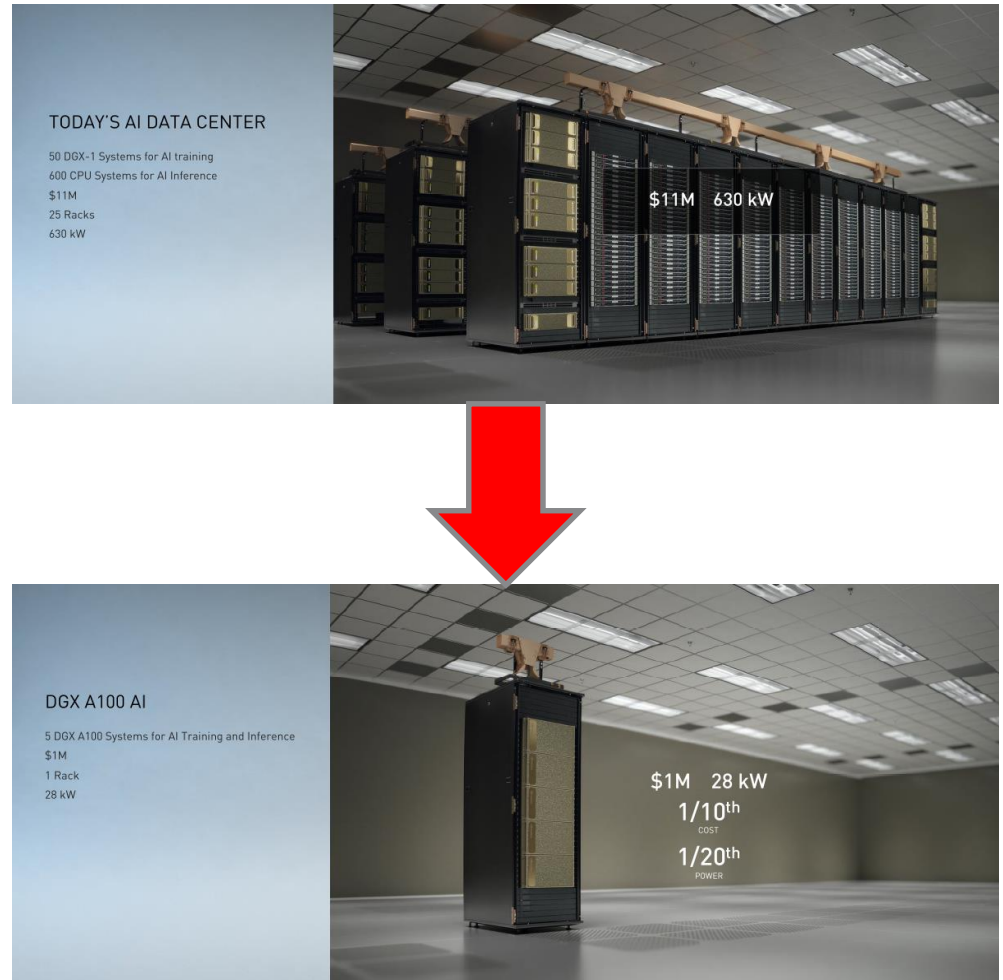


資料來源：左圖: JP Morgan，2020/12/18。右圖: Google。本資料僅作說明使用，無任何推薦投資標的之意圖，市場有潛在風險，過去績效不代表未來之績效表現。

繪圖卡不僅實現了遊戲的梦想，更利用其平行運算的特性 成為高速運算的加速器



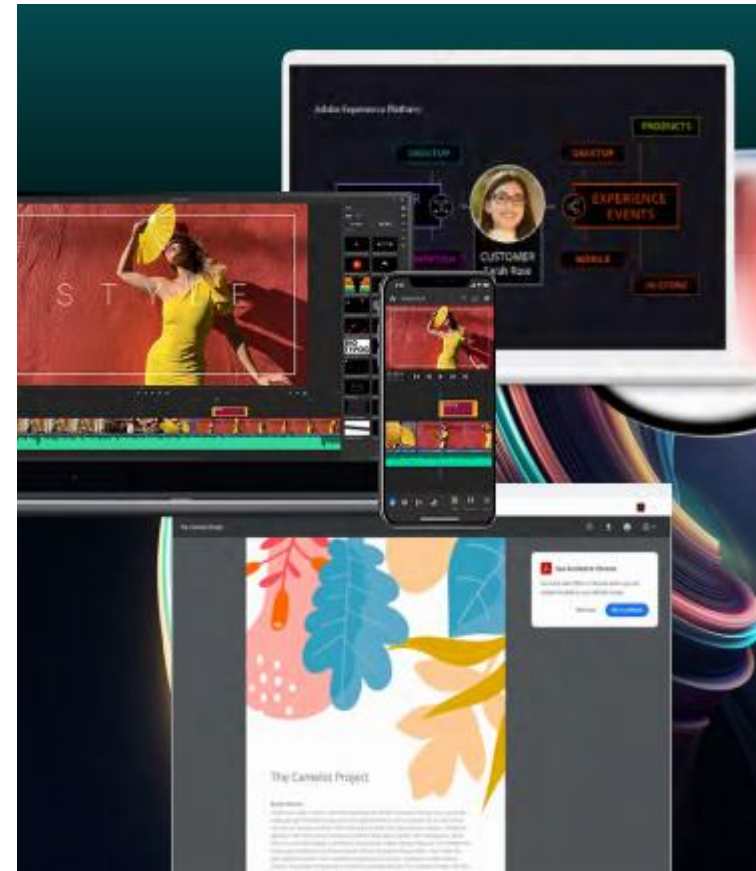
NVIDIA A100 GPU



資料來源：Nvidia網站，本資料僅作說明使用，無任何推薦投資標的之意圖，市場有潛在風險，過去績效不代表未來之績效表現。

數位轉型

結合數位科技、調整公司營運流程，以創造顧客體驗完美感受



資料來源：Adobe公司網站。本資料僅作說明使用，無任何推薦投資標的之意圖，市場有潛在風險，過去績效不代表未來之績效表現。

科技產業的獲利在未來兩年的成長冠於所有產業

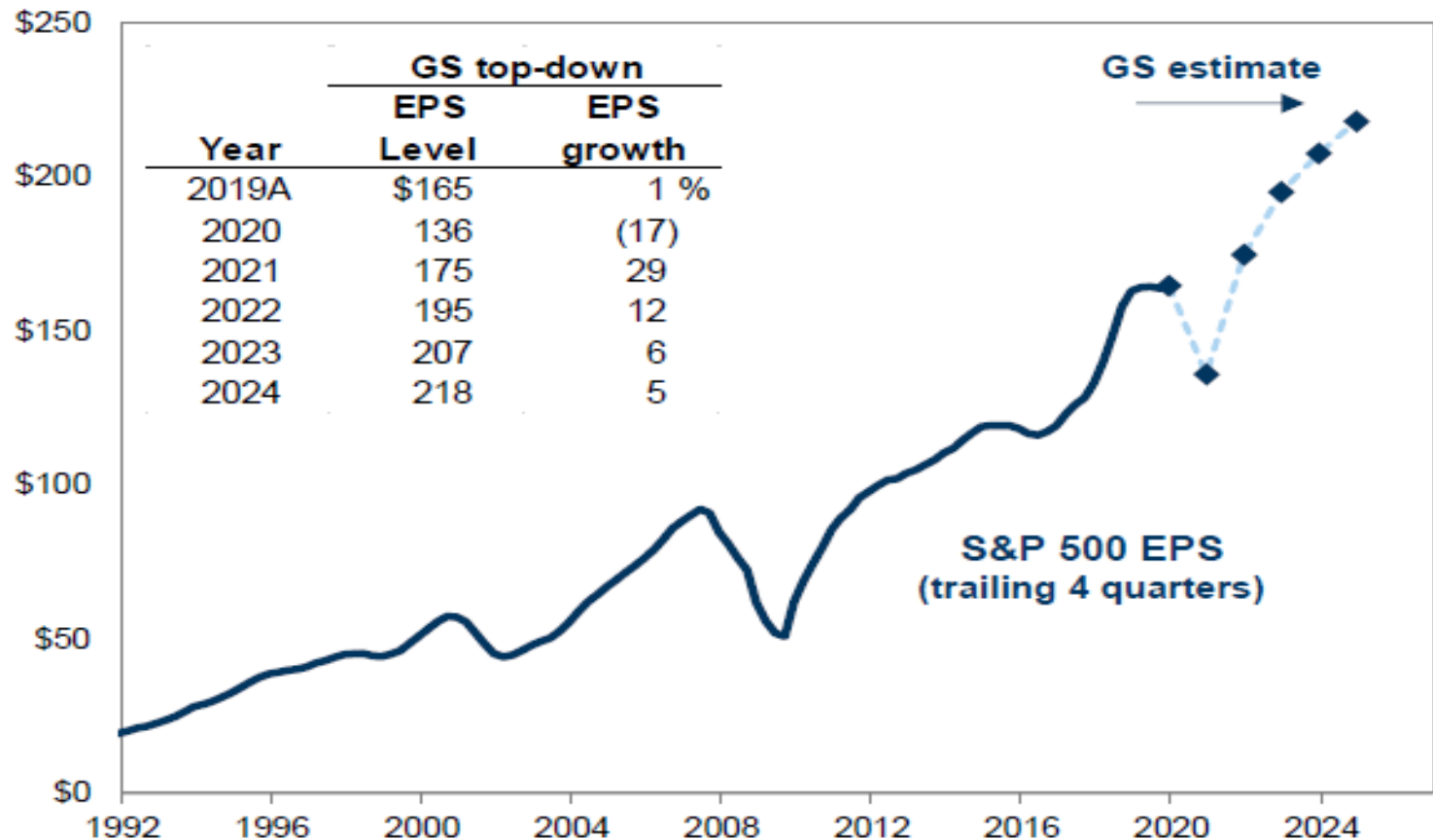
資訊科技指數

Sector	Consensus Bottom-Up			'19-'22 CAGR
	EPS growth			
	2020E	2021E	2022E	
Information Technology	3 %	14 %	12 %	10 %
Materials	(8)	29	11	9
Consumer Discretionary	(37)	63	27	9
Health Care	4	10	10	8
Communication Services	(11)	18	17	7
Consumer Staples	1	7	8	5
Utilities	4	5	4	4
Industrials	(50)	79	26	4
Real Estate	(0)	2	9	4
Financials	(29)	20	20	1
Energy	(106)	NM	92	(8)
S&P 500 EPS	(17)%	22 %	16 %	6 %

資料來源：Goldman Sachs, 2020/11/16

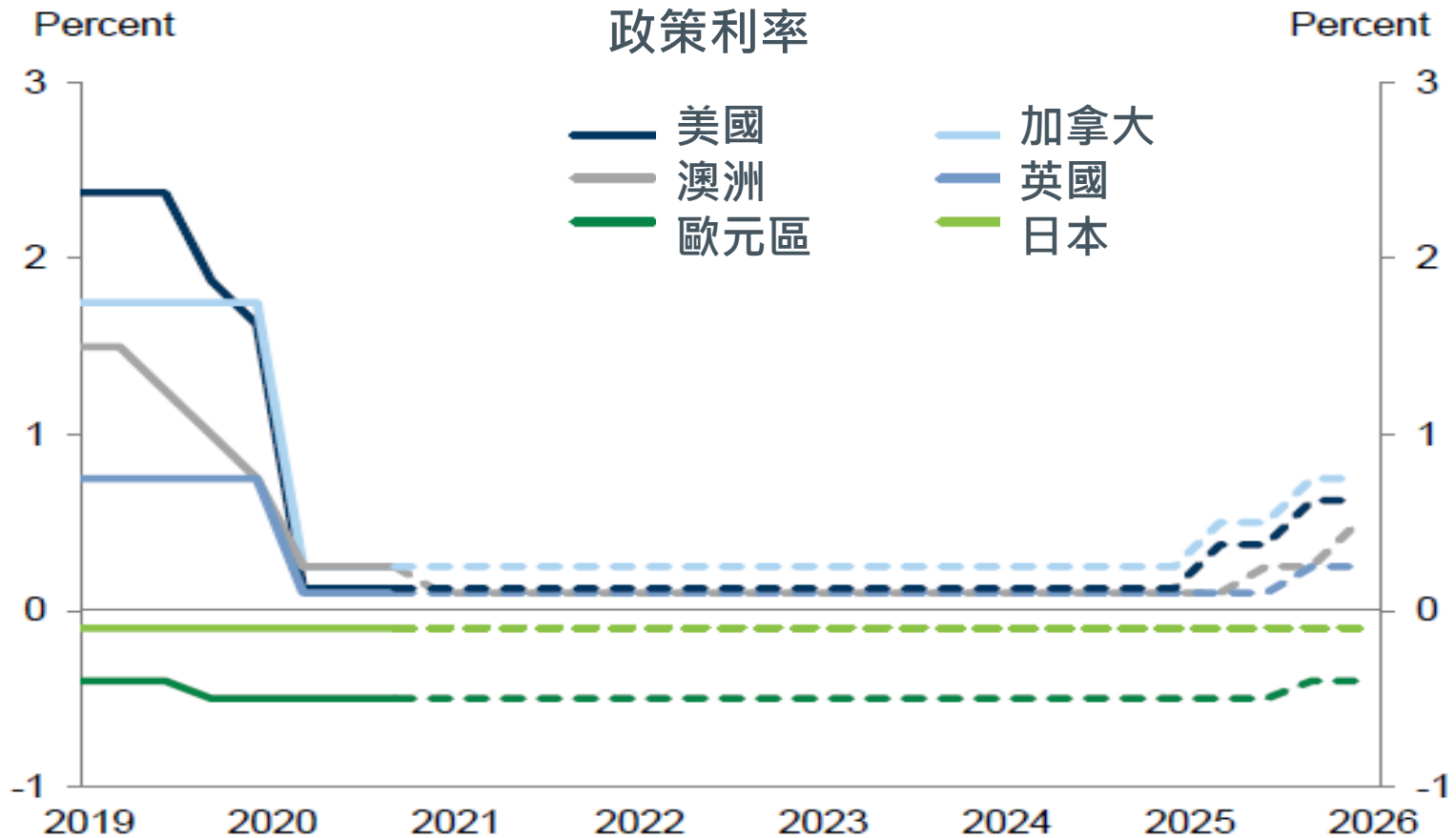
走出疫情的陰霾，S&P 500獲利預計將於2021年再創新高

美國S&P 500指數最近四季的每股盈餘



資料來源：Goldman Sachs, 2020/11/16

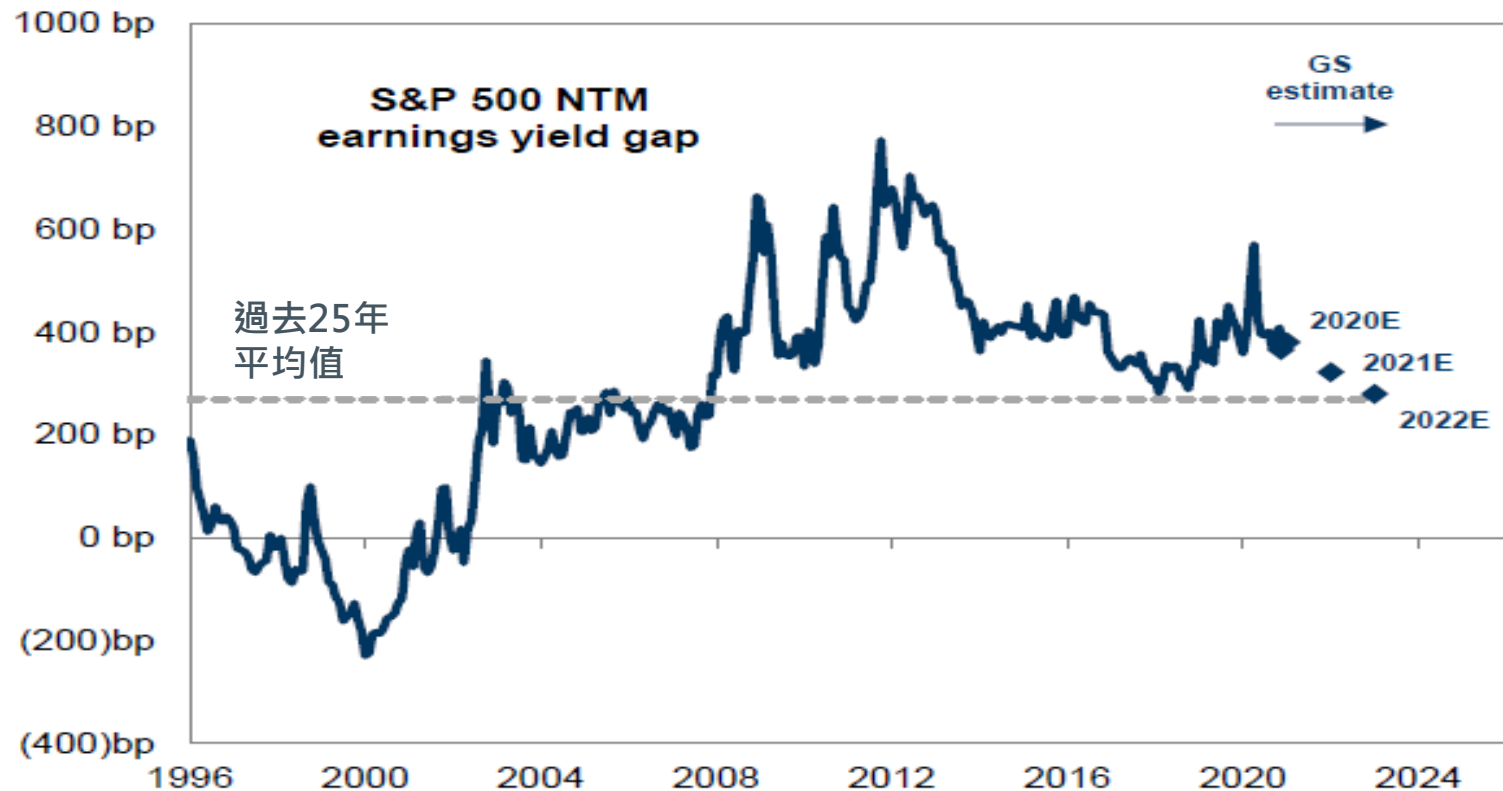
加上美、歐、日、英、加、澳均將維持超低利率一段長時間



資料來源：Goldman Sachs, 2020/11/05

所以雖然全球股市以2021年獲利計算的本益比確實較高
但因公債殖利率偏低，故股票與公債間相對評價仍然合理

S&P 500 指數未來12個月盈餘殖利率減去美國10年期公債殖利率(基本點)



資料來源：Goldman Sachs, 2020/11/16

內容

- i. 基金投資策略及績效檢視
- ii. 從消費趨勢談科技股投資方向
- iii. 投資結論

市場看法及投資策略

- ▶ 投資的主題再度回到企業獲利的本質。加上疫苗研發及施打持續有好消息傳出，不僅讓投資人對景氣復甦更具信心，亦讓全球股市的漲勢具有更堅實的基礎。
- ▶ 我們看好科技產業的表現及科技領軍的美國市場，並看好受疫情影響先蹲後跳的歐洲復甦、韌性十足消費與成長力道並陳展現的中國與印度市場。同時看好先前沉寂多時的傳統產業、金融、與工業等，在疫苗問世後帶來的輪動行情。

警語

本文件僅作資訊參考之用。本公司自當盡力為讀者及客戶提供正確的意見及消息，但如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，並不負任何法律責任。

投資人作出投資決定前，不妨向財務顧問尋求建議。過往績效表現並不預示未來的結果。

投資涉及投資風險，包括可能損失投資本金。

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。