

# 萬華社區大學—怪老子理財 18 招專題報告

指導老師：Stanley Hsiao 怪老子

## 債券報酬率與最長套牢期

債券組成員

總召：Eva

主講人：Sparrow

資料蒐集：Stephen、Yusen、Vivien

美術編輯：Sue、Rita

# 目次

一、 前言	3
二、 研究方法	5
三、 研究分析	8
四、 結論	10
參考書目	11



## 一、前言

處在這年年通膨，月月動盪的金融非常時期，面對政經不穩、失業率攀升、南歐經濟崩盤之全球效應隱憂等多方衝擊，小老闆姓們日日擔憂口袋裡的辛苦錢在分分秒秒間便莫名的人間蒸發。沒有大財主的雄厚資產可以購房產、炒地皮或翹二郎腿樂享包租公、包租婆生活，亦沒有股票高手強而有力的心臟及英名睿智的頭腦及慧眼，難道現代戰國時代的好公民們想要享有好野人投資的成就感只有銀行定存一條路可行嗎？在怪老子理財十八招之課程中提供了另一種入門條件不高的選擇--“債券”。

依怪老子理財網解釋：“債券”就是因借貸關係，債務人發給債權人的一個憑證。此憑證有公開市場買賣，於法屬於證券範疇所以稱為債券。若以白話描述之即是一般所謂債務人發給債權人的“借據”，而在此借據(債券)上會載明之重要資訊有：

- (一) 票面金額：借多少錢
- (二) 票面利率：利息如何算，通常標明年利率
- (三) 利息何時支付：多久付一次利息，一個月、一季、半年或一年
- (四) 到期時間：要借多久
- (五) 還本方式：到期一次還，還是分期還

債券型基金(Bond Fund)顧名思義是以債券為主要投資標的的共同基金，除了債券之外，尚可投資於金融債券、債券附買回、定存、短期票券等，絕大多數以開放式基金型態發行，並採取不分配收益方式，合法節稅。目前國內大部份債券型基金屬性偏向於收益型債券基金，以獲取穩定的利息為主，因此，收益普遍呈現穩定成長，又稱為固定收益投資工具(fixed income investments)。

債券型基金的投資標的為債券，利息收入為債券型基金的主要收益來源，影響整

體基金的投資報酬率為匯兌變及債券市場價格的波動。通常預期市場的利率將下跌時，債券市場價格便會上揚，利率上漲，債券的價格就下跌。

在債券基金的種類方面，每個基金的標的都不同，績效及風險當然不同，基本分為三種：

### **（一）全球型或區域型**

此類投資標的遍佈全球，通常是以歐美等工業國家為主。可掌握各國股市上升的趨勢，並達到分散單一區域市場風險且較無須費心全球市場的變化，也不必大費周章考慮自己的投資組合，為投資新手的入門基金。

### **（二）已開發國家或新興國家**

投資標地以已開發國家或新興國家為主，一般說來全球型會比區域型來的穩定，而新興國家的債券報酬會比已開發國家好，但是波動當然就大。

### **（三）高收益債**

通常都是垃圾債券基金的化身，指的是一些信評低於標準普爾公司評等「BBB」級，或是新興國家的政府所發行的債券，很多人以為高收益代表公司體質不佳，風險也高，但其實有不少全球知名企業也是屬於高收益公司債。因為信評低、風險高，所以他們的債券給的利率會比較高。越危險、違約風險越高的債券，給的利息會越高，所以配息多並不代表績效好，而是代表經理人比較願意冒風險。

## 二、研究方法

本研究以穩定性兩端之全球型債券基金及高收益債為主要研究對象，於基智網：<http://www.funddj.com> 網站，各隨機選取七支基金之相關資料，利用課程所學分析兩組債券基金之套牢期長短並利用 Excel 函數比較其年化報酬率，再依據歷史資料分析探討其他相關事項。

資料取得步驟如下所示：

步驟一：連結基智網：<http://www.funddj.com>

步驟二：於右上方之基金快速查詢處輸入所欲查詢之基金名稱



The screenshot shows the FundDJ website interface. At the top, there is a navigation menu with links for 台股, 滬股, ETF, VIP, MyDJ, 選股, 未上市, 金融, 基金, 投資理財, Blog, 財經知識庫, 櫃檯, and 首頁. The main banner features the FundDJ logo, the Fidelity logo, and a prominent advertisement for '富達精選債券3高' (Fidelity Premium Bonds 3 High) with a 'GO!' button. Below the banner, there are several news snippets and a search bar. The search bar is highlighted with a yellow callout box.

ETF 3小時實戰+攻略專班    技術分析速成班,憑書即可入場    免費講座：跟著呂忠達看市場！    少了貴金磚，金磚還是「真金」？

日盛：大盤在7000點至年線整理 中概內需較安全  
日盛投信投資長張島郎11日表示，本周匈牙利事件爆發，但未讓全球股市再次破底... [詳全文](#)

熱門：歐洲債券、固定收益、月配息  
基金快速查詢

輸入想查詢的基金名稱

此以”富蘭克林坦伯頓全球投資系列全球債券基金(美元)”為例。

步驟三：點選基金之績效表

富蘭克林投顧

富蘭克林坦伯頓全球投資系列全球債券基金(美元) GO

基本資料 基金公司 淨值表 **績效表** 持股 五力分析 趨勢軌跡 配息 報酬率比較 績效評比 報告書 行事曆

點選績效表

基金	淨值	淨值日期	自今年以來報酬率(%)	年化標準差	Sharpe	Beta
富蘭克林坦伯頓全球投資系列全球債券基金(美元)	18.8000	2010/06/10	3.22	7.99	0.47	-0.61



步驟四：選擇基金之最長區間察看績效圖及套牢期分佈

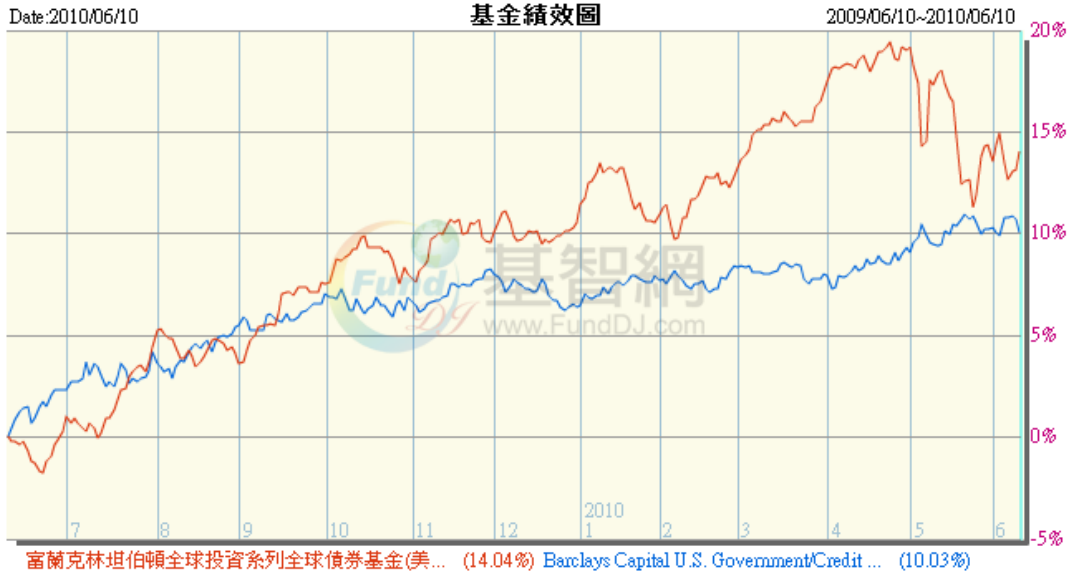
請選擇區間

從 1997 年 6 月 1 日 至 2010 年 6 月 12 日

開始比較

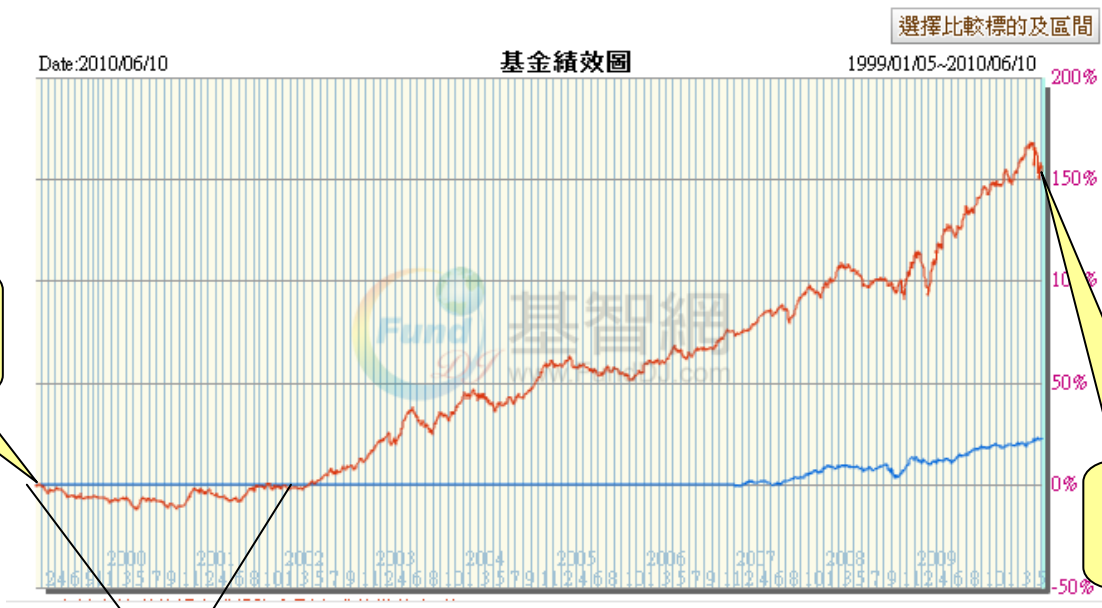
選擇比較標的及區間

選擇基金最長區間  
來看最長之套牢期



紅色代表:查詢基金之績效  
藍色代表:美國總體債券指數

步驟五：察看入場出場之績效，換算年化報酬率



最長套牢期間: 1999/01~2001/11

### 三、研究分析

依上述之方式取得兩組共十四筆基金資料後進行分析比較：

#### (一)全球型投資等級債券

債券名稱	年化報酬率	年	觀察期間	累積報酬率	套牢期間	
1.富蘭克林坦伯頓全球投資系列全球債券基金(美元)	8.75%	11	1999/01~2010/06	162.38%	2年11個月	1999/01~2001/11
2.貝萊德世界債券基金 A2 美元	3.35%	6	2004/04~2010/06	22.89%	1年11個月	2005/01~2006/11
3.德盛德利國際債券基金	4.74%	11.5	1999/01~2010/06	70.35%	3年6個月	2001/11~2005/05
4.柏瑞環球基金-柏瑞策略債券基金 A	4.35%	2.5	2007/12~2010/06	11.23%	1年2個月	2008/05~2009/09
5. 先鋒投顧先機環球債券基金-A 股	6.14%	9.7	2000/09~2010/06	78.82%	1年11個月	2004/11~2006/11
6. 元大投信-首域全球債券基金(類別 1)	4.84%	10	2000/06~2010/06	60.40%	2年7個月	2004/12~2007/08
7.景順策略債券基金 A 股	4.98%	14.5	1996/01~2010/06	102.45%	3年4個月	1997/10~2001/02
平均報酬率	<b>5.31%</b>					



## (二)高收益債券

債券名稱	年化報酬率	年	觀察期間	累積報酬率	套牢期間	
1.富蘭克林坦伯頓全球投資系列歐洲高收益基金-月配息	-0.87%	3	2007/07~ 2010/06	-2.58%	2年6個月	2008/10~2010/04
2.貝萊德環球高收益債券基金	8.60%	8.5	2001/10~2 010/06	101.69%	2年9個月	2007/04~2010/01
3.摩根富林明環球高收益債券基金(美元)A股(累積)	1.43%	1.8	2008/9~ 2010/06	2.58%	1年3個月	2008/09~2010/01
4.安本環球歐元高收益債券基金 A2	3.58%	9.5	2000/11~ 2010/06	39.7%	2年10個月	2007/06~2010/03
5.永豐投信-法興歐洲高收益債券基金	3.67%	10	2000/07~ 2010/06	43.37%	約3年 還未解套	2007/06~至今
6.康和投顧-KBC 全球高利率債券基金-美元配息	-1.64%	2.5	2008/01~2 010/06	-4.05%	約2年 還未解套	2008/07~至今
7.聯博全球高收益債券基金 A2 股美元	10.01%	8.2	2002/04~ 2010/06	118.57%	1年11個月	2007/10~2009/09
平均報酬率	<b>3.54%</b>					

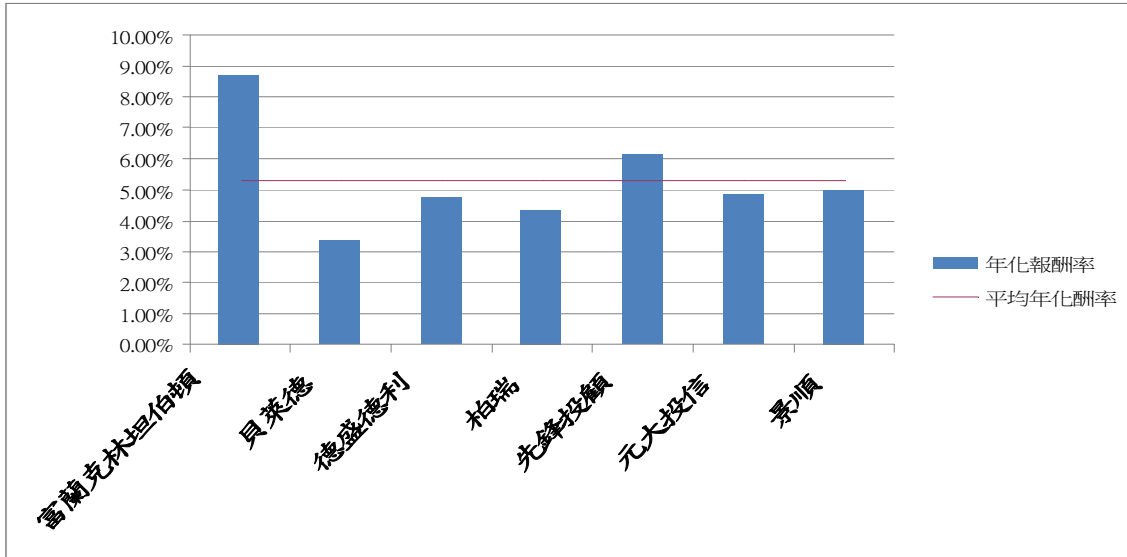
## (三)年化報酬率之計算方法

以「富蘭克林坦伯頓全球投資系列全球債券基金(美元)」為例，利用 EXCEL 之函數計算方式為：

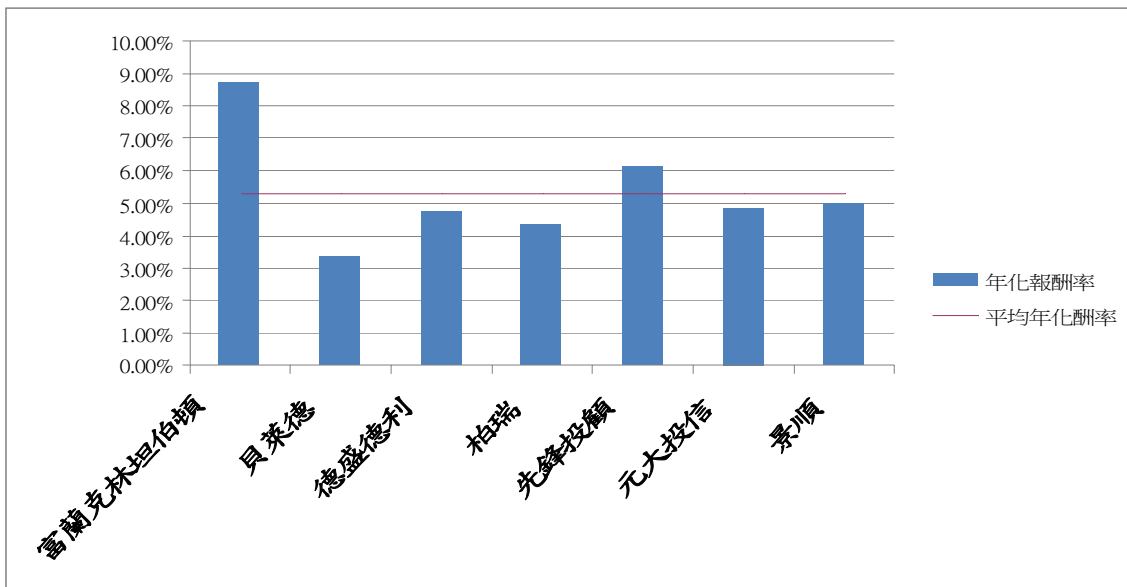
$$\text{Rate}=(11, 0, -1, 1+(150\%-0\%))$$

(四) 年化報酬率之比較圖:

全球型債券



高收益債券



附註：

一、 績效計算為原幣別報酬，且皆有考慮配息情況。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率。所有基金績效，均為過去績效，不代表未來之績效表現，亦不保證基金之最低投資收益。

二、 基金淨值可能因市場因素而上下波動，基金淨值僅供參考，實際以基金公司公告之淨值為準；

海外市場指數類型基金，以交易日當天收盤價為淨值參考價。

## 四、結論

債券是以領利息為主要投資方式，那麼：

(1) 長遠來看一定穩賺不賠，那麼平均年化報酬率到底是多少？

全球型為 5.31%，高收益為 3.54%

(2) 債券波動又比股票小很多，是否需汲汲營營的衝入殺出，以及選擇進場及出場點？不需要，以長遠角度來看每年平均報酬約有 5.31% 優於定存。

(3) 假設盲目投資的話，最衰套牢期間為多久？

以全球型為例 3 年 6 個月為最長套牢期。

(4) 全球型的套牢期間都落於不是金融風暴時期，但高收益幾乎都落於金融風暴時期，而且會吃掉報酬率，所以全球型比高收益風險來的低，而且較穩定。

本研究分析利用 Excel 之 Rate 函數計算小組成員選取之債券型基金之年化報酬率，以及利用基智網所呈現之績效圖概略求出解套期間，可供學員們了解如何利用這兩種方法選擇基金，但任何投資都是與系統性風險(systematic risk)及非系統性風險(unsystematic risk)相關的，故仍需要採行平衡投資策略。

基金是投資於證券市場的產品，證券市場的波動勢必影響到基金的收益，證券市場的投資風險也同樣會在基金投資中展現。尤其對股票型基金來說，它往往淨值增長最快，但其風險係數也最高，投資者切不可期望過高，更不可把其基金當做無風險投資，債券型基金雖不似股票型基金之較高風險，但仍需注意，尤其是一些採取融資方式投資基金，易面臨較大因槓桿效應而放大的風險。

**投資既有趣又刺激，但若不下苦功，就可能有危險。 —Peter Lynch**

## 參考書目

蕭世斌(2007)。債券是什麼。台北：怪老子理財。

線上檢索日期：2010/6/14。網址：

<http://www.masterhsiao.com.tw/BondYield/BondYield.htm>

謝劍平(2009)。財務管理—新觀念與本土化。台北：智勝文化。

徐燕山譯(Ross、Westerfield、Jordan 著)(民 99)：財務管理。台北：麥格羅希爾,臺灣東華。