



# 瀚亞美國高科技基金

最純美國科技股  
境內新台幣首選

2021-May

---

# 內容

- i. 基金投資策略及績效檢視
  
- ii. 穩健向上的獲利可望支撐科技股  
在近期的整理後有進一步表現的  
空間
  
- iii. 投資結論

## 最純的美國科技股基金

- ▶ 操作策略：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考慮重點。

### 最純

- 境內基金中，科技股含金量配置較同類型基金高，直接聚焦**美國(>60%)+科技股(>95%)**基金
- 新台幣級別，直接投資首選

### 最強

- 不只看好特定強勢科技個股 (FAANG)，而是直接聚焦最強產業趨勢
- 涵蓋資訊、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

## 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	4.38%	6.01%	22.03%	53.75%	29.87%	27.52%



資料來源：Lipper · 資料截至2021/04/29。

## 基金投資理念(1)

▶ **創新與執行力**是本基金長期在資訊科技產業成功選股的關鍵因素。

▶ 當企業處於新創事業初期，缺乏對於整體市場規模和成功機率清楚的輪廓，並常常伴隨劇烈的股價波動。

**瀚亞這樣做：**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。

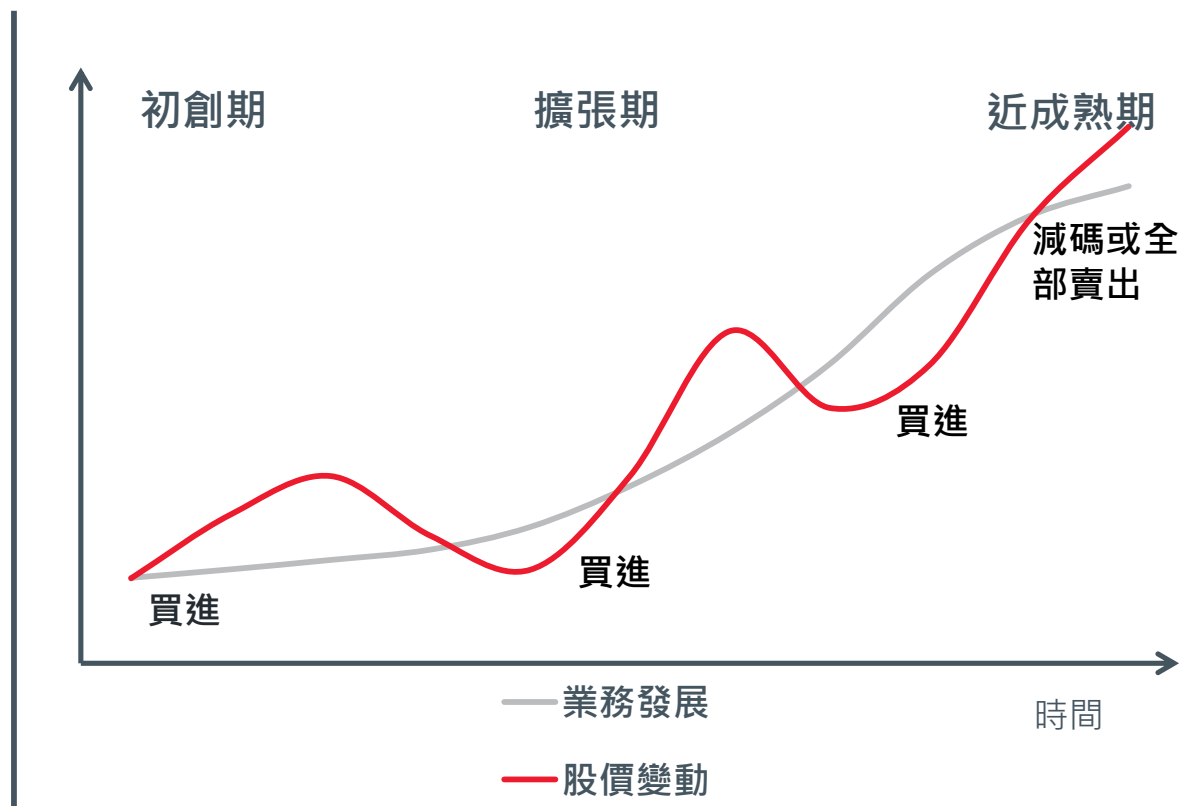
藉由投資最受惠於整體科技及各次產業發展趨勢的公司，為基金創造相對於內部參考指標的超額報酬。因此持股比重和標的均可能與內部參考指標不同。

## 基金投資理念(2)

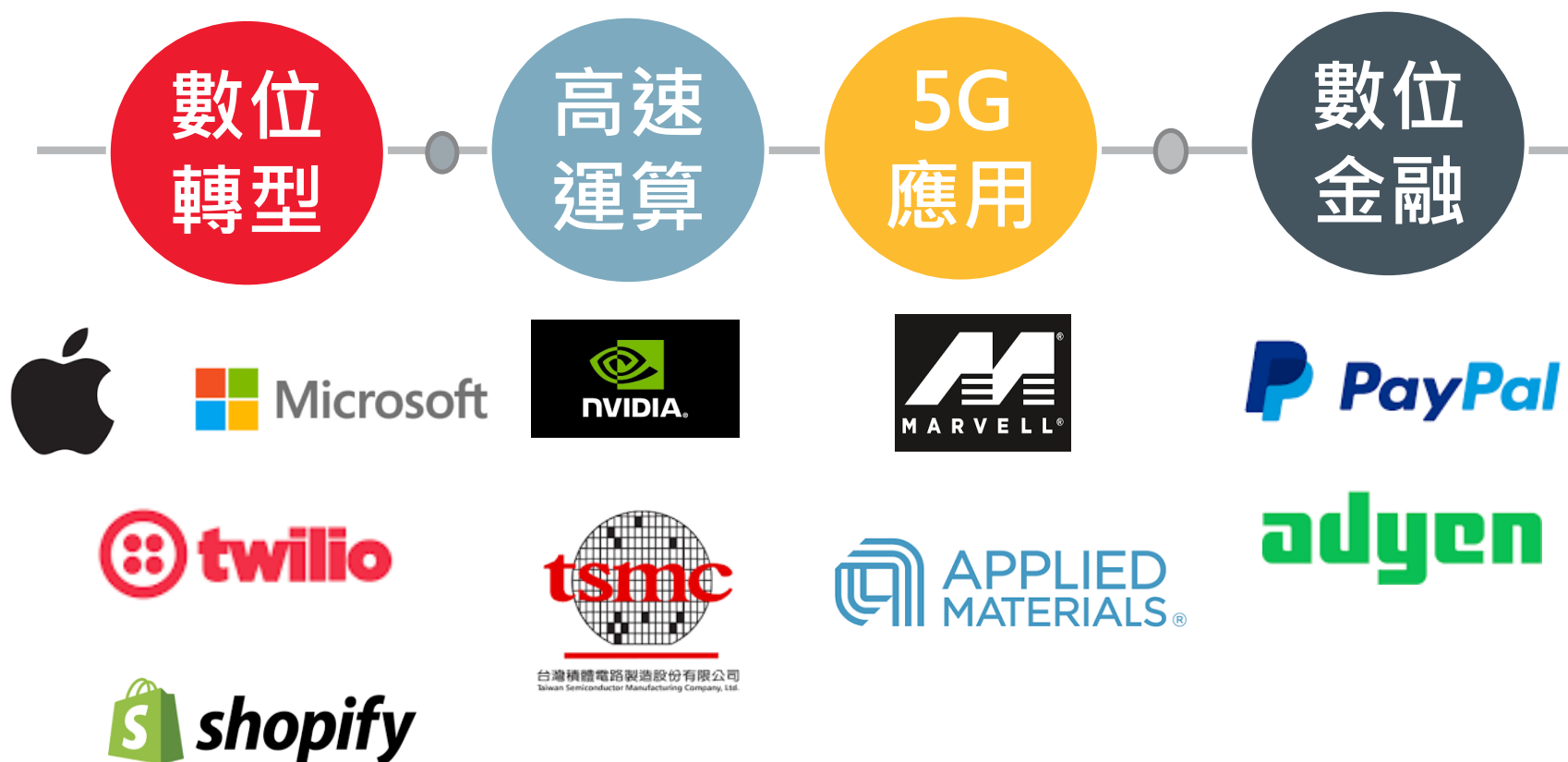
- (1) 透過基本面研究與評估市場規模來找出長期投資機會。
- (2) 設定許多基準來審視基本面，例如公司績效表現。
- (3) 市場容易受到短期消息影響，而忽略科技創新帶來的長線影響。

瀚亞這樣做：把握機會調整持股，以獲取更佳長期資本利得。

持有個股之業務發展與股價變動關係示意圖



## 瀚亞基金一次囊括美國+科技 4大主流趨勢 投資與時俱進，打造廣度+準度的 HI TECH投資組合



資料來源：瀚亞投信，資料截至2021/4/30。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。

## 美國科技股 具備領先與多元題材





## 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
NVIDIA	7.51%	18.02%	17.43%	半導體
PAYPAL	6.25%	14.31%	14.37%	資訊技術服務
APPLE	6.11%	1.30%	0.75%	科技硬體
MICROSOFT	5.92%	9.11%	13.79%	軟體
APPLIED MATERIALS	4.28%	40.31%	57.18%	半導體
TWILIO	3.94%	4.45%	10.91%	資訊技術服務
ADYEN	3.78%	21.23%	9.42%	資訊技術服務
ASML	3.24%	23.52%	36.54%	半導體
SHOPIFY	3.20%	8.61%	5.36%	資訊技術服務
台積電	3.05%	1.94%	13.67%	半導體
<b>加總</b>	<b>47.28%</b>			

資料來源：瀚亞投信，資料截至2021/04/30

## 基金產業配置

基金產業配置	持股比重%
半導體產品與設備	43.21%
軟體	17.59%
資訊技術服務	23.68%
科技硬體、儲存及周邊	6.11%
電子設備、儀器與元件	3.93%
通信設備	0.24%
其他	2.9%
<b>加總</b>	<b>97.66%</b>

資料來源：瀚亞投信，資料截至2021/4/30

## 前十大持股優勢

持股	公司介紹	優勢	
1	NVIDIA	GPU 繪圖卡居全球領導地位，目前產品廣泛使用於繪圖、遊戲及高速運算。	圖形處理器重要的開發工具CUDA的市場領導者。營收以電競顯卡、專業視覺化繪圖卡為主；Datacenter產業毛利較高、營收增速較快。未來遊戲顯卡業務毛利率存在上升空間。
2	PAYPAL	PayPal提供線上支付服務，可免除消費者輸入信用卡資料的麻煩以及風險，更可連結信用卡以外的交易工具，例如銀行帳戶餘額扣款、Debit Card等。	為消費者和商家提供的“支付+增值”服務，使用者黏著度不斷提升。特別是新冠肺炎疫情爆發後，普及率大幅增加。
3	APPLE	製造產品如 Mac、iPod、iPhone 和 iPad 平板，廣泛被世人所使用，近年來亦成功推升線上服務銷售，包括 iCloud、iTunes Store 和 App Store	1.居家辦公、學習需求推動 Mac、iPad 表現。 2.換機週期將至，蘋果明年銷售大年依舊可期。 3.音樂、視頻、雲服務、應用商店的收入均創造了歷史新高，實現兩位數增長。
4	MICROSOFT	主要業務包括個人運算業務、生產力及商業應用、智慧雲，提供授權 Windows作業系統與相關軟體及其他線上服務。	微軟的Azure 在雲端服務市場以 17%市占率，排名第二，僅次於Amazon，未來仍有極大的發展空間。
5	APPLIED MATERIALS	半導體及顯示器設備廠商，提供全球半導體、平面顯示器、太陽能光電(PV)等行業所需的相關設備及服務。	主要業務是供應全球半導體、顯示器及相關產業的製造設備(包括蝕刻、量測及檢測等設備)、服務和軟體，其中台積電、英特爾及三星都是其重要客戶。

資料來源：瀚亞投信，資料截至2021/4/30。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。

## 前十大持股優勢

持股	公司介紹	優勢
6	Twilio 通訊平台即服務公司 (CPaaS, Communications Platform as a Service)	使電話、網路電話、簡訊傳遞能夠嵌入到網路、電腦和移動裝置的軟體中。各類型程式的開發人員可以利用Twilio架設與客戶直接溝通的平台，服務包括車輛共享Uber、房屋共享平台Airbnb、即時通訊公司WhatsApp等全球客戶。
7	ADYEN 荷蘭金融支付公司，可處理不同貨幣和不同支付類型的轉賬。	客戶群包括 Uber、Netflix、臉書和 Spotify，此外也出售 POS 系統給實體店面並處理線上與店面支付業務，2019年與美國快餐業巨頭麥當勞簽署了Adyen平臺使用協議。
8	ASML 公司為全球四大半導體設備廠商之一，高端顯影機的市場中占據80%以上的市占，極紫外光 ( EUV ) 領域處於壟斷地位。	1. ASML被定位為唯一的EUV光刻工具製造商，製造產品用於5G，數據中心和AI等各領域，下遊客戶需求穩定且設備取代性低。 2. ASML在顯影設備的競爭者僅有日本Nikon以及Canon，10nm 及以下製程目前只有ASML的EUV設備被晶圓業者投入量產，其產業地位具壟斷格局。
9	SHOPIFY 加拿大電子商務平台，主要業務為SaaS訂閱服務、商務客戶解決方案(支付、融資、物流等)兩部分。	受惠於疫情，致使線上電子商務消費與商務需求同時爆發，已成為最大的第三方線上零售平台，根據eMarketer統計，Shopify占美國零售電子商務銷售額僅次於亞馬遜。
10	台積電 全世界最大的專業積體電路製造服務公司，生產晶片被廣泛地運用在電腦、通訊、消費性、工業用及標準類半導體等多樣電子產品應用。	晶片製程領先全球，提供5奈米、7奈米等先進製程技術，亦領先業界導入極紫外光 ( EUV ) 微影技術協助客戶產品大量進入市場，大客戶包括蘋果、高通、輝達、聯發科等。

資料來源：瀚亞投信，資料截至2021/4/30。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。

# 科技即生活 投資題材隨處可得

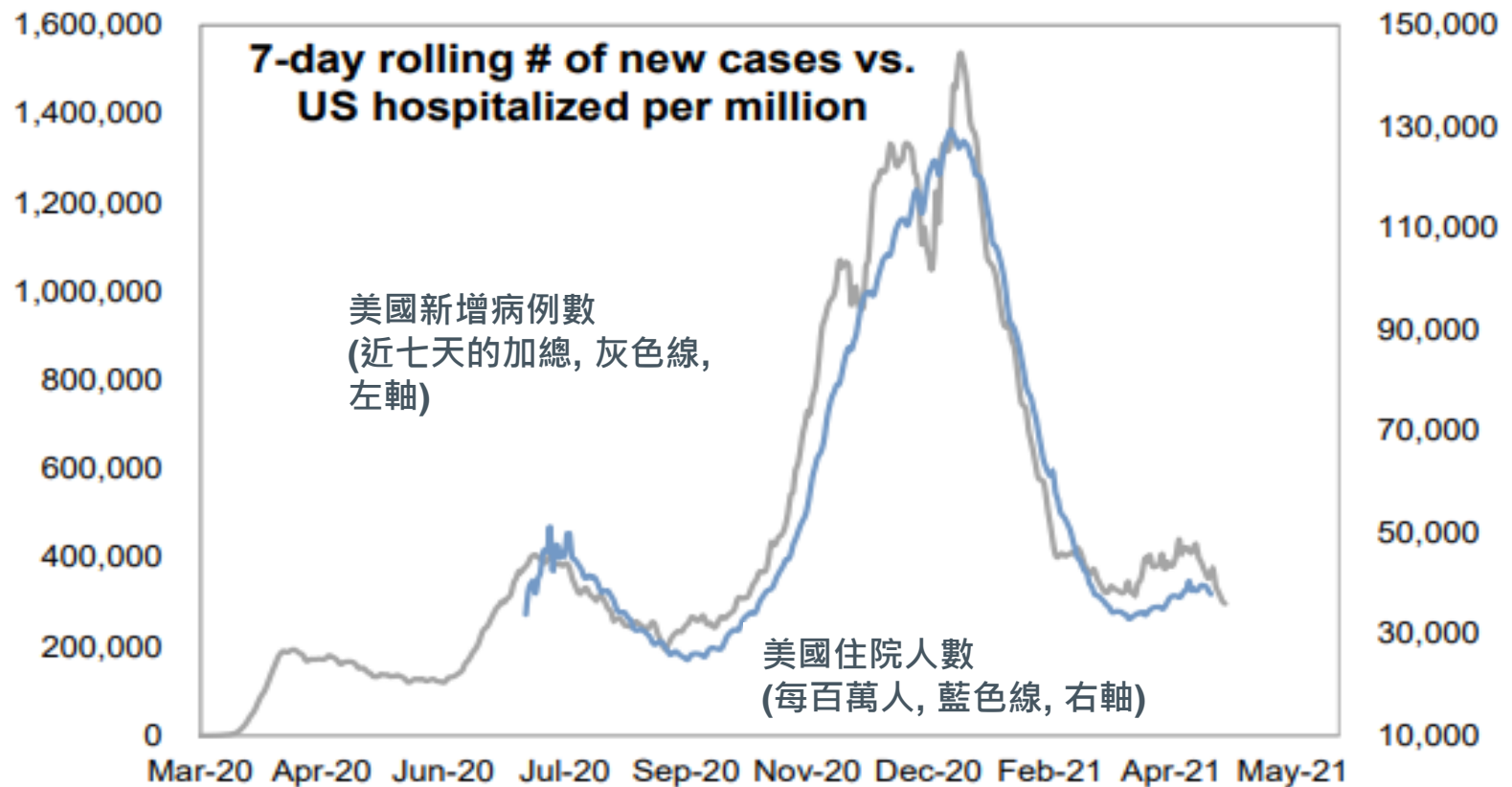


---

## 內容

- i. 基金投資策略及績效檢視
- ii. 穩健向上的獲利可望支撐科技股  
在近期的整理後有進一步表現的  
空間
- iii. 投資結論

隨著美國人民完成兩劑疫苗接種者已超過全部人口數的3成，新增病例及住院人數均大幅走降



資料來源: Goldman Sachs, 2021/4/30

## 亦帶動美國整體經濟從局部封鎖，轉向逐步解封



資料來源: Goldman Sachs, 2021/4/30



# Q1財報報喜

營收及獲利優於預期的程度均達罕見的最佳水準

## S&P 500 EQUAL-WEIGHTED

	Number of Companies			EARNINGS						REVENUE		
				Std Dev Surprises			Absolute Surprises		Avg 1Q Surprise	Std Dev Surprises		Avg 1Q Surprise
				Reported	Total	% of Co's	Positive	Negative		In-Line	Positive	
Financials	55	65	85%	82 %	4 %	15 %	87 %	13 %	27 %	67 %	5 %	5 %
Information Technology	37	75	49	81	0	16	95	5	13	78	3	3
Materials	13	28	46	77	8	15	85	15	16	54	8	2
Consumer Discretionary	31	62	50	74	0	26	90	10	41	45	13	1
Industrials	56	74	76	70	7	23	86	13	15	57	2	3
Communication Services	12	22	55	67	8	25	83	17	37	58	0	3
Utilities	9	28	32	67	0	33	89	11	11	44	11	3
Consumer Staples	21	32	66	62	14	24	81	19	7	62	19	3
Health Care	37	62	60	59	8	32	81	16	14	49	16	3
Real Estate	20	29	69	45	5	50	80	10	6	25	0	1
Energy	12	23	52	42	17	42	67	33	34	50	0	14
<b>S&amp;P 500</b>	<b>303</b>	<b>500</b>	<b>61%</b>	<b>69 %</b>	<b>6 %</b>	<b>25 %</b>	<b>85 %</b>	<b>13 %</b>	<b>20 %</b>	<b>57 %</b>	<b>7 %</b>	<b>3 %</b>

### Comparative Data (full earnings season)

4Q 2020	61 %	8 %	31 %	78 %	18 %	13 %	55 %	9 %	3 %
3Q 2020	68	6	26	84	14	23	54	7	3
2Q 2020	59	9	32	80	17	23	43	16	2
1Q 2020	34	21	44	57	39	(4)	26	18	(0)

資料來源: Goldman Sachs, 2021/4/30

## 獲利回升推動金融、能源、原物料及工業股今年以來表現優於美股大盤

Sector	Share Price Performance		EPS Growth		
	YTD	1Y	2020A	2021E	2022E
Communication Services	18%	54%	-6%	19%	7%
Consumer Discretionary	10%	51%	-31%	67%	22%
Consumer Staples	3%	21%	0%	5%	3%
Energy	35%	36%	-117%	NM	18%
Financials	25%	60%	-23%	26%	5%
Health Care	8%	24%	4%	12%	6%
Industrials	16%	59%	-47%	85%	19%
Information Technology	9%	56%	6%	19%	9%
Materials	16%	60%	0%	39%	6%
Real Estate	17%	29%	0%	1%	3%
Utilities	6%	17%	0%	4%	1%
<b>S&amp;P 500</b>	<b>13%</b>	<b>46%</b>	<b>-14%</b>	<b>27%</b>	<b>9%</b>

資料來源: Goldman Sachs, 2021/4/30及瀚亞投信整理

## 我們認為穩健向上的獲利將帶動科技股，近期整理後表現可期

Sector	EPS				NTM P/E
	2019A	2020A	2021E	2022E	Next 12M PER
Communication Services	17	16	19	20	26
Consumer Discretionary	13	9	15	18	40
Consumer Staples	11	11	12	12	21.3
Energy	6	-1	4	5	21
Financials	30	23	29	31	15.2
Health Care	27	28	31	33	16.9
Industrials	15	8	14	17	27.1
Information Technology	32	34	41	44	28.4
Materials	4	4	5	6	19.8
Real Estate	4	4	4	5	22.8
Utilities	5	5	6	6	19.9
S&P 500	165	142	181	197	23.3

資料來源: Goldman Sachs及瀚亞投信整理 2021/4/30

## 市場看法及投資策略

- ▶ 第一季財報中營收及獲利優於預期的程度均達罕見的的最佳水準。若是零組件及晶片缺料問題在今年下半年緩解，可望帶動市場信心重新回籠。
- ▶ 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，獲利回升是推動金融、能源、原物料及工業股今年以來表現優於大盤的原因。但若投資時間放長，因科技股的獲利仍將續創新高，已整理近三個月的科技股值得考慮，建議適時進場投資。

## 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。