



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3月

內容

- i. 基金投資策略及績效檢視
- ii. 車用半導體市場增長可望加速
- 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。

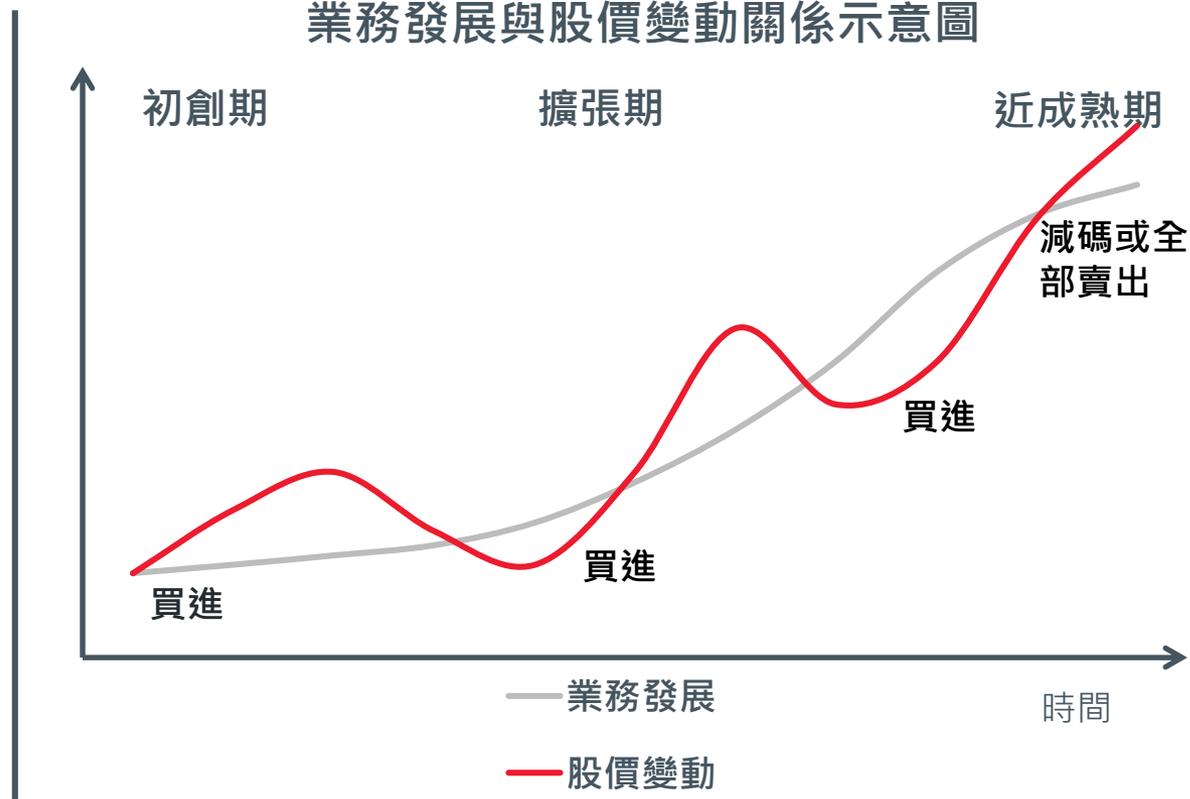
瀚亞美國高科技基金投資的投資理念(2)

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。

業務發展與股價變動關係示意圖



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	0.86	4.75	8.72	54.52	33.79	24.68
同業平均	2.76	6.90	12.43	52.23	28.63	21.05
同業排名	14/16	12/16	9/16	7/16	4/16	5/15

資料來源：Lipper，資料截至2021/02/28。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
MICROSOFT	6.16%	8.22%	4.72%	軟體
PAYPAL	6.14%	22.92%	10.95%	資訊技術服務
APPLE	5.96%	4.16%	-8.48%	科技硬體
NVIDIA	5.48%	3.45%	5.05%	半導體產品與設備
TWILIO	4.17%	23.14%	16.06%	資訊技術服務
MARVELL	3.79%	7.16%	1.56%	半導體產品與設備
ADYEN	3.51%	18.56%	0.58%	資訊技術服務
QORVO	3.29%	16.40%	5.09%	半導體產品與設備
INTEL	3.19%	28.87%	22.74%	半導體產品與設備
MASTERCARD	3.16%	4.49%	-0.74%	資訊技術服務
加總	47.37%			

資料來源：瀚亞投信，資料截至2021/02/28

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	39.16%
軟體	18.98%
資訊技術服務	26.64%
科技硬體、儲存及周邊	6.15%
電子設備、儀器與元件	5.59%
通信設備	0.22%
加總	96.74%

資料來源：瀚亞投信，資料截至2021/2/28

內容

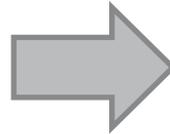
- i. 基金投資策略及績效檢視
- ii. 車用半導體市場增長可望加速
- iii. 投資結論

在過去二十年，見證手機從原先的通訊用途擴展至個人資訊平台的過程



資料來源: Google及公開資訊以及Apple公司網站

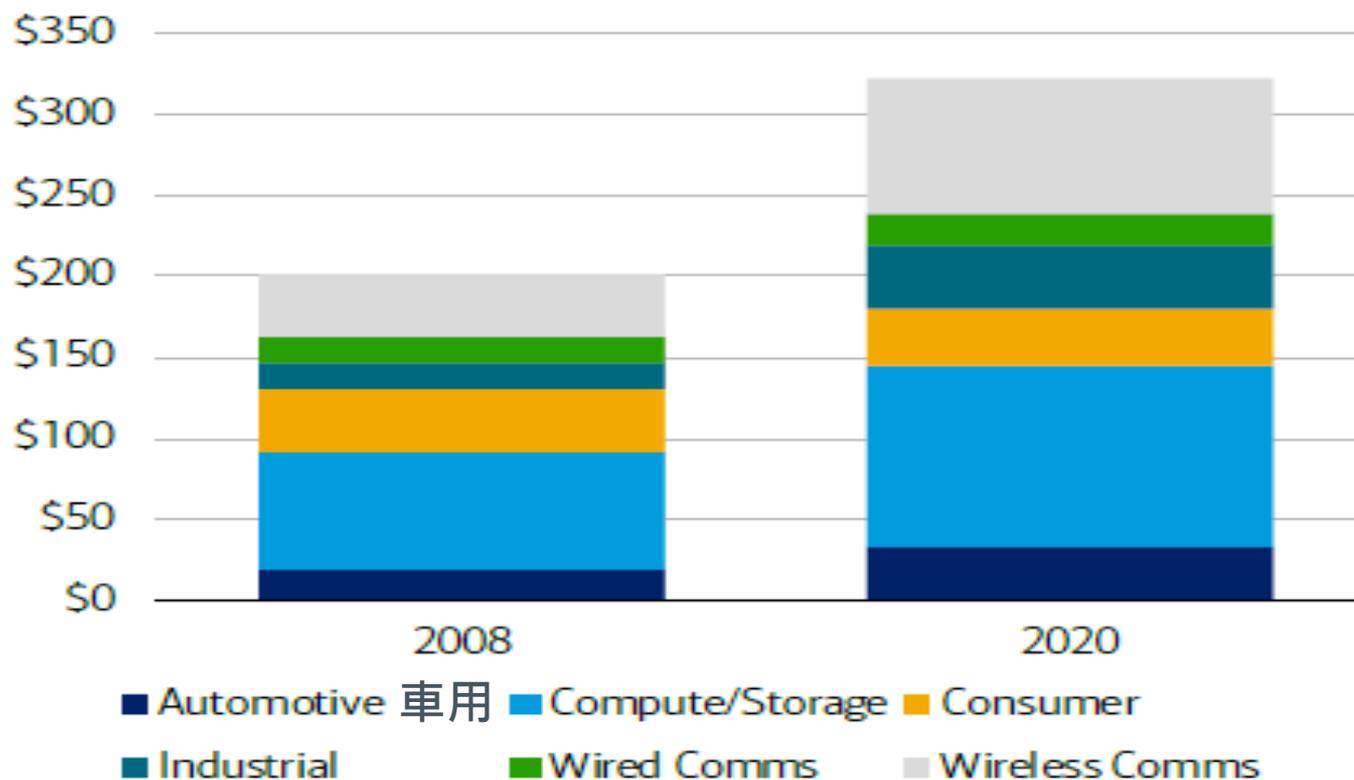
在過去二十年，車子的控制系統和內裝亦進行跨世代的轉換
但因安全的需要及電動車的崛起，我們預期這個過程將進一步加速



資料來源: Google及公開資訊

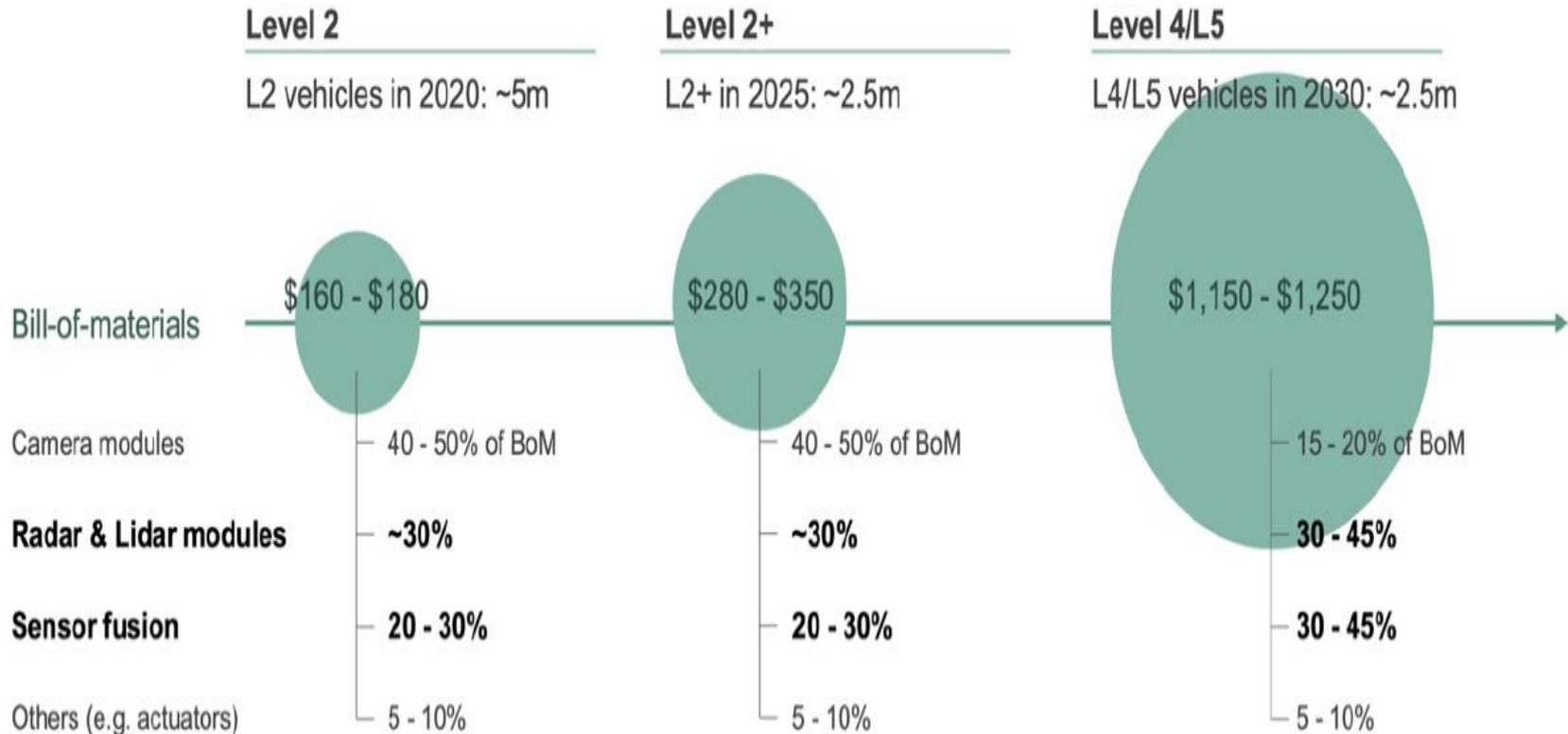
車用半導體(不含記憶體)在過去12年以年複合增長率5%的方式增長至340億美元的市場規模，已達整體半導體市場的8%

每年銷售金額(十億美金)



資料來源: BofA Securities, 2021/2/28

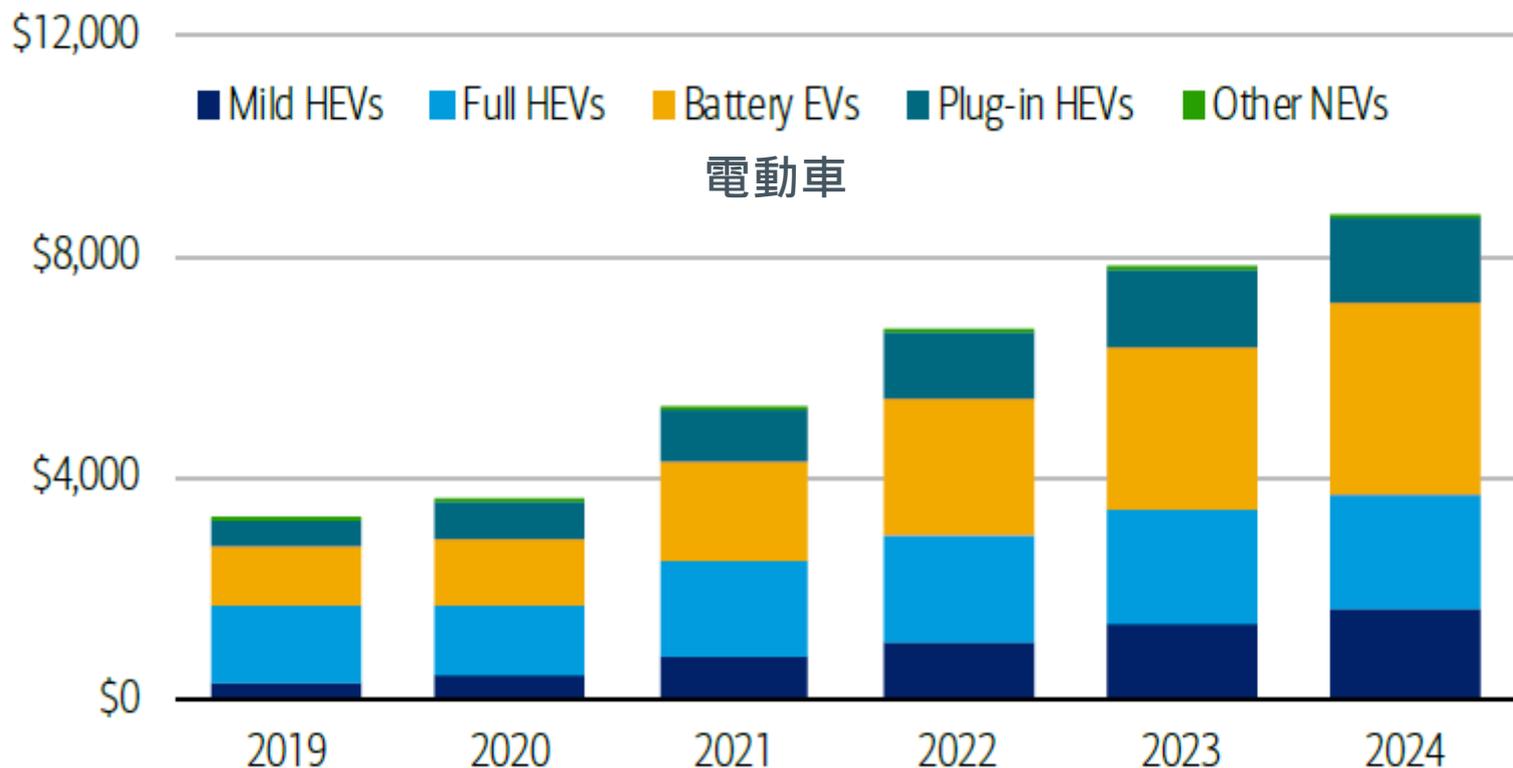
隨著進階駕駛輔助系統(ADAS)的提升，每車所含半導體的價值將從L2的170美元大幅提升至L4/L5的1200美元



資料來源: BofA Securities, 2021/2/28

電動車的崛起，亦讓電動車相關的車用半導體市場以20%的年複合成長率成長

每年銷售金額(十億美元)

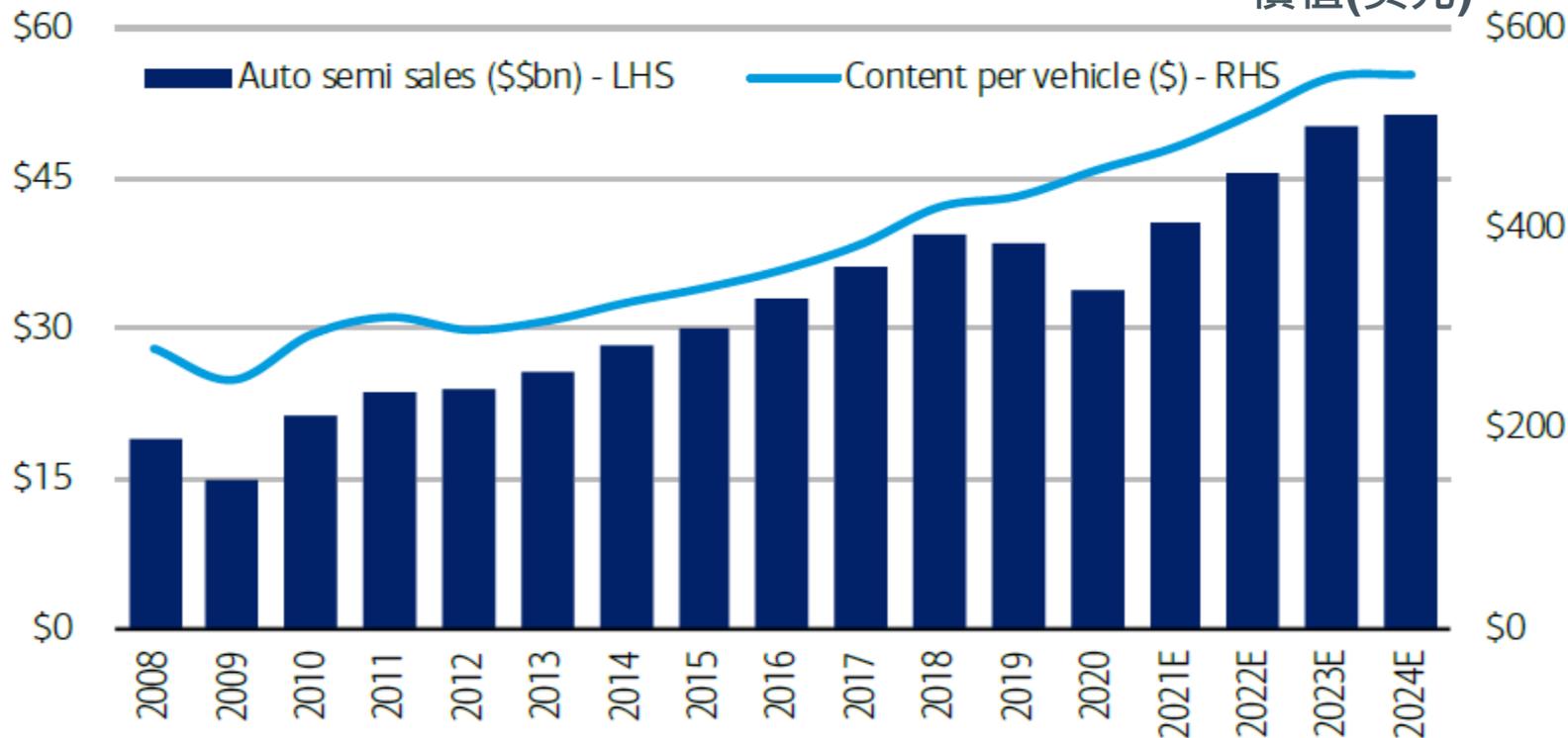


資料來源: BofA Securities, 2021/2/28

在進階輔助系統及電動車崛起下，在2020-24年間，車用半導體市場將以11%的年合增長率增長，倍數於2008-2020的5%年增率

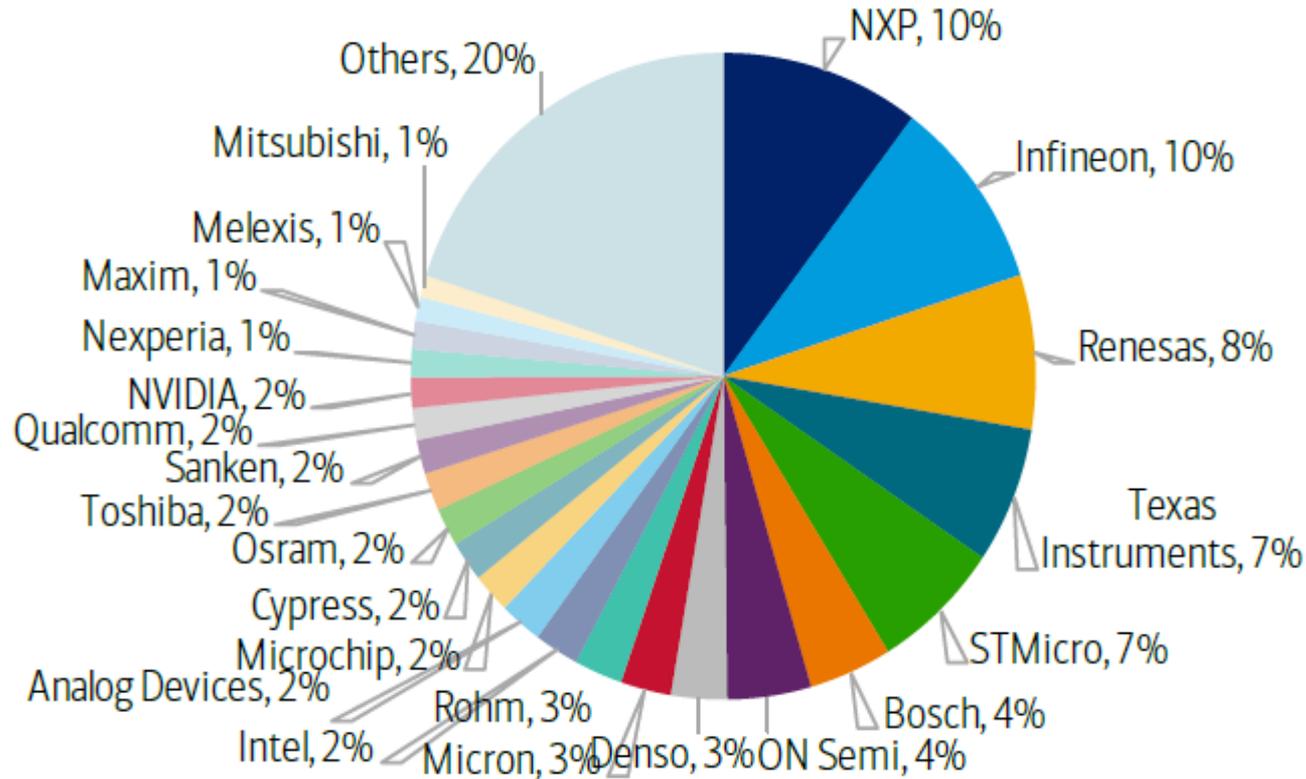
每年銷售金額(十億美元)

每車半導體的
價值(美元)



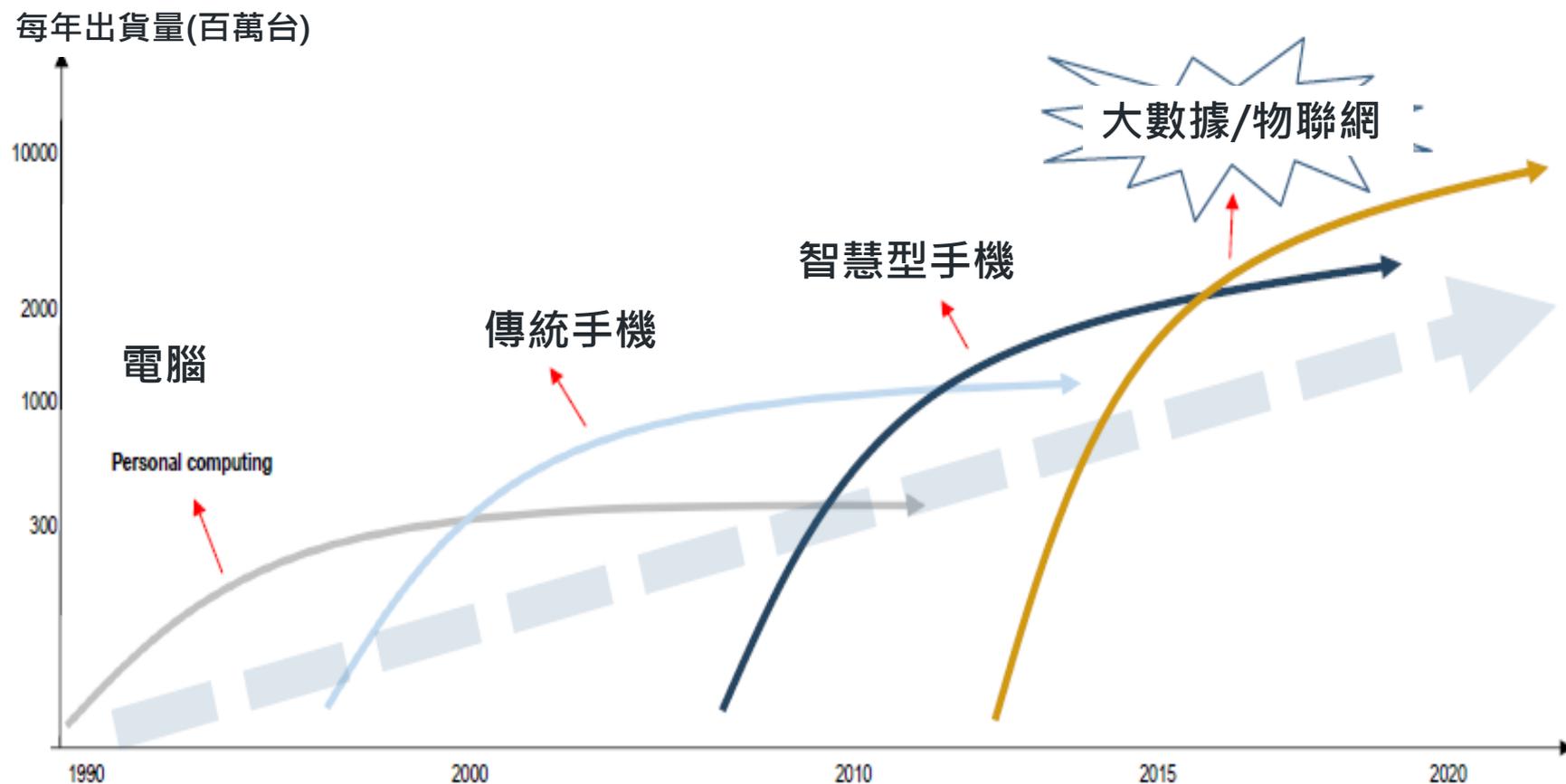
資料來源: BofA Securities, 2021/2/28

全球車用半導體市場的市佔率



資料來源: BofA Securities, 2021/2/28; 資料截至2019

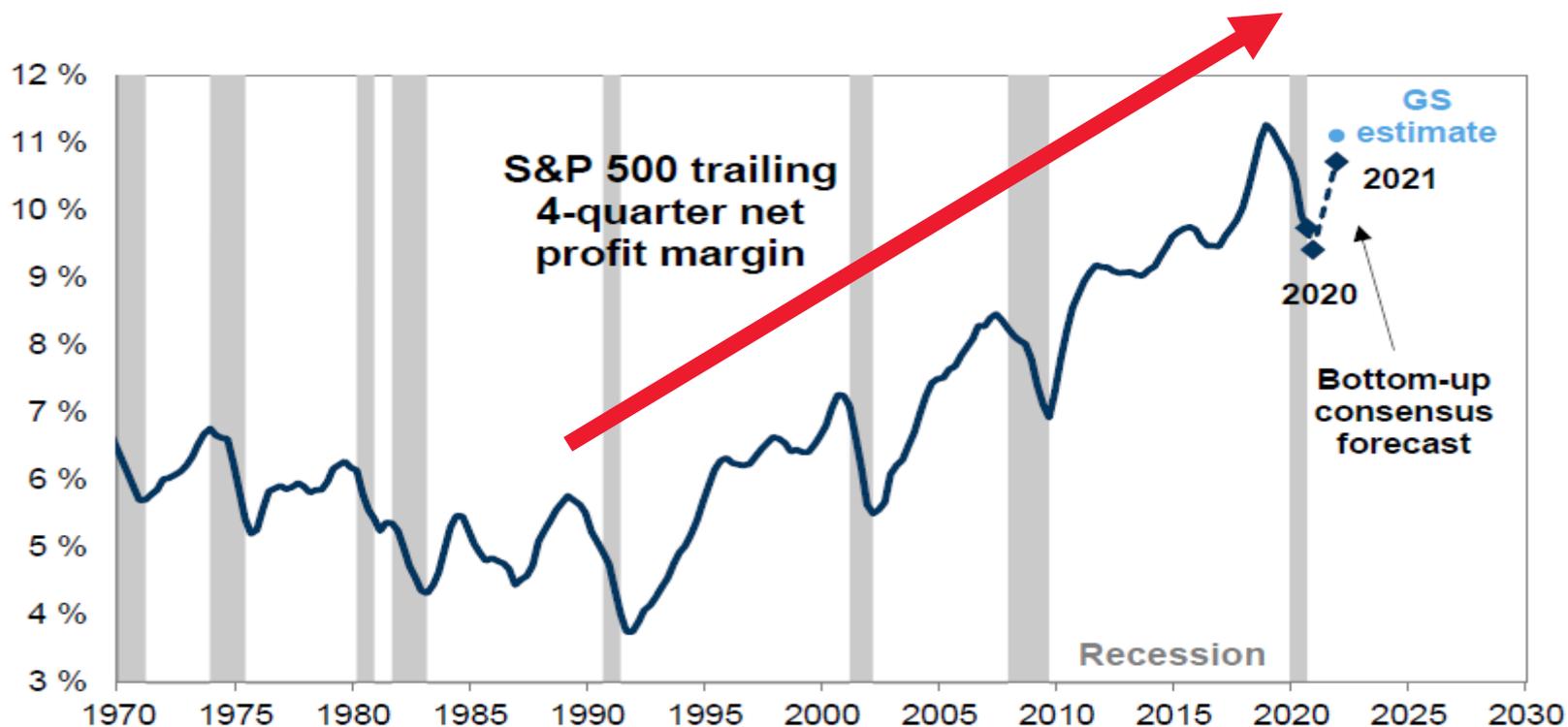
大數據/物聯網接下電腦、智慧型手機貢獻全球生產力提升的角色



資料來源: Daiwa, 2020/06

科技帶動生產力的提升是推動美股利潤率自1990年以來持續走升的主要原因之一

美國S&P 500指數最近四季的淨利潤率



資料來源：Goldman Sachs, 2021/01/13

市場看法及投資策略

- ▶ 在進階輔助系統及電動車崛起下，在2020-24年間，車用半導體市場將以11%的年合增長率增長，倍數於2008-2020的5%年增長率。我們看好此產業的興盛，並增持相關的個股。
- ▶ 科技帶動生產力的提升是推動美股利潤率自1990年以來持續走升的主要原因之一。走出疫情的陰霾，S&P 500獲利預計將於2021年再創新高。公債殖利率雖於近期走升但仍在相對偏低水準，故股票在近期拉回後更增吸引力。

敬語

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。瀚亞信獨立經營管理。