

富蘭克林華美投信

00905臺灣Smart ETF市場週報

2022/07/25

FT 臺灣Smart 內容大綱

■ 台股與特選Smart多因子指數市場回顧

- 上週多因子指數表現優於金融及非金電指數

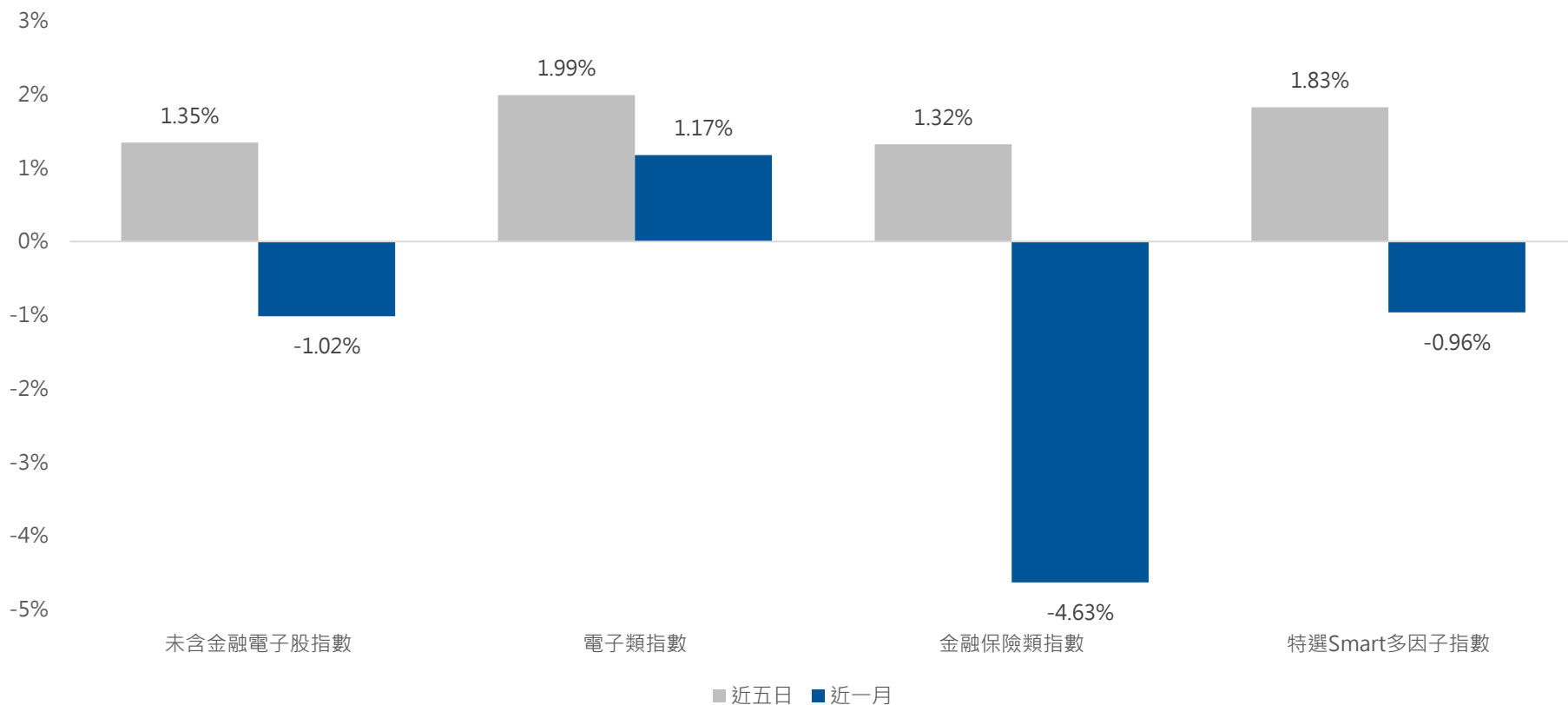
■ 臺灣總經、產業及Smart多因子分析

- 總經：出口顯示有限度復甦，惟出口至成熟國家加快
- 產業：上半年宏觀因素及疫情影響金控獲利，下半年預期銀行股優於證券及壽險股
- 產業：開放、易優於獲利預期及資金避風港讓消費股三贏
- 產業：經驗顯示半導體基本面有望1Q23落底

台股與特選Smart多因子指數市場回顧

上週多因子指數表現優於金融及非金電指數

特選Smart多因子表現回顧 (因應除權息旺季採用報酬指數)



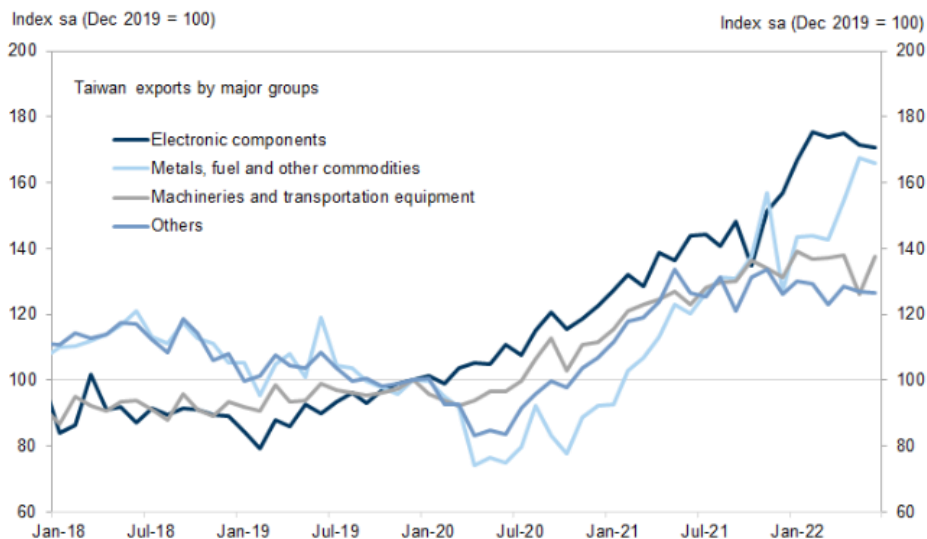
臺灣產業趨勢及Smart多因子分析

總經：出口顯示有限度復甦，惟出口至成熟國家加快

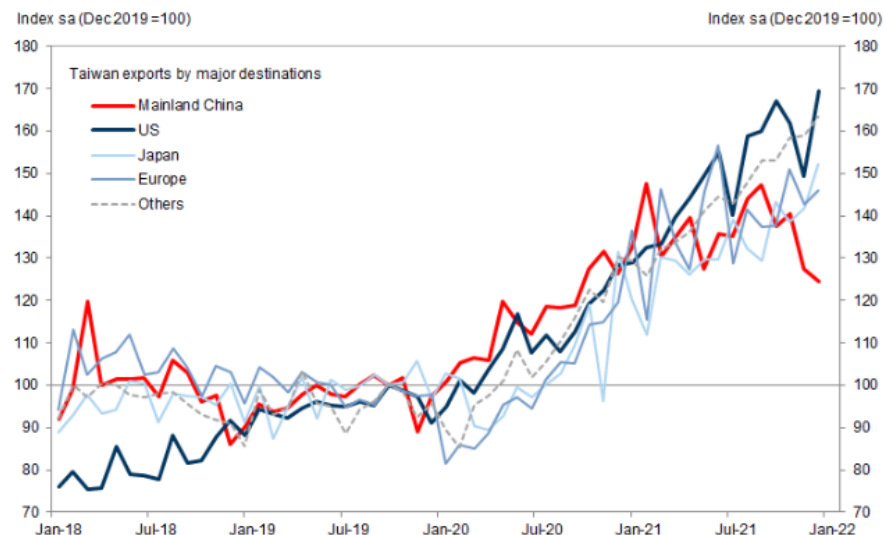
■ 出口數據顯示有限度的復甦：

- (1).台灣 6 月出口回升幅度 1.0%。有限的復甦大致符合市場預期。
- (2).機械和運輸設備出口成長 9.2%，惟佔總出口 40%科技和商品相關出口略有下降。
- (3).成熟市場出口強勁反彈(美國)，惟中國大陸和香港的出口仍進一步下降。

台灣產業出口概況



台灣出口至國家概況



臺灣產業趨勢及Smart多因子分析

產業：上半年宏觀因素及疫情影響金控獲利，下半年預期銀行股優於證券及壽險股

■ 上半年因宏觀因素及疫情影響金控獲利：

(1).11家主要銀行1H22獲利達新台幣897億元年增4%，淨利息收入(NII)連兩位數成長，信貸成本在較低水準，惟壽險端面臨較大的防疫保單壓力。

■ 下半年預期銀行股優於證券及壽險股：

(1).壽險有股息收入和潛在外匯收益，減緩防疫保單虧損和8月前較低的交易收入負面因素。

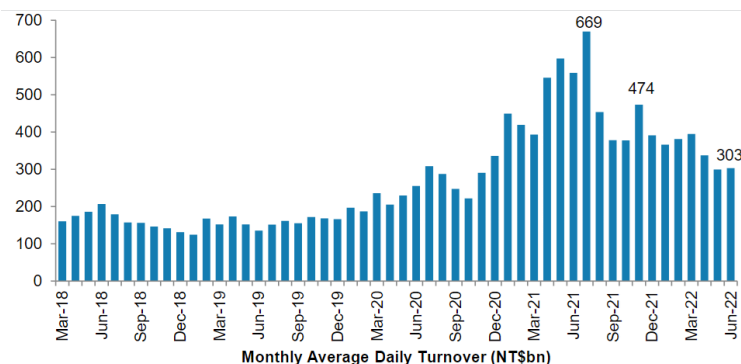
(2).證券鑑於每日平均週轉率和保證金貸款的下降，面臨獲利預期修正下行風險。

(3).銀行預估NIM將擴張，手續費隨著重新開放改善，台幣與美元利差擴大有助外匯互換交易好轉。

台灣主要保險公司6月防疫保單及索賠金額

	Total COVID Policies (Effective as of June)	Total Claim Amount in 1H22	Claim Amount in June	Provision for COVID policy in 1H22	Provision increase in June	Capital Injection	Use of Special Reserve	RBC ratio in June
Fubon	1.61 mn	NT\$4.9 bn	NT\$3,284 mn	NT\$10.9 bn	NT\$9 bn	NA	NT\$3.0bn from the special reserve for risk fluctuation under liability; NT\$3.7bn from the special reserve for catastrophic events under net worth	>200%
Cathay	837k	NT\$2.1 bn	NT\$1,686 mn	NT\$4.1 bn	NT\$2.3 bn	NT\$10 bn	NT\$1.0bn from the special reserve for risk fluctuation under liability; NT\$1.8bn from the special reserve for catastrophic events under net worth	460%
Mega	435k	~NT\$480 mn	NT\$372 mn	~NT\$4.7 bn	NT\$1 bn	NA	NA	280-290%
CTBC	406k	~NT\$360 mn	NT\$277 mn	NT\$3.3 bn	NT\$3.3 bn	NT\$4 bn	NA	NA

台股每日平均週轉率下滑



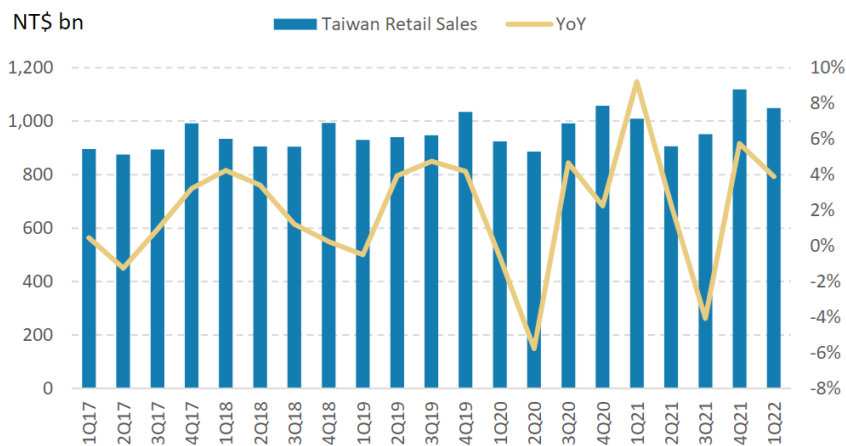
臺灣產業趨勢及Smart多因子分析

產業：開放、易優於獲利預期及資金避風港讓消費股三贏

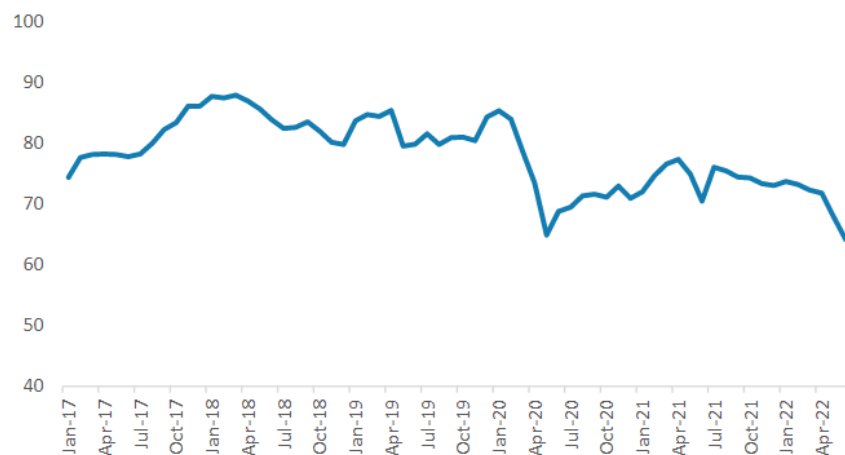
■ 隨著重新開放業績有望復甦，低基期下易實現獲利預期，景氣轉弱也將成為資金避風港：

- (1). 台灣消費產業持續復甦，如統一集團(PCSC)6月份銷售額MoM+1%，YoY+18%。
- (2). 隨入境游客隔離措施逐步放鬆，消費在2H22和2023年將進一步復甦。
- (3). 基期低較易實現獲利成長，宏觀環境若惡化，資金將轉向相對安全資產，消費股有望受惠。
- (4). 消費者信心水平仍低及有中國業務曝險者是消費股需要留意的風險。

台灣零售額(單位：台幣十億)



台灣消費者信心指數



臺灣產業趨勢及Smart多因子分析

產業：經驗顯示半導體基本面有望1Q23落底

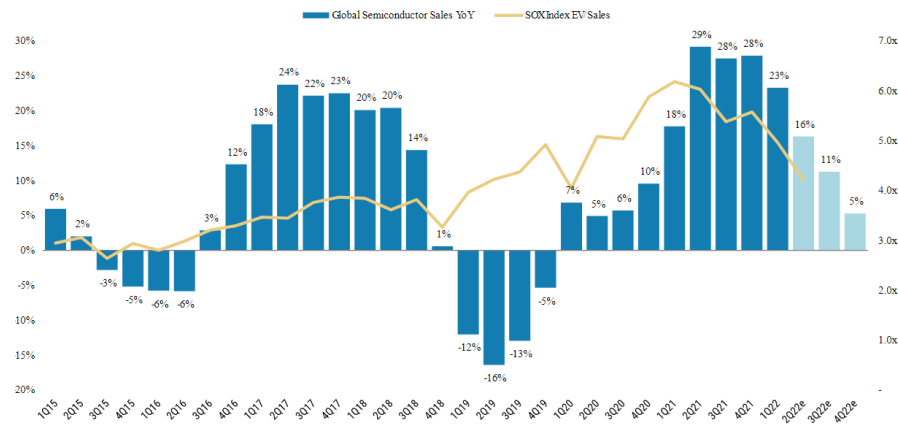
■ 藉由股價領先基本面尋找好的進場機會：

- (1).在過去統計顯示半導體產業下行週期平均持續5個季度(銷售增長的峰值到谷底)。
- (2).依正常半導體景氣循環，1Q23將看到營收成長的底部，年營收約-5%，而股價多領先基本面1~2個季度。

半導體銷售週期與半導體股票表現關係



半導體銷售與半導體產業估值關係



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。

- 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