



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
June 2020

內容

- i. 基金投資策略及績效檢視
- ii. 整體市場看法
- iii. 持續看好資訊科技類股，特別是因此波新冠肺炎疫情而進一步推升的雲端及遠距工作的需求和應用
- 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。

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	10.36	15.81	15.40	30.97	17.77	19.70	15.81
同業平均	8.55	12.24	10.17	22.71	13.88	17.76	15.22
同業排名	6/14	3/14	4/14	1/14	4/14	6/13	7/13

資料來源：Lipper，資料截至2020/05/29。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	Bloomberg 代號	比重(%)	產業類別
APPLE	AAPL US	9.03%	科技硬體、儲存及周邊
MICROSOFT	MSFT US	8.95%	軟體
NVIDIA	NVDA US	6.98%	半導體產品與設備
VISA	V US	4.77%	資訊技術服務
SERVICENOW	NOW US	4.51%	軟體
ASML	ASML NA	4.07%	半導體產品與設備
MASTERCARD	MA US	3.85%	資訊技術服務
AMD	AMD US	3.62%	半導體產品與設備
PAYPAL	PYPL US	3.36%	資訊技術服務
MARVELL	MRVL US	3.32%	半導體產品與設備
加總		52.46%	

資料來源：瀚亞投信 · 資料截至2020/05/29

瀚亞美國高科技基金產業配置 (%)

基金產業配置	持股比重%	參考指標	OW/UW
半導體產品與設備	41.07%	21.48%	19.59%
軟體	25.36%	26.20%	-0.84%
資訊技術服務	19.79%	25.95%	-6.16%
科技硬體、儲存及周邊	9.39%	11.21%	-1.82%
電子設備、儀器與元件	1.73%	5.75%	-4.02%
通信設備	0.28%	4.42%	-4.14%
加總	97.62%	95.00%	2.62%

資料來源：瀚亞投信，資料截至2020/05/29

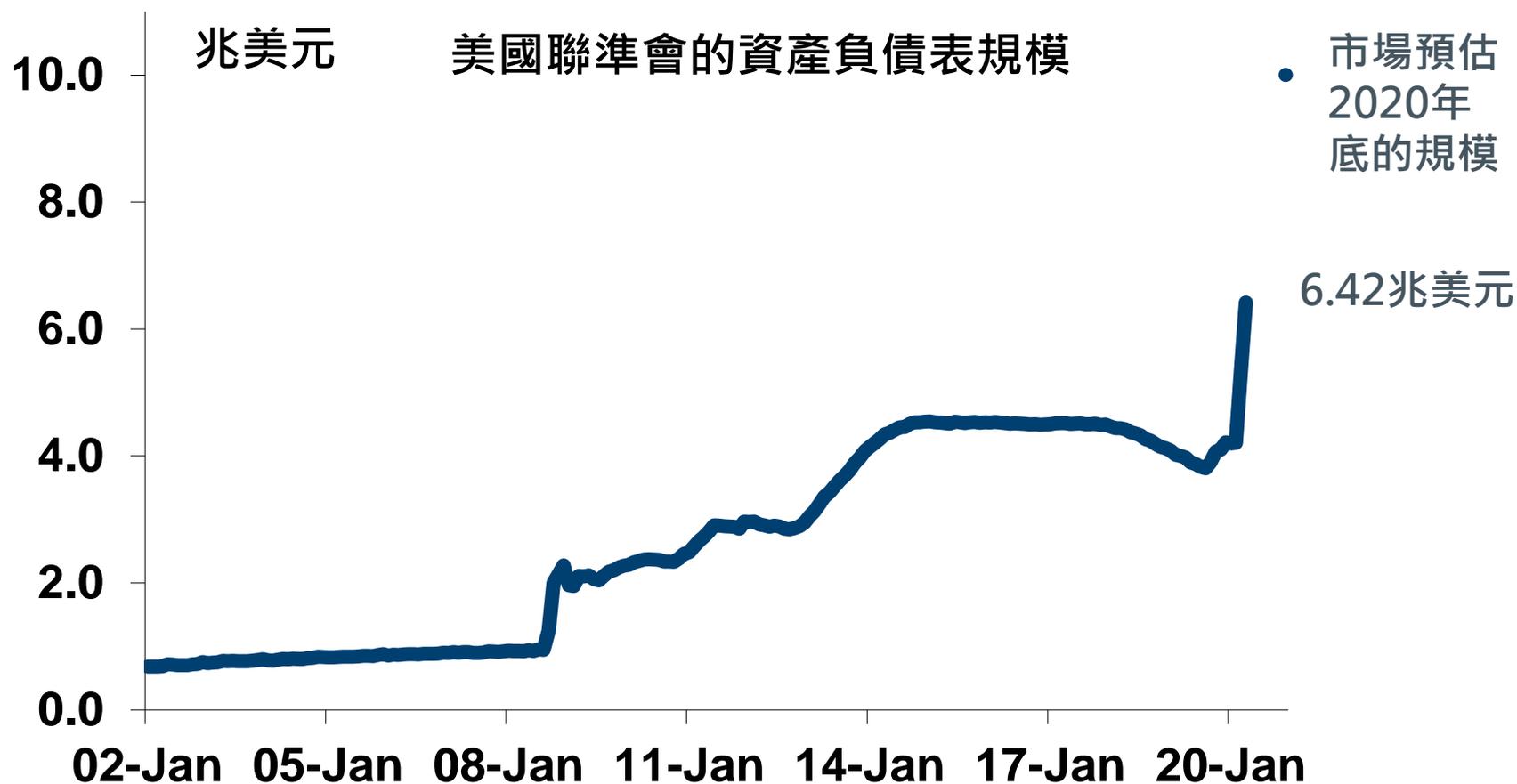
內容

- i. 基金投資策略及績效檢視
- ii. 整體市場看法
- iii. 持續看好資訊科技類股，特別是因此波新冠肺炎疫情而進一步推升的雲端及遠距工作的需求和應用
- iv. 投資結論

我們定義此次為重大事件所引起的衰退

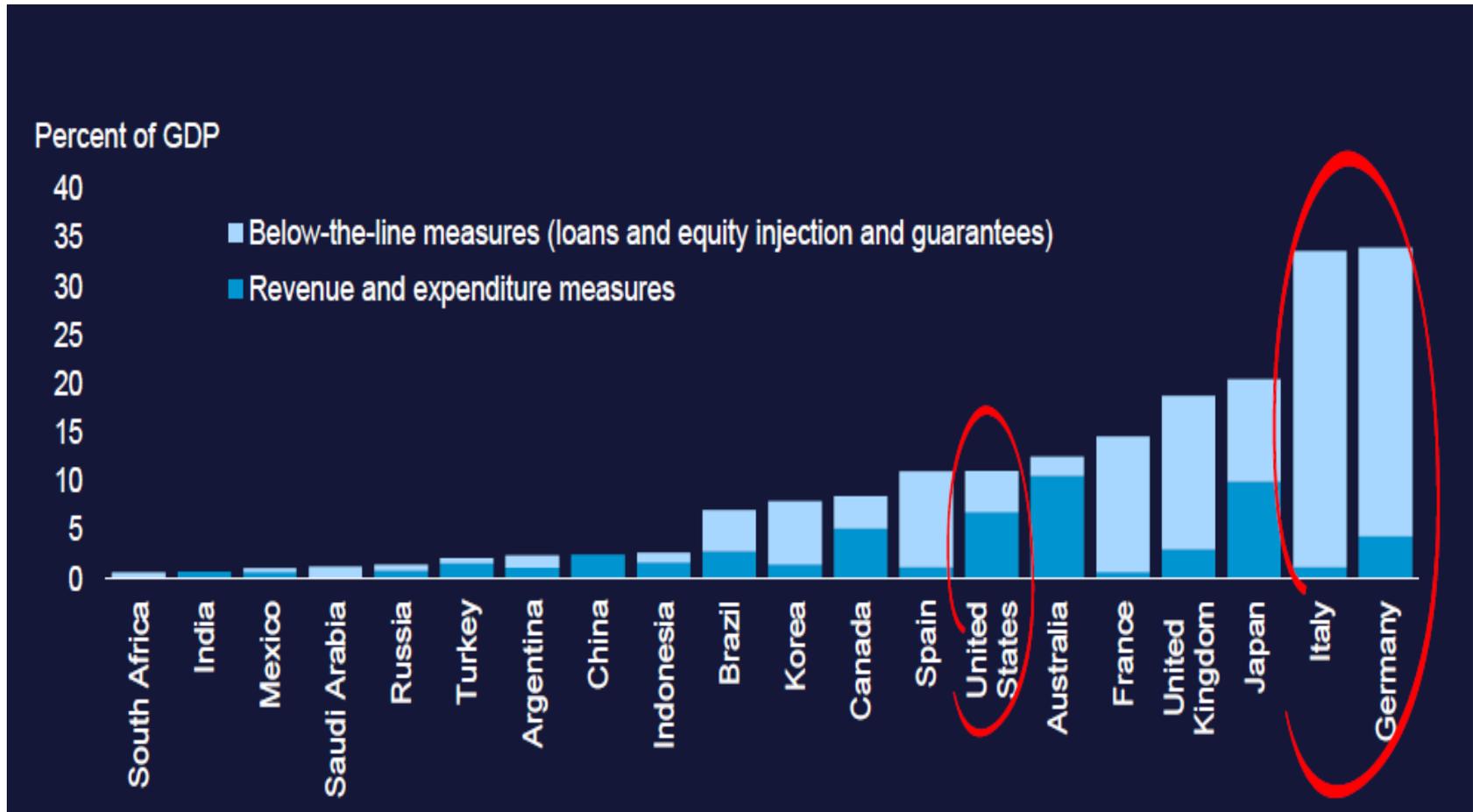
- ▶ 為了防堵新冠肺炎疫情擴散，全球停班及停課，對於個人的影響是3-6個月的薪資收入。但是2008次貸風暴造成房市重挫30%，影響的是家戶整體資產的大幅縮水。
- ▶ 在次貸風暴時，除了家戶大受影響外，部份金融機構因投資相關的資產而蒙受重大損失。雖然這次的疫情使客戶違約的機率走揚，但是金融機構的資產負債表相對透明且穩健。
- ▶ 前美國聯準會主席柏南克3月25日表示，此次疫情是迥異於大蕭條的野獸，大蕭條源自於人為因素、貨幣和金融衝擊，儘管此次疫情帶來類似的恐慌和不穩定性，但更像是1場重大的暴風雪或天災，而非1930年代那種典型的大蕭條。

美國及全球央行快速因應，大幅降低全球流動性的風險



資料來源: Daiwa, 2020/04及瀚亞投信整理

全球政府亦以史無前例的規模，進行財政政策的刺激和援助企業



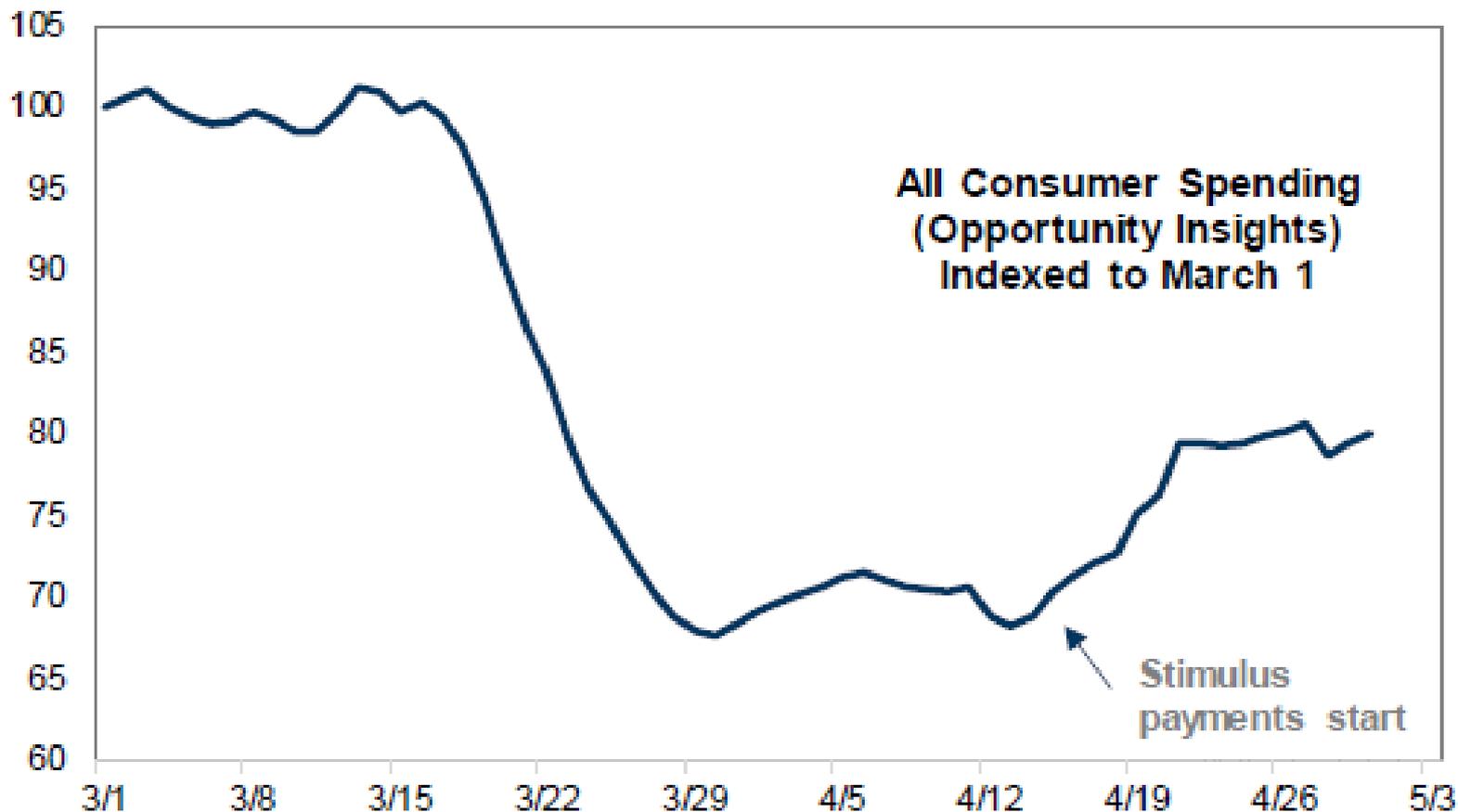
資料來源: IMF Fiscal Monitor April 2020, Morgan Stanley, 2020/04/20

從統計的觀點：S&P 500先前的34%下跌，為重大事件所引起的修正。除非新冠肺炎疫情再度惡化，不然修正幅度已近滿足

美國1800-2009歷次衰退對股市影響的統計	次數	下跌月數	下跌幅度	需要多少個月才能重返先前高點
結構性衰退	7	42	-57%	111
週期性衰退	15	27	-31%	50
重大事件型衰退	5	9	-29%	15
整體衰退次數	27			
平均		28	-38%	60
中位數		18	-32%	39

資料來源: Goldman Sachs, 2020/03/09

雖然美國的疫情仍然嚴峻，但是整體消費已自先前低點持續回升



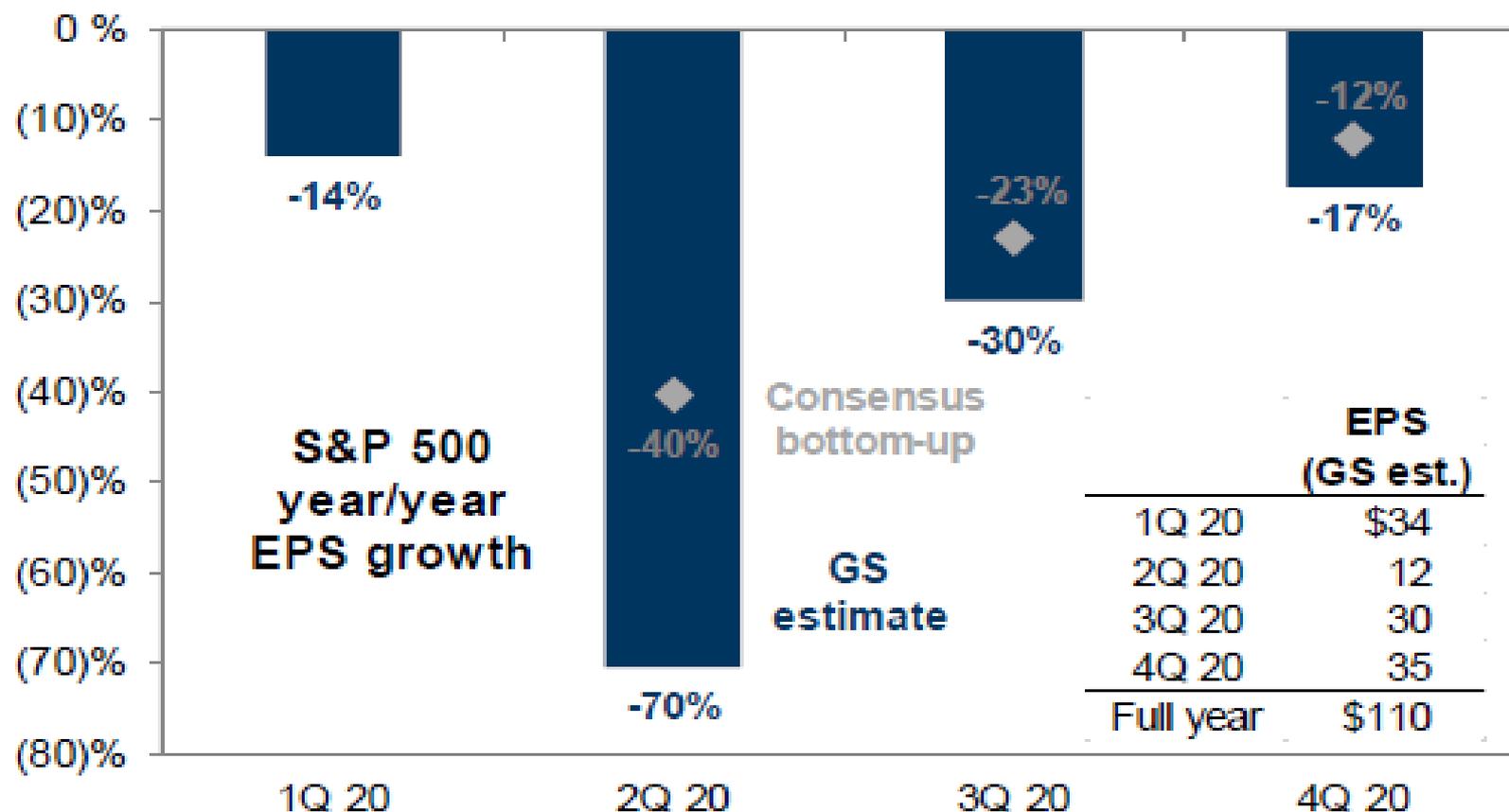
資料來源: Goldman Sachs, 2020/05/15

受惠於全球化及業務分散，S&P 500指數第一季獲利的年增率為-14%，優於預期。公用事業、科技、醫療生化表現最佳。

Sector	EPS		Sales Growth	Margin	
	\$/Share	Growth		Level	Change
Utilities	\$1.4	6 %	NM	NM	NM
Info Tech	7.6	6	8	20.9	(39)
Health Care	6.8	5	7	10.3	(20)
Consumer Staples	2.6	5	7	6.8	(18)
Materials	0.9	4	(0)	8.2	31
Real Estate	1.2	3	NM	NM	NM
Communication Services	3.6	(10)	11	13.1	(304)
Industrials	2.5	(29)	(7)	7.0	(210)
Energy	0.9	(31)	(9)	3.6	(112)
Financials	4.6	(41)	NM	NM	NM
Consumer Discretionary	1.5	(49)	(2)	3.6	(335)
S&P 500	\$33.7	(14)%			
<i>ex. Financials and Utilities</i>	26.5	(8)	2 %	9.4%	(107)bp
<i>ex. Energy</i>	32.7	(13)	4	10.0	(115)

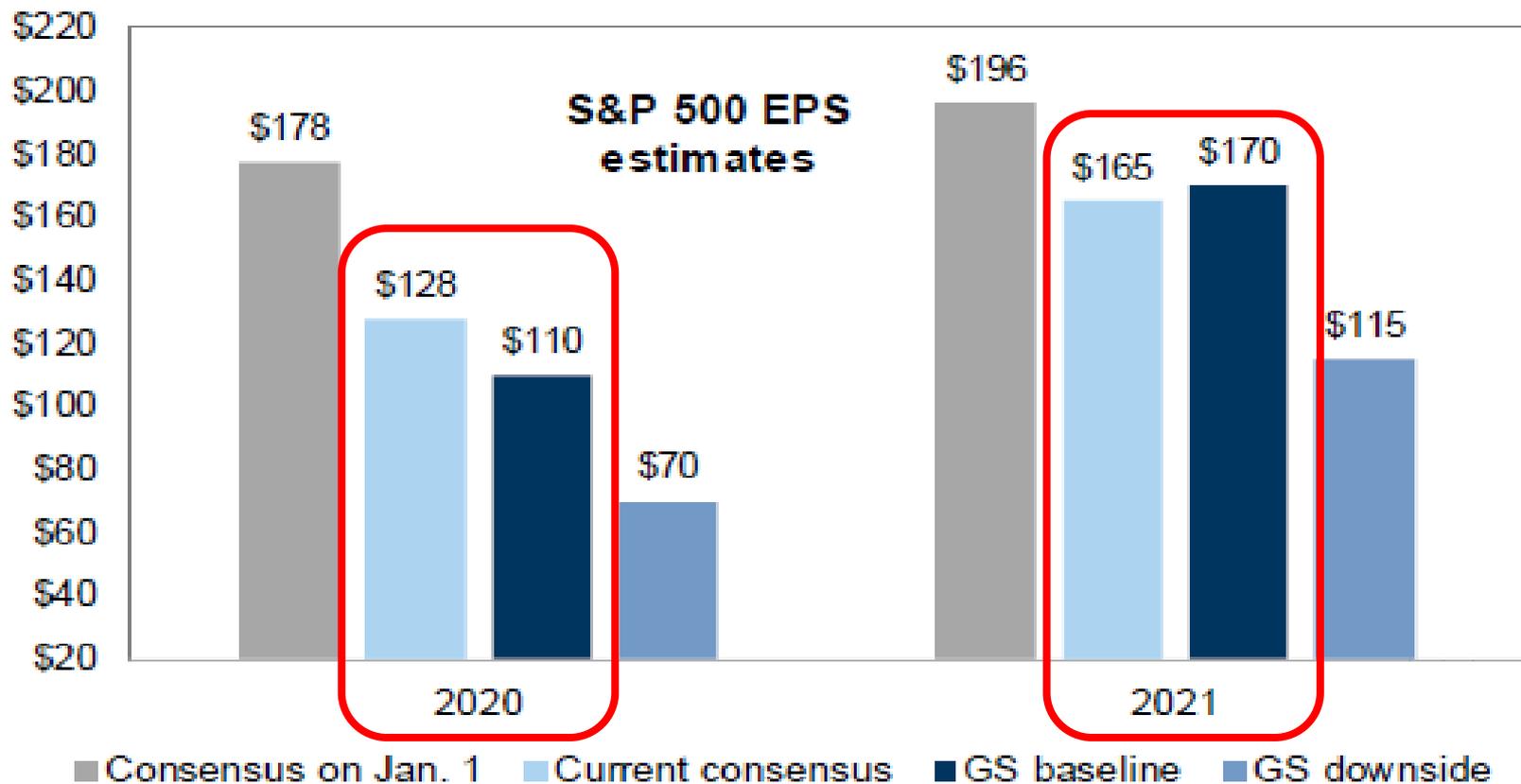
資料來源: Goldman Sachs, 2020/05/15

若是疫情能持續和緩，市場預估S&P 500指數第二季的獲利雖將重挫，但可望觸底回揚。



資料來源: Goldman Sachs, 2020/05/15

雖然市場對於S&P 500指數今、明兩年的獲利數字有極大的分歧，但是均相信2021年可望走揚

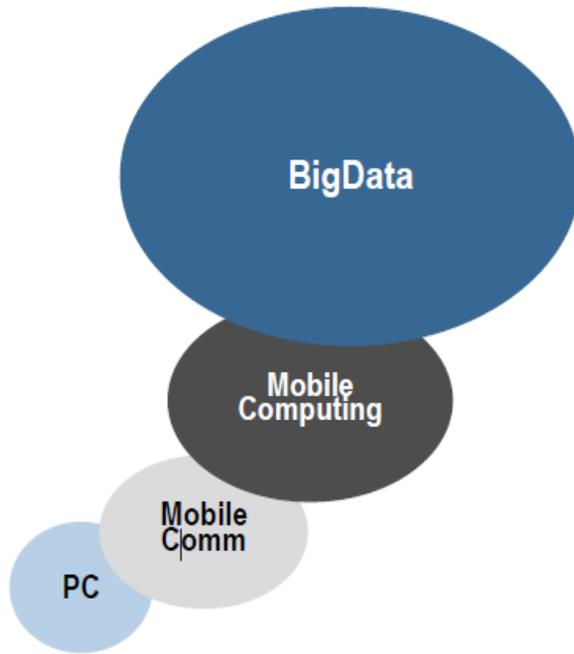


資料來源: Goldman Sachs, 2020/05/15
 註: 2019年S&P500指數的EPS為165

內容

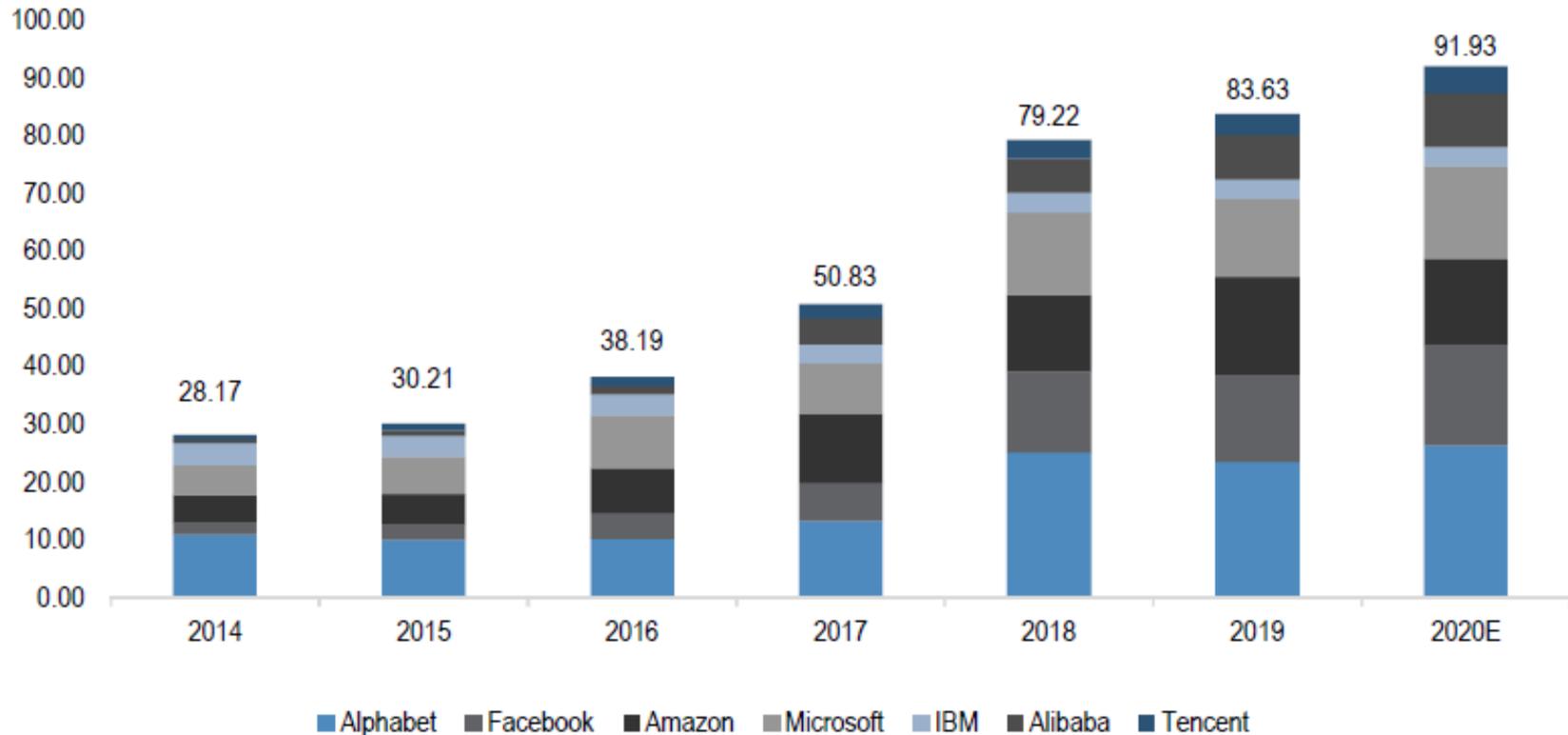
- i. 基金投資策略及績效檢視
- ii. 整體市場看法
- iii. 持續看好資訊科技類股，特別是因此波新冠肺炎疫情而進一步推升的雲端及遠距工作的需求和應用
- iv. 投資結論

雲端、5G、物聯網等創新科技，帶領我們進入大數據的時代



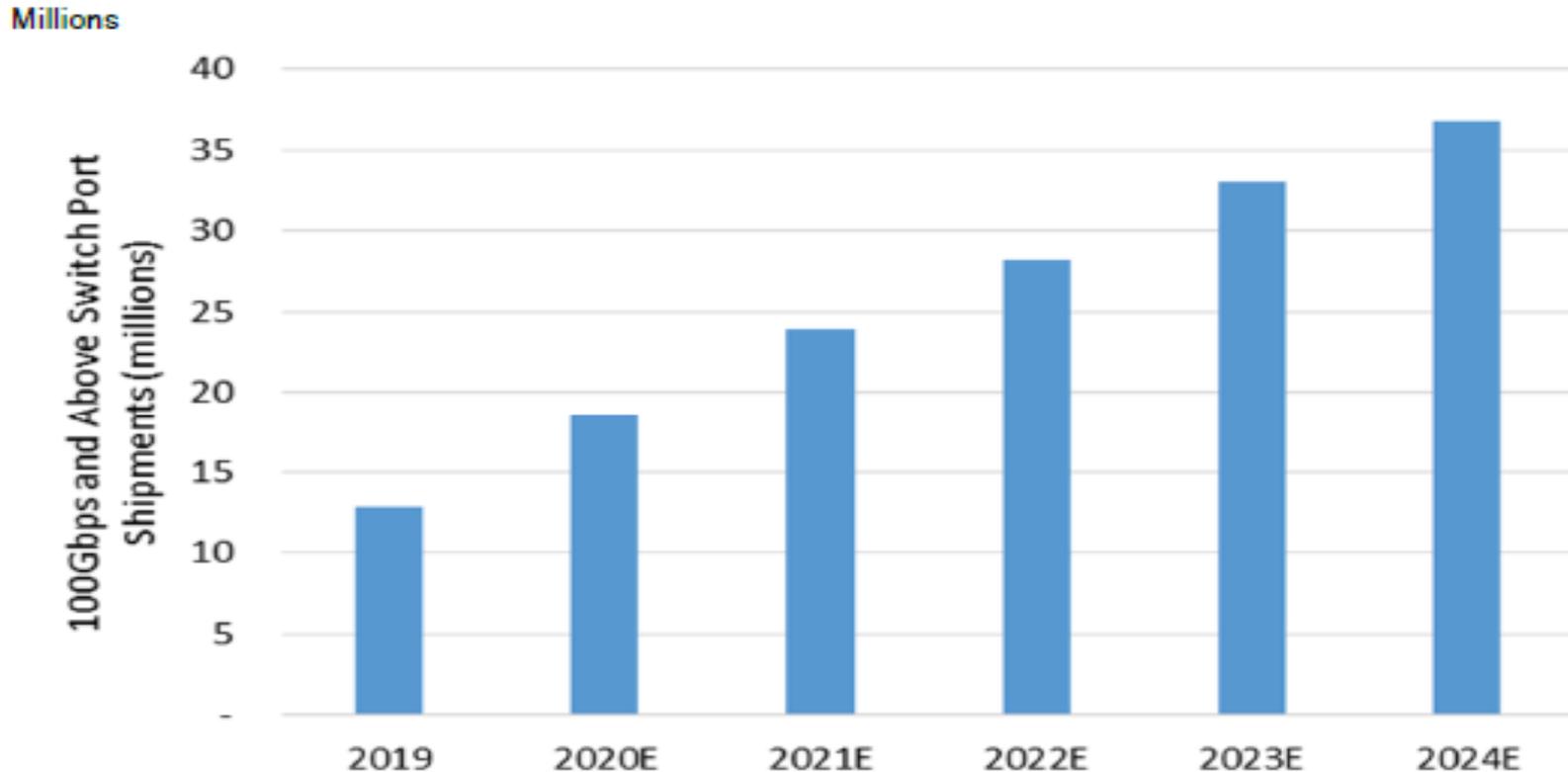
Source: Daiwa, 2020/01/02

七大雲端運營商在2019年的資本設備支出為836億美元，2020年則將進一步增加至919億美元，年增率達10%



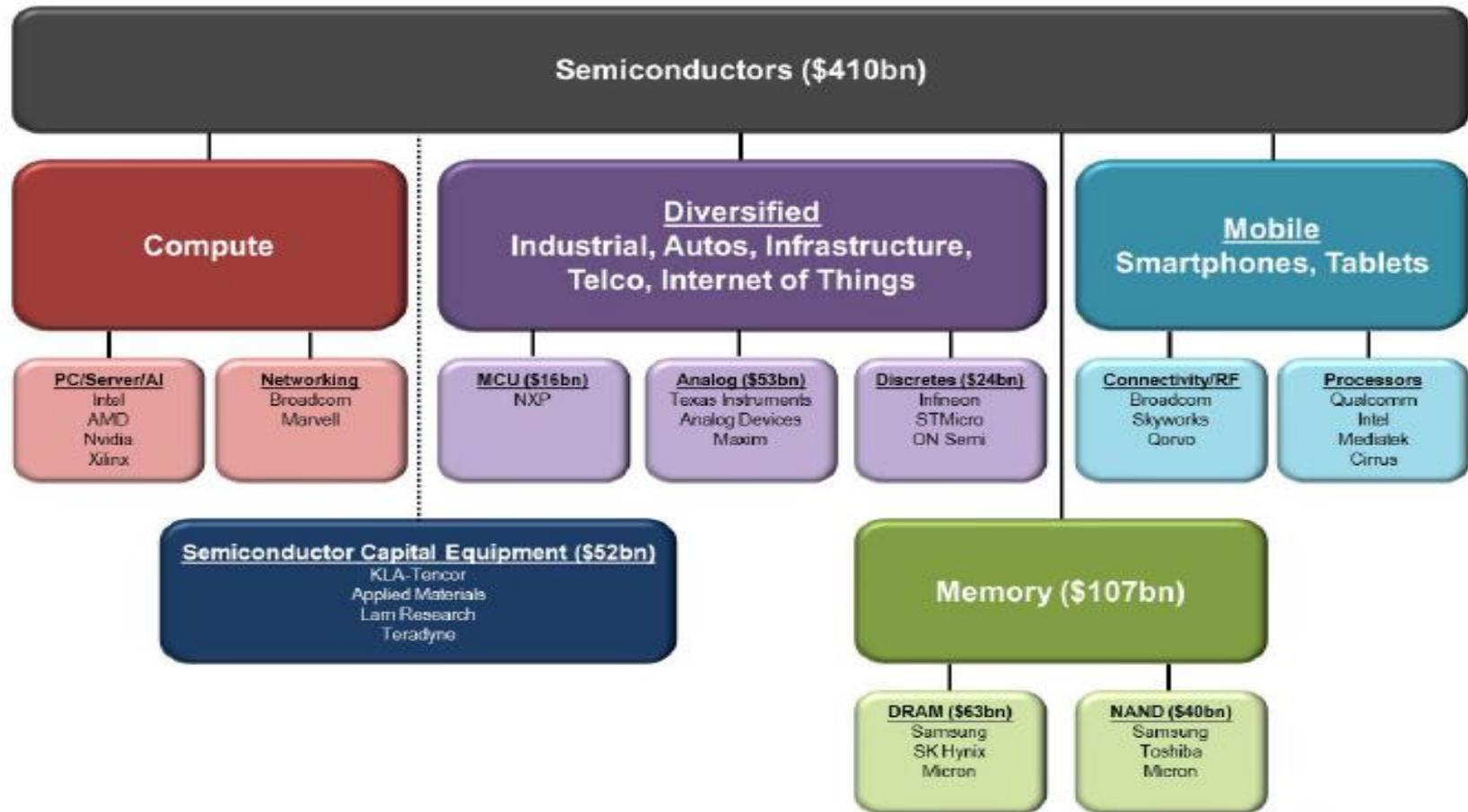
Source: JP Morgan 2020/04/14

100G/200G/400G的高速光模塊晶片需求強勁，2019-24的平均年增速達24%，其中2020年的增速更高達45%



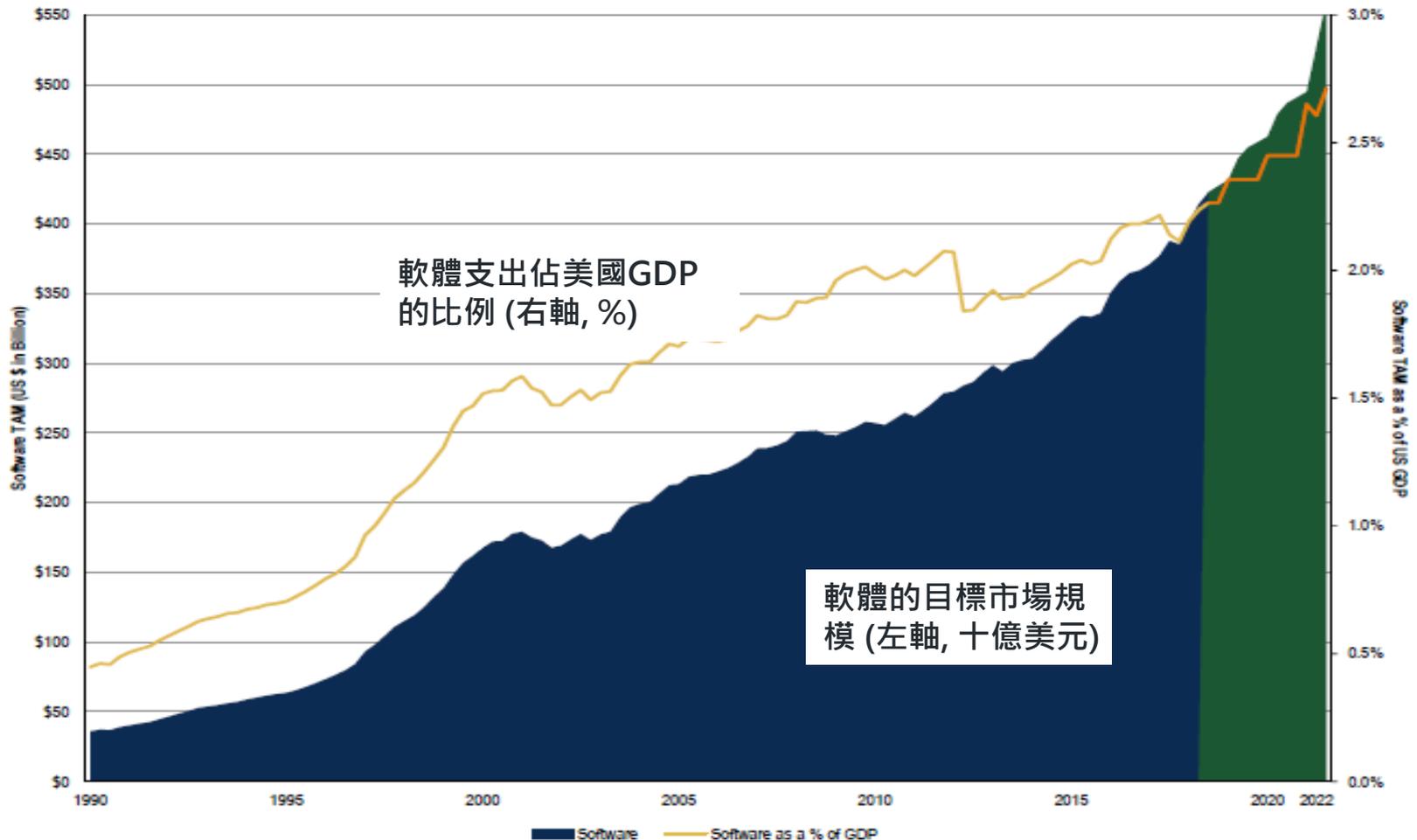
Source: JP Morgan, 2020/04/14

我們相對看好高速運算、5G及半導體設備中的EUV



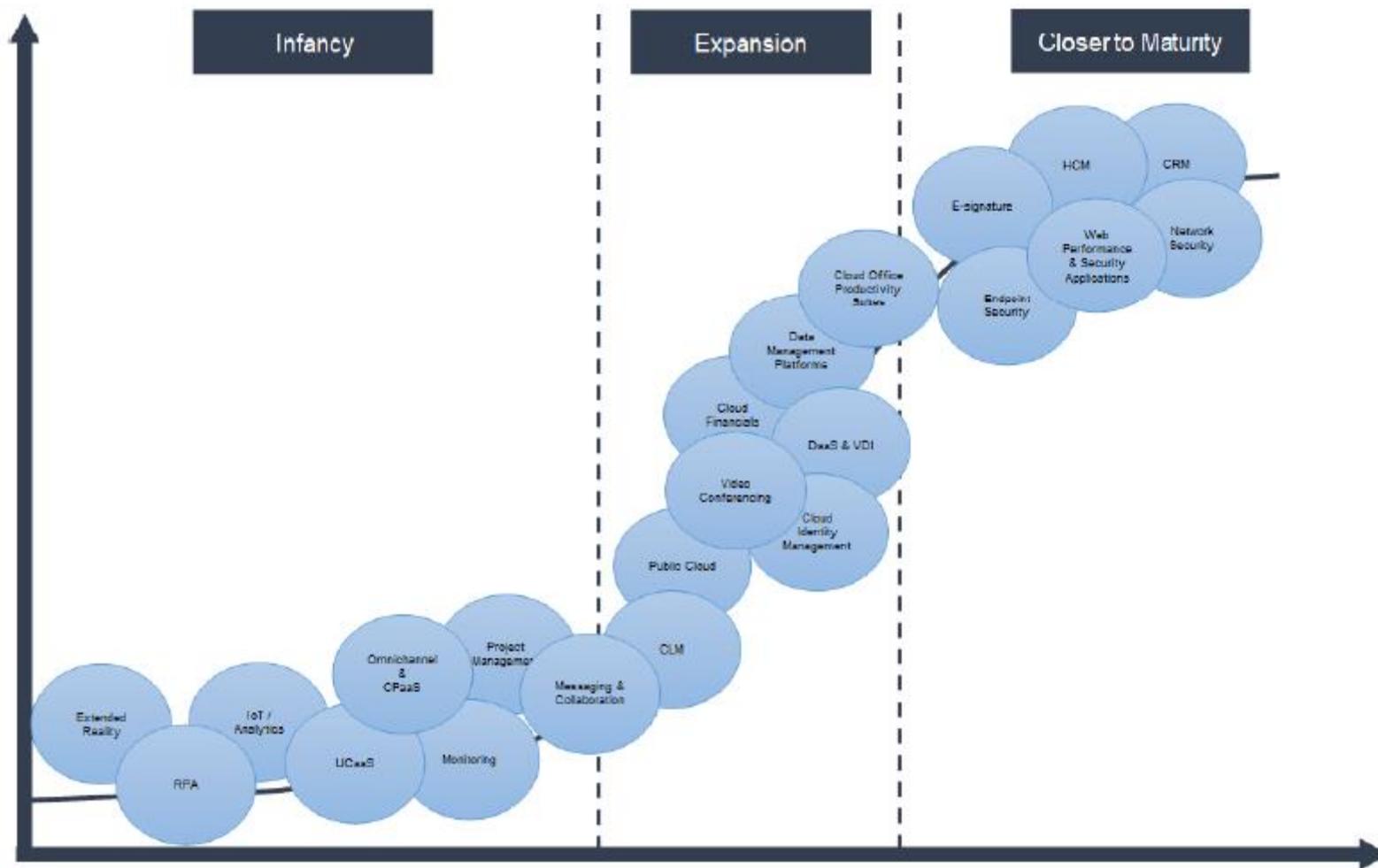
Source: JP Morgan 2020/04/14

軟體支出佔美國GDP比例從90年代的0.5%成長至現今的2.5%



Source: BofA Securities, 2019/12/19

各式各樣的軟體應用將進一步型塑新型態的企業組織和經營策略



Source: Goldman Sachs, 2020/05/22

內容

- i. 基金投資策略及績效檢視
- ii. 持續看好資訊科技類股，特別是因此波新冠肺炎疫情而進一步推升的雲端/資料中心需求
- iii. 投資結論

市場看法及投資策略

- ▶在FED及美國政府史無前例的貨幣和財政政策的支持下，市場的流動性及信心均已大幅改善。若疫情在今年二、三季獲得控制，積累需求將推動第四季以後的獲利呈現快速增長。
- ▶遠距離辦公/線上會議趨勢、不出門逛街改在家消費、線上娛樂將進一步推升雲端設備、商用平板筆電、高速運算、網路購物、5G等族群中長期成長潛力，以及能協助企業推行在家工作的軟體廠商，所以在產業方面我們持續看好**資訊科技類股**。
- ▶在市場方面，我們現階段看好財政/貨幣政策有能力帶領國家走出難關或是疫情已獲得控制的國家，如**美國**和**台灣**及**中國**。

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。