

STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL. FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY.



瀚亞投資
eastspring
investments

保誠集團成員 

2024年7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

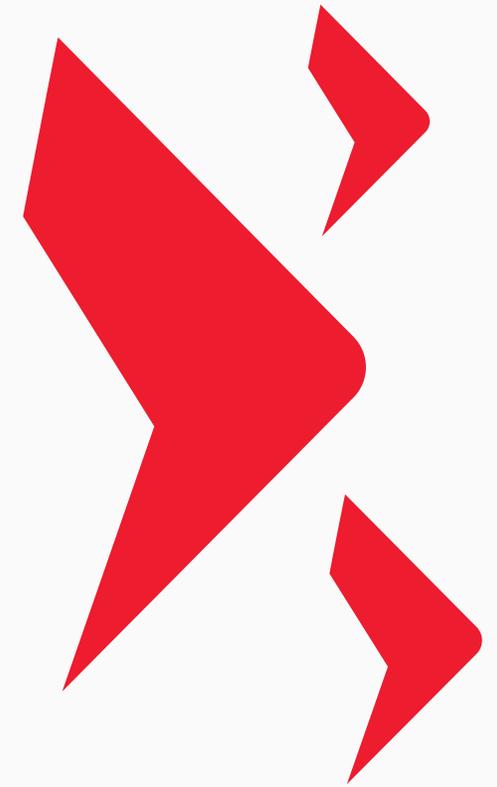
股票投資暨研究部 劉家宏

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



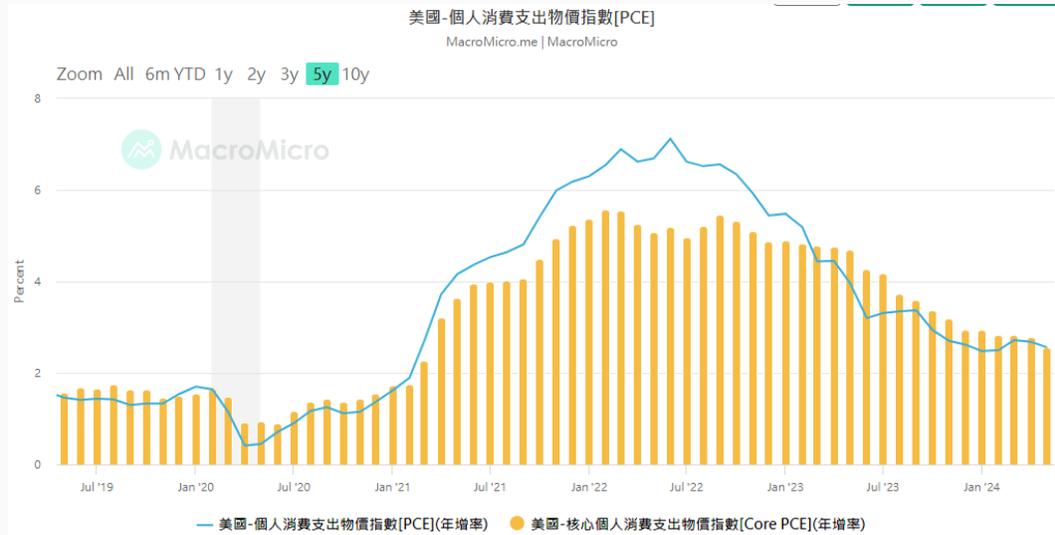


原已獨走的美國經濟有機會於H2接近“金髮女孩”狀態，延續成長周期

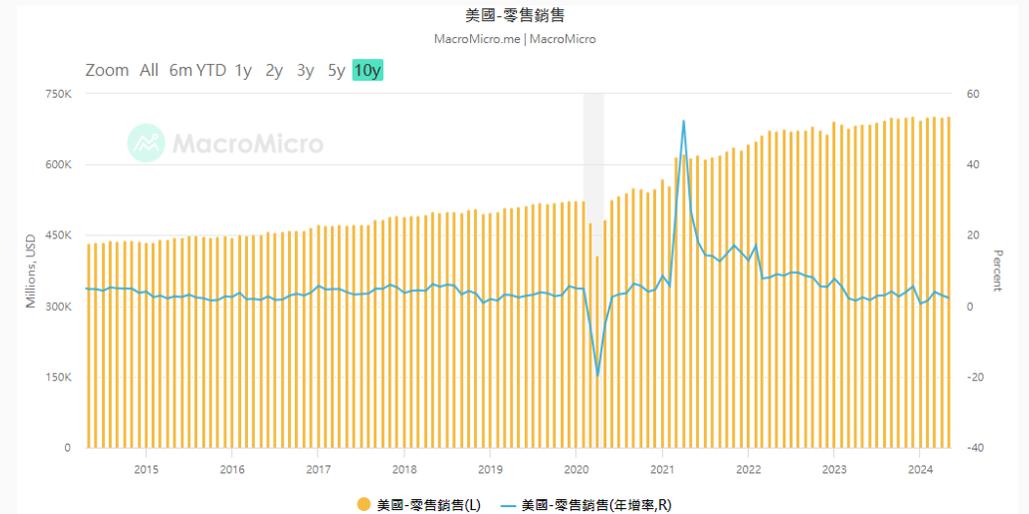
通膨:五月PCE YoY+2.56%(四月2.68%/三月2.72%) ; Core PCE YoY+2.57%(四月2.78%/三月2.83%)

就業:六月非農增加20.6萬人 ; 失業率雖升至4.1%但仍在歷史長期低點 消費:六月年增2.27%(至今1~4%間)

美國通膨降溫減緩但方向未變



就業消費雖少掉疫後初期紅利但仍穩健

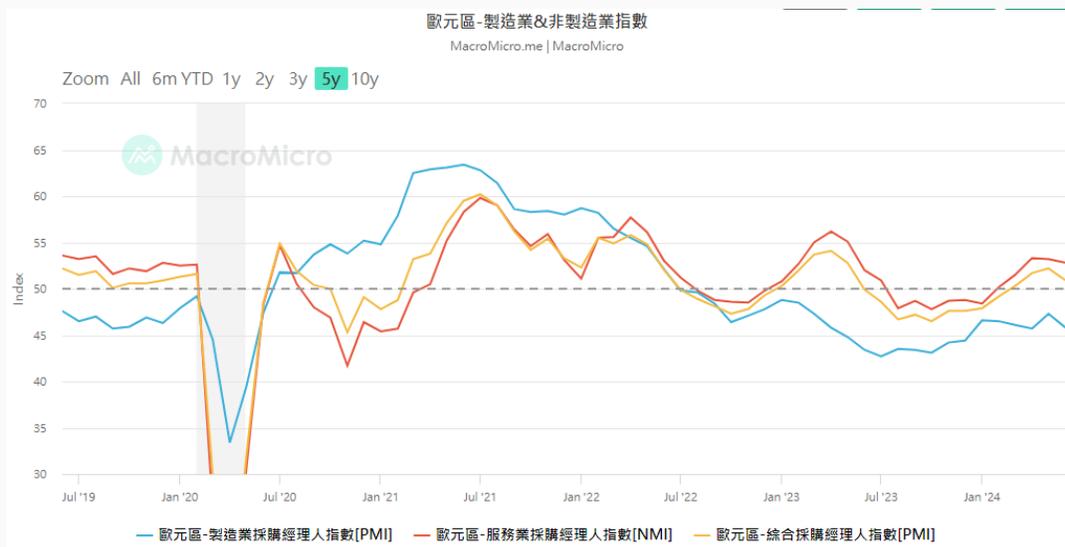




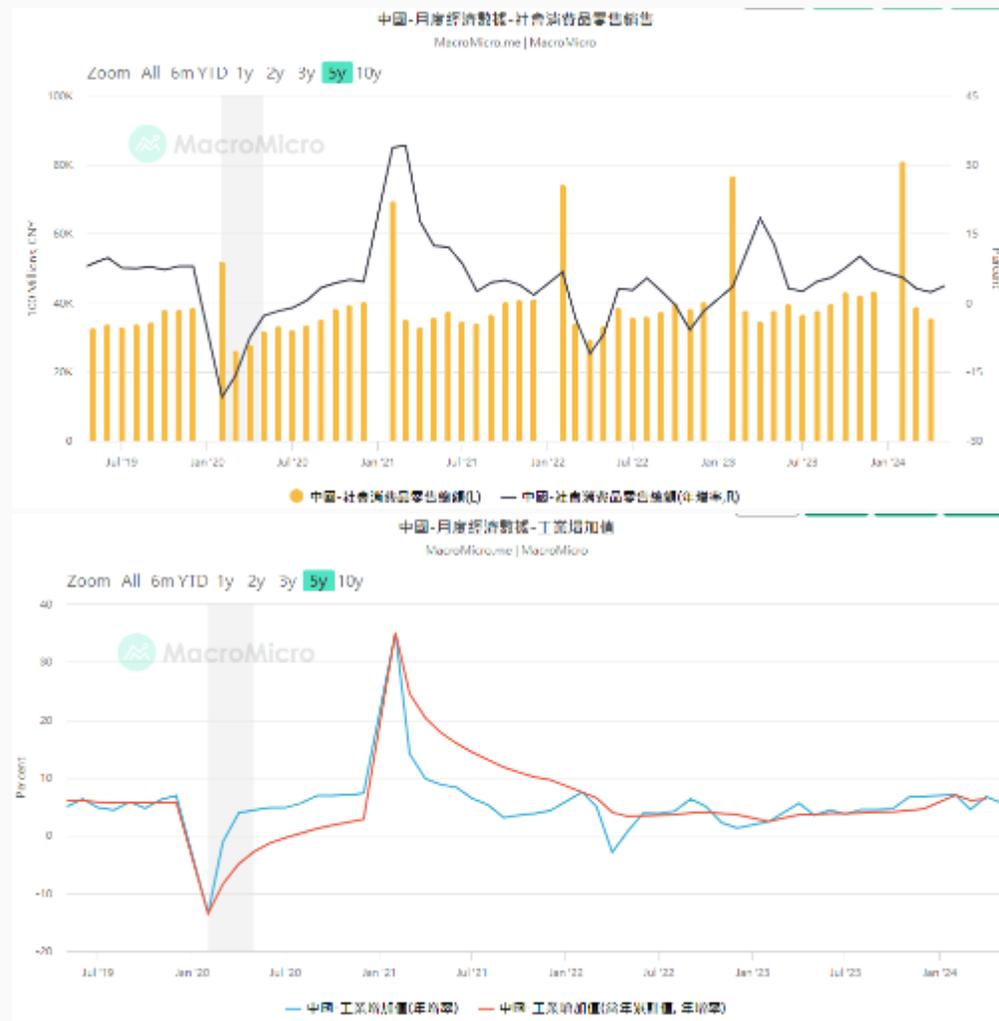
其他偏弱的主要經濟體也可望回溫

雖然歐元區六月製造業PMI 45.8，服務業NMI 52.8較前月皆趨緩，但仍在復甦趨勢上
中國五月社會消費品零售總額YoY+3.7%；工業增加值YoY+5.6%

歐元區PMI自23H2開始回溫



中國仍相對疲弱但逐漸趨穩

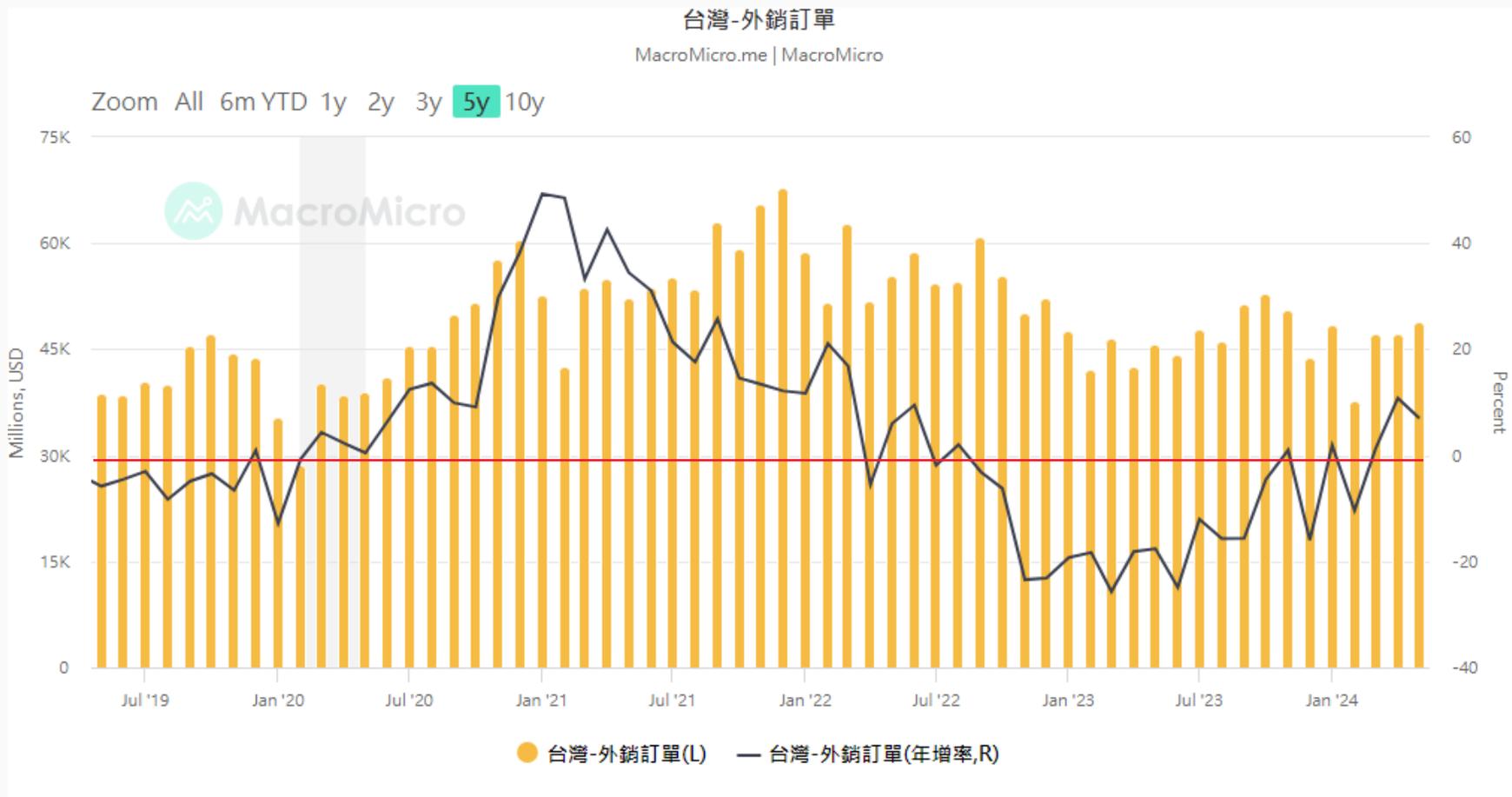




外銷為主的台灣可望持續受惠(AI熱潮延續+落後產業景氣復甦)

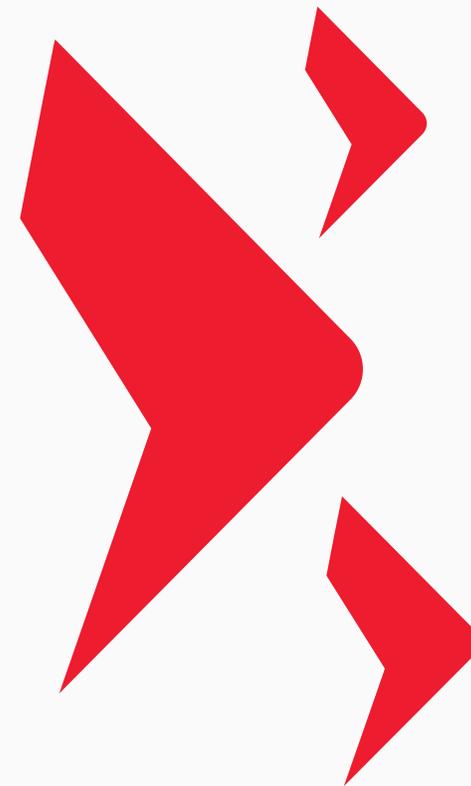
美國以及AI等趨勢已讓台灣外銷自23H1開始打底向上，五月外銷訂單YoY維持正值達7.0%。

外銷也處於打底狀態



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

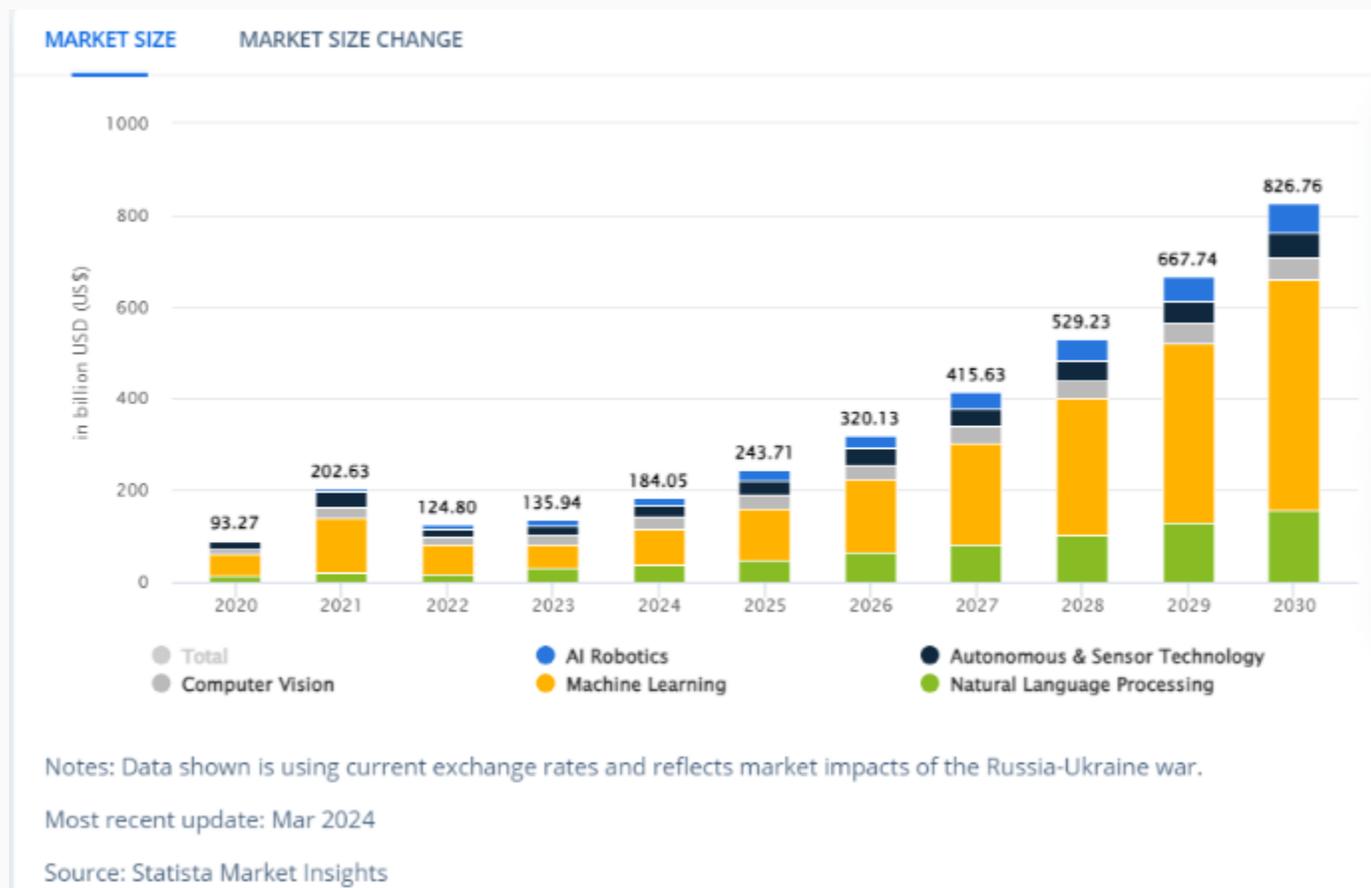




AI革命帶動的產值成長有幾大面向須持需觀察

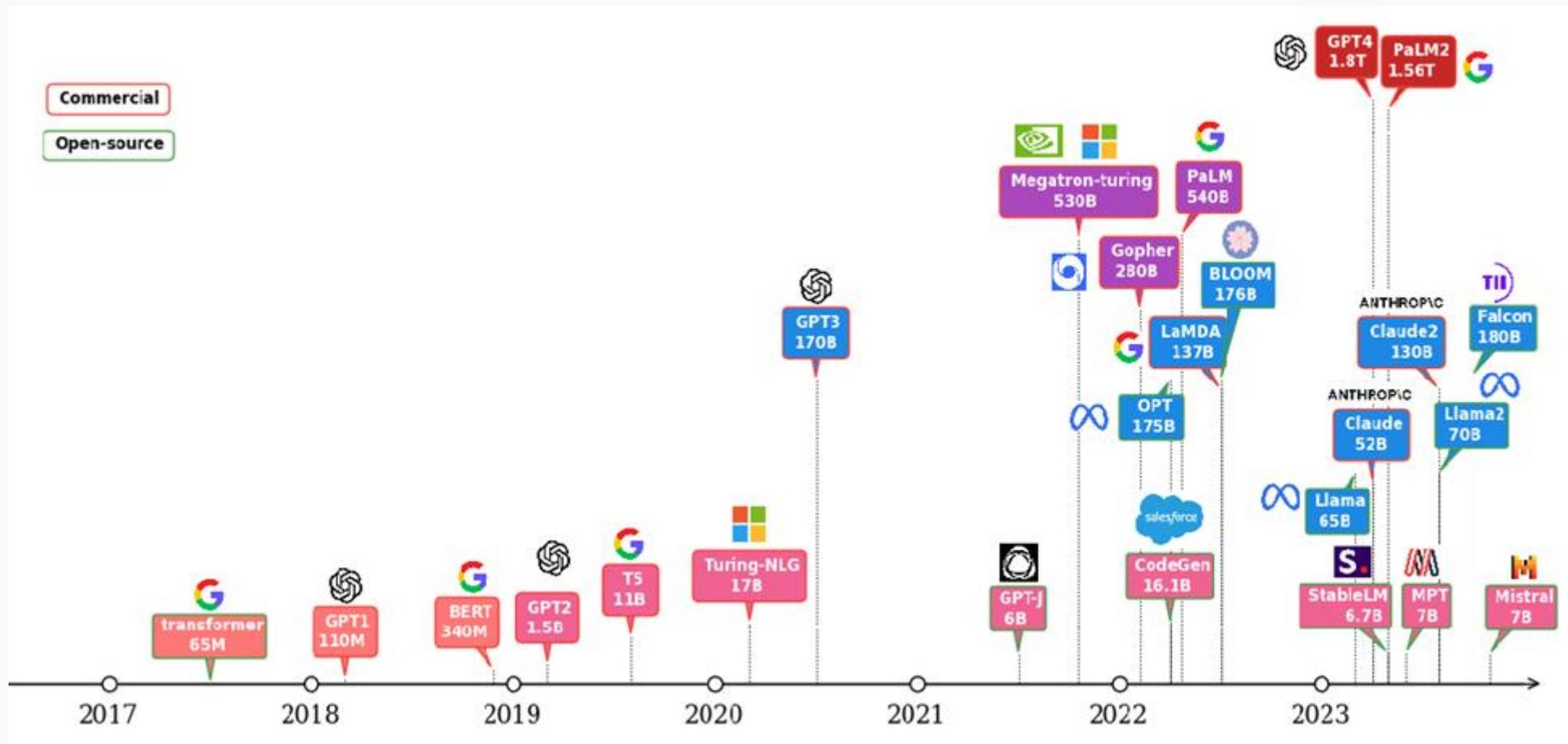
研調機構Statista Market Insights估計全球AI產值今年將達1,840億美元，且至2030年將成長至8,267億美元，CAGR將高達28.46%。

應用持續擴大，AI產值將持續高成長



1. 既有基礎的持續精進演化

大小語言模型持續分別開發，分別提升雲端和端局端的應用





2. AI模型能力的擴張

除了文字生，圖像及影像的生成也持續冒出

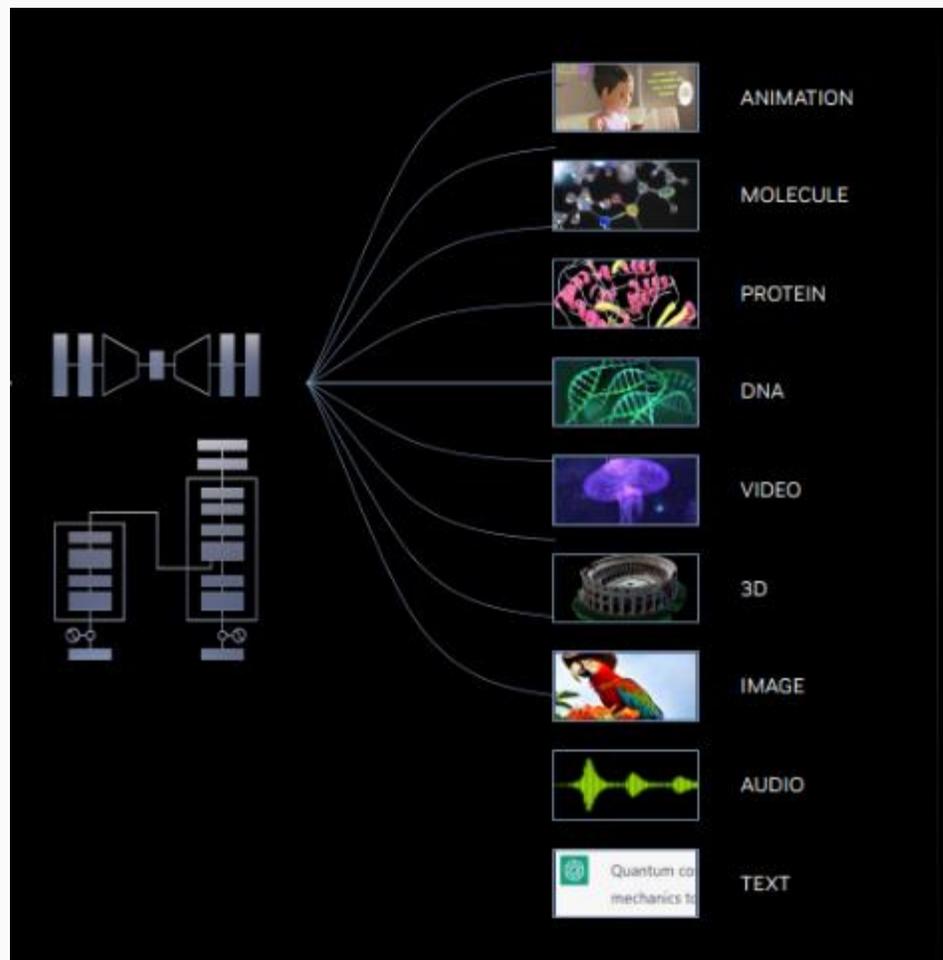
	PRE - 2020	2020	2022	2023?	2025?	2030?
TEXT	Spam detection Translation Basic Q&A	Basic copy writing First drafts	Longer form Second drafts	Vertical fine tuning gets good (scientific papers, etc)	Final drafts better than the human average	Final drafts better than professional writers
CODE	1-line auto-complete	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



3. 應用領域的擴充

最初藉雲端業者推動文書/搜尋應用，未來將逐漸擴展到其他企業以及應用領域



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**

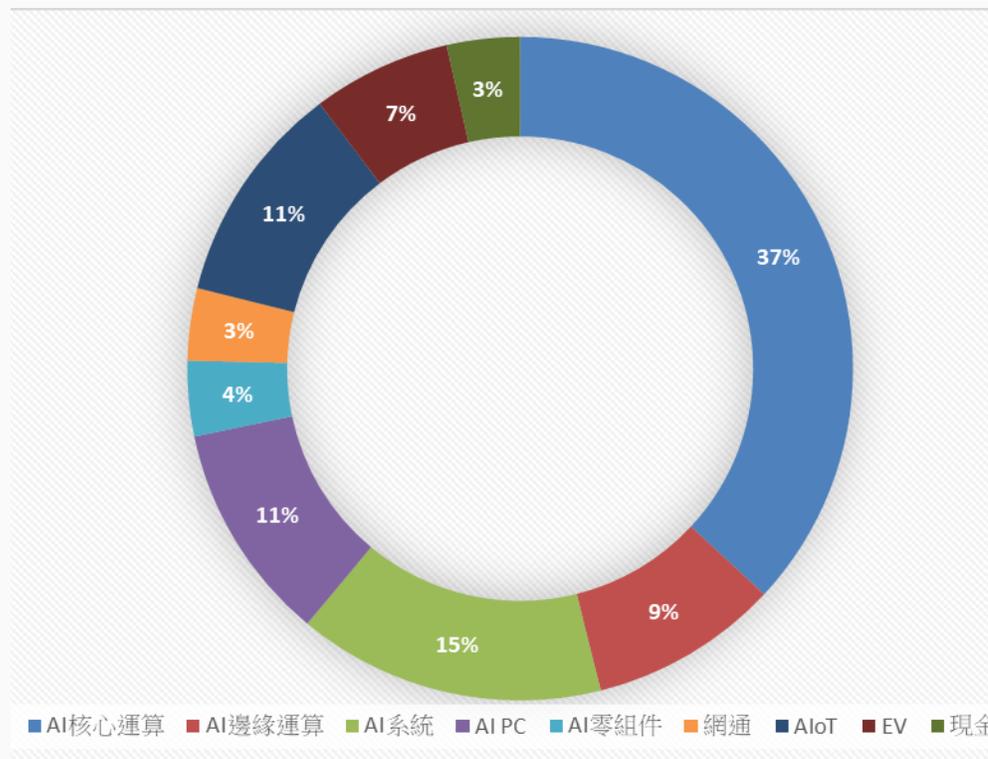


高科技基金 核心及類股持有

瀚亞高科技基金

資料日期：2024-6-30

台積電	聯發科	台達電	華碩	健策	合計
9.59	9.20	6.73	6.44	6.07	38.04



類別	百分比
半導體IC設計	28.06%
半導體製造	9.59%
電子零組件	30.45%
電腦與周邊	28.34%
現金	3.55%
總計	100.00%

Source: 投信投顧公會, 瀚亞投資彙整

*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。

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

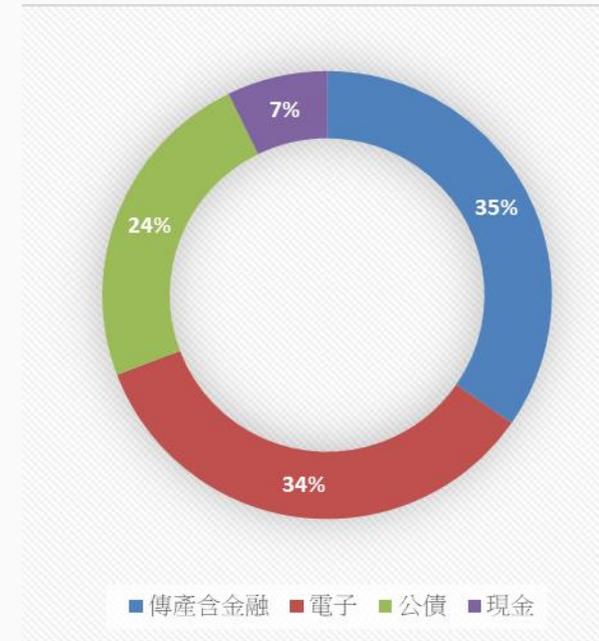
瀚亞理財通基金(本基金配息來源可能為本金)

資料日期：2024-6-30

台積電	富邦台灣科技	聯發科	華城	統一	合計
9.45	9.41	3.44	2.29	2.01	26.60

Top 5 overweighted stocks :

個股	持有比例	Over%
富邦金	1.93%	1.93%
中信金	1.81%	1.81%
聯發科	3.44%	1.70%
華城	2.29%	1.48%
振樺電	1.26%	1.26%



Source: 投信投顧公會, 瀚亞投資彙整

*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。

瀚亞高科技基金績效

20240628	YTD	3M	6M	1Y	2Y	3Y
瀚亞高科技基金	21.41%	8.30%	21.41%	48.87%	104.92%	67.90%
排名	12/23	11/23	12/23	5/23	5/23	7/23
四分位	2	2	2	1	1	2

Source: 投信投顧公會, 瀚亞投資彙整

*市場有潛在風險，過去績效不代表未來之績效表現。



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: 投信投顧公會, 瀚亞投資彙整(2024/2/29)

*市場有潛在風險, 過去績效不代表未來之績效表現。

近期市場看法及基金調整策略

▶ 市場看法：

長線:AI創新+台灣特殊地位>>明顯受惠生產力循環

區域和產業差異復甦>>景氣循環位到末端

短線:短周期(如對策信號)在相對高位+景氣循環中期之後過往特性

>>震盪預期加大

▶ 產業：

電子:AI革命於不同階段將各有勝者冒出

傳產:雖落後但部分產業也逐漸復甦

▶ 操作策略：

長期多頭操作主軸未變

短期操作將配合短周期位置+景氣循環階段>>考量1.相對評價 2. AI產業演變階段 3.落後產業復甦狀態，對持股內容做適度調整



認識基金操作風格-1

我們有時會放棄短期的市場熱門股

即便短期市場“極度認同”的個股也“不見得有扎實基本面”支撐





認識基金操作風格-2

並堅持持有市場當下不看好的股票，甚至逆勢加碼

即便市場當下普遍看壞的個股也不見得真實如此





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