富蘭克林華美投信
00905 ETF 週報

2022/06/27

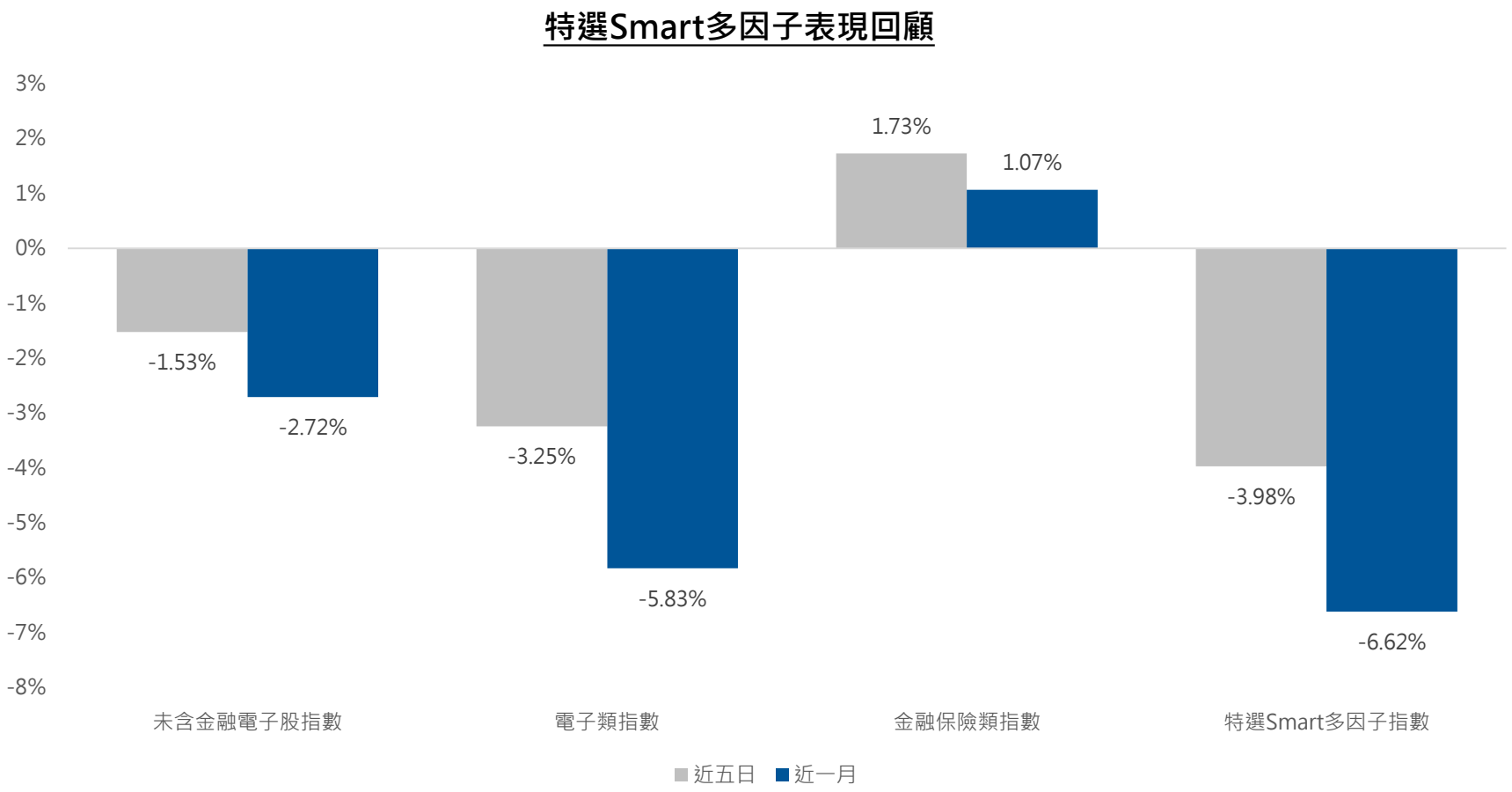
FT 臺灣Smart 內容大綱

- **臺股與特選Smart多因子指數市場回顧**
  - 上週金融股表現相對有撐，多因子表現遜於金電指數

- **臺灣產業趨勢及Smart多因子分析**
  - 台灣：近期宏觀因素使得臺股表現遜於其他亞太市場
  - 台灣：看好估值溫和及獲利，未來12個月仍有雙位數漲幅
  - 台灣：類股方面看好半導體、銀行及能源類股

富蘭克林華美投信
FRANKLIN TEMPLETON SINOAM

臺股與特選Smart多因子指數市場回顧
上週金融股表現相對有撐，多因子表現遜於金電指數



資料來源：臺灣指數公司，2022/05/24~2022/06/24。**以上提及之個股僅為舉例用，非為個股之推介，亦非本基金當然持股。**

富蘭克林華美投信
FRANKLIN TEMPLETON SINOAM

臺灣產業趨勢及Smart多因子分析

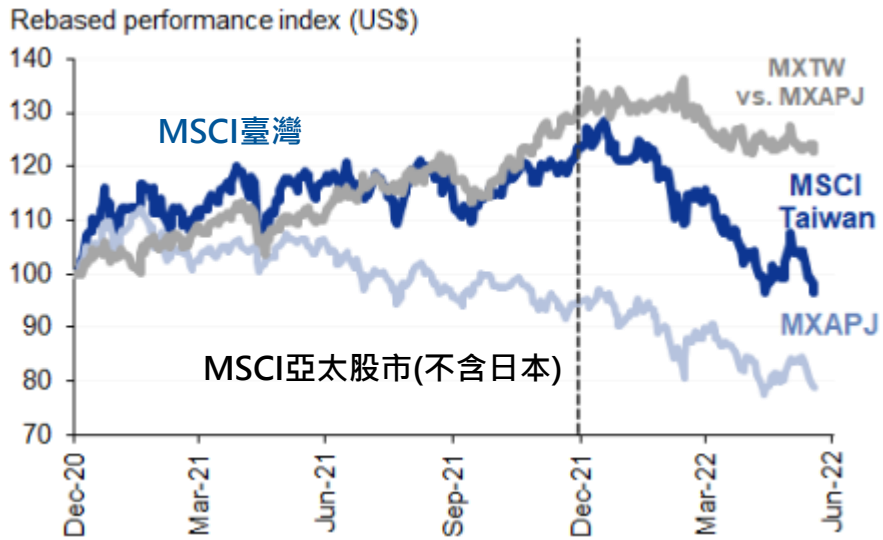
台灣：近期宏觀因素使得臺股表現遜於其他亞太市場

■ **短期受宏觀環境影響，台股表現相對落後：**

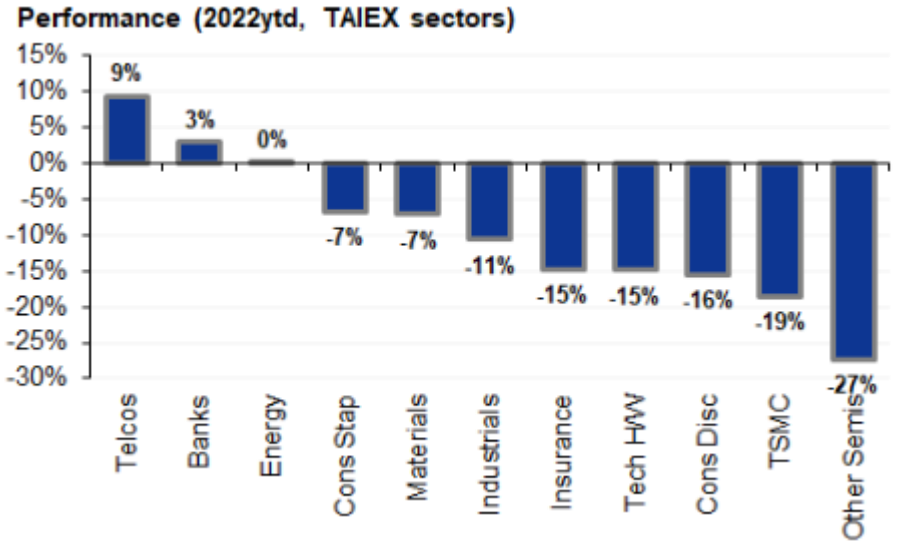
(1).先前下調臺灣評等主要反映宏觀環境原因，包含利率上升、美國經濟衰退使得美國市場回調風險、美元走強、中國宏觀環境、供應鏈風險及地緣政治擔憂，使得高盛相對偏愛南亞地區甚於臺灣。

(2).非商品週期股和保險股表現最差，而電信股、銀行股和大宗商品(能源板塊/材料股)表現較佳。

3月中旬以來MSCI 臺灣指數遜於MXAPJ



非大宗商品週期性和保險股拖累臺股表現



資料來源：FactSet，Goldman Sachs，富蘭克林華美投信整理，2022/06/22。**若以上內容提及個股，僅為舉例用，非為個股之推介，亦非本基金當然持股。**

富蘭克林 華美投信
FRANKLIN TEMPLETON SINOAM

臺灣產業趨勢及Smart多因子分析

台灣：看好估值溫和及獲利，未來12個月仍有雙位數漲幅

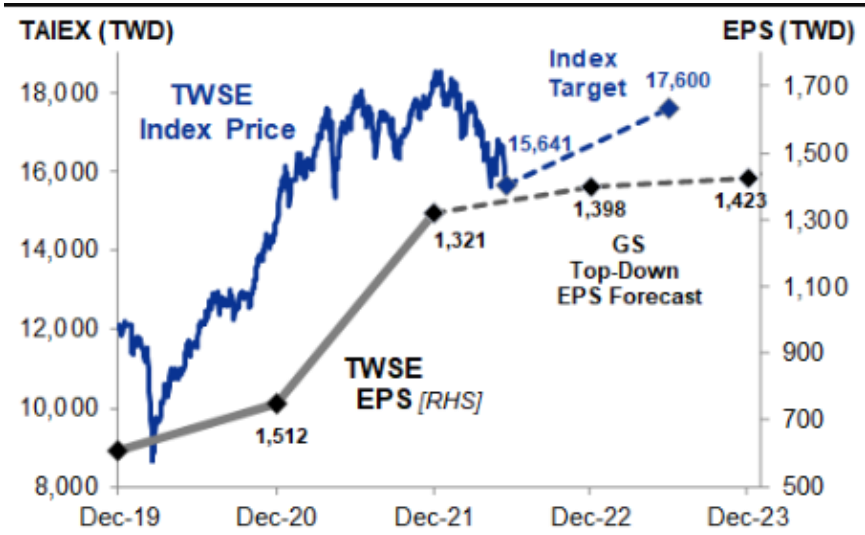
■ **高盛(GS)預估未來估值溫和回升及獲利推動，台股仍有雙位數成長空間：**

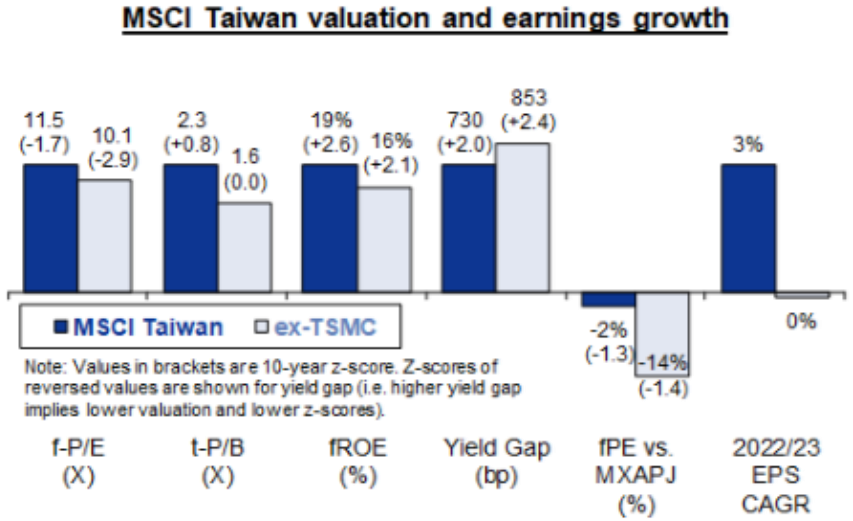
(1).因區域配置偏好，高盛相對看好南亞，惟認為現階段台灣Forward P/E為11.5倍，與過去十年平均相比約在-1.7倍標準差。

(2).三月中旬以來表現遜於MSCI亞太股市(扣除日本)，惟看到市場多上調獲利預期。

(3). GS認為估值溫和回升推動下給予加權目標價為17,600，未來12個月有13%的成長空間及股息率4%。隨下半年中國疫情改善、美國衰退風險降低、利率和通膨趨穩，GS將對臺股轉為正向看法。

看好估值溫和復甦及企業獲利成長，預期未來來12個月仍有雙位數漲幅





資料來源：FactSet，Goldman Sachs，富蘭克林華美投信整理，2022/06/22。**若以上內容提及個股，僅為舉例用，非為個股之推介，亦非本基金當然持股。**

富蘭克林華美投信
FRANKLIN TEMPLETON SINOAM

臺灣產業趨勢及Smart多因子分析

台灣：類股方面看好半導體、銀行及能源類股

- 高盛相對看好半導體、銀行和能源，對硬體、保險和消費類股較為保守：

看好估值溫和復甦及企業獲利成長，預期未來來12個月仍有雙位數漲幅

GS Taiwan Sector Allocation Scorecard	GS strategy view	TWSE wgt (%)	2022ytd Return (%)	3M Return (%)	NTM P/E (X)	2022E P/B (X)	2022E D/Y (%)	2022E EPSg (%)	2023E EPSg (%)	Z scores (5-yr) f-P/E	Z scores (5-yr) t-P/B	Z scores (5-yr) Avg.	2022 EPS Rev. (1M)	2022 EPS Rev. (3M)	FINI Net Buying (1M) (US$mn)	FINI Net Buying (Ytd) (US$mn)
Information Technology	N	55%	-19%	-13%	12.0	2.5	4.1	13%	6%	(1.7)	0.2	(0.8)	0%	2%	-2,382	-26,264
TSMC	OW	27%	-19%	-14%	14.4	4.8	2.4	46%	8%	(1.3)	0.1	(0.6)	1%	10%	-1,633	-13,889
Other Semiconductors		11%	-27%	-15%	9.5	2.2	7.0	15%	-2%	(2.3)	0.3	(1.0)	(0%)	2%	-858	-8,217
Computer Hardware	UW	17%	-15%	-10%	10.8	1.4	5.2	-14%	11%	(1.2)	(0.4)	(0.8)	(1%)	(7%)	113	-4,135
Industrials	N	8%	-11%	-9%	5.0	1.4	10.0	29%	-41%	(2.1)	(0.0)	(1.1)	16%	32%	-98	1,229
Financials	N	13%	-6%	-9%	9.6	1.1	4.5	-13%	4%	(1.8)	(0.1)	(0.9)	(1%)	(1%)	-988	-1,499
Banks	OW	7%	3%	-5%	12.4	1.3	4.1	6%	14%	0.5	1.2	0.9	(1%)	0%	-132	968
Insurance	UW	6%	-15%	-15%	7.8	0.9	4.9	-22%	-2%	(1.8)	(0.7)	(1.3)	(1%)	(2%)	-856	-2,467
Materials	N	9%	-7%	-10%	11.6	1.4	6.3	-19%	-4%	(1.2)	(0.2)	(0.7)	(4%)	(8%)	-154	-367
Energy	OW	2%	0%	0%	18.9	2.5	3.9	2%	-7%	(0.3)	(1.2)	(0.7)	2%	11%	40	6
Cons. Disc.	UW	5%	-16%	-4%	13.5	2.2	3.9	12%	10%	(1.6)	0.4	(0.6)	(1%)	(3%)	166	-623
Cons. Stap.	UW	2%	-7%	-3%	18.3	3.8	3.9	7%	12%	(1.4)	(0.8)	(1.1)	(2%)	(4%)	-26	-657
Telecommunication	N	3%	9%	2%	26.5	3.1	3.8	2%	4%	0.8	1.8	1.3	0%	2%	197	1,105
TAIEX		100%	-14%	-10%	11.0	1.9	4.7	8%	-5%	(2.4)	0.1	(1.2)	2%	6%	-3,268	-27,081
TAIEX (ex-TSMC)		73%	-12%	-9%	9.9	1.5	5.8	1%	-8%	(2.4)	(0.2)	(1.3)	3%	4%	-1,635	-13,192

Note (1): All the fundamental metrics (earnings, valuations) are based on FactSet consensus estimates.
Note (2): Data are as of Jun 17, 2022.

Current TAIEX Index Level: 15,641
TAIEX 12M Target: 17,600

資料來源：FactSet，I/B/E/S，Goldman Sachs，富蘭克林華美投信整理，2022/06/22。若以上內容提及個股，僅為舉例用，非為個股之推介，亦非本基金當然持股。

富蘭克林 華美投信
FRANKLIN TEMPLETON SINOAM

本文提及之有價證券僅為舉例用，非為有價證券之推介。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效。
以上指數試算結果並非代表特定基金之投資成果，亦不代表對特定基金之買賣建議，基金不同於指數，基金可能會有中途清算或合併等情形，投資人無法直接投資指數。

- 富蘭克林華美投信獨立經營管理
- 本基金經金融監督管理委員會同意生效，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，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。
- 本基金自上市日起以追蹤標的指數之績效表現為投資目標，基金之投資績效將視其追蹤之標的指數之走勢而定，當標的指數波動劇烈時，基金之淨資產價值將有較大的波動風險。
- 本基金雖以追蹤標的指數為操作目標，然下列因素仍可能使本基金報酬偏離標的指數報酬，且偏離方向無法預估：

  (一)本基金可能因應申贖或維持所需曝險比例等因素，需每日進行基金曝險調整，故基金淨值將受到每日交易之有價證券或期貨成交價格、交易費用、基金其他必要之費用（如：經理費、保管費、上市費等）、投資組合成分價格波動或基金整體曝險比例等因素之影響，而使基金報酬與投資目標產生偏離。

  (二)本基金投資組合與標的指數相關性，將受到基金持有之有價證券或期貨與標的指數之相關性等因素影響。此外，基金投資組合中持有的期貨部位，因期貨的「價格發現」功能使其對市場信息、多空走勢之價格反應可能不同於債券，因此當市場出現特定信息時，基金淨值將同時承受期貨及債券對市場信息反應不一所產生的價格波動影響，可能使本基金報酬將與投資目標產生偏離。

  (三)本基金以新臺幣計價，而本基金所投資的有價證券或期貨標的可能為新臺幣以外之計價貨幣，因此本基金承受相關匯率波動風險可能使本基金報酬與投資目標產生偏離。
- 本基金自成立日起至上市日前（不含當日），經理公司不接受本基金受益權單位之申購及買回。

富蘭克林華美投信
FRANKLIN TEMPLETON SINOAM

- 標普全球潔淨能源精選指數(S&P Global Clean Energy Select Index)是S&P Dow Jones Indices LLC（“SPDJI”）的產品，且已授權予富蘭克林華美投信使用。Standard & Poor’s ®與S&P® 均為 Standard & Poor’s Financial Services LLC（ “S&P” ）的註冊商標；Dow Jones® 是Dow Jones Trademark Holdings LLC(“Dow Jones”)的註冊商標；這些商標已授權予SPDJI使用，並已再授權富蘭克林華美投信使用於特定用途。SPDJI、Dow Jones Trademark Holdings LLC、S&P 及其各自的附屬公司(統稱 “S&P Dow Jones Indices”)均不保薦、擔保、銷售或推廣富蘭克林華美投信的富蘭克林華美全球潔淨能源ETF證券投資信託基金，而且他們中的任何一方概不對投資有關產品的合理性作出任何聲明，也不就指數的任何錯誤、遺漏或中斷承擔任何法律責任。(完整版警語請詳閱公開說明書)
- 本基金不受存款保險、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不滿意處理結果得於六十日內向「金融消費評議中心」申請評議。
- 有關基金應負擔之費用已揭露於基金公開說明書或簡式公開說明書中，投資人可向經理公司及基金銷售機構索取，或至公開資訊觀測站及經理公司網站中查詢。

富蘭克林華美證券投資信託股份有限公司 110金管投信新字第010號
台北市忠孝東路四段87號12樓
電話：(02) 2781-9599　傳真：(02) 2781-8299
網址：www.FTFT.com.tw
諮詢專線：0800-088-899

富蘭克林華美投信
FRANKLIN TEMPLETON SINOAM