



2023年6月

瀚亞美國高科技基金月度基金報告

加速運算良性循環啓動，奠定人工智慧發展基石

林元平

海外股票暨固定收益部

Experts in Asia. Invested in Your Future.

eastspring.com.tw

報告大綱

- 一、加速運算良性循環啓動，奠定人工智慧發展基石
- 二、基金投資策略及績效檢視
- 三、結論及投資建議



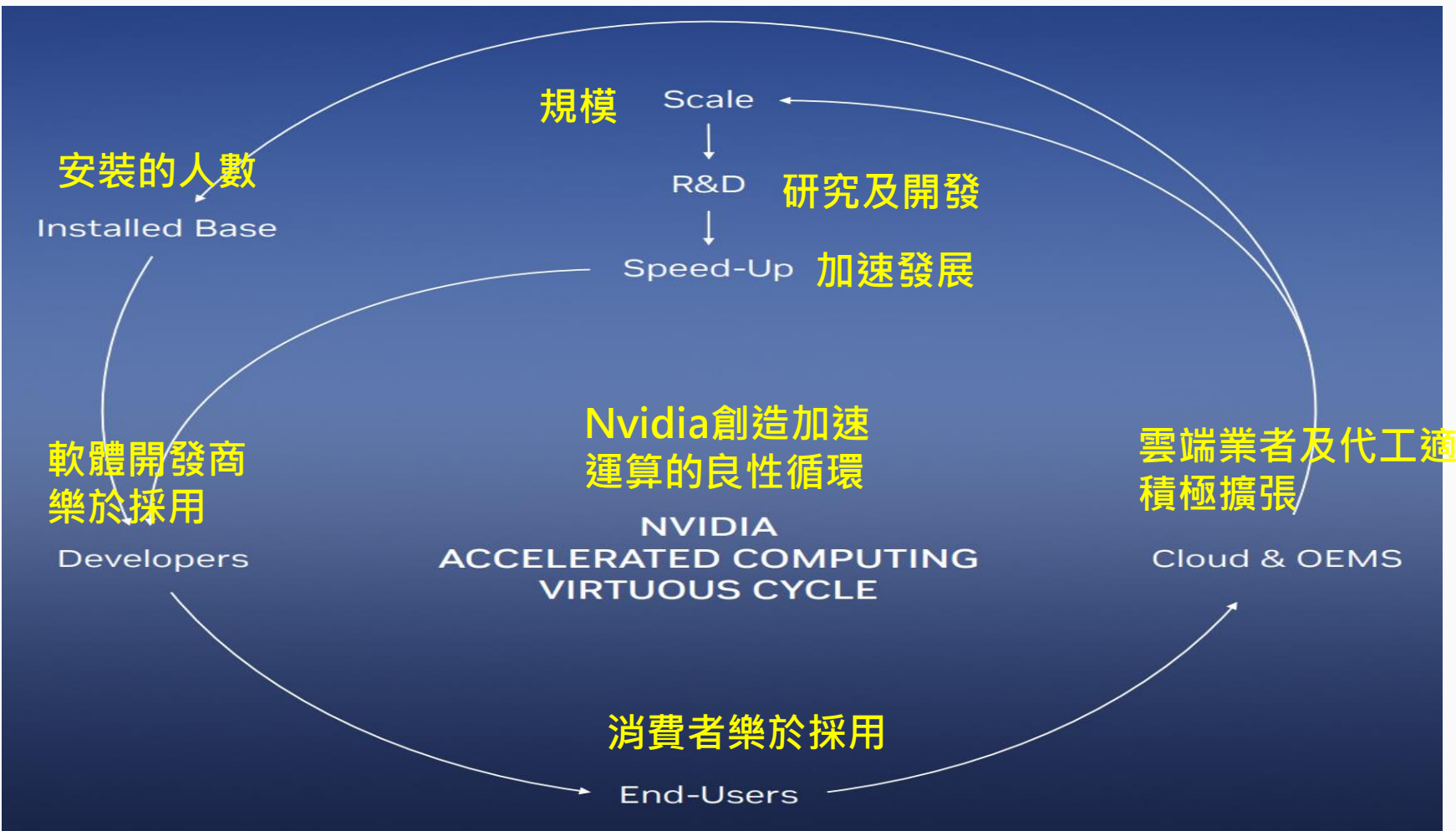
01

加速運算良性循環啓動，奠定人工智慧發展基石



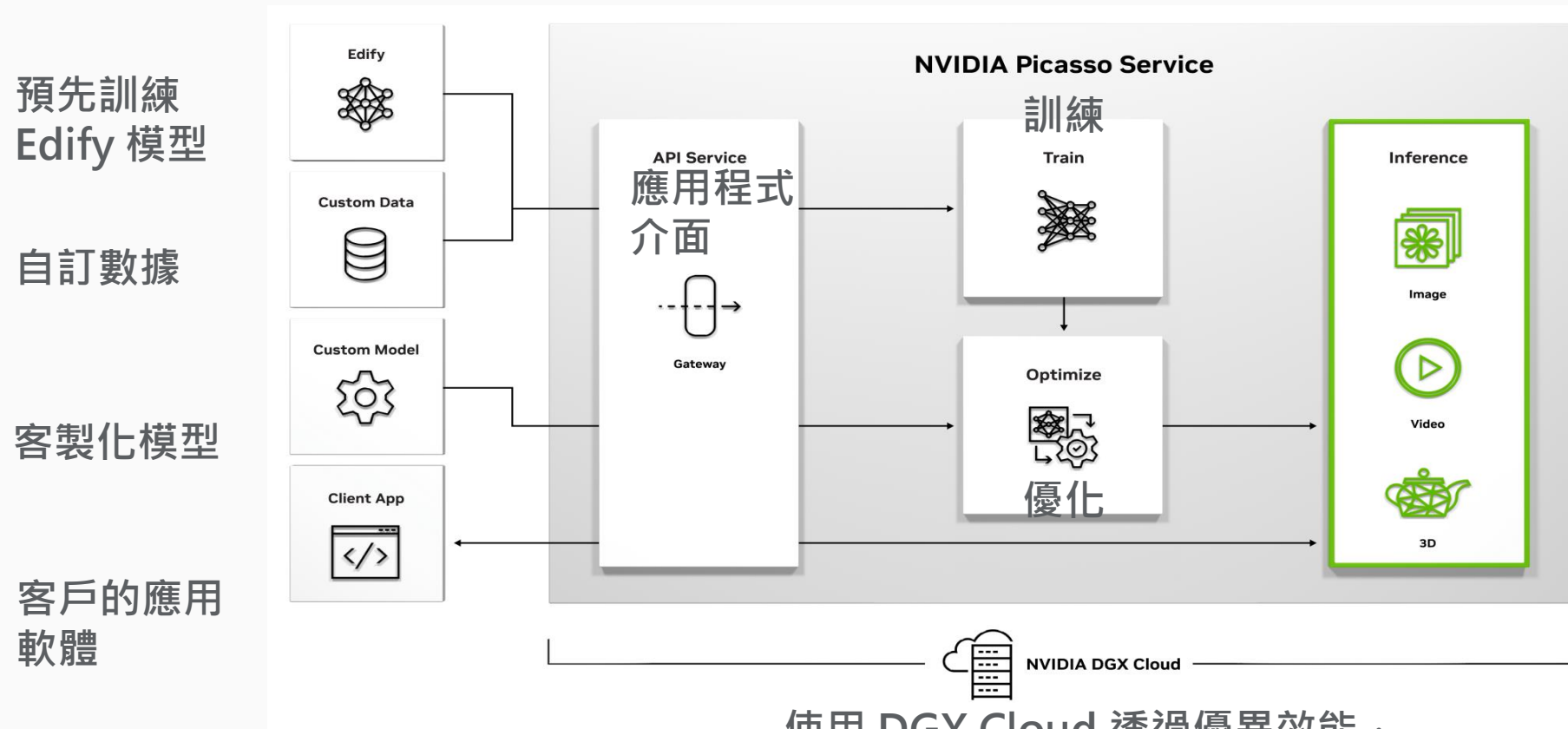
Nvidia創造加速運算的良性循環，奠定人工智慧的發展基石

- 經由長期在晶片、系統、連結(networking)及加速運算圖書館的投資及創新，Nvidia奠定人工智慧的發展基石



NVIDIA 提供Picasso等不同雲端服務，構建生成式 AI 驅動的視覺應用程式

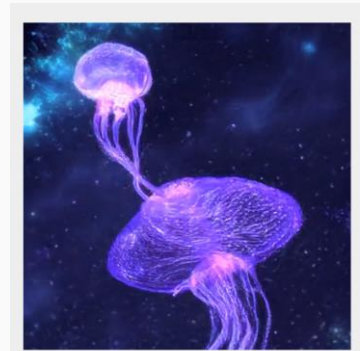
- ▶ 企業、軟體開發者和服務供應商可以對他們的模型進行推理，或使用在自定義數據上訓練的 NVIDIA Edify 模型從文字提示生成圖像、影像和 3D 內容。



使用 DGX Cloud 透過優異效能，進行最佳訓練和推論。



文字轉為圖像



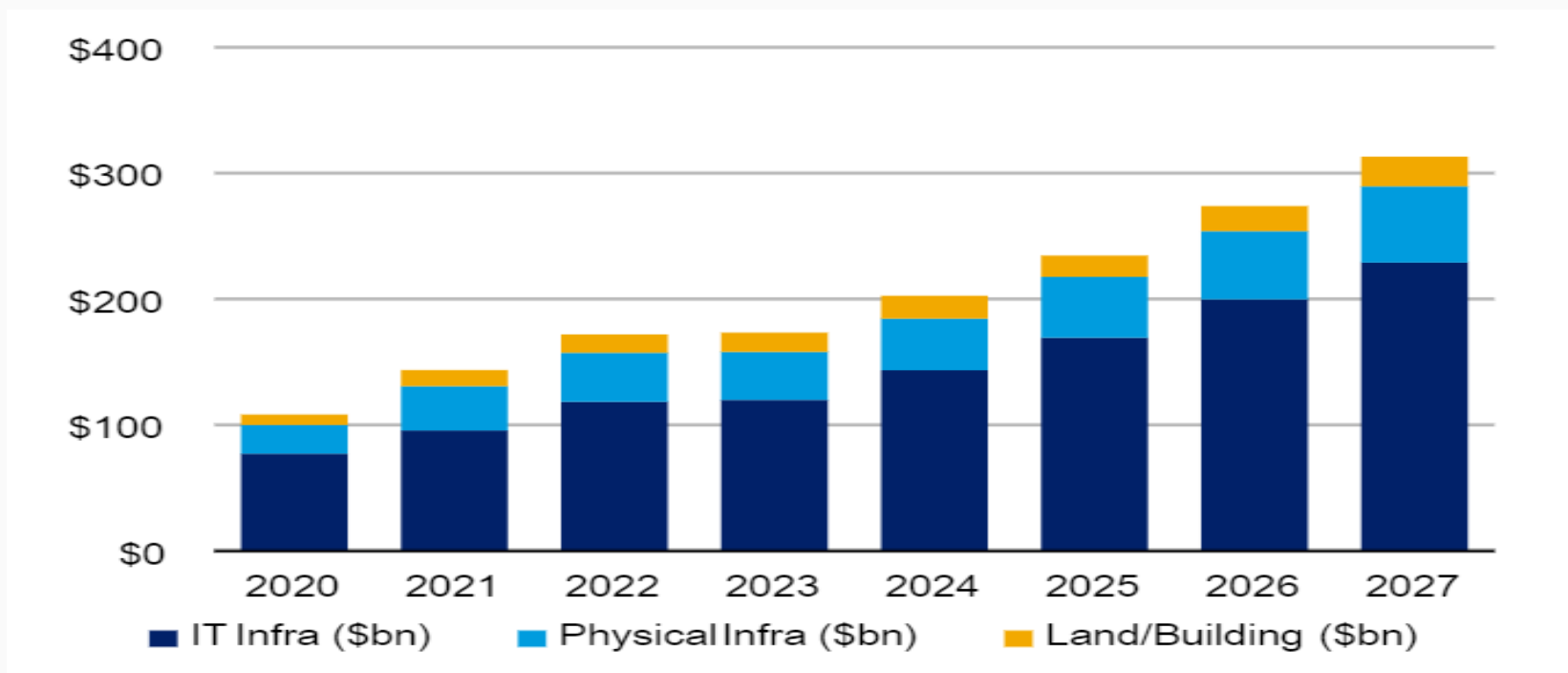
文字轉影音



文字轉 3D

ChatGPT掀起了AI的典範革命，主要雲端業者勢將加速硬體投資

- ▶ 數據中心支出主要涉及(1)科技類的基礎設施(伺服器、網路、存儲等)，(2)物理基礎設施(電源機架、冷卻系統等)，和(3)建築設備相關的土地和設施成本。近70%的數據中心投資主要支出在科技類的基礎設施(伺服器、網路、存儲等)。
- ▶ 2022年科技類基礎設施相關支出估計高過1000億美元，雖因消化庫存而使2023年的相關支出放緩或持平。但因主要雲端業者勢將加速硬體投資，所以若全球主要雲端服務商資本支出以10%-15%的複合年增長率增長，則2027年數據中心的科技基礎設施支出可能達到2500億美元。若是投資增速進一步增加至25%以上的歷史平均之年增長率，則2027年數據中心的科技基礎設施支出可能達到3000-3500億美元





加速運算技術至關重要且需要GPU支援，NVIDIA 從晶片到系統一應俱全

- ▶ HGX A100/H100模組主要由鴻海負責製造，緯創則整合模組、IC與GPU，製造基板/加速器，再由廣達、緯穎、ZT (美)、Supermicro (美) 與技嘉 等ODM為CSP或通路商進行伺服器或機櫃最終組裝。

SXM

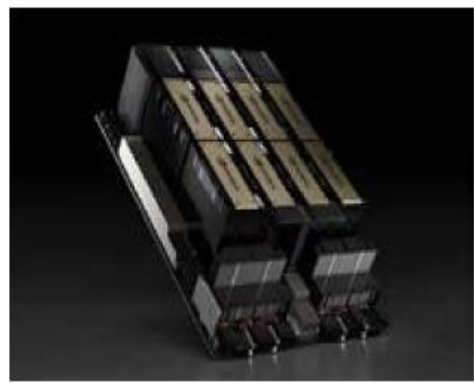
GPU module



鴻海(工業富聯)

HGX

H100/A100 GPU*8+baseboard



緯創, 鴻海(工業富聯)

DGX (Nvidia品牌伺服器)

CPU + HGX H100/A100



緯創 (x86 CPU), 鴻海 (Grace CPU)

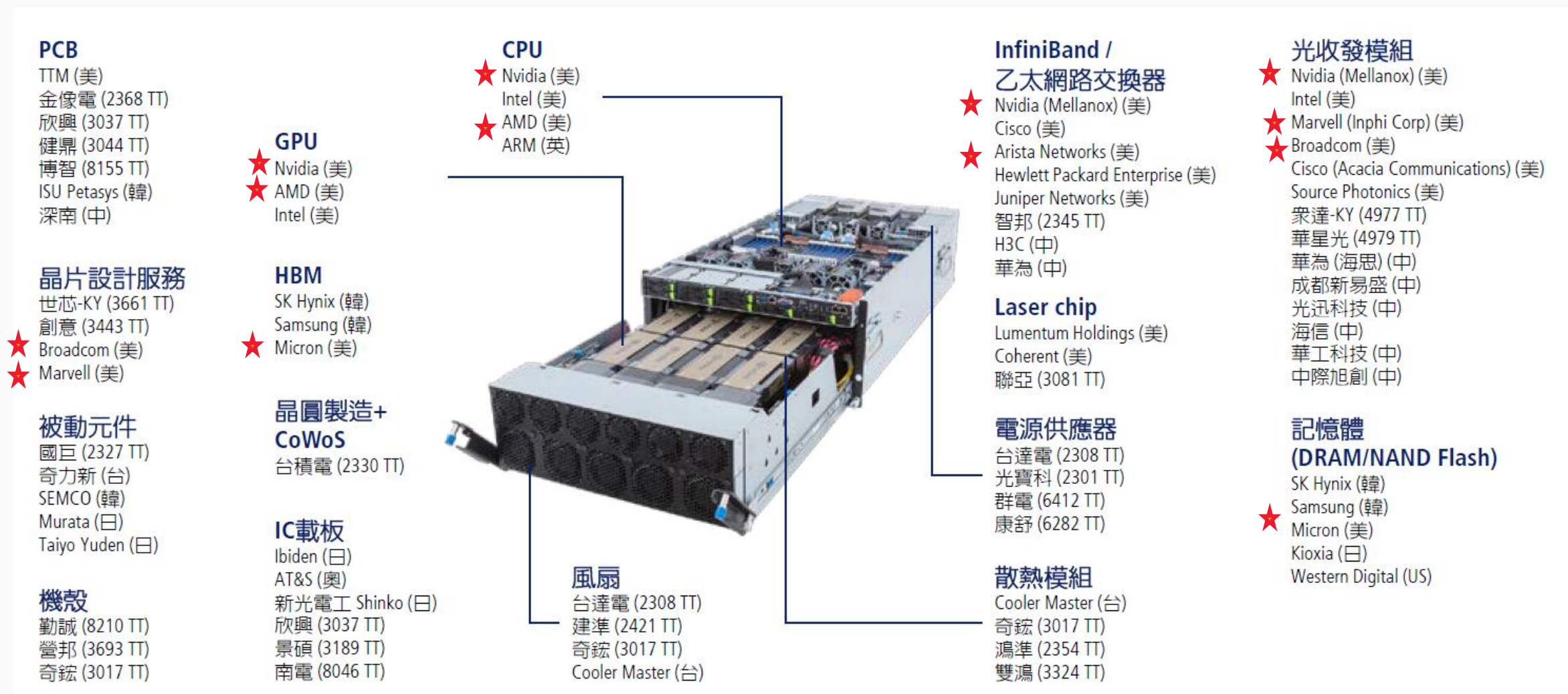
MGX

Grace Hopper Superchip



Supermicro與雲達最先出貨

美國和台灣在AI伺服器供應鏈中，扮演最重要的角色



02

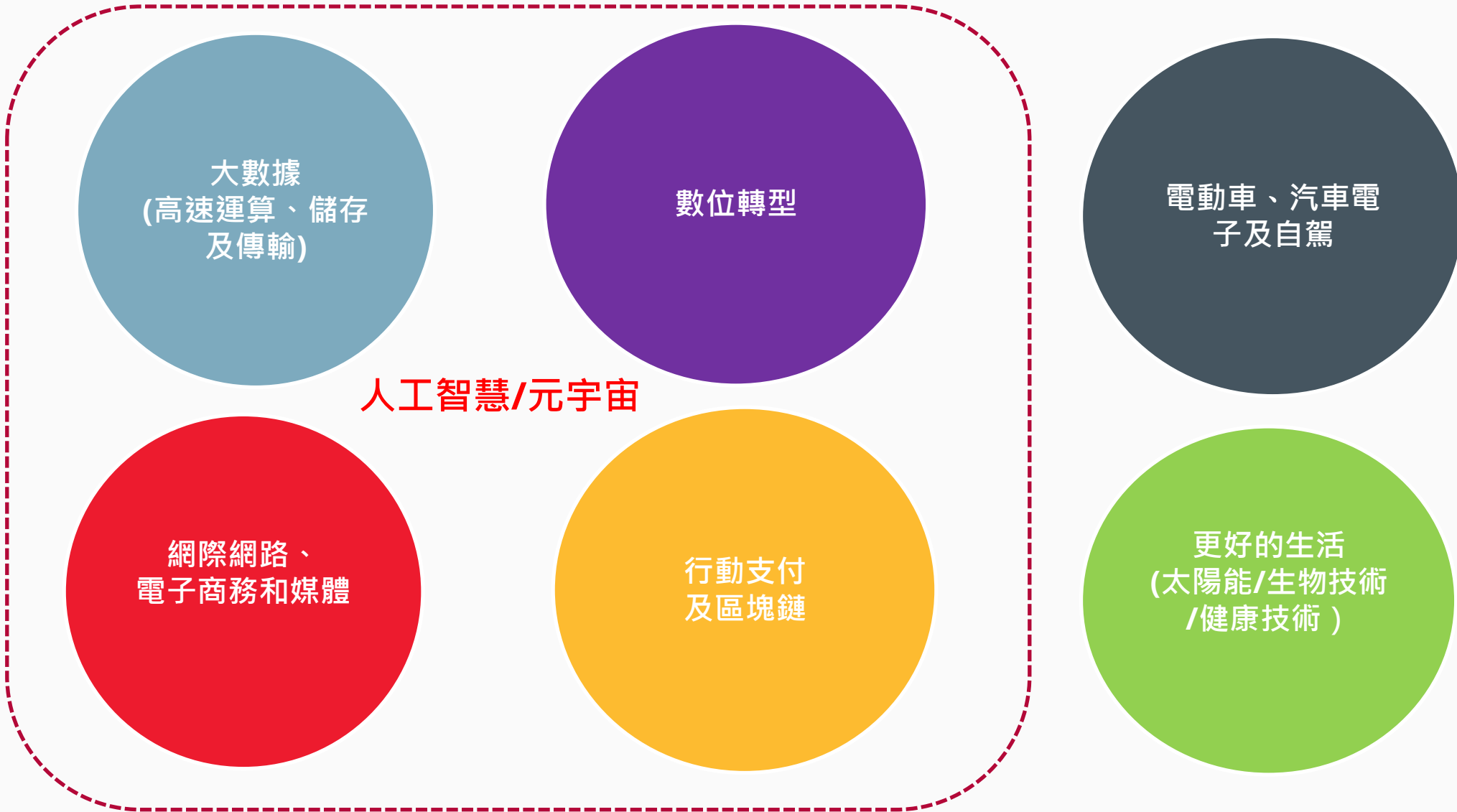
基金投資策略及績效檢視





眾多結構性增長力量齊聚，帶領我們進入另一個黃金十年

STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL. FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY.



資料來源: 瀚亞投信
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。

美國科技公司在全球科技業及整體產業均獨占鰲頭

全球前 10 大公司中有 8 家是科技公司，並在美國註冊成立

Rank	公司名稱	國家	產業
1	Apple (蘋果)	USA	Information Technology (資訊科技)
2	Microsoft (微軟)	USA	Information Technology(資訊科技)
3	Saudi Arabian Oil Company (沙烏地阿拉伯石油公司)	Saudi Arabia	Energy (能源)
4	Alphabet (谷歌)	USA	Communication Service (通訊服務)
5	Amazon (亞馬遜)	USA	Consumer Discretionary (非必需消費品)
6	Nvidia (英偉達)	USA	Information Technology(資訊科技)
7	Berkshire Hathaway(波克夏)	USA	Financials (金融)
8	Tesla (特斯拉)	USA	Consumer Discretionary(非必需消費品)
9	Meta (臉書)	USA	Communication Service(通訊服務)
10	VISA	USA	Financials(金融)

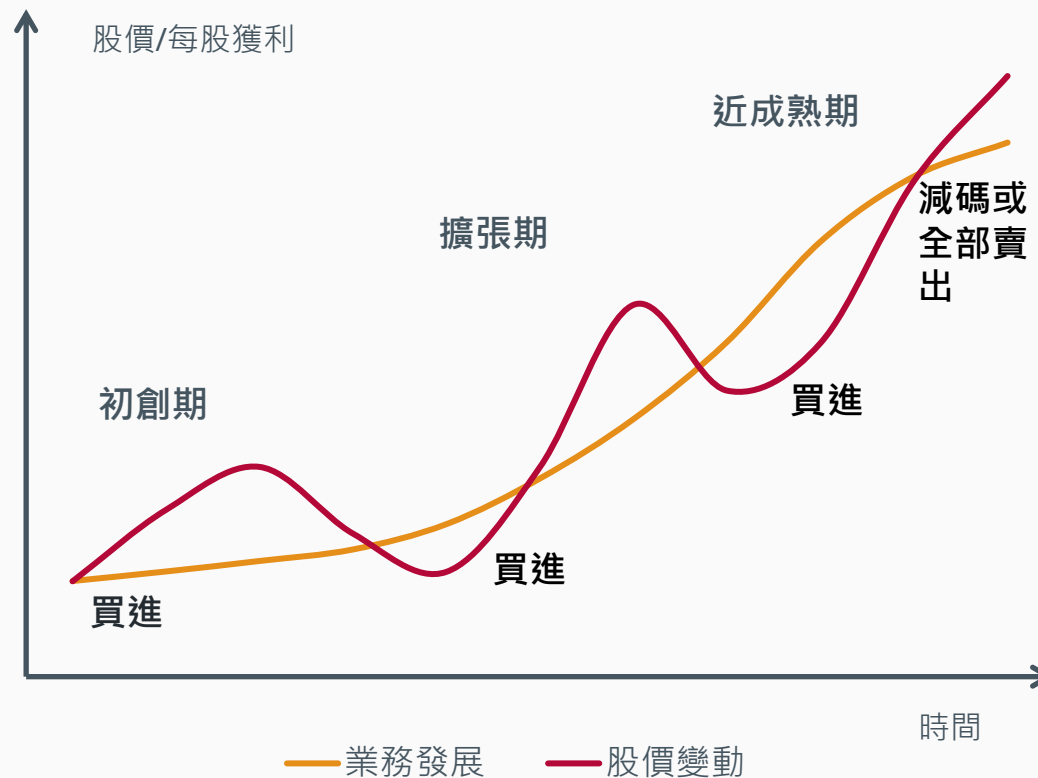
Source : PWC, 2023/03/31。資料僅作說明使用，無任何推薦投資標的之意圖，市場有潛在風險，過去績效不代表未來之績效表現。

基金投資哲學及理念

把握市場波動機會，投資長期贏家

- ▶ 創新與執行力是資訊科技公司能否在中長期脫穎而出的重要關鍵。但在新創事業初期，沒有人有辦法對於整體市場規模和成功機率給出一個清楚的輪廓。這種特性不僅對投資人在研判上是一個重大的挑戰，並常常伴隨劇烈的股價波動。
- ▶ 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。

業務發展與股價變動關係示意圖



瀚亞美國高科技基金前十大持股

基金前十大持股	Bloomberg Code	比重(%)	3M	YTD	產業類別
NVIDIA	NVDA US	9.58%	62.99%	158.93%	半導體產品與設備
AMD	AMD US	7.00%	50.43%	82.51%	半導體產品與設備
MICROSOFT	MSFT US	5.09%	31.95%	37.57%	軟體
MARVELL	MRVL US	4.65%	29.74%	58.40%	半導體產品與設備
ASML	ASML NA	4.61%	15.33%	33.97%	半導體產品與設備
APPLE	AAPL US	4.47%	20.41%	36.82%	科技硬體、儲存及週邊
ALPHABET	GOOGL US	4.45%	36.43%	39.26%	互動式媒體及服務
TESLA	TSLA US	3.97%	-0.87%	65.55%	汽車 半導體產品與設備
ON SEMICONDUCTOR	ON US	3.76%	8.00%	34.04%	半導體產品與設備
STMICROELECTRONICS	STMPA FP	3.65%	-10.52%	23.19%	半導體產品與設備
加總		51.23%			

資料來源：Bloomberg及瀚亞投信，資料截至2023/05/31

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。

瀚亞美國高科技基金在次產業及國家的持股配置

基金產業配置	持股比重
半導體產品與設備	49.13%
軟體	17.03%
資訊技術服務	9.94%
金融服務	4.23%
科技硬體、儲存及周邊	4.47%
汽車	3.97%
互動式媒體及服務	4.45%
電子商務	2.77%
通訊設備	1.58%
娛樂	1.47%
加總	99.04%

基金國家配置	持股比重
美國	79.96%
荷蘭	10.02%
瑞士	3.65%
加拿大	2.97%
日本	2.11%
德國	0.33%
加總	99.04%

資料來源：瀚亞投信，資料截至2023/5/31

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。

績效表現(%, 新台幣計價)

績效%	今年以來	三個月	六個月	一年	二年 (年化)	三年 (年化)
本基金	39.17%	21.13%	22.87%	25.94%	2.63%	12.01%
同業排名**	1/20	2/20	4/20	1/20	5/18	6/18

資料來源：Lipper，資料截至2023/05/31。

**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50%以上。

03

結論及投資建議



市場看法及投資策略

- ▶ 生成式人工智慧提高了生產力，並將在硬體和軟體領域引發巨大的商機。
- ▶ 在投資方面，我們採取積極但更多元化的管理風格，以降低投資組合的波動性。我們抓住機會以巨大的折扣價格投資優秀的公司，並提醒自己不要在市場參與者過度樂觀的情況下追逐強勢股。
- ▶ 在去年的大跌後，即使今年科技股市出現強勁的反彈，但仍存在很多好公司其評價以中長期來看具吸引力，所以我們持續抱持正向的看法。



敬語

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