Hot 話題

全球政經情勢掀波瀾，關注市場波動下的布局機會

2023/10/19

事件說明

全球政經情勢再掀波瀾，中東緊張局勢加劇避險情緒、美國商務部宣布收緊對中國銷售 AI 晶片限制，近日全球股市震盪加大。

評論分析

■ **以巴戰事**

日盛投信投研團隊分析，目前以巴戰事侷限於加薩走廊，僅為局部衝突，評估演變為中東大戰的機率有限。以色列極右派勢力擴大，加劇與阿拉伯世界的對立，美沙關係難以轉圜，拜登以沙建交的目標恐將推遲。國際油市部分，目前產油大國尚未牽連其中，但市場的聯想性會造成油價波動。

惟 18 日加薩城一家醫院發生爆炸，造成數百人死亡，緊張局勢升高，當地媒體報導，伊朗呼籲禁止向以色列出售石油，日盛投信投研團隊將持續觀察：

1. 戰場是否擴大，牽涉國家是否增加以及戰爭的持續時間；
2. 國際油價的供給和價格的波動；
3. 避險情緒的變化以及美元的走勢；
4. 美國也注意到伊朗背後中俄的支援勢力甚至是此次衝突的影舞者，密切注意美國對中國半導體的施壓。

■ **美國擴大晶片管制**

基金	市場分析及投資策略
日盛台股系列基金	● 分析：美國升級 AI 晶片出口中國大陸禁令，據 AI 晶片廠輝達提交文件指出，旗下 A800 和 H800 兩款 AI 晶片，因營收佔比不高，台系供應鏈受衝擊程度有限。台積電因具製程技術領先優勢，掌握絕大多數高效能運算晶片代工市場，若整體高效能運算市場持續成長，營運受影響程度亦相對有限。惟輝達用於資料中心的 L40S 晶片也將被納入禁止銷售範圍，確實在市場預期之外。 ● 基金操作策略：目前基金布局於 L40S 晶片相關供應鏈比重並不高，第一時間基金已減碼因應，資金轉入布局手機、記憶體等基期較低、基本面止穩回升之族群，操作以選股為重，看好台股中長期表現，維持 90~95%較高持股水位。
日盛全球智能車基金	● 分析：美國擴大晶片管制，短線對輝達股價有所衝擊，但預估輝達於中國的 A800 晶片營收佔全年總營收比重低，實質影響有限。擴大管制範圍或將對部分晶片供應廠商造成短期衝擊，但當前 AI 晶片市場供不應求，比較

	尖端的 H100 又取得不易，後續一些體量不大、模型訓練需求相對不高的企業或有望填補部分中國訂單空缺；AI 與電動車長期趨勢上，此兩大主軸仍是未來產業發展的重要成長領域。 ● 基金操作策略：操作上靜待市場投資氛圍穩定，將逢低加碼基本面趨勢向上的企業；布局上以具備規模經濟及定價能力的電動車領導廠商為核心，並搭配上下游廠商，建構整體產業鏈投資組合。
日盛越南機會基金	● 分析：越南股市較不受美國擴大晶片管制影響。邁入第四季，看好財政支持能夠推動經濟復甦，2024 年從出口復甦，帶動工業生產，再拉動消費，最終 GDP 重回 6.5%以上的成長，是目前大概率的復甦軌道。惟美元強過預期，今年以來亞幣波動劇烈，但主要亞洲國家貨幣中，越南盾表現已屬相對抗跌。觀察雙率，目前利率穩定，央行積極維穩匯率，是讓市場先降低波動的主要觀察指標。 ● 基金操作策略：近日影響股市波動的因素較多，包括央行發行國庫券收回游資、券商調降融資金額，但影響時間偏短線。投研團隊反覆檢視後，認為越南中長線基本面逐季回升的看法沒有改變，指數在 1100 點以下，關注逢低布局機會，看好銀行、橡膠、化肥等族群。

結 論

美國雖擴大晶片管制，但中長期而言，各大科技巨頭皆在持續投入 AI 相關開發，在長線趨勢發展方向不變下，整體 AI 或科技趨勢不會因此事件出現變化，台廠則有望因「代工」角色相對上有更多彈性，上述因素皆將加速 AI 訓練晶片市場的競爭態勢，因此建議穩健投資人可留意拉回布局機會或採定期定額掌握市場波動下的投資機會。

日盛投信台股系列基金績效優異

	今年以來		1年		2年		3年		成立至今
	報酬率(%)	排名	報酬率(%)	排名	報酬率(%)	排名	報酬率(%)	排名	報酬率(%)
日盛新台商基金	95.6	1	92.9	1	42.2	8	86.3	32	920.3
日盛MIT主流基金	87.6	2	83.1	5	45.6	5	129.2	6	327.4
日盛上選基金 A	84.9	4	83.4	4	30.9	21	92.5	27	764.0
日盛台灣永續成長股息基金	81.1	5	79.1	7	43.1	6	-	-	49.4
同類型平均/檔數	36.0	229	39.1	224	12.4	198	60.4	181	-

資料來源：Lipper，同類型採 SITCA 國內股票型，2023/09/30

Hot 話題

日盛全球智能車基金績效優異

	今年以來		1年		2年		3年		成立至今
	報酬率(%)	排名	報酬率(%)	排名	報酬率(%)	排名	報酬率(%)	排名	報酬率(%)
日盛全球智能車基金(新台幣A)	22.5	24	19.3	39	-3.2	50	16.0	31	48.0
同類型平均/檔數	9.6	144	12.6	136	-5.2	101	10	77	-
四分位排名	1		2		2		2		-

資料來源：Lipper，同類型採 SITCA 全球一般型/新台幣級別，2023/09/30

日盛越南機會基金績效優異

	今年以來		3個月		6個月		1年		成立至今
	報酬率(%)	排名	報酬率(%)	排名	報酬率(%)	排名	報酬率(%)	排名	報酬率(%)
日盛越南機會基金(新台幣A)	20.9	29	7.6	30	16.9	36	6.7	57	-13.7
同類型平均/檔數	18.0	125	5.7	130	14.7	127	6.7	116	-
四分位排名	1		1		2		2		-

資料來源：Lipper，日盛投信整理，2023/09/30，新台幣計價，採 Lipper Global/越南股票型分類，同類型中含境內與境外越南股票型基金，部分基金可能尚未於台灣核備銷售

本文提及之個股及債券僅為說明之用，不代表本基金之必然持股，亦不代表任何金融商品的推介或建議。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。有關基金應負擔之費用已揭露於基金公開說明書中，投資人可至本公司網站(https：//www.jsfunds.com.tw)及基金銷售機構索取，或至公開資訊觀測站(http：//mops.twse.com.tw)中查詢。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去績效亦不代表未來績效之保證。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。基金非存款或保險，故無受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。有關基金之 ESG 資訊，投資人應於申購前詳閱基金公開說明書所載之基金所有特色或目標等資訊，查詢本基金 ESG 資訊之網站 https://www.jsfunds.com.tw/Policy/Index/1044。投資遞延手續費 N 類型者，其手續費之收取將於買回時支付，且該費用將依持有期間而有所不同，其餘費用之計收與前收手續費類型完全相同，亦不加計分銷費用，請參閱基金公開說明書【基金概況】玖、所列(二)受益人應負擔費用之項目及其計算、給付方式之說明。本基金運用境外機構投資者(QFII)、滬(深)港通及債券通管道投資大陸地區有價證券，投資人須留意中國市場特定政治、經濟、市場、股價波動性與稅務規定等投資風險，其可能因產業循環或非經濟因素導致價格劇烈波動，或產生流動性不足風險，而使資產價值受不同程度之影響。本基金主要投資於越南股票，受單一國家市場政經情勢、景氣循環的影響更為直接，因此基金淨值可能有較大幅度的波動。另因越南證券市場屬初期發展階段，其市值及交易量甚小，且本基金因外國投資者之身分，對某些特定證券有持股限制，可能面臨較高之流動性風險。本公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來源，

Hot 話題

但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人不負任何法律責任。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，不應將本資料引為投資之唯一依據。本文內容非經本公司同意請勿為任何重製、轉載、散布、改作等侵害智慧財產權或其他權利之行為。本基金投資於基金受益憑證部份可能涉有重複收取經理費。

【日盛證券投資信託股份有限公司 獨立經營管理】