



保德信高成長基金

經理人評論 2020/12/14

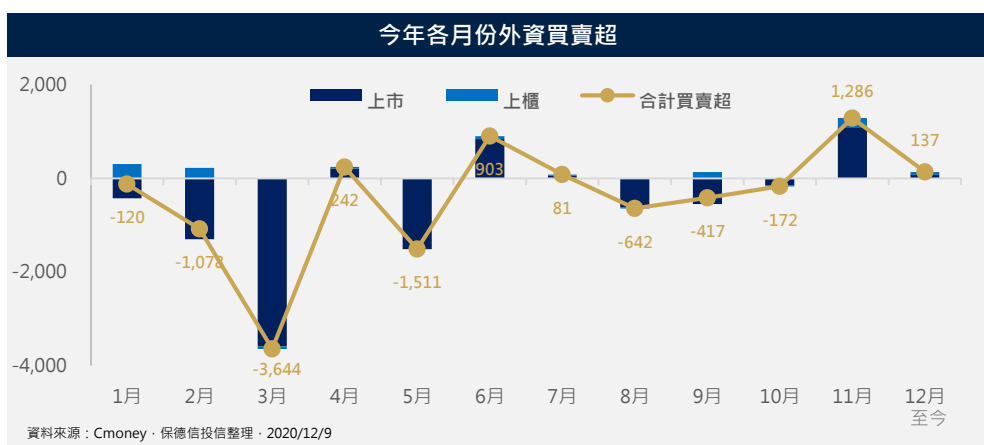
台股隨全球股再創歷史新高，14,000 由底部轉為支撐。

短期類股輪動快速，電子及傳產輪流接棒，逐步墊高指數。

外資耶誕假期結束後，可望陸續歸隊重啟買盤，台股仍有高點可期。

市場回顧與展望

- 疫苗研發持續釋出利多，輝瑞疫苗已於英國開始施打，美國FDA可望於近期通過輝瑞及Moderna疫苗的緊急許可，市場對經濟前景樂觀，帶動全球股市上漲，台股亦隨全球股市再創歷史新高，正式站上14,000大關，新台幣匯率則受惠於美元指數趨弱，升破28.5關卡，創23年來新高。隨著疫苗開始施打，全球經濟將進一步回歸正常，加上美國紓困法案可望推行，資金面亦相對充裕，14,000由底部轉為支撐，預估台股仍有持續創高的機會。
- 短期類股輪動快速，電子及傳產輪流接棒，逐步墊高指數表現。其中，今年以來落後的低基期傳產或週期性類股，如鋼鐵、原物料、汽車以及金融等相關類股上演補漲行情；不過長期而言，5G、高速運算、新能源車等新科技趨勢所推動的半導體及電子元件的需求仍是推升股市的主要推手，適逢台股財報空窗期，第一季的作夢行情已經開跑，大型業績成長股仍將是資金著墨的焦點，特別是未來一年成長較明確的晶圓代工權值股最受資金青睞。



- 隨美國選舉不確定性消除，外資紛紛回補台股，今年以來賣超幅度已逐步收斂，按照歷史經驗，外資不會連兩年賣超，適逢年底外資交易清淡，待外資耶誕假期結束後，可望陸續歸隊重啟買盤，台股仍有高點可期，若短期因漲高形成回檔修正，反而建議可適時分批布局，掌握2021年台股投資機會。



基金持股水位由92%~93%提升至95%；以電子為主，比重約70%~75%。

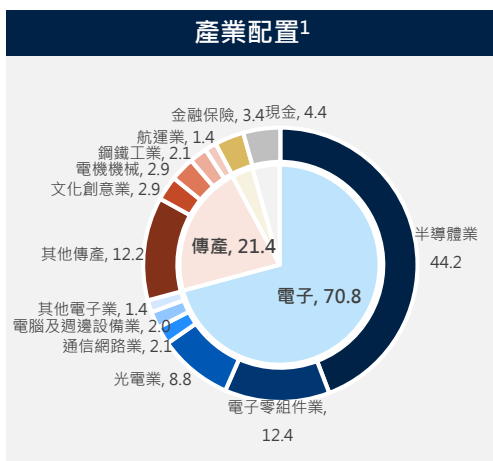
基金操作策略

- ✓ 選舉不確定性消除，市場回歸籌碼與基本面，在三大央行持續寬鬆之下，台股仍有機會再創新高，預期未來6個月指數區間12000-15000，基金持股水位從92~93%提升至95%，靈活掌握台股上漲機會。
- ✓ 短期類股輪動快速，疫苗提前問世讓資金短期轉往漲幅落後的原物料、水泥等傳產類股，但中長期電子類股仍是推升台股持續向上的主軸，目前持續加碼年成長性逐季擴大的傳產與電子個股，電子比重提升至70%-75%。

投資建議

- 半導體需求動能強勁：**5G帶動半導體需求高漲，預估2021年全球半導體規模將成長8.4%，可望創歷史新高。台灣半導體產業具領先及關鍵地位，目前半導體產業占台股市值約4成，強勁的需求可望持續支撐台股動能。
- 外資歸隊重啟買盤：**全球資金行情延續、疫苗頻釋出利多，2021年景氣將持續轉佳，弱勢美元態勢不變的情況下，外資回補的趨勢可望延續，且過去經驗顯示外資不會連續兩年賣超，因此2021年外資將有利於台股進一步提升。
- 股利率優勢相對吸金：**全球金融市場走向低利率，台股殖利率長期優於鄰近國家，加上台股不乏基本面支撐，儘管全球市場波動頻仍，但股利率優勢仍將吸引外資挹注。

基金持股概況



個股名稱	產業類別	比重(%)
台積電	電子-半導體	13.54
精材	電子-半導體	4.39
台表科	電子-光電	4.26
聯華電子	電子-半導體	3.89
祥碩	電子-半導體	3.75
玉晶光	電子-光電	3.33
鈔象	文化創意	2.96
華通	電子-電子零組件	2.94
亞德克-KY	電機機械	2.9
美利達	其他	2.84

資料來源：¹投信投顧公會，保德信投信整理，2020/12/4；²投信投顧公會，保德信投信整理，2020/11/30；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(%)	7.08	28.85	37.04	72.04	62.34	115.69	118.54	30.6	1506.09

資料來源：Lipper，保德信投信整理，2020/11/30



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。PGIMSITE20201273

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