

# 今周刊1229期-

# 華南永昌投信109年上半年團隊績效繳出好成績

台股股海 Investment

## 下半年投資教戰》最強台股基金經理人策略公開 選股不選市 熱門族群也可能強弱有別

頂著持股限制的壓力，基金經理人成功在三月股災後逢凶化吉，面對資金寬鬆的下半年，他們看好哪些類股？又將如何操作？

**與**一般投資人不同，三大「法人」的投信基金，因為有「不得零持股」的最低投資比率限制，所以即使今年三月市場極度恐慌，賣壓一年三月市場極度恐慌，賣壓一發不可收拾，經理人卻不能夾快的選擇空手觀望。唯一的出路，是在頂著極大壓力下緊抓趨勢、快速反應，期待低點布局的族群個股，能夠成為市場向上反轉之後的領漲先鋒。

雖然確定成為上半年台股一般股票型基金績效冠軍，但回想起恐慌三月天，華南永昌投信物聯網精選基金經理人蘇文娟不諱言，當時確實壓力不輕。她表示，自家基金在二、二月靠著投資5G基礎建設

相關個股，「年初績效表現還賴，但三月股災導致基金績效瞬間大跌，短短一周由正轉負。幸好馬上在反彈階段把握住遠端工作(WFH)趨勢，同月底就將績效拉回正值，才讓整體投資團隊鬆一口氣。」

**台股科技基金績優 後市續旺**  
展望下半年，目前台股波動度大，影響資本市場的外在因素仍不在少數，但是華南永昌投信投資長呂靜怡當專注的重點只有兩個字：資金。

呂靜怡解釋，雖然許多經濟數據，如GDP成長率、失業率等表現都不佳，但在市場資金氾濫，利率偏低下，這些

經濟數字過往代表的意義全部「失真」了。她打趣形容，今年第二季開始，可以說「就連疫情都不敵資金行情。」

拿下上半年台股科技型基金績效第一名的富邦投信投資研究團隊也認為，第二季以來低利率、寬鬆的資金行情仍然持續刺激股市，資金行情加上基本面逐漸回復的情形下，對下半年台股表現不悲觀。

即使資金行情熱，但兩位台股基金上半年贏家還是強調，必須循「選股不選市」的原則，在眾多類股中選出趨勢族群，值得關注的重點產業，才是操作方向。

在這之中，蘇文娟認為，

勢，則是美、中之間的科技戰。富邦投信指出，美國商務部給予華為禁令的緩衝期將於九月中旬到期，美國是否會落實執行封鎖華為供應鏈，值得留意；尤其是華為營收占比比較高的廠商，將面臨短期較大的波動風險。

再往下看，就富邦投信解讀，由於美國民主黨的政策傾向也開始向反中靠攏，其鷹派程度甚至不輸任何總統川普所屬的共和黨，因此中衝突預料將依然存在；在此之下，中系廠商轉單到台灣半導體業者之中、長期趨勢也不易改變。

防疫概念股 仍是盤面上主流  
此外，華南永昌投信與富



華南永昌投信團隊今年上半年繳出好成績。左為總經理黃時彥，右為投資長呂靜怡。

### 報酬率均逾1成 2大基金冠軍操盤功力佳 ——2020年上半年績效冠軍評比

	「科技型基金」 富邦投信科技基金	「一般型基金」 華南永昌投信物聯網精選基金
上半年報酬率(%)	10.38	14.77
大盤績效(%)	-3.13	-3.13
下半年投資變數	華為禁令、 科技龍頭縮減資本支出	華為禁令、 第二波新冠肺炎疫情
下半年看好產業	半導體、IC設計、蘋果股、 防疫試劑概念股	5G、IC設計、 光學、電動車概念股

資料來源：FundDJ 整理：呂廷廷

相關，今年第二季傳出谷歌縮減資本支出，若F.A.M.G等雲端業者對資本支出略作調整，伺服器短期要再延續高度成長則是相對不易。

此外，蘇文娟也提醒，WFH概念股有可能面臨庫存調整，由於第二季營收成長的個股很多來自遠端產品、筆電

拉貨，遠端概念股在下半年營收成長動能或許有觀察空間。

整體而言，伺服器族群的長線趨勢仍然明朗，但短期無修正可能，因此華南永昌投信與富邦投信雙雙認為「拉回才是買點」。

除了5G，另一個與國內重要產業高度相關的長期趨