

退休理財工具介紹-共同基金實務

主講人：元大投信 謝偉國副總

課程大綱

壹、共同基金基本觀念

貳、基金理財入門

參、定時定額投資

肆、投資基金自己來

壹、共同基金基本觀念

一、專業的投信公司以發行受益憑證方式，募集投資大眾的資金，將資金委由保管機構保管，並委任專業的基金經理人進行運用投資，當投資產生利益或風險時，投資人可依據其所佔的投資比例來分享或分擔基金的成長收益與投資風險，而投信公司則是賺取基金淨值本身所內含的經理費用。

共同基金的形成

投資人



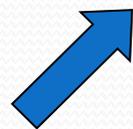
基金公司-發行基金



資金共聚



損益共享



定存

債券

股票

期貨

商品

共同基金組成與運作



基金的獲利來源

※ 利息收入：

定期存款、債券或貨幣市場工具所產生之利息

※ 股利收入：

上市/櫃公司股利分派

※ 資本利得(損失)：

股票、債券或有價證券出售時產生利潤或損失

※ 匯差收入：

投資地區貨幣升值或貶值

貳、基金理財入門

投資適性評量標準

非常
重要



職業	可動用投資金額
職務	投資目的
學歷	投資經驗
婚姻狀況	常用投資工具
家庭年收入	投資屬性/風險承受度

基金種類 - 以註冊地區分

台灣註冊：境內基金
(738檔合計規模:2.14兆)

台灣以外註冊：境外基金
(1035檔合計規模:3.1兆)



共同基金的種類

1.以投資地區來分：

全球性、區域性和單一國家三種。

2.以風險程度來分：

RR1：貨幣型基金

RR2：債券型基金

RR3：平衡型基金

RR4：風險較低之股票型基金

RR5：風險較高之股票型基金

註：以上風險係數為公會判定之分類

3.以基金經理人管理操作方式：

「主動式管理操作股票型基金」 「主動式管理操作債券型基金」

被動式操作管理基金：(1)指數型基金。(2)指數股票型基金。

基金種類 - 以投資標的區分

類型	特色
股票型基金(340檔)	高風險高報酬，最普遍的基金類型
固定收益型基金(96檔)	較為穩健如政府公債,公司債,高收益債券
平衡型基金(66檔)	兼顧股票及債券收益
指數型基金及指數股票型基金(75檔)	指數化投資，看趨勢操作
組合型基金(75檔)	基金經理人幫你挑選基金
不動產證券化型基金(15檔)	以不動產證券化商品為投資標的的共同基金
保本型基金(11)	到期須保證本金90%以上還本
傘型基金(29檔)子基金81檔	從配好的基金組合選基金，可用低成本轉換基金
貨幣市場基金(60檔)	以貨幣市場工具為投資標的風險等級最低RR1

ETF產品特色

Exchange Traded Fund

中文名稱為“指數股票型基金”又稱“交易所交易基金”可透過交易所買賣的基金

➔ 等於投資一籃子成份股，免去選股煩惱

簡單

➔ 交易方式簡單，資訊取得方便

簡單

➔ 追蹤大盤指數，輕鬆掌握績效

簡單

➔ 投資組合透明，人為因素影響低

透明

➔ 總費用低廉，投資效益高

低成本

➔ 大幅分散單一個股及產業風險

分散風險

ETF在台灣市場掛牌交易

元大ETF市場概況

元大ETF市場交易資訊

證券代號	證券名稱	淨值	價格	規模 (億)	較前月規模增減 (億)	成交量 (張)	成交額 (百萬)	佔ETF成交金額比 (%)
0050	元大台灣50	74.33	74.25	420.33	6.38	3308	245.46	8.98
0051	元大中型100	28.28	28.05	4.81	0.07	12	0.34	0.01
0053	元大電子	32.36	32.08	3.07	-0.09	20	0.64	0.02
0054	元大台商50	23.24	23.03	3.75	0.07	8	0.18	0.01
0055	元大MSCI金融	15.22	15.14	8.16	-0.17	284	4.30	0.16
0056	元大高股息	25.07	24.98	83.87	-0.94	1082	27.03	0.99
0061	元大寶滬深	15.72	15.60	115.48	-2.13	2037	31.81	1.16
006201	元大富櫃50	12.16	12.06	2.97	-0.03	64	0.78	0.03
006203	元大MSCI台灣	34.60	34.25	2.67	0.04	4	0.14	0.01
006206	元大上證50	25.90	25.82	50.19	0.50	872	22.52	0.82
00631L	元大台灣50正2	28.44	28.32	8.56	-0.15	1951	55.31	2.02
00632R	元大台灣50反1	14.96	14.98	728.35	-31.96	19271	288.50	10.55
00635U	元大S&P黃金	19.86	19.74	19.84	-3.23	1370	27.03	0.99
00637L	元大滬深300正2	12.68	12.46	279.65	11.87	29836	372.93	13.64
00638R	元大滬深300反1	17.67	17.78	1.58	0.01	14	0.25	0.01
00642U	元大S&P石油	17.14	17.17	37.53	0.78	7077	121.32	4.44
00646	元大S&P500	21.30	21.43	30.79	11.21	41	0.88	0.03
00647L	元大S&P500正2	24.73	24.75	1.58	0.08	10	0.25	0.01
00648R	元大S&P500反1	16.34	16.38	32.29	-0.23	1100	17.97	0.66
00660	元大歐洲50	23.73	23.64	8.90	3.56	5	0.12	0.00
00661	元大日經225	24.24	24.01	1.07	-0.12	10	0.24	0.01
00667	元大韓國	20.92	20.57	1.14	-0.36	15	0.31	0.01
00672L	元大S&P原油正2	14.88	14.89	44.10	17.97	18737	278.07	10.17
00673R	元大S&P原油反1	21.45	21.45	6.41	-0.66	925	19.86	0.73
00674R	元大S&P黃金反1	20.17	20.17	1.23	-0.89	67	1.35	0.05
00679B	元大美債20年	38.04	37.90	193.00	1.29	928	35.18	1.29
00680L	元大美債20正2	19.52	19.12	2.43	-0.06	4	0.08	0.00
00681R	元大美債20反1	19.85	19.95	2.91	0.03	23	0.46	0.02
00682U	元大美元指數	19.60	19.59	1.89	1.89	697	13.65	0.50
00683L	元大美元指數正2	19.29	19.35	2.11	2.11	480	9.29	0.34
00684R	元大美元指數反1	20.28	20.12	2.27	2.27	821	16.52	0.60

指數型基金

- 以追蹤大盤指數的績效表現為目標，通常採被動式管理策略來操作基金，如元大投信所發行的「元大寶來台灣加權股價指數基金」，即以台灣加權股價指數為追蹤標的。
- 指數型基金的好處
 - 可免除選股的煩惱
 - 有效分散風險
 - 管理策略不會因為撤換基金經理人而有不同，長期績效表現較有一致性。
 - 管理費與周轉率皆低於一般股票型基金的水準。

組合型基金(Fund of Funds)

- 以其它共同基金（即子基金）為投資標的的共同基金，又稱「基金中的基金」。
- 以台灣的組合型基金為例，每一組合型基金至少應投資5個以上的子基金，每個子基金的最高投資上限不得超過該組合型基金淨值的30%。
- 可分散單一經理人的風險，減少投資人自行挑選共同基金的困擾，且投資標的更加分散，風險分散效果優於一般共同基金。

傘型基金(Umbrella Fund)

- 不是只募集一檔的共同基金，而是由二檔以上的子基金同時募集發行的基金。
- 投信公司會同時發行性質不同的子基金。若其中有一檔子基金未能發行成功，則該傘型基金即無法成立。
- 投資人申購時，可選擇一檔子基金或同時選擇多檔子基金進行投資，之後可再配合本身的資產配置，任意在子基金中進行轉換。
- 傘型基金本身並沒有淨值與規模可參考，而子基金則各自有獨立的淨值與規模。(傘型境內基金有24檔合計64支子基金規模1,323億)

基金的申購與贖回

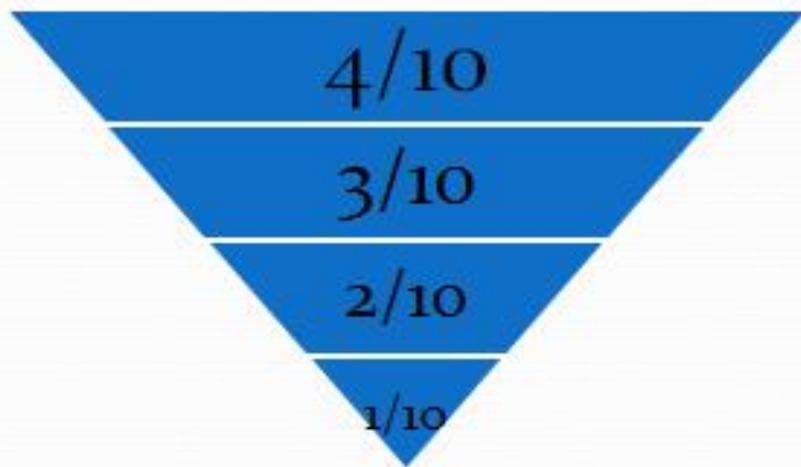
- **淨值(NAV)**：每一單位基金持有的淨資產價值。基金持有淨資產的市值，除以發行在外的單位數，即為基金的每單位淨值。

Ex. 買賣台股基金說明(買回付款日會依基金類型不同而會有所不同)

<u>申購淨值</u>	營業日下午4點前單筆申購，為當日委託，並以委託成功當日淨值計算；下午4點後，則視為次一營業日之委託申請。
最低申購金額	單筆：新台幣10,000萬元；定時定額：新台幣3,000元
<u>買回淨值</u>	營業日下午4點前下單，當日為買回生效日(T)，下午4點後，則視為次一營業日之委託申請，並以買回生效日次一交易日淨值計算。 ex. 小王在2014/10/23日下午3點下單買回基金，生效日即為2014/10/23日，並以2014/10/24日之淨值計算買回金額。
<u>買回付款日</u>	買回生效日(T)後3個營業日付款 ex. 小王在2014/10/23日下午3點下單買回台股基金，投信公司將在2014/10/26日付款給小王。

懂得踩煞車，才算投資高手

- **原則**：投資前先設定停利與停損點，當投資的獲利或損失到達停損停利點時，可以考慮將投資標的賣出，先落袋為安，或避免愈賠愈多，財愈理愈少的窘境。
- **正金字塔買進(賣出)，倒金字塔買進(賣出)**



投資基金的主要成本

看得見的成本(外扣)			隱形成本(內含)		其他
手續費	信託保管費	轉換費	基金管理費	銀行保管費	短線交易費用
每次申購時收取	贖回時一次收取	轉換基金時一次收取，分別支付基金公司及銀行	從淨值內扣	從淨值內扣	持有不滿7天或14天，贖回時收取

投資基金成本試算

Ex.以單筆投資100,000元，投資期間半年，說明買賣基金所需支付的成本

手續費	銀行信託 保管費	轉換費	基金管理費	銀行保管費	短線交易費用
手續費1.5%	超過1年0.2%，費率通常隨投資年數增加而遞減，最低收取金額為200元	新舊基金轉換都屬同一家公司，只需支付500元，有些則收取0~1%的費率，如是另一家公司，則要支付轉申請費	又稱經理費，為基金公司管理基金所收取的報酬，每檔基金依照基金規模與基金類型所收取之經理費也不相同，目前股票型基金約1~2%，債券型基金則為0.5~1.5%	支付給保管基金資產的機構(如銀行)，一般約0.1~0.3%	多數基金公司針對持有境內基金未滿7天收取短線交易費用，以遏止短線交易風潮
$100,000 \times 1.5\% = 1,500$ 元	原始投資本金或贖回金額 \times 費率 \times (持有天數 \div 365天) $100,000 \times 0.2\% \times 180 / 365 = 100$		每日資產淨值 \times 基金經理費率 / 365		
手續費為1,500元，實際投資金額為101,500元	贖回時因費用不滿200元，因此將收取信託保管費200元				

※以上各項目計算方式與收取費率將依不同銷售機構而有不同之收費標準

EX:共同基金投資實務

1.某境內基金，其申購手續費1.5%，基金經理費1.8%，基金保管費0.2%，請問投資人申購20萬元基金，除20萬元投資金額外，另需額外支付費用為多少元？

Ans: $200,000 \text{元} \times 1.5\% = 3,000 \text{元}$

(基金經理費、基金保管費，均在計算淨值中扣除)

2.李小姐申購共同基金新台幣十萬元，申購時該基金淨值為11元，請問李小姐可買到多少基金單位數？

Ans: $100,000 \text{元} / 11 = 9090.9 \text{單位數}$

(以申購日當天淨值計算)

停利&停損算一算

- 投資人需依據投資目標與可承受的風險，設立停利及停損的機制，以保護自己的投資結果。
- 例如小王在申購基金之初，希望自己的年報酬率可以在10%，而虧損時也不要超過10%，因此一旦投資結果出現賺在10%時，小王就要果斷的獲利了結，而虧損到達10%時，就要趕緊忍痛出場了。
- Ex. 小王購買中國基金時的淨值為10，以10%為停利及停損點：

停利點	$10*(1+10\%)=11$
停損點	$10*(1-10\%)=9$

選出適合自己的基金 - 風險承受度

風險偏好	投資類型	建議可投資標的
高	積極型投資人	單一新興國家股票型、單一產業型、新興市場區域股票型
中	穩健型投資人	全球股票型
低	保守型投資人	平衡型基金、債券型基金



簡單公式算一算：100 - 年齡 = 高風險投資的比重

假設你25歲，100減去25等於75，那麼股票、股票型基金等高風險的投資，佔你的投資組合比重最好不要超過75%。

年齡投資法

- 以100減掉投資人的年齡，則為應投資於股票型基金的比重若再將風險屬性考慮進來，則較積極者酌增10%，較保守者酌減10%；最後，再加上多頭酌增10~20%，空頭酌減10~20%的調整，成為該投資人合適的投資組合。

範例 > 年齡投資法

- 小王40歲，以 $100-40=60$ ，可建議投資60%資金於股票型基金
- 若小王之風險態度屬於較積極者，且小王對未來的經濟情勢中度樂觀的話，則可建議投資：
 60% (年齡法) + 10% (積極者) + 10% (對盤勢樂觀)
= 80% 於股票型基金
- 若小王屬風險保守者，且對未來股票市場不看好，不妨建議投資：
 60% (年齡法) - 10% (保守者) - 10% (對盤勢悲觀)
= 40% 於股票型基金。

三個風險指標衡量基金的風險程度

標準差(Standard Deviation)	標準差：小；基金淨值：波動小
	基金淨值的波動程度，數值愈小，表示基金淨值的波動愈穩定。 同類型基金中通常波動度愈大的基金，較適合做為定時定額的投資標的。
夏普值(Sharpe Ratio)	夏普值：高；賺取超額報酬：強
	承受每單位風險可獲得的額外報酬，基金的夏普值如愈高，表示可賺取超額報酬的能力愈強。
β 值(Beta)	β 值：小；基金表現：穩定
	為基金相對市場的波動度，一般設定市場 β 值為1，若基金 β 值為2，表示基金的獲利能力與風險都比市場高2倍。 β 值愈大，表示基金比市場更容易超漲或超跌。

Ex. 基金風險指標判讀

	同類型基金	**基金 3年期績效	風險程度說明
標準差 (Standard Deviation)	22.14	26.66	風險程度較同類型基金高，適合定時定額
夏普值 (Sharpe Ratio)	0.38	0.32	可賺取超額報酬的能力低於同類型平均
β 值 (Beta)	0.93	1.15	β 值高於1，容易超漲超跌

挑選基金有撇步 - 4433法則

基金績效九宮格

1個月	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年	今年以來	成立迄今
-----	-----	-----	----	----	----	----	------	------

4433法則：以1年為長短期的分界點，1年期以上稱為長期，1年以下稱為短期

長期	4	一年期績效排名在同類型的前四分之一
長期	4	2年期、3年期、5年期以及今年以來績效排名在同類型的前四分之一
短期	3	6個月期績效排名在同類型的前三分之一
短期	3	3個月期績效排名在同類型的前三分之一

Ex.**基金

	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年	今年以來
績效	-13.62	-12.54	-11.07	12.67	31.84	36.18	-14.46
同類型基金排名	10/86	5/85	16/84	8/84	16/82	11/60	7/34

參、定時定額投資

蘋果10元開始買，6元時賣掉，到底是賺還是賠？

1月	150元	買			X 15
2月	150元	買			X 20
3月	150元	買			X 30
4月	150元	買			X 50
5月	150元	買			X 30
6月	150元	買			X 25
<hr/>					
總計	900元	買			X 170

900元 ÷ 170顆 = 5.29元 (平均進貨成本)

170顆 X 6元 = 1,020元 (賣出所得)

1,020元 ÷ 900元 = 113.3% (獲利13.3%)

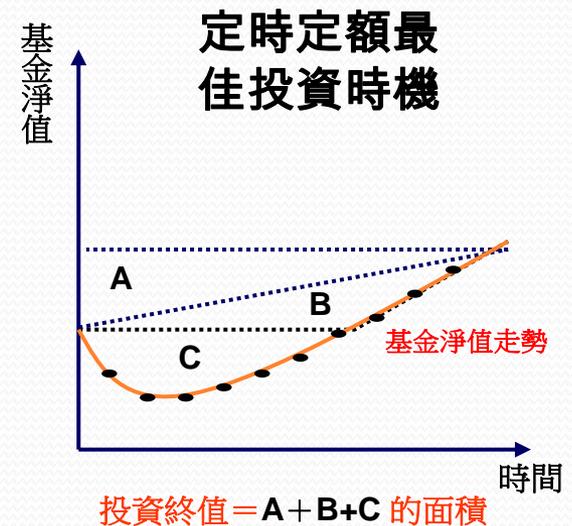
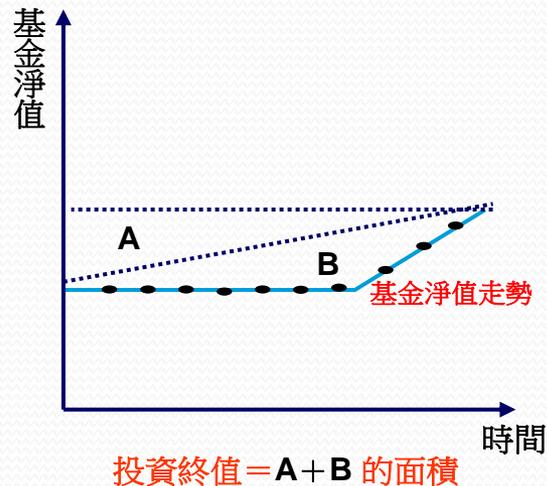
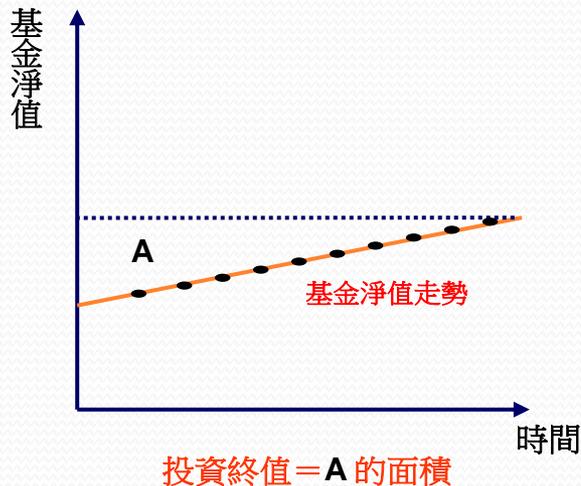
定期定額的優勢- 「賣在平均成本以上」

哪一種投資方式適合你

單筆投資	定時定額投資
資金充足	資金有限
會判斷市場趨勢	較不瞭解市場趨勢
需考慮買進時點	不必考慮買進時點
風險較高，易在短時間內賺取較高獲利	分散風險，拉長投資時間
	強迫儲蓄，積少成多
	工作忙碌，不懂投資的人
	有中長期理財目標的人

定時定額投資法則

- 選擇波動度大且長期成長趨勢向上的市場
- 低點不停扣
- 適時停利但不停扣



定時不定額 - 讓投資更靈活

- 定時定額：每月固定時間，扣款金額固定
- 定時不定額：依據市場波動程度，投資人自行設定扣款金額，原則為「逢低加碼、逢高減碼」

投資日期	巴西指數基金 基準日 基金淨值	謝先生(定時不定額) 三種扣款金額3,000元/5,000元/10,000元 設定減碼指標:+10% 設定加碼指標:-5%				白小姐(定時定額) 固定扣款金額5,000元		
		基準日未 實現損益	每月投資 金額(元)	購買單位 數	累計單位 平均成本	每月投資 金額(元)	購買單位 數	累計單位 平均成本
1月2日	6.129	0.00%	5,000	815.8	6.129	5,000	815.8	6.129
2月5日	5.667	-7.54%	10,000	1,764.6	5.813	5,000	882.3	5.889
3月5日	5.915	4.38%	5,000	845.3	5.747	5,000	845.3	5.788
4月1日	6.524	10.30%	3,000	459.8	6.130	5,000	766.4	6.205
5月2日	6.893	5.66%	5,000	725.4	6.750	5,000	725.4	6.703
6月3日	6.569	-4.70%	5,000	761.2	6.727	5,000	761.2	6.727
7月1日	6.898	5.01%	5,000	724.8	6.729	5,000	724.8	6.729
8月1日	7.039	2.04%	5,000	710.3	6.968	5,000	710.3	6.968
9月1日	7.769	10.37%	3,000	386.2	7.296	5,000	643.6	7.386
10月1日	6.186	-20.38%	10,000	1,616.6	6.491	5,000	808.3	6.888
			總投資金額	總購買單位	總報酬率	總投資金額	總購買單位	總報酬率
10月8日	6.903		56,000	8,809.9	8.60%	50,000	7,683.4	6.08%
元大寶來巴西指數基金績效表								
日期	淨值	一週	一個月	三個月	六個月	一年	今年以來	成立以來
10月8日	6.903	11.59%	-9.79%	-0.16%	1.60%	4.75%	9.68%	-30.97%

定時定額操作策略上應用技巧

第1套》負報酬一律加碼 獲利25%全部賣出

- 一.見到負報酬一定紀律加碼扣款。
- 二.獲利累積達25%就找賣點，停利賣出所有部位。

第2套》賺30%分批停利 降低風險及壓力

- 一.假設每月投資5,000元購買基金，投資12期後（本金達6萬元），如果市值達8萬元，即獲利逾30%，此時就先賣出總獲利2萬元的30%（約為6,000元），落袋為安。繼續扣款，等待下一個獲利30%的停利點到來，就同樣再操作一次。如此循環操作，不但可以穩定獲利，而且還有以下幾個好處：
 - 1.降低風險：獲利30%表示市場行情已達相對高點，賣出3成部位，等於順勢減碼降低行情回檔時的風險
 - 2.沒有心理壓力：贖回獲利循環回饋獎勵犒賞自己，投資紀律自然能夠堅持，用此法還可以讓自己手上隨時保有一定比率的現金，並且可以持續加碼，沒有停扣危機。

第3套》 輪流轉換操作 歐元美元計價基金

許先生分享開始投資共同基金，資產配置最多時，持有9檔股、債或平衡型基金，他的操作手法有3大眉角：

1. 同一檔基金若歐元計價者獲利後，就轉為美元計價，可以賺匯差。
2. 股票型基金獲利後先轉進有配息的債券型基金，等待下一次出手機會。
3. 定期定額投資，若基金配息一定再滾入投資。

2008年金融風暴衝擊，許先生將逾9成資金都轉換成債券型基金，不但成功避開風暴，而且在資本利得和配息收入外，還賺足匯兌收益。他強調，他的投資資金絕對專款專用，而且現金部位一定隨時保持在10%~15%以上，以備逢低加碼。同時他還會預留3到5年定期定額的扣款金，以及1至3年定期定額的加碼金，避免定期定額不停扣的紀律被資金缺口破壞。

如何做到!每月3千元 照樣存到千萬

1. 僅17%採用單筆操作

根據參賽投資人的描述，有65%是用定期定額方式投資；另外還有12%的人會在定期定額投資之外，見到市場行情跌到相對低檔時，會不定期的單筆加碼，用此方式攤平單位成本，提高行情反彈時的勝率。兩者相加，共有77%的人是用定期定額方式投資。至於單筆加碼時機，大部分投資人是遇行情下跌30%，就不定額加碼30%至50%部位。

2. 78%採用「停利不停損」

定期定額投資基金要想拉高獲利，「停利不停損」的原則必須堅持。事實證明，此次參賽者有高達78%採用此操作原則，只有6%的參賽者執行停損、卻不停利操作。至於在94%有停利操作的人中，停利點多設在25%~35%之間，而投資年限3年以下的投資人，停利點多設在10%~20%之間。此外，大部分投資人是到達停利點就將資金全數贖回，但每月仍持續定期定額投資，不停止扣款。

3. 僅36%抱單檔基金逾3年

至於對基金的挑選，有77%參賽者分享他們投資境外基金的故事，分享境內基金的比率只有23%。至於投資期間，投資單一基金在3年以下的占了大多數，比率達64%，而只有36%的參賽者表示，可以1檔基金長抱3年以上。

調查對象：《Smart智富》月刊網路徵文比賽的基金投資人

調查時間：2010.03.21~03.26

總回收樣本數：205份

統計分析有效樣本數：196份

肆、投資基金自己來

挑選基金的3大步驟：

步驟1

選看好市場+積極型基金 (如股票型基金)

- 新興市場優於已開發市場
- 區域型優於全球型優於單一國家/產業型

※ 單一國家/產業型基金：

孤注一擲、風險較大，若單一市場或產業出現長期不振現象，投資人容易失去投資信心。

※ EX：台股 (波動大、大家最熟悉的市場)

步驟2

看基金績效

先選同類型基金3年績效前1/4排名，刪去1年績效跌出前1/4排名，再刪去6個月績效跌出前1/4的排名。

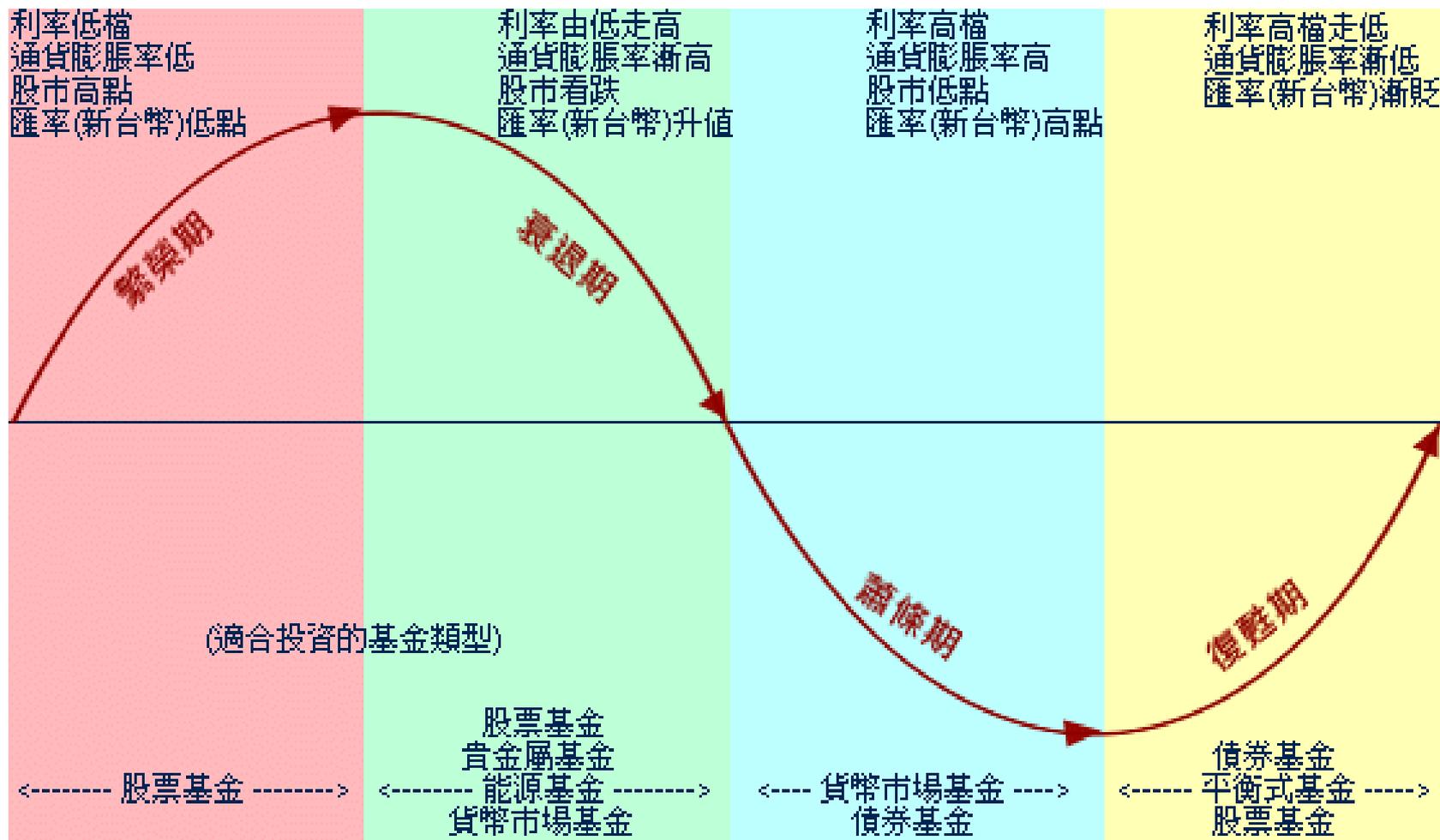
再參考Sharpe、標準差、 β 等指標。

步驟3

挑公司

- ❑ 聲譽良好的公司。
- ❑ 研究團隊強的公司。
- ❑ 觀察管理、研究團隊及基金經理人的穩定性。
- ❑ 服務優良的公司。

景氣循環變化-不同球場打不同的球



景氣對策訊號燈-投資環境的改變

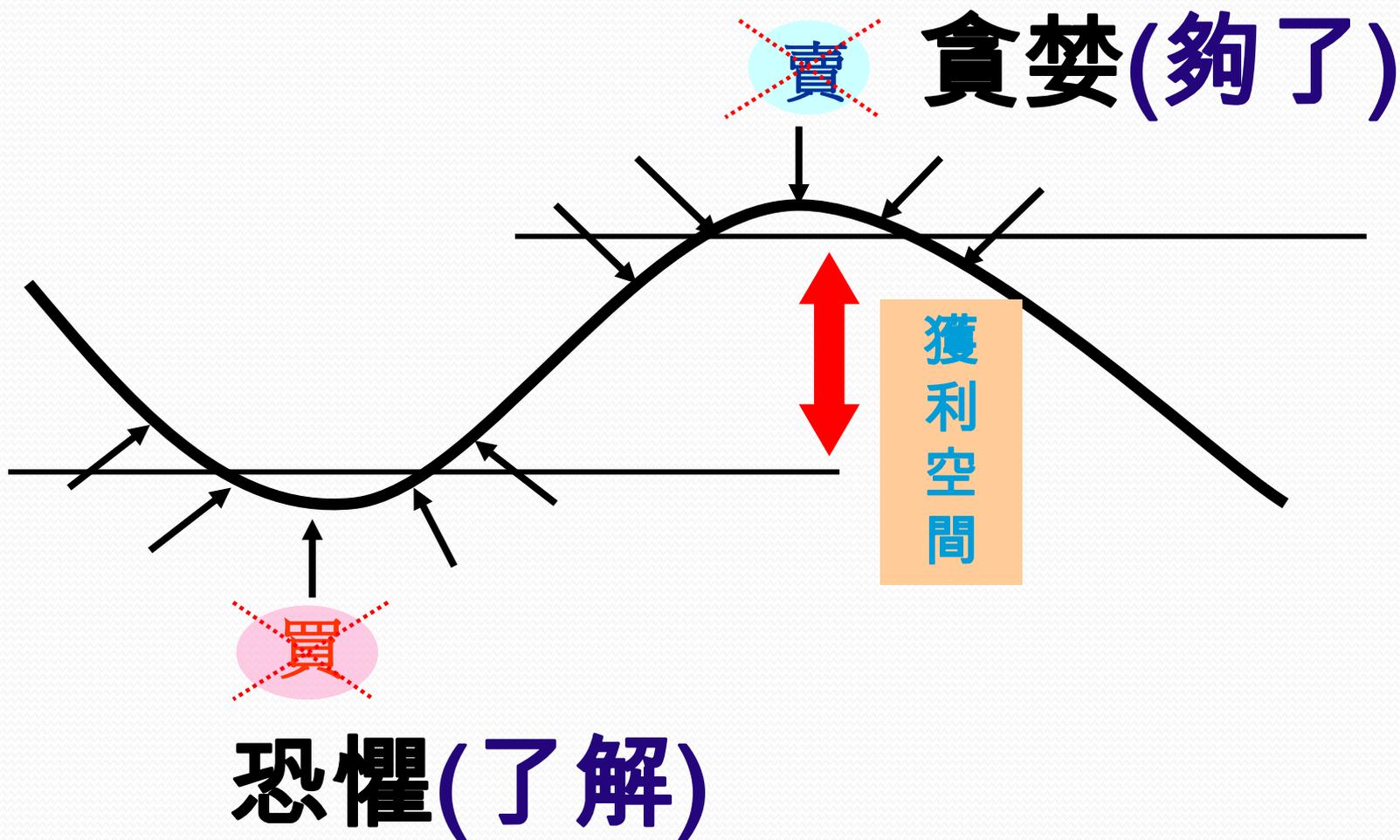
Sell Side

見好就收
危機入市

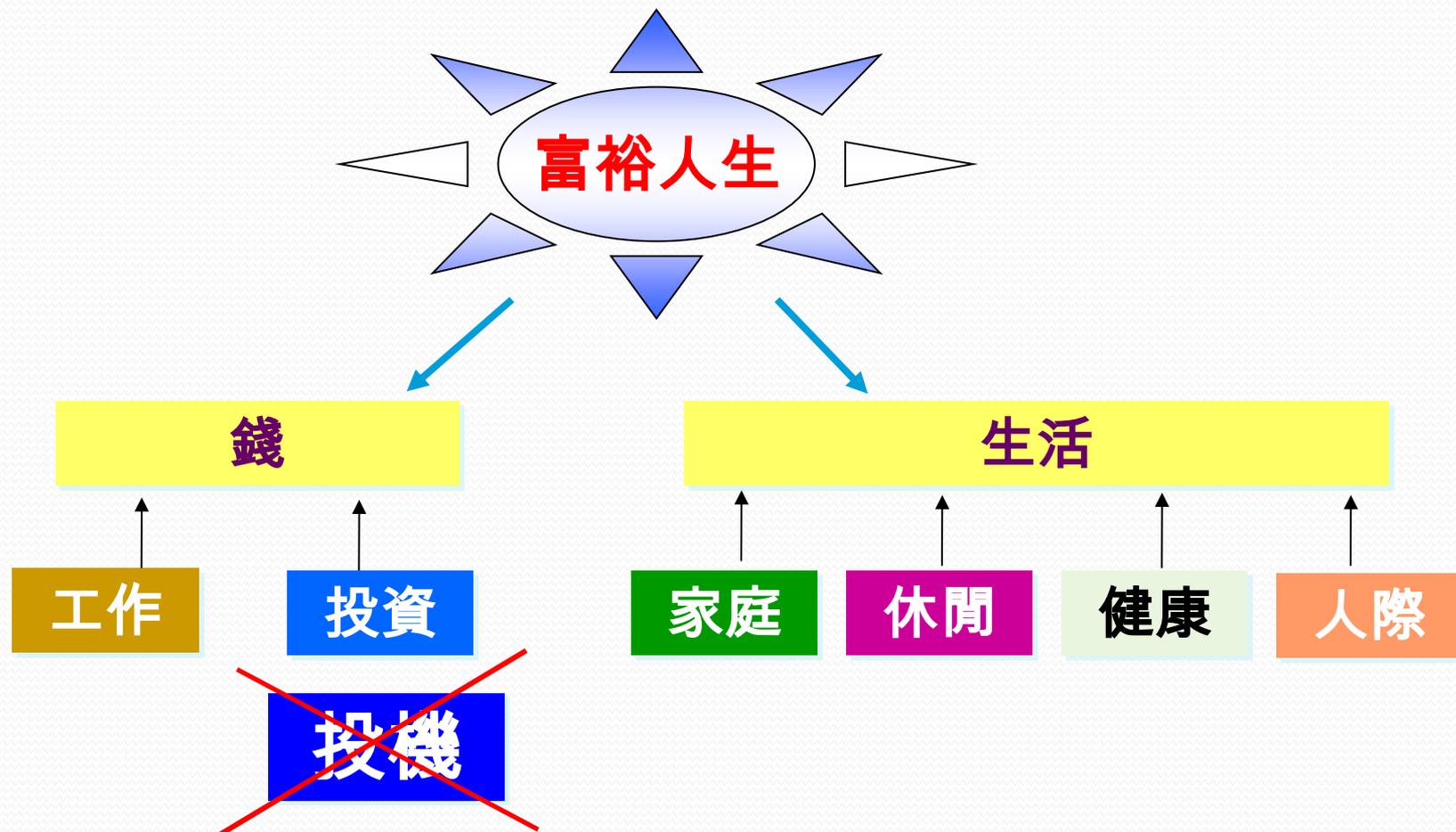


Buy Side

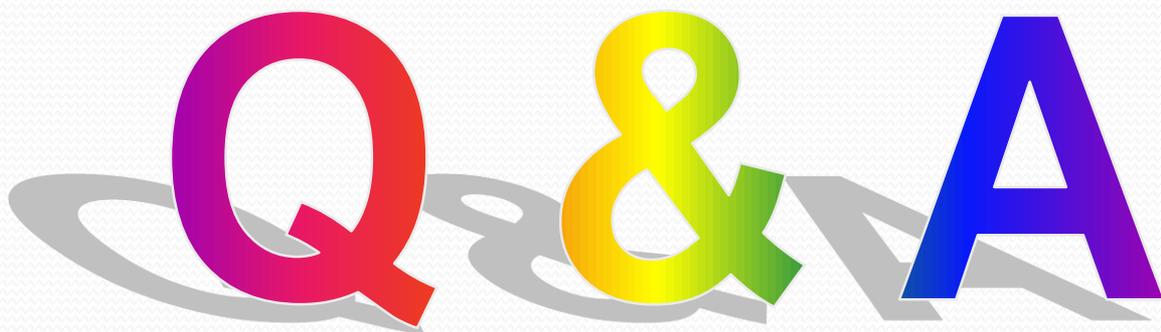
克服貪婪與恐懼



最後發現到了嗎？如何追求富裕的人生



圓滿人生靠**規劃**;投資理財靠**時間**
資產配置靠**比例**;專業知識靠**學習**



簡報結束，敬請指教