

華南永昌低波動多重資產基金

Hua Nan Low Vol Multi-Asset Fund



2022年1月基金月報

一、基金特色

1. 聚焦投資於低波動股票及政府公債，控制波動度，以防禦系統性風險。
2. 運用買進選擇權賣權策略，以強化下檔保護。

二、基金資料

【基本資料】

基金經理人	林彥豪 (自 2021.10.30 生效)
保管銀行	日盛商業銀行
成立日期	2020.1.31
經理費	1.6%
保管費	0.22%
買回付款日	T+5
基金規模	新台幣 8.86 億元

【基金代號】

Bloomberg	Lipper
HNLVMAU TT Equity	68587084

三、統計分析

計價級別	淨值	年化標準差 (12Mo)	年化夏普值 (12Mo)	年化貝他值 (12Mo)
美元	11.27	9.0197	0.3471	0.9037

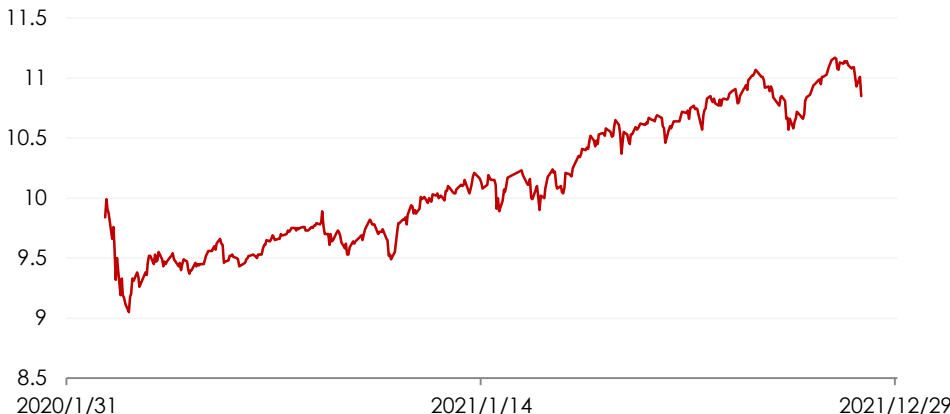
【前十大持股】

標的	產業	比重
SPDR 道富美國大型股低波動率指數	ETF	9.13%
iShares 安碩特別股及收益證券交	ETF	4.06%
Real Estate Select Sector SPDR	ETF	3.88%
First Trust Capital Strength E	ETF	3.70%
思柏達工業指數基金	ETF	3.20%
蘋果公司	科技	3.03%
微軟	科技	2.91%
Alphabet 公司	科技	2.74%
雅詩蘭黛	消費	2.30%
能源精選行業 SPDR 基金	ETF	2.11%
前十大合計		37.06%

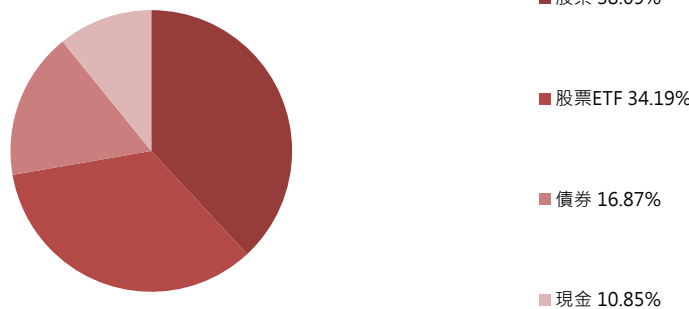
四、基金績效(%)

	三個月	六個月	一年	二年	三年	今年以來	成立以來
報酬率	6.62	5.92	11.03	-	-	11.03	12.7

五、淨值走勢圖(自 2020.1.31 起)



六、基金投資組合



七、經理評論

美國主要指數的評價分析，那斯達克的評價偏高，針對其進行風險溢酬分析，佐以殖利率水準，綜合指數獲利預期，計算其市場獲利能力與市場資金成本的價差，未出現等量的吸引力與合理價差，由於仍與過去均值有差異，因此未大幅度加碼科技類股。美國聯準會已宣布逐步降低購債計畫，今年第二季末可能開始升息，預計可能面臨3次升息的決策，1/5公布12月份會議摘要，顯示鷹派言論使得市場預期1Q22就會啟動升息。實質利率開始啟動，依照可借貸資金理論，未來需求漸增，貨幣供給漸少，實質利率將進一步回升，預期10年期公債殖利率將緩步推升。市場預估2022年美國公債10年期殖利率將達到2.04%與2.34%，隨著政策趨緊與名目利率表現，分析師也逐步將這些提高的殖利率鍵入他們的評價模型。因此，科技成長股的獲利展望與成長性格外重要，市場投資者持續評估這幾個重要因子對於現金流量折現的影響，否則評價值將會被利率侵蝕。展望科技股，現階段資本支出持續著重在雲端轉型、網絡安全、大數據分析與5G網絡等數位化轉型，預期可持續帶領股市上升，投資策略需要擔心聯準會、科技族群過於昂貴等議題，但是新技術與新應用將持續挹注企業營運動能並推升股價的機會，即便目前評價尚未完全合理，但可分散投資於景氣復甦股或者留意非科技成長的風險溢酬，或者在投資組合風險預算較高時，搭配一些較低風險的股票或者股債合一的ETF，仍可受惠看好個股的上漲機會，並有效降低波動幅度。

*月報資料來源：2021.12.30(最新資料)，投信投顧公會基金績效評比，華南永昌投信整理。

【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

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不保證本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。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。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者，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買賣與買價之差異，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。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之風險，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。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。