

STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL. FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY.



瀚亞投資
eastspring
investments

保誠集團成員 

2023年12月

台股展望與瀚亞高科技/瀚亞理財 通基金(本基金配息來源可能為本 金)報告

股票投資暨研究部 劉家宏

Experts in Asia. Invested in Your Future.

eastspring.com.tw

Agenda

1. 近期政經情勢
2. 盤勢觀察重點
3. 高科技/理財通基金現況

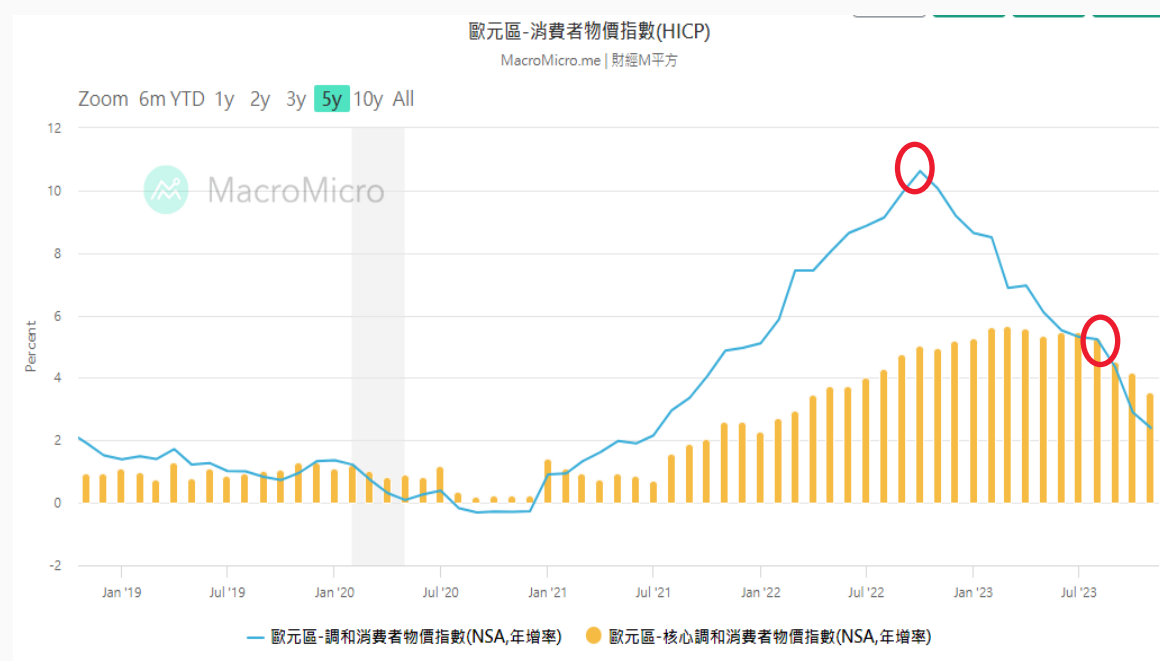
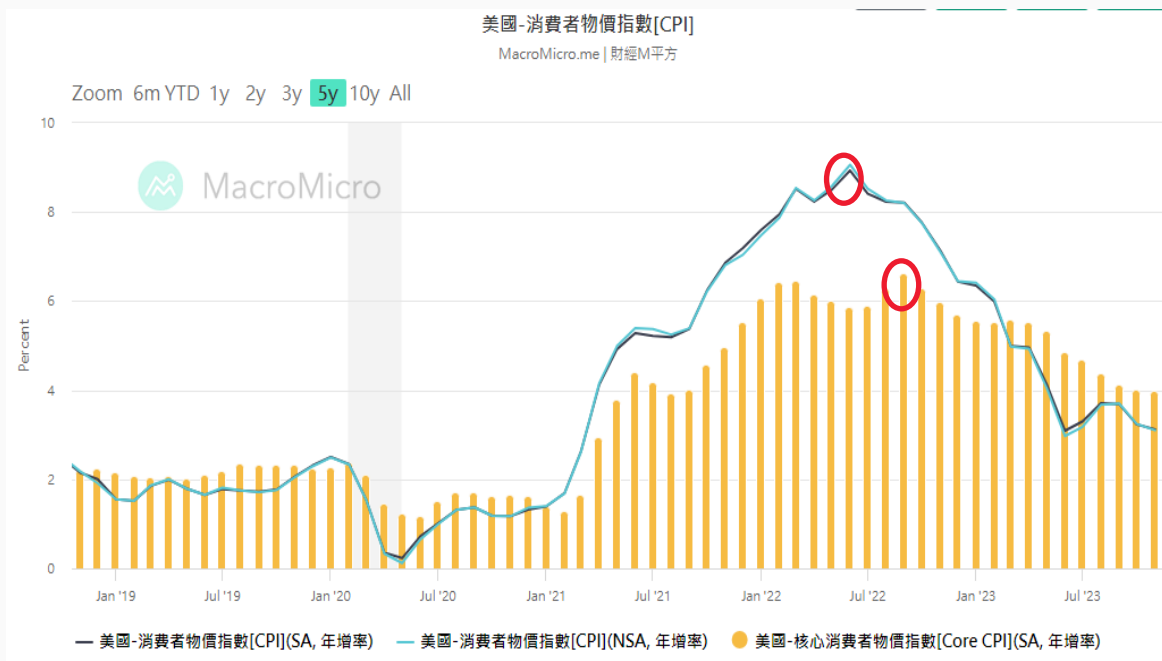


先進國家通膨壓力逐漸降低

不論美國或是歐盟，通膨壓力皆逐漸減輕

美國11月CPI/Core CPI YoY分別降至3.1%與3.99%

歐元區11月HICP/Core HICP分別降至2.4%與3.56%





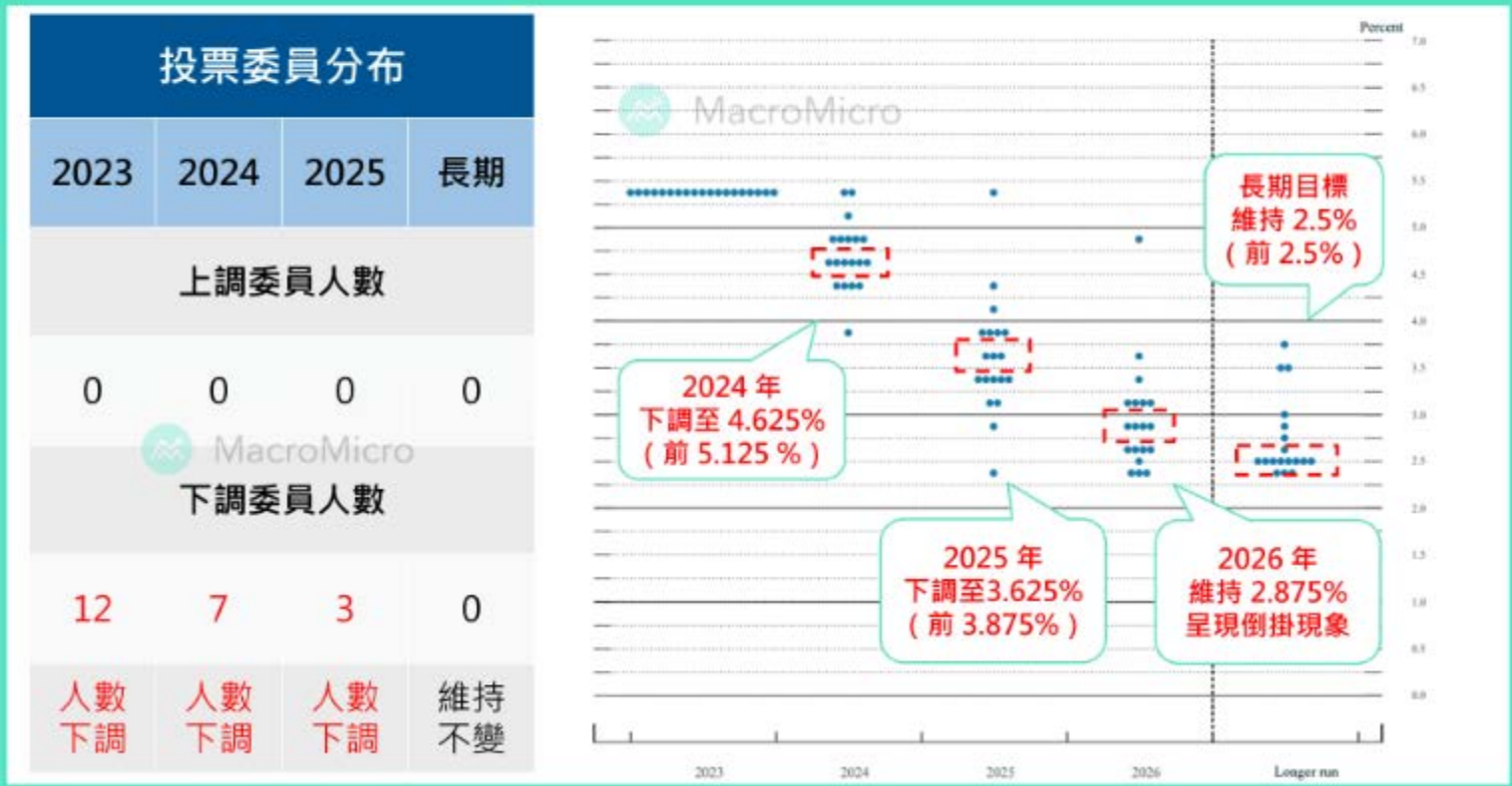
不論Fed如何調整，2024年開始降息趨勢不變

相較前次FOMC會議，本次預期明年可能降息三碼(前次兩碼)

>>2024: 3碼 2025: 4碼 2026: 3碼

美國Q2 GDP年增率明顯優於市場預期

2023 年聯準會 12 月利率點陣圖



美元走弱有利新興市場表現

2021年以來的強勢美元對新興市場消費產生壓力(匯率通膨)

美元自今年10月起隨Fed降息時間逐漸接近轉弱





上述壓力的減輕可望帶動新興國家2024年成長

新興國家，尤其台灣於2024年可望有不錯的成長展望。

台灣GDP年增率可望於明年回溫

| | 2022 | 2023 | 2024 |
|------|------|------|------|
| 全球 | 3.5 | 3.0 | 2.9 |
| 先進國家 | 2.6 | 1.5 | 1.4 |
| 美國 | 2.1 | 1.5 | 1.5 |
| 歐洲 | 3.3 | 0.7 | 1.2 |
| 新興國家 | 4.1 | 4.0 | 4.0 |
| 台灣 | 2.4 | 0.8 | 3.0 |
| 中國 | 3.0 | 5.0 | 4.2 |
| 印度 | 7.2 | 6.3 | 6.3 |

Agenda

1. 近期政經情勢
- 2. 盤勢觀察重點**
3. 高科技/理財通基金現況

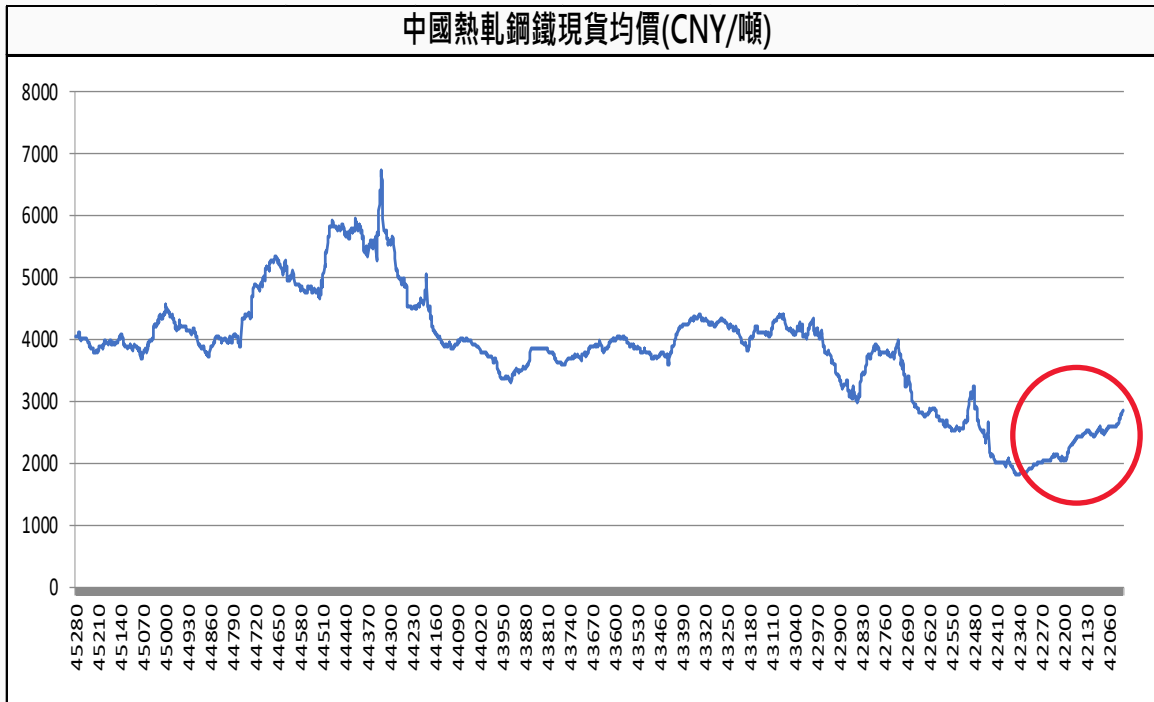




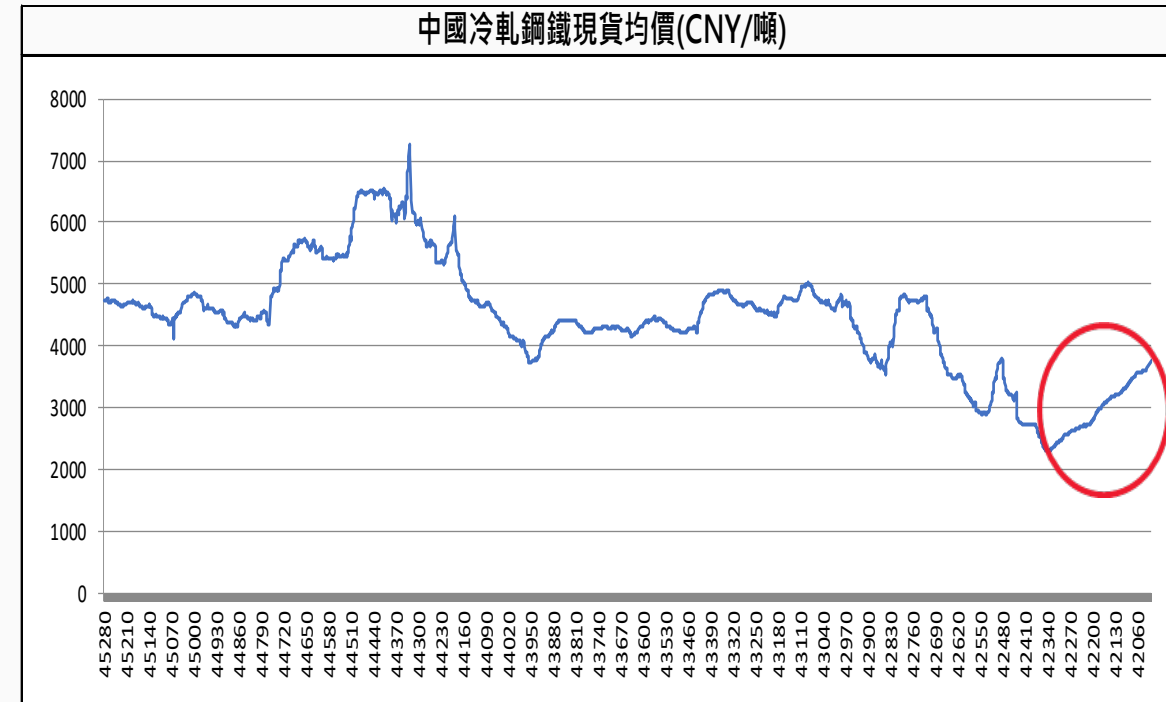
復甦範圍擴大有利AI以外產業亦跟進回溫(1)

鋼鐵報價於十月底開始反彈

中國熱軋鋼鐵報價於10月底落底反彈



中國冷軋鋼鐵報價也於10月底落底反彈

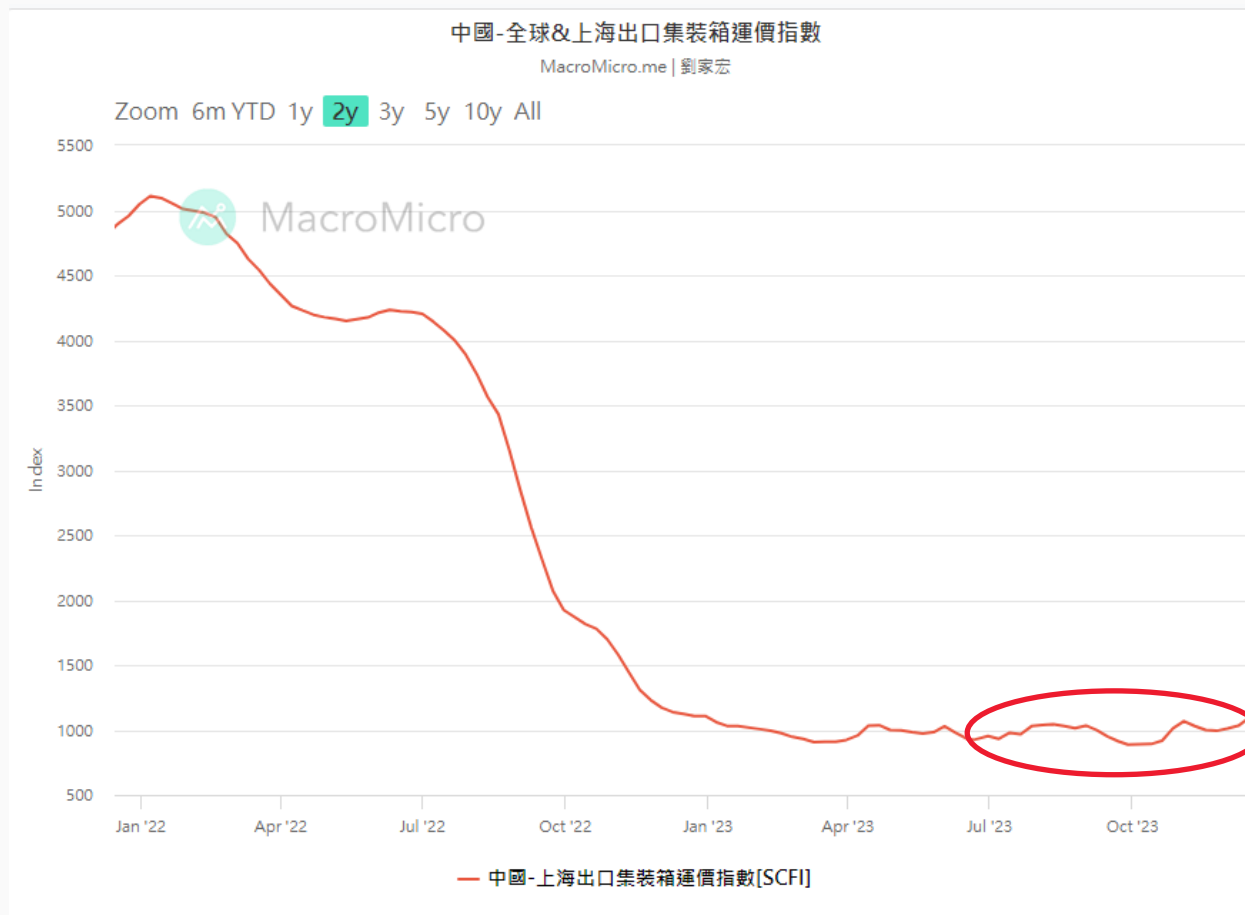




復甦範圍擴大有利AI以外產業亦跟進回溫(2)

航運報價亦於十月底反彈

SCFI指數於十月中下旬開始反彈向上



Agenda

1. 近期政經情勢
2. 盤勢觀察重點
- 3. 高科技/理財通基金現況**

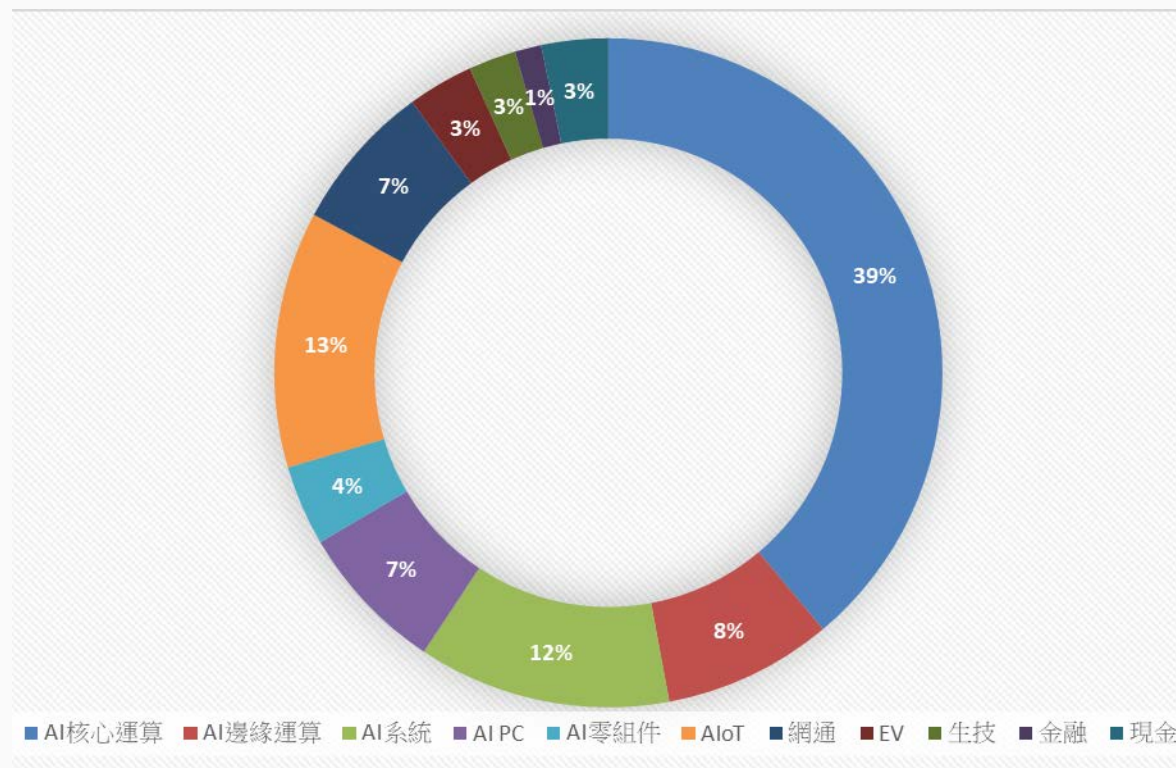


高科技基金 核心及類股持有

瀚亞高科技基金

資料日期：2023-11-30

| 聯發科 | 世芯 | 創意 | 台燿 | 智原 | 合計 |
|------|------|------|------|------|-------|
| 8.18 | 8.02 | 7.25 | 5.37 | 5.05 | 33.87 |



| 類別 | 百分比 |
|-----------|----------------|
| 半導體IC設計 | 39.87% |
| 半導體製造 | 3.83% |
| 電子零組件 | 27.14% |
| 電腦與周邊 | 18.98% |
| 通信網路 | 3.37% |
| 生技 | 2.29% |
| 金融 | 1.28% |
| 現金 | 3.23% |
| 總計 | 100.00% |

Source:公會,瀚亞投資彙整

理財通基金(本基金配息來源可能為本金) 核心及類股持有

持有內容近期持續明顯調整

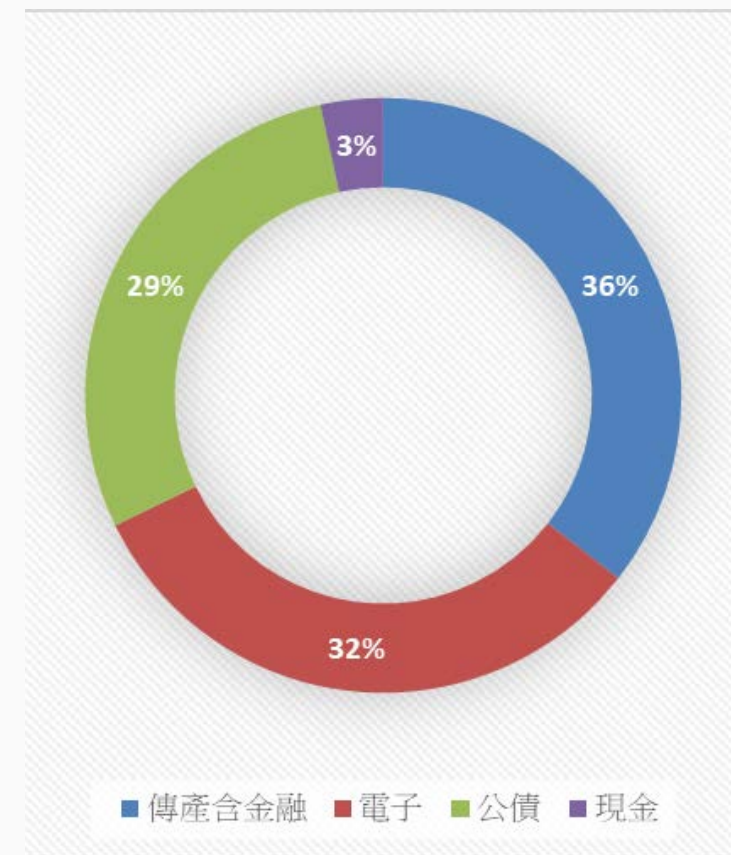
瀚亞理財通基金(本基金配息來源可能為本金)

資料日期：2023-11-30

| 富邦台灣科技 | 台積電 | 聯發科 | 大學光 | 台塑化 | 合計 |
|--------|------|------|------|------|-------|
| 9.28 | 8.58 | 2.77 | 2.20 | 2.20 | 25.03 |

Top 5 overweighted stocks :

| 個股 | 持有比例 | Over% |
|-----|-------|-------|
| 大學光 | 2.20% | 2.20% |
| 聯發科 | 2.77% | 1.20% |
| 寶雅 | 1.32% | 1.32% |
| 和潤 | 1.61% | 1.30% |
| 裕融 | 1.56% | 1.14% |



瀚亞高科技基金績效

【Domestic Funds Performance】

20231130

| | YTD | | | 3M | | | 6M | | | 1Y | | | 2Y | | | 3Y | | |
|----------------------|--------|--------------|----------|--------|--------------|----------|--------|--------------|----------|--------|--------------|----------|--------|--------------|----------|--------|--------------|----------|
| | Return | Peer Ranking | Quartile | Return | Peer Ranking | Quartile | Return | Peer Ranking | Quartile | Return | Peer Ranking | Quartile | Return | Peer Ranking | Quartile | Return | Peer Ranking | Quartile |
| Tech Fund | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| High Technology | 66.62% | 4/23 | 1 | 4.15% | 8/23 | 2 | 27.93% | 4/23 | 1 | 55.75% | 4/23 | 1 | 17.90% | 6/23 | 1 | 93.33% | 6/23 | 1 |
| TSE Electronic Index | 33.95% | | | 5.13% | | | 8.60% | | | 24.80% | | | 2.80% | | | 29.92% | | |

瀚亞理財通基金(本基金配息來源可能為本金)績效

【 Domestic Funds Performance 】

20231130

| | YTD | | | 3M | | | 6M | | | 1Y | | | 2Y | | | 3Y | | |
|------------------------|--------|--------------|----------|--------|--------------|----------|--------|--------------|----------|--------|--------------|----------|--------|--------------|----------|--------|--------------|----------|
| | Return | Peer Ranking | Quartile | Return | Peer Ranking | Quartile | Return | Peer Ranking | Quartile | Return | Peer Ranking | Quartile | Return | Peer Ranking | Quartile | Return | Peer Ranking | Quartile |
| Balanced Fund | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Balance | 15.13% | 18/18 | 4 | 1.54% | 9/18 | 2 | 4.48% | 18/18 | 4 | 12.41% | 17/18 | 4 | 2.34% | 9/18 | 2 | 25.65% | 9/18 | 2 |
| Balance (Gross return) | 16.35% | | | 1.87% | | | 5.14% | | | 13.73% | | | 4.98% | | | 29.61% | | |
| Balance BM | 14.33% | | | 2.80% | | | 1.76% | | | 11.31% | | | -0.23% | | | 19.38% | | |

Source:公會,瀚亞投資彙整

瀚亞高科技/理財通基金(本基金配息來源可能為本金)週轉率

| 個股 | 9月單月周轉率 | 10月單月周轉率 | 11月單月周轉率 | YTD周轉率 |
|------------------------------------------------------|---------|----------|----------|--------|
| 高科技 | 4.80% | 5.38% | 4.05% | 66.04% |
| 理財通 | 0.39% | 2.08% | 7.98% | |
| 因含債券公會未統計，為自行計算股票部位周轉率。 p.s.11月配合傳產輪動，為極少數周轉率偏高月份 | | | | |

Source:公會,瀚亞投資彙整

近期市場看法及基金調整策略

▶ 市場看法：

隨通膨/貨幣政策/匯率壓力減輕，明年復甦範圍可望擴大。

▶ 產業：

AI仍舊會是生產力循環主軸，但其他產業的復甦火苗也燃起。

▶ 操作策略：

維持偏多操作，且將隨產業復甦範圍擴大調整持股內容(開始增加落後補漲族群)。



警語

以上內容僅供參考，並非為投資人提供投資建議，請勿將其視為投資任何有價證券或其他金融產品之建議或要約。投資人如欲進行投資，應自行判斷投資標的、投資風險，承擔投資損益結果，瀚亞投信及其董事、受僱人不因此而承擔任何損害賠償責任。

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中，投資人可至下列網址查閱：[基金資訊觀測站](#)、[公開資訊觀測站](#)、[瀚亞投信官網](#)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