



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

【證券基礎知識 第二講】

投資工具特性及 交易概念

2020/07/29 | 全國教師證券知識研習營

Agenda

- 常見投資工具介紹
- 投資工具的運用
- 認識投資風險
- 資產配置觀念
- 問題與討論





常見投資工具介紹

常見投資工具比較

理財工具	優點	缺點	風險	報酬
定存	<ul style="list-style-type: none"> • 資金安全性最高 • 可做不同期間/不同幣別 	<ul style="list-style-type: none"> • 較無法對抗通膨 • 利息所得超過27萬須計入個人所得 	低 ★	低 ★
公債	<ul style="list-style-type: none"> • 資金安全性高 • 固定利息收益 	<ul style="list-style-type: none"> • 鎖定變現時間較長 • 投資限制及門檻較高 	低 ★	中等 ★★
ETF	<ul style="list-style-type: none"> • 交易方便, 資金運用彈性高 • 成本低廉 • 分散投資 • 透明度高 	<ul style="list-style-type: none"> • 系統性風險 • 追蹤誤差 • 績效難以超越大盤 	中等 ★★	中至高 ★★★
基金	<ul style="list-style-type: none"> • 交易方便, 資金運用彈性高 • 專業團隊操作 • 分散投資 • 投資金額門檻低 	<ul style="list-style-type: none"> • 需懂得挑選合適基金 • 手續費及管理費 	中等 ★★	中至高 ★★★
股票	<ul style="list-style-type: none"> • 變現性佳 • 參與公司經營 	<ul style="list-style-type: none"> • 波動大、風險高 • 需時常關心產業前景與企業財務狀況 	高 ★★★	高 ★★★
期貨/ 選擇權	<ul style="list-style-type: none"> • 多空皆可操作、可避險 • 以小博大 	<ul style="list-style-type: none"> • 操作複雜度及難度高 • 合約到期日/時間價值 	高 ★★★	高 ★★★

零利率時代，投資新思維

零利率環境下，哪些人受到衝擊最大？
領息族：定存族、儲蓄險保戶



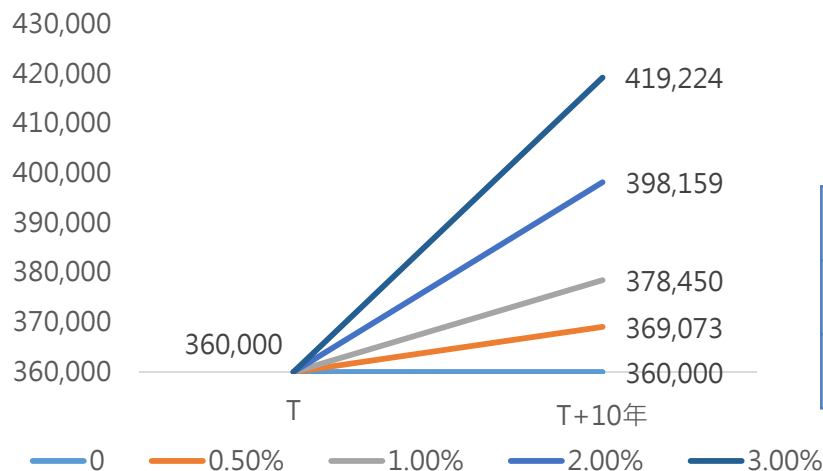
資料來源：彭博資訊，2020/6/9。

本資料僅供證基會「全國教師證券知識研習營」課程講授使用

零利率時代，幫現金找出路

各種利率情境之投資收益試算表

年利率(%)	0	0.5%	1.0%	1.5%	2.0%	2.5%	3.0%
每月投資金額(定期定額)	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000
投資10年後終值	360,000	369,073	378,450	388,141	398,159	408,516	419,224
付出金額	360,000	360,000	360,000	360,000	360,000	360,000	360,000
收益	0	9,073	18,450	28,141	38,159	48,516	59,224
十年累積報酬率(%)	0	2.52%	5.12%	7.82%	10.60%	13.48%	16.45%



過去十年之	一年期美國國庫券	美國中期債	GNMA債
年化報酬率	1.38%	2.64%	3.19%
年化波動度	0.91%	2.31%	2.26%

上表：定期定額預設為月底付款，投資報酬率以累積投資成果除以投資成本簡單計算，暫不考慮時間價值。

右下表：理柏資訊，過去十年截至2020/5/31，債券指數以彭博巴克萊債券指數為代表。年化波動度為過去十年之月報酬率之年化標準差，箭頭圖片取自網路。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，且投資人無法直接投資指數，過去績效不代表未來績效之保證。

複利的力量！時間就是金錢

「我希望能有1000萬，圓夢人生！」以複利計算，準備1000萬的夢想基金，每月該投資多少錢？

預計幾年後圓夢 投資工具單年報酬率	5 年後	10 年後	15 年後	20 年後	30 年後
2%	158,347	75,221	47,604	33,865	20,262
5%	146,436	64,132	37,257	24,228	11,966
8%	135,196	54,299	28,707	16,865	6,665
10%	128,069	48,413	23,927	13,060	4,387

訣竅一：報酬風險穩健的工具

訣竅二：越早儲蓄越有利

資料來源：富蘭克林證券投顧整理，2020年7月。

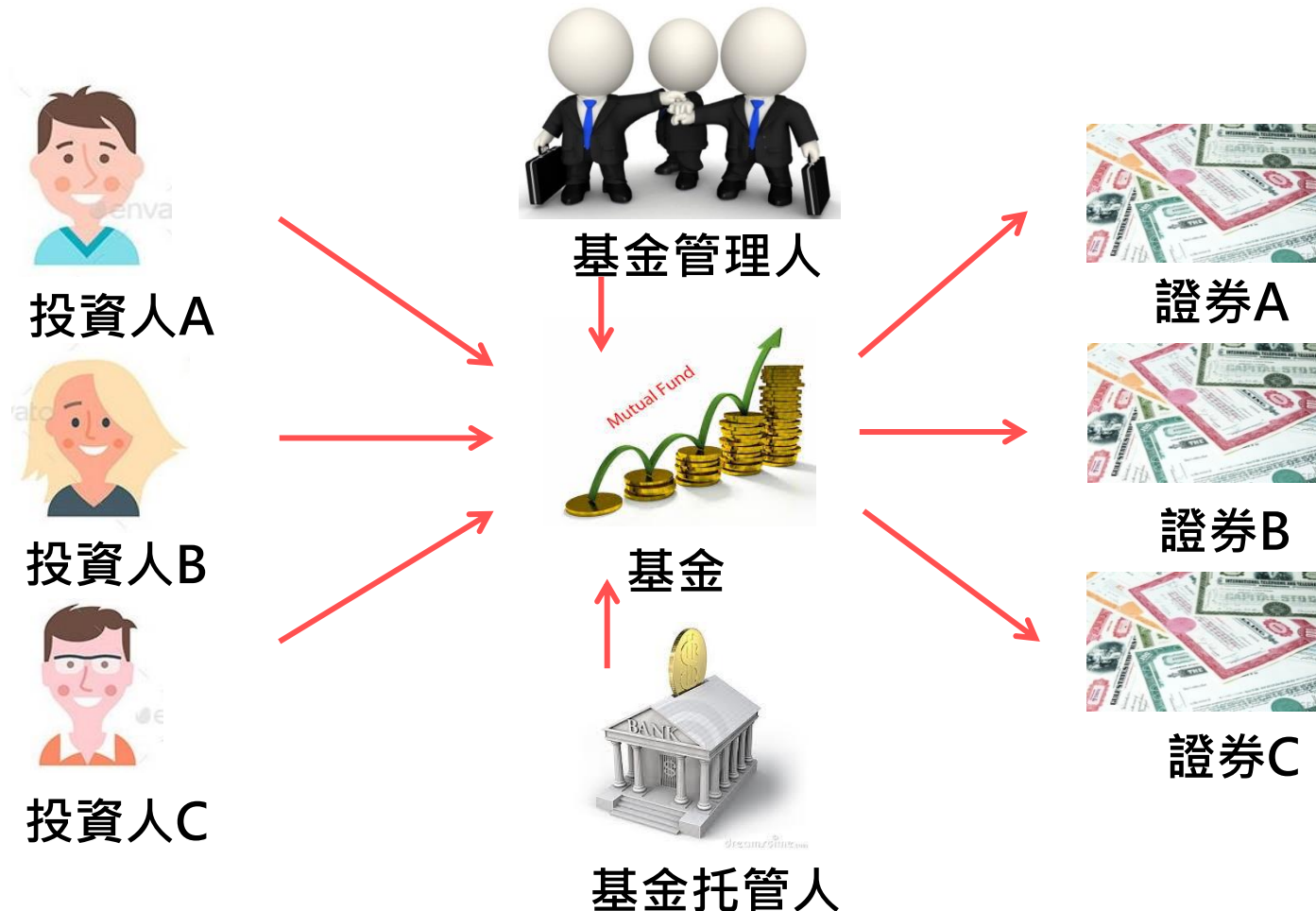
本資料僅供證基會「全國教師證券知識研習營」課程講授使用

A low-angle photograph of the Golden Gate Bridge in San Francisco, California, taken during sunset. The bridge's iconic orange-red towers and suspension cables are silhouetted against a dramatic sky of orange, yellow, and blue. The bridge's reflection is visible in the water below.

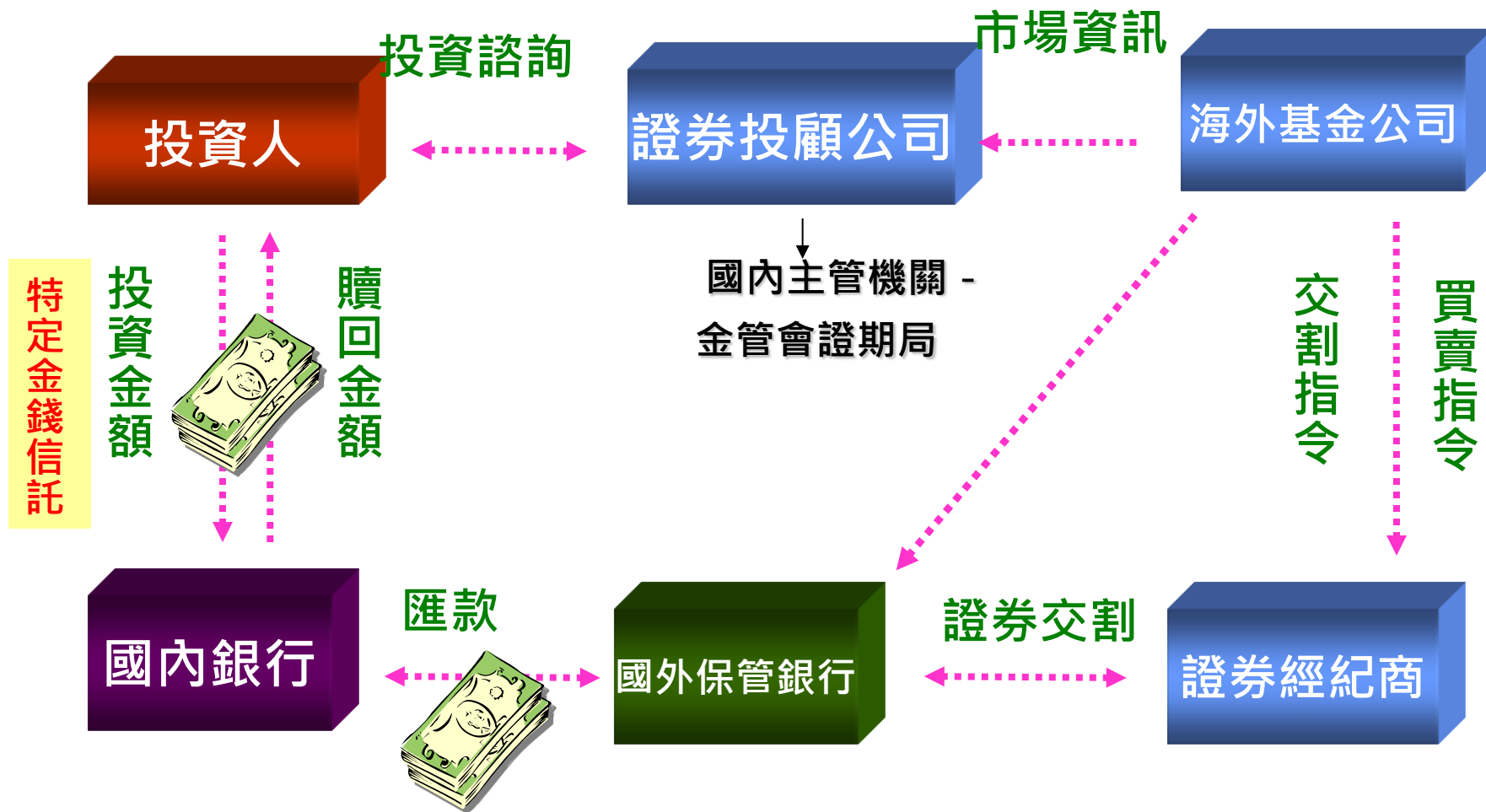
投資工具之運用

什麼是共同基金？

集合投資人資金，交由專業投資機構代為管理操作，遵循既定的理念及策略，為投資人創造最大利潤並分散投資風險，且隨時可變現，是相當理想的投資工具。



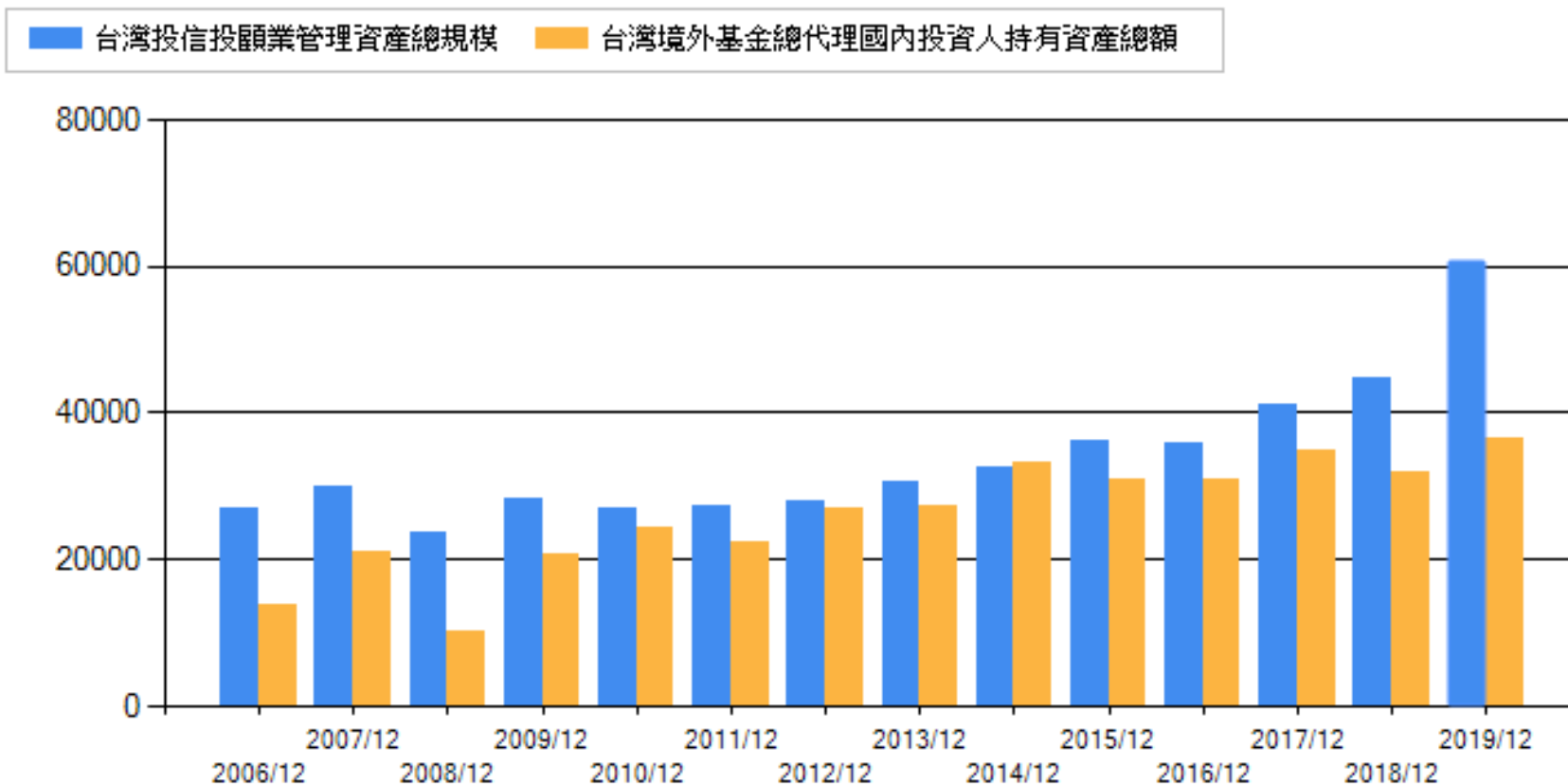
境外基金的運作模式與安全性



資料來源：富蘭克林證券投顧整理，2020年7月。

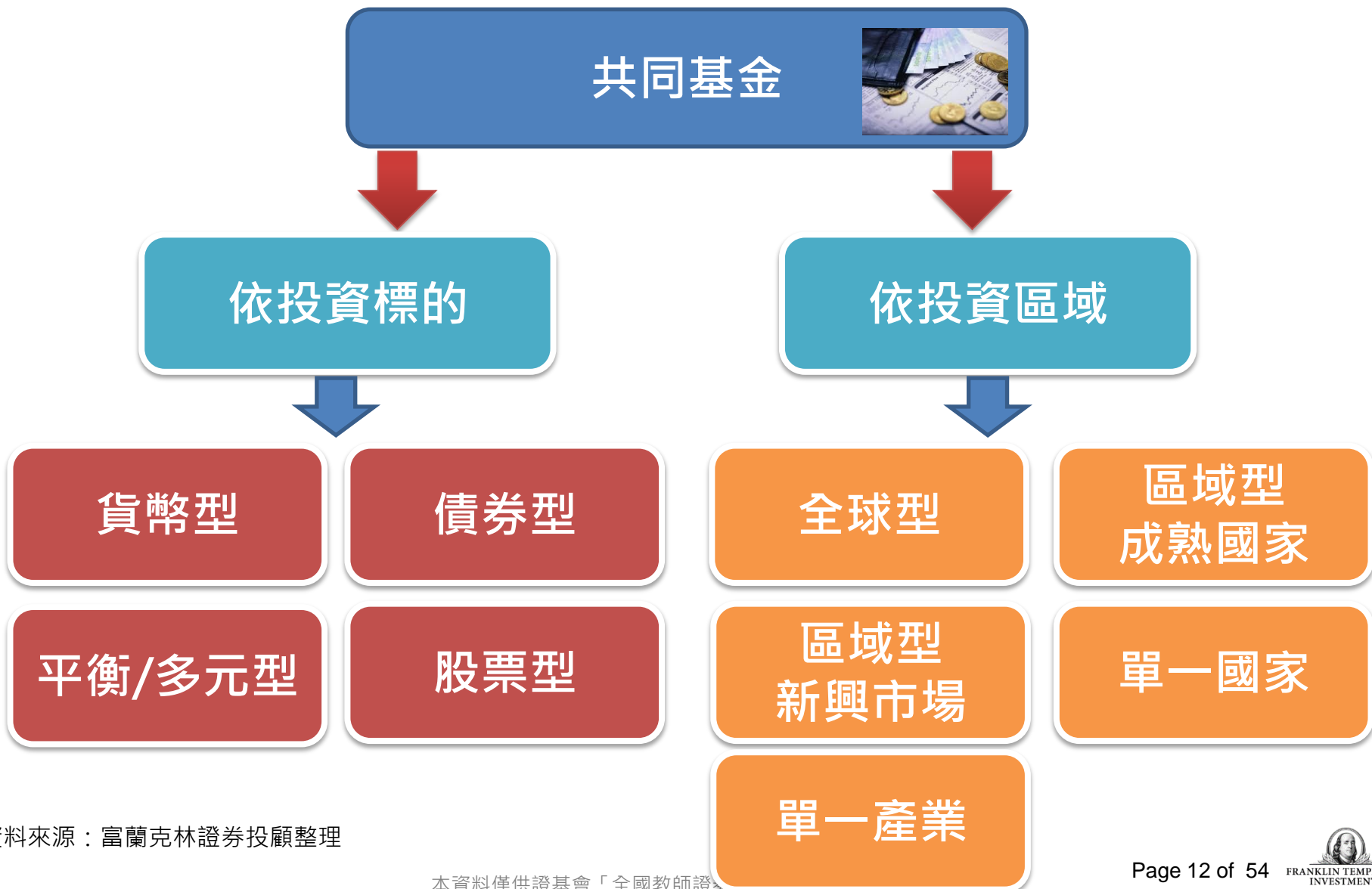
台灣資產管理產業規模: 近9.6兆元

截至2020年6月底，台灣投信投顧業管理資產總規模：6.28兆元
境外基金管理資產總規模：3.31兆元



資料來源：投信投顧公會，下圖截至2019年底。 <https://www.sitca.org.tw/ROC/Industry/IN1001.aspx?PGMID=FD01>

共同基金的種類



資料來源：富蘭克林證券投顧整理

本資料僅供證基會「全國教師證

股票型基金

定義：股票型基金的主要投資標的為「股票」，包括國內或國外股票公開發行的公司，且基金淨資產須持有一定比例的股票，以境內發行的股票基金為例，持股比重須超過70%。

除了股票之外，也可少量投資於可轉換公司債、認股權證或其他金融商品上，主要報酬來自於投資標的資本利得，也就是買賣股票的價差。

股票型基金的2種分類方式

以「投資區域」區分

- 1 全球股票型基金
- 2 區域股票型基金
- 3 單一國家股票型基金

以「投資標的」區分

- 1 科技股票型基金
- 2 中小股票型基金
- 3 價值股票型基金
- 4 一般股票型基金
- 5 中概股票型基金
- 6 上櫃股票型基金
- 7 產業股票型基金



基金

適合的投資方法與投資時間

適合的投資方法

- 定時定額：
適合投資個性較為保守或手中暫無整筆資金的投資人
- 單筆：
適合投資個性較為積極或手中有較多資金且投資期間短的投資人

適合的投資時間

- 定時定額：
建議投資期間約3~5年以上
- 單筆：
視投資標的區域或產業的景氣位置來判斷持有時間



什麼是債券？債券型基金？

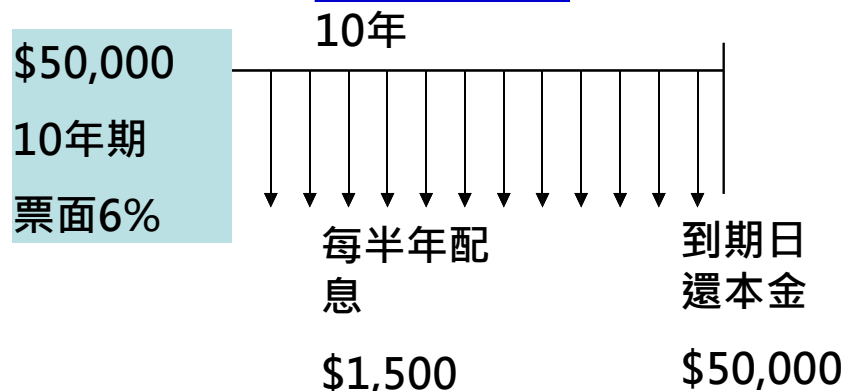
債券其實就是一種借據，**發行者**為公司企業、政府或是政府旗下機構。
投資人購買債券，就等於是借了一筆**本金**給發行者，發行者則承諾在債券**到期日**時，將本金歸還給投資人，同時在借款期間，發行者必須依**票面利率**按期付利息給投資人

通常，支付利息的利率水準是**固定的票面利率**，這就是為什麼債券常常被稱為**固定收益投資工具**。(fixed income investments)

債券投資的報酬率包含兩部分：

- 一、定期發放的**固定利息收益**。
- 二、潛在的**債券價格上揚的資本利得**。

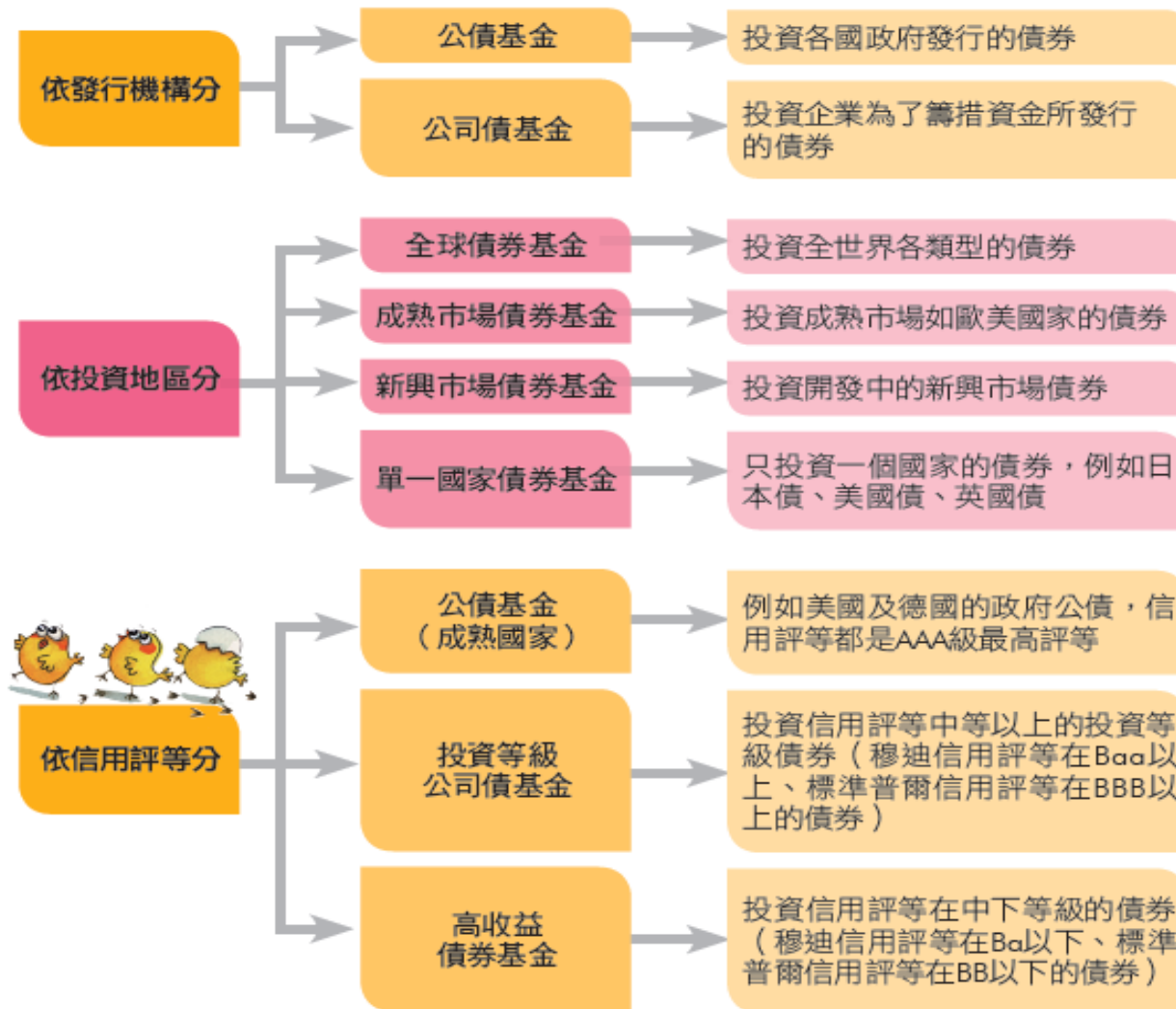
債券架構範例



以**債券**為投資標的**基金**→**債券型基金**

資料來源：中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會，富蘭克林證券投顧整理，2020/6月。

債券型基金類別



債券型基金-正確投資觀念

「債券型基金的報酬要看『總報酬』，不能光看配息」

「債券型基金總報酬 = 配息金額 + 基金淨值漲跌」

即使是高配息的債券型基金，不見得整體報酬率就會比較高！

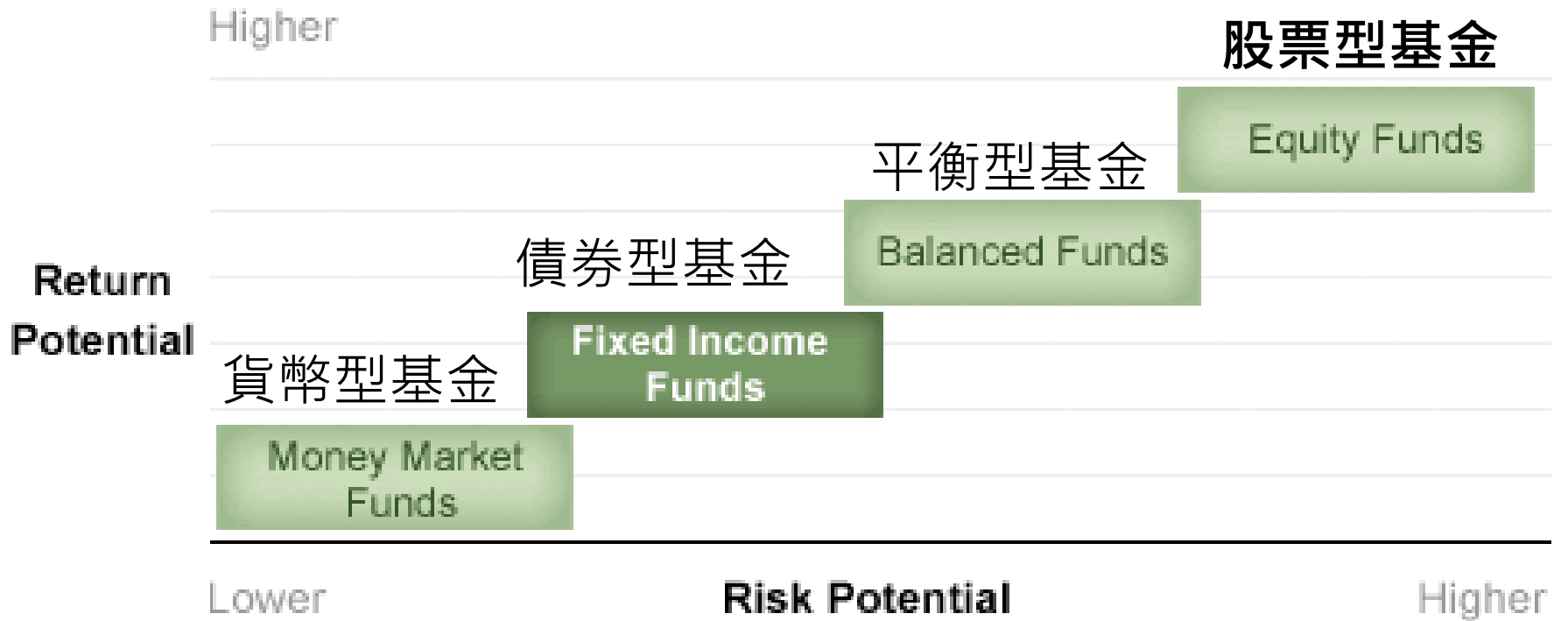
影響債券型基金報酬的三大因素

- 1.市場利率：市場利率走高，債券價格走低；反之亦然
- 2.供 需 面：供給減少、需求增加，債券價格會上揚
- 3.利 差：債信高，票面利息低；債信低，票面利息高

債券型基金須留意的主要風險

- 1.利率風險
- 2.違約風險(信用風險 Credit Risk)
- 3.匯率風險
- 4.流動性風險

各類型基金風險/報酬特性



股票型基金

Equity Funds

平衡型基金

Balanced Funds

債券型基金

Fixed Income Funds

貨幣型基金

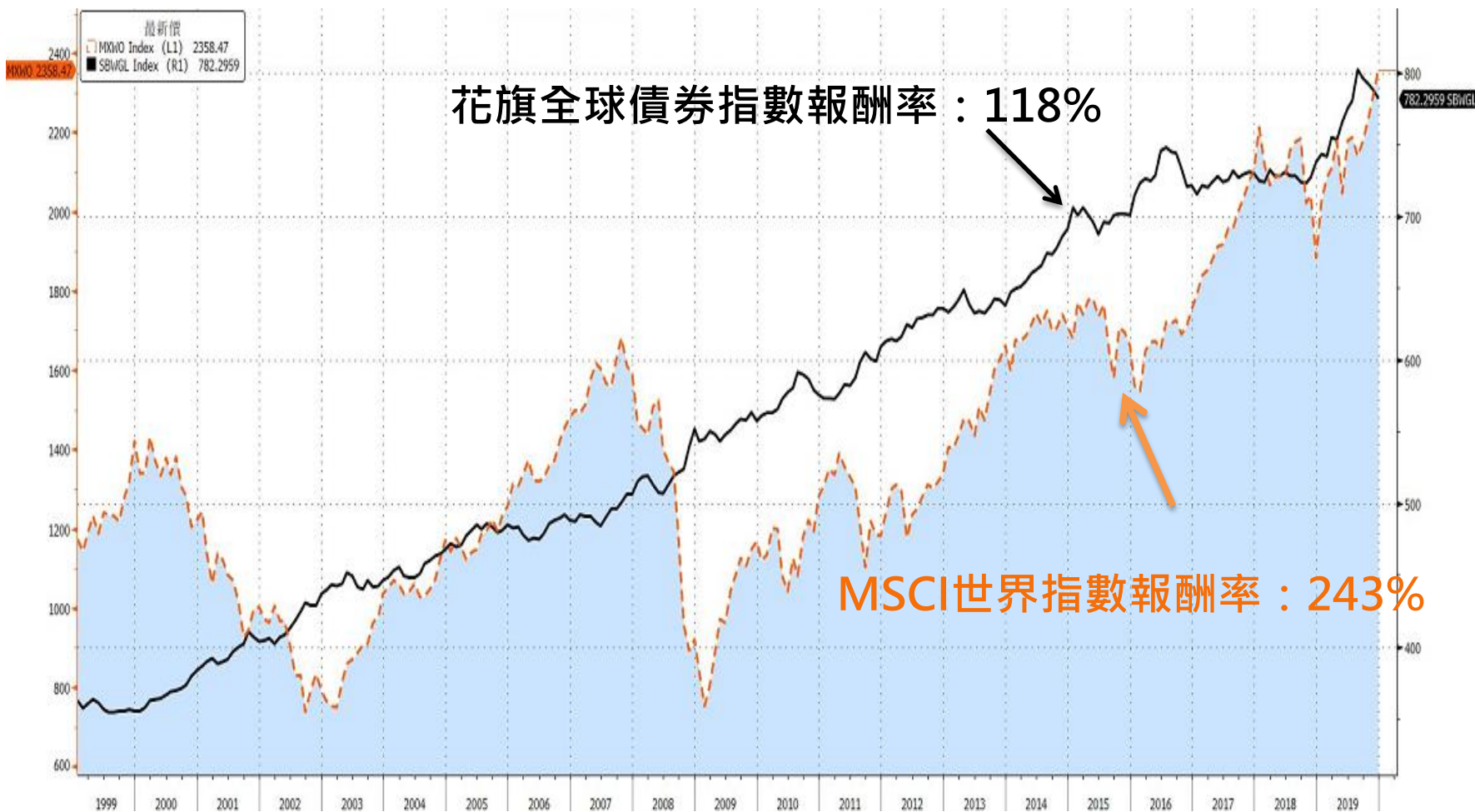
Money Market Funds

潛在風險
(越往右，波動風險越高)

An aerial photograph showing a small red boat navigating through a dense field of white ice floes on a dark blue sea. The boat is positioned in the upper center, leaving a white wake behind it. The ice floes are of various sizes and shapes, creating a complex, fragmented pattern across the water's surface.

認識投資風險

過去二十年全球股、債指數報酬率走勢



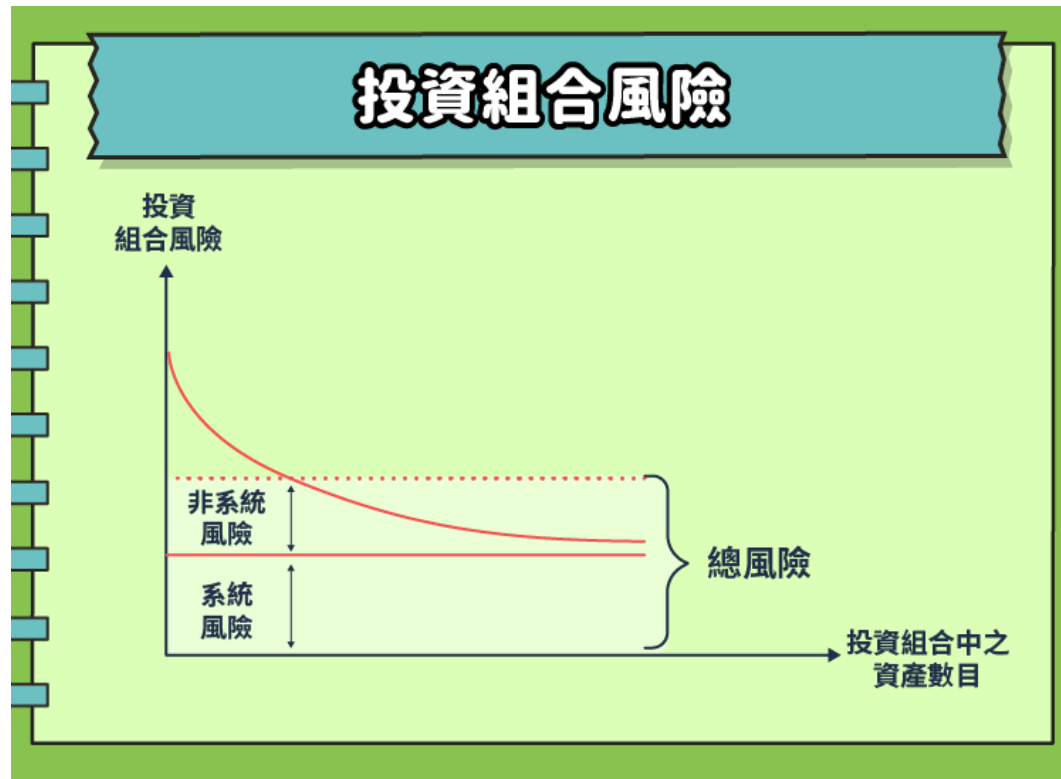
資料來源：彭博資訊，股票以MSCI AC世界指數為代表，債券以花旗全球債券指數為代表，過去20年每月走勢截至2019年底，美元計價。

各基金類型過去20年報酬率與波動風險

基金類型	過去20年 年化報酬率 (%)	過去20年單年報酬率(%)			三年 波動風險(%)
		最佳(年份)	最差(年份)	最差年份後 的次一年	
全球新興市場股票	5.2	75.9(2009)	-55.0(2008)	75.9(2009)	14.4
亞太區(除日本)股票	5.4	66.0(2009)	-49.5(2008)	66.0(2009)	14.2
美國股票	5.0	33.1(2013)	-39.2(2008)	32.4(2009)	13.1
歐洲股票	2.8	37.4(2003)	-46.8(2008)	35.9(2009)	12.9
全球股票	3.6	34.4(2009)	-43.1(2008)	34.4(2009)	12.2
全球新興市場當地貨幣債券	6.8	25.2(2009)	-14.3(2015)	9.1(2016)	9.5
全球新興市場強勢貨幣債券	6.8	38.8(2009)	-20.5(2008)	38.8(2009)	5.8
全球高收益債券 美元	5.6	45.6(2009)	-25.6(2008)	45.6(2009)	4.4
全球債券 美元	4.0	16.1(2002)	-3.8(2005)	5.5(2006)	3.5
美元政府債券	3.7	9.5(2000)	-1.1(2013)	6.7(2014)	2.9

資料來源：理柏資訊美元計價，依照理柏環球分類，台灣核備境外各類型基金平均值，波動風險採月報酬率三年期年化標準差，截至2019年12月底。投資人無法直接投資指數。以上統計並不代表或推薦集團旗下的任一基金。 < 以上試算結果並非代表特定基金之投資成果，亦不代表對特定基金之買賣建議。基金不同於指數，可能會有中途清算或合併等情形。投資人無法直接投資指數 > < 本文提及之經濟走勢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 >

投資風險種類及衡量方式



投資風險的種類:

- **系統風險:** 總體因素，例如政府政策、天災、戰爭、經濟衰退等，影響整體市場
- **非系統風險:** 例如股票投資，產業或公司經營的狀況建立投資組合，可以透過投資組合分散非系統風險

投資風險的衡量方式

- **標準差(波動風險):** 衡量總風險，數值越高風險越高
- **貝他值(Beta):** 相對於大盤的波動(系統)，

$$\text{Beta} = \text{Corr}(R_i, R_m) \cdot s_i / s_m,$$

>1 波動高於大盤， <1 波動小於大盤

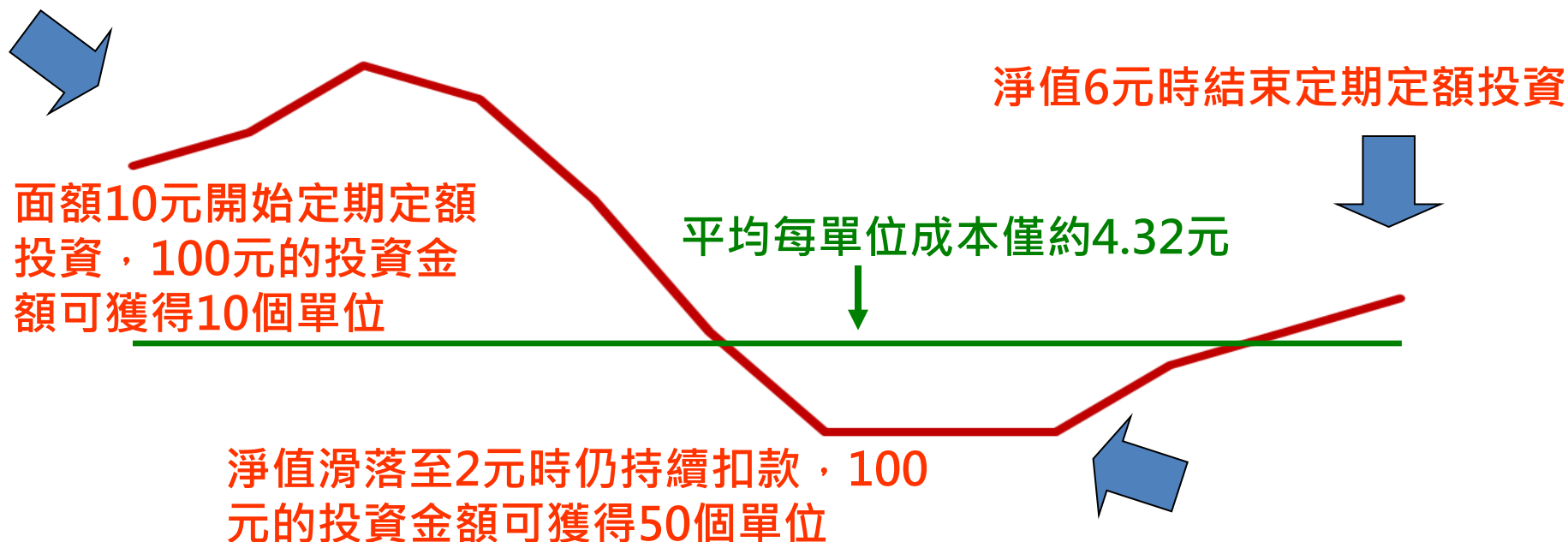
$$s = \sqrt{\frac{\sum (x_i - \bar{x})^2}{n - 1}}$$

如何分散風險？

- **資產配置**：建立股債均衡的投資組合
- **標的的分散**：全球化投資
- **進場時點的分散**：定期定額
- **設定停損停利點(或母子基金)**

定期定額帶有平均投資成本的魔力

不過先不用急著去同情A投資人，因為他為期兩年的投資並未虧損，恰恰相反，投資報酬率居然高達近40%。



因為在扣款的過程中，基金淨值愈低，同樣投資金額所能獲得的單位數愈多，因而在買入的總單位數中，低價單位數的比例會大於高價單位數，因此平均成本得以降低。

投資成果請參考p25之計算

定期定額帶有平均投資成本的魔力

在歷經一年的持續投資後，A投資人的平均每單位成本僅約**4.32**元，不但低於起始投資的淨值10元，也低於投資結束時的淨值**6**元！

從投資時機而言，A投資人真是選了一個奇差無比的時點開始進場，然而由於堅持定期定額投資，在股市下跌時以較低之成本快速累積部位，因而一旦股市回揚，即便沒有回升至投資起始時的價位，仍然為A投資人創造了可觀報酬。

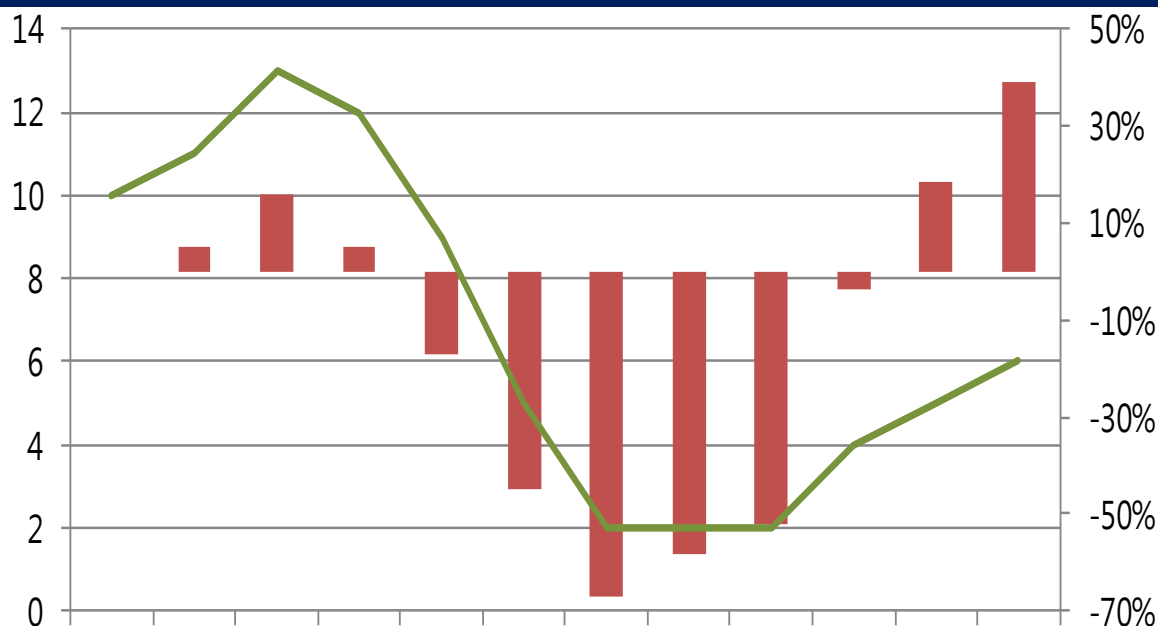
此案例可以清楚觀察到採用定期定額投資策略，三大要訣「選對趨勢」、「贖回時點」、「扣到低點」的重要性，此外也可以觀察到，「投資期間」也比「進場時點」更為重要。

定期定額平均投資成本—怎麼辦到的？

定期定額假設案例每月投資狀況

月份	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12
價格	10	11	13	12	9	5	2	2	2	4	5	6
扣款金額	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
單位數	10.00	9.09	7.69	8.33	11.11	20.00	50.00	50.00	50.00	25.00	20.00	16.67
報酬率	0.00%	5.00%	16.06%	5.35%	-16.79%	-44.81%	-66.79%	-58.44%	-51.95%	-3.51%	18.74%	38.95%

定期定額假設案例每月投資報酬率(柱狀圖，右軸)與價格



以上案例之數據皆為假設，為方便計算，假設每月僅有一個價格(月初至月底皆為同樣價格)。

定期定額投資進階要訣→不停扣、不低贖、要加碼



資料來源：彭博資訊，原幣計價自2007/1/1至2013/12/31。指數以MSCI系列指數為主<本文提及之經濟走勢不必然代表本
基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書>



定期定額成功要訣→不停扣、不低贖

遇到重大利空→要加碼扣

試算:

2007年10月底至2010年10月底每月投資5000元於主要指數的各項情境之累積報酬率，持續定期定額(或加碼)投資人的報酬率優於遇重大利空停扣的投資人。

A型人

B型人

C型人

定期定額報酬率(%)	李曼兄弟破產後贖回	高點進場後持續定期定額扣款	李曼兄弟破產後定期定額加碼一倍扣款
全球	-17.77%	9.20%	12.88%
史坦普五百	-11.62%	7.03%	10.18%
那斯達克	-11.70%	17.20%	19.80%
新興市場	-27.63%	27.03%	31.53%

資料來源：理柏資訊，新台幣計價自2007/10/31至2010/10/31。「高點進場」係以2007年10月底為進場點，「李曼兄弟破產後」係以2008/9/30為贖回或加碼的計算時點。定期定額報酬率係理柏資訊假設每月1日扣款，遇例假日則以次一營業日計算。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，且過去績效不代表未來績效之保證。投資報酬率以投資報酬除以投資成本簡單計算，暫不考慮時間價值。投資人不能直接投資指數。<以上試算結果並非代表特定基金之投資成果，亦不代表對特定基金之買賣建議。基金不同於指數，可能會有中途清算或合併等情形。投資人無法直接投資指數>市場代表指數分別為：MSCI世界指數/史坦普500指數/那斯達克指數/MSCI歐洲指數/MSCI新興市場指數

母子基金:建構核心/衛星基金投資組合、 股債兼備、停損停利

1



定期定額申購子基金

選定**穩健的母基金**，
例如**債券/平衡型基金**

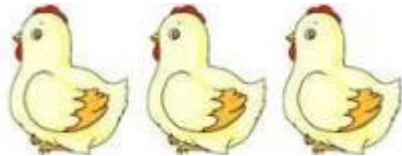
2



利用母基金**每月配息** +
每月**定期定額**投資

選定的**成長型子基金**
新興國家/股票型基金

3



當子基金投資報酬率達到預設
停利點時，即自動贖回子基金
並轉入母基金落袋為安



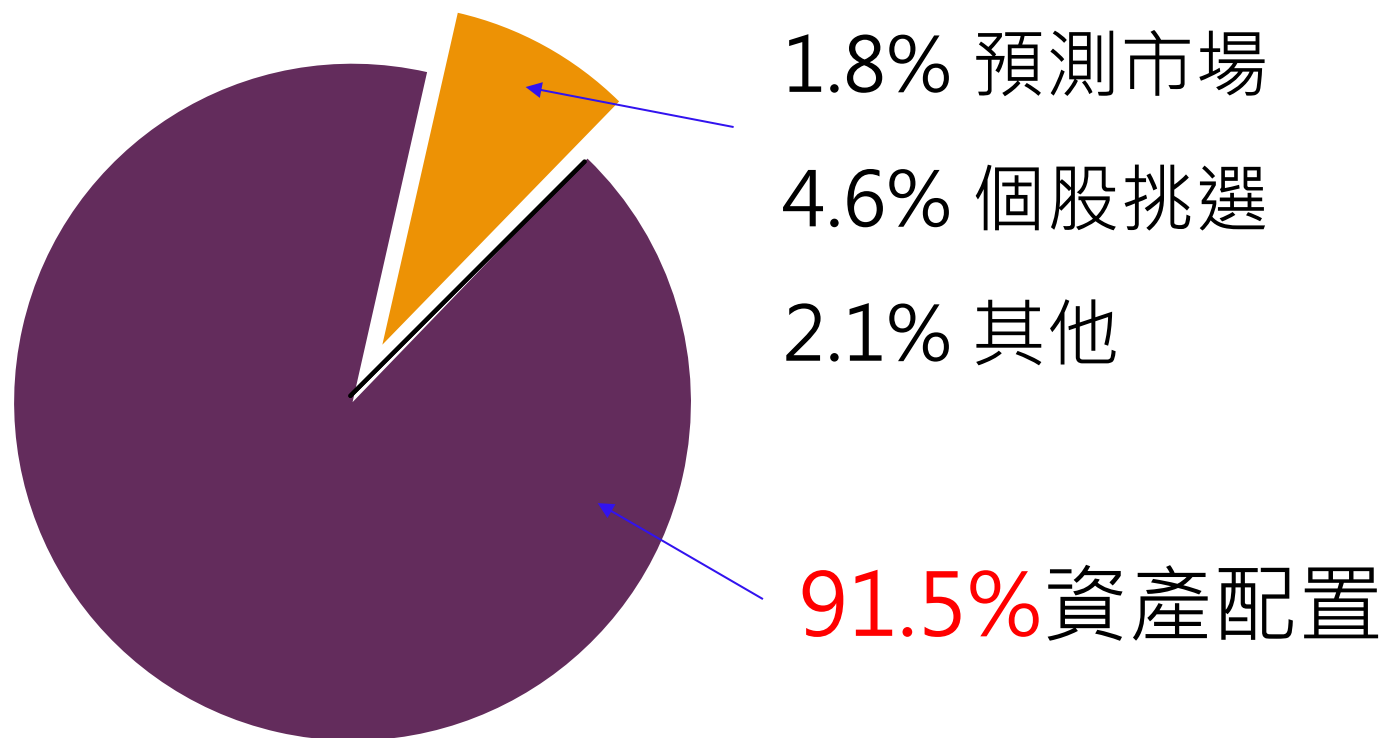
資產配置觀念

何謂資產配置？

資產配置(Asset allocation)

- 意義：透過有邏輯系統的方式，將投資組合的資金分配為股票、債券與現金等並考慮更細的分類(區域、產業)。
- 考慮因素：**年齡**、**投資時間長度**、**風險容忍程度**等。
- 主要目的：**降低單一資產類別的風險**，透過低相關性分散風險，追求更大的獲利空間。

資產配置:決定90%以上的投資組合報酬



資料來源:Financial Analysts Journal，根據美國主要退休基金所作的十年期長期績效的實證調查，實證結果證明影響投資報酬率主要是來自於完善的資產配置，而非預測市場或者是個股挑選買明牌等原因。

了解各類資產間的相關性

實際上很難找到完全負相關的兩個資產，但可藉由增加投資標的、建構投資組合來降低波動風險。

	A)	B)	C)	D)	E)	F)	G)
A) MSCI全球指數	1.00						
B) MSCI新興市場指數	0.85	1.00					
C) 西德州原油	0.38	0.39	1.00				
D) 富時金礦指數	0.24	0.40	0.23	1.00			
E) 全球債	0.26	0.32	0.13	0.48	1.00		
F) 高收益債	0.76	0.77	0.42	0.31	0.41	1.00	
G) 新興債	0.66	0.70	0.37	0.44	0.65	0.86	1.00

註：全球債以彭博巴克萊全球債券指數(LEGATRUU Index)·高收益債以彭博巴克萊全球高收益債券指數(LG30TRUU Index)·新興債以彭博巴克萊新興市場債券指數(BSSUTRUU INDEX)作計算，統計自2020/6/30-2020/6/30共20年，以月頻率作計算。

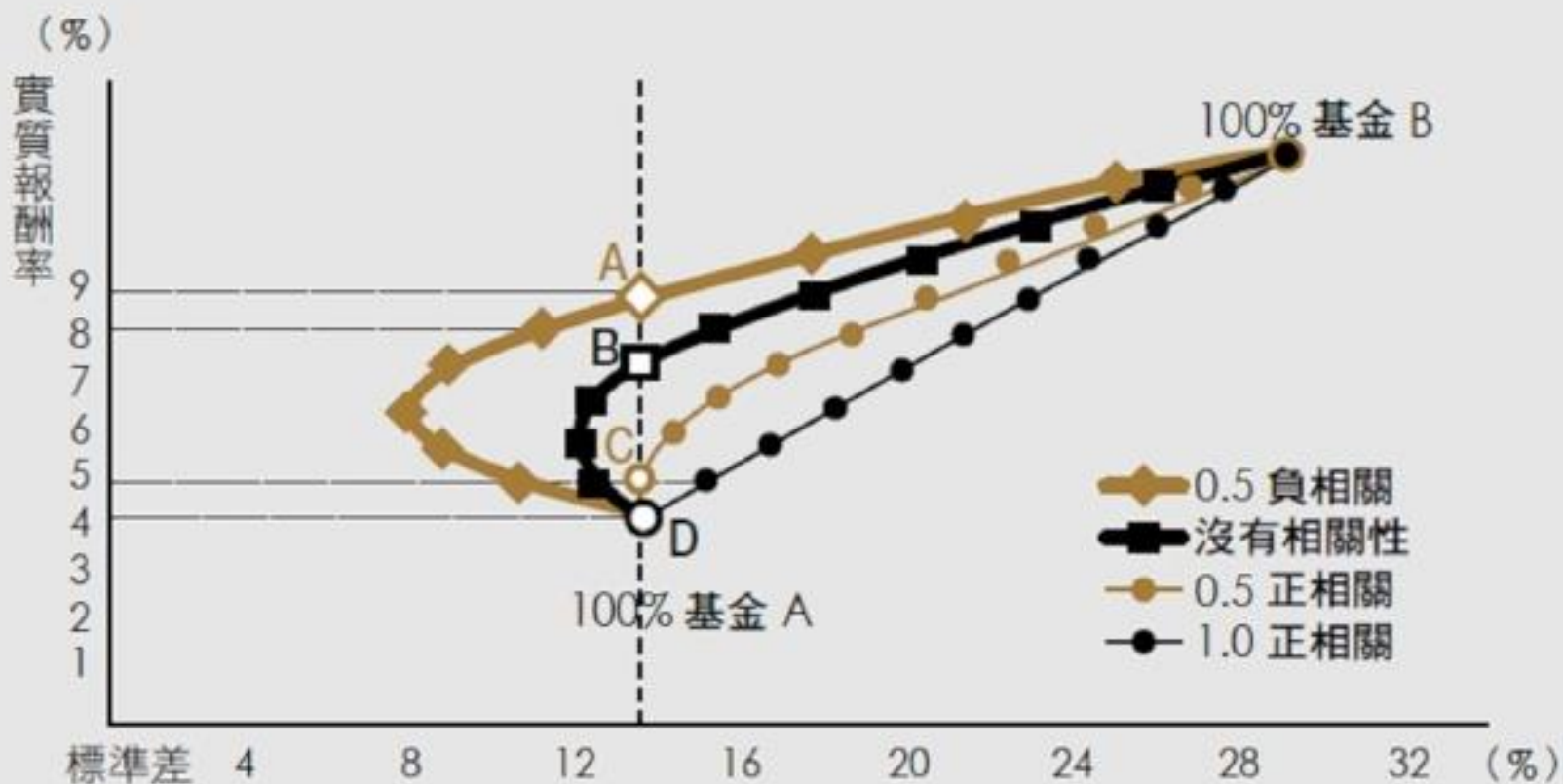
資料來源：彭博資訊，2020/6/30。

何謂相關係數?

- 相關係數的值介於-1與+1之間，即 $-1 \leq r \leq +1$ 。其性質如下：
 - 當 $r > 0$ 時，表示兩變數正相關， $r < 0$ 時，兩變數為負相關。
 - 當 $|r| = 1$ 時，表示兩變數為完全線性相關，即為函數關係。
 - 當 $r = 0$ 時，表示兩變數間無線性相關關係。
 - 當 $0 < |r| < 1$ 時，表示兩變數存在一定程度的線性相關。且 $|r|$ 越接近1，兩變數間線性關係越密切； $|r|$ 越接近於0，表示兩變數的線性相關越弱。
 - 一般可按三級劃分： $|r| < 0.4$ 為低度線性相關； $0.4 \leq |r| < 0.7$ 為顯著性相關； $0.7 \leq |r| < 1$ 為高度線性相關。

建立低或負相關性的投資組合

圖 2：負相關的資產組合



資料來源：Richard A. Ferri · All about asset allocation

資產配置: 股債搭配，穩定投資報酬

過去20年假設不同資產配置的績效

資產配置	5年循環報酬率(%)		平均年化報酬率(%)
	最佳	最差	
100%股票	290.65	-12.94	5.90
80%股票+20%債券	240.67	-3.78	5.64
60%股票+40%債券	190.69	5.14	5.38
40%股票+40%債券+20%現金	135.73	4.45	4.53
20%股票+60%債券+20%現金	85.76	4.53	4.27

資料來源：理柏資訊，美元計價，資料時間：2000/06/30~2020/06/30。股票部份以MSCI世界指數與MSCI新興股市指數各50%為準。債券以巴克萊全球綜合債券指數為準，現金假設為巴克萊美國三個月期國庫券指數為計算基準。平均年化報酬率為各資產年化複合報酬率之簡單加總計算。

< 以上試算結果並非代表特定基金之投資成果，亦不代表對特定基金之買賣建議。基金不同於指數，可能會有中途清算或合併等情形。投資人無法直接投資指數 > < 本文提及之經濟走勢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 >

資產配置: 全球區域分散，掌握輪動機會




過去12年主要資產類別表現(%)

	金融風暴			債務危機			中國股災、油價重挫			貿易紛爭			12年年化報酬率
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	
投資級債	-9.39	新興股	美國中小型股	新興債	全球不動產	美國中小型股	全球不動產	美股	美國中小型股	新興股	投資級債	美股	美股
		79.02	26.85	8.46	28.65	38.82	15.89	1.38	21.31	37.75	-2.51	31.49	9.09
新興債	-10.91	全球高收益債	全球不動產	投資級債	全球高收益債	美股	美股	新興債	全球高收益債	全球(不含)美國	全球高收益債	全球股	美國中小型股
		61.98	20.4	2.82	19.31	32.39	13.69	1.23	14.77	24.81	-3.35	28.4	8.2
全球高收益債	-27.86	全球不動產	新興股	全球高收益債	新興股	全球股	新興債	全球不動產	美股	全球股	美股	全球不動產	全球不動產
		38.25	19.2	2.63	18.63	27.37	5.53	0.02	11.96	23.07	-4.38	25.84	7.79
美國中小型股	-33.79	全球(不含)美國	商品	美股	新興債	全球(不含)美國	全球股	全球股	新興股	美股	全球不動產	美國中小型股	全球高收益債
		34.39	16.67	2.11	18.54	21.57	5.5	-0.32	11.6	21.83	-4.57	25.52	7.34
商品	-36.61	全球股	美股	美國中小型股	全球(不含)美國	全球高收益債	美國中小型股	全球(不含)美國	商品	美國中小型股	新興債	全球(不含)美國	新興債
		30.79	15.06	-4.18	17.02	7.96	4.89	-2.6	11.4	14.65	-4.61	23.16	6.62
美股	-37	新興債	全球高收益債	全球股	全球股	全球不動產	投資級債	全球高收益債	新興債	全球高收益債	全球股	新興股	全球股
		28.17	13.89	-5.02	16.54	4.39	3.08	-4.17	10.19	10.2	-8.2	18.9	6.11
全球股	-40.33	美國中小型股	全球股	全球不動產	美國中小型股	新興股	全球高收益債	美國中小型股	全球股	新興債	美國中小型股	投資級債	投資級債
		27.17	12.34	-5.82	16.35	-2.27	-0.09	-4.41	8.15	9.32	-11.01	14.54	5.65
全球(不含)美國	-43.23	美股	新興債	全球(不含)美國	美股	新興債	新興股	投資級債	全球不動產	投資級債	商品	新興債	全球(不含)美國
		26.46	12.04	-11.78	16	-6.58	-1.82	-4.63	4.99	6.42	-11.25	14.42	2.5
全球不動產	-47.72	商品	全球(不含)美國	商品	投資級債	投資級債	全球(不含)美國	新興股	全球(不含)美國	全球不動產	全球(不含)美國	全球高收益債	新興股
		18.72	9.43	-13.37	1.42	-7.05	-3.88	-14.6	3.29	5.07	-13.64	13.73	1.85
新興股	-53.18	投資級債	投資級債	新興股	商品	商品	商品	商品	投資級債	商品	新興股	商品	商品
		11.66	3.3	-18.17	-1.14	-9.58	-17.04	-24.7	0.92	1.7	-14.24	7.69	-6.07

資料來源：理柏，美元計價，截至2019/12/31；指數分別為巴克萊資本美國投資級公司債指數、美銀美林環球高收益債指數、摩根大通環球新興市場債指數、羅素2000指數、史坦普500指數、MSCI世界不含美國指數、MSCI世界指數、MSCI新興市場指數、彭博商品指數、時歐洲/美國不動產協會已開發國家指數。

本資料僅供證基會「全國教師證券知識研習營」課程講授使用

不同人生階段適合的基金規劃

年齡	22歲~30歲	31歲~50歲	50歲以上
人生階段	 年輕人/小資族	 三明治族群	 將屆/已屆退休
投資目標 (舉例)	出國/求學/結婚基金/ 退休金規劃	購屋款/教育與奉養/ 退休金規劃	退休金規劃
適合標的	可承受風險較高 資本增值性較高 積極型商品	可承受的風險略高 穩健型商品	風險承受度低 有穩定配息需求 預期報酬較穩定 保守型商品
建議主要的 基金佈局類型	新興市場/亞洲股基金 美國股票基金 單一產業基金 目標日期型基金	新興債/高收益債券型 基金 全球及美國股票型基金 目標日期型基金	全球債券型基金 全球型股票基金 目標日期型基金

資料來源：富蘭克林證券投顧整理・2020/6/30。

退休金資產配置：簡單的100法則

Q: 何謂100法則？

$$\text{股票資產投資比重} = (100 - \text{年齡}) \times 1\%$$

阿富35歲：建議的投資配置

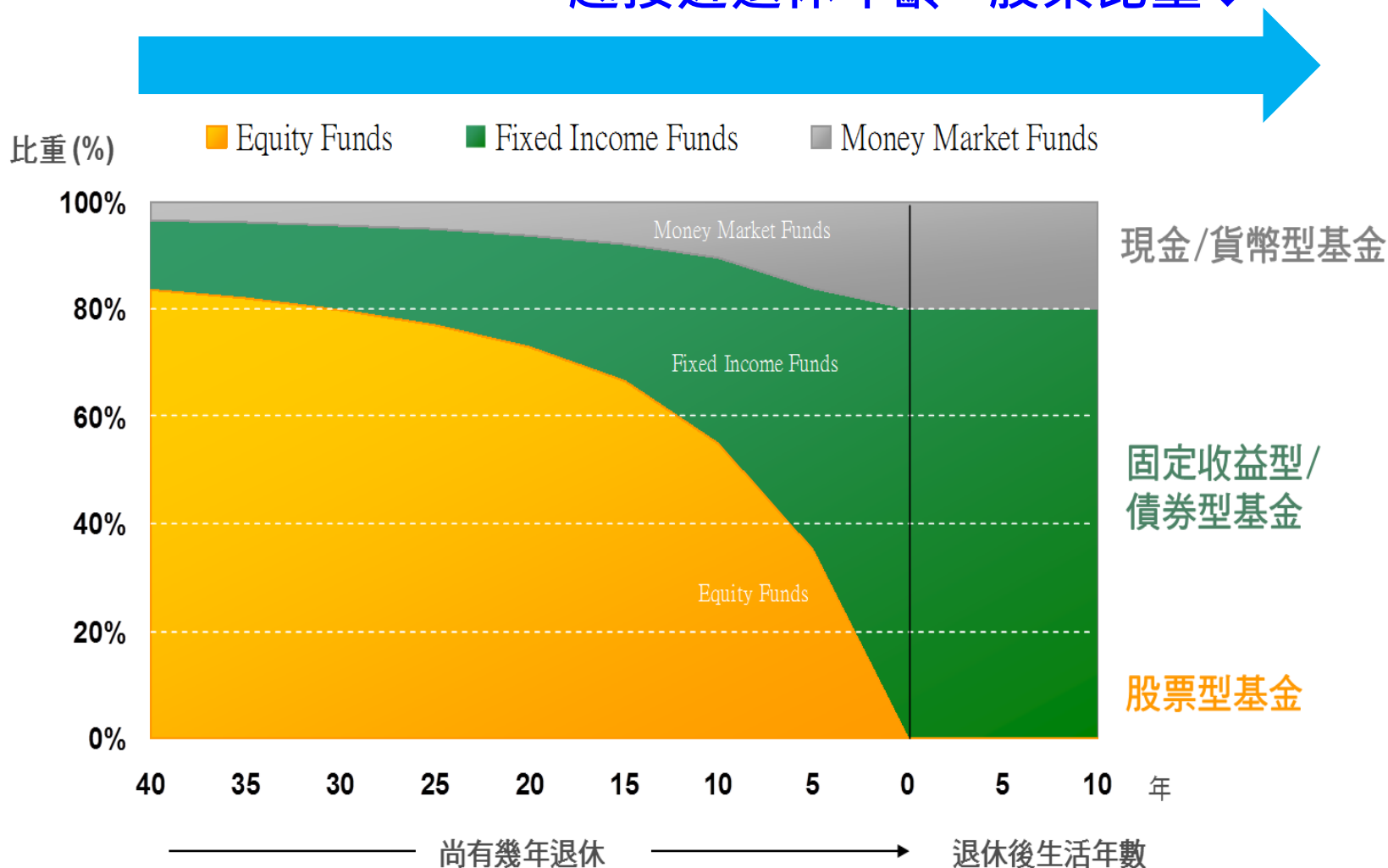
- 股票比重 = $(100 - 35) \times 1\% = 65\%$
- 債券 + 定存 + 現金比重 = 35%

以上建議為簡單舉例說明、不代表實際的配置建議，實際投資配置會依照市場狀況、個人的風險屬性及投資偏好而有所不同。

資料來源：富蘭克林證券投顧，2020年7月。

跟著“年齡”走！輕鬆調整退休資產配置

越接近退休年齡 股票比重↓



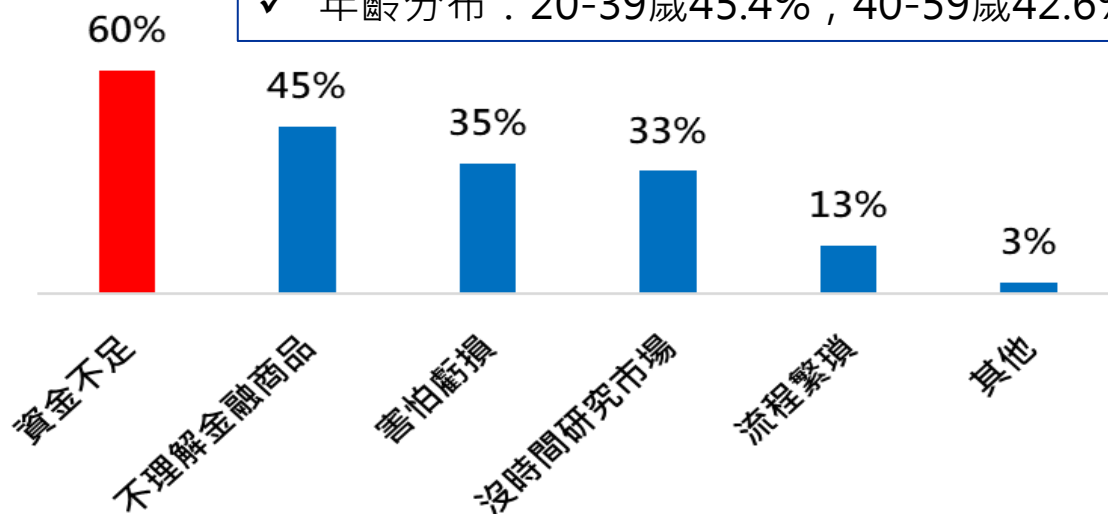
資料來源：富蘭克林證券投顧，2020年7月。

本資料僅供證基會「全國教師證券知識研習營」課程講授使用

國民理財調查大揭密(1)

- ✓ 調查時間：2020/6/1~2020/6/10
- ✓ 參與人數：27,110人
- ✓ 性別比例：女53.6%；男46.3%
- ✓ 年齡分布：20-39歲45.4%；40-59歲42.6%

**Finding 1：沒錢
不投資的主要原因
在於可用資金不足**

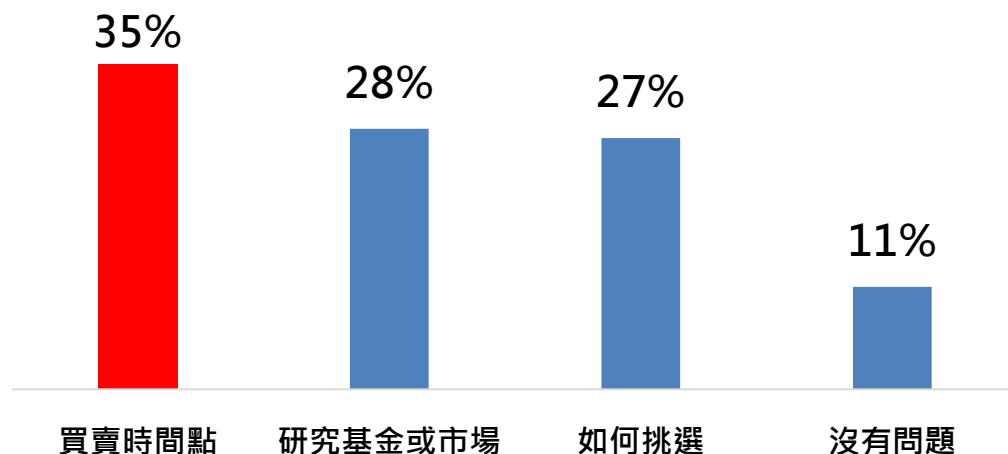


**Finding 2：沒膽
沒有投資經驗
面對震盪反而相對保守**

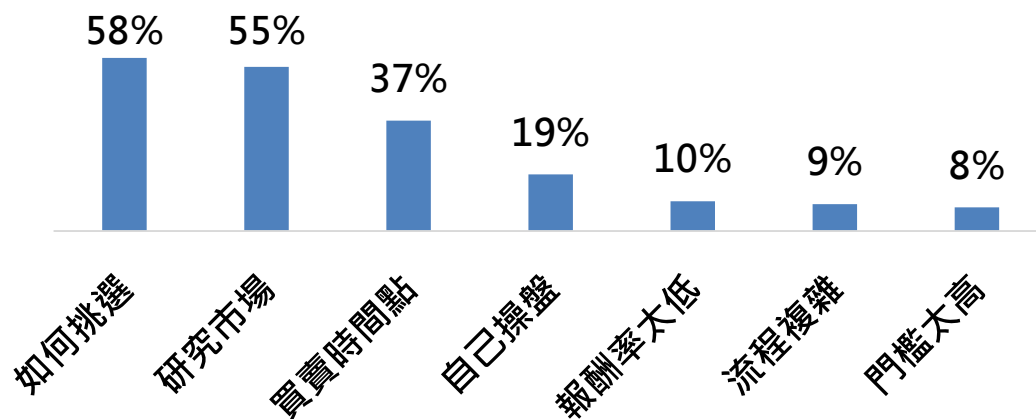
	市場震盪時		
	勇敢加碼	保持觀望	先退場
不曾投資	15%	69%	16%
有投資經驗	36%	58%	6%
有投資共同基金	43%	53%	4%

國民理財調查大揭密(2)

Finding 3 : 沒人幫
有投資基金經驗的投資人
痛點在於不知道買賣時點



Finding 4 : 沒人幫
有投資經驗但未投資基金
痛點在於不知如何選標的



長期投資的重要

「小麥下跌時，手中沒有小麥的人，小麥上漲時，也不會有小麥。」

德國投資大師 - 科斯托蘭尼 <一個投機者的告白>

投資美股道瓊工業指數期間	總報酬率	年複合報酬率
堅持長期投資持有40年	9637.09%	12.10%
如果錯過漲幅最大的10天	4191.78%	9.79%
如果錯過漲幅最大的20天	2487.48%	8.37%
如果錯過漲幅最大的30天	1565.55%	7.12%
如果錯過漲幅最大的40天	1034.28%	6.01%

*資料來源：彭博資訊，富蘭克林證券投顧計算。統計過去40年截至2020/06/30，美元計價，投資人無法直接投資指數。以上統計並不代表或推薦集團旗下的任一基金。過去績效不代表未來績效之保證。

< 以上試算結果並非代表特定基金之投資成果，亦不代表對特定基金之買賣建議。基金不同於指數，可能會有中途清算或合併等情形。投資人無法直接投資指數 > < 本文提及之經濟走勢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 >

全球財經大事紀(1970-2019)

MSCI世界指數走勢

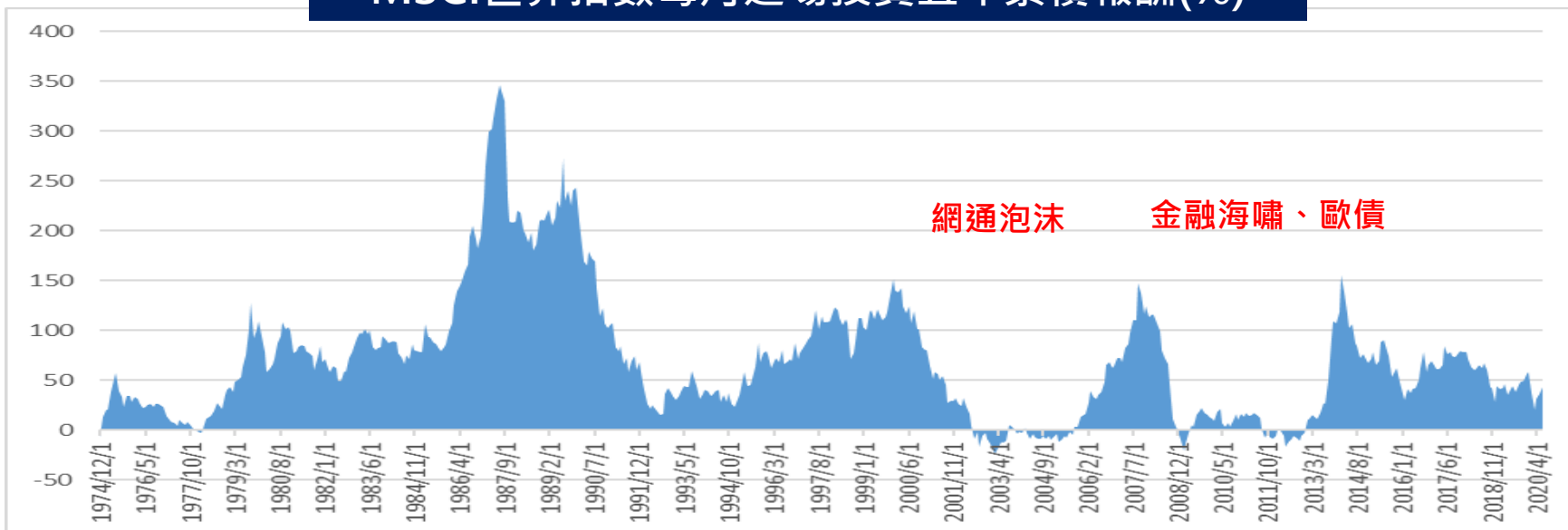


單筆投資全球股市: 拉長期間，提高勝率

MSCI世界指數每月進場投資績效

投資期間	一年	二年	三年	五年	十年
平均累積報酬率	11.2%	23.6%	37.0%	69.2%	189.1%
收紅機率	79%	84%	83%	90%	98%

MSCI世界指數每月進場投資五年累積報酬(%)



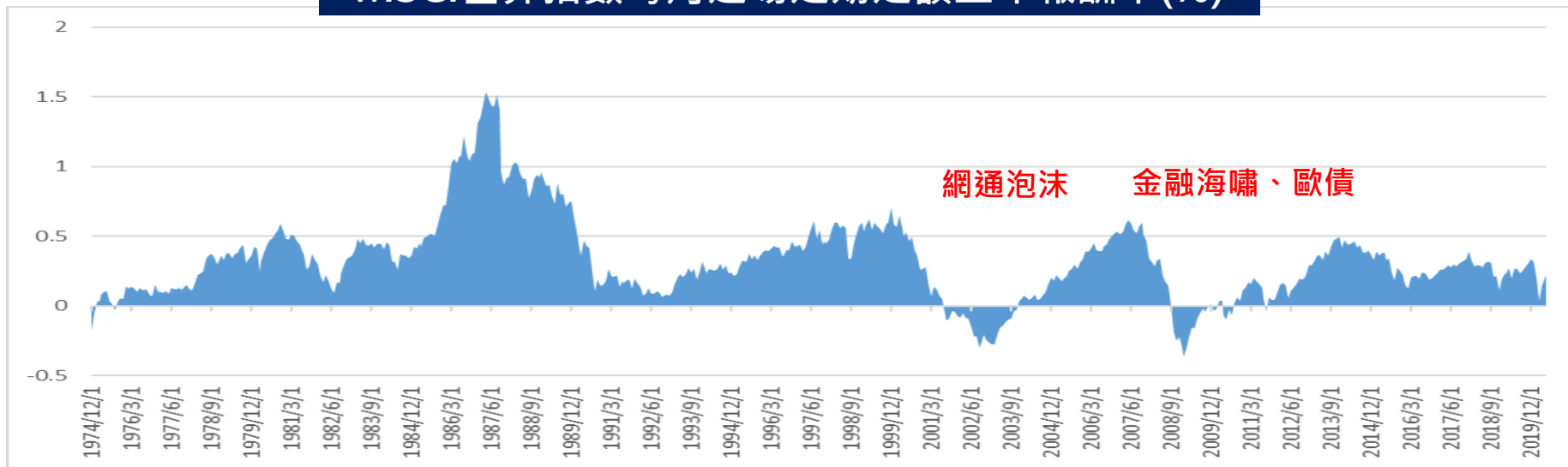
資料來源：理柏資訊，美元計價，期間取自MSCI世界指數1969/12/31成立以來，截至2020/6/30。例如：投資一年平均累積報酬係自1969/12/31起每月初進場投資一年，共計595筆累積報酬率之簡單平均值，其他期間之平均累積報酬以此類推。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，且過去績效不代表未來績效之保證。 <本文提及之經濟走勢不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書>

定期定額全球股市: 拉長期間，提高勝率

MSCI世界指數每月進場定期定額投資績效

投資期間	一年	二年	三年	五年	十年
平均累積報酬率	5.8%	11.7%	17.8%	32.4%	80.8%
收紅機率	78%	84%	86%	90%	98%

MSCI世界指數每月進場定期定額五年報酬率(%)



資料來源：理柏資訊，美元計價，期間取自MSCI世界指數1969/12/31成立以來，截至2020/06/30。定期定額理柏資訊假設每月扣款100美元，每月1日扣款、遇例假日則以次一營業日計算。例如：五年期之累積投資成果係假設自1969/12/31起（含）每月1日扣款，共計扣款547次之截至2020/06/30止計算而得之歷史報酬，其他期間之累積投資成果以此類推。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，且過去績效不代表未來績效之保證。投資報酬率以累積投資成果除以投資成本簡單計算，暫不考慮時間價值。
 <本文提及之經濟走勢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>

全球資產類別發展趨勢

另類資產	ETF	多元資產解決方案
<p>發生系統性危機時，常見傳統各類資產間出現高度相關的表現，因而衍生出對另類資產的需求(可放空)</p> <ul style="list-style-type: none"> • 實體資產/私募基金 • 對沖基金 • 具流動性的另類資產 	<p>因應低費率以及戰術性策略需要快速調整投組特徵的需求，ETF的類型包括：</p> <ul style="list-style-type: none"> • Smart Beta ETF • Passive ETF(低費率) • Active ETF 	<p>依照投資人風險避好、景氣循環/價格波動，來動態調整對股票/債券及平衡型資產的比重</p> <ul style="list-style-type: none"> • 多重資產基金(包含股債、REITs、ETF等) • 不受指標約束
退休規劃	長期穩定收息	主題式
<p>為滿足長期、不同人生開始準備的需求</p> <ul style="list-style-type: none"> • 退休-目標日期基金 • Target Date Fund/生命週期基金Life Cycle Fund 	<p>低利率環境下的需求：</p> <ul style="list-style-type: none"> • 目標到期債- buy and hold、buy and maintain 	<p>企業治理、環保及社會相關的新興議題</p> <ul style="list-style-type: none"> • 社會責任投資/E環保、S社會與G公司治理基金/氣候變遷基金 • 伊斯蘭教投資 (伊蘭斯債券型基金)

ETFs的種類

被動投資
追蹤市場表現



提供市場回報

- 投資在整個廣泛的市場(買入市場)
- 透明, 相等程度的貝他曝險

費用最低

Smart Beta
特定投資目標



增加經調整後的績效回報

- 投資在事先被定義的子市場, 這些子市場各自具有其期望(風格)因子
- 主動見解, 透明的投資紀律, 基於法則投資

混合型, 具成本和量化選股雙重優勢

主動管理
被設計為超越大盤



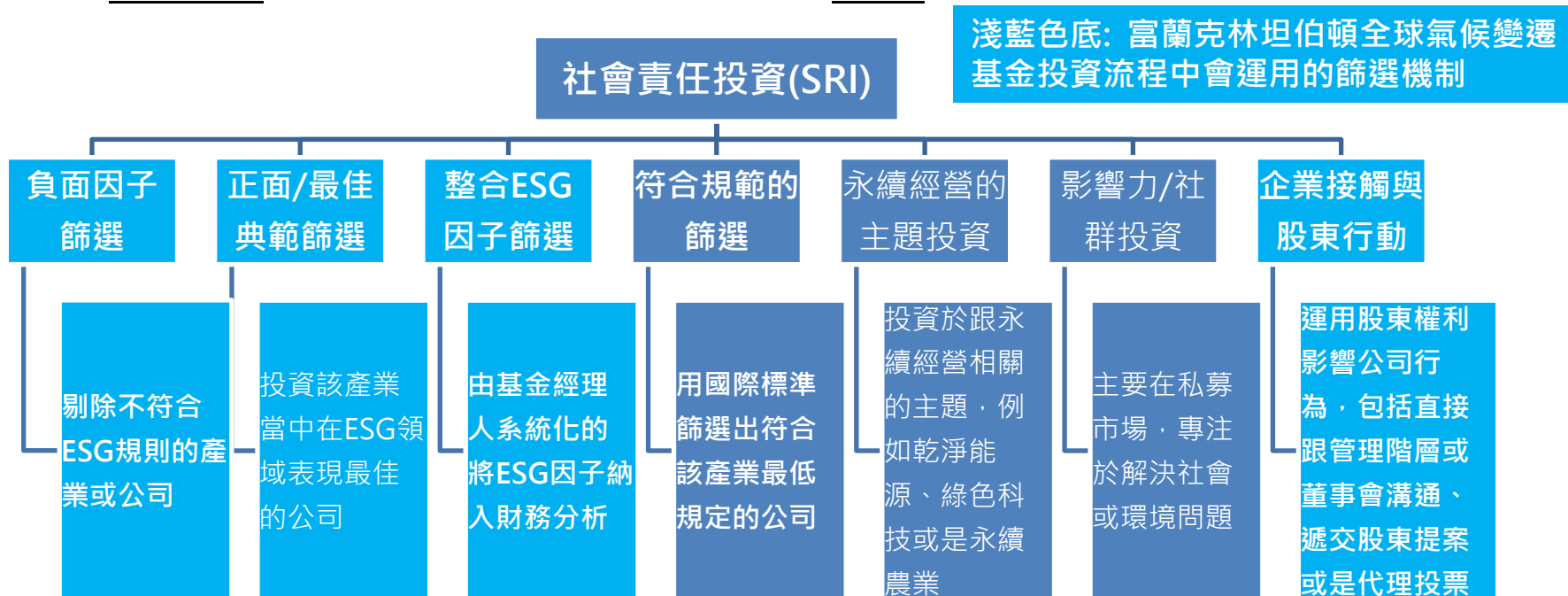
追求超越大盤表現

- 主動的見解與管理, 有能力投資在任何指數限制外
- 使用基本面研究和專業知識, 期望在低效率市場中找尋超越大盤的表現

適用於債券投資

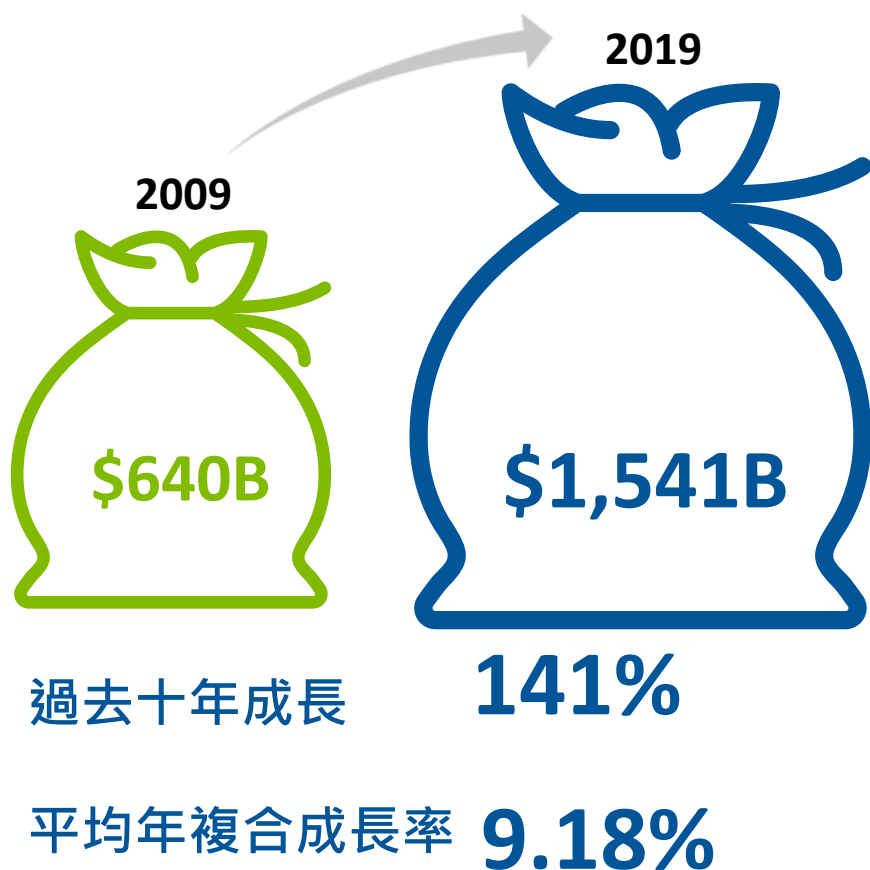
2020年代的投資關鍵字： SRI、ESG、Climate Change...

- 社會責任投資(Social Responsibility Investing，簡稱SRI): 是將投資人的財務目標與其對環境、社會和公司治理(ESG)議題相結合的一種投資理念，追求永續發展。
- 根據全球永續投資聯盟(GSIA)統計至2018年初，全球社會責任投資(SRI)的資產規模達30.68兆美元，2016~2018年期間成長34%。



重視ESG的基金規模大幅增長

重視ESG的基金規模變化(美元)



ESG評估因素

Environment

環境

- 違反監管規定/罰款
- 能源/原物料的取得
- 自然資源管理
- 危險廢物與有毒化學物質的處置/清理

Social

社會

- 勞動實踐(例如最低工資、多元性、歧視、童工)
- 員工和產品的健康與安全性

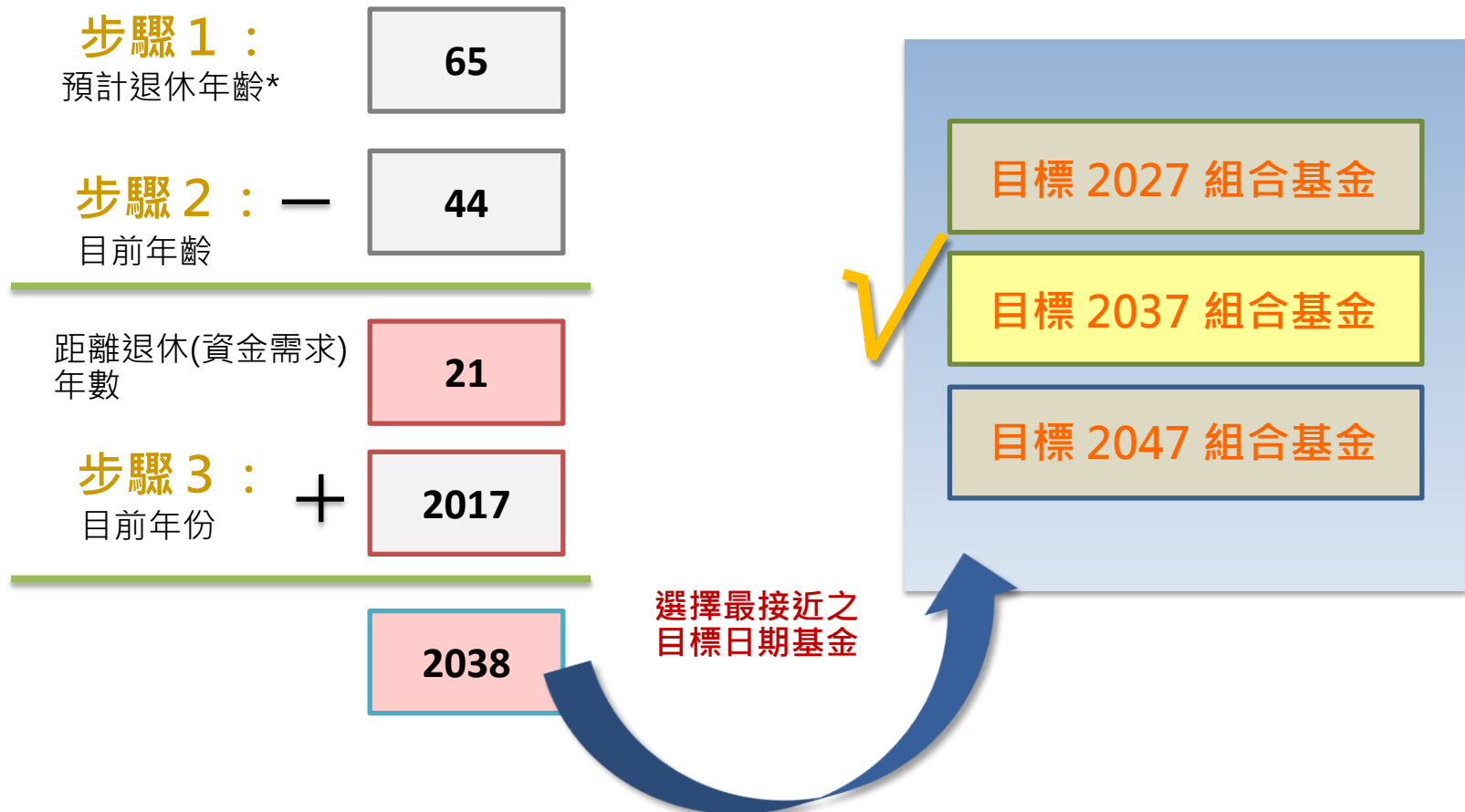
Governance

公司治理

- 股東權益
- 董事會結構與獨立性
- 管理階層品質/薪資
- 會計準則、獨立審計

退休投資新選擇: 目標日期基金

- **投資組合自動導航**：投資人只須決定預估退休 (或有資金需求) 年份，選擇最接近的目標日期基金，適合正在煩惱資產配置、尋找簡單的退休準備工具，或無暇理財的投資人。



*此為試算用舉例，參考勞基法之強制退休年齡，富蘭克林華美投信提供，2018年5月。

目標日期基金為現今退休準備主流商品

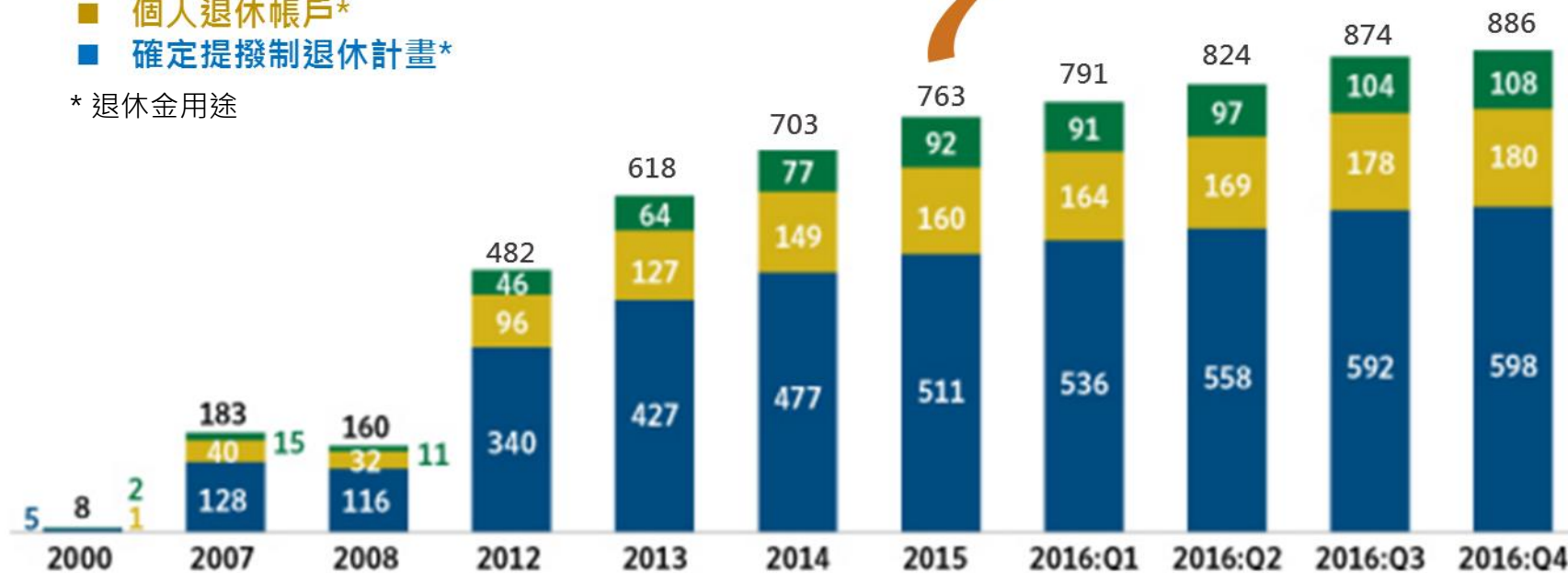
目標日期基金規模持續成長，退休金用途佔88%

美國目標日期基金規模

單位：10億美元

- 其他投資人
- 個人退休帳戶*
- 確定提撥制退休計畫*

* 退休金用途



資料來源：ICI，截至2016Q4，2017/3/22

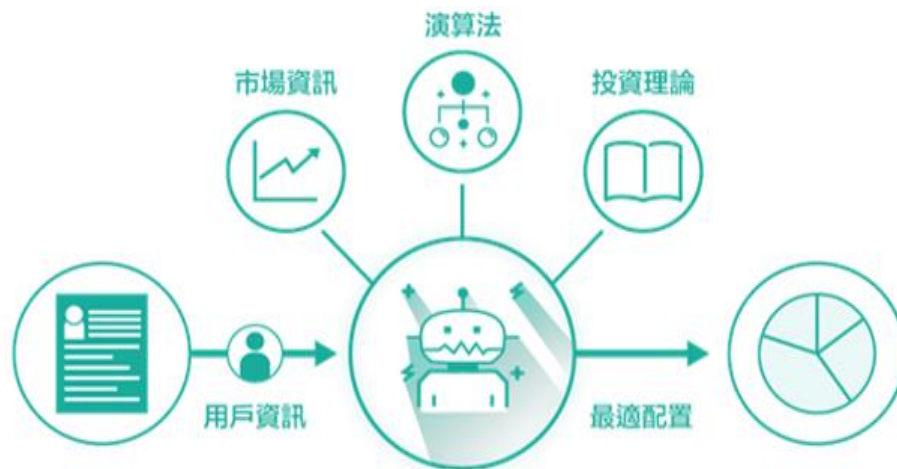
機器人理財時代來臨

基金經理人操盤的基金

公開說明書與投資人須知包含：

1. 基金名稱 及 基金之類型。
2. 基金種類：股票型、債券型、平衡型、組合型、指數型...
3. 基本投資方針。
4. 應揭露之風險
5. 相關的費用
6. 歷史績效、配息、投資組合國家產業配置
7. 其他

機器人幫您挑選/管理基金組合



透過問卷與基本資料來了解客戶風險報酬屬性與投資期間

根據客戶風險報酬屬性與投資期間、及演算法的市場預測，來挑選基金並提出最適化投資組合

依據客戶投資金額與演算法建議之投資組合來作資產配置

機器人理財AUM預估持續成長

【林宏文專欄】3月股災後 我對機器人理財的幾點研究心得/ 林宏文專訪阿爾發
2020.05.05/ 經濟日報網/ 會員制閱覽

機器人理財 國際規模TOP 5

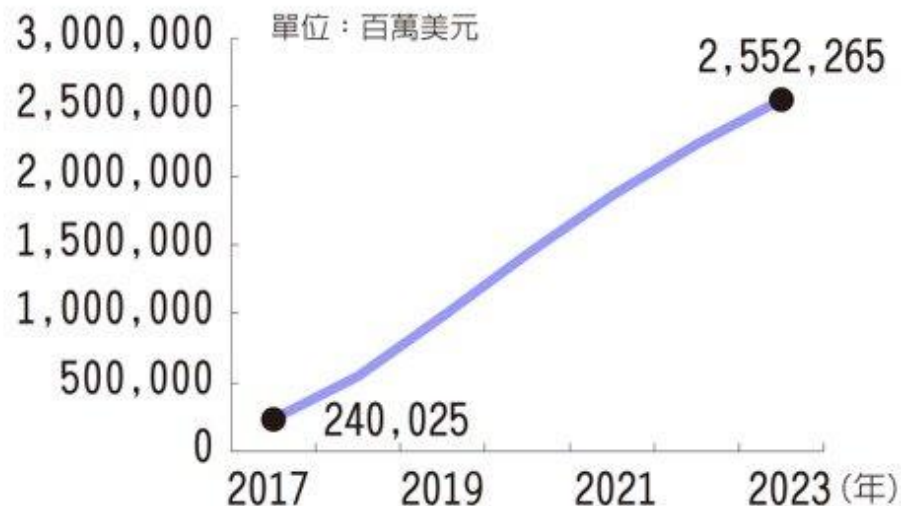
單位：百萬美元



資料來源：Statista，2019 九月

機器人理財 全球成長預估

單位：百萬美元



資料來源：Statista，2019 九月

Q & A

富蘭克林基金理財網：www.Franklin.com.tw

免付費基金理財專線：0800-885-888

富蘭克林證券投資顧問股份有限公司 | (101)年金管投顧新字第025號 | 台北市大安區忠孝東路四段87號8樓

【富蘭克林證券投顧獨立經營管理】金管會僅核准富蘭克林證券投資顧問股份有限公司提供外國有價證券顧問業務，並未准其得在國內從事外國有價證券募集、發行或買賣之業務。外國有價證券係依外國法令募集與發行，其公開說明書、財務報告及年報等相關事項，均係依該外國法令規定辦理，投資人應自行瞭解判斷，並瞭解可能承受之投資風險。外國有價證券須承擔之投資風險包括：投資本金之損失、價格波動、匯率變動及政治等風險。**本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，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。**投資人應瞭解並同意日後因投資境外基金所衍生之一切風險及任何損益，概由投資人自行承擔，投資人不得要求基金公司就投資境外基金分擔任何損益。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。投資人應先審閱自動化投資顧問服務所揭露之所有相關文件，瞭解其內容、條款，以確保自身權益。投資人應認知投資工具有其內在限制與現實情況所存在的潛在落差，包括：(一)系統或程式之基本假設：投資人應體認系統本身有其限制與重要基本假設，但假設可能未必與事實或個案情節相符。(二)提供產品範圍：投資人應了解系統提供之投資產品範圍的侷限性，致使產出的投資組合建議方案有限。投資人應理解自動化投資顧問服務之產出直接繫於投資人所提供之資訊，而投資人所提供資訊則影響系統之產出結果。投資人應注意自動化投資顧問服務系統因無法評估客戶之所有情況與環境，例如，年齡、經濟狀況與財務需要、投資經驗、其他資產、稅務概況，承受風險之意願，投資回收期間長短、現金需求，與投資目標等等，從而自動化投資顧問服務系統所提出之投資組合建議未必符合投資人個人的財務需要或目標。