

STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL. FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY.



瀚亞投資
eastspring
investments

保誠集團成員 

2022年11月

台股展望與瀚亞高科技/理財通 基金報告

股票投資暨研究部 劉家宏

Experts in Asia. Invested in Your Future.

eastspring.com.tw

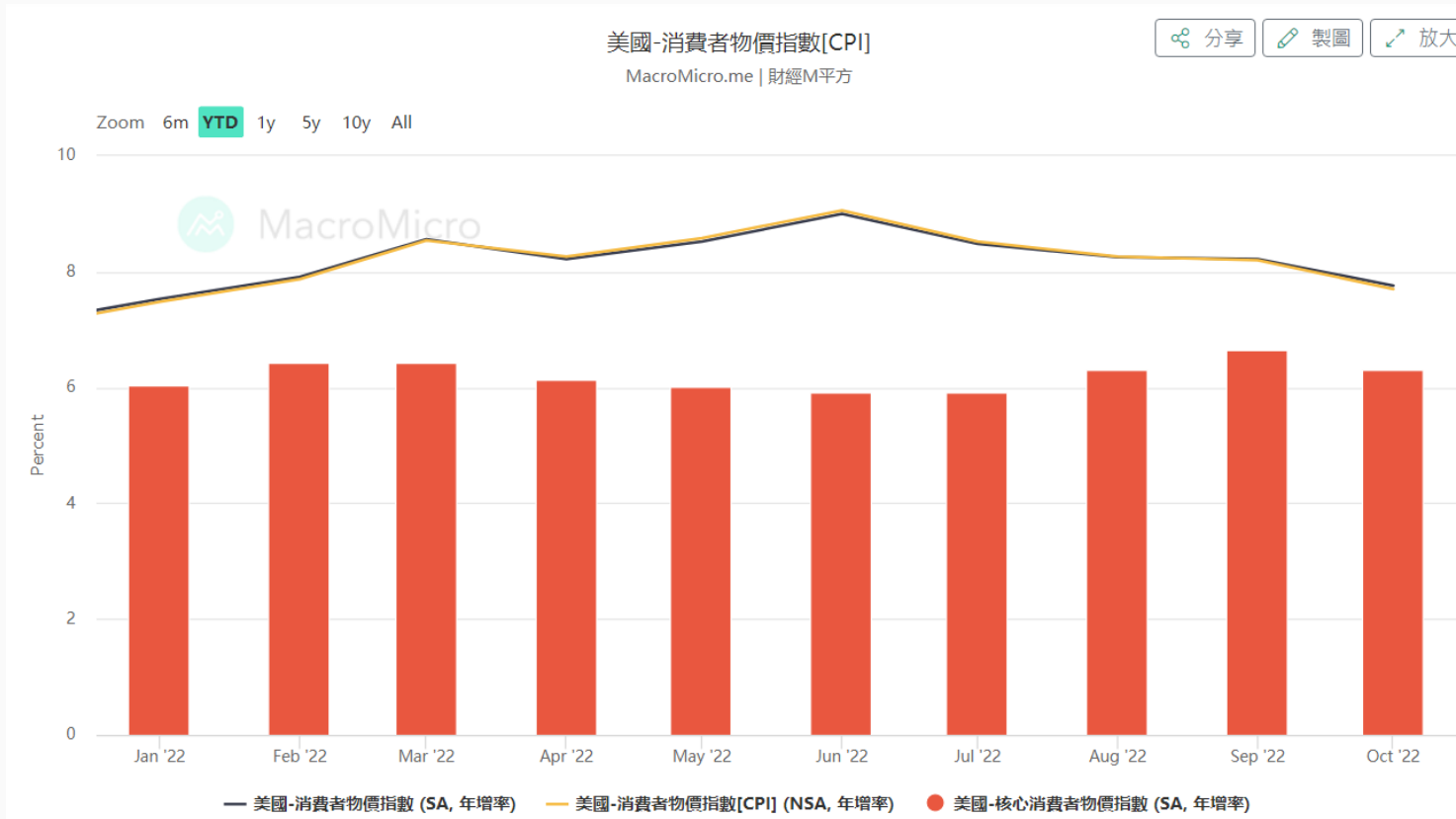
Agenda

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



國際情勢-通膨如我們預期持續走緩，且核心CPI有比預期好的下降

美國整體CPI YoY持續自六月9.0%滑落至十月的7.76%(首度破8)，且核心CPI十月 YoY也優於市場滑落0.35個百分點至6.31%。





國際情勢- Fed貨幣政策轉向的預期提升

22Q1	Q2	Q3	Q4	23Q1	Q2
3月升息一碼	5月升息兩碼	7月升息三碼	11月升息三碼	1月升息一碼(F)	
	6月升息三碼 縮表475e/M	9月升三碼 縮表升至950e/M	12月升息兩碼(F)	3月升息一碼(F)	
			維持縮表950e/M	維持縮表950e/M	年中(or終) 停止縮表?

STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL. FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY.

國際情勢-以外銷為主(尤其美國)的台灣景氣可望與美國亦步亦趨

雖然景氣相關信號仍持續探低，但外銷為主的台灣，景氣波動將和美國密切連動，落底時間可望與美國差異不遠。

		Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2020	對策信號	25	24	20	19	19	19	21	26	27	28	30	34
	領先指標	112.8	112.2	112	112.6	114.2	116.4	118.7	121.1	123.3	125.2	126.7	127.9
2021		37	40	40	41	41	40	38	39	38	39	37	38
		128.7	129.2	129.5	129.7	129.9	130.6	131.8	133.2	134.5	135.6	136.3	136.7
2022		36	34	31	28	28	27	24	23	17			
		136.9	136.9	136.7	136.3	135.7	135	134.4	133.9	133.4			

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



外銷狀況-庫存持續調整，市場將期望放在23H1

- 1.手機/TV等偏向消費性的產品已自22Q1~Q2開始調整庫存，目前已接近或到達安全庫存水位，正等待sell-through回溫帶動的拉貨潮。
- 2.IT類產品於22Q3方開始出現較有感的庫存調整。
- 3.資本支出類產品亦於22H2拉貨趨緩，較明顯動能恢復可能落在23H2。
- 4.服飾等非IT類消費品亦於22Q3開始庫存調整，預計調整至23Q1

內需：疫情干擾消退後逐漸持穩

雖因基期，YoY相較六七月降低(去年同期有疫情干擾)，但仍呈現穩定成長

台灣-商業營業額細項(年增率)



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**



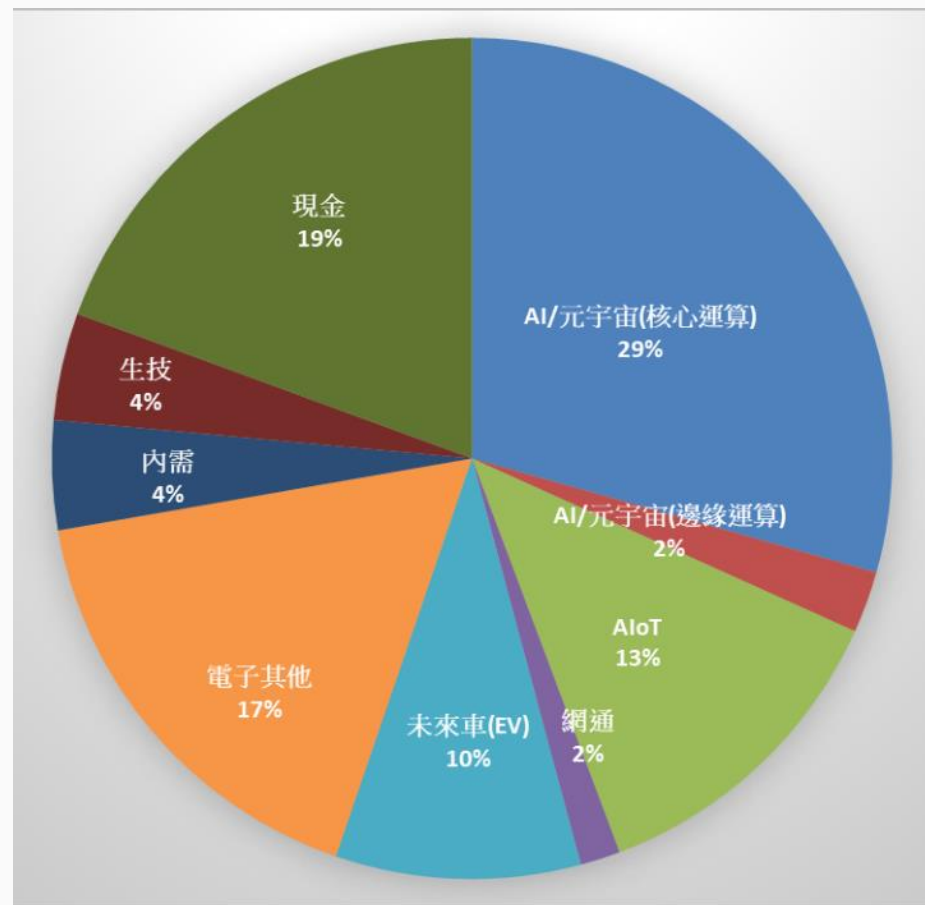
高科技基金 核心及類股持有

p.s.11月有隨市場急遽變化出現
較大調整

瀚亞高科技基金

資料日期：2022-10-31

振樺電	元太	台積電	健策	嘉澤	合計
7.28	6.62	6.51	4.59	5.18	31.18



類別	百分比
電子零組件	29.16%
半導體IC設計	17.02%
光電	10.75%
電腦與周邊	7.28%
半導體製造	6.51%
生技	4.13%
內需	4.20%
通信網路	1.54%
現金	19.41%
總計	100.00%

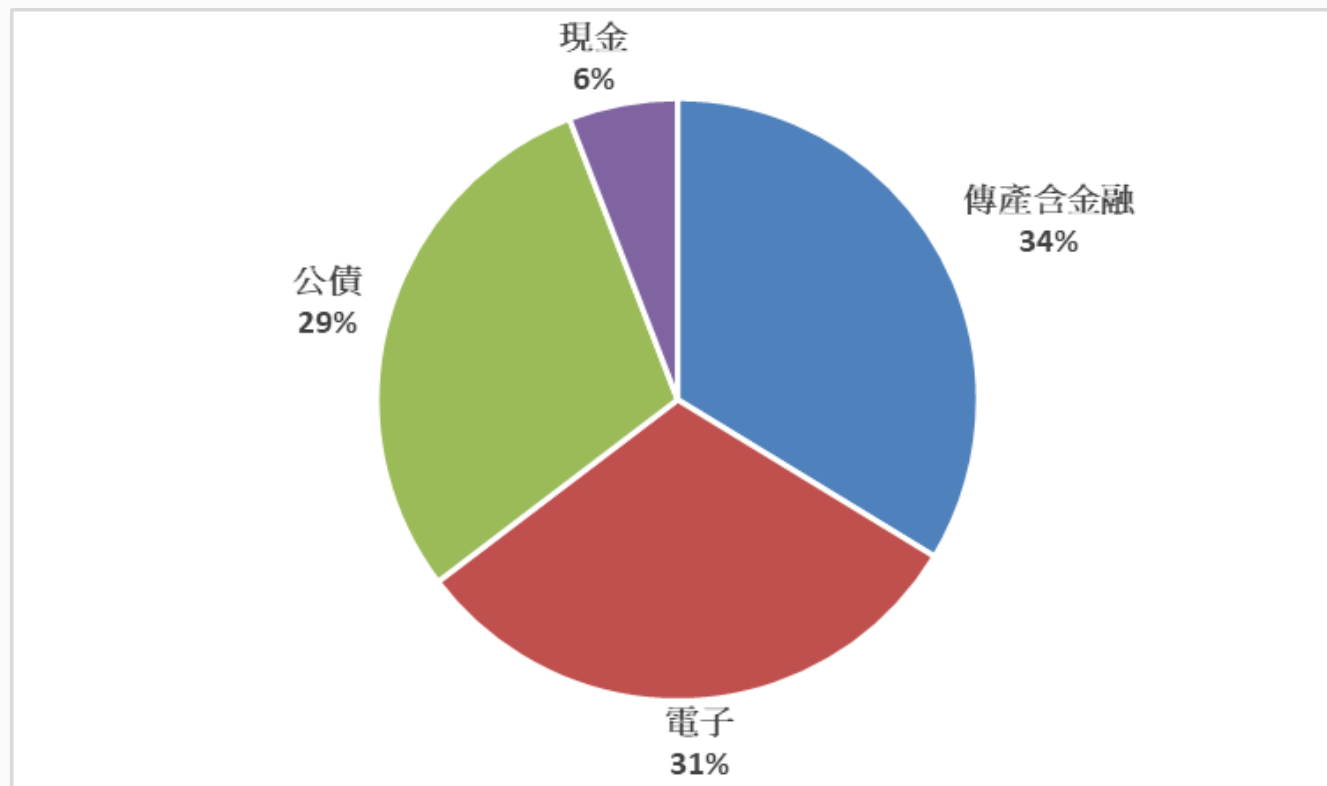
Source:公會,瀚亞投資彙整

理財通基金 核心及類股持有

瀚亞理財通基金

資料日期：2022-10-31

台積電	富邦台灣科技	台塑	台塑化	大學光	合計
9.35	9.06	2.77	2.64	2.54	26.36



Source:公會,瀚亞投資彙整

瀚亞高科技基金績效

【Domestic Funds Performance】

20221031

	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	-33.35%	6/23	1	-10.71%	6/23	1	-18.51%	7/23	2	-28.50%	8/23	2	22.28%	5/23	1	40.90%	4/23	1
TSE Electronic Index	-33.09%			-16.07%			-22.34%			-27.58%			-2.52%			20.30%		

瀚亞理財通基金績效

【 Domestic Funds Performance 】

20221031

	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	-19.27%	5/19	1	-9.57%	13/19	3	-13.89%	6/19	2	-15.63%	5/19	1	9.07%	6/19	2	14.00%	8/19	2
Balance (Gross return)	-18.17%			-9.24%			-13.23%			-14.31%			11.71%			17.96%		
Balance BM	-20.95%			-9.71%			-15.51%			-17.41%			3.98%			11.16%		

近期市場看法及基金調整策略

台股-基本面方向和我們預期差異不大，但市場情緒一日三變
>>基金將靈活動態調整

▶ 市場看法：

美國通膨如預期呈現下半年逐漸趨緩狀態，但10月核心通膨優於預期的降溫使整體市場情緒V轉。此外外資對台灣地緣政治的憂慮也出現改善狀態。
>>我們仍維持美國持續改善(漸進式而非突進)，但歐洲以及中國仍相對不佳。但可留意新興市場的南亞/東南亞復甦。

▶ 產業：

台灣外銷：恐僅剩美國比例較高者仍相對較佳，但南亞/東南亞區也可望優於其他地區逐漸回溫。

台灣內需：隨疫情干擾去化呈現持續改善現象。

▶ 操作策略：

大方向不變:通膨以及庫存調整將在年底至明年陸續改善，但市場情緒的V轉造成的資金面改變讓我們對高科及理財通的布局再滾動式適度調整。(持股比例，內容，以及調整速度)



敬語

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