全球科技多重資產策略視角

2025 年 03 月 31 日

主要股債市各期間累積總報酬

指數	近兩週%	近一月%	2024/07/10 以來%
美國那斯達克指數	(2.41)	(8.02)	(6.64)
台灣資訊科技指數	(1.05)	(7.53)	(10.57)
美國投資級公司債券指數	0.42	(0.50)	3.72

資料來源：Bloomberg，原幣計價。資料日期：截至 2025/03/28。債券採用彭博債券指數系列。**投資人無法直接投資指數，本資料僅為市場歷史數值統計概況說明，非基金績效表現之預測**

全球科技熱點

● 輝達 GTC 大會亮點齊發，關鍵兩大基本概念說明算力剛性需求

在輝達 GTC 大會上，執行長黃仁勳發表多個新產品以及新模型，並稱今年是 AI 產業的超級盃，其中亮點包括 GB300 預計在今年下半年推出、次世代甚至更下一代 GPU 架構路線圖，以及人形機器人開源 AI 模型等。

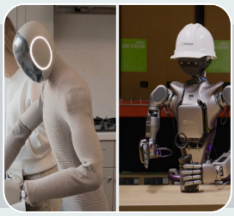
輝達 2025 年 GTC 大會重要發表：

下半年推出 GB300

Blackwell現在已全面投入生產，後繼的Blackwell Ultra NVL72平台具有兩倍的頻寬和1.5倍更快的記憶體，將用於GB300伺服器

次世代GPU架構將緊鑼密鼓推出

下一代GPU架構「Rubin」將於2026年下半年推出，效能是先前晶片的兩倍，而且擁有更多記憶體和頻寬；而被命名為「Feynman」的再下一代架構預定2028年推出

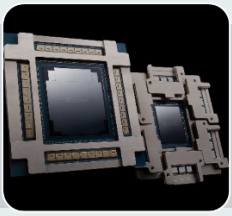


首款人形機器人開源AI模型

GR00T N1是世界上首款用於打造人形機器人的可完全客製化的AI基礎模型；同時輝達與谷歌、迪士尼合作開發Newton物理引擎，讓機器人學習如何更精確地處理複雜的任務

代理型AI推論模型

新發表Nvidia Dynamo，本質上是「AI工廠的作業系統」，藉此加速和擴展推論模型；此外亦宣布Llama Nemotron系列推論模型，這將使開發人員和企業能夠建立代理型AI



矽光子技術交換器

這類網路交換器可讓AI工廠能以連接數百萬組GPU加速器的規模運作。AI工廠可跨越不同地點、連接數百萬個GPU，發展至前所未有的規模

資料來源：輝達、野村投信整理；資料日期：截至 2025/03

除了百花齊放的新發表之外，黃仁勳也點出了一個很重要的基本概念即「擴展定律沒撞牆」，也就是

算力需求會降低的質疑是錯；他認為當前 AI 的算力需求很輕易地是一年前各界所認為的 100 倍以上，因為具更高邏輯推理能力的 AI 需要生成更多的詞元(token)來完成推理步驟，同時為了保持 AI 模型能迅速響應避免用戶在等待時失去耐心(意謂服務商可能流失客戶)，也必須將運算速度提高。所以他預測，全球數據中心資本支出很快就會達到 1 兆美元，這很有可能會在 2028 年發生。

黃仁勳還有另一個很重要的概念即「每一個資料中心的電力都是受限的，收入可以根據可用電力來衡量」，這意味著追求更高能耗比的設備幾乎是必然的，我們相信這也是為何市場總是需要更新一代的 AI 晶片的根本原因。

總結這次 GTC 大會所展現出的趨勢進展，不但 AI 世代可望從目前的生成式 AI 邁向代理式 AI 為大勢所趨，甚至往後進入物理 AI，也就是機器人時代的路徑也清晰可見，同時「AI 將進入所有行業」，因此從硬體到軟體皆有相當大規模成長潛力，而我們對於這背後所帶來的投資機會感到無比振奮。

經理人觀點

- **金融市場焦點：**

市場投資情緒持續隨關稅政策影響，起先媒體報導白宮可能會在關稅政策更為謹慎，市場一度回穩，然而，川普突襲宣布 4/2 將對所有非美國製造的汽車課徵 25%關稅，市場不安情緒再次回升，科技股回跌，投資級公司債則隨美債上漲。

- **科技股點評：**

今年以來科技股走勢疲弱是受到接連的市場消息影響，並非基本面出現惡化，有鑑於整體科技股評價已反映景氣疑慮，並降低至合理水準，而時序即將進入 Q2，因此策略上暫時會維持目前結構，並再因應個股的評價面變化，做個股的彈性加減碼調整。

- **債券市場點評：**

市場擔憂關稅政策可能會影響美國經濟成長，投資人預期今年聯準會降息次數增加，短率下降幅度較長率來得大，使得近兩週美債殖利率曲線轉趨陡峭。調查性數據反應消費者信心有所下降，但實質性數據顯示美國的經濟尚未有衰退跡象；由於市場要消化美國的對等關稅措施，預計短期內殖利率仍將持續盤整，債券的報酬以收息為主，策略上會把近期即將到期的債券，適度轉投資於中天期的債券。

投資人無法直接投資指數，本資料僅為市場歷史數值統計概況說明，非基金績效表現之預測。本文不做個別公司個股銷售及推薦之用，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，以上係依據目前市況之投資規劃，基金投資組合因時而異，請投資人留意。

野村全球科技多重資產基金

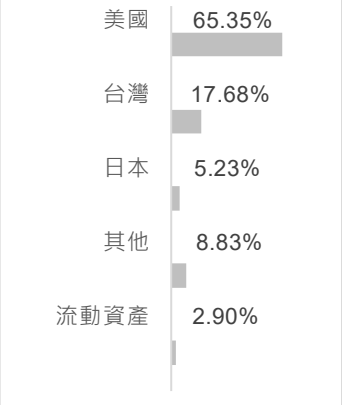
(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

➢ **2025 年 2 月底基金配置：**

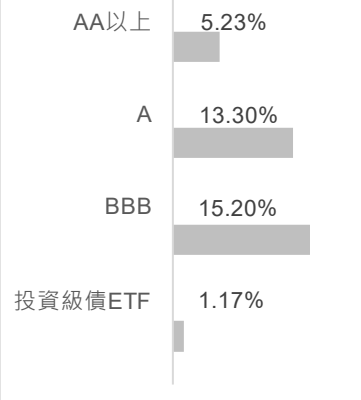
資產分佈

股票資產	**62.20%**
成熟股市	38.48%
新興股市	19.92%
股票 ETF&基金	3.80%
債券資產	**34.90%**
投資級債(成熟市場)	32.62%
投資級債(新興市場)	1.11%
債券 ETF	1.17%
流動資產	**2.90%**

國家配置



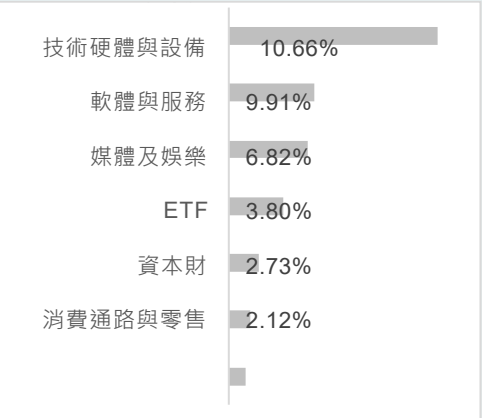
債券資產信評配置



前十大標的

標的名稱	佔比(%)
蘋果公司 (APPLE INC)	6.08
微軟 (MICROSOFT CORP)	4.68
社群元宇宙 (META PLATFORMS INC-CLASS A)	4.45
輝達 (NVIDIA CORP)	4.25
先鋒訊息技術指數基金 (VANGUARD INFO	3.80
博通 (BROADCOM LTD)	3.68
台灣積體電路製造股份有限公司	3.48
貿聯控股 (BizLink Holding In	2.73
字母控股 (ALPHABET INC-CL C)	2.38
矽力杰股份有限公司	2.24

股票資產產業分佈



➢ **基金匯率避險策略：**

股票部位的匯率避險策略方面，因股票市場的波動度一般情況下比匯率市場高，匯率避險的效益相對較低，故本基金的股票部位常態不進行匯率避險。債券部位的匯率避險策略方面，12 月底新台幣級別兌美元避險佔新台幣資產比例 28.3%，日幣級別兌美元避險佔日幣資產比例約 29.2%，人民幣級別兌美元避險佔人民幣資產比例約 14.0%。日本貨幣政策、資金流動與美國的發展分歧，隨著升息預期逐漸明朗，預期日圓仍將面臨升值壓力。

資料來源：野村投信，資料日期：2025/02/28。**基金投資組合將因時而異，請投資人留意。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。**

上述基金均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(或投資人須知)。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於基金公開說明書或投資人須知中，本公司及銷售機構均備有基金公開說明書(或其中譯本)或投資人須知，投資人亦可至基金資訊觀測站或本公司網站(https://www.nomurafunds.com.tw)中查詢。基金買賣係以投資人自己之判斷為之，投資人應瞭解並承擔交易可能產生之損益，且最大可能損失達原始投資金額。基金不受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。如因基金交易所生紛爭，台端應先向本公司申訴，如不接受前開申訴處理結果或本公司未在三十日內處理時，得在六十日內向金融消費評議中心申請評議。 台端亦得向投信投顧公會申訴、向證券投資人及期貨交易人保護中心申請調處或向法院起訴。基金投資風險包括但不限於類股過度集中之風險、產業景氣循環之風險、流動性風險、外匯管制及匯率變動風險、投資地區政治、社會或經濟變動之風險、商品交易對手之信用風險、與其他投資風險等，請詳見基金公開說明書(投資人須知)。債券投資風險尚包括債券發行人違約之信用風險、利率變動之風險等風險。基金配息不代表基金實際報酬，且過去配息不代表未來配息；基金淨值可能因市場因素而上下波動。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。本基金由本金支付配息之相關資料，投資人可至本公司網站(www.nomurafunds.com.tw)查詢。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。由於非投資等級債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故非投資等級債券基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。非投資等級債券基金不適合無法承擔相關風險之投資人，投資人投資以非投資等級債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。上述基金可能因投資債券可能產生債券發行機構如於投資期間違約或被調降信用評等，致影響債券價格而產生損失之信用風險，以及因市場利率變化或對於未來利率走勢之預期，致影響債券價格之利率風險。部份基金或所投資之債券子基金，可能投資於金融機構發行具損失吸收能力之債券(包括應急可轉換債券及具總損失吸收能力債券，下稱 CoCo Bond 及 TLAC 債券)，當金融機構出現資本適足率低於一定水平、重大營運或破產危機時，得以契約形式或透過法定機制將債券減記面額或轉換股權，可能導致客戶部分或全部債權減記、利息取消、債權轉換股權、修改債券條件如到期日、票息、付息日、或暫停配息等變動。亦可能投資美國 Rule 144A 債券，該等債券屬私募性質，較可能發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明導致波動性較大之風險，投資人須留意相關風險。投資人以其他非本基金計價幣別之貨幣換匯後投資本基金，須自行承擔匯率變動之風險，若干外幣（例如南非幣）匯率波動較大，其匯率風險即相對較高。若取得收益分配或買回價金時轉換回原持有貨幣之匯率相較於原始投資日之匯率升值，投資人將承受匯兌損失。上述基金涉及投資新興市場部份，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。依金管會規定，投信基金直接投資大陸地區有價證券僅限掛牌上市有價證券，境外基金投資大陸地區有價證券則不得超過該基金資產淨值之 20%，投資人須留意中國市場特定政治、經濟與市場等投資風險。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。定時定額投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。本資料係整理分析各方面資訊之結果，純屬參考性質，本公司不作任何保證或承諾，請勿將本內容視為對個別投資人做基金買賣或其他任何投資之建議或要約。本公司已力求其中資訊之正確與完整，惟不保證本報告絕對正確無誤。未經授權不得複製、修改或散發引用。

野村投信為 高盛、晉達、野村基金(愛爾蘭系列)及駿利亨德森系列基金在台灣之總代理。

【野村投信獨立經營管理】

野村證券投資信託股份有限公司 公司地址：110615 台北市信義路五段 7 號 30 樓 || 客服專線： (02)8758-1568 ||

www.nomurafunds.com.tw 官方臉書帳號：野村投信 AMK01-250300201