

領航觀點

對抗升溫的市場波動・多重資產攻守兼備


華南永昌投信

華南金融集團

目錄

01

市場展望

02

投資策略

03

焦點基金



市場展望

用心守護 全心投入 全方位財富管理



在地深耕



放眼全球



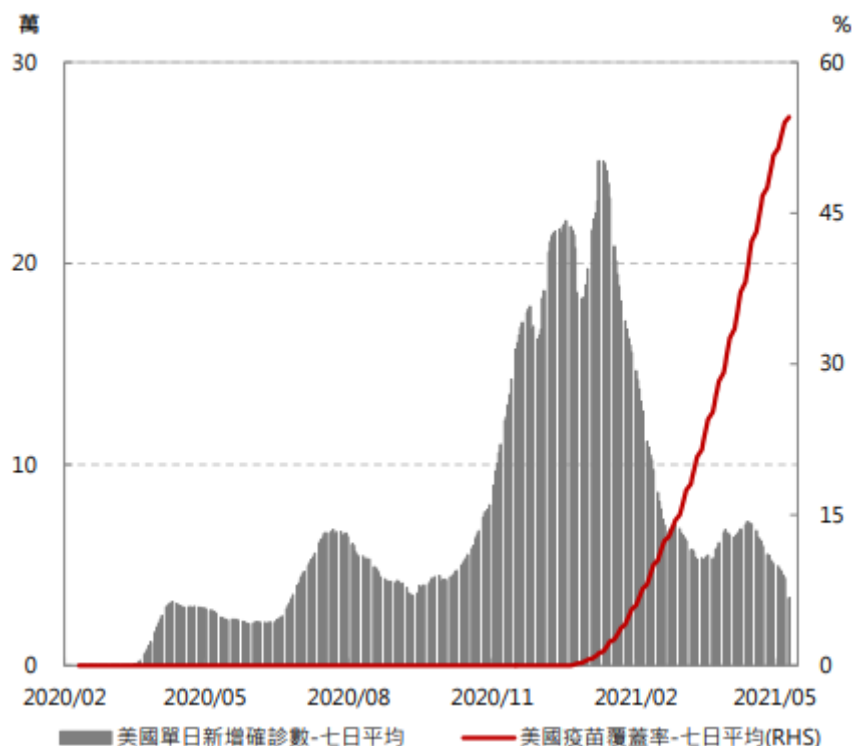
實力團隊



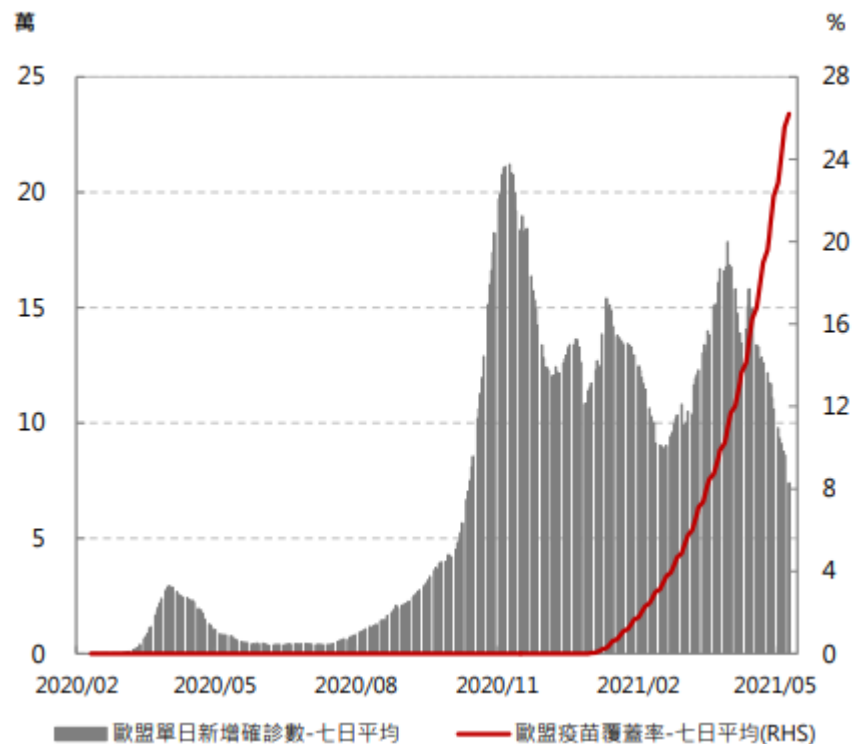
疫情趨緩 | 疫苗施打覆蓋率持續提升

- 美國疫苗覆蓋率提升至54%，單日新增確診人數已降至4萬人以下；歐洲方面，疫苗覆蓋率提升至26%，單日新增確診人數也降至9萬人左右。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。

➤ 美國新增確診與疫苗覆蓋率



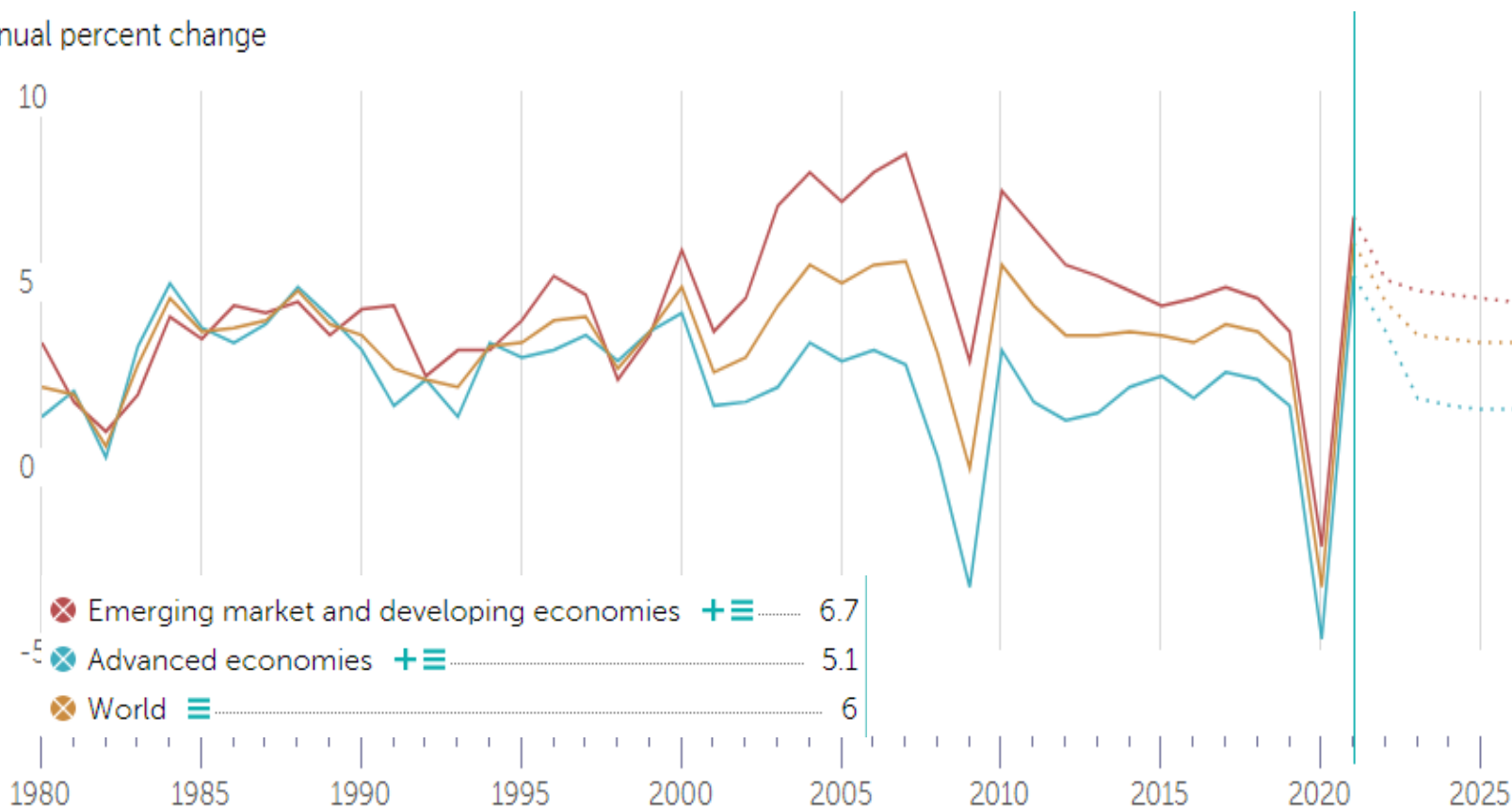
➤ 歐洲新增確診與疫苗覆蓋率



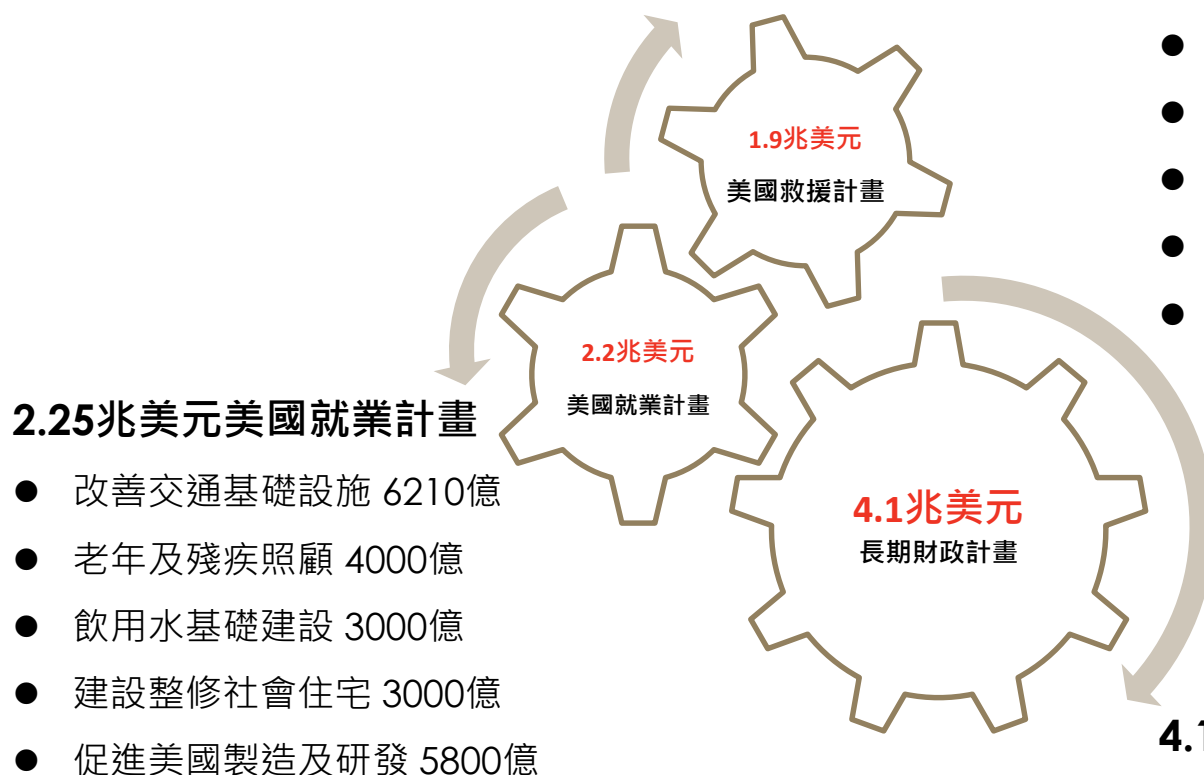
經濟復甦 | 全球經濟重回復甦軌道

- 根據IMF預估，隨著全球疫情逐漸趨緩，全球GDP將由2020年的衰退3.3%轉為增長6.0%。

Annual percent change



政策利多 | 拜登大舉推出財政政策



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

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

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

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



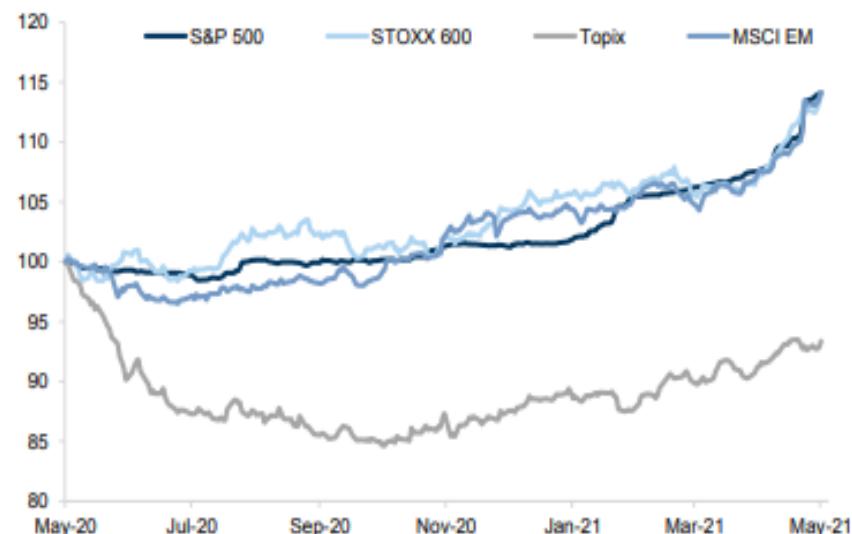
企業獲利上修 | 市場持續樂觀看待

- 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 (%)		Net Margin (%)	
	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E
S&P 500	12.1	7.2	32.8	10.4	11.4	12.1
STOXX 600	9.8	5.3	32.5	15.7	7.4	8.2
TOPIX (FY basis)	7.4	3.3	35.5	13.5	5.3	6.1
MSCI AP ex Japan	13.2	8.8	33.6	11.3	10.0	10.4
MSCI EM	19.3	7.2	50.7	9.2	10.2	9.5
MSCI AC World	12.4	5.9	37.7	10.9	10.7	10.1
Cons. Disc	17.0	10.6	64.8	27.3	6.5	7.5
Cons. Staples	6.2	4.4	10.0	9.4	7.0	7.4
Energy	33.9	5.2	656.5	17.6	5.8	6.5
Financials	3.0	3.2	34.7	6.4	17.0	17.2
Real Estate	13.5	8.3	12.7	10.0	14.6	14.9
Health Care	9.9	4.9	16.7	8.1	11.8	12.1
Industrials	9.7	6.5	58.3	20.7	7.2	8.1
I.T	15.1	7.6	26.0	13.1	15.5	16.3
Materials	18.9	1.3	81.5	-5.1	11.7	11.0
Communication	11.3	7.6	23.3	7.7	14.5	14.5
Utilities	8.8	3.0	6.7	8.6	8.7	9.2

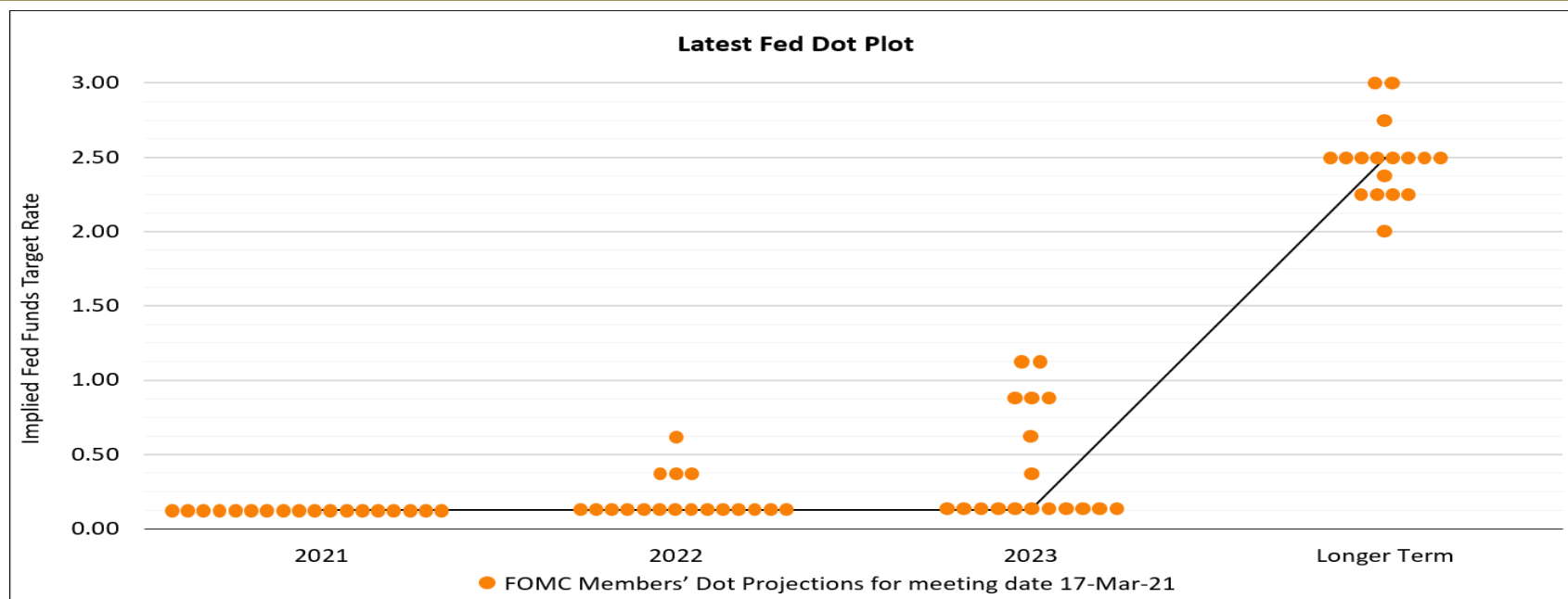
全球主要指數對2021年EPS修正幅度



殖利率走勢 | 長期趨勢向上

- 根據3月份聯準會公布的利率點陣圖，至2023年以前都不會升息，不過長期利率目標仍然訂在2.5%。目前代表長天期的10年期美債殖利率已從2020年8月底點0.51%攀升至1.66%，預期近期在通膨隱憂下，仍將維持高檔，第二季過後若通膨隱憂緩解，則殖利率將有望略為回落，但中長期仍將往2.0%靠攏。

美國聯準會利率點陣圖



Source: US Federal Reserve, Bloomberg

通膨議題 | 就業市場疲弱，尚未構成升息條件

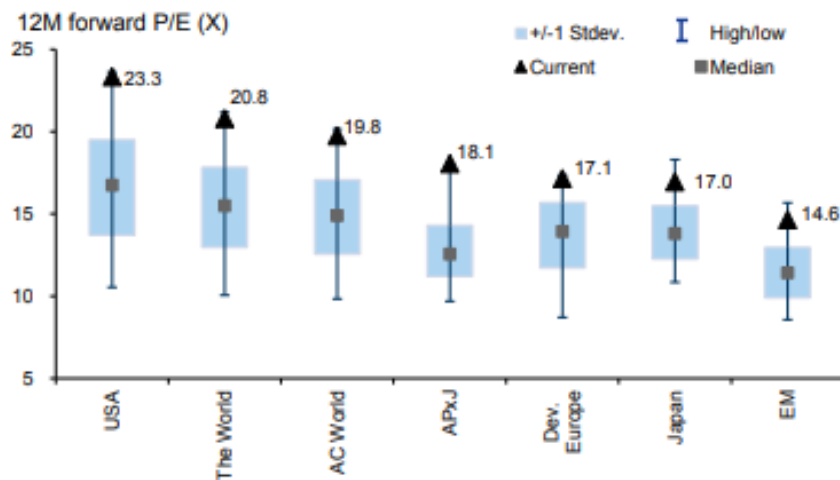
- 觀察自2000年以來，聯準會多在就業市場完全復甦，通膨也開始跳升時，才會進入升息循環。截至2021年4月，非農就業人口總數僅復甦至1.44億人，仍遠低於疫情前1.52億人之水準，因此尚未構成升息條件。



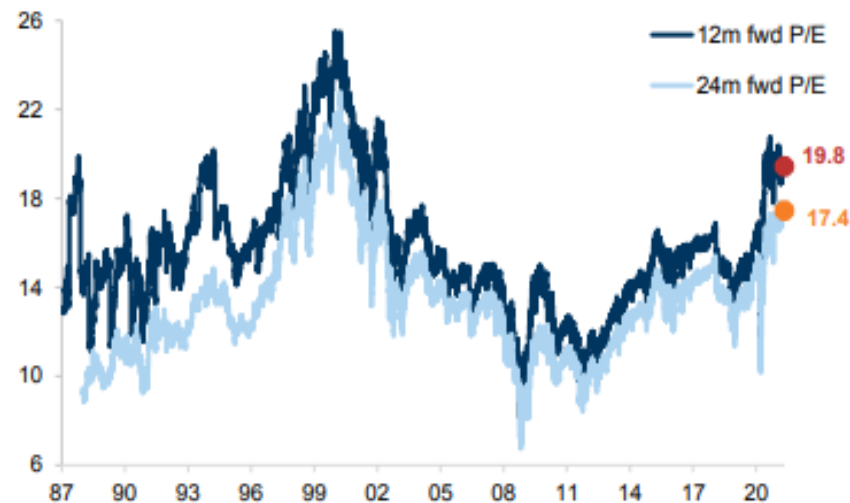
全球股票估值 | 仍然偏高，須留意修正風險

- 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



MSCI全球指數預估本益比



投資策略

用心守護 全心投入 全方位財富管理



在地深耕



放眼全球



實力團隊



投資策略與值得關注產業

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

基期影響近期通膨隱憂
跳升，但就業市場疲弱
聯準會將不會升息

關注產業

半導體(設備)

電動車

線上消費趨勢

經濟重啟概念股

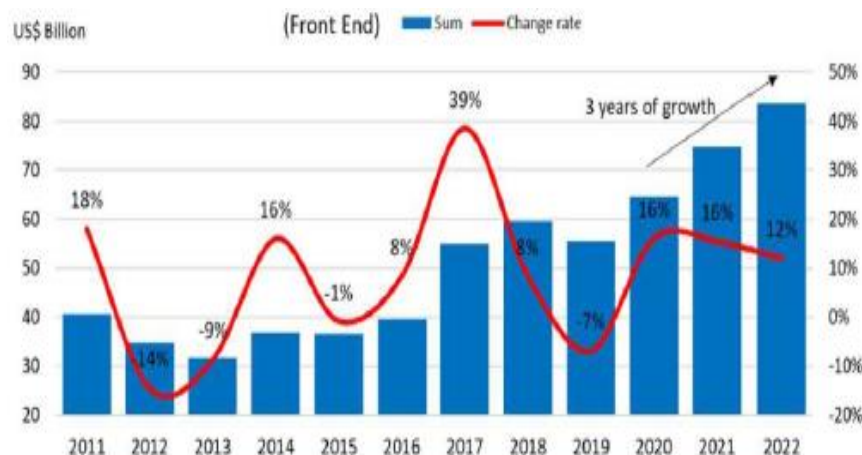
通膨高漲將使殖利率居高不下，
不利於債券走勢

全球股市漲幅已高，
目前處於修正估值階段；
下半年可開始關注成長股

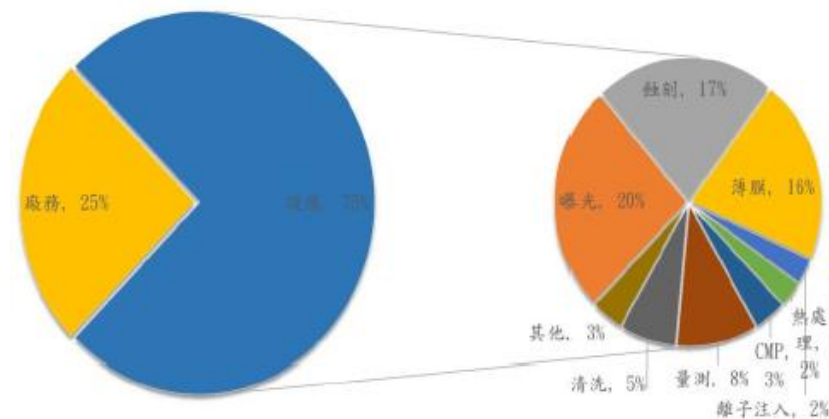
關注產業一 | 半導體(設備)

- 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



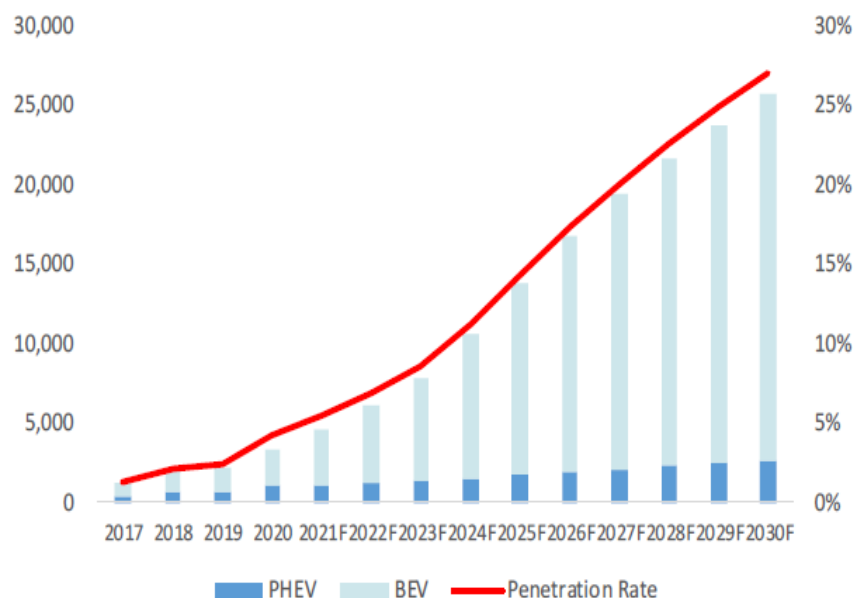
半導體代工建廠支出佔比



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



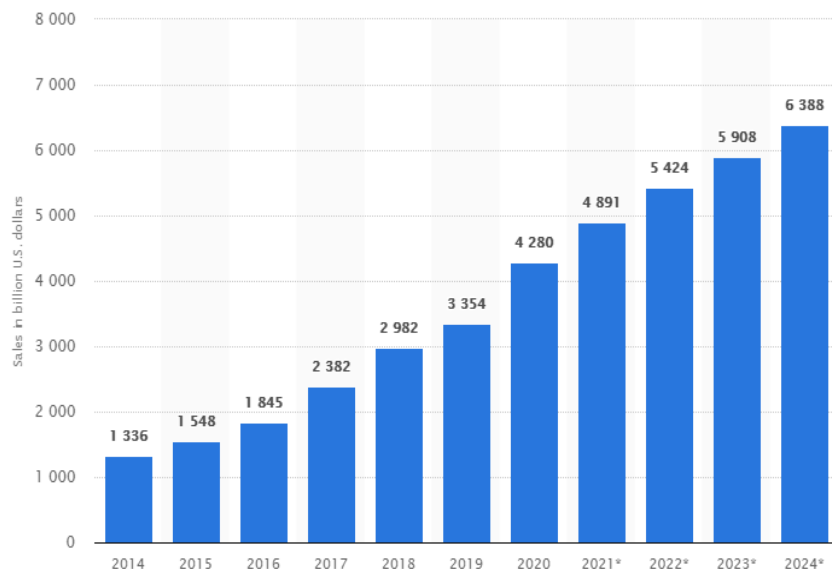
傳統車廠開始積極導入電動車生產

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%

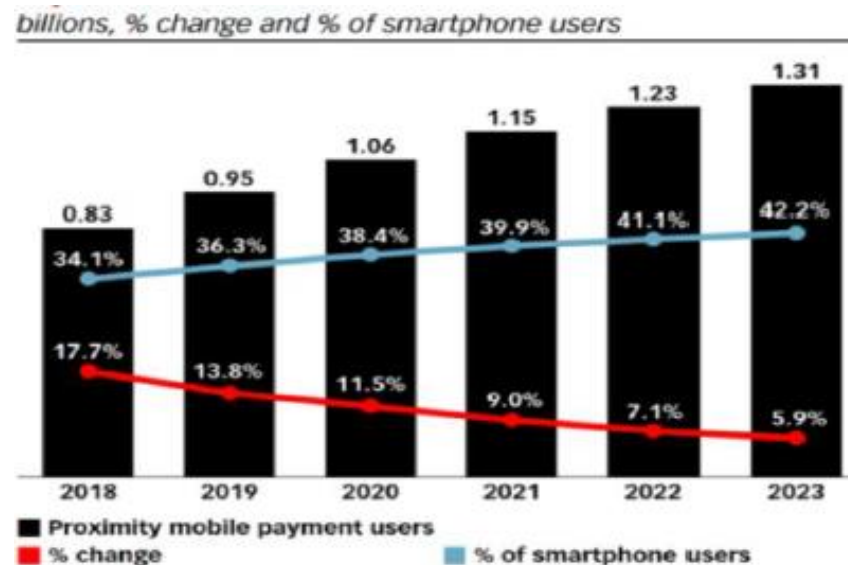
關注產業三 | 線上消費趨勢

- 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



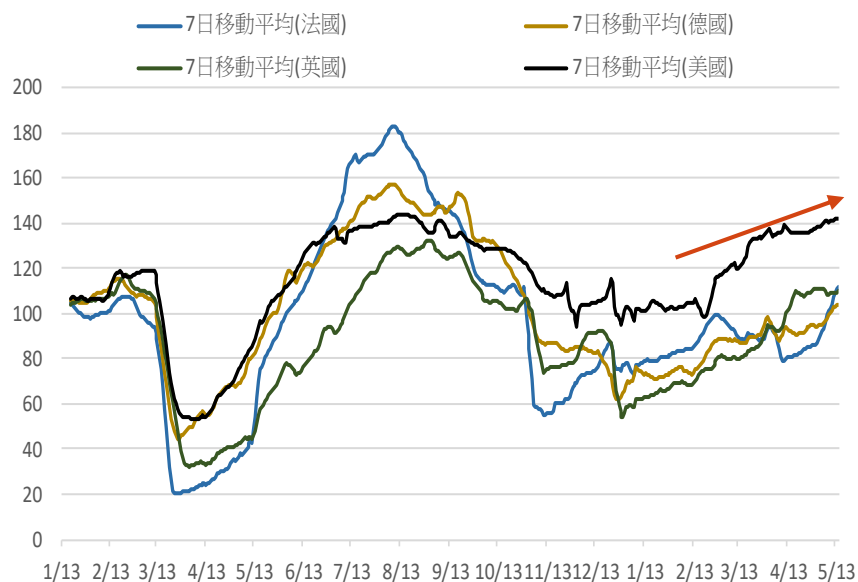
全球行動支付用戶數



關注產業四 | 經濟重啟概念股

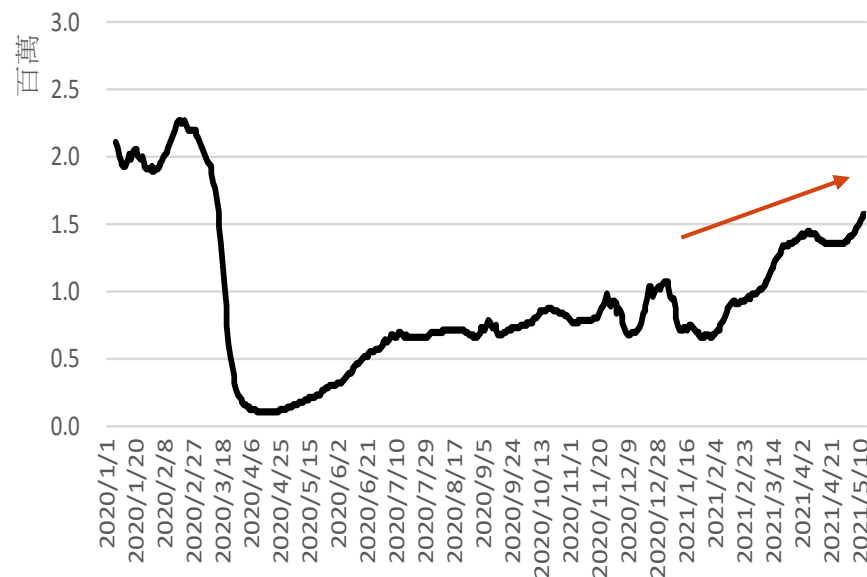
- 美國疫苗覆蓋率已提升至54%，根據美國疾管署建議，完成接種疫苗者在大部分室內及室外地區將不需要再戴口罩。民眾將逐漸恢復至疫情前生活，一些過去受疫情重創的產業包括百貨業者、旅遊業者、航運業者等，業績均可望呈現大幅度回升。

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

焦點基金

用心守護 全心投入 全方位財富管理



在地深耕



放眼全球



實力團隊



多重資產 領航觀點

對抗升溫的市場波動・多重資產攻守兼備



領航精選・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**

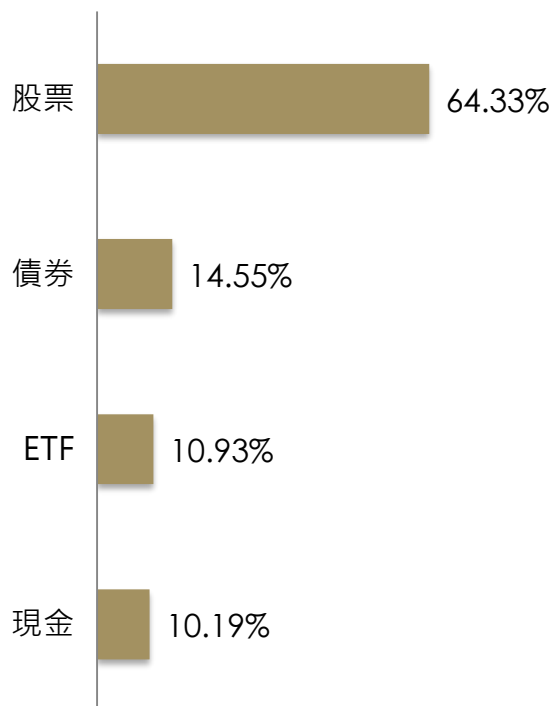
RR3

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

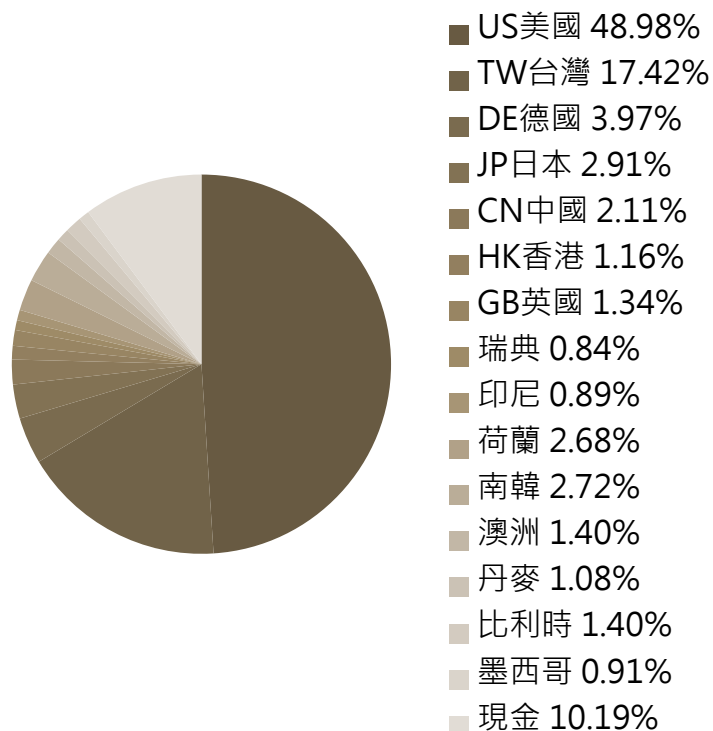
基金檔案 |

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)

資產類別分布



國家分布



基金檔案 |

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)

前十大持股

公司名稱	產業	比重
T 2 1/4 11/15/25 Govt(美國)	公債	4.54%
ISHARES US PREFERRED STOCK E	ETF	2.00%
ENERGY SELECT SECTOR SPDR	ETF	1.91%
VOLKSWAGEN AG-PFD	非核心消費	1.90%
VANGUARD FINANCIALS ETF	ETF	1.90%
AMAZON.COM INC	非核心消費	1.83%
ALPHABET INC-CL C	通訊服務	1.66%
EXXON MOBIL CORP	能源	1.65%
MICROSOFT CORP	資訊技術	1.62%
ISHARES CONVERTIBLE BOND ETF	ETF	1.57%
前十大合計		20.58%

基金檔案 |

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)

近一年配息資訊【月配-美元計價級別】

配息月份	每單位配息	可分配淨利益÷配息	年化配息率	月報酬率(含息)
2021/03	0.066	100.00%	6.07%	3.89%
2021/02	0.064	100.00%	6.01%	0.27%
2021/01	0.068	100.00%	6.10%	2.05%
2020/12	0.066	100.00%	6.16%	-0.03%
2020/11	0.063	100.00%	6.04%	3.86%
2020/10	0.06	100.00%	6.11%	8.08%
2020/09	0.061	100.00%	6.07%	-2.54%
2020/08	0.059	100.00%	6.01%	-3.05%
2020/07	0.058	100.00%	6.01%	7.26%
2020/06	0.057	100.00%	6.03%	5.40%
2020/05	0.055	100.00%	6.01%	3.06%
2020/04	0.053	100.00%	6.10%	3.32%
2020/03	0.051	100.00%	6.11%	6.15%

近一年配息資訊【月配-新台幣計價級別】

配息月份	每單位配息	可分配淨利益÷配息	年化配息率	月報酬率(含息)
2021/03	0.06	100.00%	6.00%	1.78%
2021/02	0.059	100.00%	6.04%	1.10%
2021/01	0.062	100.00%	6.06%	1.66%
2020/12	0.061	100.00%	6.18%	-0.42%
2020/11	0.058	100.00%	6.03%	2.69%
2020/10	0.056	100.00%	6.10%	7.75%
2020/09	0.057	100.00%	6.05%	-3.19%
2020/08	0.057	100.00%	6.07%	-4.41%
2020/07	0.056	100.00%	6.08%	7.30%
2020/06	0.055	100.00%	6.07%	4.93%
2020/05	0.053	100.00%	6.00%	1.68%
2020/04	0.052	100.00%	6.20%	4.24%
2020/03	0.049	100.00%	6.02%	4.48%

(1)可分配淨利益係指可分配收益(扣除基金應負擔相關成本費用及未實現資本損失)

(2)基金年化配息率為估算值，計算方式如下：

本基金首次配息之天數為 101 天

首次年化配息率：(每單位配息金額÷除息日前一日淨值)×(365天÷實際孳息天數)×100%

年化配息率：每單位配息金額÷除息日前一日之淨值×一年配息次數×100%

(3)月報酬率(含息)=(月底淨值-上月底淨值+月配息金額)÷上月底淨值。

(4)上述資料僅供參考，各基金相關配息時間，依本公司公告之實際配息日期為準，實際配息金額時間將視狀況而可能調整；各基金配息原則，請詳閱基金公開說明書。

基金檔案 |

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)

基金績效表現

基金名稱	三個月		六個月		一年		兩年		三年		五年		自今年以來		自成立日
	報酬率%	排名	報酬率%	排名	報酬率%	排名	報酬率%	排名	報酬率%	排名	報酬率%	排名	報酬率%	排名	報酬率%
累積新台幣	4.57	10	15.25	10	27.29	9	26.61	7	28.26	6	56.95	3	4.18	7	67
月配新台幣	4.59	9	15.27	9	27.31	8	26.55	8	28.12	8	56.79	4	4.15	8	66.9
累積美元	6.55	4	19.49	1	36.7	2	40.92	2	37.3	1	83.87	1	6.43	1	87
月配美元	6.29	5	19.29	2	35.7	3	39.98	3	35.75	2	81.96	2	6.25	2	84.06
平均/評比 基金數	3.31	29	12.68	28	23.58	27	21.7	27	23.22	25	49.31	12	2.81	29	49.31

資料來源：2021/4/29，投信投顧公會，績效評比資料；同類型基金係指全球平衡型，華南永昌投信整理。

基金檔案 |

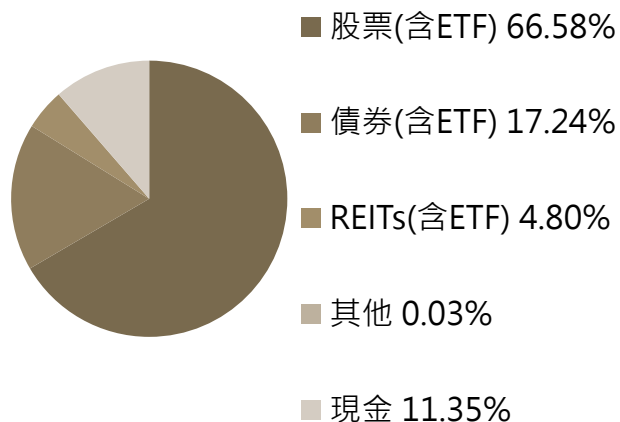
華南永昌多重資產入息平衡基金(本基金之配息來源可能為本金)

基金類型	海外平衡型基金	基金計價級別	新台幣
投資標的	(一)本基金投資於中華民國境內之上市或上櫃公司股票(含承銷股票)、證券投資信託基金受益憑證(含指數股票型基金)、期貨信託事業對不特定人募集之期貨信託基金受益憑證、存託憑證、認購(售)權證、認股權憑證、政府公債、公司債(含無擔保公司債、次順位公司債)、可轉換公司債、交換公司債、附認股權公司債、承銷中公司債、金融債券(含次順位金融債券)、經金管會核准於國內募集發行之國際金融組織債券、依金融資產證券化條例公開招募之受益證券或資產基礎證券、依不動產證券化條例募集之封閉型不動產投資信託基金受益證券或不動產資產信託受益證券。(二)本基金投資之外國有價證券包括：1.外國證券交易所及其他經金管會核准之店頭市場交易之股票(含承銷股票)、基金受益憑證(含指數股票型基金)、基金股份、投資單位(含放空型ETF (Exchange Traded Fund)、商品ETF及槓桿ETF)、不動產投資信託受益證券(REITs)、存託憑證(Depositary Receipts)、認購(售)權證或認股權憑證(Warrants)、參與憑證(Participatory Notes)。2.經金管會核准或申報生效得募集及銷售之外國基金管理機構所發行或經理之受益憑證、基金股份或投資單位。3.由外國國家或機構所保證或發行之債券(含金融資產證券化商品、不動產證券化商品及符合美國Rule 144A規定之債券)。		
成立日期	2014.10.23	風險報酬等級	RR4
經理費	1.50%	保管費	0.25%
申購手續費	最高3.0%	保管銀行	陽信銀行
基金經理人	高君逸	買回付款日	T+5日
短線買回費	未滿7個日曆日(含)者，應支付買回價金之0.01%之買回費用。		

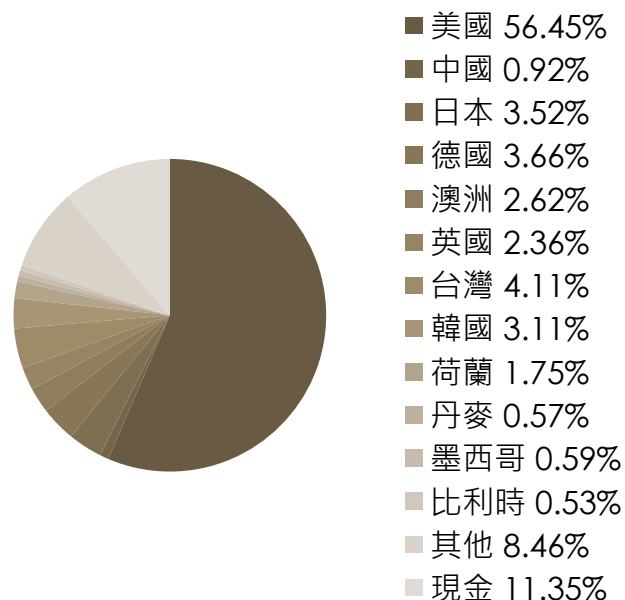
基金檔案 |

華南永昌WE多重資產基金

資產類別分布



國家分布



基金檔案 |

華南永昌WE多重資產基金

前十大持股

公司名稱	產業	比重
iShares安碩3-7年公債ETF	公債	5.24%
iShares安碩抗通膨債券ETF	公債	5.07%
iShares Convertible Bond ETF	公司債	4.80%
能源精選行業SPDR基金	能源	4.64%
BHP集團公開有限公司	原物料	2.62%
台積電	科技	2.36%
力拓公開有限公司	原物料	2.36%
黑石集團公司	金融	2.32%
iShares iBoxx高收益公司債ETF	公司債	2.13%
蘋果公司	科技	2.02%
前十大合計		33.56%

基金檔案 |

華南永昌WE多重資產基金

基金績效表現

	三個月	六個月	一年	二年	三年	今年以來	成立以來
報酬率	2.14	1.62	-	-	-	-1.08	0.4

資料來源：2021/4/29，投信投顧公會，績效評比資料；同類型基金係指多重資產型-全部幣別，華南永昌投信整理。

基金檔案 |

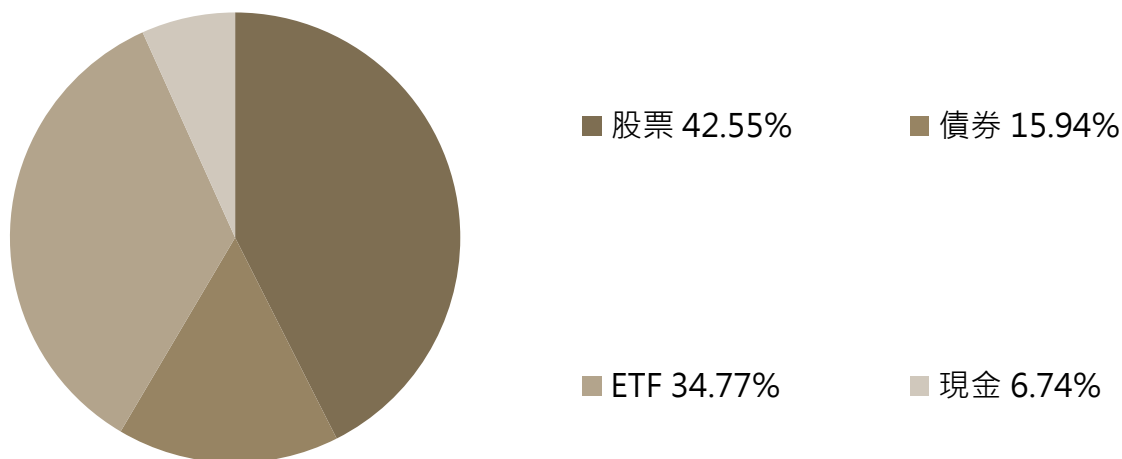
華南永昌WE多重資產基金

基金類型	多重資產型基金	基金計價級別	新台幣
投資標的	本基金投資於中華民國境內之上市或上櫃公司股票(含特別股、承銷股票)、經臺灣證券交易所股份有限公司或財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心同意上市或上櫃之興櫃股票、證券投資信託基金受益憑證(含指數股票型基金、反向型ETF、商品ETF及槓桿型ETF)、期貨信託事業對不特定人募集之期貨信託基金受益憑證(含反向型期貨ETF、商品期貨ETF及槓桿型期貨ETF)、存託憑證、認購(售)權證、認股權憑證、政府公債、公司債(含無擔保公司債、次順位公司債)、可轉換公司債、交換公司債、附認股權公司債、承銷中公司債、金融債券(含次順位金融債券)、經金管會核准於國內募集發行之國際金融組織債券、依金融資產證券化條例公開招募之受益證券或資產基礎證券、依不動產證券化條例募集之封閉型不動產投資信託基金受益證券或不動產資產信託受益證券。		
成立日期	2020.7.30	風險報酬等級	RR3
經理費	1.80%	保管費	0.26%
申購手續費	最高3.0%	保管銀行	第一銀行
基金經理人	吳策明	買回付款日	T+5日
短線買回費	未滿7個日曆日(含)者，應支付買回價金之0.01%之買回費用。		

基金檔案 |

華南永昌低波動多重資產基金

資產類別分布



基金檔案 |

華南永昌低波動多重資產基金

前十大持股

公司名稱	產業	比重
T 2 1/4 11/15/25	公債	15.94%
SPDR SSGA US LARGE CAP LOW V	ETF	14.09%
ISHARES US PREFERRED STOCK E	ETF	3.82%
FIRST TRUST CAPITAL STRENGTH	ETF	3.10%
REAL ESTATE SELECT SECT SPDR	ETF	3.05%
INDUSTRIAL SELECT SECT SPDR	ETF	2.97%
ENERGY SELECT SECTOR SPDR	ETF	2.88%
AMAZON.COM INC	非核心消費	2.50%
ALPHABET INC-CL C	通訊服務	2.18%
APPLE INC	資訊技術	2.17%
前十大合計		52.70%

基金檔案 |

華南永昌低波動多重資產基金

基金績效表現

基金名稱	三個月		六個月		一年		兩年		三年		五年		自今年以來		自成立日
	報酬率%	排名	報酬率%	排名	報酬率%	排名	報酬率%	排名	報酬率%	排名	報酬率%	排名	報酬率%	排名	報酬率%
美元	6.98	17	11.49	122	11.49	168	-	-	-	-	-	-	4.24	95	5.80
平均/評比 基金數	3.43	267	12.57	233	23.31	205	21.12	139	22.88	84	55.18	22	3.62	254	3.43

資料來源：2021/4/29，投信投顧公會，績效評比資料；同類型基金係指多重資產型-全部幣別，華南永昌投信整理。

基金檔案 |

華南永昌低波動多重資產基金

基金類型	多重資產型基金	基金計價級別	美元
投資標的	本基金投資於中華民國境內外幣計價之政府公債、公司債(含無擔保公司債、次順位公司債)、可轉換公司債、交換公司債、附認股權公司債、承銷中公司債、金融債券(含次順位金融債券)、證券投資信託基金受益憑證(含指數股票型基金、反向型ETF、商品ETF及槓桿型ETF)、經金管會核准於國內募集發行之國際金融組織債券。		
成立日期	2020.1.31	風險報酬等級	RR3
經理費	1.60%	保管費	0.22%
申購手續費	最高3.0%	保管銀行	日盛銀行
基金經理人	高君逸	買回付款日	T+5日
短線買回費	未滿7個日曆日(含)者，應支付買回價金之0.01%之買回費用。		

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，惟不表示絕無風險。本基金可能有相當比重投資於高收益債券。由於高收益債券信用評等未達投資等級或未經驗信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故本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。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，基金經理公司以往之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，有關基金應負擔之費用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。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，基金投資可能產生的最大損失為全部本金，投資人需自負盈虧。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，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。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美元以外之貨幣換匯後投資本基金美元計價受益權單位者，須自行承擔匯率變動之風險，當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。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。