

2021年第三季投資展望與焦點產品


華南永昌投信

華南金融集團





目錄

01

總體經濟

02

投資建議

03

焦點產品

04

基金檔案



總體經濟

用心守護 全心投入 全方位投資管理



在地深耕



放眼全球



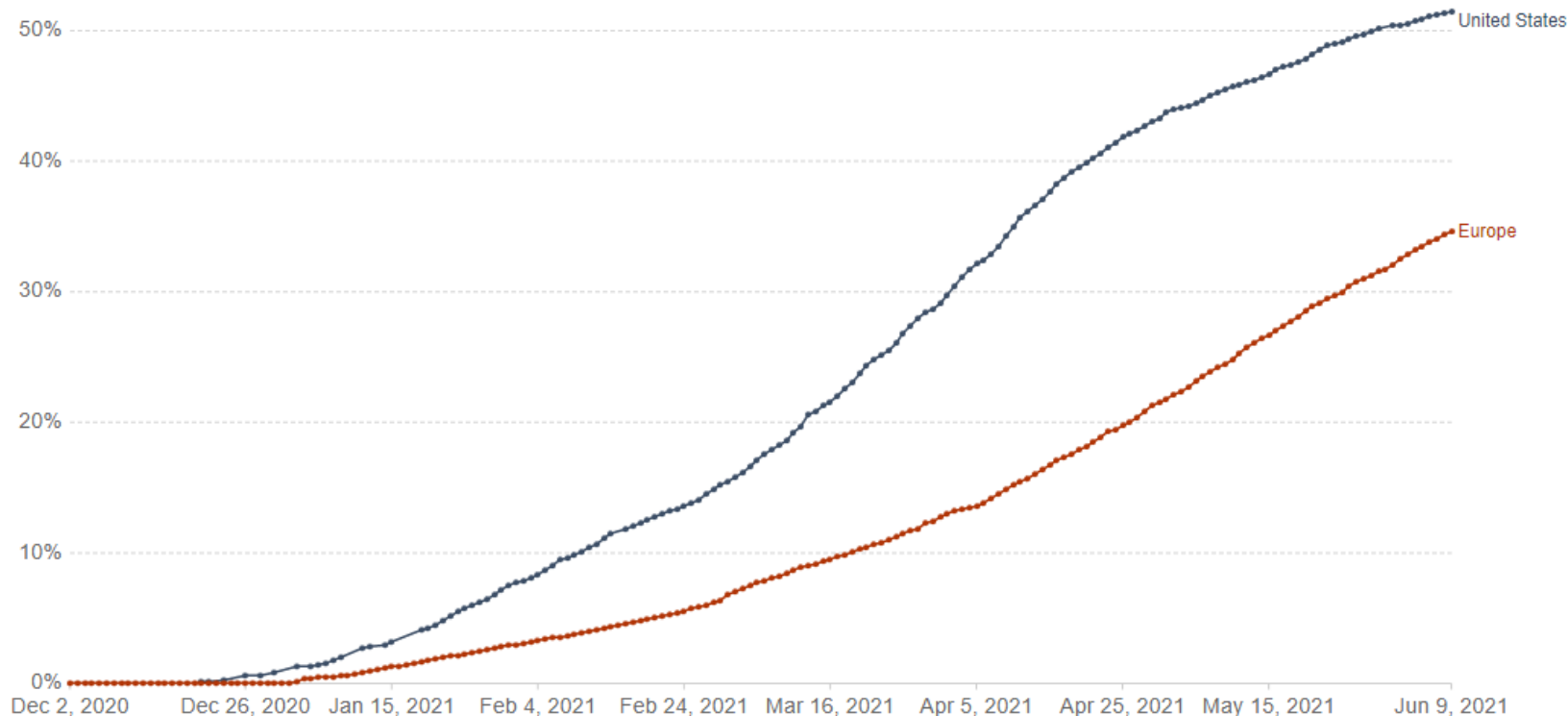
實力團隊



總體經濟 | 歐美疫苗施打覆蓋率持續提升

- 美國至少施打一劑疫苗的人口佔總人口比重已提升至52%，已接近全體免疫的效果；歐洲至少施打一劑疫苗的人口佔總人口比重也已提升至35%。整體而言，隨著疫苗施打覆蓋率持續提高，歐美等成熟國家疫情已逐漸緩解。

歐美施打至少一劑疫苗人口佔總人口比重(%)



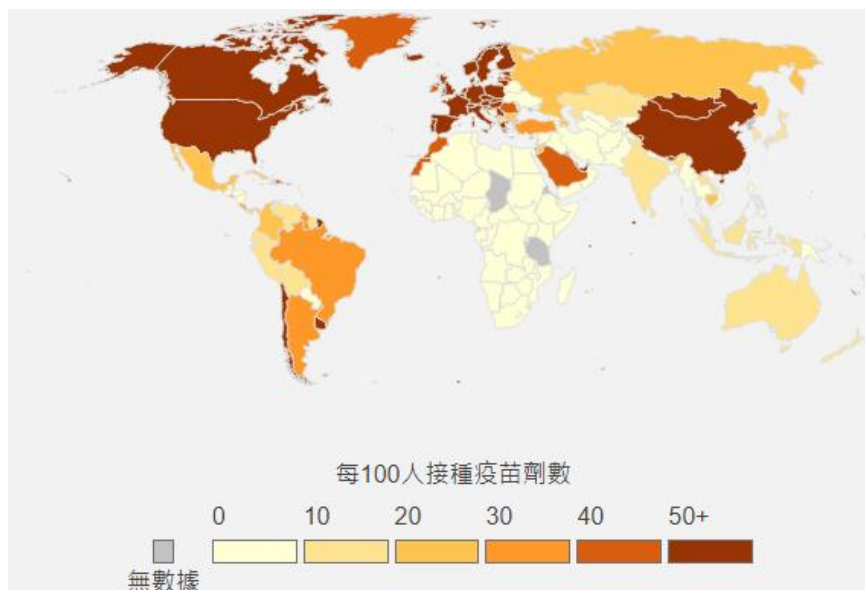
資料來源：ourworldindata.org · 2021.6.9 · 華南永昌投信整理

【僅供專業理財人員參考，需配合專人說明，請勿外流】

總體經濟 | 新興市場除中國外，施打率仍低

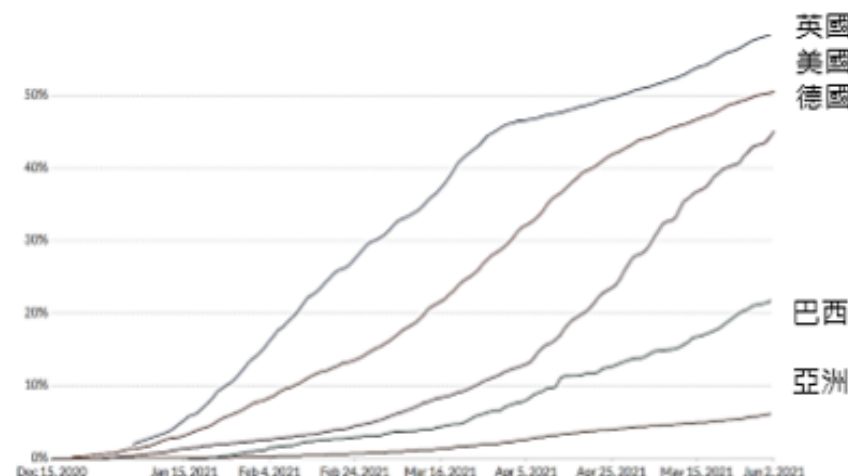
- 相較於成熟市場疫苗覆蓋率持續提升，新興市場除中國以外，目前施打率仍然偏低，疫情也將限縮新興市場經濟復甦步調。
- 依照亞洲施打進度要完成最低全民免疫門檻時間，估計到第四季才見明顯改善，屆時也將面臨施打疫苗遇到新變種病毒保護力能否維持好效果問題。
- 亞洲疫情發燒未退，缺工料漲價情勢短期難解。

全球各國每百人接種疫苗劑數



亞洲施打進度落後，舊疫苗遇變種仍有隱憂

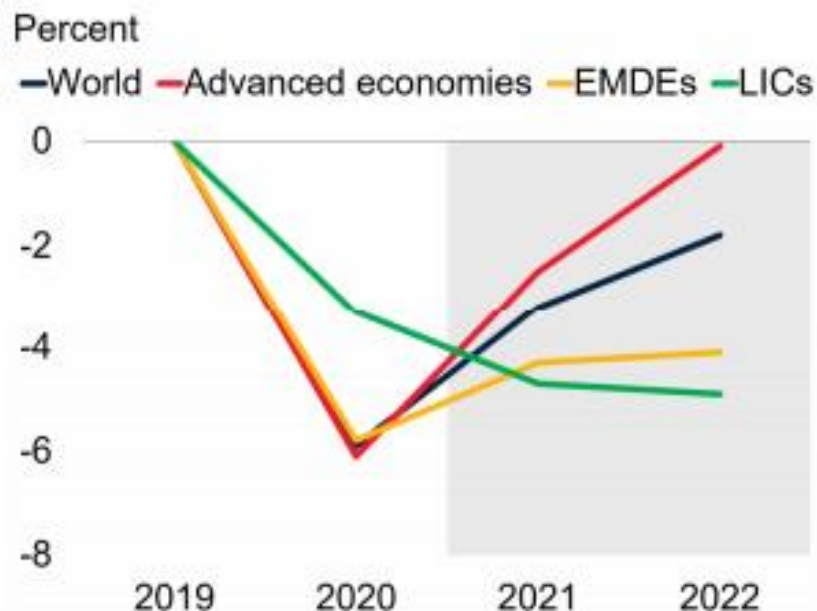
疫苗施打比例，亞洲明顯落後歐美



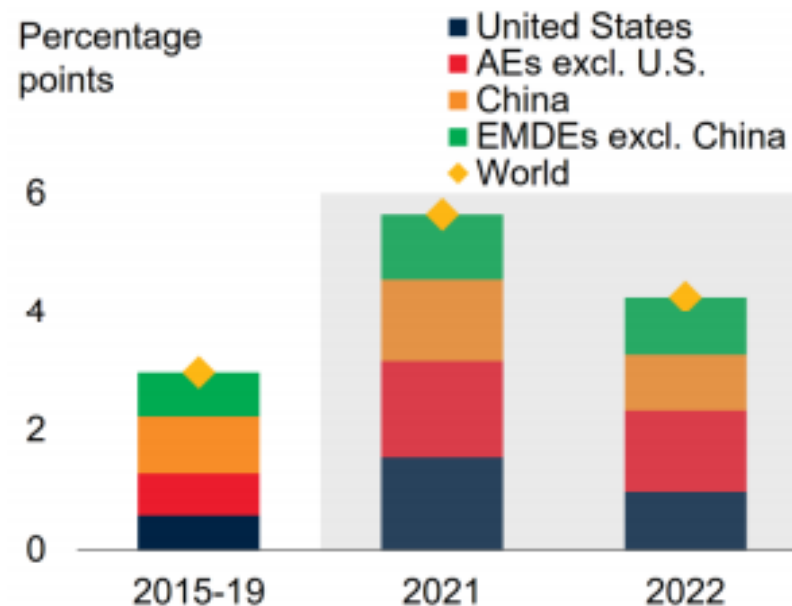
總體經濟 | 全球經濟將以成熟市場為領頭羊

- 歐美新冠疫情疫苗施打進度持續推進，經濟活動逐漸恢復，美國聯準會維持購債速度不變，歐洲央行也表達將維持已加速的購債節奏以支撐經濟不墜，短期流動性依然充沛。短期間通膨壓力雖然上升，但主要為去年基期偏低所造成，過後可望緩解壓力。
- 英國疫苗施打進度領先，近7成民眾已施打至少一劑疫苗，政府已於5/17進行第三階段解，經濟數據亦顯示復甦強勁；歐陸區疫苗施打率也逐漸增加，近期疫情已逐漸趨緩，包括法國、義大利、波蘭等國均將逐漸解封，經濟動能逐漸回升

各地區相較於疫情前產出水準預測



各地區對全球GDP貢獻分配預測



資料來源：World Bank · 2021.6 · 華南永昌投信整理

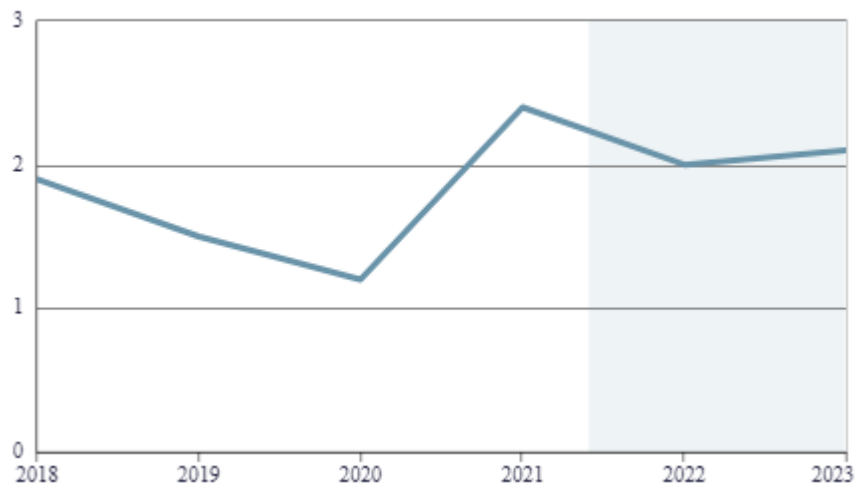
【僅供專業理財人員參考，需配合專人說明，請勿外流】

通膨議題 | 基期因素導致近期通膨飆高

- 美國5月消費者 (CPI) 與生產者物價指數 (PPI) 強彈，市場擔憂美國聯準會 (Fed) 可能提前升息。整體來看，目前美國的通膨回溫，主要來自於低基期因素支持，還有製造業快速補庫存，供給端缺工、原物料短缺、交付時間拉長等問題所致，屬於短期現象，但中長期路徑仍不確定。
- 另外，經濟與企業基本面持續復甦，但歐美之就業市場尚未完全恢復，失業率仍高於疫情前水準，各國央行在今年提前緊縮貨幣政策的機率不高，通膨上升僅是經濟重回擴張循環現象之一。通膨上升環境將有利實質資產族群，預期多數企業2021年之獲利與每股股利均可重回成長軌道。

FOMC個人消費平減指數增長預測

PCE inflation rate: Median projection, Q4 to Q4 % change



資料來源：knoema.com；macromicro.com，2021.6，華南永昌投信整理

CRB商品指數

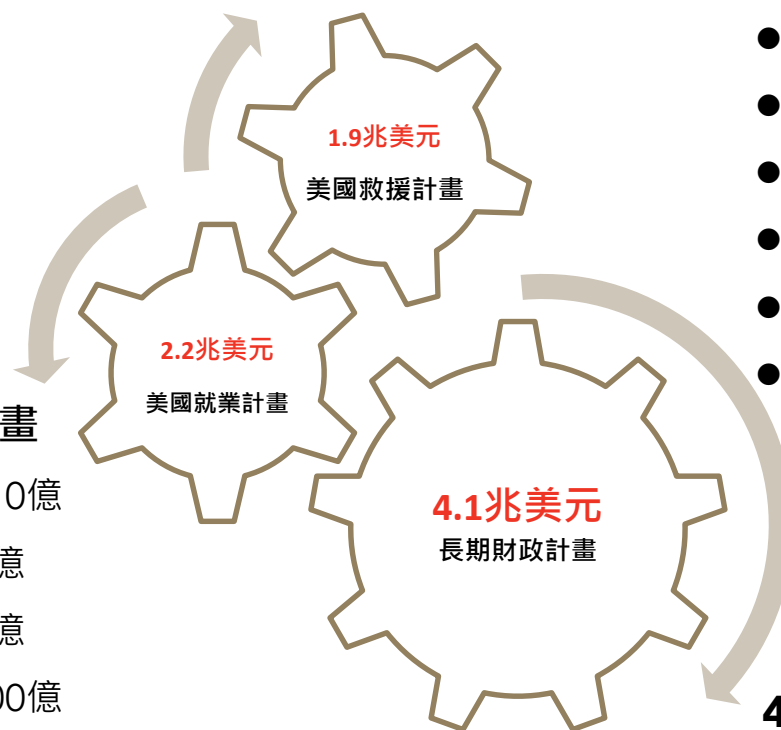


政策利多 | 拜登大舉推出財政政策

兩黨協商中，
規模可能減半

2.25兆美元美國就業計畫

- 改善交通基礎設施 6210億
- 老年及殘疾照顧 4000億
- 飲用水基礎建設 3000億
- 建設整修社會住宅 3000億
- 促進美國製造及研發 5800億



1.9兆美元美國救援計畫

- 1400美元現金發放 4240億
- 失業補助 2890億
- 援助地方與州政府 3500億
- 幼兒補助 2190億
- 校園重啟 1780億
- 病毒檢測及疫苗施打 1760億
- 農業及中小企業補助 1090億

4.1兆美元長期財政計畫

- 基礎建設計畫 2.3兆
- 社會福利政策 1.8兆

資料來源：單位(美元) · Bloomberg · 華南永昌投信整理 · 2021.6

【僅供專業理財人員參考，需配合專人說明，請勿外流】

類股輪動 | Q3價值股當道，Q4成長股接棒

- 有鑑於全球股市價值面仍然偏高，預期第三季仍有可能由價值股領頭，然而時序進入第四季，市場將把觀察重點移回2022年較具有成長性之產業及個股，因此預估第四季成長股將有望吸引市場資金回籠，並帶動指數再度走高。

S&P 500指數在景氣復甦階段時期，評價面都會先略微修正



資料來源：Morgan Stanley，2021/5/17，華南永昌投信整理

【僅供專業理財人員參考，需配合專人說明，請勿外流】

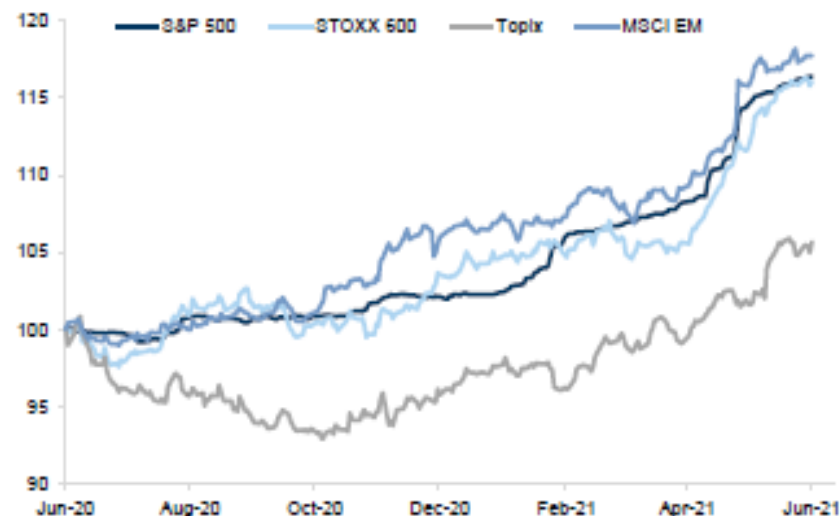
企業獲利上修 | 市場持續樂觀看待

- 市場預期2021年全球企業獲利增長可達37.7%，且近期對於獲利展望仍持續上修，類股當中以能源、原物料及非核心消費等循環型類股成長幅度最高。

全球主要指數營收及獲利增長展望

	Sales growth (%)		EPS Growth (%)	
	2021E	2022E	2021E	2022E
S&P 500	13.0	7.0	34.0	10.0
STOXX 600	13.6	4.7	43.5	10.8
TOPIX (FY basis)	6.3	3.9	25.0	12.0
MSCI AP ex Japan	14.2	8.9	32.0	13.0
MSCI EM	17.1	8.6	47.5	10.1
MSCI AC World	10.6	5.6	37.7	10.1
Energy	34.9	3.4	739.1	15.8
Materials	19.2	0.7	67.8	-5.6
Industrials	10.0	6.5	62.6	19.8
Cons. Discretionary	15.7	10.8	61.7	27.4
Cons. Staples	4.3	4.4	8.8	9.4
Health Care	7.5	4.8	14.8	7.5
Financials	2.7	3.0	35.5	5.4
IT	9.7	7.4	26.1	12.9
Communication Svs	9.9	7.6	22.1	6.8
Utilities	-0.4	2.6	4.8	9.2
Real Estate	9.9	9.8	8.7	8.3

全球主要指數對2021年EPS修正幅度

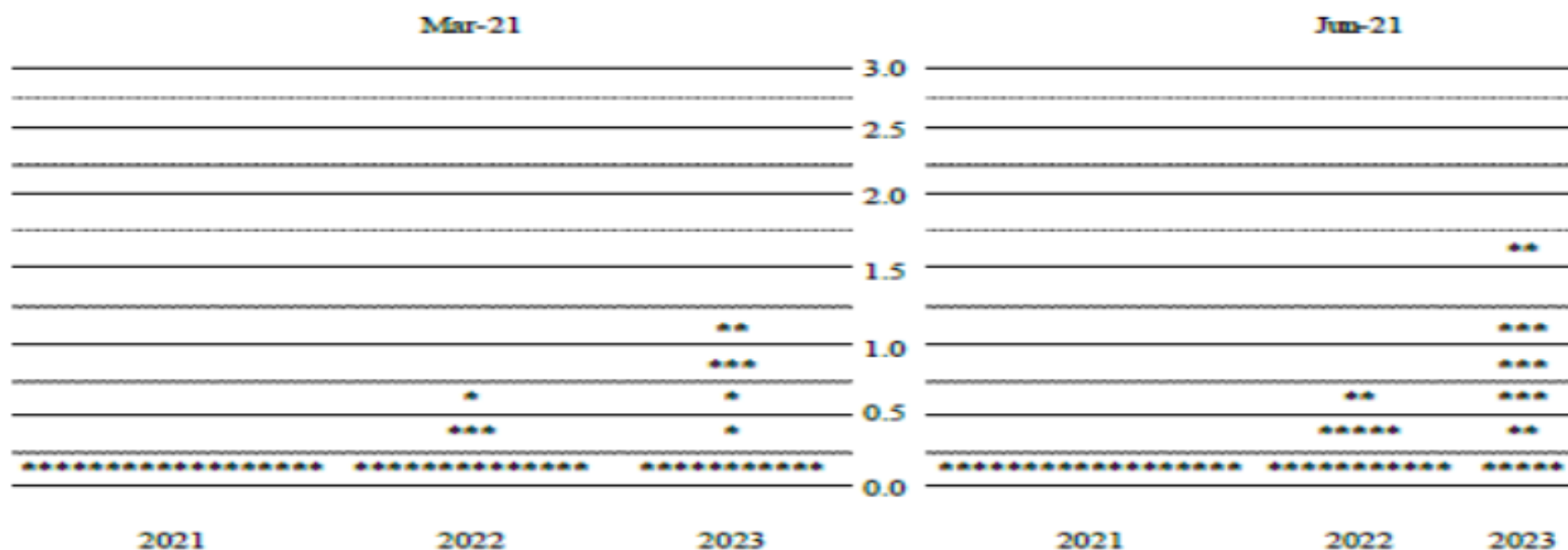


資料來源：Goldman Sachs · 2021/6/7 · 華南永昌投信整理

殖利率走勢 | Fed官員釋縮減QE訊息，殖利率曲線趨平

- 從6月份聯準會公布的利率點陣圖中，將短期利率目標維持在0%至0.25%的區間不變，並重申通膨壓力只是暫時現象，但暗示升息時機將早於預期，向市場釋出鷹派訊息。
- FED公布後，這導致長債殖利率因市場意識到Fed不會允許通膨狂飆而下挫，短債殖利率則因升息預期而走揚，長債殖利率則下滑，進而促使殖利率曲線走平。

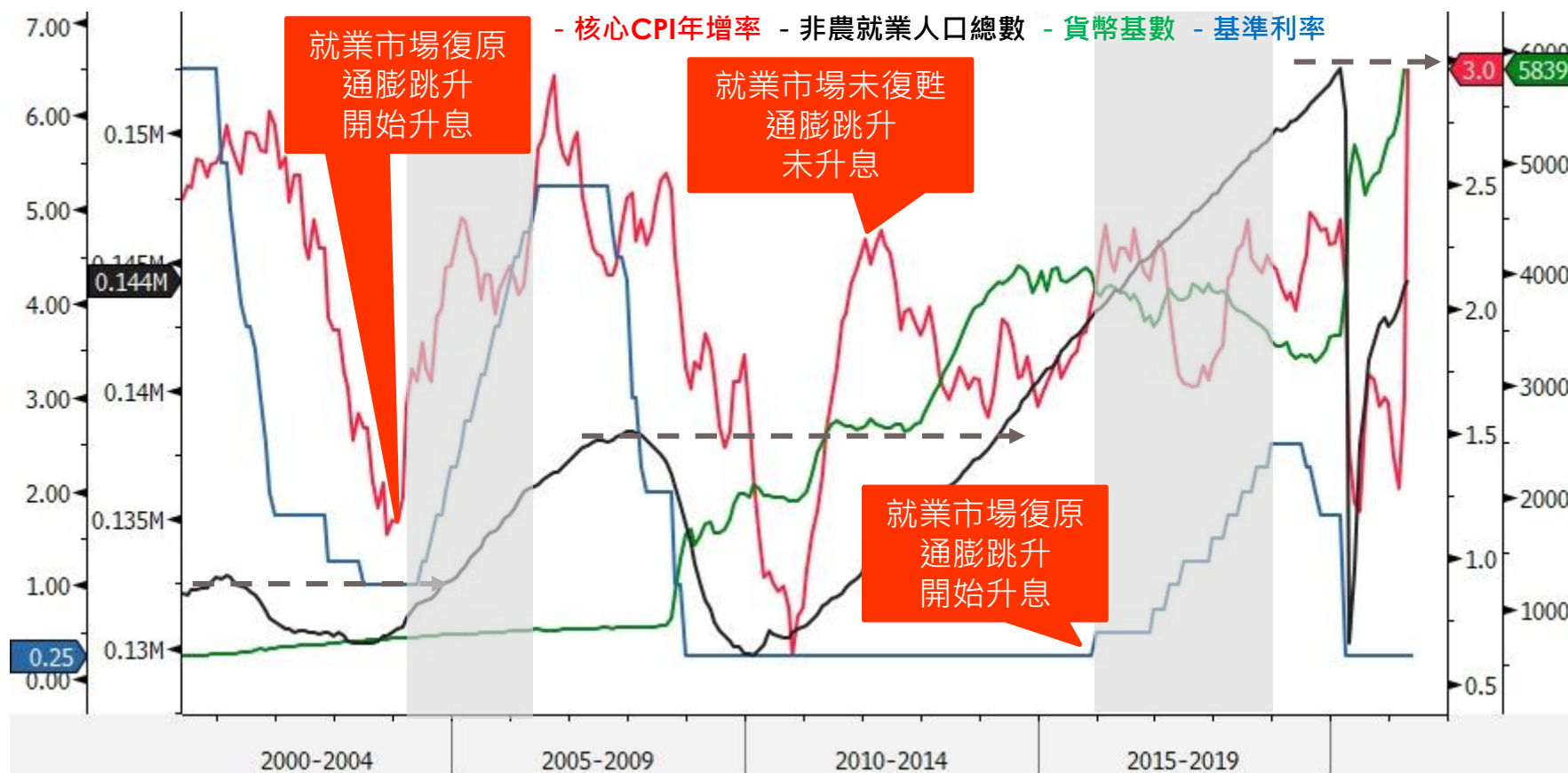
美國聯準會利率點陣圖



資料來源：FED，2021/6/22，華南永昌投信整理

通膨議題 | 就業市場疲弱，尚未構成升息條件

- 觀察自2000年以來，聯準會多在就業市場完全復甦，通膨也開始跳升時，才會進入升息循環。截至2021年5月，非農就業人口總數僅復甦至1.45億人，仍遠低於疫情前1.52億人之水準，因此尚未構成升息條件。



資料來源：Bloomberg；資料日期：2000/5/13~2021/5/13，華南永昌投信整理

【僅供專業理財人員參考，需配合專人說明，請勿外流】

通膨議題 | FOMC會議顯示FED有轉向鷹派的跡象

- 美國聯準會主席鮑爾 (Jerome Powell) 任期即將屆滿，拜登未表態支持FED主席續任，主因是鮑爾擔憂大規模財政支出可能助長通膨，立場與拜登相左，將可能失去被任命機會，預期將要到八月中旬的Jackson Hall會議之後，下一任FED主席人選才有可能正式出線。因此，FED是否全面轉Hawkish仍有未定之數，惟市場對FED政策的觀望態度將可能延宕至8月中旬以後才有化解的機會。



Summary of Economic Projections (June 15-16 FOMC)

SEP (June 2021)	2021	2022	2023	Longer run
GDP 成長(%)	7.0	3.3	2.4	1.8
March projection	6.5	3.3	2.2	1.8
失業率(%)	4.5	3.8	3.5	4.0
March projection	4.5	3.9	3.5	4.0
PCE 物價成長(%)	3.4	2.1	2.2	2.0
March projection	2.4	2.0	2.1	2.0
核心 PCE 物價成長(%)	3.0	2.1	2.1	--
March projection	2.2	2.0	2.1	--

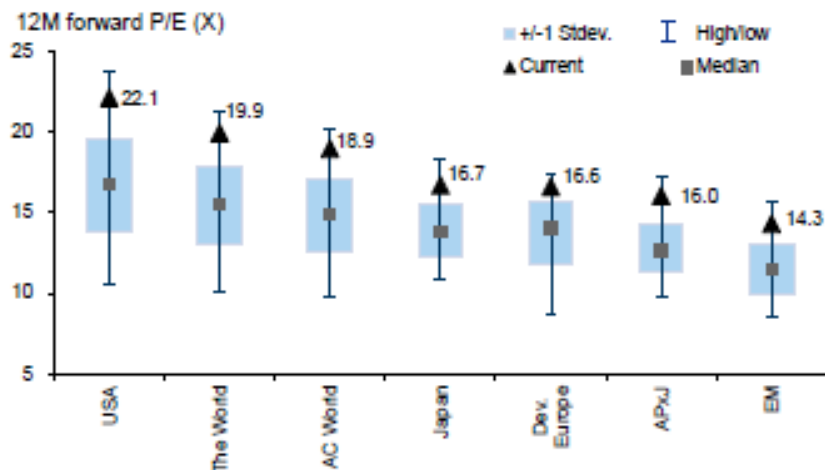
資料來源：FED；資料日期：2021/6，華南永昌投信整理

全球股票估值 | 仍然偏高，但下檔有限

- 全球主要指數評價面仍然偏高，目前仍處在估值修正階段。

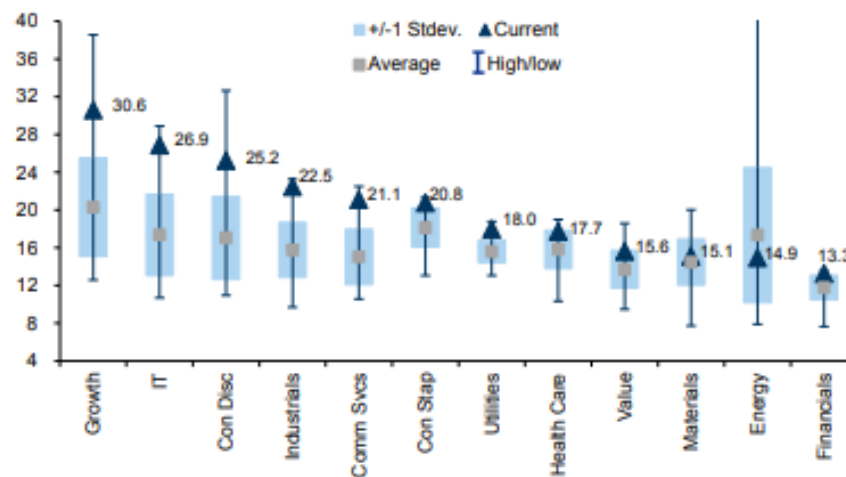
全球主要國家(地區)本益比 vs 過去10年中位數

12-month forward price to earnings multiple



各類股預估本益比過去10年歷史區間

12-month forward P/E's relative to the last 10 years

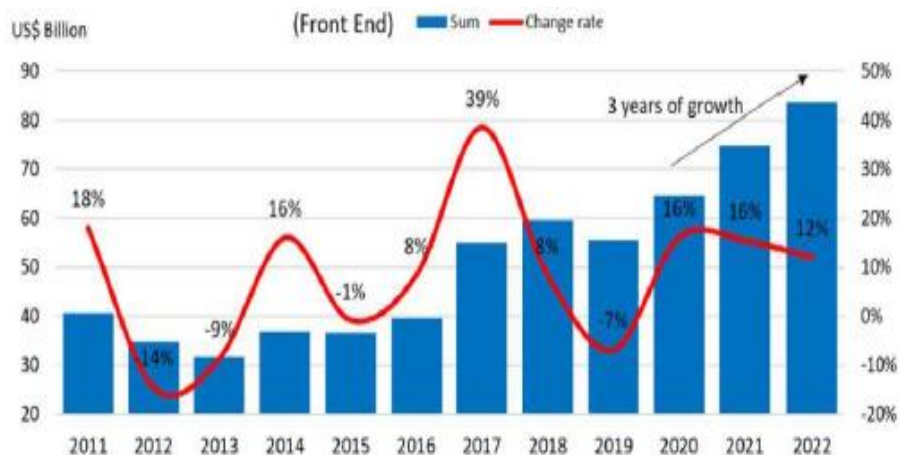


資料來源：Goldman Sachs · 2020/6/7 · 華南永昌投信整理

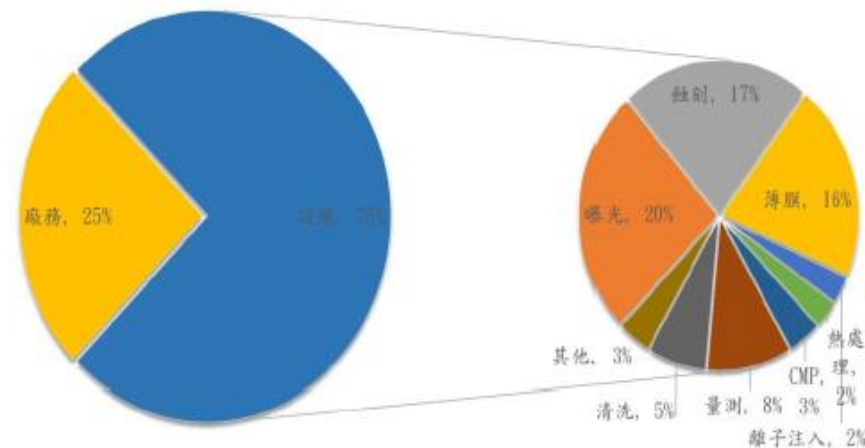
關注產業一 | 半導體(設備)

- 今年上半年受到德州暴風雪、日本瑞薩電子工廠火災及全球車市復甦之下，全球半導體持續呈現短缺。全球主要晶圓代工廠包括台積電及三星均提及將擴大資本支出，美國政府近期也緊急召開會議，預計投入500億美元扶植當地半導體製造。

全球半導體設備支出



半導體代工建廠支出佔比

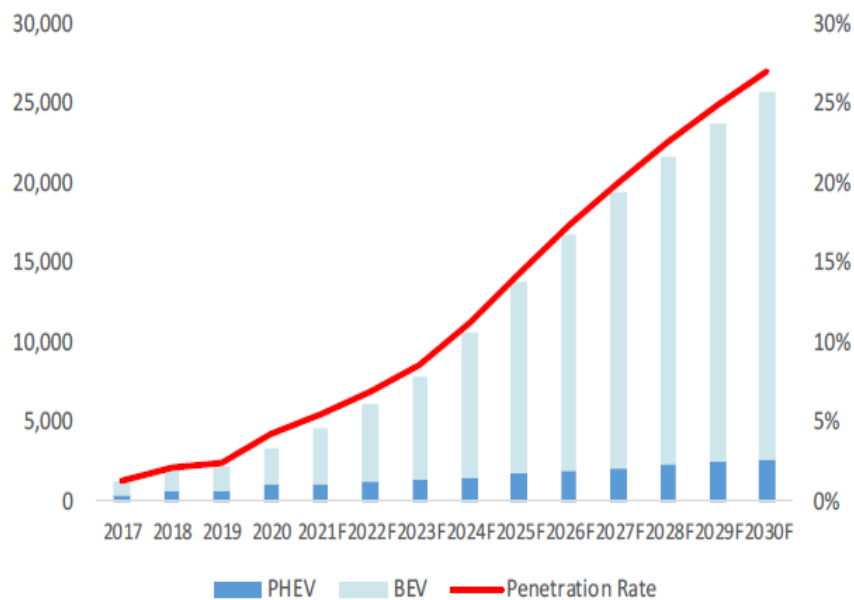


資料來源：國泰期貨，2020/1/6/7，華南永昌投信整理

關注產業二 | 電動車

- 市場預估2021年全球電動車銷售將成長59%至355萬輛，至2030年將較目前水準成長8倍至2600萬輛，滲透率也將從2020年的4.2%大幅提升至27%。
- 隨著生產成本下降，車廠將持續推出價格更加親民的電動車；此外，各國政府的購車獎勵及限售油車政策，也將持續推動電動車銷量增長。

全球電動車銷量(千台)與滲透率預測



傳統車廠開始積極導入電動車生產

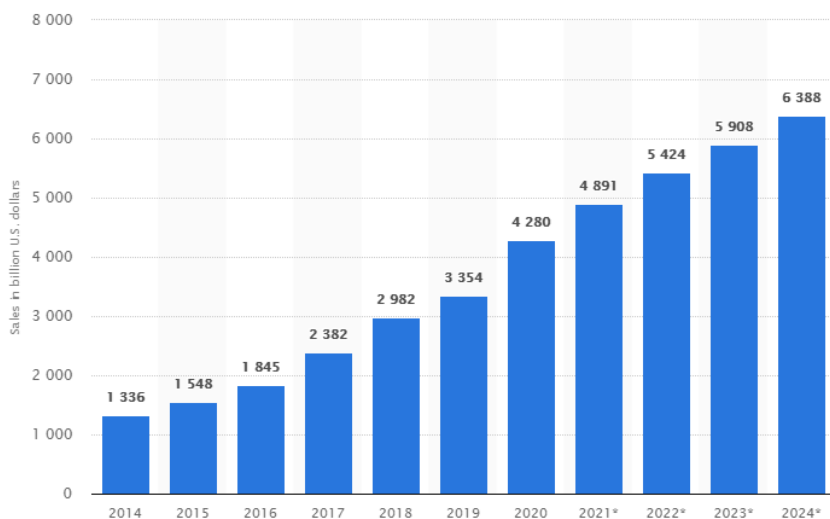
車廠	電動車生產發展路線
BMW	2030年前銷量至少佔50%
Volkswagen	2030年前佔銷量70%
Ford	2030年前所有歐洲轎車都將採用電動，以及佔商用貨車和卡車銷售的三分之二
Volvo	2030年前完全電動化
GM	2035年前完全電動化
Porsche	2025年佔銷量一半和2030年佔銷量80%

資料來源：富邦證券，2020/4/7，華南永昌投信整理

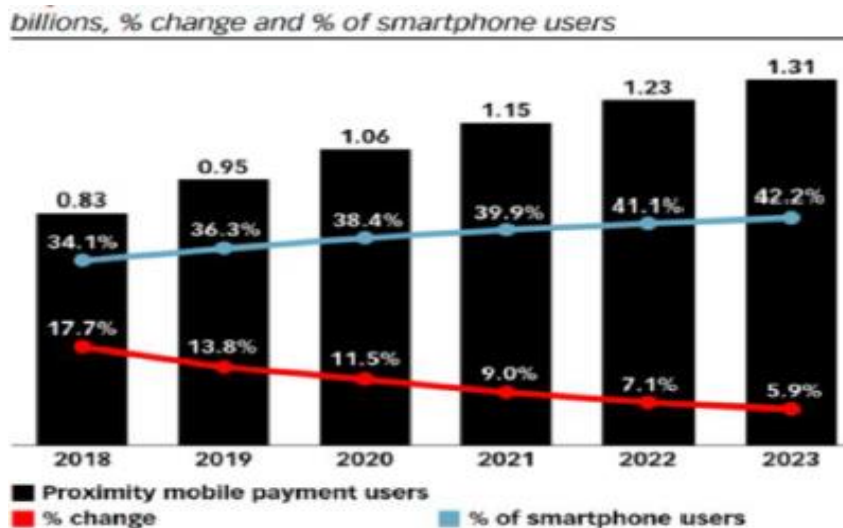
關注產業三 | 線上消費趨勢

- 雖然歐美等成熟市場疫情已逐漸緩解，但民眾多已習慣在線上消費，因此預期線上消費成長趨勢仍將延續，然而產業估值在去年大漲後已明顯偏高，因此近期股價表現落後大盤，然而中長期成長趨勢仍然明確，未來仍可持續關注。

全球零售電商總銷售金額



全球行動支付用戶數

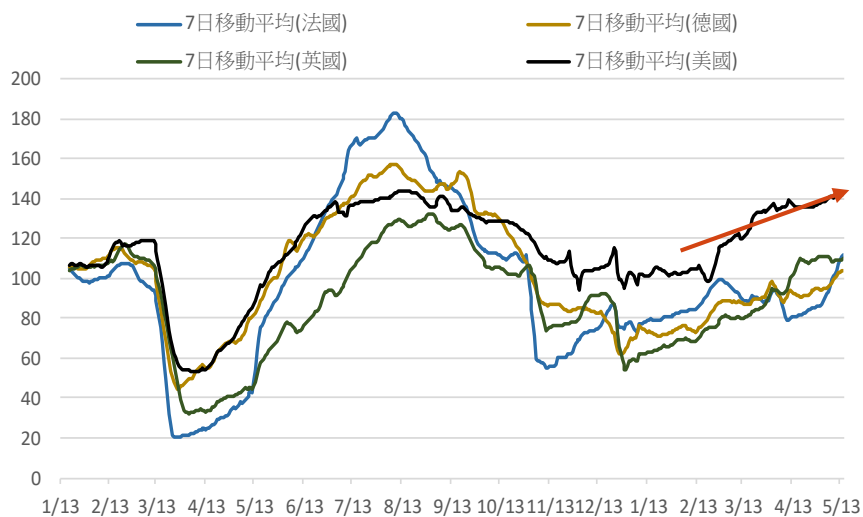


資料來源：Statista.com，資料日期：2020/12；永豐投顧，資料日期：2021/4，華南永昌投信整理

關注產業四 | 經濟重啟概念股

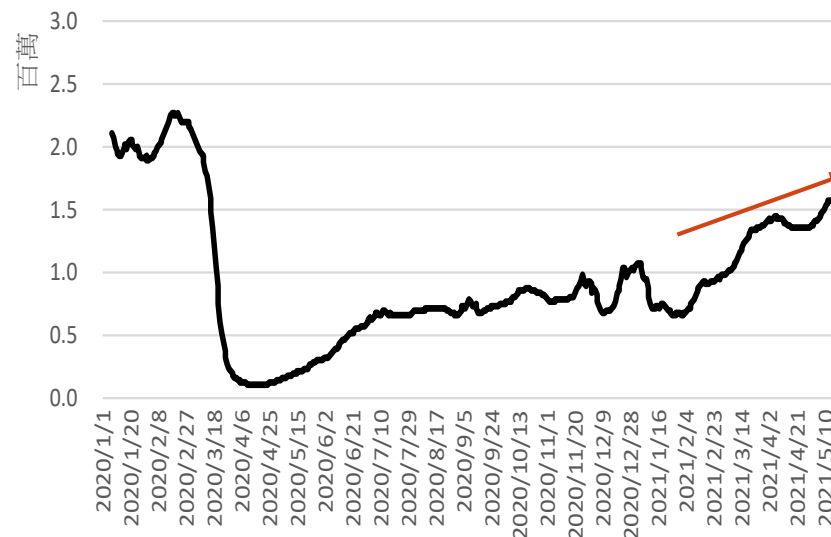
- 美國疫苗覆蓋率已提升至54%，根據美國疾管署建議，完成接種疫苗者在大部分室內及室外地區將不需要再戴口罩。民眾將逐漸恢復至疫情前生活，一些過去受疫情重創的產業包括百貨業者、旅遊業者、航運業者等，業績均可望呈現大幅度回升。

歐美國家-蘋果移動趨勢



資料來源：Apple.com · 華南永昌投信整理；
 資料日期：2020/1/13~2021/5/15

美國-每日旅客安檢數量



資料來源：tsa.gov · 華南永昌投信整理；
 資料日期：2020/1/1~2021/5/15

投資建議

用心守護 全心投入 全方位投資管理



在地深耕



放眼全球



實力團隊



第三季投資觀點

多重資產混搭，掌握輪漲行情

經濟表現

隨著疫苗施打率提高，新冠肺炎疫情將逐漸緩解，全球經濟步入復甦階段。受基期影響近期通膨隱憂跳升，但就業市場疲弱，聯準會暫不會升息。全球股市漲幅已高，目前處於修正估值階段；然而下半年可開始關注成長股，而可關注產業為半導體(設備)、電動車、線上消費趨勢、經濟重啟概念股。

股市看法

歐美新冠疫情疫苗施打進度持續推進，經濟活動逐漸恢復，美國聯準會維持購債速度不變，歐洲央行也表達將維持已加速的購債節奏以支撐經濟不墜，短期流動性依然充沛。短期間通膨壓力雖然上升，但主要為去年基期偏低所造成之後可望緩解壓力。不過由於全球股市評價仍偏高，股市呈現區間震盪的機率較高。

債市看法

變種病毒持續蔓延，全球疫情存在惡化風險，疫苗接種進度及防疫控管措施不同，各國經濟發展互有差異，將使貨幣政策不同步，惟主要國家財政及貨幣政策目前維持刺激寬鬆措施，預期債市區間波動。

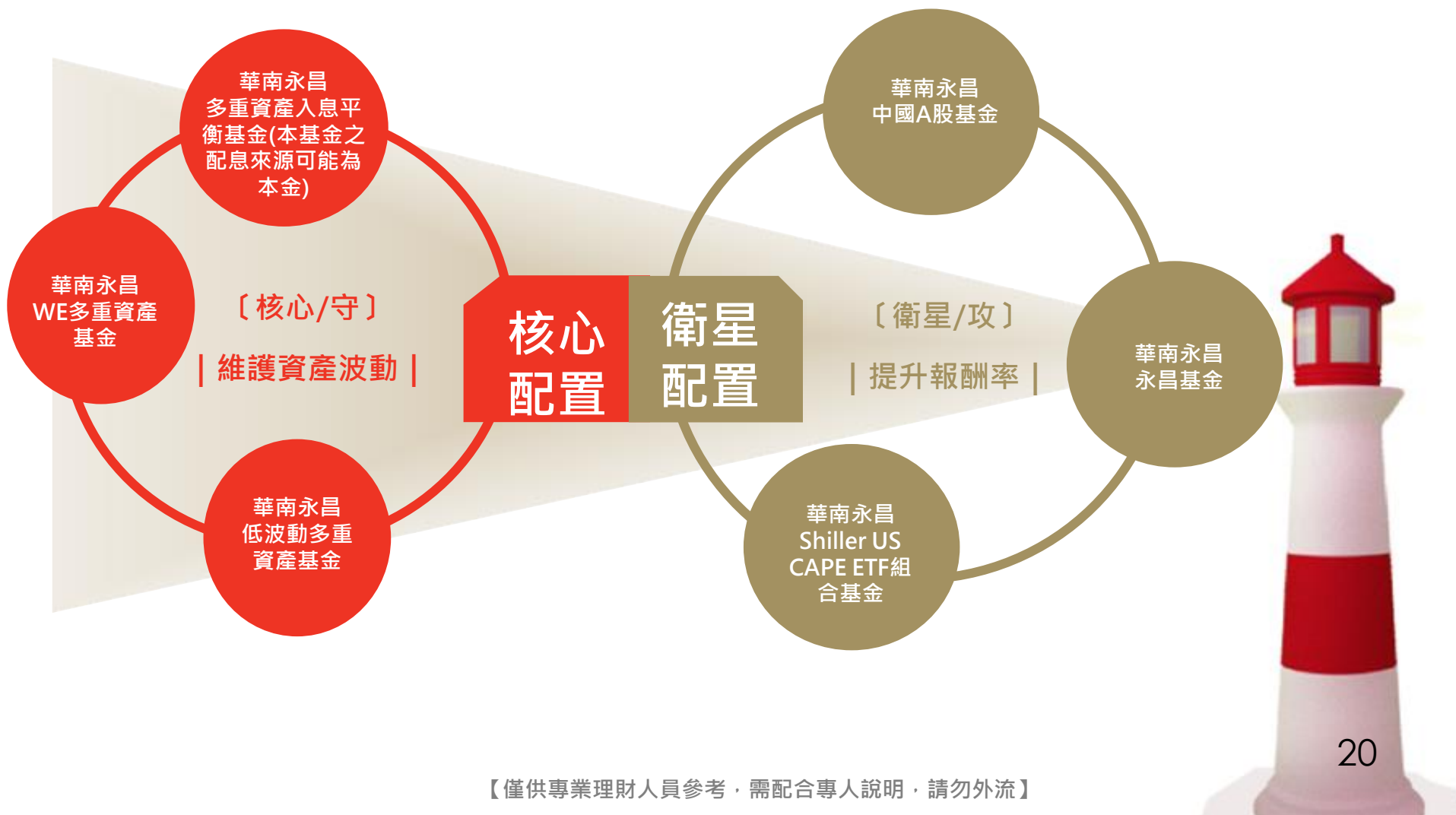
後續觀察

留意觀察新興市場國家疫情控制情況及FED貨幣政策動向，國際情勢轉變(美國政經、德國、日本國會選舉等)。

主要股債市	未來3個月	未來半年
美股	→	↗
	區間震盪	震盪走高
台股	→	↗
	區間震盪	震盪後緩步墊高
歐股	→	↗
	區間震盪	震盪走高
中國	↗	↗
	震盪後緩步墊高	震盪後緩步墊高
美債 (殖利率)	→	↗
	區間震盪	震盪區間上移

資產配置建議 |

核心搭配衛星投資法拉高勝率



焦點產品

用心守護 全心投入 全方位投資管理



在地深耕



放眼全球



實力團隊



多重資產 領航觀點

第三季 · 核心基金



**華南永昌
多重資產入息平衡基金**
(本基金之配息來源可能為本金)
RR4

- 依景氣循環動態調整，聚焦高成長與新趨勢機會產業
- 享受穩定配息收益，幫助規劃現金流



**華南永昌
WE多重資產基金**
RR3

- 升級版的多重資產，網羅各類資產，可投資於股票、債券、ETF、可轉債、REITs等具收益性的資產類別
- 穩定投資，實現長期報酬表現



**華南永昌
低波動多重資產基金**
RR3

- 聚焦美國以低波動股票與公債、投資等級債之投資組合
- 低波動、價值型投資，適時搭配選擇權做下檔保護策略

多重資產 領航觀點

第三季 · 衛星基金



華南永昌 中國A股基金 RR5

- 直接參與A股投資機會
- 全方位掌握中國經濟轉型及內需消費市場崛起之投資契機



華南永昌 Shiller US CAPE® ETF組合基金 (本基金之配息來源可能為本金) RR4

- 國內首檔運用美國耶魯大學Robert Shiller教授投資概念之基金，參考Shiller CAPE® methodology，精選價值被低估且具動能之產業ETF進行投資組合配置。
- 著重價值型投資，目標打造長期穩定增加資產的投資法。



華南永昌 永昌基金 RR4

- 投資於台灣市場，配合景氣循環，靈活管理配置並追求成長機會，尋找優質標的
- 掌握科技主流，找出潛力新星

基金檔案

用心守護 全心投入 全方位投資管理



在地深耕



放眼全球



實力團隊



華南永昌多重資產入息平衡基金(本基金之配息來源可能為本金)

★2018年【第21屆傑出基金金鑽獎】海外平衡及多重資產型三年期

★2020年【第23屆傑出基金金鑽獎】海外平衡及多重資產型三年期



基金檔案

類別：海外平衡型基金

風險屬性：RR4

成立時間：2014.10.23

經理人：高君逸

基金規模：新台幣6.56億元



績效表現

	三個月	六個月	一年	二年	三年	今年以來	成立以來
累積新臺幣	1.17	5.12	20.12	27.09	19.59	2.43	64.20
月配新臺幣	1.18	5.16	20.06	27.02	19.55	2.40	64.09
累積美元	3.35	9.34	30.74	45.55	30.47	5.29	85.00
月配美元	3.12	9.24	29.99	44.63	29.05	5.17	82.18



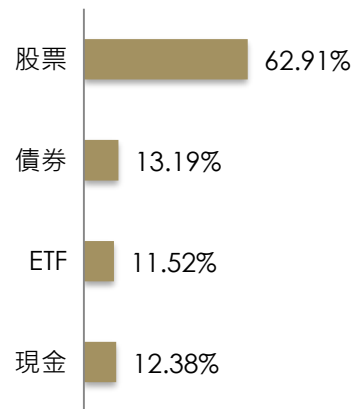
基金特色

- 投資標的涵蓋全球的股票、債券、ETF等商品，投資分散且多元化，兼顧追求投資利得與平衡波動風險，同時提供新台幣、美元計價級別及月配息機制。

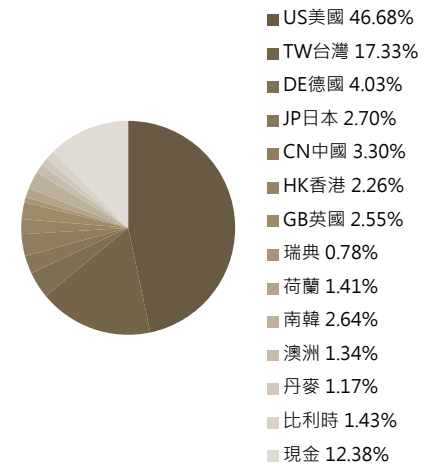


投資組合

▶資產類別分佈



▶國家分佈



資料來源：2021/5/31，華南永昌投信整理，僅供參考，實際投資組合仍視市場環境緩步建立資產部位而定，基金得獎資料來源：台北金融研究發展基金會(每年3月公布得獎名單)，網址www.tff.org.tw/award.php，華南永昌投信整理。

【僅供專業理財人員參考，需配合專人說明，請勿外流】

華南永昌WE多重資產基金

基金檔案

類別：多重資產型基金

風險屬性：RR3

成立時間：2020.7.30

經理人：吳策明

基金規模：新台幣2.93億元

基金特色

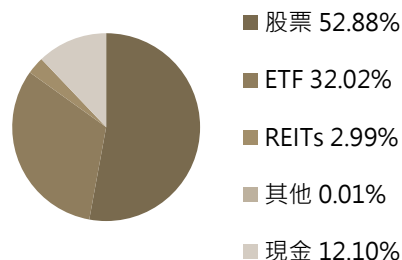
- 投資標的網羅各種資產類別，運用領航策略控制波動及靈活調整資產配置，善用多元策略，在不同市場下，掌握各類資產類別的投資契機。

績效表現

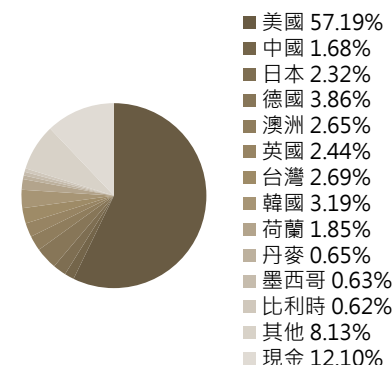
	三個月	六個月	一年	二年	三年	今年以來	成立以來
報酬率	0	-1.3	-	-	-	-2.66	-1.2

投資組合

▶ 資產類別分佈



▶ 國家分佈



資料來源：2021/5/31 · 華南永昌投信整理 · 僅供參考 · 實際投資組合仍視市場環境緩步建立資產部位而定 · 華南永昌投信整理。

【僅供專業理財人員參考，需配合專人說明，請勿外流】

華南永昌低波動多重資產基金

基金檔案

類別：多重資產型基金

風險屬性：RR3

成立時間：2020.1.31

經理人：高君逸

基金規模：新台幣9.20億元

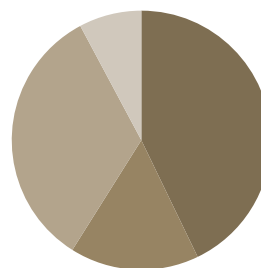
績效表現

	三個月	六個月	一年	二年	三年	今年以來	成立以來
報酬率	6.31	6.63	11.09	-	-	4.63	6.2

基金特色

- 基金投資策略運用波動度指數(VIX)作為股債配置調整依據債券配置涵蓋公債及投資等級債。

投資組合



■ 股票 42.84% ■ 債券 16.09%

■ ETF 33.26% ■ 現金 7.81%

資料來源：2021/5/31 · 華南永昌投信整理 · 僅供參考 · 實際投資組合仍視市場環境緩步建立資產部位而定 · 華南永昌投信整理。

【僅供專業理財人員參考，需配合專人說明，請勿外流】

華南永昌中國A股基金

基金檔案

類別：海外股票型基金

風險屬性：RR5

成立時間：2014.06.12

經理人：蔡宗和

基金規模：新台幣6.55億元

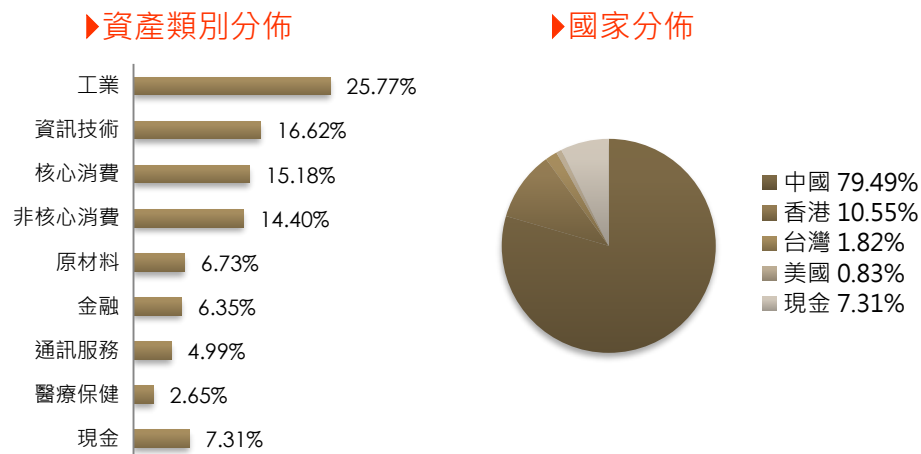
績效表現

	三個月	六個月	一年	二年	三年	今年以來	成立以來
新台幣	-2.97	11.02	45.58	56.02	45.10	-1.56	76.30
人民幣	-3.37	11.39	41.71	63.83	56.11	-2.05	29.10
美元	-0.65	15.08	61.84	82.96	61.08	1.03	37.40

基金特色

- 本基金直接參與A股投資機會。
- 全方位掌握中國經濟轉型及內需消費市場崛起之投資契機。

投資組合



資料來源：2021/5/31 · 華南永昌投信整理 · 僅供參考 · 實際投資組合仍視市場環境緩步建立資產部位而定 · 華南永昌投信整理。

【僅供專業理財人員參考，需配合專人說明，請勿外流】

華南永昌Shiller US CAPE® ETF組合基金(本基金之配息來源可能為本金)

★2021年【第24屆傑出基金金鑽獎】跨國股票組合型三年期



基金檔案

類別：跨國股票組合型基金

風險屬性：RR4

成立時間：2017.07.24

經理人：高君逸

基金規模：新台幣3.64億元



績效表現

	三個月	六個月	一年	二年	三年	今年以來	成立以來
累積新臺幣	7.12	11.58	29.75	29.18	40.11	9.67	47.4
月配新臺幣	7.1	11.46	29.71	29.07	40.06	9.7	47.32
累積美元	9.21	15.75	40.24	48.31	52.49	12.62	62.4
月配美元	9.16	15.72	40.25	46.89	50.42	12.55	60.67



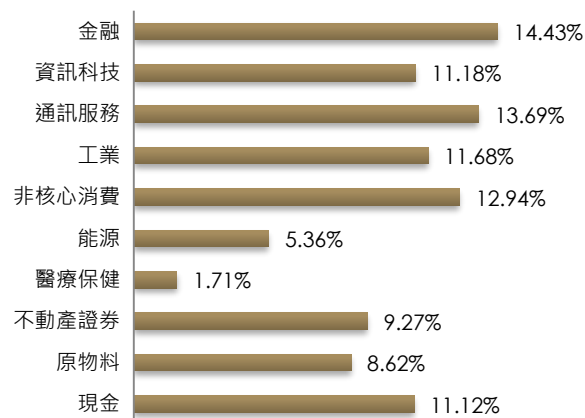
基金特色

- 國內首檔運用美國耶魯大學Robert Shiller教授投資概念之基金，參考「Shiller CAPE®methodology」，精選價值被低估且具動能之產業ETF進行投資組合配置。CAPE® Ratio (經過週期性調整的本益比)是用過去10年通貨膨脹調整後的平均盈餘來評估長期股市價值的低估或高估，著重於價值型投資。



投資組合

▶產業分佈



資料來源：2021/5/31，華南永昌投信整理，僅供參考，實際投資組合仍視市場環境緩步建立資產部位而定，基金得獎資料來源：台北金融研究發展基金會(每年3月公布得獎名單)，網址www.tff.org.tw/award.php，華南永昌投信整理。

【僅供專業理財人員參考，需配合專人說明，請勿外流】

華南永昌永昌基金

基金檔案

類別：國內股票型基金

風險屬性：RR4

成立時間：1993.2.16

經理人：譚志忠

基金規模：新台幣8.10億元

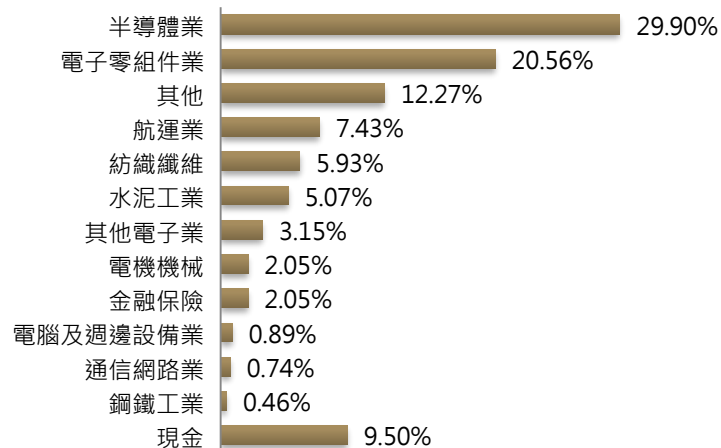
績效表現

	三個月	六個月	一年	二年	三年	今年以來	成立以來
報酬率	7.98	23.91	62.92	98.67	86.61	18.16	580.29

基金特色

- 本基金主要投資於國內上市上櫃公司，投資範圍及標的沒有限制。
- 本基金隨景氣變化及盤勢輪動隨時調整核心持股內容，操作彈性大，為投資人創造長期穩健成長的報酬。

投資組合



資料來源：2021/5/31 · 華南永昌投信整理 · 僅供參考 · 實際投資組合仍視市場環境緩步建立資產部位而定 · 華南永昌投信整理。

【僅供專業理財人員參考，需配合專人說明，請勿外流】

華南金融集團

華南永昌投信獨立經營管理

總公司：台北市松山區民生東路4段54號3F之1 電話：(02)2719-6688

本基金經金融監督管理委員會核准，惟不表示本基金絕無風險。基金經理公司以往之經理績效或提及之經濟走勢預測不保證本基金之最低投資收益，亦不代表未來績效之保證；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。本基金投資無受存款保障、保險安定基金或其他相關機制之保障，投資人需自負盈虧。基金投資可能產生的最大損失為全部本金。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。風險報酬等級係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別的風險，本基金投資風險及風險報酬等級說明請詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用及投資風險已揭露於基金公開說明書中，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。投資人可向本公司及基金銷售機構索取本基金公開說明書，或至本公司網址(<http://www.hnfunds.com.tw>)或公開資訊觀測站(<http://mops.twse.com.tw>)自行下載。

華南永昌多重資產入息平衡基金(本基金之配息來源可能為本金)警語：由於高收益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，投資人應審慎評估。根據基金之投資策略與投資特色，基金之風險及波動度較高，不適合無法承擔相關風險之投資人，適合能承受較高風險之非保守型投資人，投資人投資高收益債券基金不宜占其投資組合過高之比重。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因為市場因素而上下波動。本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。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。投資人於申購時應謹慎考量。有關基金之配息組成項目揭露於公司網站，投資人可於本公司網站查詢。如投資人以新臺幣或人民幣或美元以外之貨幣換匯後投資本基金人民幣或美元計價受益權單位者，須自行承擔匯率變動之風險，當人民幣或美元相對其他貨幣貶值時，將產生匯兌損失。因投資人與銀行進行外匯交易有賣價與買價之差異，投資人進行換匯時須承擔買賣價差，此價差依各銀行報價而定。此外，投資人尚須承擔匯款費用，且外幣匯款費用可能高於新臺幣匯款費用。投資人須承擔取得收益分配或買回價金後轉換為新臺幣可能產生之匯率風險，亦須留意外幣匯款到達時點可能因受款行作業時間而遞延。

華南永昌低波動多重資產基金警語：本基金係以美元計價之基金，所有申購及買回價金之收付均係以美元為之，如投資人以其它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，另因投資人與銀行進行外匯交易有賣價與買價之差異，投資人進行換匯時須承擔買賣價差，此價差依各銀行報價而定；此外，投資人尚須承擔匯款費用，且外幣匯款費用可能高於新臺幣匯款費用，投資人亦須留意外幣匯款到達時點可能因受款行作業時間而遞延。