

隨便買、隨時買、不要賣？ ～談共同基金投資迷失

主講人：蔣與銘

主講人簡介

- 現任：建弘投信 投資理財部 協理
- 經歷：新光投信 投資理財部 協理
元大投信 理財業務部 經理
高雄應用科技大學 講師
- 學歷：英國威爾斯大學金融研究所

投資與風險

風險永遠是
投資的第一考量

投資與風險

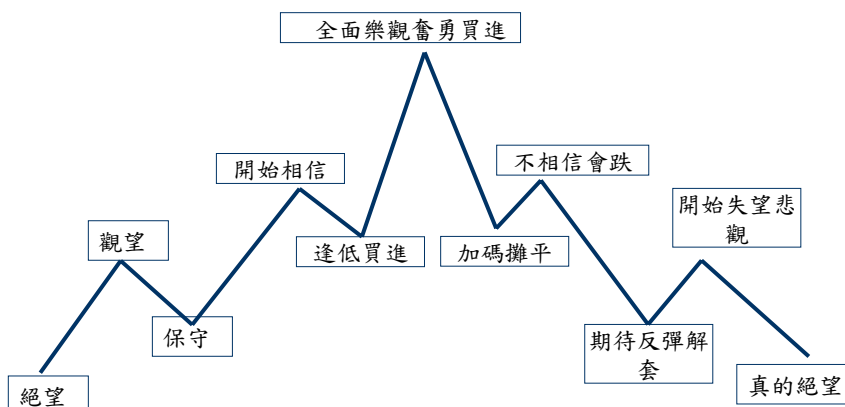
1. 不懂的東西不要碰
--- 股票? 基金? 定存?
2. 槓桿操作風險大
--- 借錢? 閒錢?
3. 越窮越需要理財
--- 收入 - 儲蓄 = 支出
4. 選擇適合自己的投資
--- 財力! 報酬! 風險!

主要投資工具比較

工具	年報酬率	特色
銀行定存	約2%	穩定，但利率低
跟會	約10%	報酬高，但有倒會風險
儲蓄型保險		收益固定，低風險
債券型基金	1.5%--2%	收益固定，低風險
股票型基金	股市行情好時，獲利極佳	獲利受股市行情及經理人操盤能力之影響大
定時定額基金投資	長期每年15%左右之報酬	掌握低買、高賣原則
股票	變動較大	高風險、高報酬

破解【追高殺低】操作迷思

----- 台灣散戶投資人應引以為戒



掃除投資盲點，做個富爸爸

投資迷失	調整方式
高風險產品比重偏高	調整資產配置，增加穩健型產品
隨媒體起舞	收集多方資料，冷靜分析思考
投資較隨興	可以採用機械式的定期定額投資
賺不願收，賠不願放	按產品風險程度，設停利停損

成功的投資者

- 從熟悉的領域開始
- 精準的商業判斷
- 不隨市場起舞
- 不間斷的投資

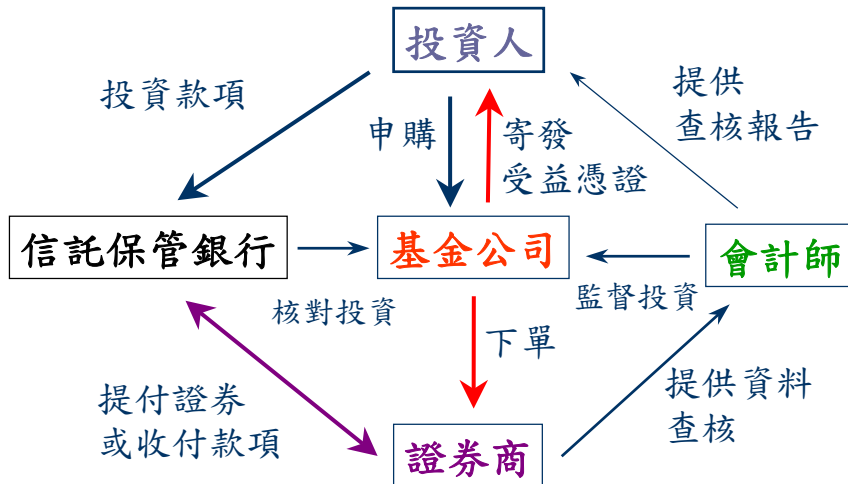


基金入門概念

如何選擇適合
自己的基金？

1. 基金是什麼？
2. 為什麼要買基金？
3. 什麼人適合投資基金？
4. 基金類型百百種？
5. 基金要到那裡買？
6. 基金的申購方式？
7. 單位數&淨值？
8. 費用&稅負？

共同基金的架構



基金投資優勢

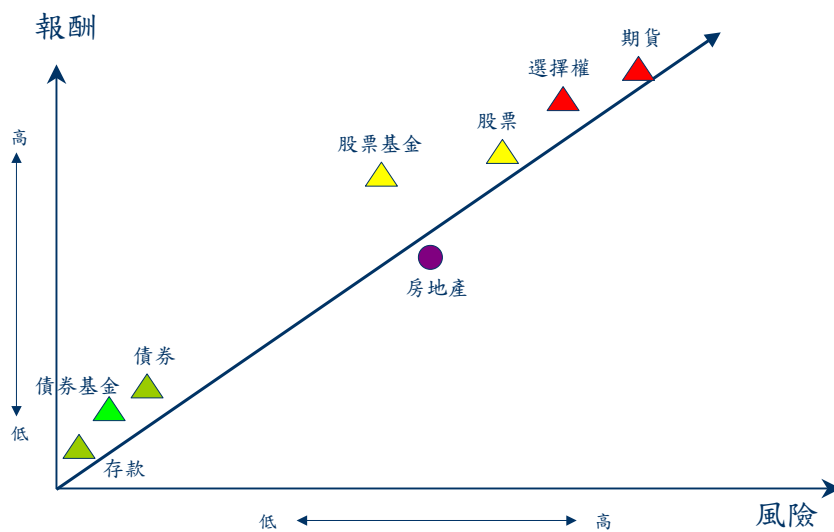
- 💰 投資標的寬廣
- 💰 投資市場無遠弗屆
- 💰 可將投資風險降到最低
- 💰 變現容易、流動性佳
- 💰 合法節稅
- 💰 分享熱錢效應的獲利機會

什麼人適合投資基金？

- 小額投資人
- 投資新鮮人
- 工作繁忙者
- 月光族
- 穩健投資者



主要投資工具風險&報酬比較



共同基金之種類

- § 以投資標的區分：股票型、債券型、平衡型、貨幣型、保本型、套利型..
- § 以發行方式區分：開放式、封閉式
- § 從投資風險區分：收益型、成長型、平衡型
- § 從投資地區區分：全球性、區域性、單一國家

基金分類--以投資標的來分

- 若從投資標的角度來看，以不同的投資工具為標的，便能發展出林林總總的共同基金，例如較常見的**股票基金、貨幣市場基金、債券基金、黃金基金、認股權證基金、小型企業基金、指數基金、特殊產業基金、店頭市場基金、能源基金、組合型基金、REITs**等，這些共同基金的漲跌與這些投資工具的榮枯息息相關，而各基金的風險和獲利性也相差很大。

基金分類--以投資屬性來分

收益型

收益型基金主要是以追求定期最大的收入為目標；細分的話，還可分成固定收益型和股票收益型，其獲利來源為股利和利息。

成長型

成長型基金則著眼於資金的長期成長，獲取資本利得，也可細分為一般成長型和積極成長型。兩者之間最大的不同是，前者重視穩定、持續的長期成長，後者則常是追求資金在短期之內能有最大的增值。

平衡型

平衡型基金是既追求資金的長期成長，也注重定期收入的獲得，投資標的則分散在股票和債券。

基金分類--以投資地區來分

全球型

以全球金融市場為投資對象，通常以美、日、英、德等金融市場較為發達地區為主要投資標的；由於是全球性的投資，標的分散在世界各國，所以投資風險較低。

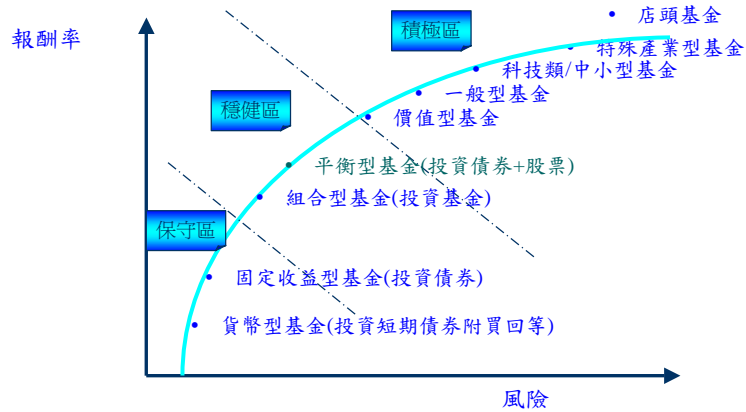
區域型

區域型：以特定區域內各個國家為投資對象，例如歐洲國家（歐洲基金），北美國家（北美基金）、東歐國家（東歐新興市場基金）、亞洲國家（亞太基金）等。

單一國家

單一國家型：共同基金是以特定的某個國家為投資對象，如台灣的股票型基金、美國基金、日本基金、印度基金等，其投資風險相對全球、區域基金較高。

基金分類--以投資風險來分



上述圖表為大致風險及報酬分布，並非泛指任一個別基金

選擇與您速配的基金

- 💰 確定投資目標:
 1. 風險負擔的容忍程度
 2. 資金運用期間與額度
 3. 未來收益之期望
- 💰 掌握景氣與市場變化的趨勢
 - 復甦期、成長期、衰退期
- 💰 依人生階段配置不同的基金
 - 青年期、成熟期、退休期
- 💰 選擇適合投資目標的基金

共同基金的主要獲利來源

共同基金的獲利來源即為可分配收益，基本上主要來自**資本利得、股利(息)收入及利息收入**：

- 1. 資本利得**：共同基金賣出股票所賺的利潤，依現行法令是免稅的，因此基金將已實現資本利得分配給投資人，不會產生稅賦問題。
- 2. 股利(息)收入**：主要為現金股利及已實現股票股利。
- 3. 利息收入**：就是基金投資於固定收益型投資工具時所收到的固定收益，包括銀行存款利息、投資債券、票券時的利息收入等。

共同基金的稅賦問題

須視該基金在公開說明書中，

對收益分配的規定而有不同：

*** 若該基金的收益採不分配政策**

——則完全無稅賦方面的問題

*** 反之若該基金收益採分配政策**

——除資本利得部份不須課稅外，其餘所分配之利息收入、現金股利、已實現股票股利的部份就須課稅了。

基金名詞解釋

- 受益憑證：(Beneficiary Certificate)

為一有價證券，用以表彰受益權。投資人購買共同基金時，投信公司會發行所謂的受益憑證給投資人，以表彰受益權。因該憑證法律上視為有價證券，在進行任何轉換或買回前，均須將此受益憑證交回給基金公司。若不慎遺失，補發事宜相當費時，故除非特別要求，否則投信公司大多不主動發給受益人。

- 基金單位淨值：(NAV, Net Asset Value)

淨值代表基金的每單位淨資產價值。基金的每單位淨值是根據基金所投資之標的物，如股票、債券、現金等，每日的收盤價扣除基金所支付的費用後，除以該基金全部發行的單位數計算而來的。因此隨著股市行情的波動，基金的淨值也會隨之漲跌。

- 基金規模

基金規模大小會影響基金的績效，太大的基金操作較不靈活，小的基金分散風險的能力又有限，故適中的最好，以海外基金而言，不低於五百萬美元或高於七億五千萬美元者為優，國內基金部份，因規模差異不大故較無此問題發生，但規模最好在五億元以上為宜，不過以店頭集中小型基金規模不宜過大

- 持股比例

是指基金能否在預期多頭市場來臨時提高持股比例，也就是將基金中大部份的錢都作投資以獲得高利潤，一般而言，持股比例超過85%就算相當看好後市，相對的，如果空頭市場快來臨時，能否適當的降低持股比例，以確保盈餘

- 週轉率：

週轉率高表示經理人買賣頻繁，不過當股市波動大且經理人仍能策略性波段獲利，仍可接受

- 受益人數

人數多基金規模穩定，將有利經理人操作

有關基金規模,週轉率,受益人數等相關資料可查詢

<http://www.sitca.org.tw/>

共同基金的投入方式

❖ 定期定額 ⇨ 波動性較大，中長期成長潛力佳的地區

定期定額投資是屬於中長期的投資方式，運用長期平均法降低成本，因此不應該因市場短線波動而終止。

在投資標的上，可選擇波動幅度大，但是中長期成長趨勢明顯的地區或是市場波動幅度較大、處於相對低檔的股市為考量。

❖ 單筆投資 ⇨ 具題材性，易掌握景氣循環的

由於單筆投資一次投入的金額較大，所以需要審慎挑選所投資的地區與進場時機，其資金也應較具機動性，配合市場變化調整，因為所選擇的投資標的應該是具有題材性，或是能夠因經濟週期變化而受益的市場。

正確的投資方式

- 以閒錢投資
- 確實了解基金特性
- 分散投資，分批買進
- 設定合理的投資報酬
- 適時調整投資策略

基金單筆投資祕輯

掌握景氣脈絡
調整資產配置

1.勤作功課，掌握市場脈動

>了解景氣趨勢－基本面

>判斷進出時點－技術面

2.分批進場，買跌不買漲

3.定期檢視，要停利更要停損

4.會分批進場，也會分批出場



研判金融行情

→ 確定市場位置

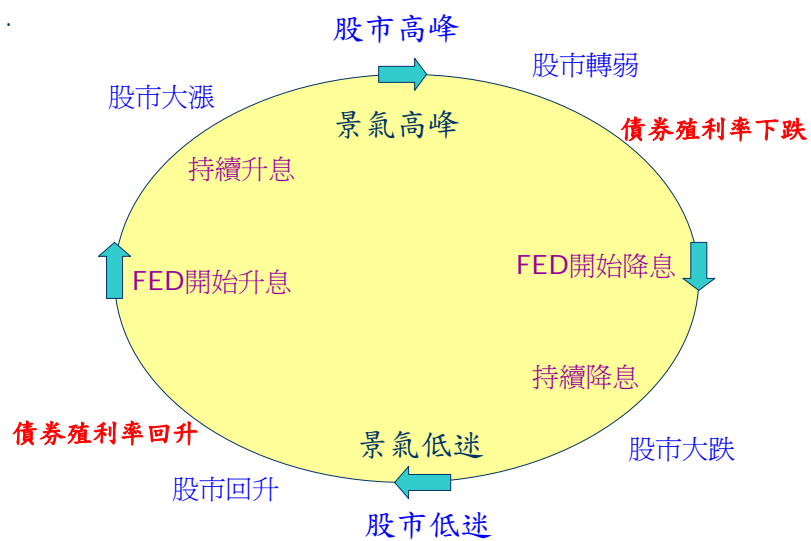
1. 利率 ⇨ 債券

2. 景氣 ⇨ 股市



☞ 理財工具：公債、公司債、股票、選擇權、ETF、期貨

全球景氣循環V.S 聯準會動作



與景氣有關的經濟指標

- 經濟成長率、通貨膨脹率
- 匯率、利率、債券殖利率
- 貨幣供給年增率 (M_{1b}, M₂)
- 外匯存底數字
- 進出口及外銷接單狀況
- 股價指數與成交量

依個人需求的資產配置

保守型	穩健型	積極型
銀行存款	投資型保單	股票型基金
儲蓄型保單	保本型基金	股票
債券型基金	平衡型基金	期貨&選擇權
債券附買回	連動式債券	房地產

依景氣狀況的資產配置

谷底復甦	高峰反轉	底部整理
漸入佳境	交易熱絡	交投清淡
股票	債券	平衡型基金
股票型基金	債券型基金	全球債券基金
期貨&選擇權	期貨&選擇權	保本型基金
房地產	套利基金	連動式債券

定期定額投資原則

傻傻的買
聰明的賣
穩穩的賺

1. 隨時都可以進場，越早越好
2. 選擇波動大的股票型基金
3. 不在乎過程，只在乎結果
4. 定期檢視，適時去蕪存菁
5. 只設停利，不設停損，賺夠再走



	多頭市場			空頭市場		
	投資金額	淨值	單位數	投資金額	淨值	單位數
1	5,000	10.00	500.00	5,000	20.00	250.00
2	5,000	11.00	454.55	5,000	19.00	263.16
3	5,000	12.00	416.67	5,000	18.00	277.78
4	5,000	13.00	384.62	5,000	17.00	294.12
5	5,000	14.00	357.14	5,000	16.00	312.50
6	5,000	15.00	333.33	5,000	15.00	333.33
7	5,000	16.00	312.50	5,000	14.00	357.14
8	5,000	17.00	294.12	5,000	13.00	384.62
9	5,000	18.00	277.78	5,000	12.00	416.67
10	5,000	19.00	263.16	5,000	11.00	454.55
11	5,000	20.00	250.00	5,000	10.00	500.00
合計	55,000	14.31	3,843.86	55,000	14.31	3,843.86

多頭獲利： $(20 \times 3843.86) - 55000 = 76877 - 55000 = 21877$ (39.78%)

空頭累積單位數，越跌累積越多，平均成本越低

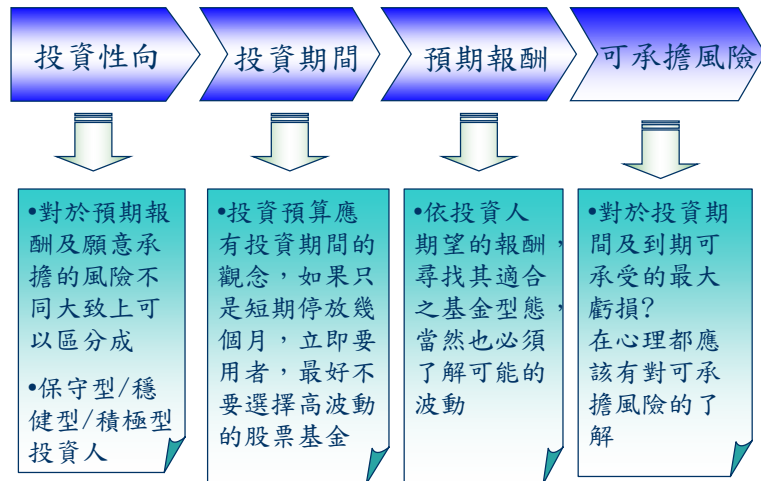
基金操作與挑選

定期定額為主，
單筆為輔。

基金投資操作法則

- 新手—用定期定額了解投資
- 老手—定期定額+單筆投資
- 進場時—先定期定額，再單筆
- 獲利時—先單筆，再定期定額
- 獲利了結後，滾入再投資
(加碼金額、檔數、單筆)

如何選擇基金(一)



如何選擇基金(二)

比較項目	單筆投資	定時定額
用途	短期投資	長期儲蓄
可用資金	年終獎金/退休金	每月薪資
市場掌握度	高	低
閒暇時間	多	少
波段操作	設停利停損	設停利點
風險	較大	較小

□通常單筆投資需要對市場掌握度較高，適合能長期間觀察該投資市場脈動，掌握波段高低點者。

□定期定額由於逐月加碼，攤平成本，不需要常常關心淨值的變動，相當適合沒有太多時間觀察投資市場變化的上班族。

結 論

- 投資的目的：提高生活品質
- 投資的起點：先做功課
- 投資的原則：量力而為
- 風險的管理：分散/分時投資
- 累積創造財富，就從現在起

謝謝各位參與

