

產業旺季 ETF

109071010 施如恩

一、ETF 簡單介紹

(一) 名稱：產業旺季 ETF

(二) 基金種類：主動型

(三) 投資地區：中華民國

(四) 投資標的：股票

(五) 投資邏輯：每季底判斷下季的旺季產業，並選出該旺季產業的市值最大的前兩名作為投資標的，等比例分配資金。

二、選股邏輯介紹

股價是市場對公司未來營收的一種反映，但要注意的是，即使是體質良好的公司，當我們購買它們的股票時，其股價未必立刻反映出這一優勢，這背後的原因可能是，我們購買的時候並不是該產業盈利的時期，舉例來說，某些產業可能在上一季度需求不旺盛，但在下一季度有望迎來需求上升，這就會促使公司庫存減少，進而影響股價，如果股價真能反映未來的營收情況，那麼當需求真的增長時，該產業的銷售將會順利，這將推動公司下一季度的營收增長，進而帶動其股票價值上升。因此，製作此 ETF 的動機就在於抓住這些即將盈利的產業，以提高資金運用的效率。

產業旺季 ETF 的製作方式可以分成以下幾個步驟。首先，在每季的末尾評估下一季的旺季產業，其次，從中挑選出市值排名前兩的公司，最後，依照等比例（equally weighted）將資金分配於這些股票上。以上資料來自於玩股網提供的產業旺季資訊，以及財報狗提供的各產業股票市值排名。而後，在每年的 3、6、9、12 月底，根據評估結果來決定下一季的投資標的，在這些月份進行換股，而不是普遍認為的 1、4、7、10 月底的原因是，這樣的選擇能夠讓我們提前佈局，更有機會參與到產業旺季的潛在收益中。

➤ 產業旺季時點表格

產業名稱	旺季時點	市值前兩大標的
分離式元件	Q4 Q1	強茂（2481.tw）、台半（5425.tw）
IC 通路	Q4 Q1	大聯大（3702.tw）、文晔（3036.tw）
遠洋貨櫃航運	5~10 月	長榮（2603.tw）、陽明（2609.tw）
近洋貨櫃航運	4~10 月	長榮（2603.tw）、陽明（2609.tw）

散裝航運	9~3 月	慧洋 (2637.tw) 、裕民 (2606.tw)
航空	Q3 Q4	長榮航 (2618.tw) 、華航 (2610.tw)
TFT-LCD	2H (下半年)	友達 (2409.tw) 、群創 (3481.tw)
NB	2H (下半年)	廣達 (2382.tw) 、華碩 (2357.tw)
散熱	2H (下半年)	鴻準 (3324.tw) 、奇鋐 (3017.tw)
DRAM	Q3 Q4	南亞科 (2408.tw) 、群聯 (8299.tw)
IC 封測	Q3 Q4	日月光投控 (3711.tw) 、力成 (6239.tw)
晶圓代工	Q3 Q4	台積電 (2330.tw) 、聯電 (2303.tw)
造紙	Q2	永豐餘 (1907.tw) 、正隆 (1904.tw)
電源供應器	Q3 Q4	光寶科 (2301.tw) 、台達電 (2308.tw)
鋼鐵金屬	Q4 Q1	中鋼 (2002.tw) 、大成鋼 (2027.tw)
營建	Q1 Q4	興富發 (2542.tw) 、愛山林 (2540.tw)
水泥	Q2 Q4	台泥 (1101.tw) 、亞泥 (1102.tw)
超商	Q2 Q3	統一超 (2912.tw) 、全家 (5903.tw)
家電	Q2	東元 (1504.tw) 、三洋電 (1614.tw)
監視器	2H (下半年)	圓剛 (2417.tw) 、聰泰 (5474.tw)
汽車	Q1	和泰車 (2207.tw) 、中華 (2204.tw)
連接器	Q3 Q4	鴻海 (2317.tw) 、嘉澤 (3533.tw)
自行車	Q1 Q4	巨大 (9921.tw) 、美利達 (9914.tw)
PCB	Q3 Q4	臻鼎 (4958.tw) 、欣興 (3037.tw)
塑膠	Q1 Q3	南亞 (1303.tw) 、台塑 (1301.tw)
化學	Q2	勝一 (1773.tw) 、長興 (1717.tw)
電信	Q3 Q4	中華電 (2412.tw) 、台灣大 (3045.tw)
輪胎	Q2 Q4	正新 (2105.tw) 、南港 (2101.tw)
手機	Q3 Q4	華碩 (2357.tw) 、宏達電 (2498.tw)

紡織	Q2 Q3	台化（1326.tw）、福懋（1434.tw）
金融	Q4	富邦金（2881.tw）、國泰金（2882.tw）
重電	Q2 Q4	華城（1519.tw）、士電（1503.tw）
電線電纜	Q2	華新（1605.tw）、大亞（1609.tw）
光碟機	Q3 Q4	華碩（2357.tw）、鑫聯大投控（3709.tw）
光碟片	Q3 Q4	中鋼（2323.tw）、銖德（2349.tw）
IC 設計	Q2 Q3	聯發科（2454.tw）、瑞昱半導體（2379.tw）

➤ 資訊來源：<https://www.wantgoo.com/blog/563/post/77>、財報狗

三、風險介紹

（一）市場風險：市場因素可能影響所有股票，例如，政治不穩定、經濟衰退、發生戰爭等，都有可能導致股票不分產業全數下跌，如：最近以哈戰爭的消息造成台灣股市崩跌。

（二）產業風險：產業旺季 ETF 的表現受選定產業的影響，如果所選的旺季產業表現不如預期，或受到供應鏈問題、競爭壓力等影響，ETF 的表現可能受到影響。

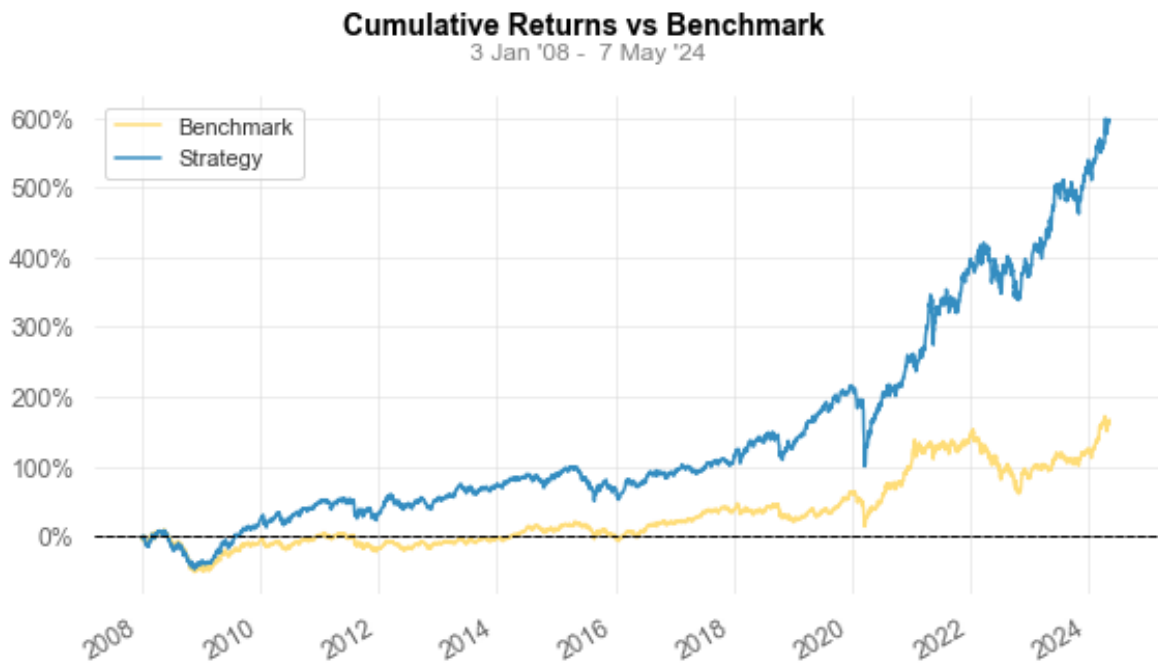
（三）單一股票風險：由於如果投資同一產業的所有股票，ETF 投資的標的會太多導致不好管理，因此選擇投資於市值最大的前兩名產業，但是如果這些公司的表現不佳，或者受到單一公司的特定問題影響，ETF 的表現可能受到影響。

（四）自然災害風險：產業旺季 ETF 的投資策略基於歷史中某些產業在特定時間點營收表現不錯，然而過去歷史表現不代表未來會有同樣的績效，有些對氣候敏感的產業如：航運，可能會因全球暖化、氣候不穩定等影響財報表現，此外天然災害，如：地震，也有可能影響公司營運，舉台積電為例，近期的地震便造成台積電額外損失 30 億元。

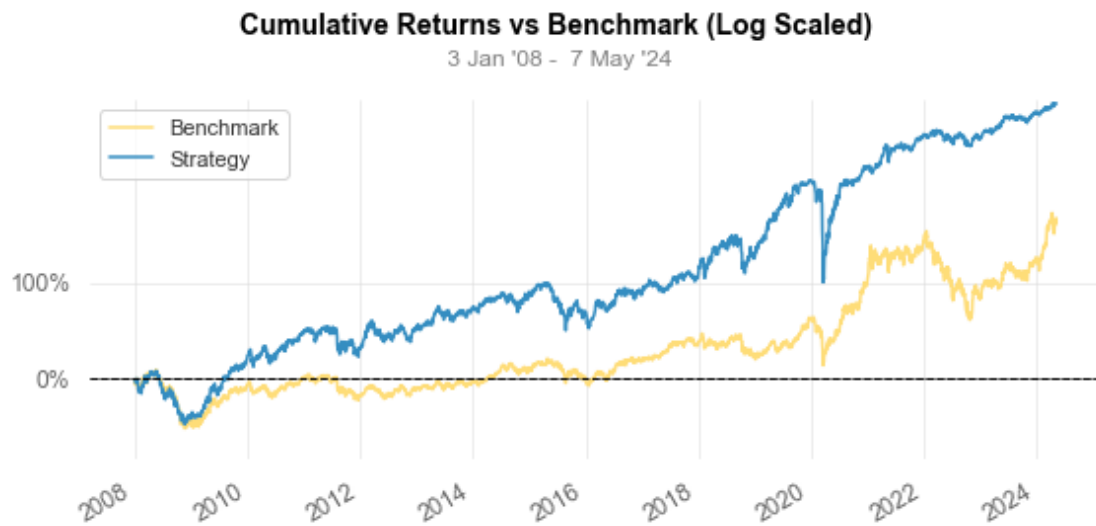
四、回測結果

	0050 ETF	產業旺季 ETF
Start Period	2008-01-03	2008-01-03
End Period	2024-05-07	2024-05-07
Cumulative Return	166.96%	596.65%
CAGR	4.23%	8.54%
Sharpe	0.39	0.77

Sortino	0.57	1.07
Max Drawdown	-55.55%	-51.22%
Beta	-	0.56
Alpha	-	0.09

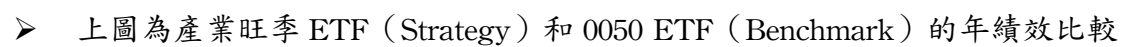


- 上圖為產業旺季 ETF（Strategy）和 0050 ETF（Benchmark）的複利比較

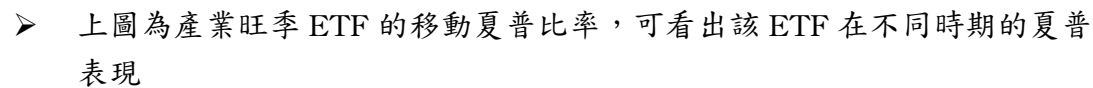


- 上圖為產業旺季 ETF（Strategy）和 0050 ETF（Benchmark）的 log 報酬比較

2008 - 2024

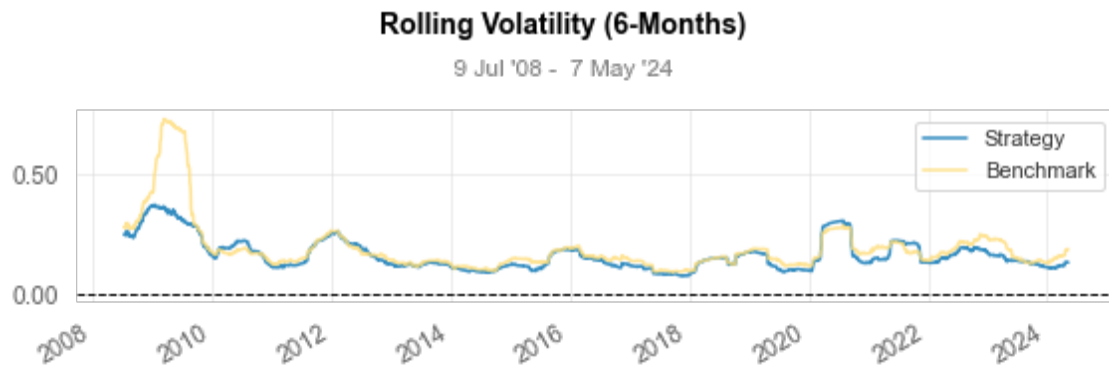


9 Jul '08 - 7 May '24



2008	-13.67	14.78	5.10	0.44	-1.58	-15.34	-4.38	5.04	-17.07	-14.35	-4.16	3.59	<div><div></div><div>15%</div></div> <div><div></div><div>10%</div></div> <div><div></div><div>5%</div></div> <div><div></div><div>0%</div></div> <div><div></div><div>-5%</div></div> <div><div></div><div>-10%</div></div> <div><div></div><div>-15%</div></div>
2009	-2.47	5.83	11.04	15.86	14.61	-6.61	17.56	-0.92	9.37	-1.74	2.45	11.02	
2010	-4.48	1.33	4.95	4.19	-7.33	-0.43	6.76	-0.42	8.54	0.22	1.78	4.44	
2011	1.73	-2.78	-0.56	3.81	1.27	-1.38	-1.55	-7.83	-2.15	4.14	-9.10	3.57	
2012	9.72	7.51	-2.19	-3.42	-1.63	0.18	-0.32	3.62	2.47	-7.51	3.26	4.59	
2013	1.32	0.09	2.16	6.52	0.60	-1.19	-0.92	-1.69	1.99	2.20	-0.00	1.75	
2014	-2.16	3.95	2.59	-0.14	1.61	0.57	-1.30	2.33	-4.88	1.49	2.06	3.40	
2015	-0.51	4.48	0.16	0.59	-3.83	-4.89	-5.88	-4.72	1.64	5.91	-3.81	-0.16	
2016	-5.96	5.70	6.63	-1.97	-0.08	2.26	5.13	0.42	0.85	-0.00	-0.18	-0.67	
2017	3.70	1.41	-0.77	-1.75	-0.99	2.50	2.99	1.86	-1.19	2.54	-2.69	1.48	
2018	7.54	-2.95	6.68	1.37	1.86	0.58	2.93	0.98	-1.73	-11.77	7.60	-1.54	
2019	5.14	2.92	6.34	1.51	2.83	1.71	3.58	0.02	2.12	3.03	-0.54	4.13	
2020	-7.63	-1.98	-19.46	15.78	3.29	5.46	6.37	-0.77	0.76	1.94	9.17	4.04	
2021	-5.77	7.24	8.25	14.24	-6.56	3.78	2.03	0.20	-1.55	2.53	4.27	6.91	
2022	-3.61	4.44	2.58	-3.18	-0.07	-5.88	3.81	1.17	-8.36	-1.91	10.46	-3.07	
2023	8.62	-0.56	1.43	2.98	7.14	3.75	1.94	-2.42	-0.71	-4.11	8.82	4.16	
2024	-0.60	5.06	-0.81	5.00	0.54	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC	

- 上圖為產業旺季 ETF 的月報酬，最差月報酬為-19.46%，最佳月報酬為17.56%



- 上圖顯示產業旺季 ETF（Strategy）和 0050 ETF（Benchmark）在不同時間點的波動比較，可看出產業旺季 ETF 的波動比 0050 ETF 穩定