



保德信高成長基金

經理人評論 2020/08/14

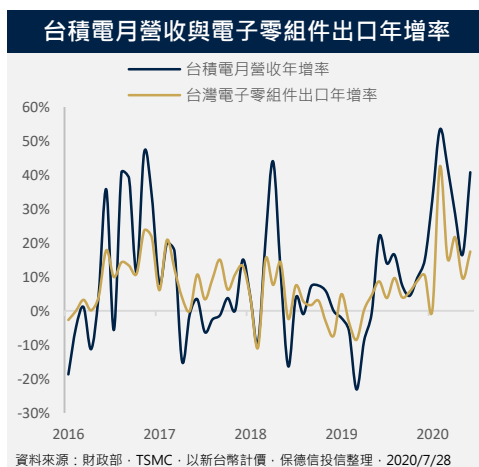
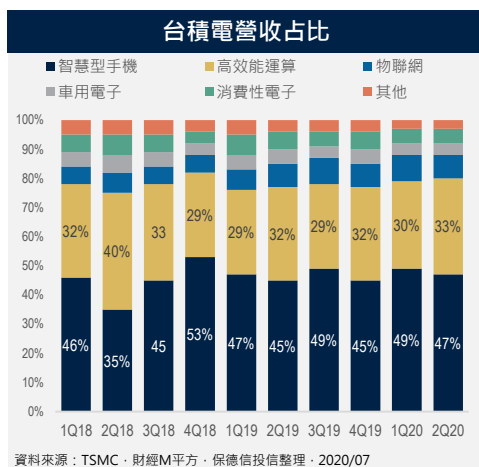
半導體驅動台股
改寫歷史新高。

全球5G及高效
能運算需求高漲，
台積電將帶動供
應鏈營收成長機
會。

台股不乏基本
面支撐，短期籌
碼面穩定後，仍
有機會再次挑戰
歷史高點。

市場回顧與展望

- 7月底台股以13031點改寫歷史新高。相較30年前因新台幣升值、利率走高帶動金融股上攻，這次的高點是由台積電等半導體供應鏈所推動，目前半導體族群佔台股加權指數市值比重近四成，儼然成為驅動台股表現的要角。
- 全球半導體風向球台積電預估今年晶圓代工產值年增14%~19%，台積電全年營收年增率預估逾20%，優於整體產業，目前7奈米及5奈米量能持續滿載，訂單能見度相當強勁，顯見台積電先進製程仍維持領先地位。由於各國5G建設持續佈署，加上遠距商機延續，半導體高階製程需求強勁，將帶動高效能運算加速發展，預估台積電仍將持續帶動一系列供應鏈營收成長的機會，同時有助於電子及資訊通信產品出口維持高檔，並持續推升台股行情。



- 近期中美關係緊張，外資對於亞洲布局相對保守，造成台股震盪拉回，電子類股面臨獲利調節賣壓，低基期的傳產及金融接棒支撐指數。
- 觀察外資動向，雖然外資8月轉為賣超，但新台幣匯率仍未走弱，顯見外資僅短暫於股市調節。我們認為，全球資金仍相當充沛，5G、去美化、遠距工作的趨勢持續升溫，加上護國神山台積電強力領軍相關供應鏈，台股不乏基本面支撐，中長線多頭格局尚未改變，待籌碼面穩定後，台股仍有再次挑戰歷史高點的機會。建議短線若回測月線(12590)附近則可分批布局。



持股水位約
94%~96%；產
業以電子為主，
比重提升至
70%-75%。

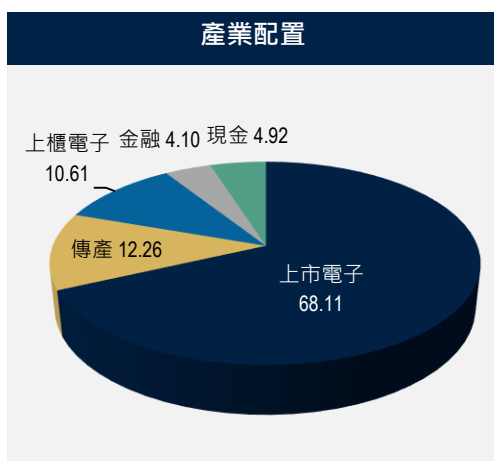
基金操作策略

- ✓ 股市對於疫情的利空反應已逐漸鈍化，全球基本面持續落底反轉，加上資金行情正要開始，因此基金持股水位約94%~96%，伺機掌握台股上漲機會。
- ✓ 由於5G與高效能運算等應用需求龐大，台積電訂單持續滿載，可望領軍台灣電子產業成長，因此電子仍是基金配置的重心，比重提升至70%-75%。其中佈局以半導體為主，如IC設計、伺服器、Mini LED等；傳產則看好獲利年增率落底，且成長性將逐季擴大的汽車、工具機及消費等相關個股。

投資建議

- 台股4%殖利率吸引資金挹注：**全球金融市場走向低利率，台股殖利率長期高於4%，高於亞洲鄰近國家，加上台股不乏基本面支撐，儘管全球市場波動頻仍，但殖利率優勢仍將吸引外資挹注。
- 資金柴火持續燃燒：**三大央行資產規模快速提升時將有利於台股評價面的提升，此次全球央行釋出的寬鬆規模更勝以往，加上評價面往往會落後反映，資金行情才正開始，預估短期籌碼面沉澱後，台股仍可望再次挑戰萬三。
- 護國神山領軍，電子類股業績暢旺：**台灣不少電子產業擁有新科技先進製程的優勢，近期台積電領軍的半導體產業特別受惠於5G、遠距及去美化等效應，訂單持續滿載，業績動能持續暢旺之下，可望為台股增添上漲動能。

基金持股概況



前十大持股

個股名稱	產業類別	比重(%)
台積電	半導體業	13.3
聯發科	半導體業	5.43
台表科	光電業	5.21
祥碩	半導體業	4.68
矽力-KY	半導體業	4.41
聯詠	半導體業	3.93
欣興	電子零組件業	3.73
譜瑞-KY	半導體業	3.70
鈦象	文化創意業	3.63
瑞昱	半導體業	3.62

資料來源：保德信投信整理，2020/07/31；以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。

基金績效表現

期間	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年	10年	今年以來	成立以來
報酬率(%)	28.89	27.05	45.84	45.86	61.14	101.44	129.34	25.28	1442.95

資料來源：投信投顧公會，保德信投信整理，2020/07/31



保德信投信獨立經營管理 | 本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本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。有關基金應負擔之費用已揭露於本基金之公開說明書，投資人可至保德信投信理財網 (www.pru.com.tw) 或公開資訊觀測站 (mops.twse.com.tw) 查詢。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。PGIMSITE20200872

保德信證券投資信託股份有限公司 www.pru.com.tw

台北總公司：105台北市松山區南京東路五段161號3樓

Tel : (02)2171-6000

Fax:(02)2763-8889

台中分公司：407台中市西屯區市政路402號5樓之5

Tel : (04)2252-5818

Fax:(04)2252-5808

高雄分公司：804高雄市鼓山區明誠三路679號5樓

Tel : (07)586-7988

Fax:(07)586-7688