

專業豐富金獎團隊 用心守護客戶資產

華南永昌投信備受投資人信賴，獲國內多項基金獎肯定。

投資團隊資歷豐富，用心守護客戶資產。



最佳基金公司

2022年第7屆《指標》台灣年度基金大獎
積極型股債混合 - 傑出表現

華南永昌永昌基金

第26屆傑出基金金鑽獎 國內股票基金一般類型 入圍

資料來源：Benchmark、Smart智富月刊，台北金融研究發展基金會2023/03，
華南永昌投信整理。

快加入華南永昌投信 一手掌握投資大小事



華南永昌投信官網



華南永昌投信
YouTube頻道



華南永昌投信
FB粉絲專頁



華南永昌投信
Line

【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3樓之1 電話：(02)2719-6688 110年金管投信新字第011號
本公司系列基金雖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。為避免因受基金人短期交易頻繁，造成基金管理及交易成本增加，進而損及基金長期持有之受益人之權益，並稀釋基金之獲利，本公司不歡迎受基金人進行短線交易。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，本公司及各銷售機構均備有公開說明書，歡迎索取，或自行至本公司官網 (<https://www.hnitr.com.tw>)、公開資訊觀測站 (<https://mops.twse.com.tw>) 下載。匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動。本基金並無受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。故投資本基金可能發生部分或全部本金之損失，最大可能損失則為全部投資金額。金融消費爭議處理及申訴管道：就本公司所提供之金融商品或服務所生紛爭，投資人應先向本公司提出申訴，若三十日內未獲回覆或投資人對處理結果不滿，得於六十日內向「金融消費評議中心」申請評議。指數型基金以追蹤標的指數之績效表現為目標，因此基金之投資績效將視其追蹤之指數走勢而定，若標的指數價格波動劇烈，基金淨資產價值亦將隨之波動或下跌。有關基金之 ESG 資訊，投資人申購前應詳閱基金公開說明書所載之基金所有特色或目標等資訊，或於基金資訊觀測站(<https://announce.fundclear.com.tw>)查詢。

本文提及之經濟走勢預測不代表基金之績效，有關本公司之基金運用限制及投資風險詳請閱基金公開說明書。本公司基金配息率不代表基金盈餘率，且過去配息率不代表未來配息率，基金淨值可能因市場因素而上下波動，於獲配息時須一併注意基金淨值之變動。本公司部分可配息基金配息前未先扣除應負擔之相關費用，且基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由基金支付的部份，可能導致原始投資金額以同等比例減損。基金經理公司不保證基金最低之收益率或獲利，配息金額會因操作及收入來源而有變化，且投資之風險無法因分散投資而完全消除，投資人仍應自行承擔相關風險。

基金投資內容涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度較高，且政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，可能使資產價值受不同程度之影響。

匯率走勢可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動。投資人以非基金計價幣別之貨幣換匯後投資本基金的，須自行承擔匯率變動之風險。以過去績效進行模擬投資組合之報酬率時，僅為歷史資料模擬投資組合之結果，不代表該投資組合之實際報酬率及未來績效保證，不同時間進行模擬操作，結果可能不同。本資料提及之企業、指數或投資標的，僅為舉例說明之用，不代表任何投資之推薦。

基金風險報酬等級依投信投顧公會分類標準，由低至高分為RR1-RR5等五個等級。此分類係基於一般市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之個別風險，並考量個人風險承擔能力、資金可運用期間等，始為投資判斷。基金之風險可能含有產業景氣循環變動、流動性不足、外匯管制、投資地區政經社會變動或其他投資風險。

因投資人與銀行進行外匯交易有買賣價與賣價之差異，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。投資人應特別留意，基金因計價幣別不同，投資人申購之受益權單位數為該申購幣別金額除以面額計算，於召開受益人會議時，各計價幣別受益權單位每受益權單位有一表決權，不因投資人取得各級別每受益權單位之成本不同而異。基金外幣計價之受益權單位，於銀行國際金融業務分行(OFB)或證券商國際證券分公司(OSU)銷售者，其銷售對象以非中華民國之居民為限。

資料僅供參考，請勿將其視為買賣基金或其他任何投資之建議或邀約。以上所作任何投資意見與市場分析結果，係依據資料製作當時情況進行判斷，本公司已力求資訊之正確與完整，惟文中之數據、預測或意見仍可能有脫漏或錯誤之處，本公司不保證本資料內容及來源資料之正確及完整性；或因市場環境已有變更，投資標的之價格與收益亦將隨時變動，投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去的績效亦不代表未來績效之保證，投資人應自行判斷投資標的、投資風險，或尋求專業之投資建議，不應將本資料內容引為投資之唯一依據，若有投資損益或因使用本資料所生之直接或間接損失，應由投資人自行負責。本公司或關係企業與其任何董事、受僱人因此而不承擔任何損害賠償責任。

「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」）所擁有之商標，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。

華南永昌台灣環境永續高股息指數基金追蹤之標的指數—臺灣指數公司特選臺灣環境永續高股息指數，係由臺灣指數股份有限公司(臺灣指數公司)、財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心(櫃檯買賣中心)、國立臺北大學商學院及台灣永續能源研究基金會合組之「國立臺北大學商學院企業永續發展研究中心」(企業永續發展研究中心)（以上機構合稱「合作單位」）共同開發，並由臺灣指數公司單獨授權華南永昌投信使用。「合作單位」並未以任何方式贊助、背書、出售或促銷基金，且「合作單位」亦未明示或默示對使用指數之結果及/或指數於任一特定日期之任一特定時間或其他時間之數據提供任何保證或聲明。指數係由臺灣指數公司所計算。然「合作單位」就指數之任何錯誤、不正確、遺漏或指數資料之傳輸中斷對任何人均不負責任，且無任何義務將該等錯誤、不正確或遺漏通知任何人。

資料來源經ICE Data Indices, LLC同意使用。華南永昌全球碳中和趨勢指數基金追蹤之標的指數—ICE FACTSET全球碳中和趨勢指數「ICE FACTSET Carbon Neutral Megatrend Index SM/®」(「ICE Data Indices, LLC或其關係企業之服務/商標(另如BofA®係美國銀行與其關係企業之商標且使用前須經其事先書面同意)」。該商標併指指數授權華南永昌投信全球碳中和趨勢指數基金(「本產品」)使用。ICE Data Indices, LLC及其關係企業或第三方供應商(「ICE Data及其供應商」)對華南永昌投信或全球碳中和趨勢指數基金均不提供贊助、背書、銷售或促銷。ICE Data及其供應商亦不就證券投資(特別是本產品、信託或指數追蹤一般市場績效的能力)提出任何陳述或保證。指數過去之績效不能作為未來成果之指標或保證。ICE Data及其供應商否認所有關於指數、指數數據和相關衍生資訊(「指數數據」)之可銷性或特定目的適合性的保證，包括任何明示和/或暗示的保證和陳述。ICE Data及其供應商對於指數和指數數據的充分性、準確性、及時性或完整性均不負任何損害賠償責任，該等指數和指數數據均以「原樣」提供，使用者須自負風險。



HUA NAN
INVESTMENT TRUST

2024 第一季精選基金



華南永昌投信
HUA NAN INVESTMENT TRUST

華南永昌全球投資等級債券基金

(本基金之配息來源可能為本金)



投資級債 佈局時機到

升息末端 長債甜蜜進場點

自2000年來，升息尾聲至降息循環階段，共經歷過三次，目前正邁入第四次升息尾聲。每次長債都在殖利率收斂情況下，累積報酬皆有亮麗表現。

全球資金轉向 持續挹注於投等債及公債

今年全球資金出現重大轉變，大量湧入投資等級債及公債市場，規模都超過千億美元，趨勢極為明顯，跟著國際聰明錢走，順勢操作。

信評優勢 長期配置更穩健

基金投資標的100%為投資等級債券，嚴選全球大型企業公司債，並排除中企債券，違約風險較低，適合長期配置選擇。

市場資金持續流向防禦型資產

今年以來，市場資金持續大幅流入投資等級債及公債，原因包括安全性較佳、目前進場價位合理等，並靜待明年降息契機進一步帶動債券價格提升。

近兩年全球資金流向脈動

(單位：10億美元)

	美股	歐股	投等債	非投等債	公債
2022年全年	186.1	-99.8	-171.5	-66.0	161.8
2023年至10月底	5.8	-58.4	131.4	-14.7	182.3

資料來源：BofA、Fidelity、EPFR，華南永昌投信整理，資料區間：2022年-2023年10月底

違約風險低 長期投資首選

根據信評機構近期預測，2024年中，投機級債券平均違約率將達4.5%，對比統計近六年債券違約率表現，投資等級債由於體質佳，違約風險相對較低。

近六年各信評債券違約率表現

■ 2017 ■ 2018 ■ 2019 ■ 2020 ■ 2021 ■ 2022



資料來源：S&P Global Rating，統計期間2017~2022，華南永昌投信，2023/11。

FED末次升息後 美投資等級債後續表現亮眼

從歷史經驗觀察，前四次升息階段最後一次升息後，持有美國投資等級債券1年、2年皆有不錯表現。現階段進場，除了穩健債息，更有資本利得期待。

歷年末次升息後，美投等債後續表現

升息階段 最後一次升息時間	1995.2.1	2000.5.31	2006.6.29	2018.12.20
聯邦基準利率	5.5%→6.0%	6.0%→6.5%	5.0%→5.25%	2.25%→2.5%
之後1年表現	22%	13%	7%	16%
之後2年表現	24%	21%	11%	27%

資料來源：Bloomberg，資料區間：1995.2.1-2020.12.20

投資流程

全球投資等級債

總體經濟+產業面分析
(公司基本面+償債能力評估)

評估風險與評價面分析

精選成分債券
30-50檔

基金檔案

基金類型	跨國投資-投資等級債券型 (RR2)
保管銀行	新光銀行
成立日期	2023/06/05
經理費	1.5%
保管費	0.25%
買回付款日	T+7個營業日

華南永昌全球物聯網精選基金



必Buy理由

美股7巨頭 延續強勁增長態勢

美股科技7巨頭(谷歌、微軟、亞馬遜、Meta、蘋果、特斯拉、輝達)呈現大者恆大趨勢，總市值合計約11.7兆美元，佔標普500總市值40.1兆美元近3成，持續穩坐市場領導者地位，後市仍看好。

生成式AI帶動科技產業展翅高飛

人工智能帶動軟硬體高速發展機會，包括AI模型工具、AI軟體、AI伺服器等等，預計到2030年，全球AI硬體市場規模將達892億美元。

美國消費力強勁 科技消費品需求漸升溫

美國勞動市場持續強健擴張，加上通膨漸獲控制，美聯儲升息循環也見頂，對科技產品需求正持續轉強。

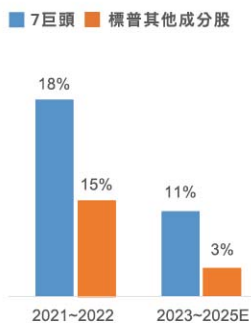
美股7巨頭實力驚人！持續引領未來美股市場

美股7巨頭2023-2025營收年複合成長率達11%，遠勝其他成分股約3%；7巨頭未來兩年平均淨利潤率將分別達20.7%和21.4%，表現亦十分出色。

AI伺服器需求熱！2024年增率大幅成長92%

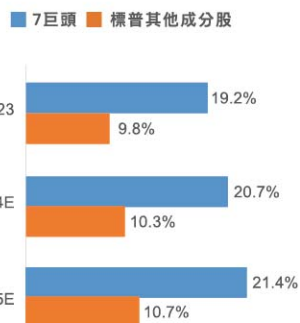
2023年雲端伺服器總資本支出約1580億美元，其中AI伺服器約佔400億美元；2024年總支出1980億美元，其中AI伺服器直逼770億美元，年增率92%。

美股企業營收年複合成長率預測(%)

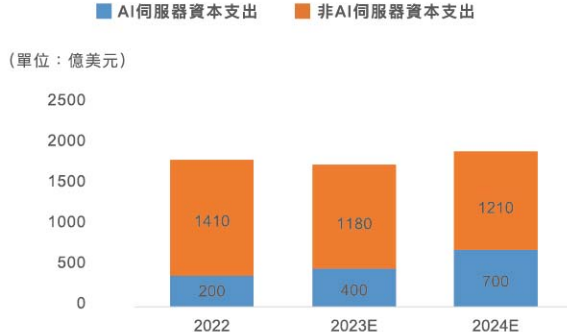


資料來源：FactSet, GS Research, 2023/11

美股企業淨利潤率預測(%)



雲端伺服器資本支出金額 (億美元)



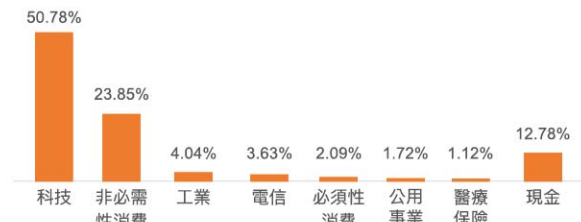
資料來源：Morgan Stanley Research, 2023/11/27

基金績效(%)

	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	1.64	8.72	19.1	-7.3	9.53	28.54	104.5
累積美元	3.74	7.18	17.93	-17.28	1.26	26.48	116.4

資料來源：投信投顧公會基金績效評比，華南永昌投信整理，2023/11/30。

產業分布



資料來源：華南永昌投信整理，2023/11/30。

國家分布



資料來源：華南永昌投信整理，2023/11/30。

前十大持股

名稱	比重	名稱	比重
微軟	6.30%	超微半導體	4.96%
蘋果	5.46%	優步科技	3.88%
亞馬遜	5.25%	Arista	3.63%
新思科技	5.20%	奧多比	3.57%
微狄亞視訊	5.05%	好市多	3.52%

資料來源：華南永昌投信整理，2023/11/30。

基金檔案

基金類型	跨國股票型(RR4)
保管銀行	元大商業銀行
成立日期	2015/11/27
經理費	1.6%
保管費	0.26%
買回付款日	T+5 個營業日

華南永昌未來科技基金



立足台灣 放眼全球 展望未來

7:2:1 科技產業黃金投資比例

針對現階段台灣科技產業版圖，擬投資70%於AI產業、20%於未來移動產業、10%於通訊商機產業，主流成長趨勢一網打盡。

科技3大價值驅動力： 創造力、爆發力、連結力

精選AI概念題材標的，以及相關延伸應用。創造力開拓新商機，成長動能強勁具爆發力，與既有產業連結碰撞全新火花。

台股重獲法人資金青睞 資金回流

外資近期對台股態度明顯轉多，11月前三週，外資流入台股達71億美元，佔整體亞洲股市流入94億美元的三分之二，其中11/15更是單日狂買469.39億元，創歷史單日買超金額第五大紀錄，行情易漲難跌。

台灣2024年經濟動能回復

2023年全球經濟動能放緩，出口呈現雙位數衰退，為2015年後首見。2024年景氣將回暖，預估台灣GDP成長率可保3%。

2024年台灣企業獲利動能強勁 傲視全球

經歷2023年的低潮後，台灣企業於2024年展現強大的復甦動能，獲利成長高達23%，僅低於韓國。

台灣今明兩年經濟成長率預測(%)

預測機構	中經院	中央銀行	台經院	主計總處
公布時間	2023/10/20	2023/9/21	2023/11/8	2023/8/18
2023年預估值	1.38	1.46	1.43	1.61
2024年預估值	3.03	3.08	3.15	3.32

資料來源：各預測單位，2023.11

亞洲主要國家近三年企業獲利成長率預估(%)

	2023	2024	2025
韓國	-36.0	69.0	24.7
台灣	-22.3	23.0	18.7
中國	18.1	14.9	13.3
香港	6.6	13.2	9.0
日本	3.2	8.4	7.4
新加坡	41.1	2.3	7.1

資料來源：Credit Suisse Research，2023.9

三大科技產業蓬勃生機 引領台灣向上動能

資策會近期報告指出，未來數年台廠主要成長動能將會落在AI伺服器、電動車、5G產業等，後市都有極大的增長潛能。

AI、新能源及智慧聯網，為三大關鍵產業

	AI 伺服器	電動車	5G FWA CPE
2023	157.5萬台 (+46.5%)	1,382萬輛 (+34.2%)	810萬台 (+40.0%)
2024	198.9萬台 (+26.3%)	1,868萬輛 (+35.2%)	1,180萬台 (+46.0%)
2027 (vs 2022)	312.4萬台 (+190.6%)	3,308萬輛 (+221.2%)	2,390萬台 (+312.1%)

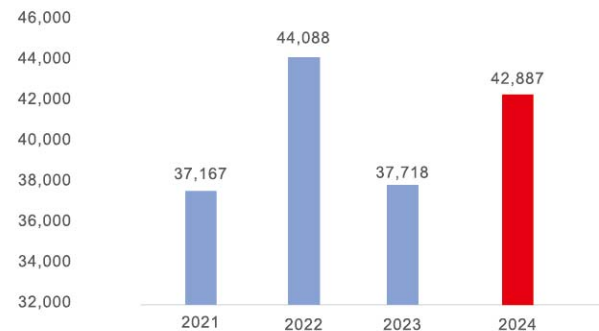
資料來源：MIC，2023.11

台灣半導體產值 明年回春

台灣2023年半導體產業產值為3.77兆新台幣，2024年則預估達4.29兆新台幣，成長13.7%。

2021-2024台灣半導體產業產值

(單位：億新台幣)



資料來源：MIC，2023.11

基金檔案

基金類型	國內股票型(RR5)
保管銀行	聯邦銀行
成立日期	2023/11/27
經理費	1.75%
保管費	0.17%
買回付款日	T+3個營業日