

台新智慧生活基金

窮人追漲跌，富人看趨勢
找對趨勢戰勝多變的市場



報告日期：2020年7月14日

疫情告訴投資人：窮人追漲跌，富人看趨勢

台積電創辦人
張忠謀

新冠疫情宛如一場戰爭，將永遠改變人們的生活方式和工作型態，尤其是中產階級

財信傳媒
董事長謝金河

疫情加速數位轉型，平台經濟，訂閱經濟，電子商務成了主流，Apple、Amazon、微軟、Tesla等奔馳，新時代降臨

微風集團董事長
廖鎮漢

積極推動數位轉型，提供餐飲外送服務、直播，推出自有行動支付工具，並串聯事業體打造「微風超零售生態圈」

工研院國際所
生醫組長張慈映

疫情直接帶動防疫產業成長，如疫苗、藥物、檢測，遠距醫療，智慧醫療，居家復健，照護服務等

鴻海董事長
劉揚偉

疫情變數多，將加速產業重新檢視全球布局，區域支援已成趨勢，未來不會有單一生產基地

台達電董事長
海英俊

自動化、智能化已變成趨勢，太依賴人的工廠會做不下去，傳統工廠一定要朝自動化發展

安侯建業董事總
經理黃正忠

從疫情中體悟到要救地球、用良心幫你賺錢，企業要更注重CSR與ESG，並且更重視環境保護

資料來源: 台新投信整理

2

未來趨勢：數位全球+健康防疫+多元工業+強韌生態

■ 本基金聚焦後疫情時代之四大創新主軸

世界不斷改變，投資也該搭上未來趨勢...

數位 經濟

- 虛擬實境
- 物聯網
- 大數據
- 數位行銷
- 共享經濟
- 雲端
- 金融科技
- 網路安全

60.5%

生技 醫療

- 醫療科技
- 生命科技
- 生物科技
- 健康家園
- 工具/診斷
- 免疫療法
- 遠距醫療

17.6%

工業 4.0

- 智能工廠
- 3D/4D列印
- 電動車
- 自動駕駛
- 無人化/機器人
- 彈性製造
- 多元供應
- 全球化

9.4%

環境 保護

- 智慧電網
- 節能
- 太陽能
- 風力發電
- 能源儲存
- 頁岩油/氣

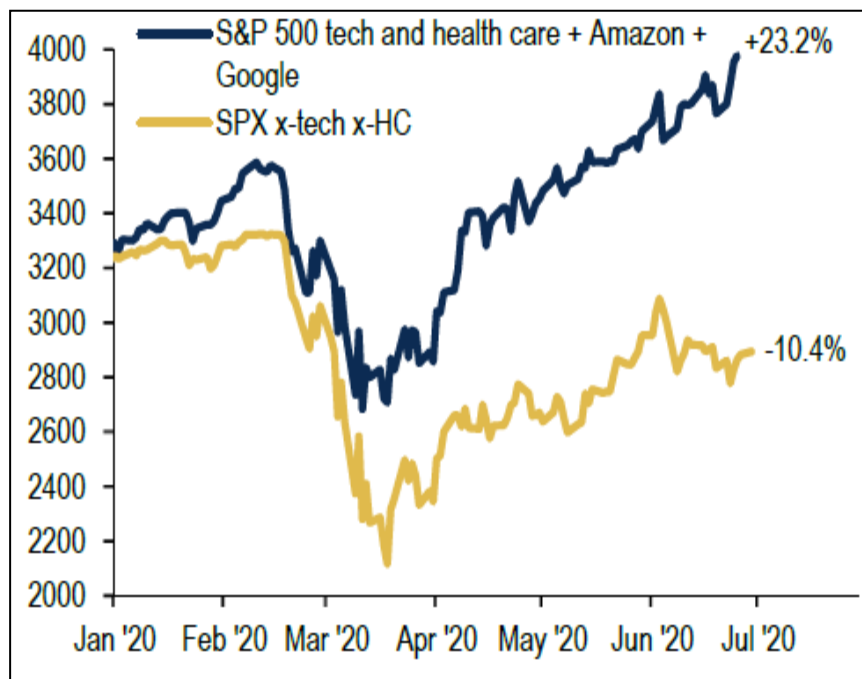
3.7%

資料來源: 台新投信 · 2020/6/30

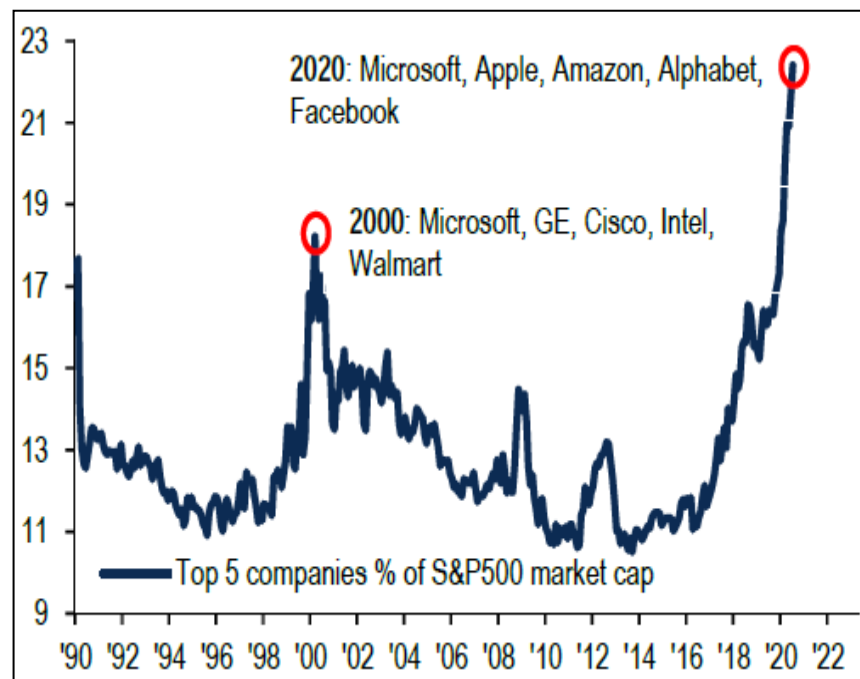
3

近期市場漲勢，主要集中在科技與醫療

- S&P500由科技與醫療組成的指數漲勢
勝出S&P500去除科技與醫療的指數



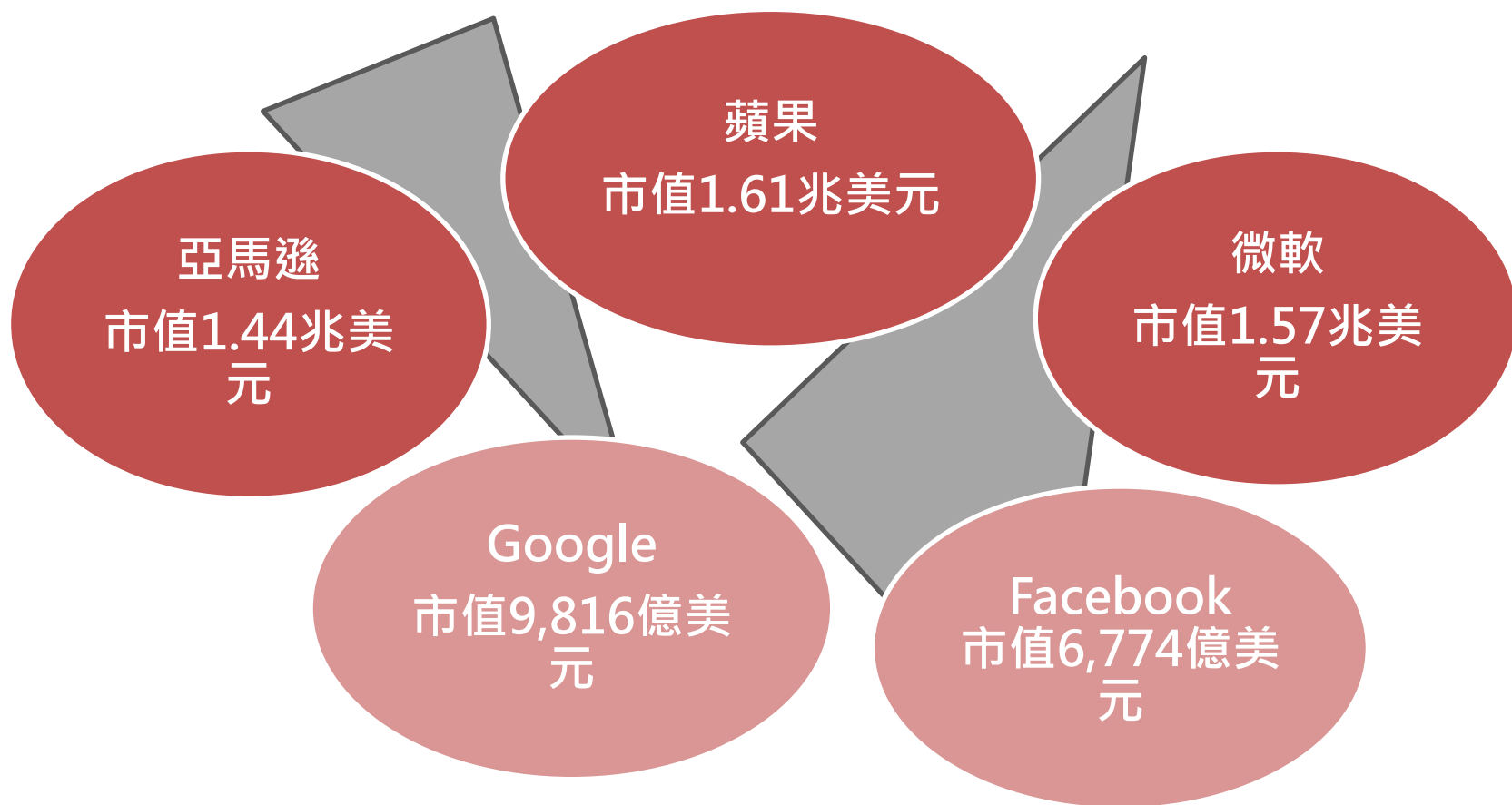
- S&P500前五大市值佔比



資料來源: BofA, 2020/7 【個股僅為舉例，無特定推薦之意圖，亦不代表基金未來之必然持股】

「強者恆強」，龍頭企業「贏家通吃」

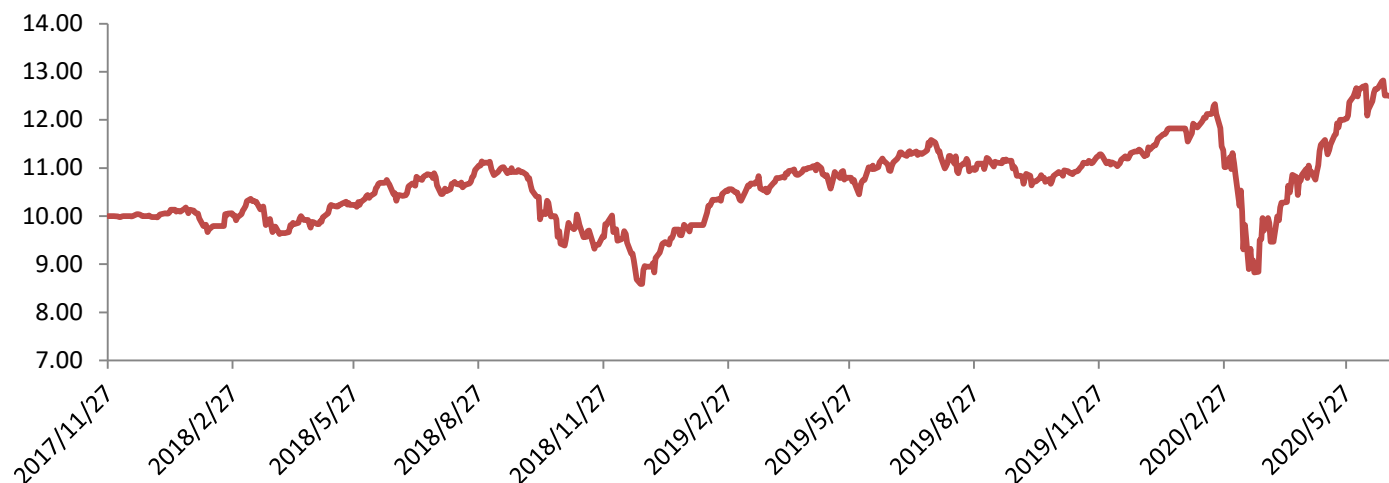
- 美國前五大市值公司都是科技股，其中有三家企業市值站上一兆美元



資料來源：台新投信整理，資料日期截至2020/6/30【個股僅為舉例，無特定推薦之意圖，亦不代表基金未來之必然持股】

「洞察先機、發掘趨勢」為本基金勝出關鍵

本基金(新台幣級別)成立以來淨值走勢圖
(資料截止日期:2020/7/7)



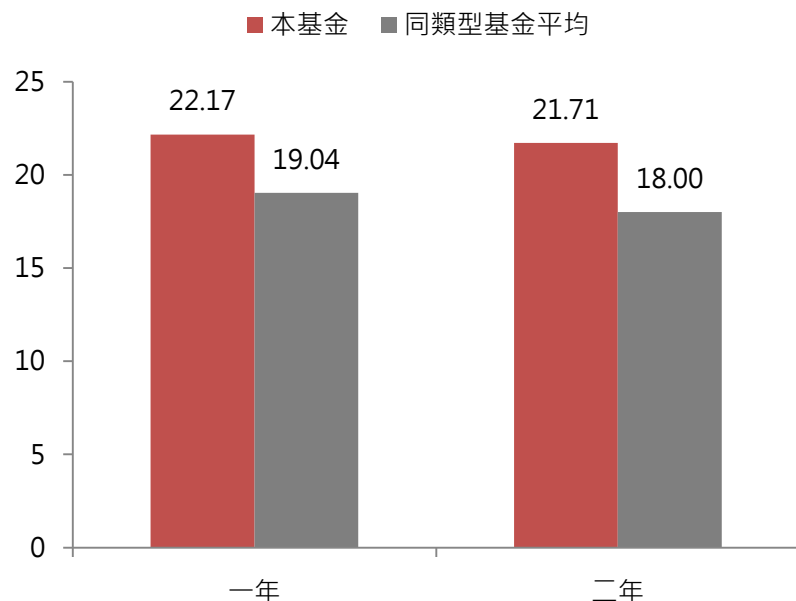
報酬率 (%)	年至今	三個月	六個月	一年	二年	成立以來
基金報酬率(新台幣)	13.04	29.34	13.04	14.57	22.03	27.40
排名/總計	10/60	9/60	10/60	15/59	7/53	n.a.
同類型平均	1.10	18.67	1.10	5.21	7.11	n.a.

資料來源：Lipper，台新投信整理，截至2020/6/30，本基金新台幣級別成立日為2017/11/27，同類型基金採投信投顧公會分類之全球一般股票型。【本基金過去績效不代表未來保證】

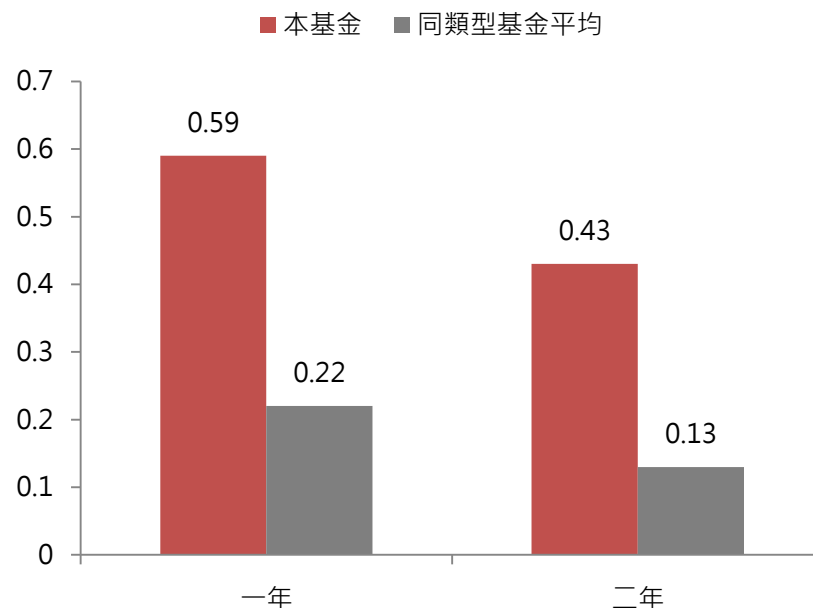
選對趨勢，追逐風險的同時，也創造較高報酬

- 如年化標準差是用來評量基金淨值的波動度，波動度愈高，代表報酬的不確定性愈大，可能是向上的報酬，也可能是向下的報酬。
- 夏普值則是用來衡量報酬與風險的指標，代表每多承擔一分風險，可拿到幾分報酬。
- 本基金波動度雖高，但本基金夏普值也高；顯示選對趨勢，追逐風險的同時，也能創造較高報酬。

年化標準差(%)



年化夏普值



資料來源：Lipper，台新投信整理，截至2020/6/30，一年期間為2019/6/30~2020/6/30，二年期間為2018/6/30~2020/6/30，同類型基金採投信投顧公會分類之全球一般股票型。【**本基金過去績效不代表未來保證**】

資金熱潮下，「長期趨勢」為主軸，力求穩健



台新智慧生活基金
經理人 蘇聖峰

資料來源：台新投信整理，2020/6/30

資金熱潮發酵，市場樂觀情緒延續，「長期趨勢」為主軸，力求穩健布局

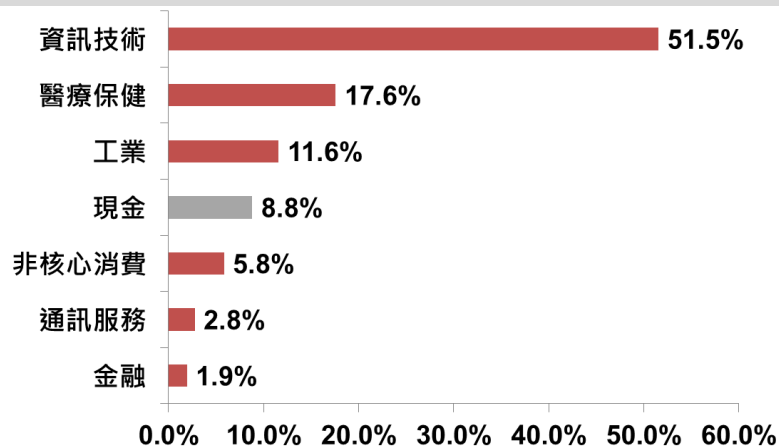
6月股市續強，風險偏好持續改善。雖然疫情仍令人不安，如美國新增病例並未減緩，但再次爆發的機率暫時不高，尤其是強制戴口罩的州數增加，死亡率也未提高，醫療體系崩潰的機率亦低。

經濟與企業獲利等數據也出現好轉，加上資金行情的推動，費半和Nasdaq指數均創下歷史新高。看好在各國政府和央行的支撐下，對2021年經濟復甦的樂觀情緒將延續相當長的時間。目前全球已有超過75%國家PMI超過45，超過90%國家PMI超過40，另外以有8個國家重返擴張值50以上。企業獲利下修快速趨緩，有多個產業開始呈現上修，6月仍有些企業對業績保守謹慎，但若經濟復甦快於預期，將帶來更佳的獲利展望上修。

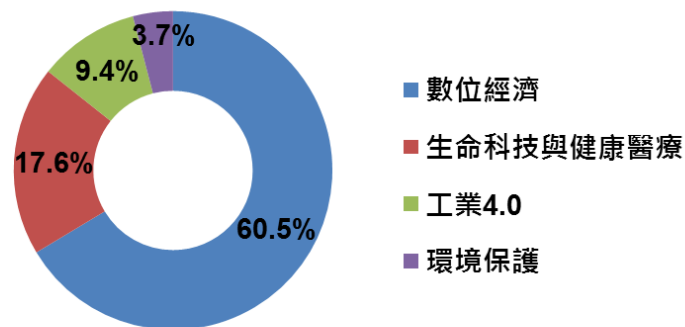
操作上保持較高持股水位，風格上以「長期趨勢」為主軸，看好寬鬆資金下股市仍具吸引力。但配置力求穩健，因市場漲幅遙遙領先經濟復甦，高檔回吐賣壓不可不慎。科技股仍為重心，短線題材與長期基本面都聚焦在此，除了資料中心與5G的強勢動能，汽車、手機與其他消費品需求在經濟重啟的情況下也值得留意。生技醫療看法仍正向，疫情下聚焦藥品發展，加上人口高齡化趨勢，新藥核准動能未歇，而併購題材也有利推升評價面。景氣循環股如工具機等，則持續尋找較好的切入點。

靈活操作，才能戰勝多變的市場

GICS 產業配置



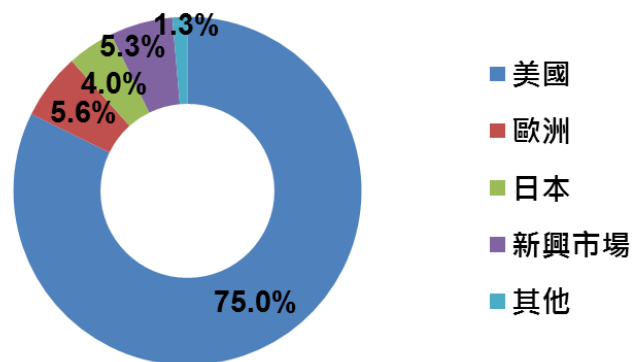
四大主軸配置



前10大持股

前10大	產業	比重
MICROSOFT CORP	資訊技術	2.9%
AMAZON.COM INC	非核心消費	2.9%
NVIDIA CORP	資訊技術	2.7%
PAYPAL HOLDINGS INC	資訊技術	2.4%
MARVELL TECHNOLOGY GROUP L	資訊技術	2.4%
TWILIO INC - A	資訊技術	2.3%
MERCK & CO. INC.	醫療保健	2.2%
SALESFORCE.COM INC	資訊技術	2.1%
SYNOPSYS INC	資訊技術	2.1%
APPLE INC	資訊技術	1.8%

區域配置

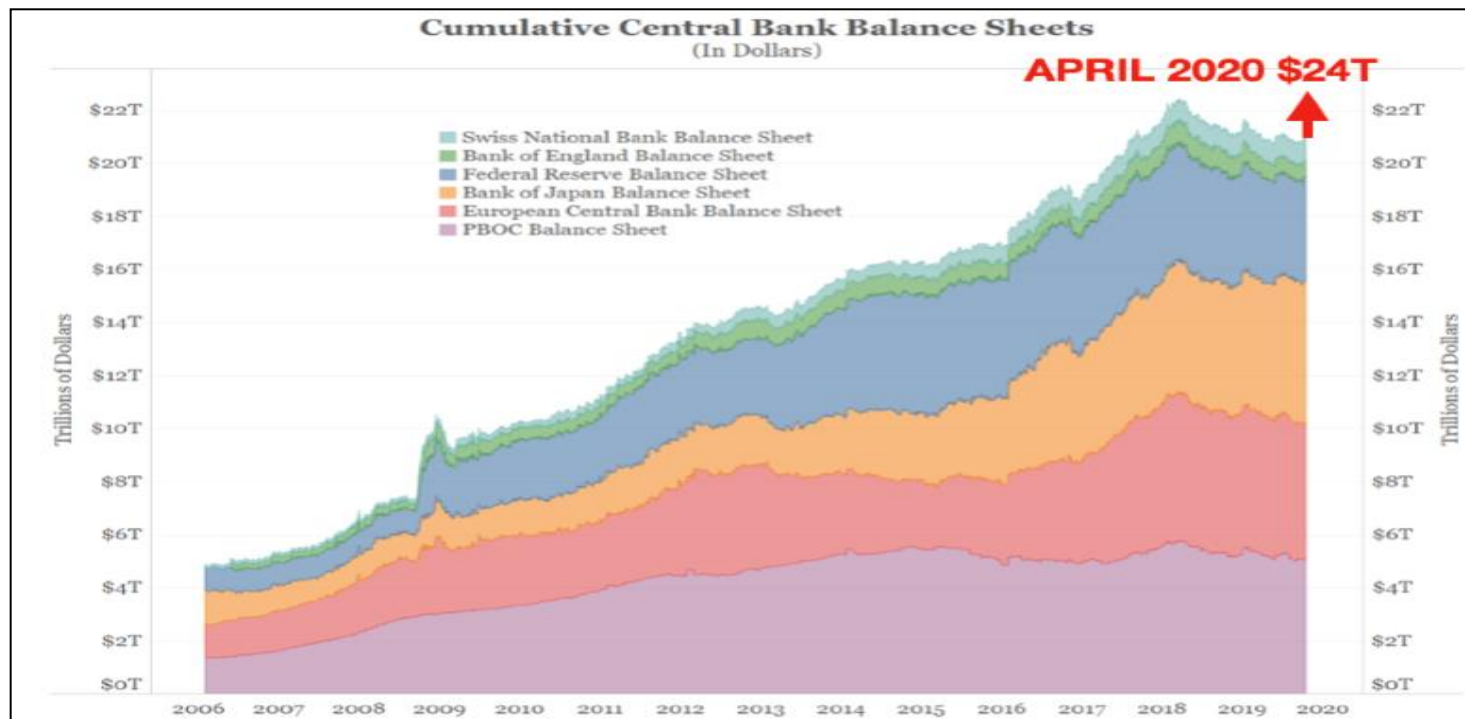


資料來源: 台新投信，2020/6/30【個股僅為舉例，無特定推薦之意圖，亦不代表基金未來之必然持股】

「錢很多」已成為新常態，要學著習慣

美國聯準會、歐洲央行、英國央行、中國人民銀行、日本央行、瑞士央行等6個央行的資產負債表從2020年2月底的21兆美元增至2020年4月底的24兆美元。各國央行在貨幣擴張上的速度和力度，都是史無前例的，奮勇直前的精神令人敬佩。其中美國聯準會的資產負債表為就從3.8兆美元增至6.6兆美元，2個多月增加了2.8兆美元。擴張性貨幣政策將使得資產價格不斷上揚。

- 全球主要央行資產負債表(兆美元)



資料來源：彭博資訊，台新投信整理，資料截至2020/4/30

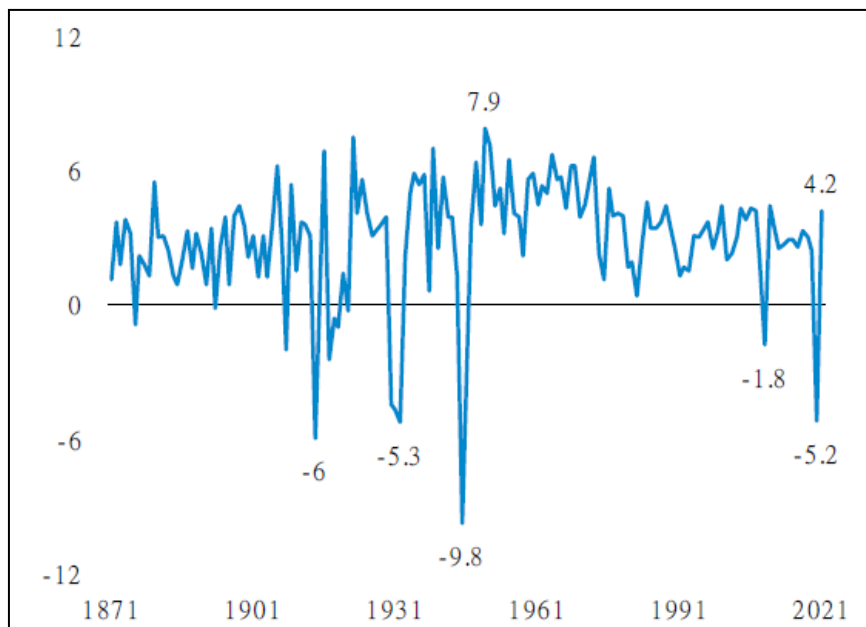
2021年景氣有望反轉，帶動樂觀情緒

■ 2020年：世界銀行預測全球GDP萎縮5.2%；OECD預測萎縮6.0%；IMF預測萎縮4.9%

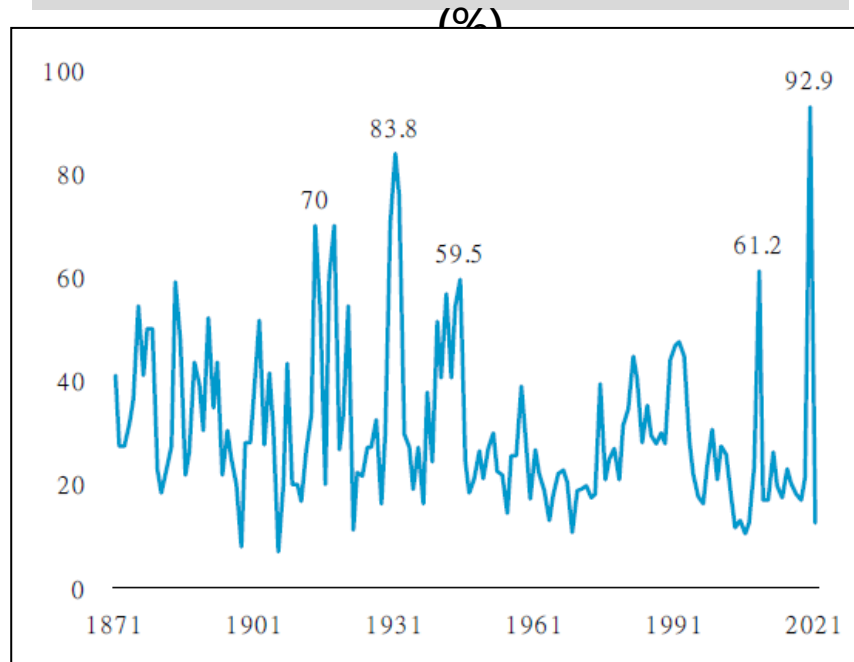
■ 2021年：世界銀行預測全球GDP成長4.2%；OECD預測成長5.2%；IMF預測成長5.4%

如果真的發生第二波疫情，則明年不會復甦，但如果沒有第二波疫情，則2021年的經濟復甦將在全球央行支撐下，延續相當長的時間

■ 世界銀行全球經濟成長率預估(%)



■ 世界銀行對陷入衰退國家比例預估



資料來源: 世界銀行, 2020/6

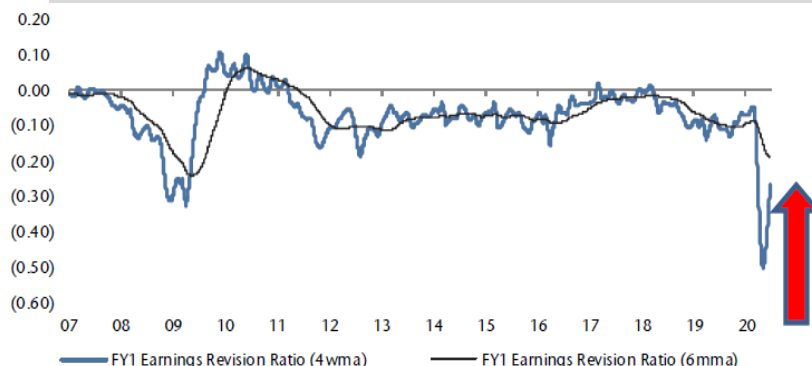
企業獲利下修的疑慮降低，盈餘展望轉佳

- 全球超過75%國家PMI>45，超國90%國家PMI>40，8個國家已重返擴張值50以上。
- 2Q展望普遍保守，6月仍有些企業對盈餘保持謹慎，但若經濟復甦優於預期，將有更佳的獲利展望。整體而言，市場對於企業獲利下修的疑慮降低，大型企業的韌性提振了信心，投資人對於疫情造成的損失、現金部位、營運對策與股東回報都有更清楚的理解。

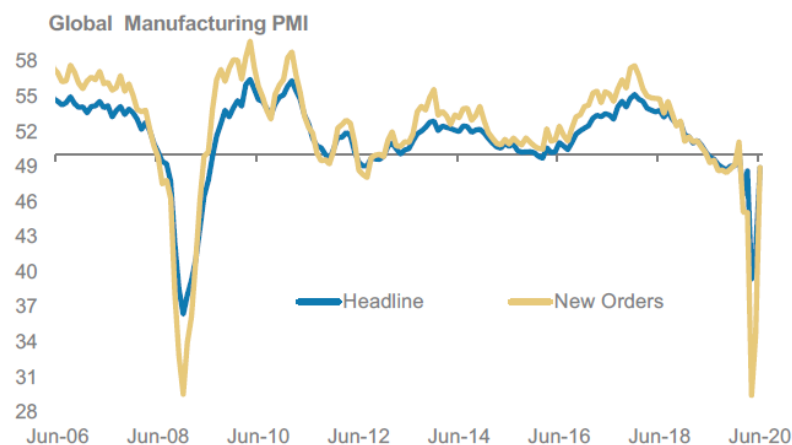
■ 主要市場企業營收和獲利預估

	Sales Growth (%)		EPS Growth (%)		Net Margin (%)	
	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E
S & P 500	-3.6	8.8	-24.4	31.1	8.6	10.4
STOXX Europe 600	-11.8	9.5	-32.3	36.0	5.3	7.0
TOPIX (FY basis)	-5.7	6.1	0.1	32.6	4.1	5.2
MSCI AP ex Japan	-0.4	10.3	-3.6	21.9	8.4	9.2
MSCI EM	-5.8	10.4	-11.6	26.4	7.9	7.9
MSCI AC World	-5.8	7.9	-19.6	28.5	8.1	8.1
Cons. Disc	-7.8	12.2	-41.2	75.9	3.5	5.8
Cons. Staples	-0.2	3.7	-2.7	10.6	6.9	7.3
Energy	-29.2	16.4	-81.7	225.9	0.9	3.5
Financials	-4.9	3.5	-28.4	28.0	10.1	13.1
Real Estate	3.4	10.9	-14.5	12.0	16.9	17.4
Health Care	6.2	6.9	0.6	16.7	10.7	11.7
Industrials	-8.9	7.1	-29.1	37.5	5.6	7.2
I.T	1.0	9.5	4.2	19.6	17.0	18.5
Materials	-9.0	7.2	-16.8	32.8	6.2	7.6
Communication	-1.1	7.7	-6.3	22.7	10.7	12.3
Utilities	2.7	4.4	2.4	8.1	8.3	8.6

■ MSCI世界指數獲利修正比率



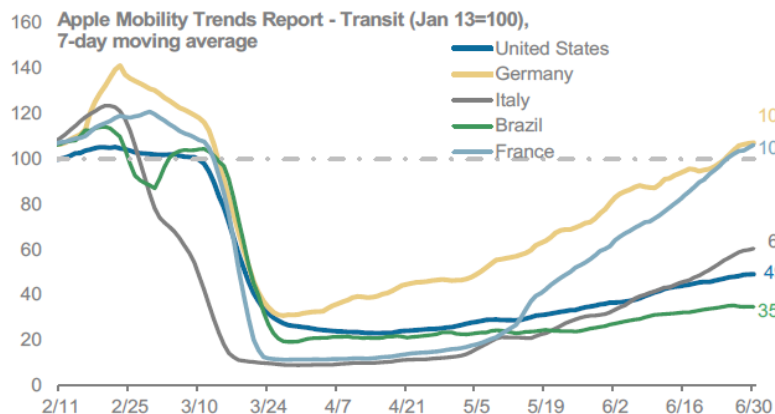
■ 全球製造業PMI



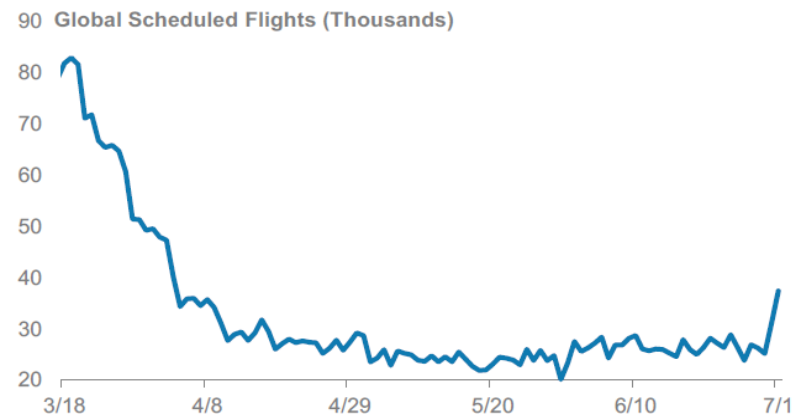
資料來源: (左下)Datastream, I/B/E/S, Goldman Sachs, 2020/7/6 ; (右上)FactSet, Jefferies, 2020/6/29 ; (右下)ISM, New York Fed, Philadelphia Fed, Richmond Fed, Kansas City Fed, Morgan Stanley, 2020/7 ; 台新投信整理

相關數據未回到解封前水準，市場仍有期待

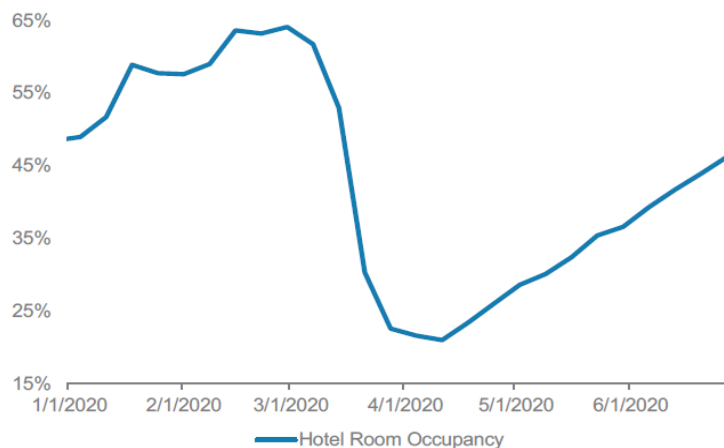
Apple移動趨勢



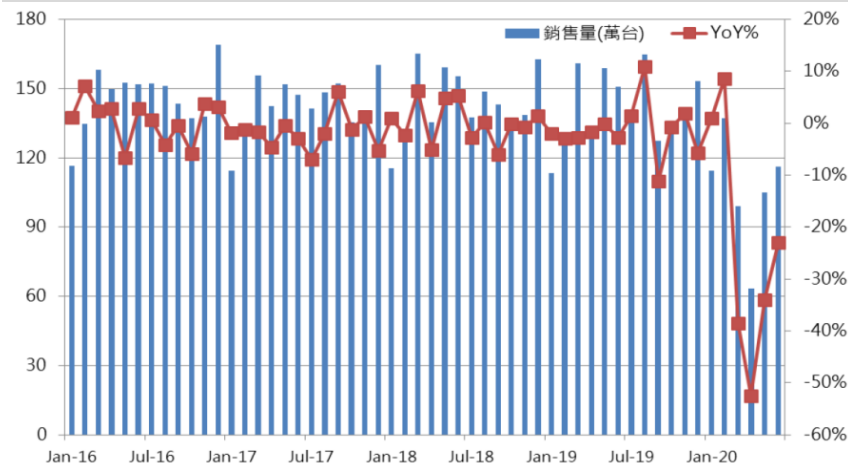
全球航班預定(千)



美國旅館預定(%)



美國汽車銷售

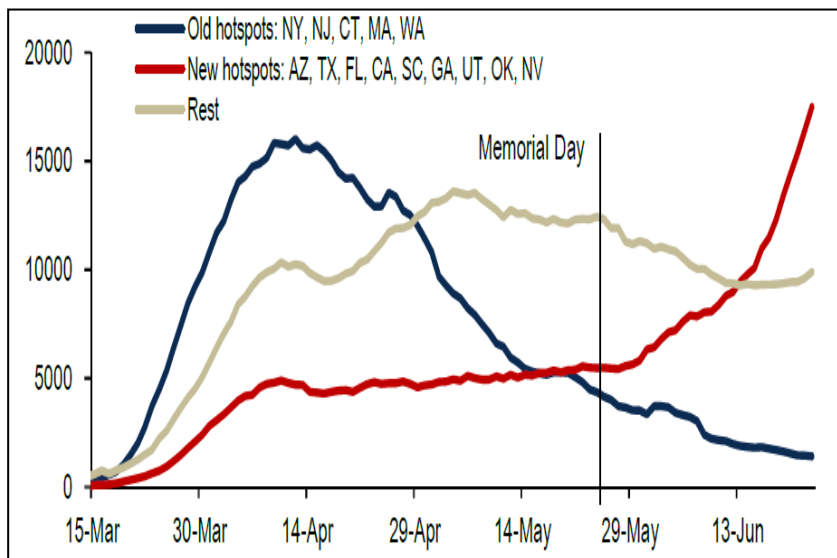


資料來源: Morgan Stanley, 2020/7 ; 台新投信整理

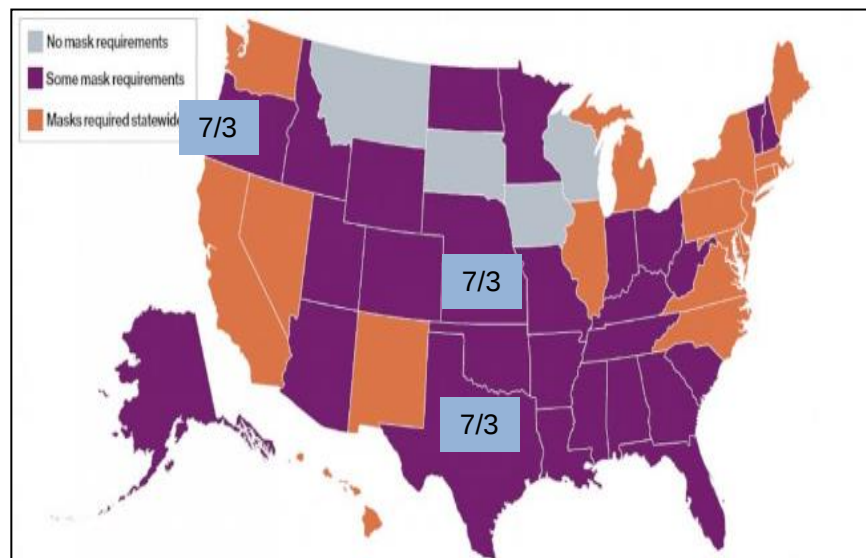
美國新冠疫情大幅惡化的機率有限

- 早期解封的國家並沒有爆發大規模復發
- 美國沒有第二波，當前疫情只是第一波的延續，後續惡化機率有限：
 - 官員開始呼籲戴口罩，強制戴口罩的州增加(7月新增Oregon/Kansas/德州)，可有效降低新增病例成長
 - 死亡率未提高，病人仍受到良好照護

■ 美國爆發新疫情的州並非舊熱點(藍線)，而是新熱點(紅線)



■ 美國強制戴口罩的州數(橘色)增加

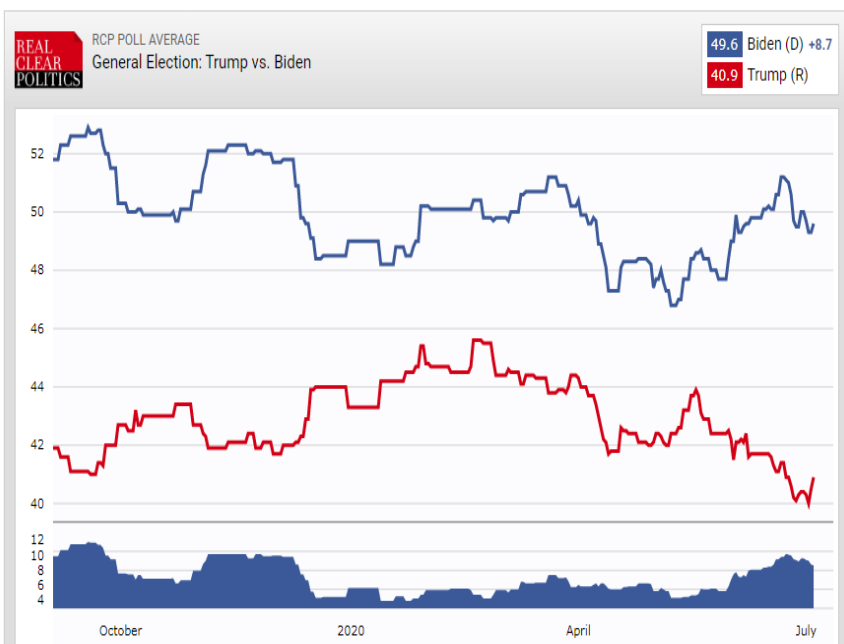


資料來源: (左)The COVID Tracking Project, 2020/6/26 ; (右)ABC News, 2020/6/27 ; 台新投信整理

未來留意美國總統大選與全球貿易情勢

- 美國總統川普低估防疫的重要性，6月以來民調落後民主黨總統候選人拜登，但7月民調差距未再擴大。共和黨內部也出現雜音，包含Lincoln Project(邀集一批反川普的共和黨人，阻撓川普連任)、43 Alumni for Biden(43屆校友挺拜登)等。
- 在任何時刻，美國總統川普都可能因為任何原因(如轉移選情焦點)，使美中關係惡化，且美對中的新制裁的層面持續擴大(如電信、半導體、軍商技術、投資併購與上市等)。

■ RealClearPolitics最新美國總統民調



資料來源: (左)RealClearPolitics 2020/7；台新投信整理

■ 未來全球貿易情勢關注議題

中美

貿易戰
科技戰
金融戰
其他：新疆人權、香港國安法

中歐

對華為風向轉變:英國和法國
歐盟開始關注雙邊貿易不平衡
歐盟6月中開始擴大審查外企收購

美歐

數位稅問題

持續看好半導體題材

■ 半導體產業整體仍正面看待

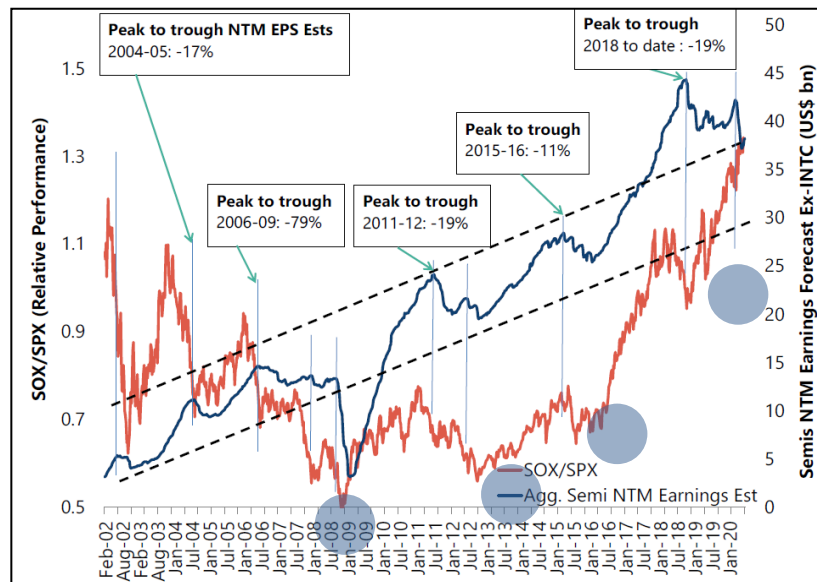
- 資料中心展望健康，3Q伺服器有庫存消化壓力，4Q與FY21續成長
- 中國5G基地台FY20/21約100萬/150萬預估不變，5G手機升級週期可期
- 2H20遊戲動能更強一些，車用與其他消費電子基期偏低，有表現機會

■ 隨獲利展望轉佳，過往經驗來看會出現第二波漲勢。在家工作族群年至今報酬領先，資料中心/5G也相對強勢，但從股價位階來看，Analog(類比)/MCU(微控制處理器)/設備等具有優勢，或出現類股輪動

■ 半導體個股營收比重分布

公司	車用	消費	運算	PC	伺服器	工業	手持	通訊	Apple	資料中心
AMD		17%	96%	84%	12%				5%	14%
Analog Devices	16%	13%				50%	6%	21%	6%	7%
Applied Materials	2%	23%	33%	8%	25%	5%	35%	2%		
Broadcom	1%	18%	1%			4%	22%	35%	20%	20%
Inphi										57%
Intel	3%	1%	86%	52%	34%	5%	3%	7%	~7%	33%
KLA Tencor		17%	42%	29%	13%	2%	27%	4%		
Lam Research	3%	19%	49%	29%	20%	1%	20%	1%		
Marvell	1%	7%	52%	50%	2%		15%	28%		15%
Maxim	27%	10%	2%	2%		30%	10%	19%	4%	6%
Microchip	25%	24%	9%			37%	3%	2%		
Micron	4%	10%	61%	26%	35%	3%	11%	11%	~15%	
MKS Instruments						16%				
Monolithic Power		26%								5%
Nvidia	6%	5%	72%	47%	25%					27%
NXP	47%					18%	13%	21%	4%	
ON Semi	33%	11%	11%			26%	14%	5%	6%	3%
Qorvo									30%	
Qualcomm									25%	
Skyworks									50%	
Teradyne	3%	4%	2%	2%		13%	9%	69%	10%	
Texas Instruments	21%	17%	6%			36%	9%	11%	9%	
Xilinx	10%	9%	7%			38%		40%		7%

■ 半導體類股營收與股價相對趨勢



資料來源: (左)台新投信整理, 2020/7; (右)Jefferies, FactSet, 2020/6/3; 台新投信整理【個股僅為舉例，無特定推薦之意圖，亦不代表基金未來之必然持股】

相較2019年，美企受華為影響降低

公司	華為營收占比 - 新	華為營收占比 - 舊	主要提供產品
AMD	<1%	1%	CPUs, GPUs
Analog Devices	1%-3%	5%-7%	Data converters, power management, RF/Microwave
Applied Materials	3-3.5%*	3%-4%*	Semicap Equipment
Broadcom	<1%	4%	Networking ASICs, RF modules, switches, routers
Inphi	5%-7%	15%-20%	TiA and Drivers
Intel	0%-5%	0%-5%	CPUs, FPGAs
KLA Tencor	3-3.5%*	3%-4%*	Process Control Equipment
Lam Research	3-3.5%*	3%-4%*	Deposition and Etch Equipment
Marvell	1%-3%	3%-7%	Embedded Processors, Switches, PHYs
Maxim	<1%	2%	Analog, RF, Power Management
Microchip	1%-1.5%	1%-2%	FPGAs, 32-bit MCUs, networking ASICs, USB, Ethernet
Micron	5%-10%	12%	DRAM, NAND
Nvidia	<1%	<1%	GPUs
NXP	2%	2%-2.5%	Power Amplifiers (GaN, LDMOS), RFID/NFC
ON Semi	0%-3%	0%-5%	Power management, discretes, MCUs
Qorvo	~5%	10%-15%	RF components/modules, Power Amplifiers
Qualcomm	<1%	1%-3%	Modems
Skyworks	~5%	10%-15%	RF components/modules, Power Management
Teradyne	5%-10%	10%	Mobility/infrastructure test equipment
Texas Instruments	3%-3.5%	3%-4%	Data converters, power management, RF, switches
Xilinx	1-2%	5%-10%	FPGAs

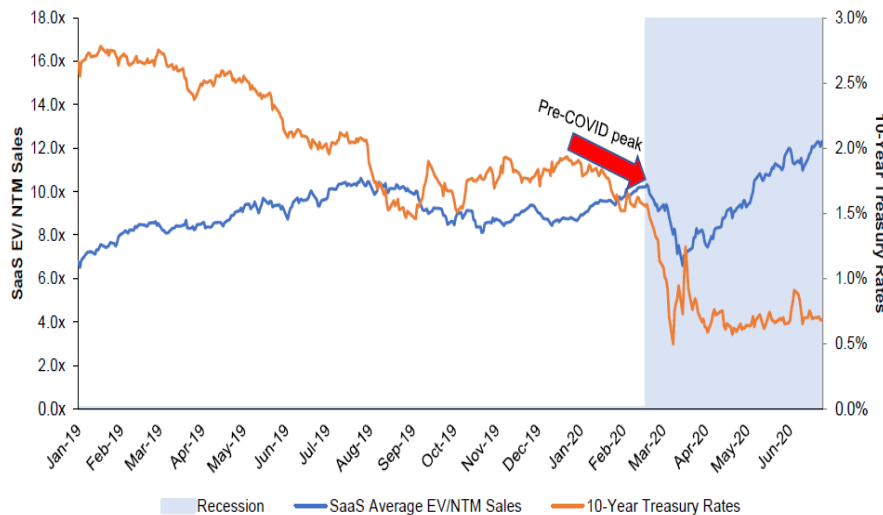
資料來源: BofA, 台新投信整理, 2020/6 【個股僅為舉例，無特定推薦之意圖，亦不代表基金未來之必然持股】

17

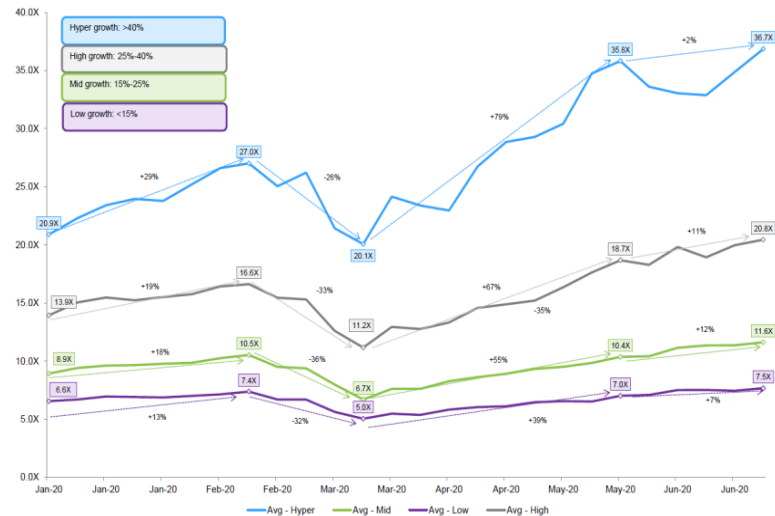
軟體基本面穩定，評價面合理擴張

- 疫情緩解得很慢，軟體產業前景的穩固程度卻在提高
 - 企業了解數位化轉型的重要性，關注的大方向 (1)資料上雲與其後的管理 (2)遠端作業的生產力與負荷能力 (3)零信任環境下的安全
 - 遠端/分流工作比重提高且可能為永久模式，第二波疫情來臨前需加速部署
 - 某些特殊利基(niche)產品、低滲透率的早期發展產品、大型龍頭企業加速擴張市佔
- 低利環境首推高成長股
 - 今年來超高速成長股(hyper-growth)評價面擴張約80%，高、中、低成長的個股擴張約50%、30%、15%，這源自於大環境結構的改變，為合理的評價面重估

■ 平均SaaS的EV/NTM評價面擴張



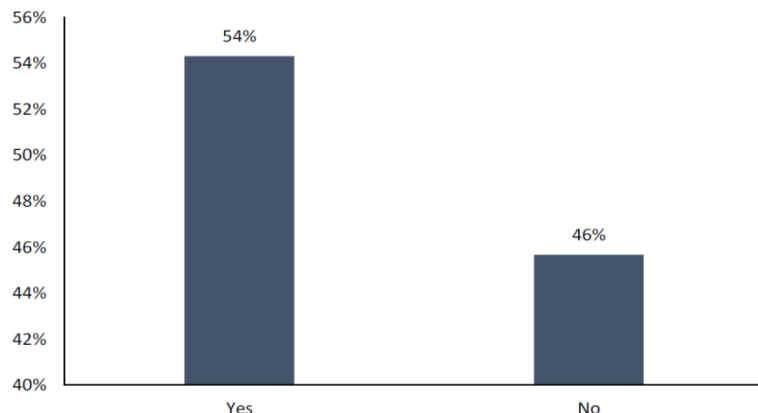
■ 超高速成長股價面擴張最多(藍線)



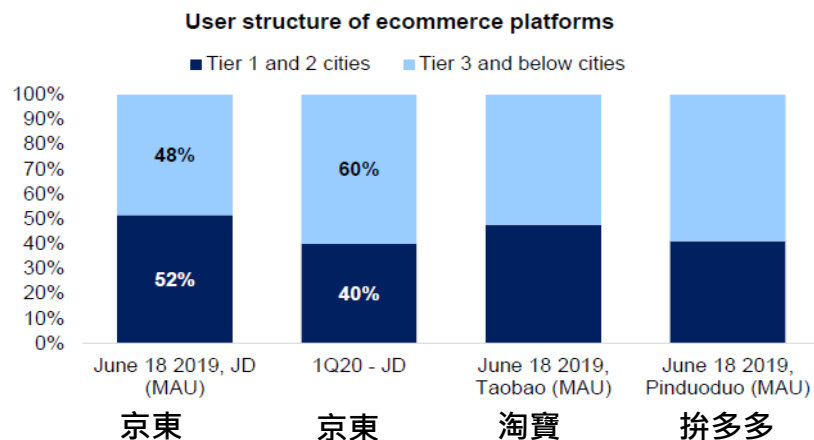
資料來源: FactSet, Company data, Goldman Sachs, 2020/6/26 ; 台新投信整理

線上消費族群將續受惠

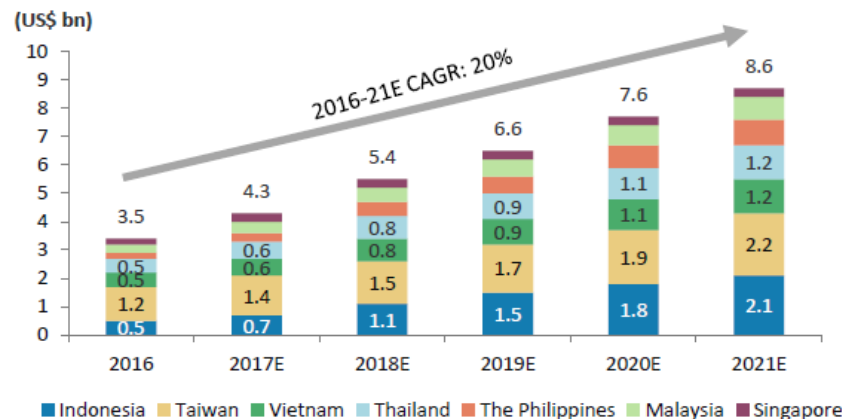
疫情是否永久改變你的消費習慣？



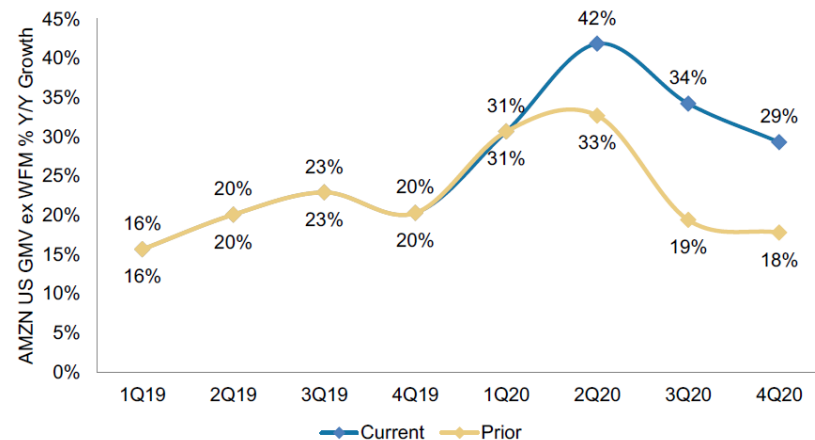
京東：三線與其他城市的使用人數持續增加



Sea：亞洲市場成長潛力大



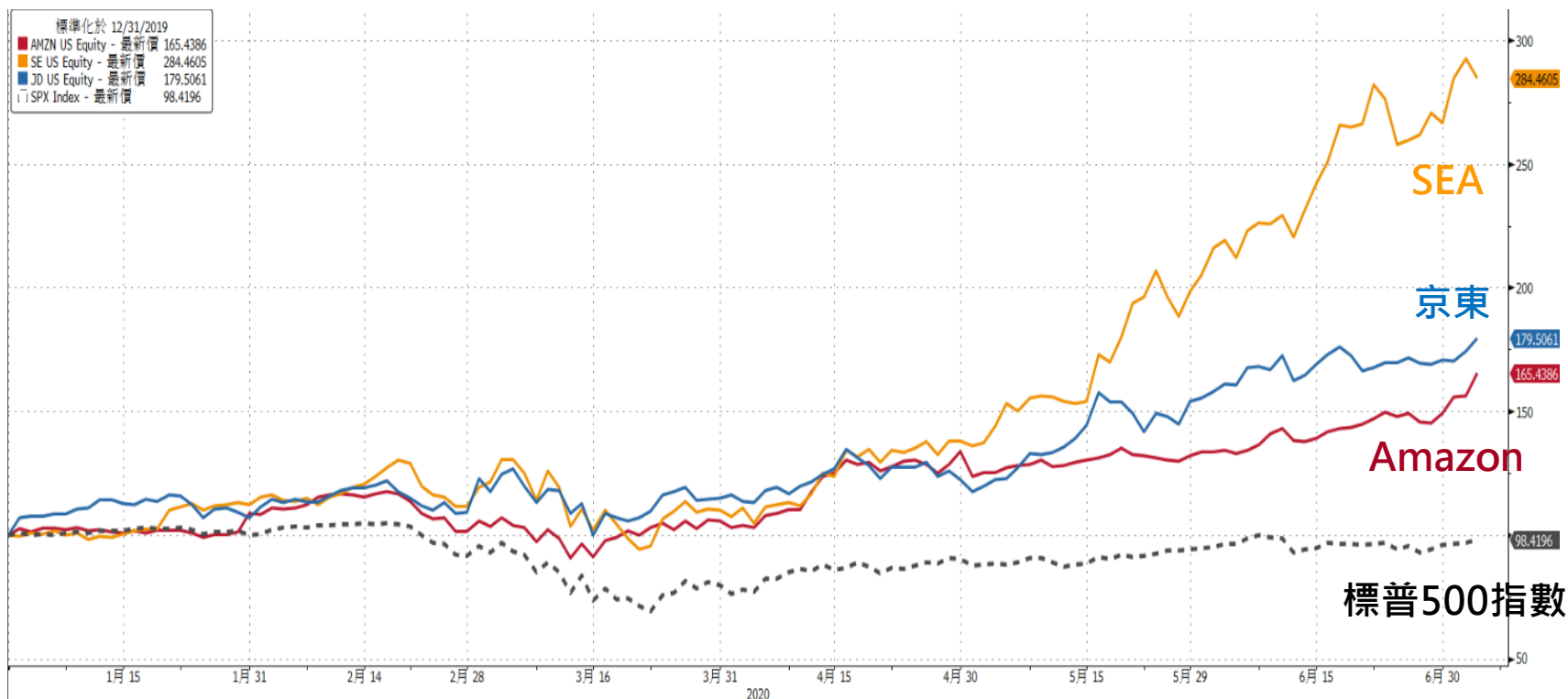
Amazon:網站成交金額增長比預期快7%



資料來源: (左上)RBC Capital Markets; Proprietary survey 2020/6; (右上)Newzoo, Niko Partners, Morgan Stanley, 2020/6/21; (左下)Company data, QuestMobile, 2020/5/18; (右下)Company Data, Morgan Stanley, 2020/5/31 【個股僅為舉例，無特定推薦之意圖，亦不代表基金未來之必然持股】

線上消費個股今年來漲勢明顯

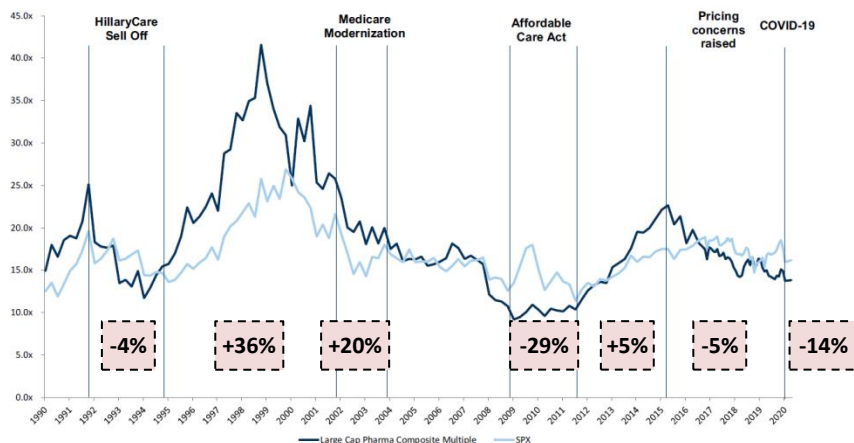
2020年至今漲幅：SEA(子公司為蝦皮購物)約185%，京東約80%，Amazon約65%



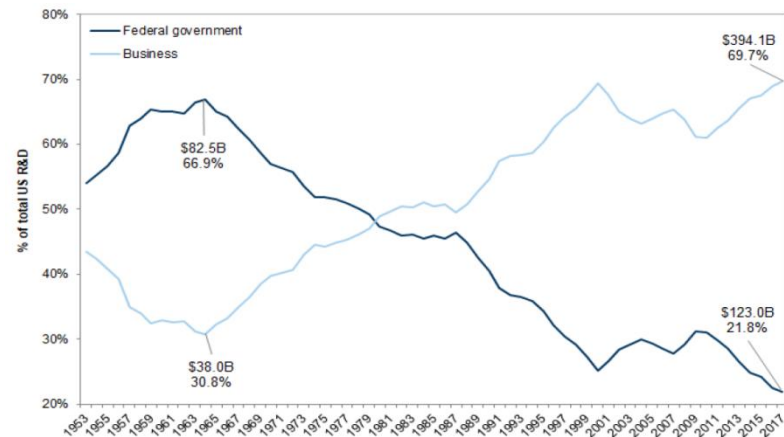
資料來源: Bloomberg, 台新投信整理, 2020/7/6【個股僅為舉例，無特定推薦之意圖，亦不代表基金未來之必然持股】

生技製藥醫材：後疫情時代具四大優勢

大型製藥股：評價面有望向上重估



疫情有望驅動政府加大生技研發支出

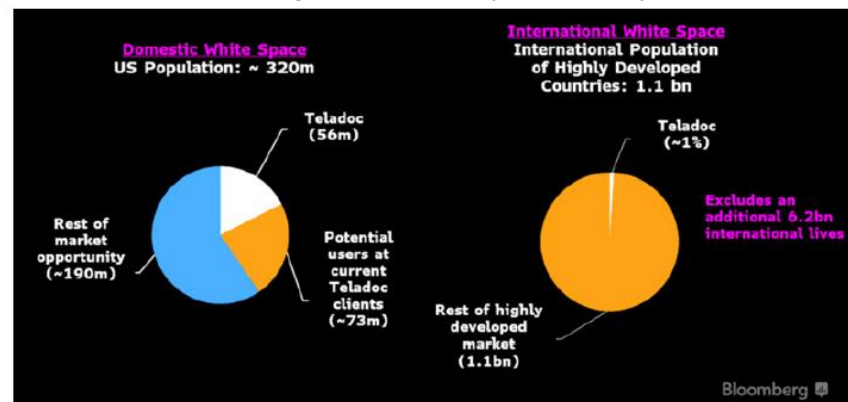


醫材：疫情暫告段落後，一般手術將陸續進行



生態體系重組：臨床研究、遠距醫療等加速發展

Teladoc : Significant White Space for Adoption



資料來源: (左上)Company data, Goldman Sachs, 2020/6/7 ; (右上)National Science Foundation, 2019 ; (左下)Company data, 2020 ; (右下) Bloomberg Intelligence, 2020/3/9 ; 台新投信整理

落實理財需求，入門首選全球股票型基金

- 每個人都有理財需求，包含子女教育金、購屋金、退休準備等
- 投資交給專業的人來執行，是比較好的方式
- 定期定額投資就能分散進場風險，也能將投資成本有效平均，克服追高殺低的問題
- 用時間換取空間的策略，就算每月投入金額不多，但因為投資的時間長，經過不斷累積、選對市場（全球型或區域型），只要不是太過極端的標的（如單一產業），複利效果顯現，通常能有不錯的投資表現。

品牌認同

台新投信

入門首選

基金新手第一檔基金建議全球股票型

主動操作

專家布局找趨勢，精選個股

長期投資

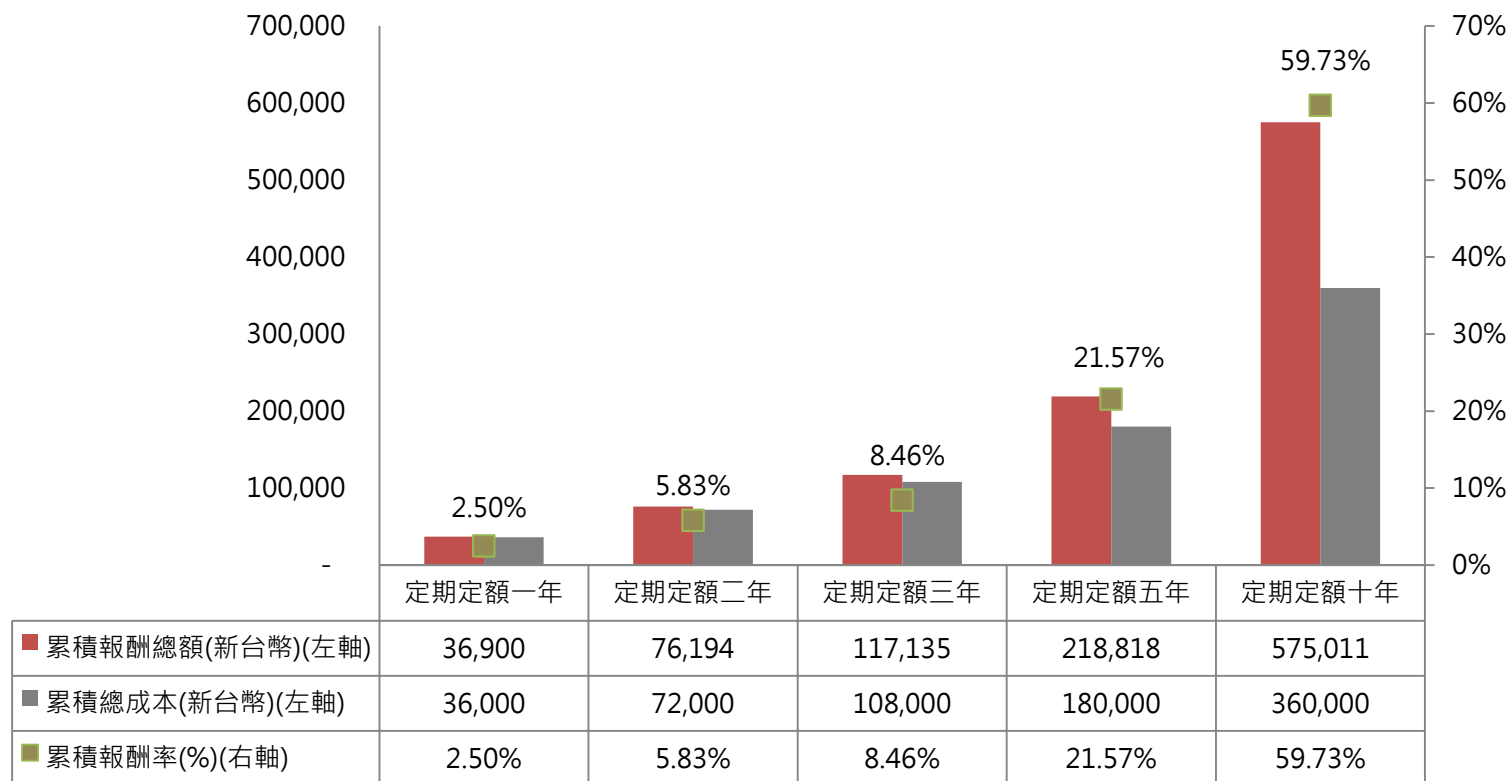
每月檢視績效，長期持有，達成理財目標

資料來源: 台新投信整理

22

定期定額長線布局可提高勝率：MSCI世界指數

- 假設每月月底投入新台幣3000元，定期定額MSCI世界指數(新台幣)(左軸)與累積報酬率(%)(右軸)



資料來源：理柏資訊，新台幣計價，定期定額一年期間為2019/6/30~2020/6/30，定期定額十年期間為2010/6/30~2020/6/30，定期定額報酬率係假設每月月底扣款，遇例假日則以次一營業日計算，每個月投資固定金額之新台幣投資成果。投資報酬率以累積投資成果除以投資成本簡單計算，暫不考慮時間價值。台新投信整理【統計資料僅供參考，不代表未來績效保證】【投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，且過去績效不代表未來績效之保證】。

本基金經金融監督管理委員會核准或同意生效，惟不表示本基金絕無風險。本公司以往之經理績效不保證本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(或簡式公開說明書)及風險預告書。有關基金應負擔之費用及相關投資風險已揭露於基金之公開說明書中，投資人可向本公司及基金銷售機構索取，或至本公司網站及公開資訊觀測站中查詢。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，基金投資風險應詳閱基金公開說明書。

台新證券投資信託股份有限公司 網址：www.TSIT.com.tw 客服專線：0800-021-666【台新投信 獨立經營管理】

台新證券投資信託股份有限公司

網址：WWW.TSIT.COM.TW 客服專線：0800-021-666 誠信 承諾 創新 合作

臺北總公司	台北市德惠街9-1號1樓	電話：(02)2501-3838	傳真：(02)2518-0202
台中分公司	台中市西區英才路530號21樓-3	電話：(04)2302-0858	傳真：(04)2302-0528
高雄分公司	高雄市前鎮區中山二路2號7樓之2	電話：(07)536-2280	傳真：(07)536-6220