

華南永昌低波動多重資產基金

Hua Nan Low Vol Multi-Asset Fund



2022年2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
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 8.30 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	10.5	11.4854	0.1653	0.9814

【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	股權 ETF	9.00%
iShares 安碩特別股及收益證券 ETF	股權 ETF	4.19%
Real Estate Select Sector SPDR	股權 ETF	3.75%
First Trust Capital Strength E	股權 ETF	3.64%
思柏達工業指數基金	股權 ETF	3.29%
蘋果公司	Technology	2.95%
微軟	Technology	2.77%
能源精選行業 SPDR 基金	股權 ETF	2.70%
Alphabet 公司	Technology	2.63%
雅詩蘭黛	Consumer	1.99%
	Discretionary	
前十大合計		36.90%

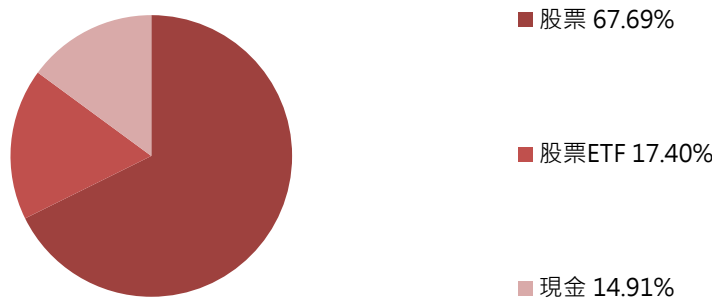
四、基金績效(%)

	三個月	六個月	一年	二年	三年	今年以來	成立以來
報酬率	-4.63	-2.69	6.17	5	-	-6.83	5

五、淨值走勢圖(自 2020.1.31 起)



六、基金投資組合



七、經理評論

隨著升息的節奏逐漸被利率期貨評價導入，今年 4-5 次的升息已經被市場所接受，美股財報優於預期比例仍高達 80%，展望也不錯，我們觀察到許多企業都有應對通貨成本、供應鏈問題的策略與方式，且仍未看到對於銷售數據的負面影響，研判經濟復甦持續帶動薪資收入，就業數據佳推高家庭財富水平，也使得美股在蘋果電腦財報優於預期的條件下，指數出現連續向上行情，也與風險溢酬的補償逐步來到歷史水位有關聯性，因此未來有機會脫離升息帶來的市場紛擾，雖然還無法一次脫離實質利率造成評價的困難，但是逐步配置的邏輯是可以考慮的。雖然資金成本上揚，企業獲利優於預期上修的機會也存在，因此在多重變數都在波動的前景之下，風險溢酬的補償程度仍是重要關鍵，實質利率的上升的邊際效用逐漸降低，再度快速上升的機會有限，可以開始尋找有前景，受惠景氣復甦與利率上升的族群，實質利率雖然會往正利率的趨勢仍未改變，可借貸資金理論與市場利率期貨的價格已經充分反應政策升息幅度與次數，市場預期名目利率扣抵通膨預期也顯示繼續實質利率上升幅度已有限，我們認為開年以來的迅速上升效果已經減緩。

*月報資料來源：2022.1.28(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。