

2022

第一季精選基金 投資雙週報





華南永昌永昌基金

2022.1.5

本基金主要投資於國內上市上櫃公司，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，成立以來為投資人創造長期穩健成長報酬。

股市指數行情

2022.1.4	收盤價	一週漲跌	一個月漲跌	年初至今
台灣集中市場指數	18499.96	1.81%	4.69%	1.69%
台灣店頭市場指數	233.22	-1.3%	2.3%	-1.82%

資料來源：Bloomberg，2022/1/4，華南永昌投信整理。註：本資料所示之指數係為說明或舉例之目的並非推薦投資，且未必為華南永昌投信所管理基金之對比指數及持有之部位。

市場回顧與展望

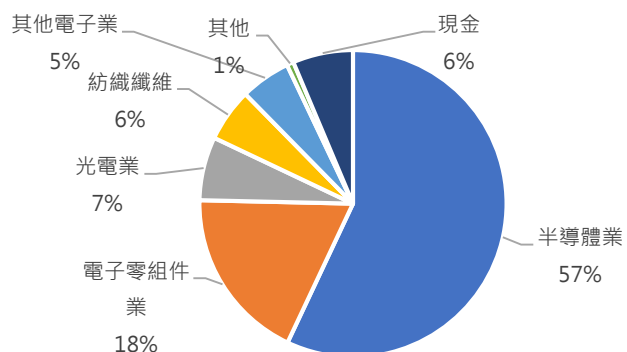
看好封關前台股行情偏多，做好好時機：第一、股市已過利空測試，通膨年增率下行，但有經濟復甦支撐，而新型變種病毒 Omicron 已證實為高傳染低重症；第二、聯邦公開市場委員會雖確認加速縮減購債，但縮減路徑視經濟狀況而定，今年升息三碼，利空出盡；第三、短線上，至 3 月前，美國聯準會貨幣政策仍處緩購債偏多格局，而台股半導體上游第一季價格持續調漲，企業獲利持續上修。

檢視台股基本面，評價面仍偏低，半導體上游法說展望對今年供需看法樂觀，第一季晶圓代工漲價幅度優於預期，台股企業獲利上修，本益比評價卻相對下行至 13~14 倍，目前石油輸出國組織與美國、中國等主要原油消費國的政治角力目前美中佔上風，加上前年 10 月~去年 3 月油價基期快速由 40 美元墊高到 60 美元，研判油價基期墊高及貨櫃塞港開始緩解的狀況下，後續通膨年增率下行，有利風險性資產情緒恢復。

投資聚焦

- 現階段，由於貨幣政策仍偏多、台股展望樂觀、企業獲利上修，基金仍將維持偏多操作，選股側重半導體上游，追隨產業成長力道/科技國 GDP 調升驅動因子，操作策略仍擬高度追蹤半導體景氣、通膨年增率、美股風險溢酬等因子，彈性調整持股水位，並布局高殖利率個股，降低淨值波動度。

產業配置



*資料來源：投資組合配置暫估至 12/30，僅供參考，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

2022.1.5

本基金直接參與 A 股投資機會並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。

股市指數行情

2022.1.4	收盤價	一週漲跌	一個月漲跌	年初至今
MSCI 世界指數	3241.43	0.27%	5.24%	0.51%
滬深 300 指數	4917.77	-2.39%	-4.60%	-2.39%

資料來源：Bloomberg，2022/1/4，華南永昌投信整理。註：本資料所示之指數係為說明或舉例之目的並非推薦投資，且未必為華南永昌投信所管理基金之對比指數及持有之部位。

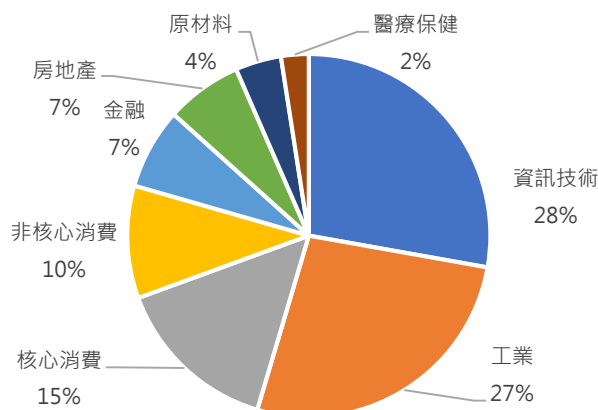
市場回顧與展望

2021 年中國市場表現落後歐美市場，主要反映中國因應疫情管控嚴密，社會運作快速回復正常，在經濟形勢好於歐美國家下，財政與貨幣政策相對克制，流動性推動 A 股效果有限，導致 A 股連續 2 年跑輸歐美股市。展望 2022 年，美國 Fed 開始減少流動性投放，反觀中國官方則因經濟增速放緩而開始增加流動性投放與財政刺激政策，預計 A 股後續將逐漸反映政策面利多，有助推升 A 股估值。此外，前期影響 A 股投資情緒的地產債務問題，在官方政策已明確轉為適度政策支持後，預計地產問題逐步消解，上半年將迎來地產行業基本面觸底回升，有助緩解市場投資情緒。

投資聚焦

- 考量到各板塊輪動速度加快，將調整投資組合更加均衡，並開始布局政策受惠產業與成長性確定產業。
- 基金配置主線：(1) 新能源、電動車等趨勢確定成長股；(2) 估值可望適度回升的消費類股；(3) 具邊際改善題材的地產基建相關個股。

產業配置



*資料來源：投資組合配置暫估至 12/30，僅供參考，華南永昌投信整理。



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)

2022.1.5

本基金著重價值投資策略，首檔投資策略參考美國經濟學家 Robert Shiller 研究理論基金，針對美國 11 大產業指數，選取 5 個價值最被低估的產業，再評估動能，精選 4 個被低估的產業，本基金依此挑選相對應之股票型 ETF 進行投資組合配置，並定期檢視，以調整投資組合配置。聚焦挖掘美國機會，瞄準價值低估的產業 ETF，掌握投資契機。

股市指數行情

2022.1.4	收盤價	一週漲跌	一個月漲跌	年初至今
MSCI 世界指數	3241.43	0.27%	5.24%	0.51%
美國政府與公司債指數	2617.41	-100.04%	-1.76%	-1.35%
標普 500 指數	4796.56	0.15%	5.62%	0.57%

資料來源：Bloomberg，2022/1/4，華南永昌投信整理。註：本資料所示之指數係為說明或舉例之目的並非推薦投資，且未必為華南永昌投信所管理基金之對比指數及持有之部位。

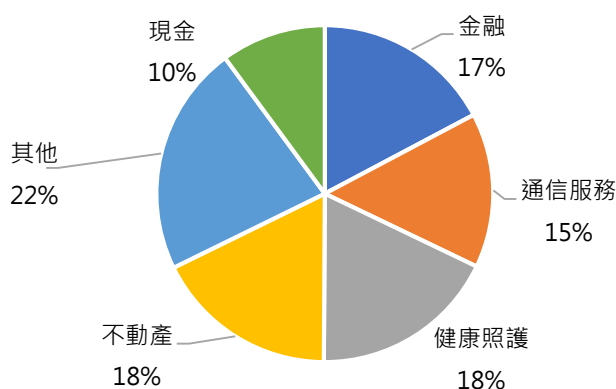
市場回顧與展望

美股年前最後一周交易日呈現先漲後跌走勢，道瓊工業指數與 S&P 500 指數期間內更寫下歷史高點紀錄，截至 1/7 以來，道瓊工業指數收高 1.08%，S&P 500 指數上漲 0.85%，那斯達克指數小跌 0.05%；富時發展指數上漲 2.67%、S&P 高股息指數上漲 1.91%，表現優於大盤。次產業部分，地產 ETF (XLRE US) 單周漲 3.79%，在 11 大產業中表現最強勁、公用事業 ETF (XLU US) 次之，漲 2.67%、原物料類 (XLB US) 漲 2.6%，通訊服務 (XLC US) 表現依舊弱勢，單周下跌 0.55%。整年度而言，美股三大指數以 S&P 500 指數上漲 26.9% 表現最佳，那斯達克指數上漲 21.4% 居次，道瓊工業指數則上漲 18.7% 做收；展望未來一周行情，在疫情擔憂減輕下，市場可望正面回應優預期的就業數據，短線大盤若見回檔，仍是加碼機會。

投資聚焦

- 由於貨幣政策趨緊，有機會導引實質利率走揚，加上聯準會升息已提上時程，估值有修正空間，資金已見轉進價值型、防禦型或是低本益比標的，本基金以價值投資為主要策略，可望受惠市場風格轉換，建議投資人逢回可進場布局。

產業配置



*資料來源：投資組合配置暫估至 12/30，僅供參考，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

2022.1.5

本基金精選市場趨勢與潛在發酵的主題，經理人著重個股 Alpha 表現機會並考量投資組合與世界指數的主動風險控制，在給定風險預算下，目標達到正向超額報酬的穩健績效。

股市指數行情

2022.1.4	收盤價	一週漲跌	一個月漲跌	年初至今
MSCI 世界指數	3241.43	0.27%	5.24%	0.51%
標普 500 指數	4796.56	0.15%	5.62%	0.57%
彭博全球整合總報酬指數價值型未避險美元 SSGA US Large Cap Low Volatility Index (TR)	528.8281	-0.66%	-1.23%	-0.76%
美國大型公司低波動指數 US Large Cap Low Volatility Index	2518.84	-0.46%	5.25%	-0.93%

資料來源：Bloomberg，2022.1.4，華南永昌投信整理。註：本資料所示之指數係為說明或舉例之目的並非推薦投資，且未必為華南永昌投信所管理基金之對比指數及持有之部位。

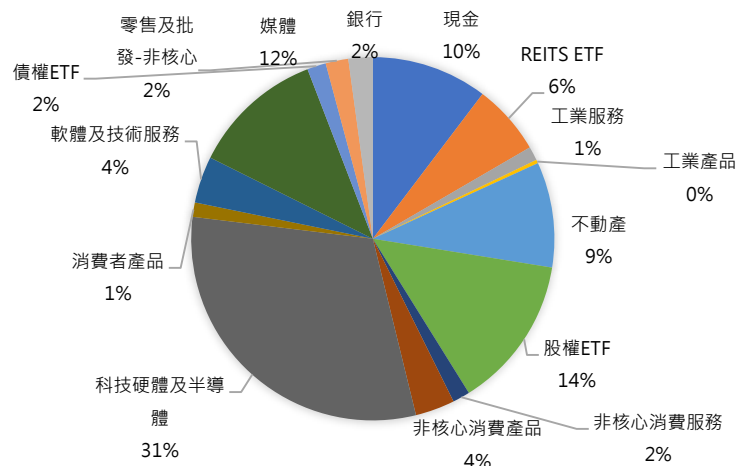
市場回顧與展望

隨著疫情好壞訊息，不確定性仍有，投資者信心仍有觀望心態，增持防禦股或低波動股成為較佳策略。通脹預期逐漸在貨幣政策催化下，可望達到抑制效果，10 年通脹預期可望環繞在 2.4-2.5% 復甦期間均值，消費者信心指數也緩步回升，就業市場穩健改善與經濟復甦都可望挹注消費動能。歐洲與英國央行逐步貨幣正常化，預期公債殖利率走升，尚須留意冬季疫情惡化。疫情風險雖然近期走緩，但除了看好的個股與產業，仍會繼續持有部分防禦股，降低投組波動，因應聯準會政策影響的變化，包括持續導入低波動指數 ETF、REITS ETF 與個股，在景氣復甦續場的假設下，我們選擇權益類的資產來適度調降波動，因為債券殖利率仍有向上的趨勢與壓力，基金暫不考慮存續期間較大的債券類資產。

投資聚焦

- 疫情帶動更多的半導體需求將帶動晶圓代工中長期需求，訂單穩健成長，更多的晶片產能擴產需求正在發生，支持設備廠、代工廠未來的營運。每個產業對於科技、物聯網等支出與投資持續增加，5G、AI、HPC 與新科技應用仍會在 2022 年發光發熱，推高階半導體技術需求，包括高階製造以及封裝整合等技術，持續布局。
- 看好世界復甦對於高科技裝置的採購與建置需求，加強乾淨能源與電動車族群的布建，評價面方面，持續觀察市場投資者對企業獲利預期與市場利率的方向，尋找較佳進場加碼點，進行優化配置。

產業配置



*資料來源：投資組合配置暫估至 12/30，實際投資組合仍視市場環境緩步建立資產部位而定，僅供參考，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】



【華南永昌證券投資信託股份有限公司 獨立經營管理】

地址：台北市民生東路四段 54 號 3 樓之 1 服務專線：(02)2719-6688

華南永昌投信基金之簡稱及警語：

· A 股：華南永昌中國 A 股基金

· Shiller US CAPE® ETF 組合：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）

本公司系列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，不負責基金之盈虧，亦不保證最低之收益。本公司系列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，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。風險報酬等級分類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，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。投資人可向本公司及基金銷售機構索取本公司系列基金公開說明書，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。

· A 股：主要投資地區於中國市場，因其波動性與風險程度可能較高，且其政經情勢穩定度及匯率走勢亦可能使資產價值受不同程度影響，投資人投資前須留意相關風險並審慎考量。

· Shiller US CAPE® ETF 組合、實質豐收組合：基金投資於子基金受益憑證部份可能涉有重複收取經理費。

· A 股、多重入息平衡、全球物聯網、Shiller US CAPE® ETF 組合、實質豐收組合：為多幣別計價之基金，如投資人以其他非該類型計價級別之貨幣換匯後投資者，須自行承擔匯率變動之風險，當該類型計價幣別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。投資人亦須承擔匯款費用，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。

「Shiller」、「CAPE®」及「Shiller CAPE®」是英商巴克萊銀行股份有限公司、巴克萊資本或任何關係企業（以下合稱「巴克萊」）所擁有的商標，且被許可給華南永昌證券投資信託股份有限公司供其作為「華南永昌 Shiller US CAPE® ETF 組合基金」的發行人使用。上述基金並非由巴克萊保薦、背書、出售或發起，且針對投資於上述基金的適當性、或對「Shiller Barclays CAPE® US Sector TR USD Net Index」或其中包含的任何資料之使用，巴克萊不做任何陳述。「Shiller Barclays CAPE® US Sector TR USD Net Index」部分係由 RSBB-I 有限責任公司所參與研發，其研究主體為 Robert J. Shiller。RSBB-I 有限責任公司並非投資顧問，且不保證「Shiller Barclays CAPE® US Sector TR USD Net Index」或其中包含的或所依據的任何資料或方法論之準確性或完整性。對於「Shiller Barclays CAPE® US Sector TR USD Net Index」的任何錯誤、缺漏或中斷，RSBB-I 有限責任公司或 Robert J. Shiller 無須承擔任何責任，且對於任何人使用任何「Shiller Barclays CAPE® US Sector TR USD Net Index」包含的或所依據的任何資料而得出的表現或結果，不做任何明示或暗示的保證。且 RSBB-I 有限責任公司或 Robert J. Shiller 明確不對「Shiller Barclays CAPE® US Sector TR USD Net Index」之適銷性、或特定目的之適合性保證承擔責任，且對於使用該等資料的任何索賠或任何性質的損失，包括但不限於利潤損失或懲罰性或衍生性損害（即使 RSBB-I 有限責任公司已被告知發生該等利潤損失或損害的可能性），亦無須承擔任何責任。

【僅供專業理財人員參考，需配合專人說明，請勿外流】