

- 主講：許瑞立
- 現任：安泰證券公司董事、總經理
- 中華民國期貨公會 理事
- 中華民國證券公會 理事
- 中華民國期貨公會、券商公會、
- 證券暨期貨基金會 講師

投資ETF應該知道的事情



內容

- 各類型商品介紹
- 正確投資心態
- 規避投資風險
- 未來趨勢發展



商品介紹

商品介紹

投資心態

投資風險

發展趨勢

商品期貨ETF	股票ETF
國內或海外期貨交易所之原物料期貨	國內或海外股票交易所之股票
槓桿ETF	反向ETF
為每日追蹤標的指數收益正向倍數的ETF。	為每日追蹤標的指數報酬反向表現之ETF。
國內成分證券ETF	國外成分證券ETF(含連結式ETF)
指該ETF之標的指數成分證券全部為國內證券	<div>1. 國外成分股 指該ETF之標的只指數成分證券含一種以上之國外證券</div> <div>1. 連結式ETF 只國內授信公司將國外ETF再包裝後來來台上市交易之ETF</div>
境外ETF	
只境外基金機構委託國內總代理人將國外ETF直接跨境來台上市交易之ETF。	



- 領息成投資新趨勢，近年來，隨著債券型ETF加入市場，會配息ETF也愈來愈多。對喜歡領息、又認為債券原型ETF單價太高的投資人，投資標的可注意台股原型ETF，15檔全數有配息，價位均介於12~78元間。

台股原型ETF特色出列

項目	ETF	表現
今年以來績效最佳者	元大台灣電子科技	15.6
成立以來績效最佳者	元大台灣卓越50	228.8
管理費最低者	富邦投信旗下全部	0.15
2016現金殖利率最高者	元大高股息	5.13
2016可扣抵稅額最高者	元大富櫃50	17.33
納入公司數最多者	永豐臺灣加權ETF	前200大公司
一年配息兩次者	元大台灣50、元大MSCI台灣	
可現金申贖者	兆豐國際臺灣藍籌30ETF	

資料來源：CMoney、各投信業者

單位：%

ETF今年上半年總市值前10大

- 元大台灣50反1總市值規模高達約655億元，仍是排名第一位，其次是緊追在後的元大台灣50規模585億元，前三大維持和去年相同，但1/17上市的元大美債20年已衝上第四位達約254億元，將原本元大滬深300正2往下擠一名，兩檔原油ETF合計規模達187億元也將原本其他陸股原型ETF擠出前十名，代表市場對債券型及大宗商品型的ETF需求熱度在升高中。

股票代號	股票名稱	20170630收盤價	20161230~20170630 差幅(%):收盤價	20170103~20170630 合計:成交量	20170103~20170630 合計:成交金額(千)	20170630總市值(億)
00632R	元大台灣50反1	14.07	-12.66	4871907	73020640	654.9
0050	元大台灣50	80.4	11.98	468351	35090308	585.3
00633L	富邦上証正2	39.6	20.47	3473799	121297343	272.4
00679B	元大美債20年	39.52	4.91	241118	9347498	253.8
00637L	元大滬深300正2	14.95	22.04	6374996	83993843	245.1
006205	富邦上証	28.96	7.26	353557	9669857	180.6
00672L	元大S&P原油正2	12.41	-40.34	2845143	43006757	123.9
0061	元大寶滬深	16.55	4.48	306461	4800865	115
0056	元大高股息	25.58	10.88	214325	5267858	81.6
00642U	元大S&P石油	15.94	-19.9	756158	13113676	63.7

ETF今年上半年成交金額前10大

- 富邦上証正2高居ETF市場成交金額1212億元，為第二名的元大滬深300正2的1.44倍，反應出投資人對大陸市場參與熱度高及對2倍槓桿型的喜好度強
- 兩檔陸股ETF成交金額達2052億元佔ETF上半年總成交值5368億元38%。
- 元大台灣50反1、富邦加權反1避險需求ETF成交830億元，佔成交值15.4%
- 兩檔原油ETF的成交值達561億元(佔率10.4%)，參與原物料市場最重要標的

代號	股票名稱	20170630 收盤價	20161230~20170630 0差幅(%):收盤價	20170103~20170630 合計:成交量	20170103~20170630 合計:成交金額(千)	20170630總市值 (億)
00633L	富邦上証正2	39.6	20.47	3473799	121297343	272.4
00637L	元大滬深300正2	14.95	22.04	6374996	83993843	245.1
00632R	元大台灣50反1	14.07	-12.66	4871907	73020640	654.9
00672L	元大S&P原油正2	12.41	-40.34	2845143	43006757	123.9
0050	元大台灣50	80.4	11.98	468351	35090308	585.3
00642U	元大S&P石油	15.94	-19.9	756158	13113676	63.7
00676R	富邦臺灣加權反1	8.68	-11.97	1079458	10059751	17.3
006205	富邦上証	28.96	7.26	353557	9669857	180.6
00679B	元大美債20年	39.52	4.91	241118	9347498	253.8
00631L	元大台灣50正2	32.51	29.99	298350	8377043	7

ETF今年上半年漲跌幅前10大

股票代號	股票名稱	20170630收盤價	20161230~20170630差幅(%) 收盤價	20170103~20170630合計:成交量	20170103~20170630合計:成交金額(千)	20170630總市值(億)
00650L	FH香港正2	26.2	34.57	68590	1616262	1.4
00631L	元大台灣50正2	32.51	29.99	298350	8377043	7
00653L	富邦印度正2	25.35	27.84	153513	3532216	4.4
00663L	國泰臺灣加權正2	29.4	26.94	155744	4029131	2.9
00675L	富邦臺灣加權正2	12.74	26.89	605240	6685846	2.5
00655L	國泰中國A50正2	28.77	25.69	221740	5729461	23.3
00637L	元大滬深300正2	14.95	22.04	6374996	83993843	245.1
00633L	富邦上証正2	39.6	20.47	3473799	121297343	272.4
00673R	元大S&P原油反1	22.7	20.23	201967	4092181	5.4
00667	元大韓國	22.45	19.03	8700	175738	1.2

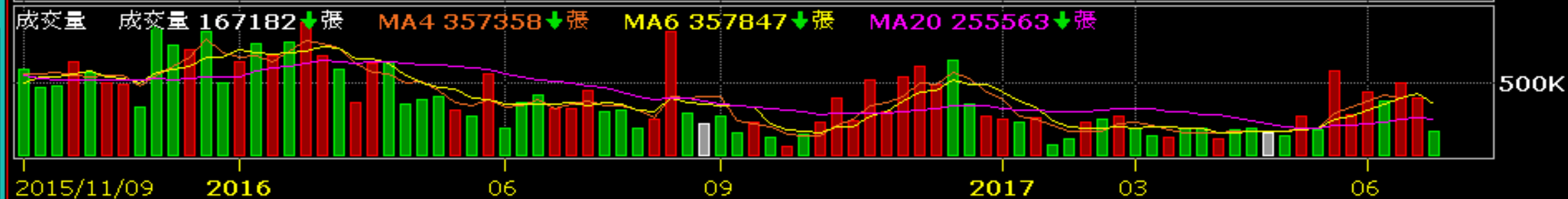
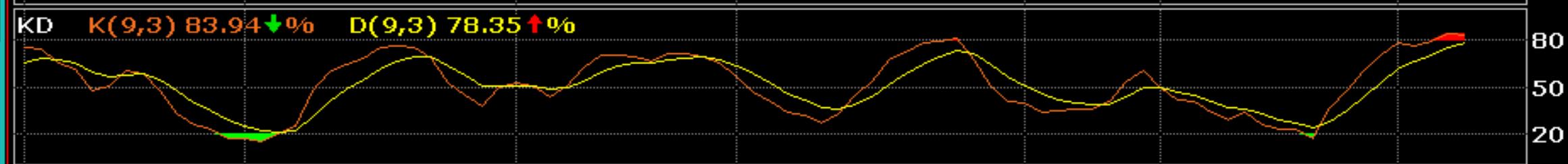
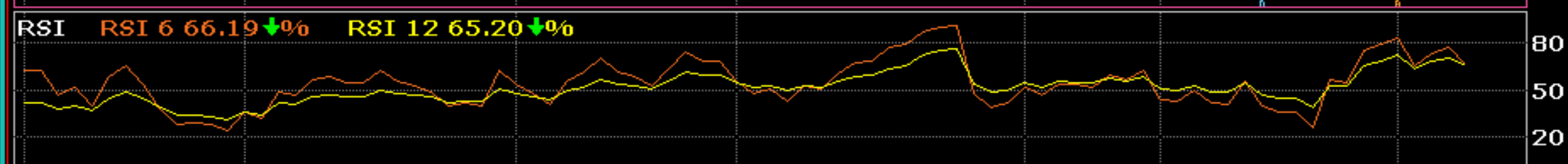
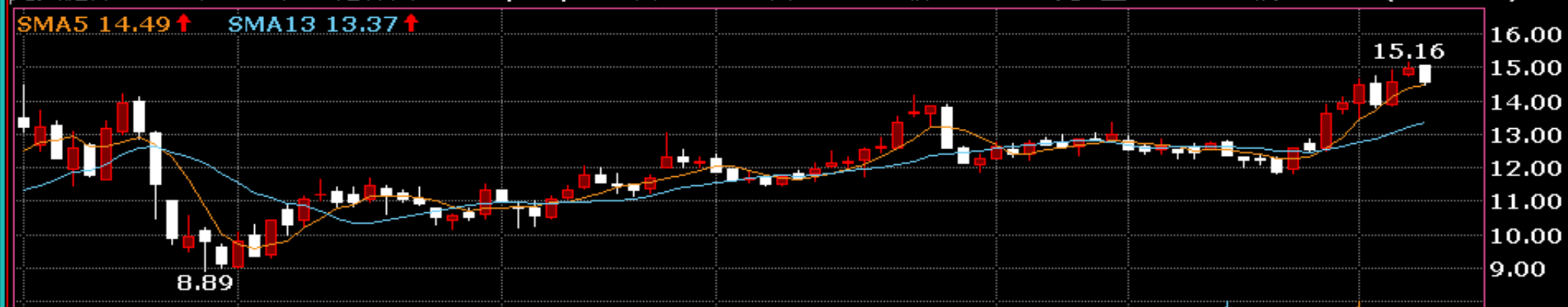
股票代號	股票名稱	20170630收盤價	20161230~20170630差幅(%) 收盤價	20170103~20170630合計:成交量	20170103~20170630合計:成交金額(千)	20170630總市值(億)
00677U	富邦VIX	9.97	-49.97	617525	7613457	21
00672L	元大S&P原油正2	12.41	-40.34	2845143	43006757	123.9
00642U	元大S&P石油	15.94	-19.9	756158	13113676	63.7
00651R	FH香港反1	10.17	-16.43	25084	278228	2.1
00634R	富邦上証反1	8.13	-14.42	121706	1073664	5.2
00666R	富邦H股反1	16.13	-14.02	60428	1020974	1.5
00656R	國泰中國A50反1	15.2	-13.64	23778	401027	1.1
00632R	元大台灣50反1	14.07	-12.66	4871907	73020640	654.9
00654R	富邦印度反1	16.56	-12.52	33207	577212	1.7
00664R	國泰臺灣加權反1	15.95	-12.27	381361	6526357	82.2

熱門標的ETF漲跌大、進出易、好操作

- 上半年漲幅前十大的ETF中冠軍是(00650L)FH香港正2漲幅高達34.57%，最低為(00667)元大韓國19.03%皆遠遠超過台股加權指數上半年12.34%的漲幅，但因是相對冷門的ETF，(00650L)FH香港正2上半年總成交金額僅約16億元，平均每個月成交金額約2.6億元，規模較小上半年市值也僅1.4億元。
- 元大滬深300正2及富邦上証正2兩檔ETF上半年漲幅均超過20%，總成交金額高達2052億元，平均每個月成交金額合計也達約342億元，是目前市場最熱門的兩檔ETF，無論短線進出或波段進出均屬較適合標的，但因屬期貨型態商品沒有配息，故對長期投資者較為不利。
- 富邦VIX及元大S&P原油正2兩檔上半年跌幅高達40%，由於都屬於波動性大或槓桿型ETF的特性，因此投資人對此類商品須對此ETF有一定認識，僅適合波段性或趨勢性操作，不能當作會配息的原型台股ETF長期投資，以避免過大的不確定風險。

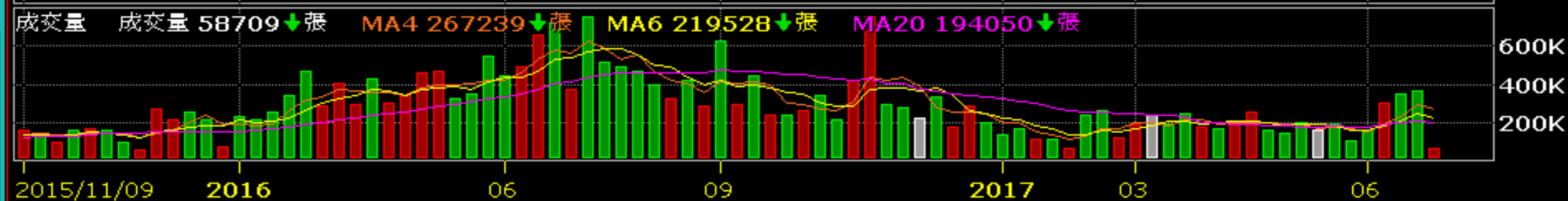
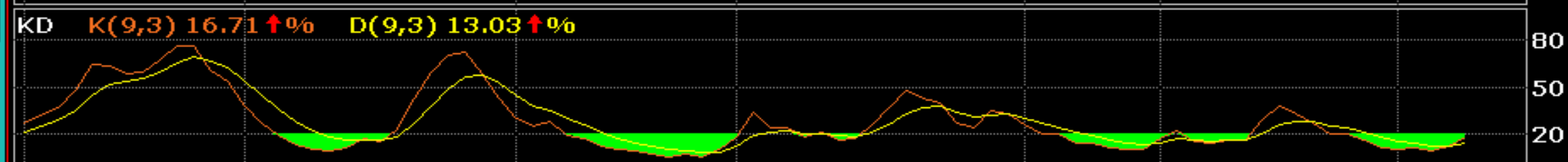
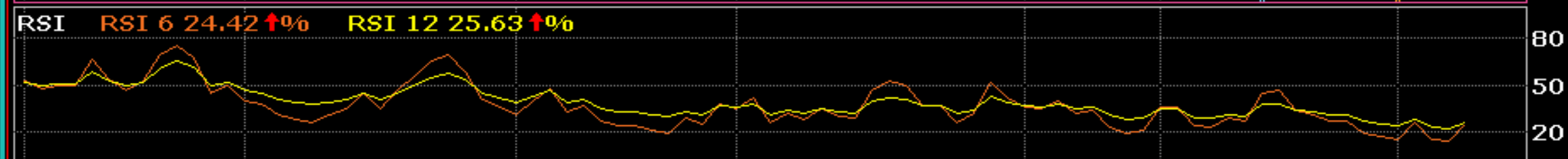
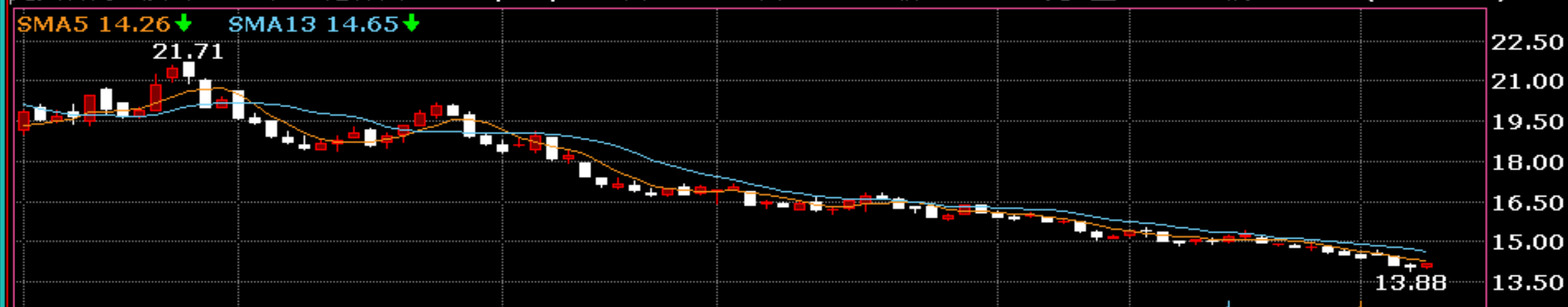
股票別	股票碼	昨總量
元大滬深300正2	00637L	89,344
元大S&P原油正2	00672L	85,934
富邦上証正2	00633L	41,701
元大台灣50反1	00632R	24,127
元大S&P石油	00642U	18,108
富邦VIX	00677U	7,731
國泰中國A50正2	00655L	7,167
富邦深100	00639	6,168
群益臺灣加權反1	00686R	4,972
元大寶滬深	0061	4,781
富邦上証	006205	4,334
元大S&P黃金	00635U	4,289
群益深証中小	00643	3,096
富邦臺灣加權反1	00676R	3,090
富邦H股正2	00665L	3,065
FH滬深	006207	2,989
富邦上証反1	00634R	2,889
國泰中國A50	00636	2,563
元大美債7-10正2	00698L	1,771
元大上證50	006206	1,745
華頓S&P黃豆	00693U	1,549
富邦日本反1	00641R	1,535
元大美債7-10反1	00699R	1,449

元大滬深300正2(00637L) 週線圖 2017/07/03 開 15.04 高 15.05 收 14.57 ↓ 元 量 167182 張 -0.38 (-2.54%)



2016/10/05 ~ 2017/07/05 保留空間 3

元大台灣50反1(00632R) 週線圖 2017/07/03 開 14.07 高 14.19 收 14.17 ↑ 元 量 58709 張 +0.10 (+0.71%)





走勢圖

市場分析

籌碼分析

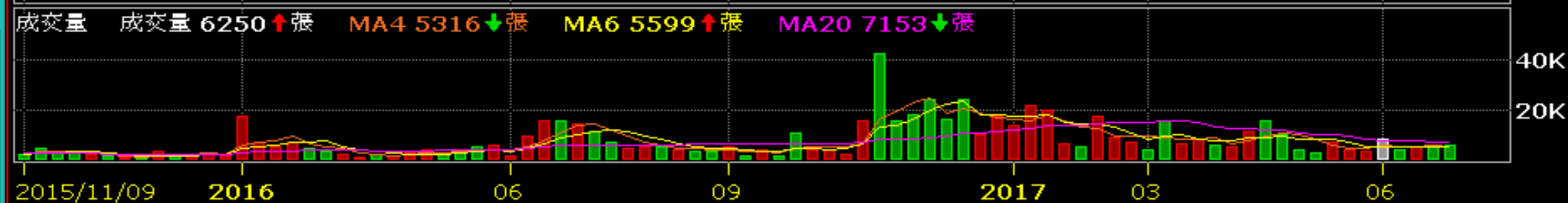
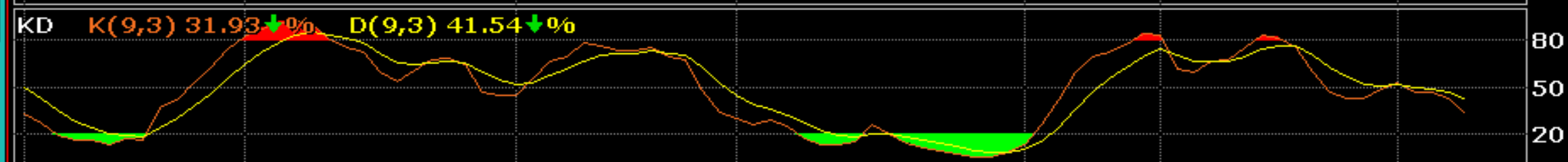
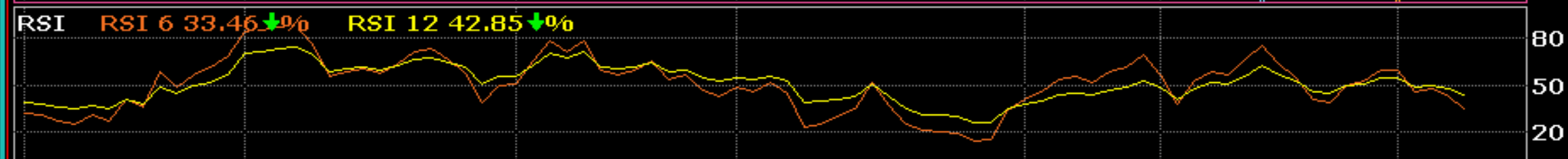
基本分析

技術分析

相關報價

個股

信用交易 法人動態 日K線 週線 月線 5分鐘線 60分鐘線 新價線 OX圖 BBand軌道線 SAR MA軌道線 內外盤 開盤委買賣
元大S&P黃金(00635U) 週線圖 2017/07/03 開 19.56 高 19.56 低 19.26 收 19.39 ↓ 元 量 6250 張 -0.25 (-1.27%)



投資心態

商品介紹

投資心態

投資風險

發展趨勢

- 不求暴利
- 設立停利(損)點
- 做足功課在行動
- 由上而下的操作策略先觀察總體經濟再分析個股。



投資風險

商品介紹

投資心態

投資風險

發展趨勢

- **系統風險**

不可避免的風險

- **追蹤誤差風險**

當指數成分股變動時發行公司可能因為市場因素會使得無法第一時間取得變動的成分股這些因素會使得指數報酬與ETF報酬有所差距。

- **匯率風險**

當投資人選擇海外的ETF必須面對匯率風險故投資人應該更熟悉匯率以免最後賺了報酬賠了匯差。



發展趨勢

商品介紹

投資心態

投資風險

發展趨勢

1. 市場變革：

就亞洲市場而言交易市場互聯互通機制(Stock Connect Programme)和基金護照計畫(Fund Passporting)帶給亞洲ETF市場相當大的影響。

2. 規範變革：

認為針對ETF收取銷售費用的法律規範能為自己地區的ETF市場帶來正面的影響。

3. 本地ETF vs 美國ETF：

認為在本地上市的ETF更受青睞

4. 下一波驅動ETF的成長要素：

新銷售平台→投資人教育→通路銷售費用→交易市場互聯互通機制(Stock Connect Programs)→基金護照計畫(Fund Passporting)→外部服務費用



認識權證商品與交易風險



內容

- 權證與股票的不同
- 權證交易實例
- 牛熊市操作實務



權證vs股票

權證介紹

1.買的是權利，不是股票

權證持有人有權在到期日或有效期間內(通常為6個月)，已預先約定的履約價像發行單位買入約定數量的標的股票。

2.權證分兩種：認購及認售

認購權證	持有人可在約定的期間，按履約價向發行券商購買標的股票，與標的股票價格呈正向變化。
認售權證	在約定的期間，按履約價向發行券商賣出標的股票，與標的股票價格呈反向變化。
※必須注意時間價值	

3.屬於高槓桿金融商品

權證的槓桿效果，約介於2至6倍之間，多頭時甚至可能有數十倍的獲利。上漲翻倍獲利高，相反地，下跌也是倍數賠錢，風險大。

4.選擇信用良好的券商

萬一權證發行券商發生財務危機，投資人就有無法履約的風險，所以在投資權證時，應仔細評估權證發行券商信用風險。且為了避免流動性風險影響到投資績效，因此在選擇投資標的時，應找日均成交量在500張以上的權證。

權證交易

牛熊證操作



權證vs股票

權證介紹

權證交易

牛熊證操作

5. 「時間」是權證價值關鍵

快到期的權證，時間價值消失得比較快。

6. 行使比例越高越好

與現股的連動性就越高，也才能反應現股價格波動。

7. 選強勢族群靈活操作

權證與股票的投資戰略不同，要追高殺低，且不適合長線持有。故最好從技術面判斷，只要標的現股的走勢停滯或出現異狀，立刻轉換權證標的，保持機動性，因此，在選擇權證標的時，要以股性活潑的個股為主。

8. 留意股價與履約價的關係

價內	標的價格 > 履約價
價平	標的價格 = 履約價
價外	標的價格 < 履約價
※認購權證以價外10%~15%附近的權證最適宜	



權證交易實例

權證介紹

權證交易

牛熊證操作

1. 權證一張=1000股

買進某家公司的認購權證

成交價是0.3

故需要 $0.3 \times 1000 = 300$ 元

2. 查詢股票與權證相對應的價格

當這家公司，漲至125元，我們的權證價格為0.44元

3. 賣出權證，計算獲利

$(0.44 - 0.30) \times 1000 = 140$ 元(獲利)



牛熊證操作

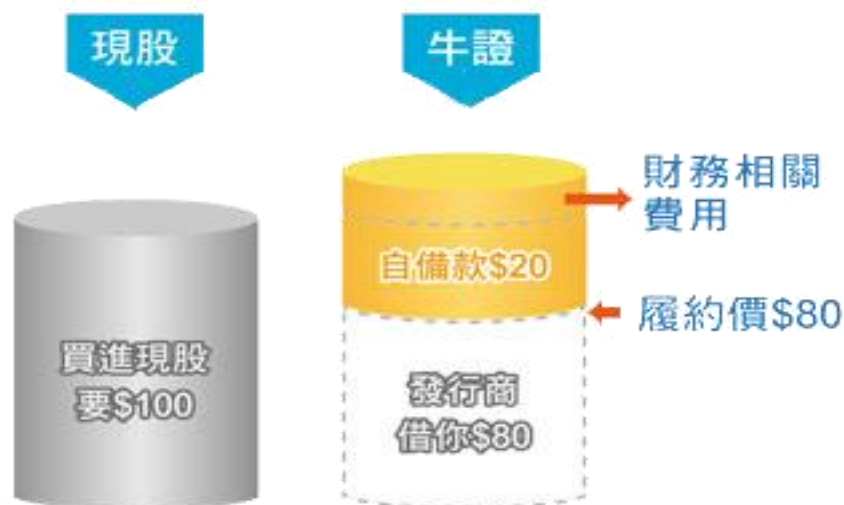
權證介紹

投資人買牛熊證，就如同融資買進股票或融券放空股票，只需付出少許財務相關費用，就可擴大槓桿倍數，賺取股票價差。

假設：現股價格\$100，履約價\$80，買進牛證自備款只要\$20+財務相關費用，槓桿約五倍。

權證交易

牛熊證操作



牛熊證是由券商發行且在證券市場掛牌的一種高槓桿股票投資工具，通常可以連結個股或指數，投資人若看好某檔個股，可以直接買進連結該檔個股的「牛證」，若看空個股則可買進「熊證」，多空操作很靈活，買賣方式跟股票一模一樣，非常便利。



結論

- 技巧領先獲利機先
- 以史為鏡可以知興替
- 猶豫不決與勝利永別
- 裹足不前與贏家無緣
- 親力親為體會脈動
- 獲利機會是給提早準備妥當的人
- 馬雲：大多數人對機會的態度——
 - 當機會出現時——看不見
 - 當別人抓住時——看不起
 - 當別人賺錢時——看不懂
 - 當自己看懂時——來不及

