

EASTSPRING TAIWAN INVESTMENTS

台股展望與瀚亞高科技基金報告

劉家宏
股票投資暨研究部
2022.2.21

AGENDA

I. 近期政經情勢

II. 盤勢觀察重點

III. 高科技基金現況

AGENDA

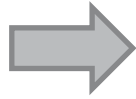
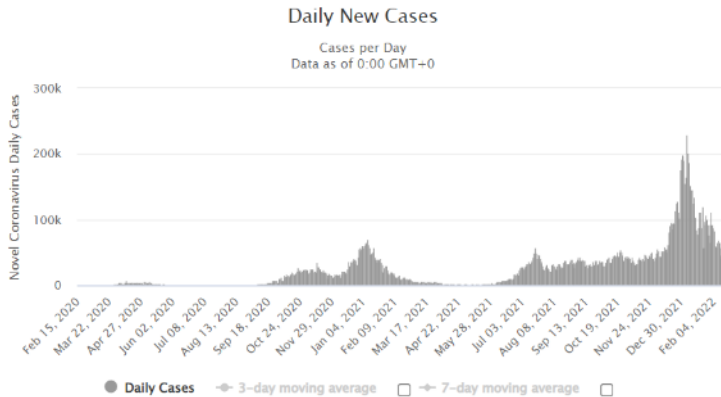
I. 近期政經情勢

II. 盤勢觀察重點

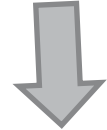
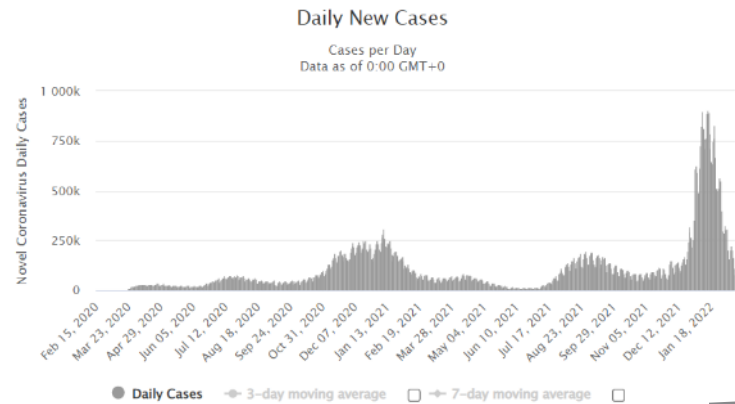
III. 高科技基金現況

國際情勢-新冠疫情如先前預估，其干擾有機會在今年明顯降低

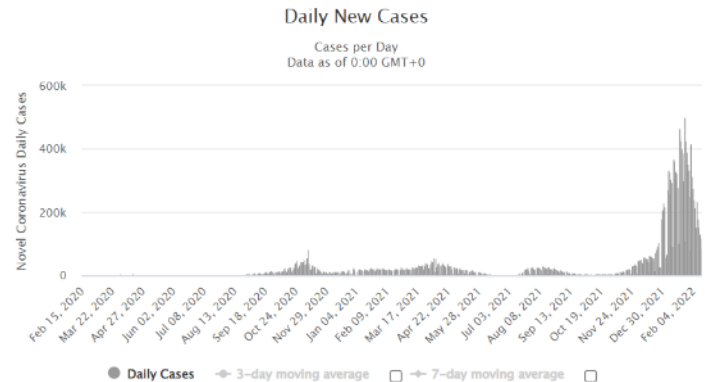
Daily New Cases in the United Kingdom



Daily New Cases in the United States



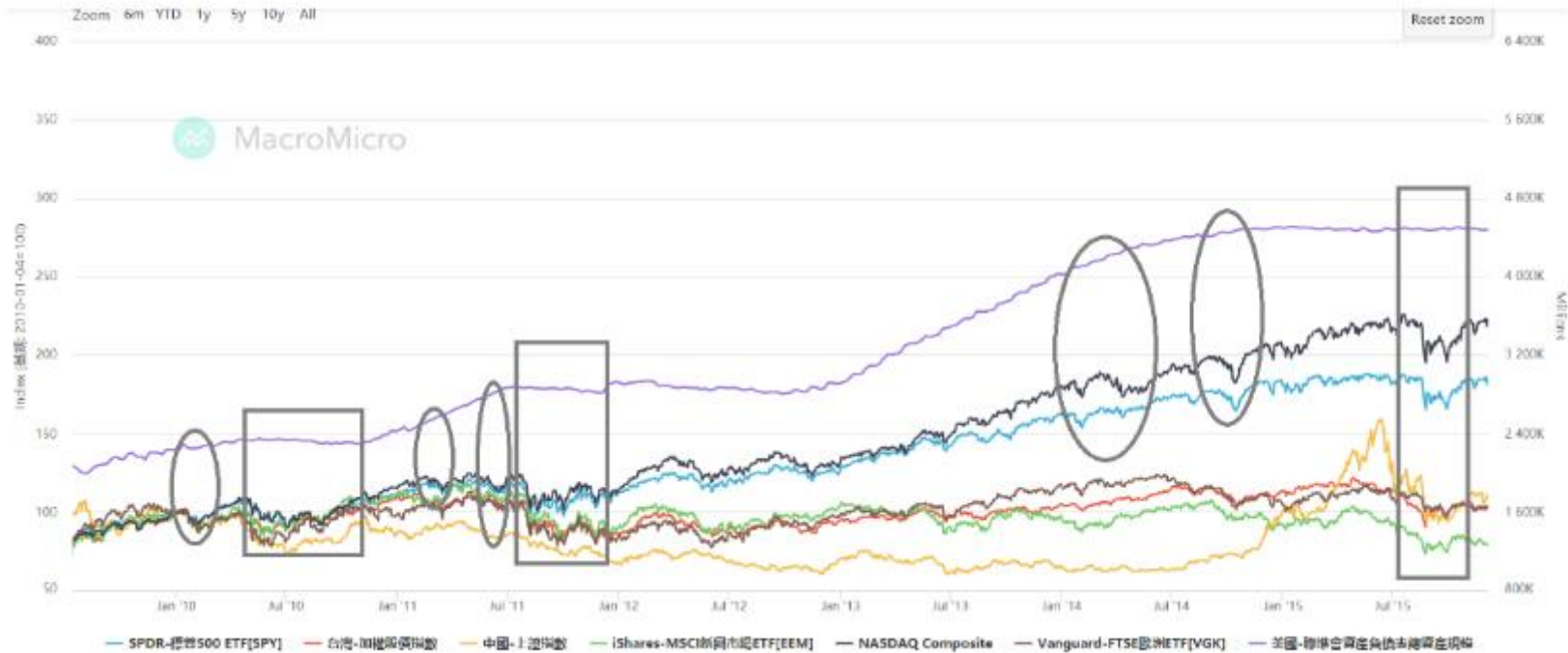
Daily New Cases in France



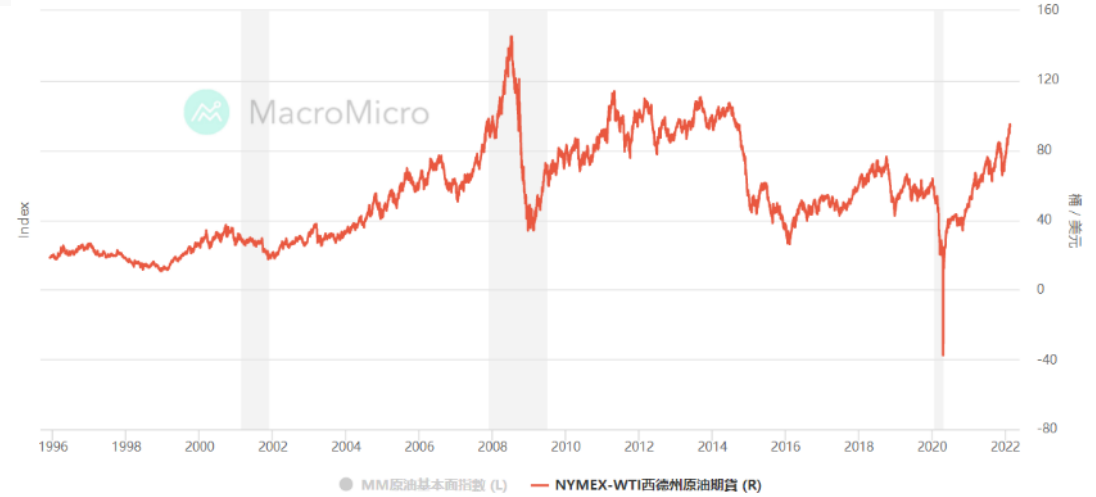
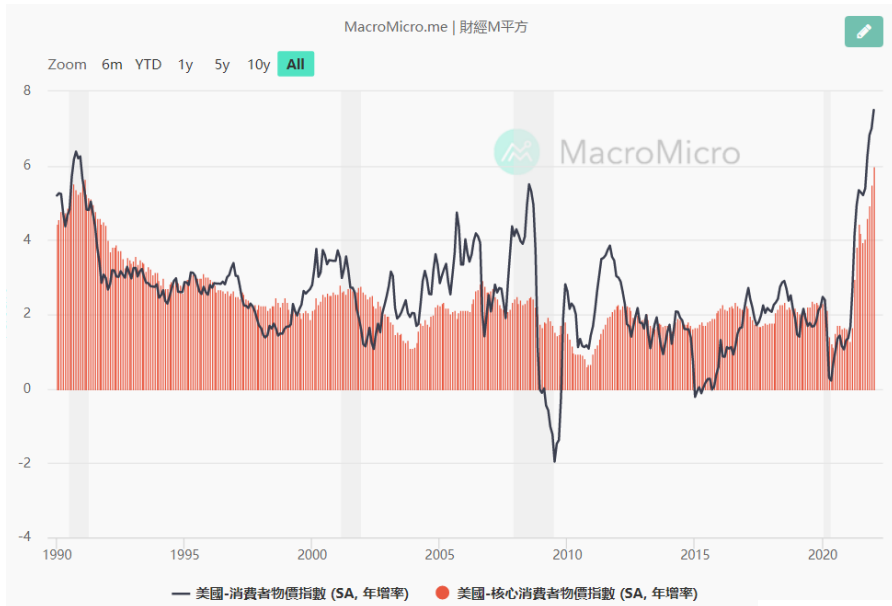
- ▶ 北歐國家如丹麥/瑞典/荷蘭/挪威等已逐漸往全面解封邁進，英國也可望在二月跟進。
- ▶ 美國過往較謹慎的民主黨州(例如紐澤西/紐約/加州)業已陸續解除口罩令。

Source: 2022/2, Wordometers, 瀚亞投資彙整

- 升息次數: 市場原本預期2~4碼 >> 目前提升至5~7碼
- 縮表時間: 市場原本預期2023年 >> 預估最早可能在今年中



Source: 2021/9, 財經M平方, izaxx blog, 瀚亞投資彙整



Source: : 2022/2, 財經M平方, 瀚亞投資彙整

台灣/美國近兩年GDP YoY趨勢預估

Taiwan	1Q	2Q	3Q	4Q	US	1Q	2Q	3Q	4Q
2021	9.2	7.76	3.7	4.15	2021	6.3	6.7	2.3	6.9
2022	2.79	3.97	4.89	4.86	2022	2.0	2.8	2.6	2.4

Source: 2022/2, CMoney, The Conference Board, 瀚亞投資彙整

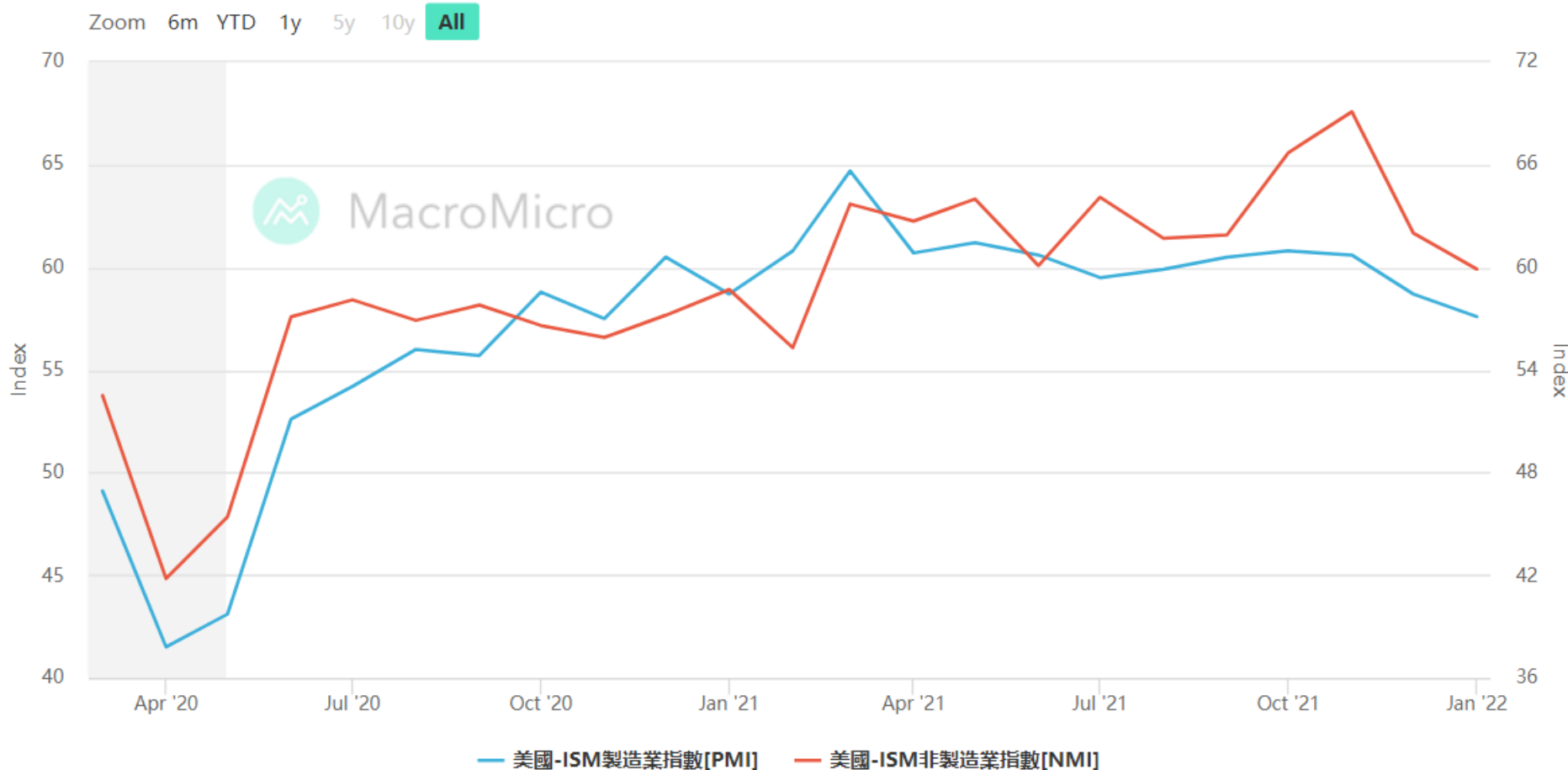
AGENDA

I. 近期政經情勢

II. 盤勢觀察重點

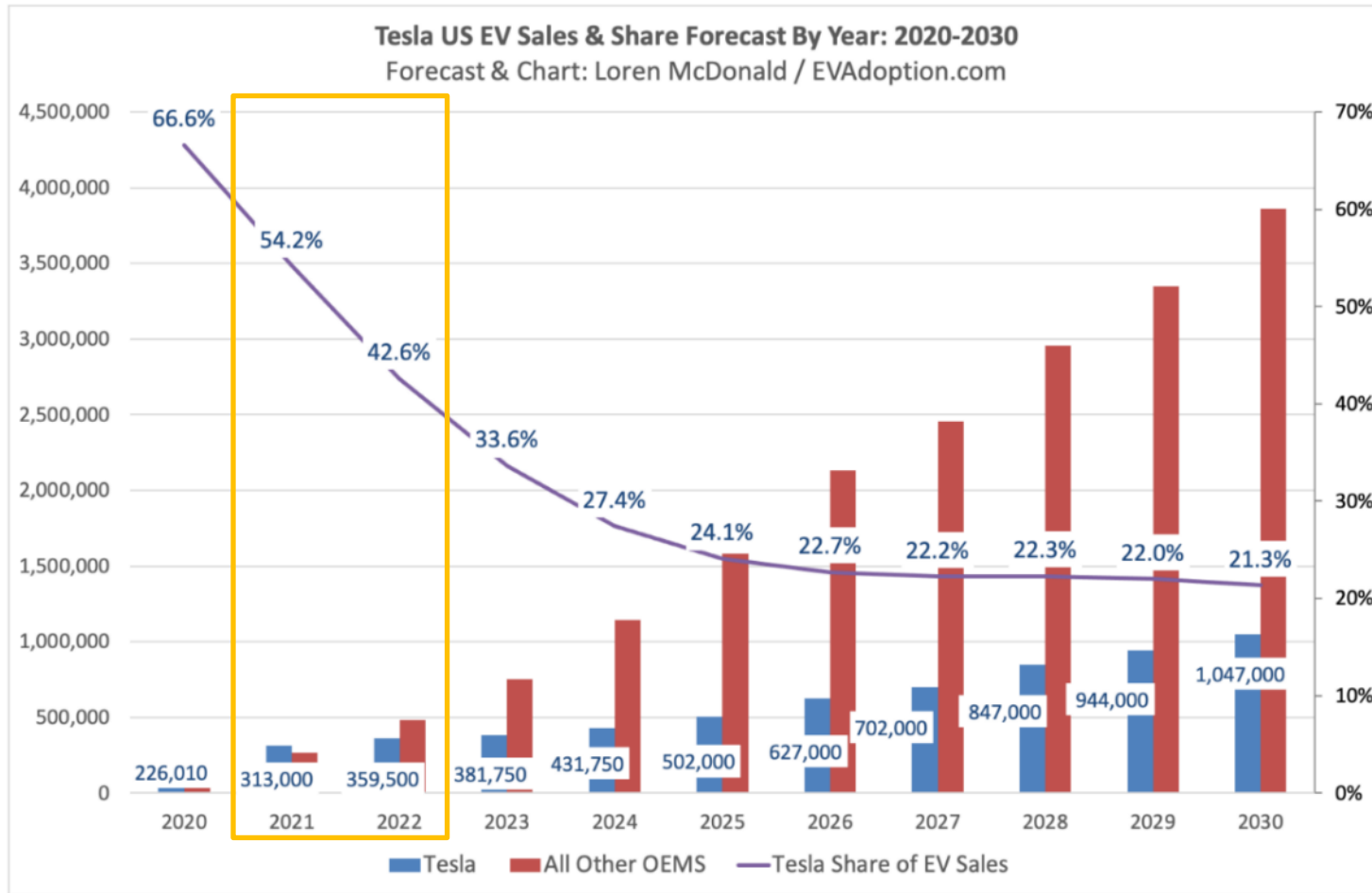
III. 高科技基金現況

產業趨勢-復甦轉往成長周期後的產業輪動須留意

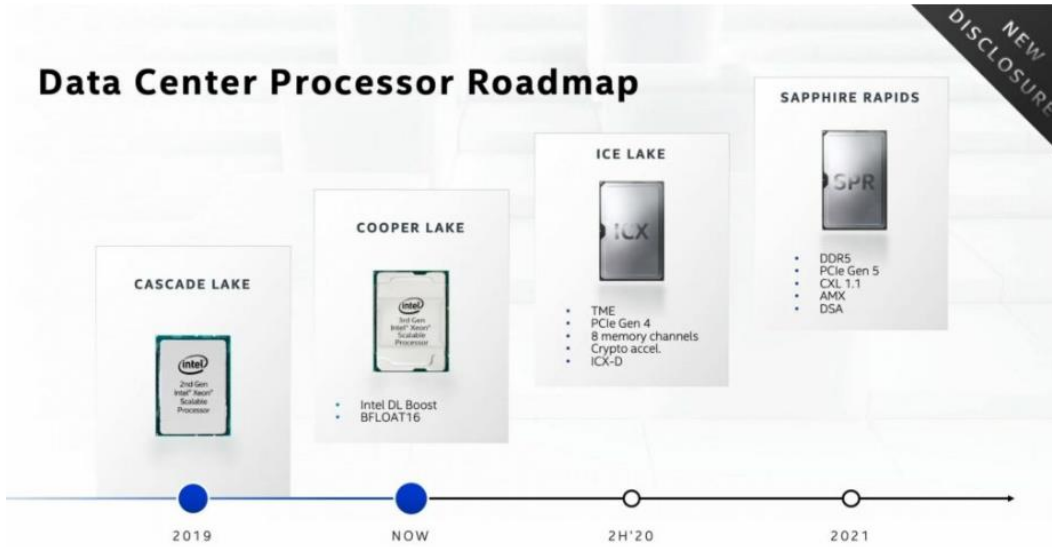


Source: : 2022/2,財經M平方,瀚亞投資彙整

產業趨勢-AI/未來車等長線主軸也須留意其中的內容變化



資料來源：2020/10, EVAdoption.com



Source: 上-2020/10, WebSetNet
下-2021/11. The Next Platform

AGENDA

I. 近期政經情勢

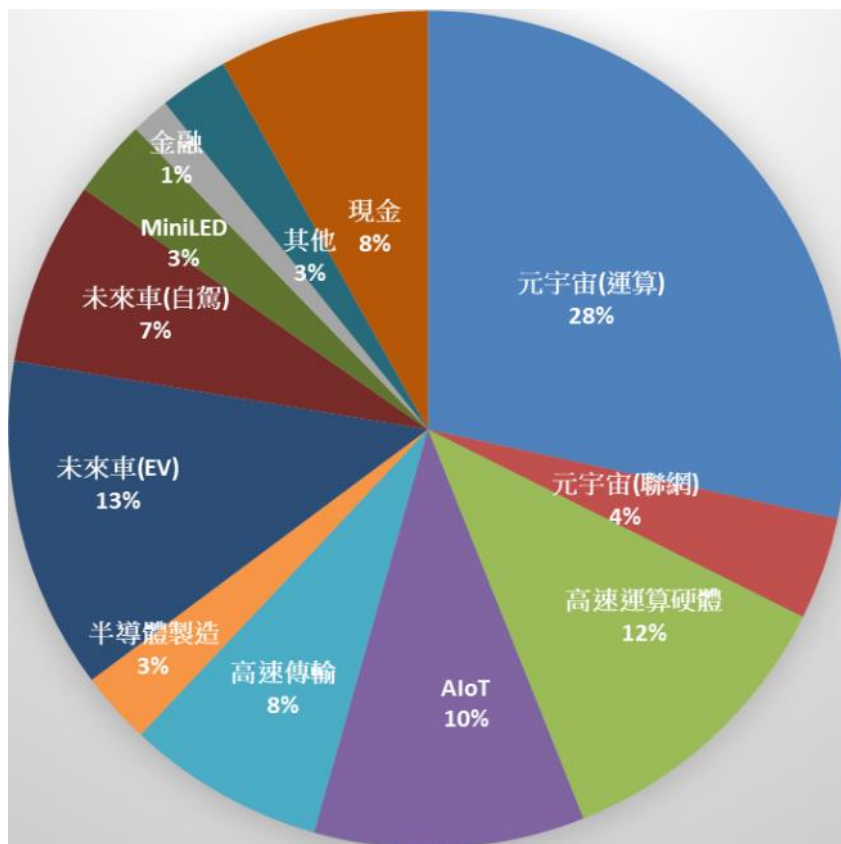
II. 盤勢觀察重點

III. 高科技基金現況

瀚亞高科技基金

資料日期：2022-2-11

台積電	世芯	欣興	全新	振樺電	合計
8.66	6.30	5.80	4.49	4.29	29.54



2月9日	上市						上櫃
	半導體業	電腦週邊	光電業	通信網路	電子零組	金融保險	電子工業
瀚亞高科技	33.95	4.54	2.97	4.84	19.81	1.52	24.46

Source: 公會, 瀚亞投資彙整

20220126

	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
瀚亞高科技	-10.58%	14/23	3	-4.06%	21/23	4	1.21%	14/23	3	33.19%	6/23	1	97.67%	4/23	1	138.89%	7/23	2
電子指數	-2.48%			5.56%			4.30%			9.56%			69.51%			116.69%		

Source: 公會, 瀚亞投資彙整

台股-2022年仍看多，但H1可能令人膽戰心驚

- 市場看法：我們原本即預期21Q4~22H1因處復甦轉為成長期的經濟循環過渡期間，盤勢將相對震盪。且由於供應鏈以及地緣政治等因素，通膨問題可能在上半年較預期嚴重，致使盤勢波動幅度亦較預期大。
- 產業:AI(含元宇宙)/未來車(含自駕/EV)長期趨勢不變。但短期受惠產業將較去年明顯改變:轉強:國際解封概念/升息受惠/服務業復甦相關。轉弱:受惠疫情的漲價概念股/WFH類股
- 操作策略：投資大方向和前次無變化:利用長線方法度過波動，避免隨盤勢做出無謂的頻繁進出。但部分僅屬於短線操作的標的將隨上述產業輪動進行強弱汰換。

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。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或投資人須知中，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>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。