



復華台灣科技高股息基金

(基金之配息來源可能為
本金及收益平準金)

追求有股息，並能累積長期資本利得的主動操作基金；
分為配息及不配息，二種級別

本基金產品設計

在高股息的收入外，期待透過主動選股，提升基金的資本利得與股息收入

1.

投資優質的科技高股息股票。

2.

搭配投資從電子及非電子股中，找出的轉機股及價值成長股，追求資本利得。

3.

依股市多空，主動調整持股比例；並在多頭時，機動實現資本利得；空頭時，降低持股，減少資本損失。

4.

不配息與配息兩種級別：不配息有複利效果及免個人綜所稅，配息有每月現金流機會。

受益人就相關稅賦事宜請諮詢稅務專家意見，並依規定申報及納稅。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；基金淨值可能因市場因素而上下波動。投資人於獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動。本基金持股之股息配發時間及金額，視個別公司而定；本基金B類型之收益分配預計以股息為主，將累積現金股息於每月做成收益分配決定；為了改善因申購造成的稀釋問題，配息來源可能為收益平準金；如已實現資本利得扣除已實現資本損失及應負擔之成本費用後為正數，亦得評估分配。經理公司得依基金收益情形，自行決定應分配之金額或不分配，故每次分配之金額並非一定相同。

科技創新， 推動台股指數長期趨勢向上

過去5年、10年相比於過去20年，成長性越來越好

2004~2023年，
台灣加權指數累積報酬率(含息)走勢



台灣加權指數 含息之年化報酬率

近5年	近10年
17.36%	11.75%
近15年	近20年
13.57%	9.74%

以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。個股與相關數據資料僅供說明之用，不代表投資決策之建議。資料來源：CMoney，2023/12/31

台灣電子業供應鏈，穩居世界 關鍵地位

可望成為AI盛世下的最大受惠者

台積電製程技術超越三星、
英特爾，帶動台灣半導體產
業發展

製程領先

技術優良

與國外大廠長久合
作，精進生產工藝
及累積技術

台灣電子業的優勢

供應鏈完整

台灣電子產業涵蓋晶圓代工、IC設
計、封裝測試、光學、網通、電子
零組件等，產業群聚，反應速度快

成本優勢

科技業廣納台灣一流人才，
且研發(R&D)人力成本低於歐美大廠

個股與相關數據資料僅供說明之用，不代表投資決策之建議。

科技高股息股票歷史表現： 以特選臺灣精英科技股息報酬指數為例

過去10年，各指數含息總報酬率走勢圖



本基金以特選臺灣精英科技股息報酬指數為績效參考指標。本基金並非指數型商品：指數資料僅供參考，不代表本基金實際投資情形及績效表現。以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。指數之股息殖利率不代表基金配息率。特選臺灣精英科技股息報酬指數，係自台灣上市上櫃科技類股市值前250大之公司，依據流動性、報酬波動度、股息穩定度、長短期本益比乖離程度以及獲利能力等指標篩選，再以股息殖利率擇優精選40檔成分股並配置權重；指數每半年調整成分股。指數之股息殖利率係指報酬指數(含股息及其再投資收益)與價格指數(僅反應股價變化)累計報酬之差額。資料來源：臺灣指數公司、CMoney，2023/12/31

特選臺灣精英科技股息報酬指數， 投資效率佳

不僅是高報酬與高股息，過去10年的報酬風險比，是台股大盤的1.37倍

過去10年，各指數含息績效					
	累積報酬率	年化 報酬率	年化 標準差	報酬 風險比	股息 殖利率
特選臺灣精英科技 股息報酬指數	433.93%	18.24%	17.01%	1.07	8.24%
台灣加權指數	203.71%	11.75%	15.01%	0.78	4.14%
台灣電子指數	317.75%	15.37%	17.87%	0.86	4.18%
台灣高股息指數	196.60%	11.49%	14.27%	0.81	6.56%

以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。指數之股息殖利率不代表基金配息率。資料來源：臺灣指數公司、CMoney，2023/12/31

過去十年，台股高股息股票檔數的檢驗

不論股市多空，皆有高股息股票

過去10年，科技高股息股票的殖利率及檔數檢驗

年 度		2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
股息殖利率 4%以上的 電子股	檔 數	237	399	356	326	313	359	276	264	406	338
	平均 殖利率	5.85%	6.70%	6.09%	5.88%	5.79%	6.10%	5.63%	5.51%	6.77%	5.90%
所有電子股	檔 數	773	800	815	828	842	852	867	883	891	909
	平均 殖利率	2.67%	3.91%	3.31%	3.11%	2.96%	3.36%	2.74%	2.63%	3.87%	3.16%
股息殖利率4%以上電子 股占有所有電子股比例		31%	50%	44%	39%	37%	42%	32%	30%	46%	37%

以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。資料來源：CMoney、復華投信整理，2023/12/31

台股高股息股票多的原因

全球競爭力強，獲利不斷提升，有能力配發高股息

1.

台灣電子科技業，競爭力強，企業獲利穩定性高；因此，會將大部分的獲利，以現金股利返還股東。

2.

在台灣股市，若配發股票股利，會稀釋每股獲利，不利股價。

3.

台灣眾多企業，仍屬家族型，為掌握經營權，多數不願意賣股，偏好以配發股息拿回現金。

4.

美國企業，偏好保留現金，透過併購，達成企業成長；因此，股息配發率低。

過去十年， 台股轉機股及價值成長股檔數的檢驗

不論股市多空，皆有轉機股及價值成長股

過去10年，當年度股價漲幅超過30%的台股個股統計

年 度	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
台灣加權指數 含息報酬率	11.4%	-6.9%	15.6%	19.5%	-4.8%	28.9%	27.1%	27.1%	-18.7%	31.5%
股價漲幅超過30% 的個股檔數	271	132	288	433	126	500	509	596	149	704
漲幅超過30%且市值超過 100億台幣的個股檔數	60	46	70	125	36	169	166	229	35	285
佔 比	22%	35%	24%	29%	29%	34%	33%	38%	23%	40%
轉機股檔數 (漲幅>100%)	10	6	7	39	4	31	40	69	6	84
價值成長股檔數 (漲幅50%~100%)	17	18	33	32	8	67	66	81	18	104
成長股檔數 (漲幅30%~50%)	33	22	30	54	24	71	60	79	11	97

以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。上述之轉機股、價值成長股及成長股檔數，係從當年度股價漲幅超過30%且市值超過台幣100億元的個股中判斷。資料來源：CMoney、復華投信整理，2023/12/31

轉機股、價值成長股、成長股的例子

轉機股及價值成長股，涵蓋各產業股票

過去10年，漲幅前五大的轉機股、價值成長股、成長股

年度	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
轉機股	力旺	利勤	綠河-KY	康控-KY	世紀鋼	家登	合一	晶宏	高力	華城
	智崴	同致	盛餘	旺宏	威盛	建榮	金麗科	大眾控	晶睿	定穎投控
	為升	麗豐-KY	美律	國巨	大江	茂林-KY	元晶	智原	美時	材料-KY
	鈺象	和大	神基	環球晶	大成鋼	立積	愛普*	亞信	保瑞	亞翔
	華泰	宏捷科	卜蜂	創意	(無)	世芯-KY	中天	萬海	寶齡富錦	世芯-KY
價值成長股	大立光	旭隼	台勝科	美食-KY	泰博	聯發科	光洋科	泰鼎-KY	東哥遊艇	致新
	和碩	新日興	廣宇	全新	牧德	康控-KY	環球晶	偉詮電	廣積	士電
	佳世達	茂林-KY	福懋油	智原	易華電	欣興	亞德客-KY	開發金	華新	世紀鋼
	毅嘉	豐泰	玉晶光	強茂	麗豐-KY	南港	智邦	菱生	晶華	文晔
	萬海	璟德	神盾	宏碁	鍊德	帆宣	精英	揚明光	八方雲集	揚博
成長股	台汽電	聯鈞	元太	台勝科	晟德	台虹	華邦電	新纖	潤隆	臺慶科
	唐榮	信邦	台塑化	卜蜂	大國鋼	明泰	世紀鋼	聯強	美食-KY	合勤控
	晶豪科	碩禾	智易	裕民	華新科	群光	威盛	金居	臺企銀	飛宏
	微星	葡萄王	譜瑞-KY	裕融	智易	日月光投控	中鴻	永豐金	興農	仲琦
	超豐	貿聯-KY	緯創	潤隆	尼得科超眾	研華	璟德	欣銓	明安	群益期

以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。個股與相關數據資料僅供說明之用，不代表投資決策之建議。上述之轉機股、價值成長股及成長股檔數，係從當年度股價漲幅超過30%且市值超過台幣100億元的個股中判斷。資料來源：CMoney、復華投信整理

電子業轉機股及價值成長股多的原因

台灣電子供應鏈多元，競爭力強；不同的科技時代，都有贏家

不同科技時代，贏家的代表 >>



PC時代：華碩、廣達等。



晶圓代工及IC設計時代：台積電、聯發科、聯詠等。 <<



手機時代：宏達電、大立光、鴻海等。



網通時代：啟碁、中磊、智邦等。 <<



雲端服務時代：廣達、緯穎等。



AI時代：台積電、世芯-KY、聯發科、緯創、技嘉、廣達、奇鋐、健策、川湖、京元電、台光電等。

以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。個股與相關數據資料僅供說明之用，不代表投資決策之建議。資料來源：復華投信整理

非電子業轉機股及價值成長股多的原因

創新能力強、人才優秀及勤勞，資本市場籌資容易

非電子業的轉機股及價值成長股，案例：

- 生技業的保瑞、美時、葡萄王、大江等。
- 重電業的華城、士電、中興電等。
- 機械業的高力、亞德克-KY、中砂等。
- 金融業的中租、裕融等。
- 紡織業的儒鴻、聚陽等。
- 鞋業的豐泰、鈺齊等。
- 電子商務業的富邦媒等。
- 綠能業的世紀鋼、森崴能源等。
- 電線電纜業的華新麗華等。
- 化工業的勝一、達興材料等。
- 碳纖業的拓凱等。
- 遊艇業的東哥遊艇等。
- 食品包材業的宏全等。
- 文化創意業的鈔象等。

以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。個股與相關數據資料僅供說明之用，不代表投資決策之建議。資料來源：復華投信整理

基金操作策略

追求股息，優先於資本利得



- 基金以價值投資為主。
- 挑選獲利有成長性的科技高股息股票；持股比例60%以上；避免股息被上漲的股價稀釋。
- 從台灣全體股票(包含非電子股)，找出轉機股、價值成長股，及部分成長股，追求資本利得；持股比例40%以下。
- 在股市多頭的年度，機動實現資本利得，以提高配息級別的配息率。

基金資產配置將視當時投資環境調整。

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；基金淨值可能因市場因素而上下波動。投資人於獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動。

本基金持股之股息配發時間及金額，視個別公司而定；本基金B類型之收益分配預計以股息為主，將累積現金股息於每月做成收益分配決定；為了改善因申購造成的稀釋問題，配息來源可能為收益平準金；如已實現資本利得扣除已實現資本損失及應負擔之成本費用後為正數，亦得評估分配。經理公司得依基金收益情形，自行決定應分配之金額或不分配，故每次分配之金額並非一定相同。

除息旺季領股息，淡季先卡位

掌握換股時機，有機會提前布局高股息股票

過去5年，各月份台灣上市上櫃公司除息家數占比



資料來源：CMoney，2019~2023年。以該月份除息之公司家數，除以當年度有公布除息日之上市上櫃公司家數；並以過去五年之各月份資料計算平均值。

本基金包含不配息及配息兩種級別

科技高股息擁利基，配不配息各具優勢



A 類型 不配息

- 🎯 不配息，具有再投資的複利效果。
- 🎯 適合沒有領息需求的投資人；免個人綜所稅及二代健保費。



B 類型 配息

- 🎯 本基金配息級別，將累積收到的現金股利、利息收入、子基金收益分配，於每月評估分配。
- 🎯 為了改善因申購造成的股息稀釋問題，配息來源可能為收益平準金。
- 🎯 若基金有已實現資本利得，扣除已實現資本損失及應負擔之成本費用後，亦可評估分配。但未扣除未實現資本損失。

受益人就相關稅賦事宜請諮詢稅務專家意見，並依規定申報及納稅。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；基金淨值可能因市場因素而上下波動。投資人於獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動。本基金持股之股息配發時間及金額，視個別公司而定；本基金B類型之收益分配預計以股息為主，將累積現金股息於每月做成收益分配決定；為了改善因申購造成的稀釋問題，配息來源可能為收益平準金；如已實現資本利得扣除已實現資本損失及應負擔之成本費用後為正數，亦得評估分配。經理公司得依基金收益情形，自行決定應分配之金額或不分配，故每次分配之金額並非一定相同。

本基金B類型預計配息時程

市場上各配息型產品之配息時程不同，投資人可自行評估組成現金流



基金成立滿 **2** 個月後，預計以每月 **22** 日為收益分配評價日。



於收益分配評價日後，第 **8** 個基金營業日發放配息，則通常在次月第 **5** 日之前領息。

預計成立日
5月初

評價日
7/22

第一次領息日
8月初

上述配息時程僅為預計規劃，經理公司保留調整彈性：如遇連續假期等情形，配息發放日期可能順延；實際配息時程以經理公司公告為準。本基金營業日為本國證券市場交易日。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；基金淨值可能因市場因素而上下波動。投資人於獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動。本基金持股之股息配發時間及金額，視個別公司而定；本基金B類型之收益分配預計以股息為主，將累積現金股息於每月做成收益分配決定；為了改善因申購造成的稀釋問題，配息來源可能為收益平準金；如已實現資本利得扣除已實現資本損失及應負擔之成本費用後為正數，亦得評估分配。經理公司得依基金收益情形，自行決定應分配之金額或不分配，故每次分配之金額並非一定相同。

本基金與高股息ETF的比較

強勢題材

聚焦績優的科技高股息股票，兼具報酬成長與配息機會；高股息ETF，須留意是否有波動過大的景氣循環股

操作彈性

可在市場有投資機會時，搭配資本利得空間更大的類股；ETF則須依指數內容投資

風險控制

股債研究團隊，從景氣循環與貨幣政策判斷多空，調整持股內容；ETF持股需接近滿水位

雙重級別

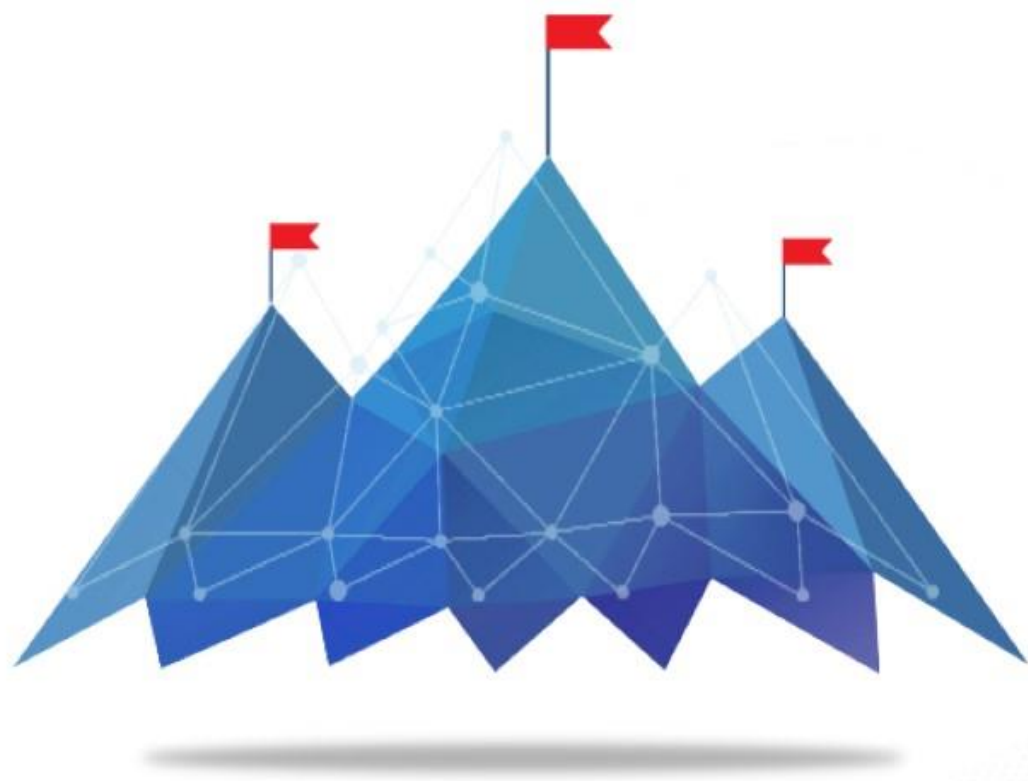
本基金有不配息級別享複利、配息級別有現金流機會；ETF只有單一級別。如配發股息，皆須留意個人稅負

輕鬆入手

本基金發行價格新臺幣10元，低於多數ETF的發行價格15元

受益人就相關稅賦事宜請諮詢稅務專家意見，並依規定申報及納稅。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；基金淨值可能因市場因素而上下波動。投資人於獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動。本基金持股之股息配發時間及金額，視個別公司而定；本基金B類型之收益分配預計以股息為主，將累積現金股息於每月做成收益分配決定；為了改善因申購造成的稀釋問題，配息來源可能為收益平準金；如已實現資本利得扣除已實現資本損失及應負擔之成本費用後為正數，亦得評估分配。經理公司得依基金收益情形，自行決定應分配之金額或不分配，故每次分配之金額並非一定相同。以上資料僅供參考，投資人仍須依其投資需求及風險承受度進行評估。上述金額以新臺幣表示。

復華投信管理資產規模居前， 基金獎常勝軍



管理資產規模 **業界領先者**

2023年12月底共**6,925**億元，居國內投信**第4名**



主動操作型基金 **規模居前**

主動型基金共**1,752**億元，居國內投信**第3名**



全方位操盤實力 **基金獎常勝軍**

成立以來共榮獲

11座團隊獎/**150座**基金獎

本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益。資料來源：投信投顧公會、各基金獎主辦單位、復華投信整理，2023/12/31。目前共38家投信。管理資產規模為公募及私募基金規模加計全權委託代操契約金額，以新臺幣表示。主動操作型基金，係指ETF、指數型基金、ETF連結基金以外之公募基金。

復華投信投資研究團隊及台股基金獲獎舉例



投資研究團隊大獎

2021年

理柏台灣基金獎-整體團隊大獎
(該獎項成立以來，由本土投信獲獎首例)

2019、2018、2015、2009年

Smart智富台灣基金獎-股票型基金團隊研究獎

2023、2015、2014、2013年

Smart智富台灣基金獎-固定收益團隊研究獎

2010、2009年

Smart智富台灣基金獎-平衡型基金團隊研究獎



其他台股相關得獎榮耀

第一、二、三屆 (2017~2019年)

《指標》台灣年度基金大獎台灣中小型股票—
最佳基金公司大獎—傑出表現

第五屆 (2021年)

《指標》台灣年度基金大獎台灣中小型股票—
最佳基金公司大獎—同級最佳

復華投信台股相關基金，共榮獲**82**座個別基金獎肯定

本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益。資料來源：各基金獎主辦單位、復華投信整理，2023/12/31。完整得獎紀錄詳見復華投信網站。上述台股相關基金，包含國內股票型、國內平衡型、國內組合型基金。

復華投信主動操作的研究方法介紹

找到獲利成長高股息股票、轉機股及價值成長股的基礎



研究團隊：

94人，老、中、青三代搭配良好；涵蓋債券、全球 / 大中華 / 台灣股票。



研究方法：

從全球經濟循環、就業與通膨，掌握各國企業總體獲利趨勢，與各國貨幣政策；判斷市場獲利成長性，與升 / 降息對評價的影響。



團隊運作方式：

由全球 / 大中華 / 台股研究團隊，分別研究各產業的全球各段供應鏈，來掌握產業結構的變化、趨勢，與景氣循環位置。



從研究主題，到主旋律、次旋律：

從全球供應鏈的變化，找出值得研究的投資主題；並從產業結構變化，及經營數字，找出主旋律與次旋律。



主旋律與次旋律轉換的節奏：

從主旋律與次旋律的評價、籌碼分布，及重大事件的發生，判斷轉換的節奏。

研究團隊人數統計至2024/2/29，包含經理人、分析師、研究助理。資料來源：復華投信

本基金的適合客群及投資理由

主動操作的科技高股息股票基金，成長與股息兼具

- 台股投資人：
聚焦在最具國際競爭優勢與產業成長性的台灣電子股
- 不知如何選股的投資人：
專業團隊提高選股勝率，具優質股息及增益機會
- 想要提升報酬風險比的投資人：
參與科技成長，並因應股市多空調整配置
- ETF投資人：
搭配主動操作基金，多元配置，並追求長期超額報酬機會
- 存股族、退休族：
需要每月現金流



本基金規格表

復華台灣科技高股息基金(基金之配息來源可能為本金及收益平準金)

基金類型	國內股票型基金		每單位面額 新臺幣10元	
收益分配	A類型-不配息		B類型-配息 (基金成立滿2個月後，每月評估收益分配)	
最低申購金額 依各銷售機構最低申購金額規定				
申購手續費	最高不超過3%	風險報酬等級	RR5	績效參考指標 特選臺灣精英科技股息報酬指數
基金經理人	核心-楊聖民	協管-薛皓謙	經理費年率 1.60%	保管銀行 第一商業銀行
保管費年率(依基金規模級距) 30億元(含)以下：0.15%。30億元(不含)以上~50億元(含)以下：0.13%。50億元(不含)以上：0.12%。				
開放買回期間 基金成立日起90日後，受益人得提出買回				
買回付款日 實務之買回付款日預計為T+3日				

詳細資訊請參閱基金公開說明書。綜合評估本基金投資組合及風險，以計算過去5年之淨值波動度為原則，參考「中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會基金風險報酬等級分類標準」並與同類型基金淨值波動度比較，訂定本基金之風險報酬等級。風險報酬等級由低至高，區分為「RR1、RR2、RR3、RR4、RR5」五個風險報酬等級。該分類標準係計算過去5年基金淨值波動度標準差，以標準差區間予以分類等級；此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(如：基金計價幣別匯率風險、投資標的產業風險、信用風險、利率風險、流動性風險等)，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，及斟酌個人風險承擔能力及資金可運用期間之長短後投資。更多基金評估之相關資料(如年化標準差、Alpha、Beta及Sharpe值等)可至中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會網站之「基金績效及評估指標查詢專區」(https://www.sitca.org.tw/index_pc.aspx)查詢。

本基金持股之股息配發時間及金額，視個別公司而定；本基金B類型之收益分配預計以股息為主，將累積現金股息於每月做成收益分配決定；為了改善因申購造成的稀釋問題，配息來源可能為收益平準金；如已實現資本利得扣除已實現資本損失及應負擔之成本費用後為正數，亦得評估分配。經理公司得依基金收益情形，自行決定應分配之金額或不分配，故每次分配之金額並非一定相同。

本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

本基金經臺灣集中保管結算所股份有限公司申報生效，惟不表示絕無風險。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，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。有關基金應負擔之費用（境外基金含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可向本公司及基金之銷售機構索取，或至公開資訊觀測站、境外基金資訊觀測站及本公司網站(<https://www.fhtrust.com.tw>)中查詢。

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；基金淨值可能因市場因素而上下波動。本基金配息可能由基金的收益、本金或收益平準金中支付。任何涉及由本金或收益平準金支出的部份，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。本基金配息組成項目表請至本公司網站(<https://www.fhtrust.com.tw/>)查詢。



復華證券投資信託股份有限公司

10492台北市八德路二段308號8樓
8F, No. 308, Sec 2, Bade Rd., Taipei, Taiwan, R.O.C

0800-005-168

科技高股息 🔍

台北 T 886-2-8161-6800 台中 T 886-4-2254-2788
桃園 T 886-3-316-8310 高雄 T 886-7-535-7068

附 錄

本基金參考指數的介紹

特選臺灣精英科技股息報酬指數

- 一. 市值前250大，且市值達50億台幣以上的台灣電子股
- 二. 依下述基本面及評價面指標篩選
 - (1) 連續三年ROE為正數
 - (2) 剔除近三年平均股息殖利率最低的10%
 - (3) 剔除近五年股利變異最大的10%
 - (4) 剔除三個月P/E較過去五年P/E最貴的10%
 - (5) 剔除過去一年股價波動最大的10%
- 三. 選擇股息殖利率較高的40檔股票，每半年調整成分股
- 四. 成分股權重依股息殖利率加權

指數資料僅供參考，不代表本基金實際投資情形及績效表現。

特選臺灣精英科技股息報酬指數，長期報酬亮眼

過去10年，有9年打敗台股大盤、8年打敗台灣高股息指數

過去10年，各年度含息報酬率



	各年度含息報酬率(%)										過去10年 累積報酬率 (%)
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	
台灣加權指數	11.39	-6.87	15.59	19.52	-4.83	28.92	27.12	27.06	-18.68	31.48	203.71
台灣高股息指數	9.24	-5.19	11.91	13.87	1.25	30.33	8.31	19.77	-17.41	58.97	196.60
特選臺灣精英科技 股息報酬指數	16.76	-6.15	19.16	21.64	-3.62	42.26	20.21	40.52	-16.82	74.50	433.93

以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。資料來源：臺灣指數公司、CMoney，2023/12/31

特選臺灣精英科技股息報酬指數

，股息殖利率較高

過去10年，平均股息殖利率比台灣高股息指數多1.68%

過去10年，各年度股息殖利率



	各年度股息殖利率(%)										過去10年 平均殖利率 (%)
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	
台灣加權指數	3.31	3.54	4.61	4.51	3.77	5.59	4.32	3.40	3.72	4.65	4.14
台灣高股息指數	4.90	6.62	6.09	5.64	5.89	8.92	5.85	6.21	7.65	7.86	6.56
特選臺灣精英科技 股息報酬指數	7.69	8.28	9.01	7.78	6.23	9.82	7.19	8.33	7.35	10.70	8.24

以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。指數之股息殖利率不代表基金配息率。

指數之股息殖利率係指報酬指數(含股息及其再投資收益)與價格指數(僅反應股價變化)累計報酬之差額。資料來源：臺灣指數公司、CMoney，2023/12/31

過去基本面不佳， 可能賠了價差的高股息股票例子

例 1

面板產業2021年獲利創新高，股息殖利率5%以上，但產業開始面臨供過於求，報價重挫，營運由盈轉虧，2022年股價下跌約30~40%

例 2

二線晶圓代工廠2021年因成熟製程報價上漲，獲利翻倍，股息殖利率5%以上，但客戶庫存偏高，產能利用率下滑，2022年股價下跌約30~50%

例 3

貨櫃航運2021年因貨物需求上升及塞港，運價大漲，獲利連兩年創新高，股息殖利率約20%，但除長榮外，其他航商多為貼息狀態

以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。個股與相關數據資料僅供說明之用，不代表投資決策之建議。資料來源：復華投信整理

價值成長股與轉機股的例子

例1

及早布局車用電子及AI伺服器的ODM廠

未來獲利成長性佳，但2023年之前，市場只以NB組裝代工而給予較低評價，評價在獲利開出後隨之提升

例2

產業景氣轉折向上的航運股

2020年之前多年虧損、減少新船建造，但疫情過後的需求大增、全球塞港，獲利轉虧為盈

例3

產業結構改變的被動元件

2017年之前高度競爭，廠商獲利低，之後因日本廠商轉往車用高階產品，使中低端產品出現供不應求，而報價大漲

例4

新產品及新應用的電子標籤

疫情期間，美歐零售業因缺工及減少人員接觸，加速以電子標籤取代傳統紙標籤，使電子紙廠商獲利大增

以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。個股與相關數據資料僅供說明之用，不代表投資決策之建議。資料來源：復華投信整理

台灣科技股評價仍有提升空間

相較全球、美國，台灣科技股本益比相對便宜

各市場科技股的預估本益比

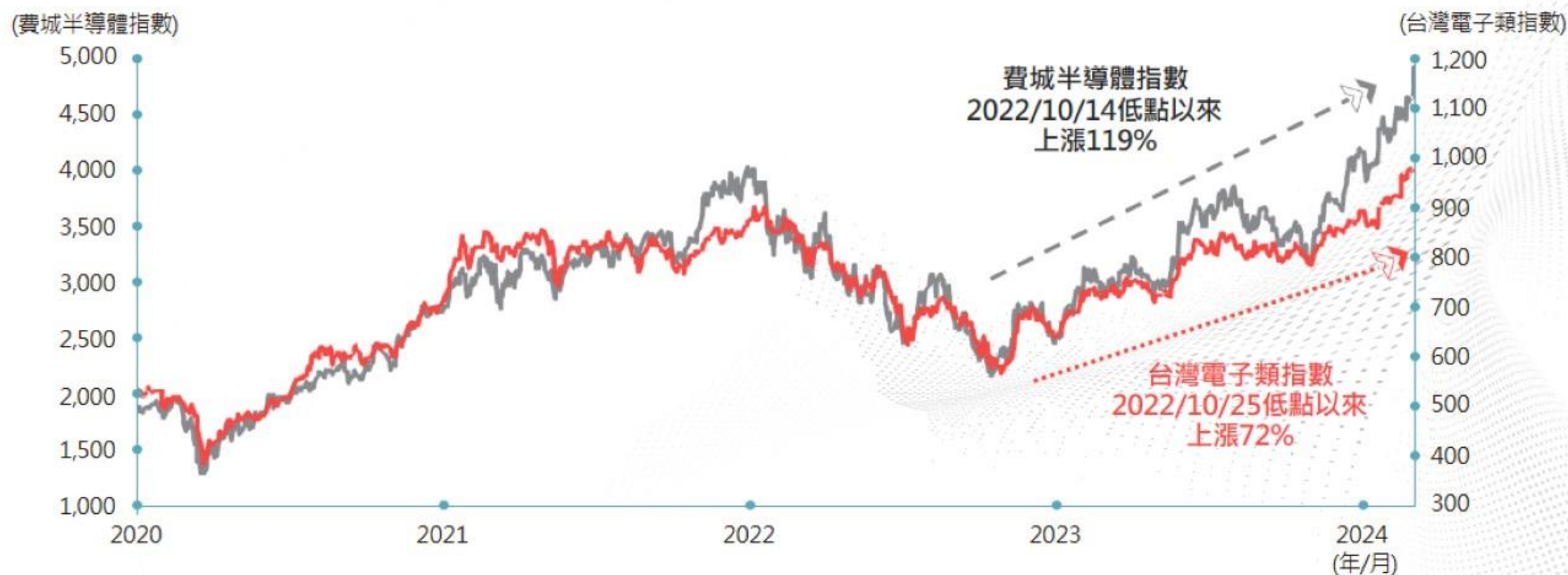


以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。資料來源：Bloomberg，2024/2/29

台股相較於產業組成接近的費城半導體指數，有補漲空間

相較全球、美國，台灣科技股本益比相對便宜

費城半導體指數與台灣電子類指數走勢



以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。資料來源：Bloomberg，2024/2/29

基金風險管理策略(一)

判斷各種造成股市多空轉折的風險



風險的種類，由大至小如下：

- 全球性的系統性風險，如：次貸風暴、Covid_19
- 區域性及地緣政治的系統性風險，如：亞洲金融風暴、歐債危機、LTCM俄羅斯債券危機
- 國家資產負債表的風險，與經濟景氣循環的風險
- 通膨 / 通縮，與升息的風險
- 產業景氣、獲利循環，與產業沒落的風險
- 個股基本面風險

基金風險管理策略(二之一)

累積長期股市經驗，掌握風險發生的原因



各種風險的判斷指標，及管理方法：

▶▶ 全球性的系統性風險：

追蹤美國Fed，有關係統性風險的研究報告，並相信Fed管理風險的能力。

▶▶ 區域性及地緣政治的系統性風險：

難以預測，僅能於發生時，立即做部分降低持股因應。

▶▶ 國家資產負債表的風險，與經濟景氣循環的風險：

台灣政府收支良好，沒有資產負債表的風險；AI科技狂潮，可避免短期內的經濟與景氣下行風險。

基金風險管理策略(二之二)

累積長期股市經驗，掌握風險發生的原因



各種風險的判斷指標，及管理方法：

» 通膨 / 通縮，與升息的風險：

檢視造成全球通膨 / 通縮的主要因素，並研讀Fed及台灣央行的貨幣政策指引，及研究報告。

» 產業景氣、獲利循環，與產業沒落的風險：

避免產業循環主升段末期、獲利成長率即將減緩的產業。

» 個股基本面風險：

避免未來獲利成長性不確定、評價過高，及籌碼凌亂的個股。