

STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL. FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY.



瀚亞投資
eastspring
investments

保誠集團成員 

2024年3月

台股展望與瀚亞高科技/瀚亞理財 通基金(本基金配息來源可能為本 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





美國有機會進入金髮女孩景氣狀態

通膨持續降溫，景氣卻持續持穩下，美國下半年有機會進入冷熱適中的經濟狀況(金髮女孩)

美國未來五年通膨預期於近幾月維持在2.2~2.3區間

Fed預期未來景氣有望溫和成長，貨幣政策也將轉鬆



Variable	Median ¹				
	2023	2024	2025	2026	Longer run
Change in real GDP	2.6	1.4	1.8	1.9	1.8
September projection	2.1	1.5	1.8	1.8	1.8
Unemployment rate	3.8	4.1	4.1	4.1	4.1
September projection	3.8	4.1	4.1	4.0	4.0
PCE inflation	2.8	2.4	2.1	2.0	2.0
September projection	3.3	2.5	2.2	2.0	2.0
Core PCE inflation ⁴	3.2	2.4	2.2	2.0	
September projection	3.7	2.6	2.3	2.0	
Memo: Projected appropriate policy path					
Federal funds rate	5.4	4.6	3.6	2.9	2.5
September projection	5.6	5.1	3.9	2.9	2.5



歐洲也有復甦現象

歐洲的製造/服務業PMI持續回溫，通膨壓力也持續減輕

二月PMI小掉至46.1但仍在上升趨勢，NMI則再站上50

歐元區二月物價指數YoY降至2.58%，核心YoY降至3.08%





美元不再強勢有利新興市場表現

2021年以來的強勢美元對新興市場消費產生壓力(匯率通膨)

美元自2023年10月起隨Fed降息時間逐漸接近已反轉不再續強

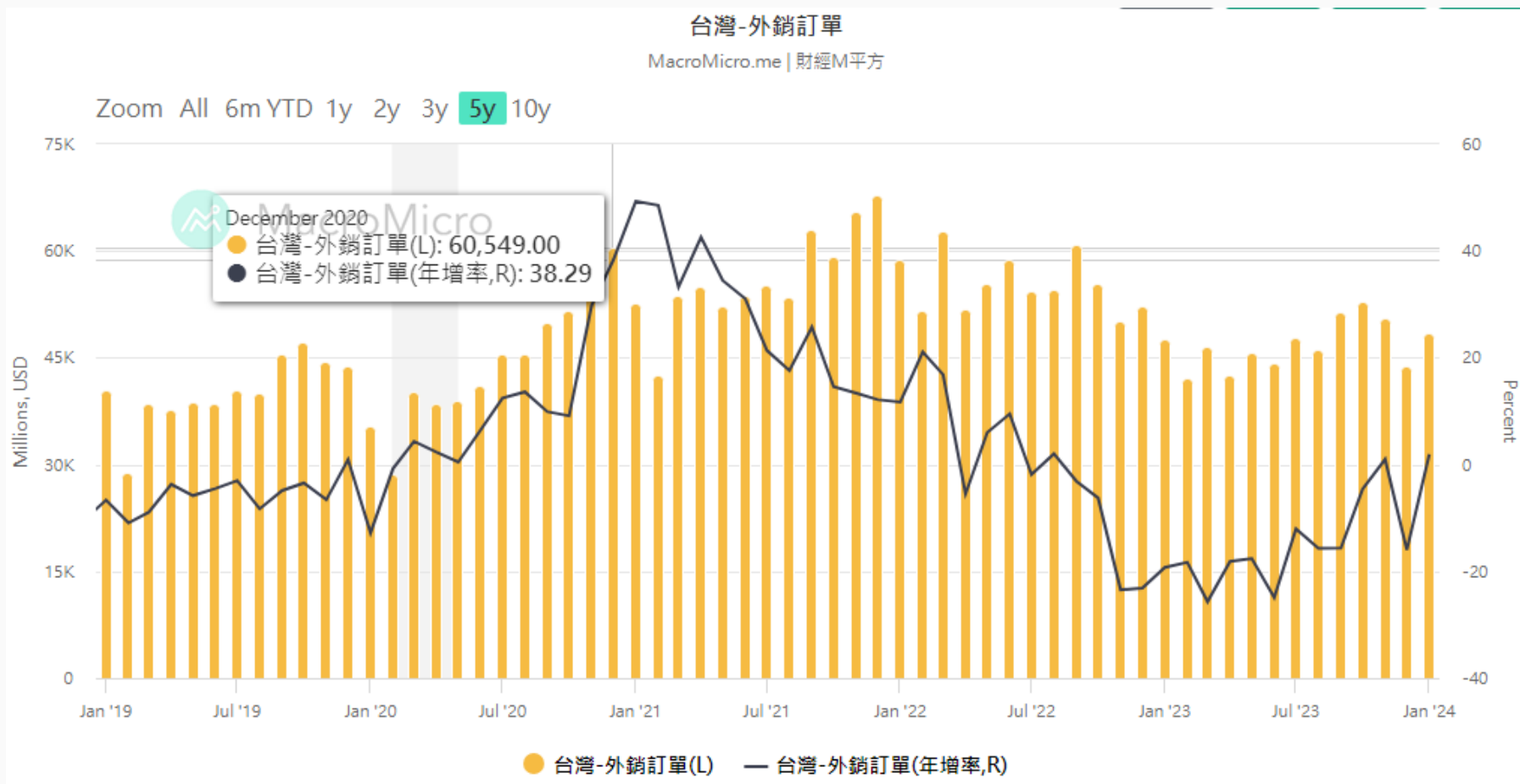




主要外銷區域大部分持穩或回溫下，有利外銷為主的台灣經濟

台灣外銷訂單YoY已自2023年七月起反彈

台灣外銷訂單YoY除自23年七月開始落底，近期數字也開始轉正(1月+1.91%)



從景氣對策信號來看也持續進步當中

已景氣對策信號的位置來看，目前台股仍將相對安全位置(已非低點，但離過熱亦尚有空間)

景氣對策信號於今年1月提高到27分轉為綠燈



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

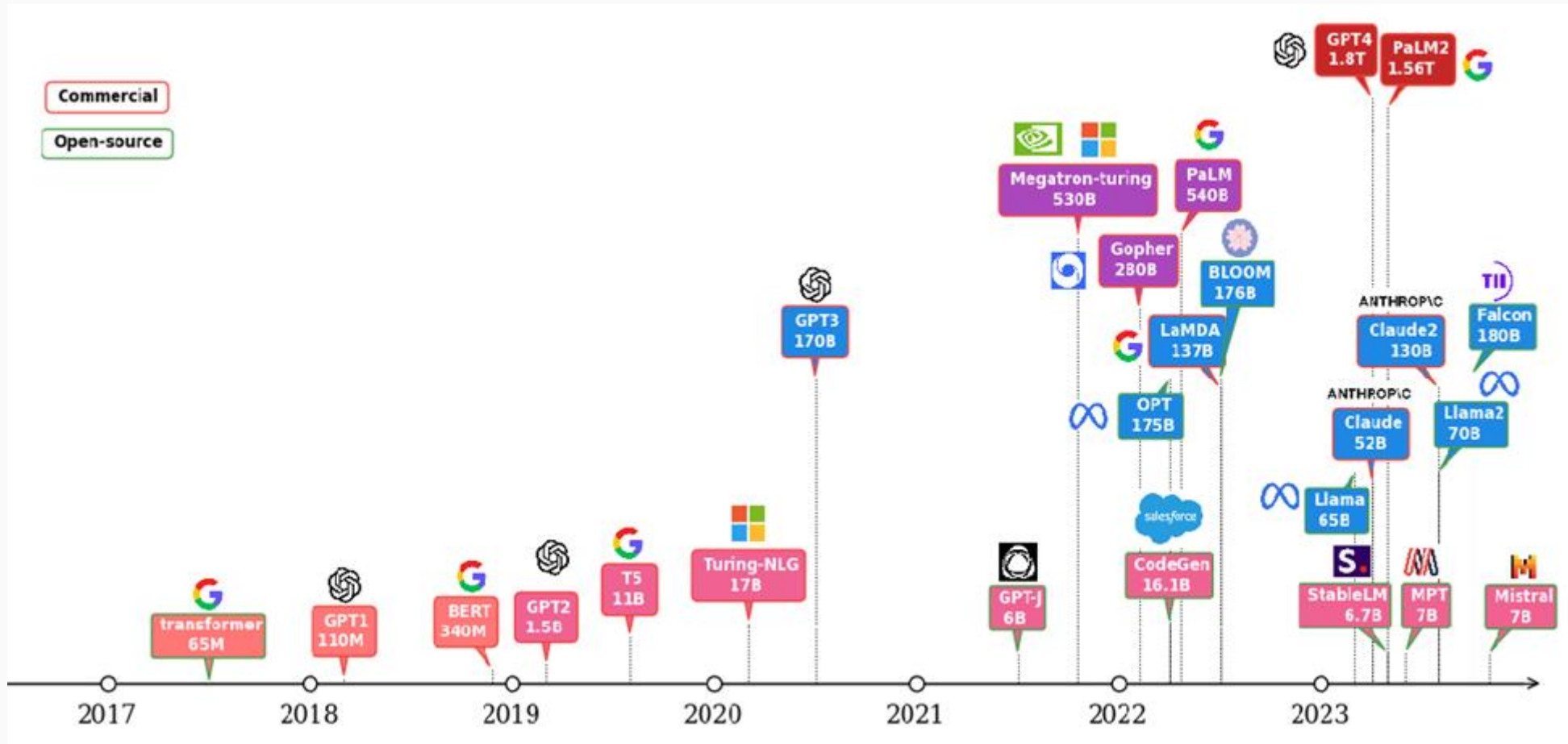




AI產業演進速度與廣度持續加快增大(1)

各種類與大小的LLM以驚人速度持續增加

不止雲端訓練模型持續加強加大，為終端裝置開發的小模型也如雨後春筍般冒出





AI產業演進速度與廣度持續加快增大(2)

LLM的生成能力演進亦優於先前預期

文字生圖/生影像發展比原先預期發展還快

	PRE - 2020	2020	2022	2023?	2025?	2030?
TEXT	Spam detection Translation Basic Q&A	Basic copy writing First drafts	Longer form Second drafts	Vertical fine tuning gets good (scientific papers, etc)	Final drafts better than the human average	Final drafts better than professional writers
CODE	1-line auto-complete	Multi-line generation	Longer form Better accuracy	More languages More verticals	Text to product (draft)	Text to product (final), better than full-time developers
IMAGES			Art Logos Photography	Mock-ups (product design, architecture, etc.)	Final drafts (product design, architecture, etc.)	Final drafts better than professional artists, designers, photographers)
VIDEO / 3D / GAMING			First attempts at 3D/video models	Basic / first draft videos and 3D files	Second drafts	AI Roblox Video games and movies are personalized dreams

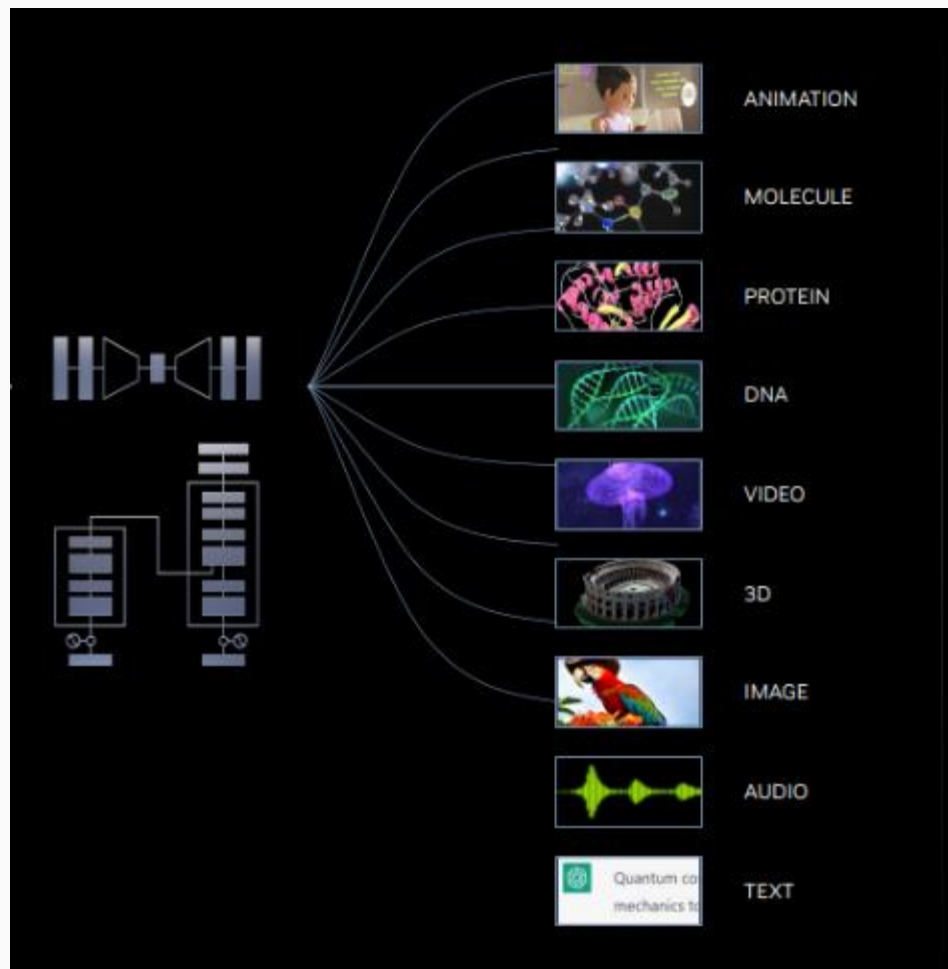
Large model availability: ● First attempts ● Almost there ● Ready for prime time



AI產業演進速度與廣度持續加快增大(3)

生成式AI的應用領域也持續增加中

除了最初雲端業者推動的文書/搜尋應用，其他企業領域也逐漸提高應用



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**

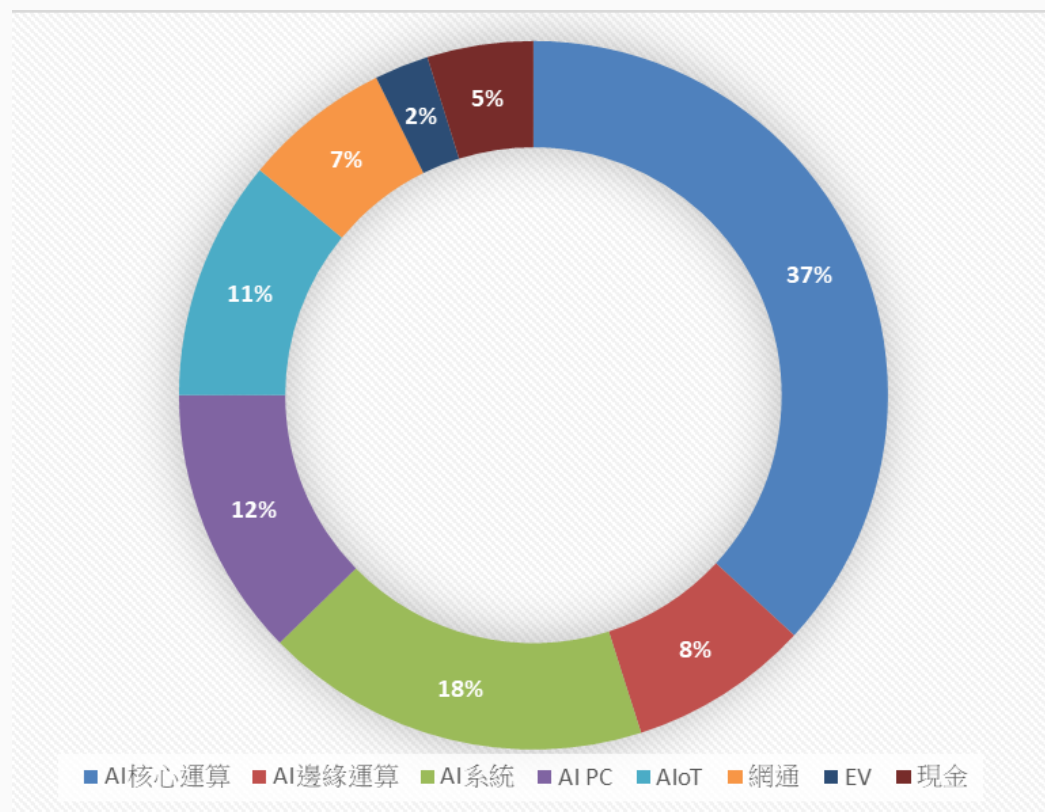


高科技基金 核心及類股持有

瀚亞高科技基金

資料日期：2024-2-29

聯發科	緯創	台積電	台光電	奇鋐	合計
8.24	6.56	6.45	6.36	6.21	33.83



類別	百分比
半導體IC設計	28.71%
半導體製造	6.45%
電子零組件	29.88%
電腦與周邊	27.42%
通信網路	2.69%
現金	4.84%
總計	100.00%

Source:公會,瀚亞投資彙整

理財通基金(本基金配息來源可能為本金) 核心及類股持有

持有內容近期持續調整

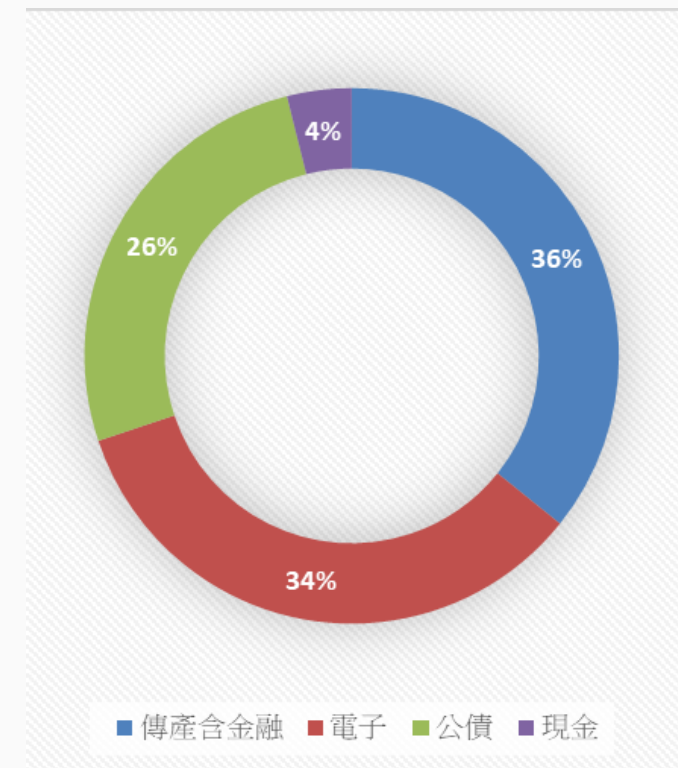
瀚亞理財通基金(本基金配息來源可能為本金)

資料日期：2024-2-29

富邦台灣科技	台積電	聯發科	和泰車	亞德客	合計
9.87	9.27	3.04	2.61	2.08	26.87

Top 5 overweighted stocks :

個股	持有比例	Over%
富邦金	1.54%	1.54%
中信金	1.53%	1.53%
聯發科	3.04%	1.48%
亞德客	2.08%	1.36%
裕融	2.61%	1.36%



瀚亞高科技基金績效

20240229

	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	12.22%	12/23	2	17.95%	8/23	2	22.84%	3/23	1	71.07%	4/23	1	48.52%	5/23	1	87.91%	6/23	1
TSE Electronic Index	8.98%			13.20%			19.01%			35.07%			16.74%			20.06%		



瀚亞理財通基金(本基金配息來源可能為本金)績效

績效	YTD	3M	6M	1Y	2Y	3Y
理財通gross return	3.20%	5.00%	6.94%	14.98%	8.67%	22.65%
理財通BM	3.08%	4.89%	8.09%	12.67%	3.77%	3.77%
與BM差異	0.12%	0.11%	(1.15%)	2.31%	4.90%	18.88%

Source:公會,瀚亞投資彙整(2024/2/29)

近期市場看法及基金調整策略

▶ 市場看法：

仍樂觀看待今年景氣復甦。

▶ 產業：

AI持續為生產力循環主軸，且隨時間演進規格的變化，供應鏈受惠狀況將動態改變，相較去年幾乎AI一枝獨秀，今年復甦產業可望擴大。

▶ 操作策略：

維持偏多操作，除AI成分隨產業演進動態調整，也將隨產業復甦範圍擴大調整持股內容並佈局可望落後補漲族群。



警語

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