富蘭克林華美投信
00905臺灣Smart ETF市場週報

2022/10/24

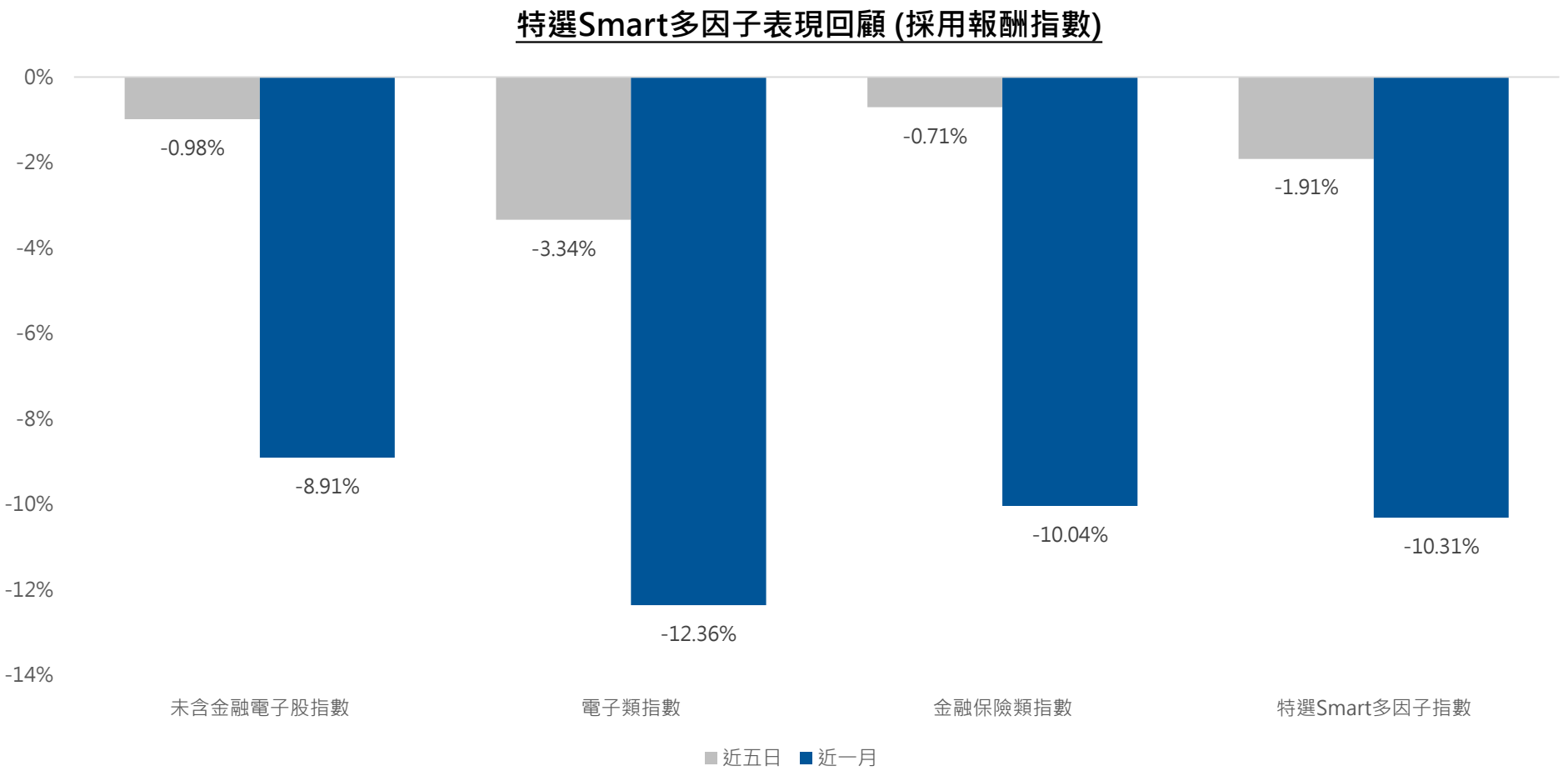
FT 臺灣Smart 內容大綱

- **臺股與特選Smart多因子指數市場回顧**
  - 上週金融股表現相對抗跌

- **臺灣總經、產業及Smart多因子分析**
  - 產業：最壞的時代，但或許也是最美好的時代
  - 產業：被壓抑產業先迎來復甦，整體評價面處合理階段
  - 多因子：因子驅動有循環，多因子策略優於單因子

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抗跌



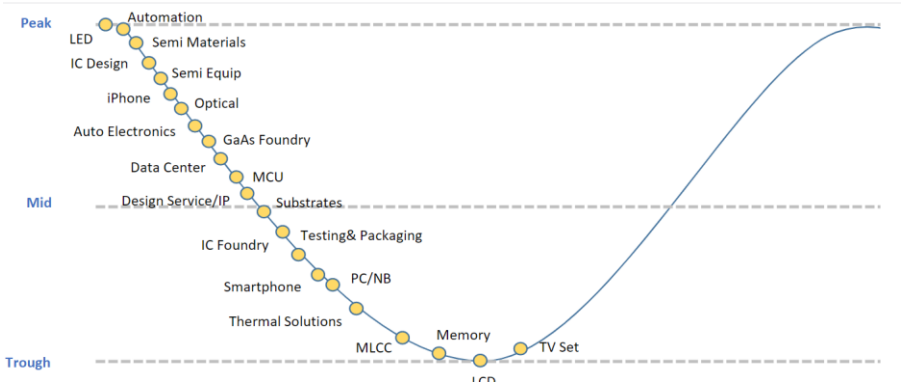
資料來源：臺灣指數公司，2022/09/21~2022/10/21。

富蘭克林華美投信
FRANKLIN TEMPLETON SINOAM

臺灣總經、產業及Smart多因子分析

產業：最壞的時代，但或許也是最美好的時代

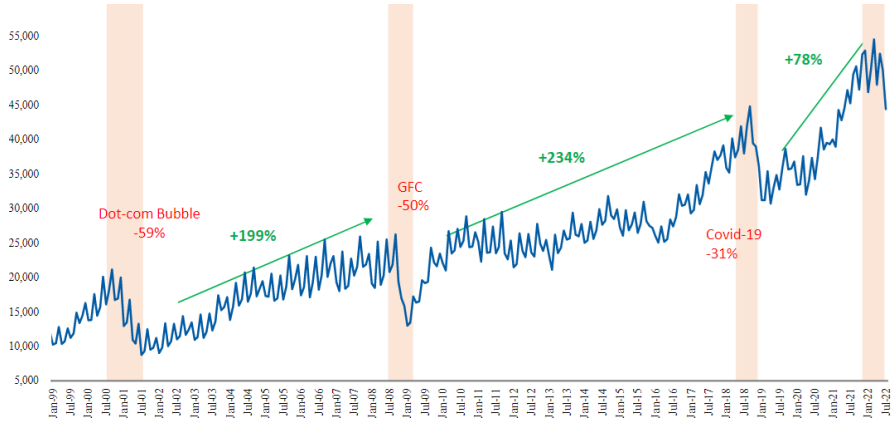
產業成長放緩有先有後，部分已率先進入底部



過去費半谷底高峰週期循環顯示先蹲後跳

Peak	Trough	Days to Trough	Fall from Peak	Next Peak	Days to Next Peak	Gain from Trough to Next Peak
20-Aug-97	7-Oct-98	413	-52%	10-Mar-00	520	594%
10-Mar-00	9-Oct-02	943	-84%	12-Jan-04	460	162%
12-Jan-04	8-Sep-04	240	-37%	8-Feb-06	518	56%
8-Feb-06	21-Jul-06	163	-30%	17-Jul-07	361	42%
17-Jul-07	20-Nov-08	492	-69%	17-Feb-11	819	177%
17-Feb-11	3-Oct-11	228	-31%	27-Mar-12	176	36%
27-Mar-12	17-Jul-12	112	-21%	1-Jun-15	1049	113%
1-Jun-15	11-Feb-16	255	-25%	12-Mar-18	760	159%
12-Mar-18	24-Dec-18	287	-26%	19-Feb-20	422	85%
19-Feb-20	18-Mar-20	28	-35%	3-Jan-22	656	213%
3-Jan-22	30-Sep-22	270	-43%	?	?	?
Average 1997-2020		316	-41%		574	164%

經驗顯示半導體營收重大衝擊後，最終至更高水準



1.電視機等一些科技消費品的庫存和發貨有部分正常化

2.Memory減產將有助於庫存水平正常化

3.WFH早期受惠廠商營收調整幅度已降至谷底水平

4.產業高低循環週期幅度和時間仍處於過去水平內

5.估值正接近衰退週期底部

資料來源：Morgan Stanley，富蘭克林華美投信整理，2022/10/14。

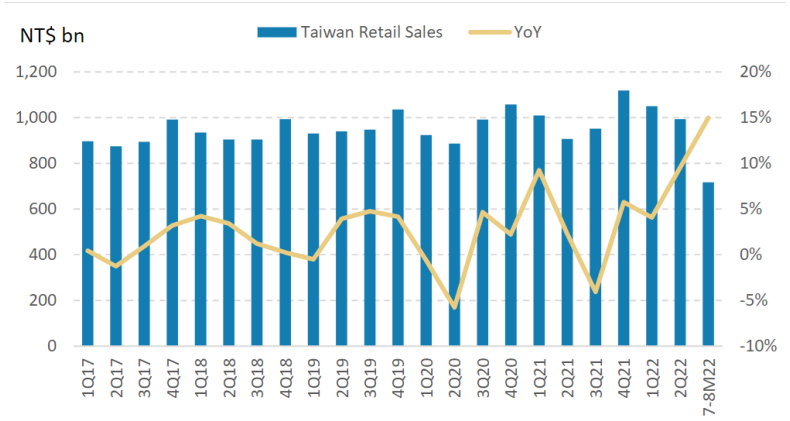
以上內容提及個股，僅為舉例用，非為個股之推介，亦非本基金當然持股。

富蘭克林 華美投信
FRANKLIN TEMPLETON SINOAM

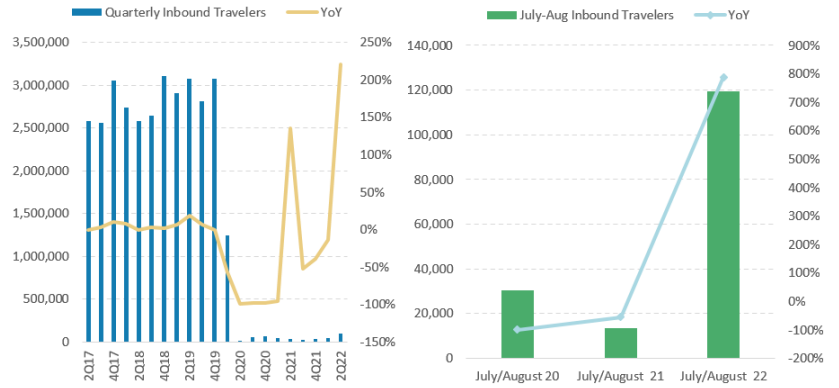
臺灣總經、產業及Smart多因子分析

產業：被壓抑產業先迎來復甦，整體評價面處合理階段

零售趨勢呈現復甦



逐步放寬限制政策有利旅遊及消費

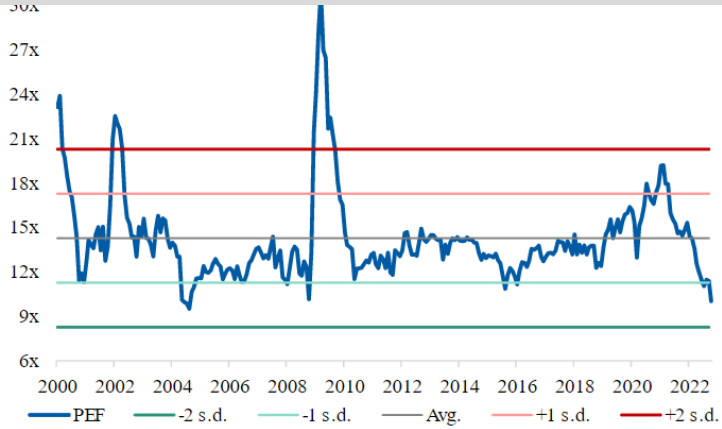


利率上升對金控獲利敏感度分析

	Every 25bp hikes of USD rate on NIM	Every 25bp hikes of NTD rate on NIM sensitivity (bp)	Every 25bp hikes of USD rate on FHC's earnings sensitivity (%)	Every 25bp hikes of NTD rate on FHC's earnings sensitivity (%)
Cathay United Bank	0.5	7	0.3%	2.0%
Taipei Fubon Bank	0.8	6	0.3%	1.6%
CTBC Bank	1	6	0.7%	4.5%
Mega Bank	1	7	1.2%	8.4%
First Bank	0.8	6	1.4%	8.4%
E.Sun Bank	0.7	6	1.1%	6.6%
Yuanta Bank	0	2	0.5%	1.1%

2023 年上半年淨息差擴張應繼續，非利息收入將在 1H22 非常低迷的情況下逐漸正常化

評價面具有吸引力

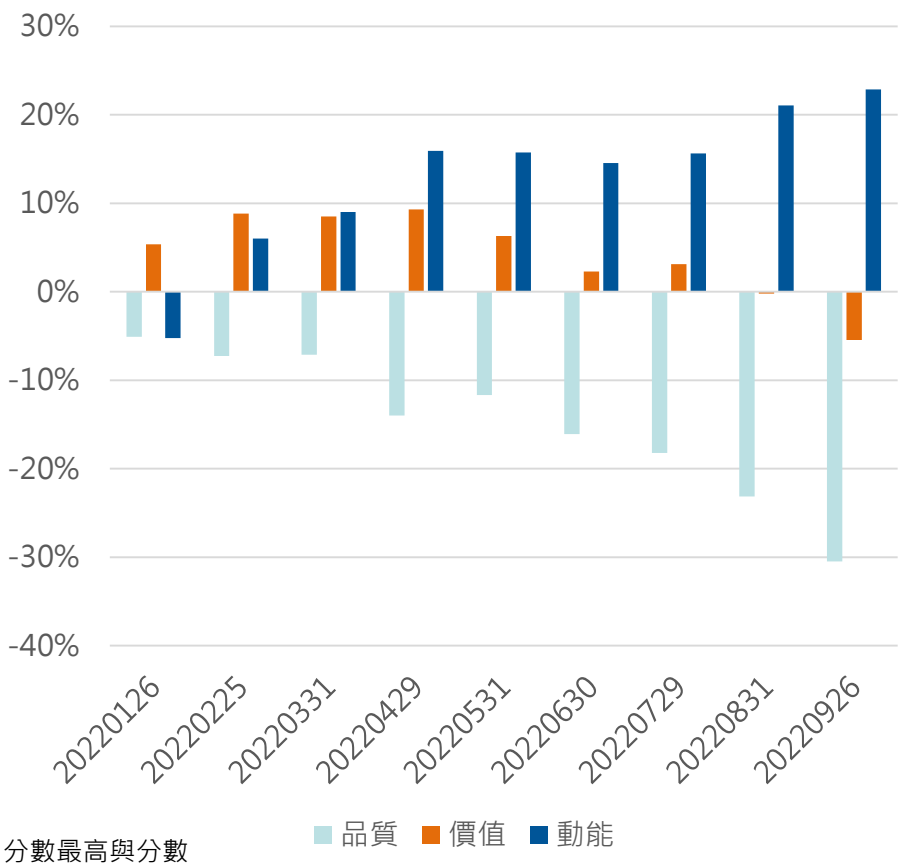


資料來源：Credit Suisse，Morgan Stanley ，富蘭克林華美投信整理，2022/10/21。若以上內容提及個股，僅為舉例用，非為個股之推介，亦非本基金當然持股。

富蘭克林華美投信
FRANKLIN TEMPLETON SINOAM

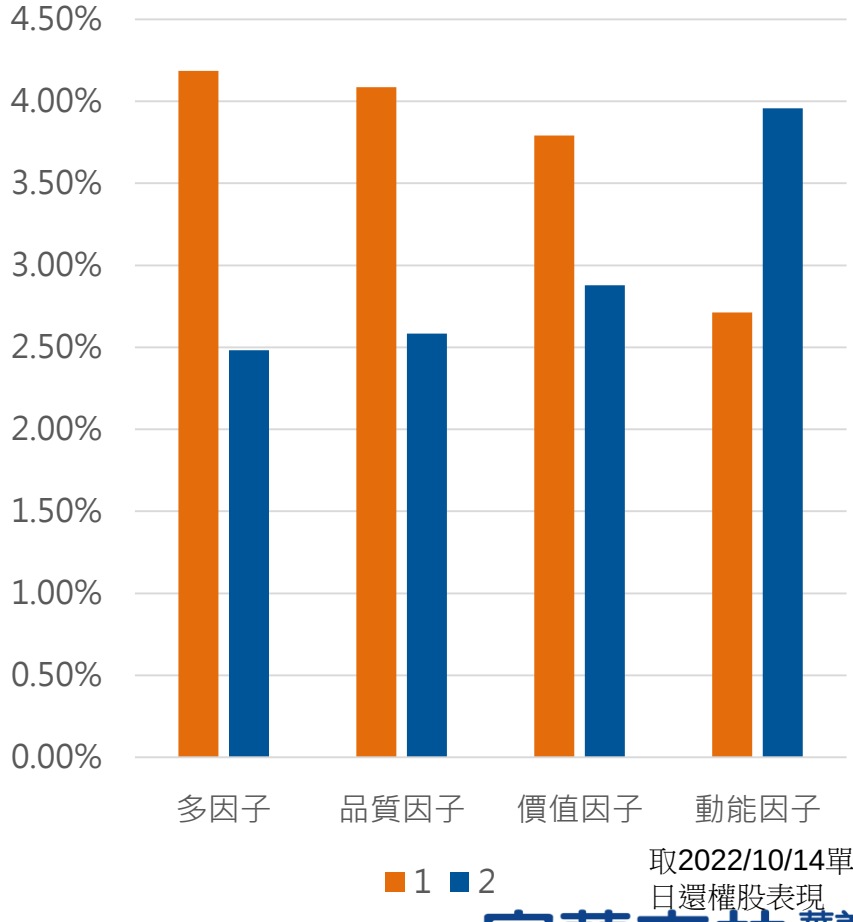
臺灣總經、產業及Smart多因子分析
多因子：因子驅動有循環，多因子策略優於單因子

多因子策略具備互補能力



分數最高與分數最低族群報酬率累積差異

谷底反彈品質及價值發揮優勢



取2022/10/14單日還權股表現

資料來源：CMoney，富蘭克林華美投信整理，2022/10/14。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上開基金之績效。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
- 上開基金經金融監督管理委員會同意生效，惟不表示上開基金絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證上開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，不負責上開基金之盈虧，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。
- 上開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。
- 上開基金雖以追蹤標的指數為操作目標，然下列因素仍可能使上開基金報酬偏離標的指數報酬，且偏離方向無法預估：

  (一)上開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)上開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，可能使上開基金報酬將與投資目標產生偏離。

  (三)上開基金以新臺幣計價，而上開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，因此上開基金承受相關匯率波動風險可能使上開基金報酬與投資目標產生偏離。
- 上開基金自成立日起至上市日前（不含當日），經理公司不接受上開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)
- 上開基金不受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。故投資上開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