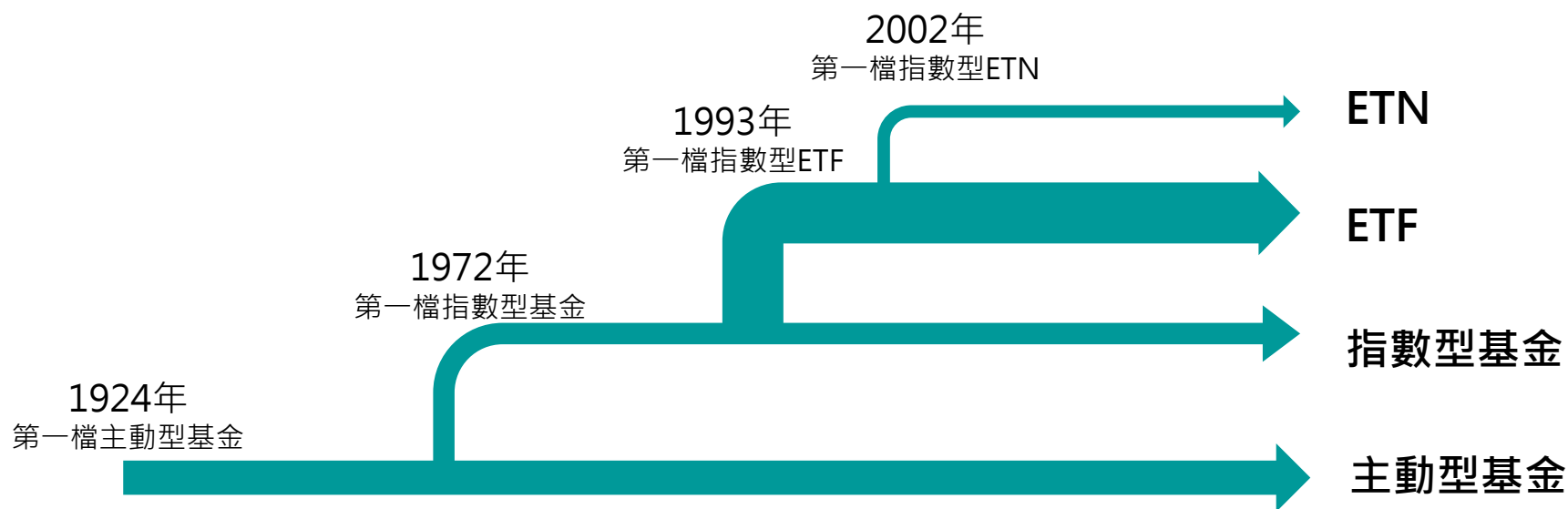


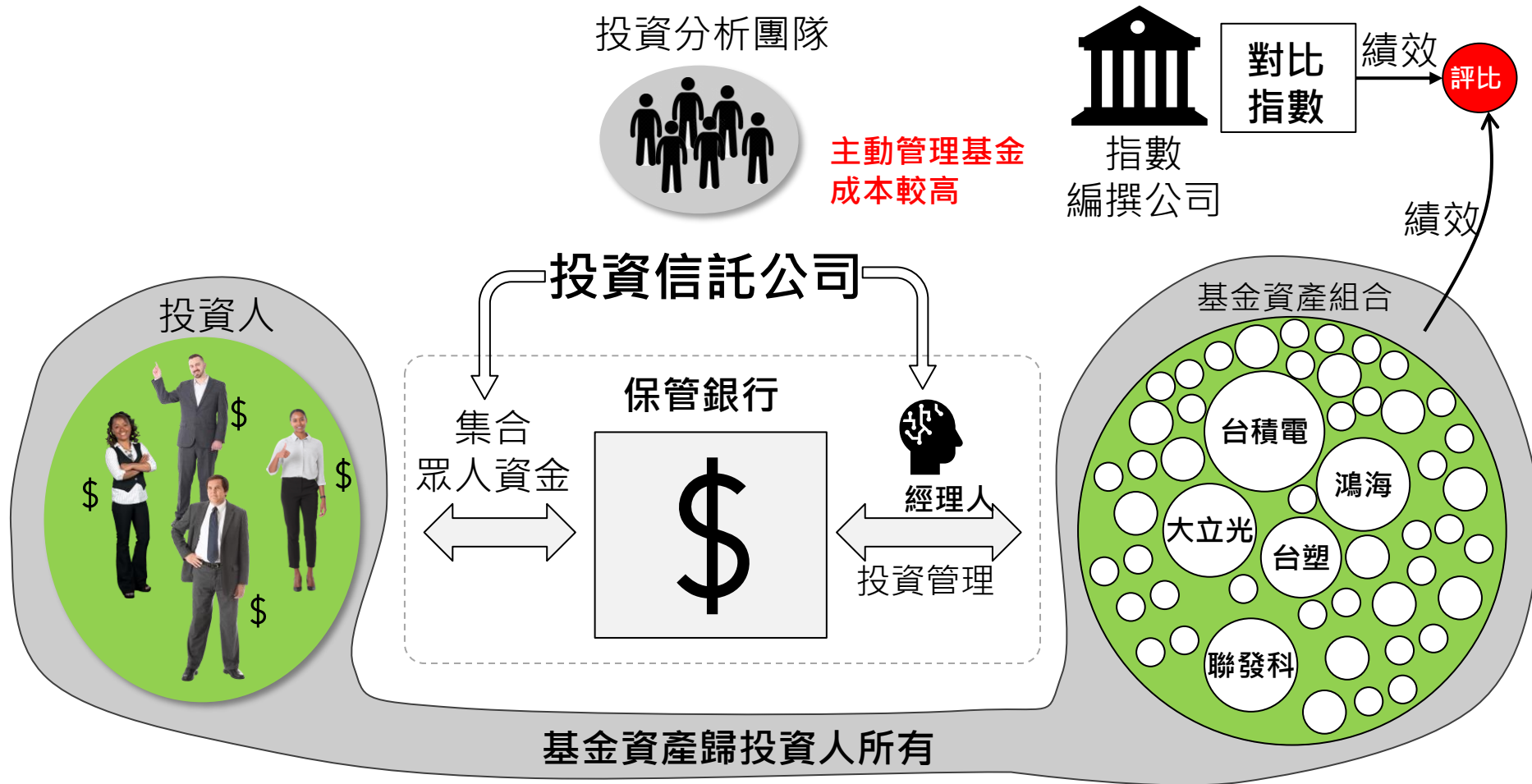
# 基金及ETF投資策略

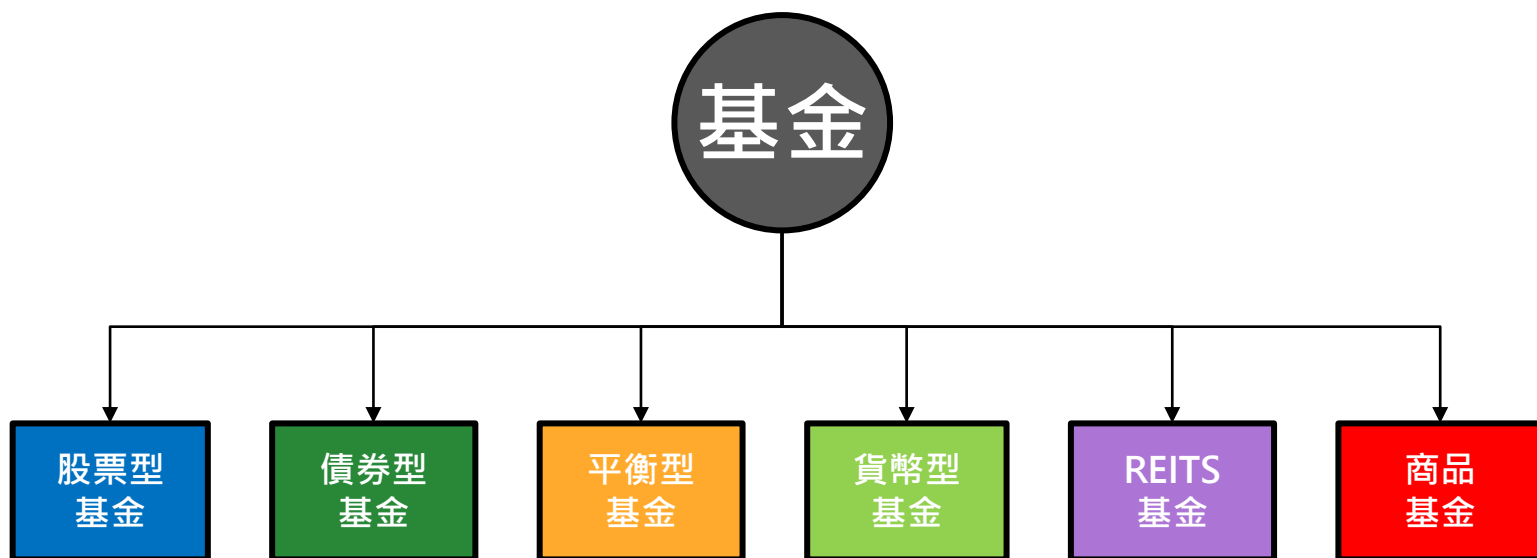
怪老子

# 基金基本觀念

基金、指數、ETF、ETN







| 產業   | 台灣 | 日本 | 韓國 | 中國 | 美國 | 法國 | 德國 | 義大利 | ... | 澳洲 |
|------|----|----|----|----|----|----|----|-----|-----|----|
| 金融   |    |    |    |    |    |    |    |     |     |    |
| 資訊   |    |    |    |    |    |    |    |     |     |    |
| 日用品  |    |    |    |    |    |    |    |     |     |    |
| 能源   |    |    |    |    |    |    |    |     |     |    |
| 通訊   |    |    |    |    |    |    |    |     |     |    |
| 工業   |    |    |    |    |    |    |    |     |     |    |
| ⋮    |    |    |    |    |    |    |    |     |     |    |
| 公共事業 |    |    |    |    |    |    |    |     |     |    |

## 表現比指數差



## 表現比指數優



S&P 500  
RUSSEL 1000

對比  
指數

富達美國基金  
摩根JPM美國基金  
富蘭克林高成長  
施羅德美國大型股

....

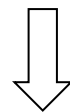
評鑑  
基金



不是每一檔基金表現都這麼好



能夠長期打敗指數的基金沒幾檔



為何不直接買指數就好

投資分析團隊



授權

權利金



指數編  
撰公司

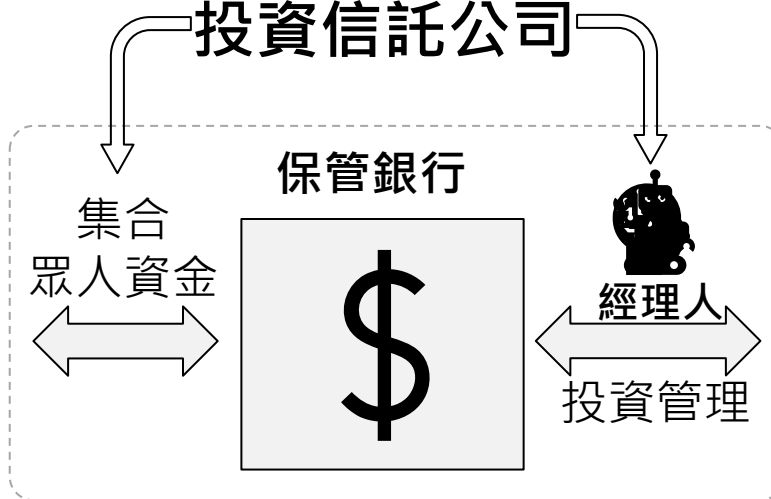
對比  
指數

績效相等 =

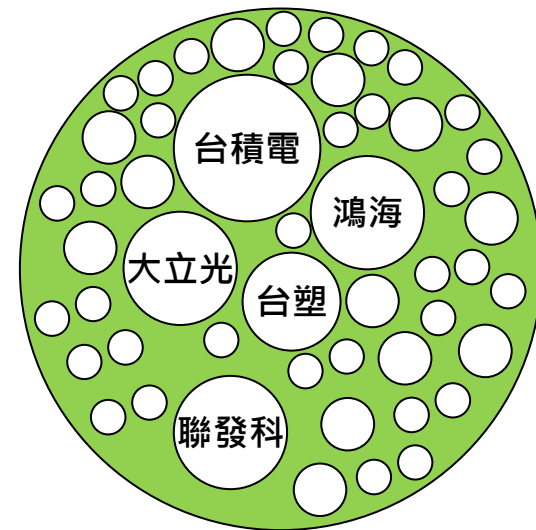
投資人



投資信託公司



基金資產組合



## 美國標普500低波動指數

S&P 500® Low Volatility Index

| 證券代號 | 證券名稱                          | 權重(%) | 產業                     |
|------|-------------------------------|-------|------------------------|
| CTXS | Citrix Systems Inc            | 1.527 | Information Technology |
| WMT  | Walmart Inc                   | 1.482 | Consumer Staples       |
| PEP  | PepsiCo Inc                   | 1.362 | Consumer Staples       |
| DUK  | Duke Energy Corp              | 1.346 | Utilities              |
| D    | Dominion Energy Inc           | 1.32  | Utilities              |
| ES   | Eversource Energy             | 1.313 | Utilities              |
| JKHY | Jack Henry & Associates Inc   | 1.295 | Information Technology |
| RSG  | Republic Services Inc         | 1.267 | Industrials            |
| VZ   | Verizon Communications Inc    | 1.261 | Communication Services |
| JNJ  | Johnson & Johnson             | 1.259 | Health Care            |
| NEE  | NextEra Energy Inc            | 1.256 | Utilities              |
| ATO  | Atmos Energy Corp             | 1.248 | Utilities              |
| ICE  | Intercontinental Exchange Inc | 1.238 | Financials             |
| VRSK | Verisk Analytics Inc          | 1.228 | Industrials            |
| AIZ  | Assurant Inc                  | 0.685 | Financials             |
| BXP  | Boston Properties Inc         | 0.68  | Real Estate            |
| AXP  | American Express Co           | 0.673 | Financials             |
| USB  | US Bancorp                    | 0.66  | Financials             |
| L    | Loews Corp                    | 0.606 | Financials             |
| VNO  | Vornado Realty Trust          | 0.603 | Real Estate            |
| CINF | Cincinnati Financial Corp     | 0.502 | Financials             |
| WELL | Welltower Inc                 | 0.476 | Real Estate            |
| SLG  | SL Green Realty Corp          | 0.465 | Real Estate            |

追蹤表現

復華  
美國標普500低波動  
指數基金

持股權重與跟  
指數一模一樣

持股權重跟指數一模一樣

指數漲5%，基金淨值也會漲5%

指數跌2%，基金淨值也會跌2%

## 指數型基金優勢

- 低費用率

被動式管理經理費大幅降低

- 不用擔心經理人舞弊

持股與指數一致，不用經理人操盤  
就沒有舞弊空間

- 選基金變得很容易

只要看指數表現即可

## 指數型基金、買賣方式跟一般基金一樣

- 哪裡交易

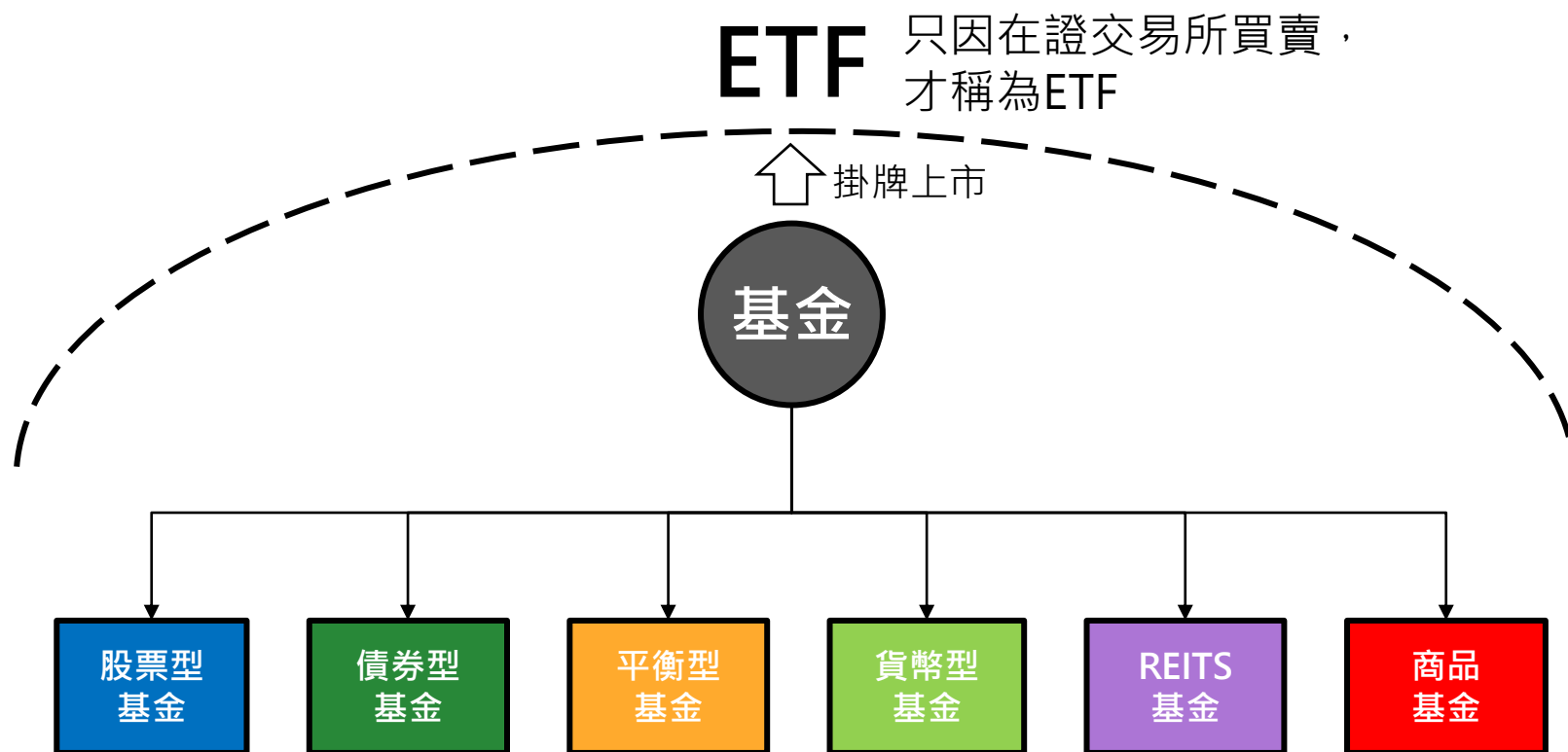
投信公司、銀行、券商以及基金平台

- 交易價格

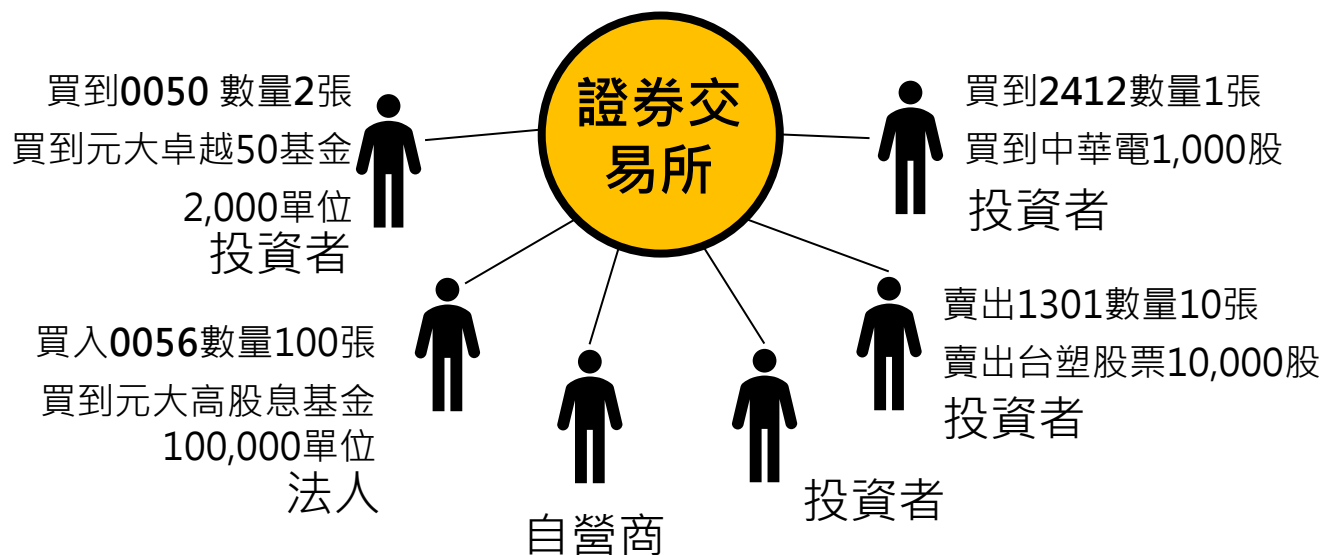
全部以收盤價計算

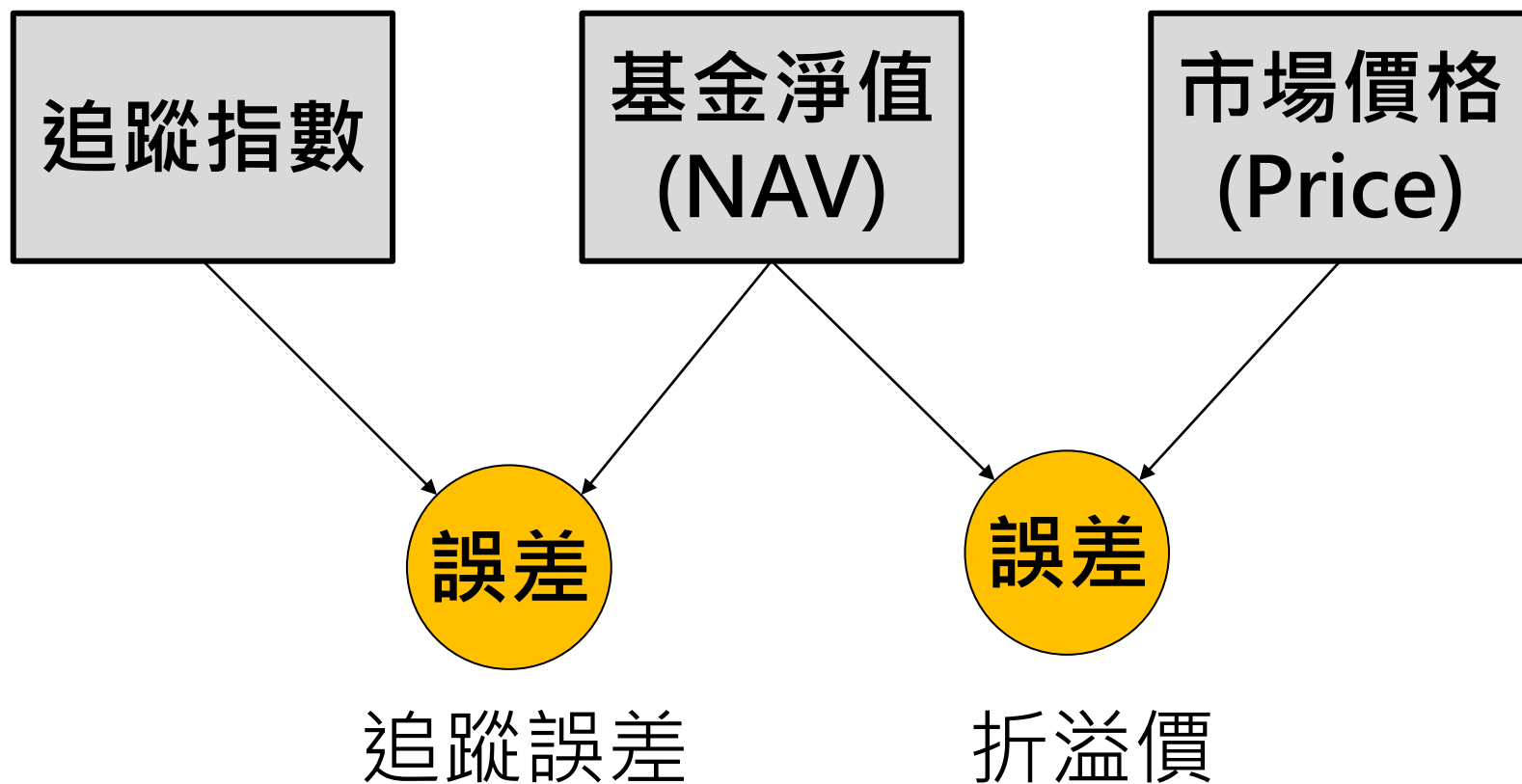
- 可以定期定額買入

# Exchange Traded Funds



## 掛牌上市櫃證券





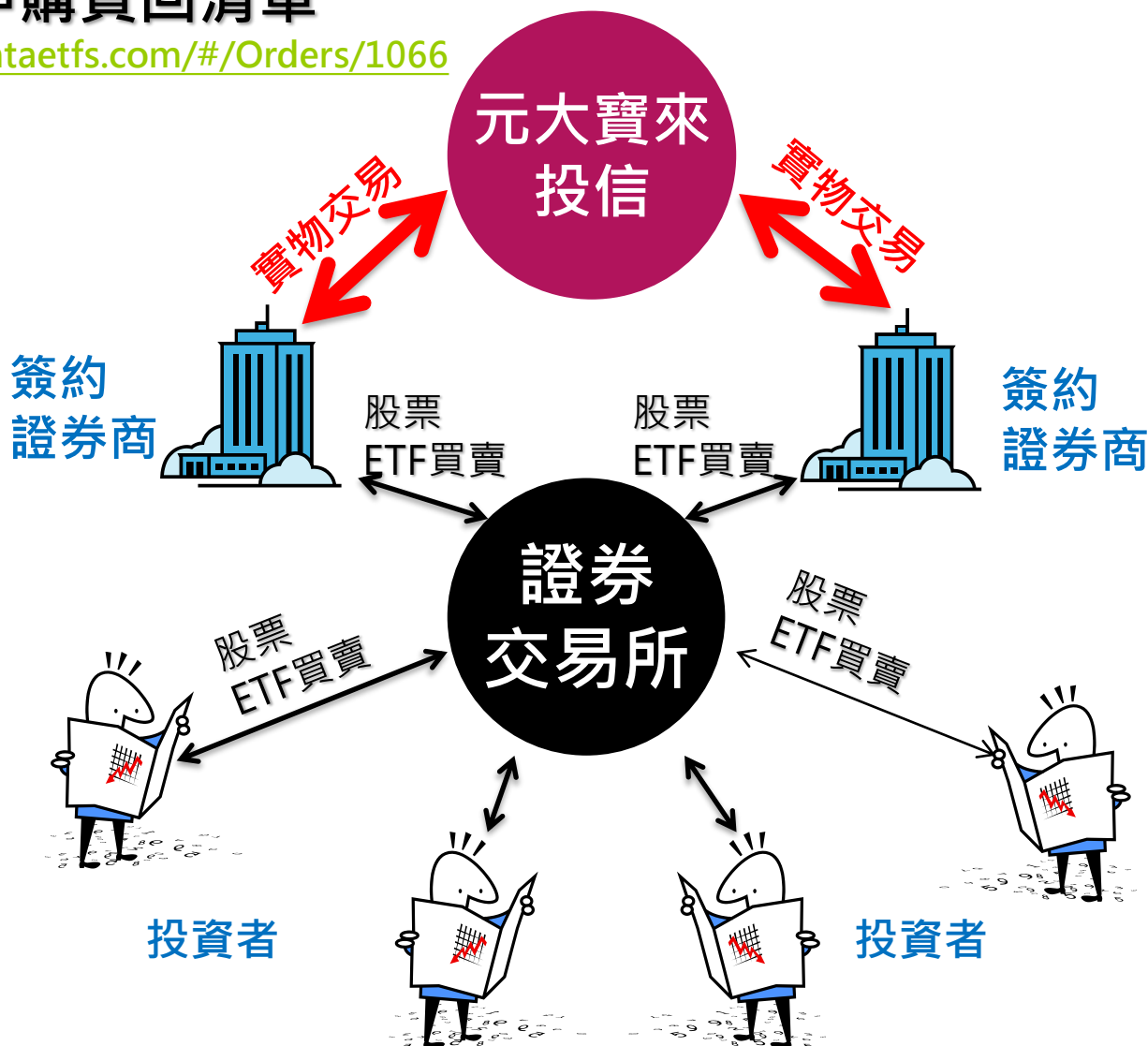
| 交易項目      | ETF              | 指數型基金            |
|-----------|------------------|------------------|
| 追蹤指數      | 有                | 有                |
| 交易價格      | 盤中交易             | 收盤價              |
| 融資、融券交易   | 可                | 不可               |
| 零股交易      | 可                | 不可               |
| 購買管道      | 證券戶買賣            | 基金戶買賣            |
| 交易成本      | 和股票一樣<br>手續費、交易稅 | 和基金一樣<br>手續費、信託費 |
| 買進單位      | 一張1,000股，可零股     | 最低申購金額           |
| 定期定額      | 可以(有限)           | 可以               |
| 追蹤誤差(折溢價) | 有                | 無                |

跟股票一樣買賣？

股票價格由市場喊價決定，又如何  
盯著指數走？

## 寶來投信申購買回清單

<http://www.yuantaetfs.com/#/Orders/1066>



## 元大台灣卓越50基金(0050) 2019/10/15 申購買回清單公告



|                             |                    |
|-----------------------------|--------------------|
| 基金淨資產價值(元)                  | NT\$68,084,043,196 |
| 已發行受益權單位總數                  | 779,500,000        |
| 與前日已發行單位差異數                 | 0                  |
| 2019/10/14 每受益權單位淨資產價值(元)   | NT\$87.34          |
| 每實物申購單位之受益權單位數              | 500,000            |
| 每實物申購單位約當市值(元)              | NT\$43,671,612     |
| 2019/10/15 每實物申購單位估計現金差額(元) | NT\$13,252         |
| 2019/10/14 每實物申購單位實際現金差額(元) | NT\$4,139          |
| 2019/09/30 受益人數             | 95914              |

| 證券代碼 | 證券名稱 | 股數    | N/Y<br>為現金替代 | 可否參予最小<br>實物申購(N/Y) |
|------|------|-------|--------------|---------------------|
| 1101 | 台泥   | 11891 | N            | Y                   |
| 1102 | 亞泥   | 5715  | N            | Y                   |
| 1216 | 統一   | 11812 | N            | Y                   |
| 1301 | 台塑   | 11998 | N            | Y                   |
| 1303 | 南亞   | 13912 | N            | Y                   |
| 1326 | 台化   | 8435  | N            | Y                   |
| 1402 | 遠東新  | 9667  | N            | Y                   |

掛牌上市交易的

Exchange Traded Fund

基金

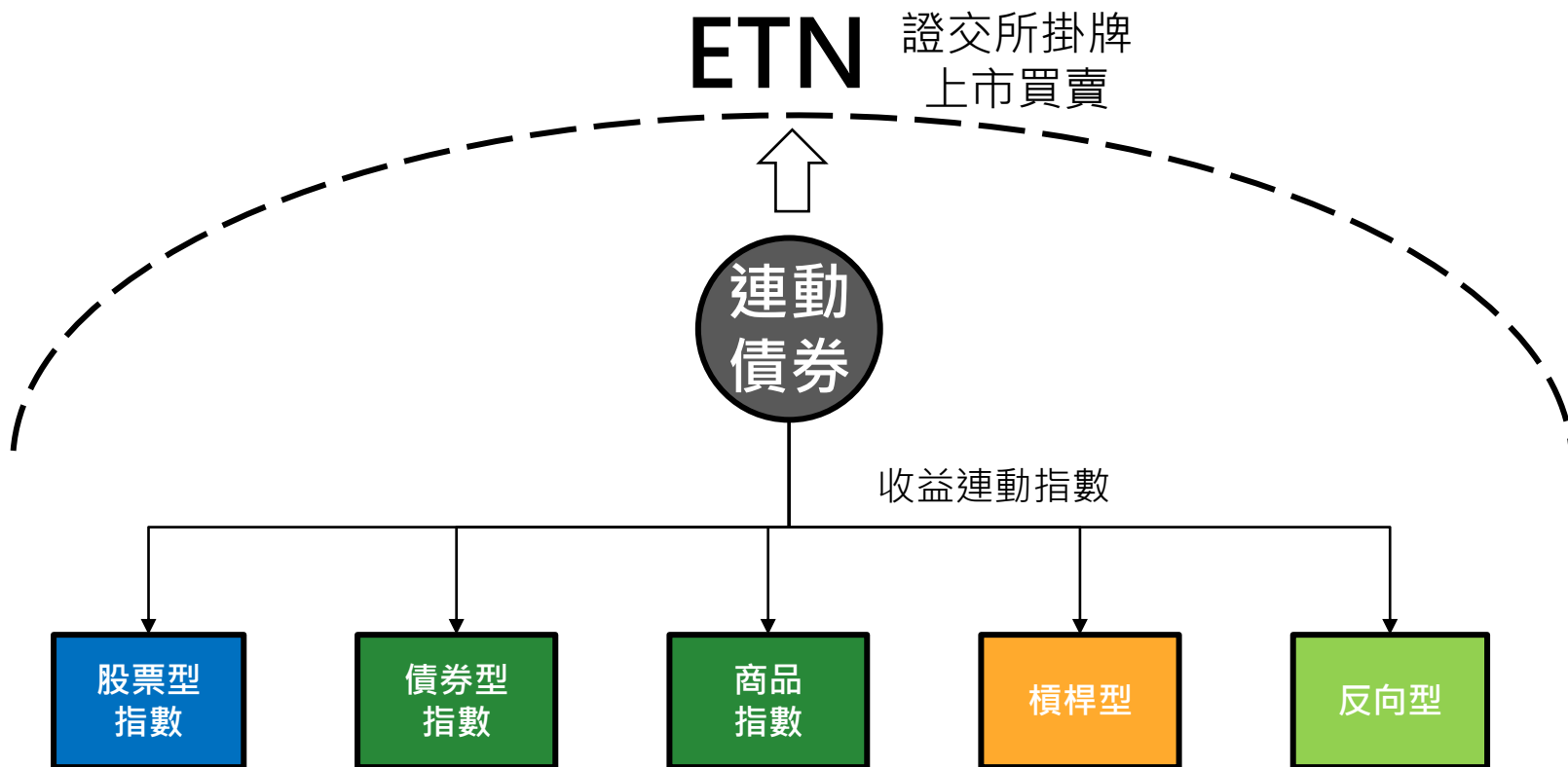
指數型基金為主

Exchange Traded Note

債券

與指數績效連動

# Exchange Traded Notes



# 股票型基金

基金、指數、ETF、ETN

股票型基金持有多檔股票  
投資方式卻跟個股完全不同

|       |   |        |
|-------|---|--------|
| 個股    | ➡ | 個股獲利表現 |
| 股票型基金 | ➡ | 區域經濟表現 |
|       |   | 資產組合理論 |

華倫巴菲特的波克夏公司，對比指數也是S&P 500

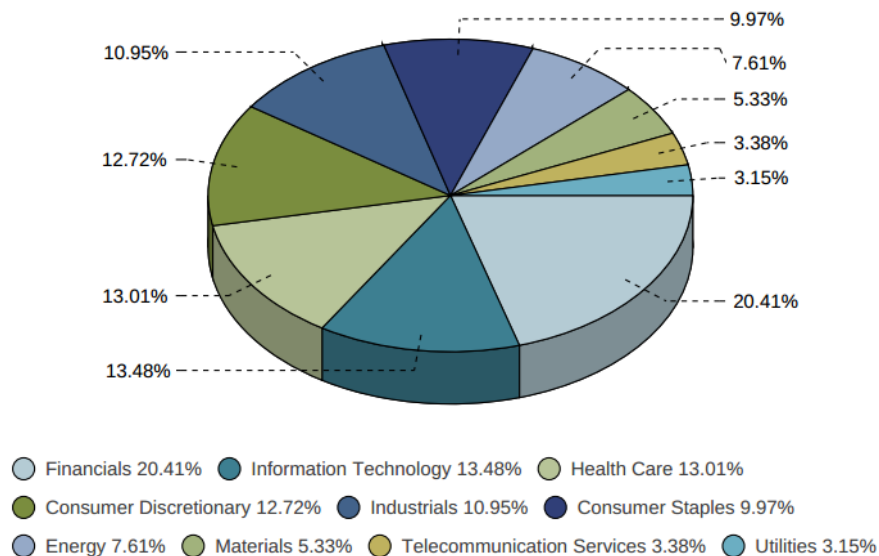
Berkshire's Performance vs. the S&P 500

| Year                               | Annual Percentage Change                     |                                          |
|------------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------------------|
|                                    | in Per-Share<br>Market Value of<br>Berkshire | in S&P 500<br>with Dividends<br>Included |
| 1965                               | 49.5                                         | 10.0                                     |
| 1966                               | (3.4)                                        | (11.7)                                   |
| 1967                               | 13.3                                         | 30.9                                     |
| 1968                               | 77.8                                         | 11.0                                     |
| 1969                               | 19.4                                         | (8.4)                                    |
| 2004                               | 4.3                                          | 10.9                                     |
| 2005                               | 0.8                                          | 4.9                                      |
| 2006                               | 24.1                                         | 15.8                                     |
| 2007                               | 28.7                                         | 5.5                                      |
| 2008                               | (31.8)                                       | (37.0)                                   |
| 2009                               | 2.7                                          | 26.5                                     |
| 2010                               | 21.4                                         | 15.1                                     |
| 2011                               | (4.7)                                        | 2.1                                      |
| 2012                               | 16.8                                         | 16.0                                     |
| 2013                               | 32.7                                         | 32.4                                     |
| 2014                               | 27.0                                         | 13.7                                     |
| 2015                               | (12.5)                                       | 1.4                                      |
| 2016                               | 23.4                                         | 12.0                                     |
| 2017                               | 21.9                                         | 21.8                                     |
| 2018                               | 2.8                                          | (4.4)                                    |
| 2019                               | 11.0                                         | 31.5                                     |
| <hr/>                              |                                              |                                          |
| Compounded Annual Gain – 1965-2019 | 20.3%                                        | 10.0%                                    |
| Overall Gain – 1964-2019           | 2,744,062%                                   | 19,784%                                  |

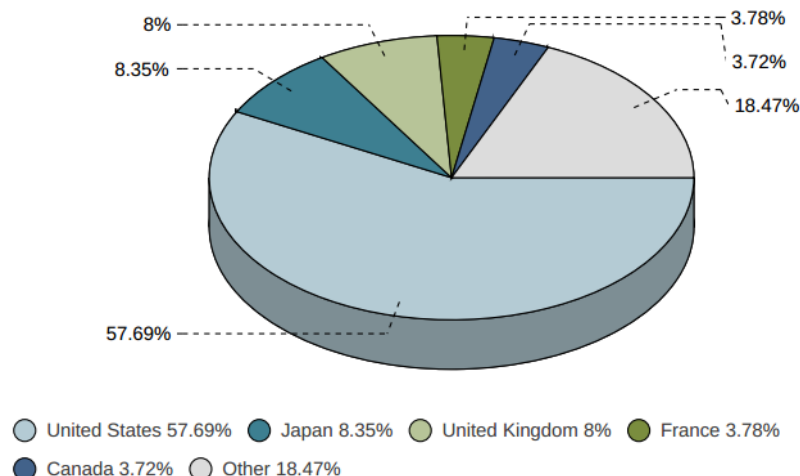
**Note:** Data are for calendar years with these exceptions: 1965 and 1966, year ended 9/30; 1967, 15 months ended 12/31.

## 區域、產業最佳分配 專家幫我們都做好了

### Sector Weights

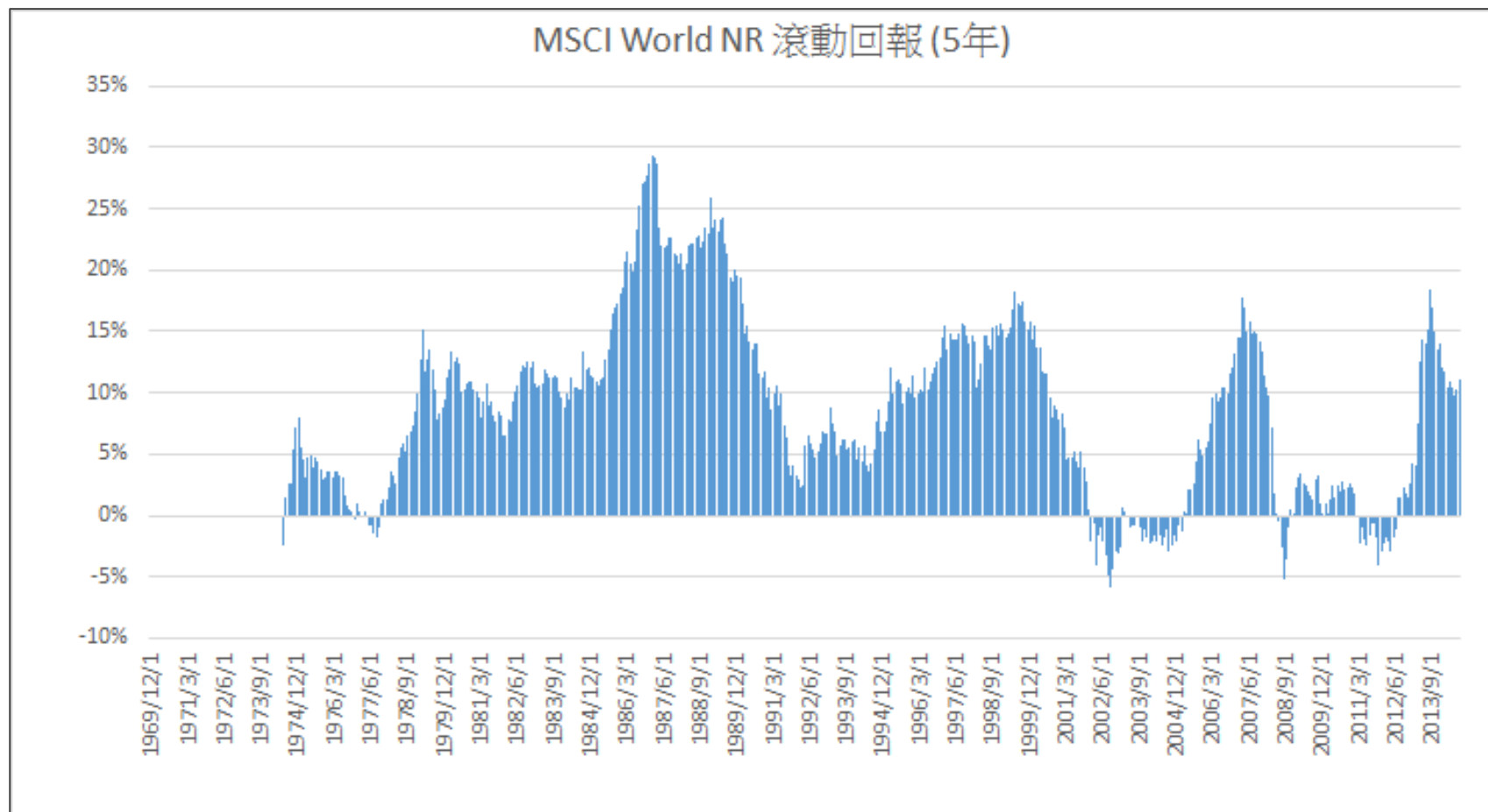


### Country Weights



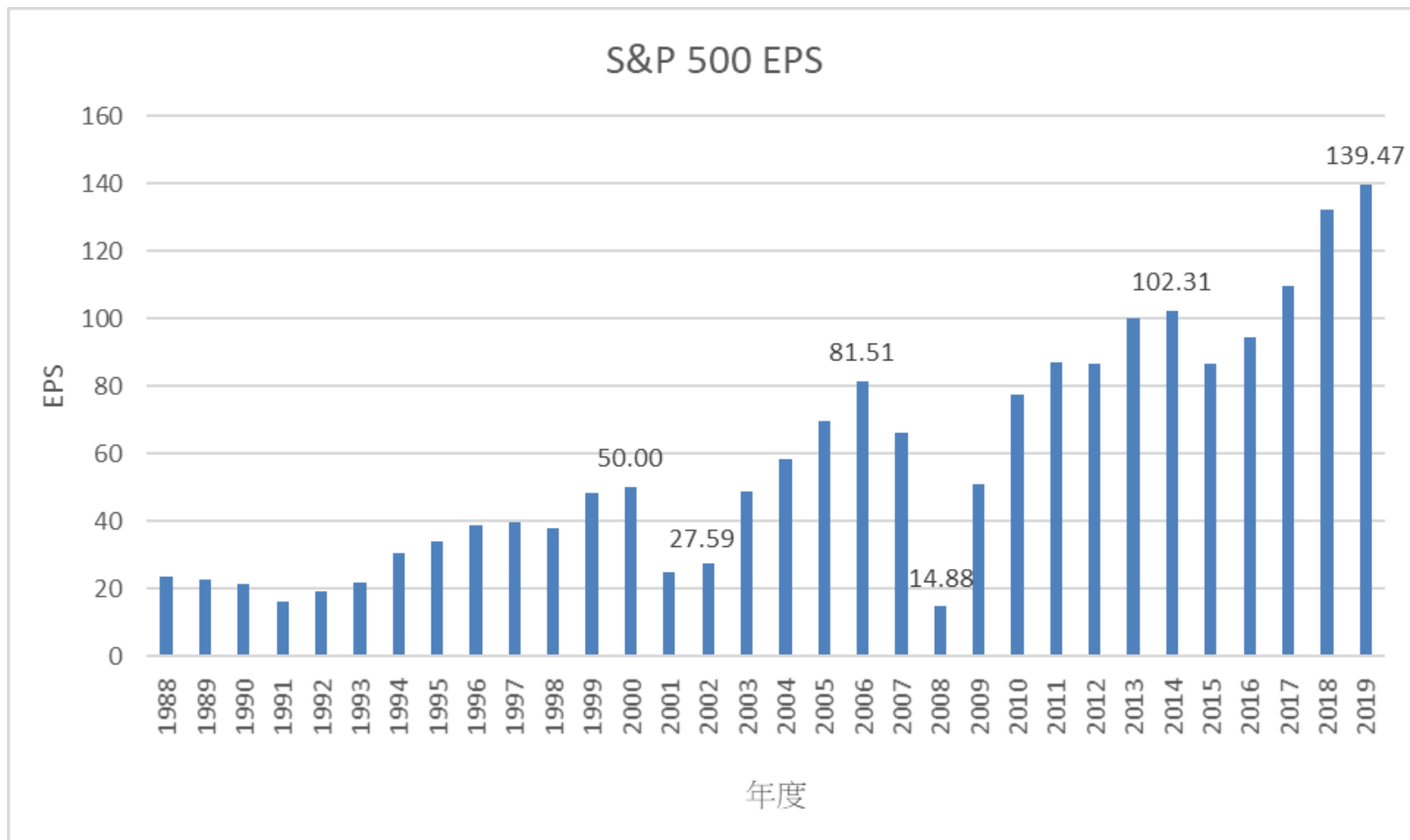
[https://www.msci.com/resources/factsheets/index\\_fact\\_sheet/msci-world-all-cap-index-net.pdf](https://www.msci.com/resources/factsheets/index_fact_sheet/msci-world-all-cap-index-net.pdf)

| MSCI Index                  | 1 Yr   | 3 Yr   | 5 Yr   | 10 Yr  |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|
| NORTH AMERICA               | 21.12% | 13.16% | 13.45% | 13.09% |
| G7 INDEX                    | 17.05% | 10.13% | 11.05% | 10.79% |
| KOKUSAI INDEX (WORLD ex JP) | 16.48% | 9.69%  | 10.81% | 10.46% |
| WORLD                       | 16.02% | 9.27%  | 10.46% | 10.10% |
| NORDIC COUNTRIES            | 25.38% | 5.23%  | 7.01%  | 7.26%  |
| FAR EAST                    | 8.90%  | 3.82%  | 6.65%  | 6.29%  |
| PACIFIC                     | 7.68%  | 3.66%  | 7.11%  | 6.03%  |
| EAFE ex UK                  | 8.83%  | 3.11%  | 6.08%  | 5.89%  |
| EAFE ex ISRAEL              | 5.77%  | 2.01%  | 5.08%  | 5.44%  |
| EAFE                        | 5.79%  | 2.02%  | 5.00%  | 5.39%  |
| EAFE VOTING RIGHTS-ADJUSTED | 5.22%  | 1.78%  | 4.98%  | 5.27%  |
| PACIFIC ex JAPAN            | 1.58%  | 1.81%  | 7.96%  | 5.18%  |
| EAFE + CANADA               | 5.60%  | 2.09%  | 5.09%  | 5.14%  |
| EUROPE                      | 4.65%  | 1.07%  | 3.98%  | 5.10%  |
| EASEA INDEX (EAFE ex JAPAN) | 4.18%  | 1.21%  | 4.47%  | 5.06%  |
| EU                          | 8.81%  | 1.46%  | 4.41%  | 5.00%  |
| EMU                         | 5.93%  | 0.42%  | 4.60%  | 4.81%  |
| PAN-EURO                    | 3.02%  | 0.72%  | 3.59%  | 4.68%  |
| EURO                        | 5.03%  | 0.19%  | 4.19%  | 4.56%  |
| EMU ex GERMANY              | 2.12%  | 0.08%  | 4.40%  | 4.22%  |





[S&P 500 EPS Excel檔下載](#)

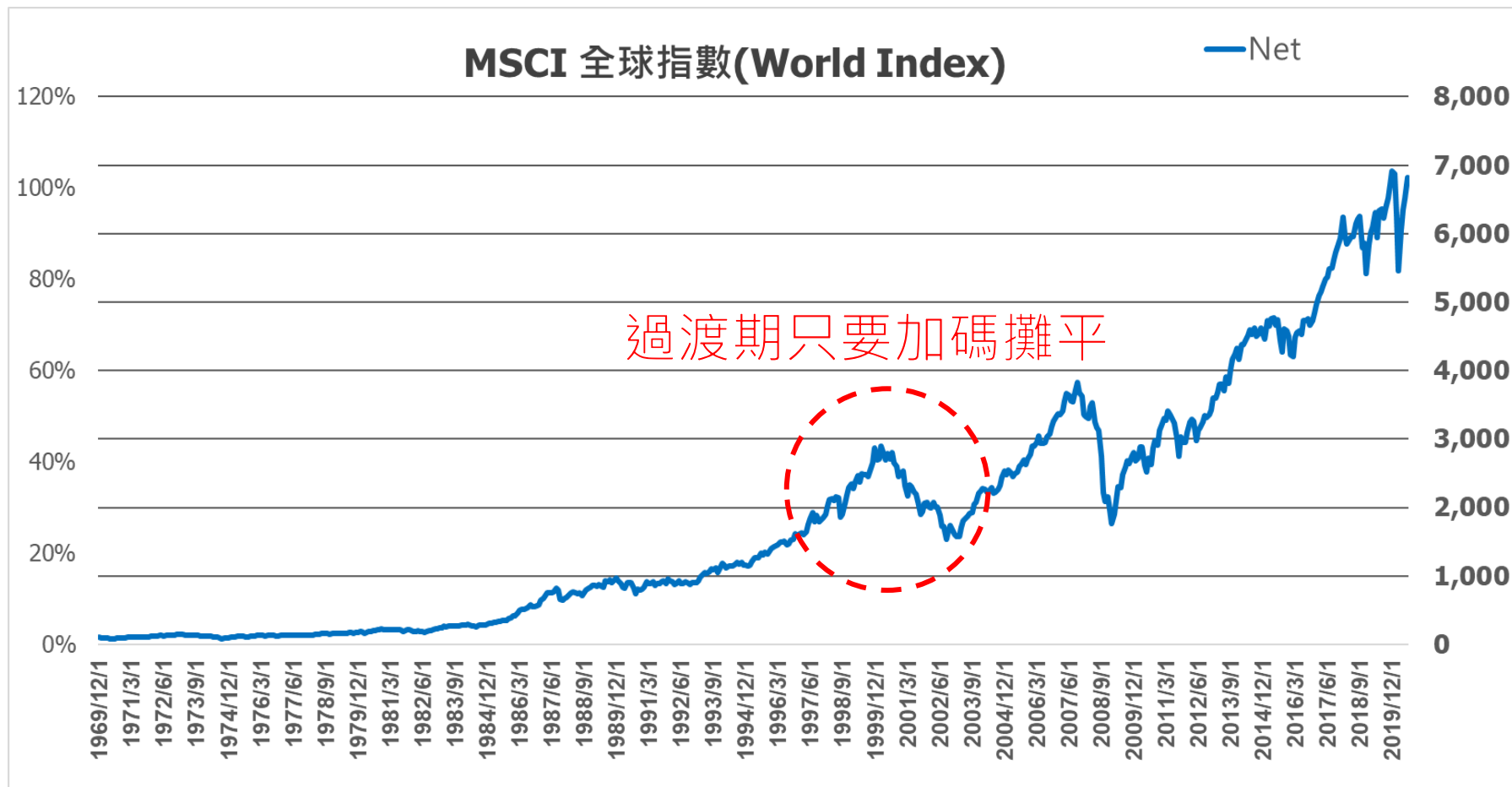


只要挑選長期趨勢往上基金

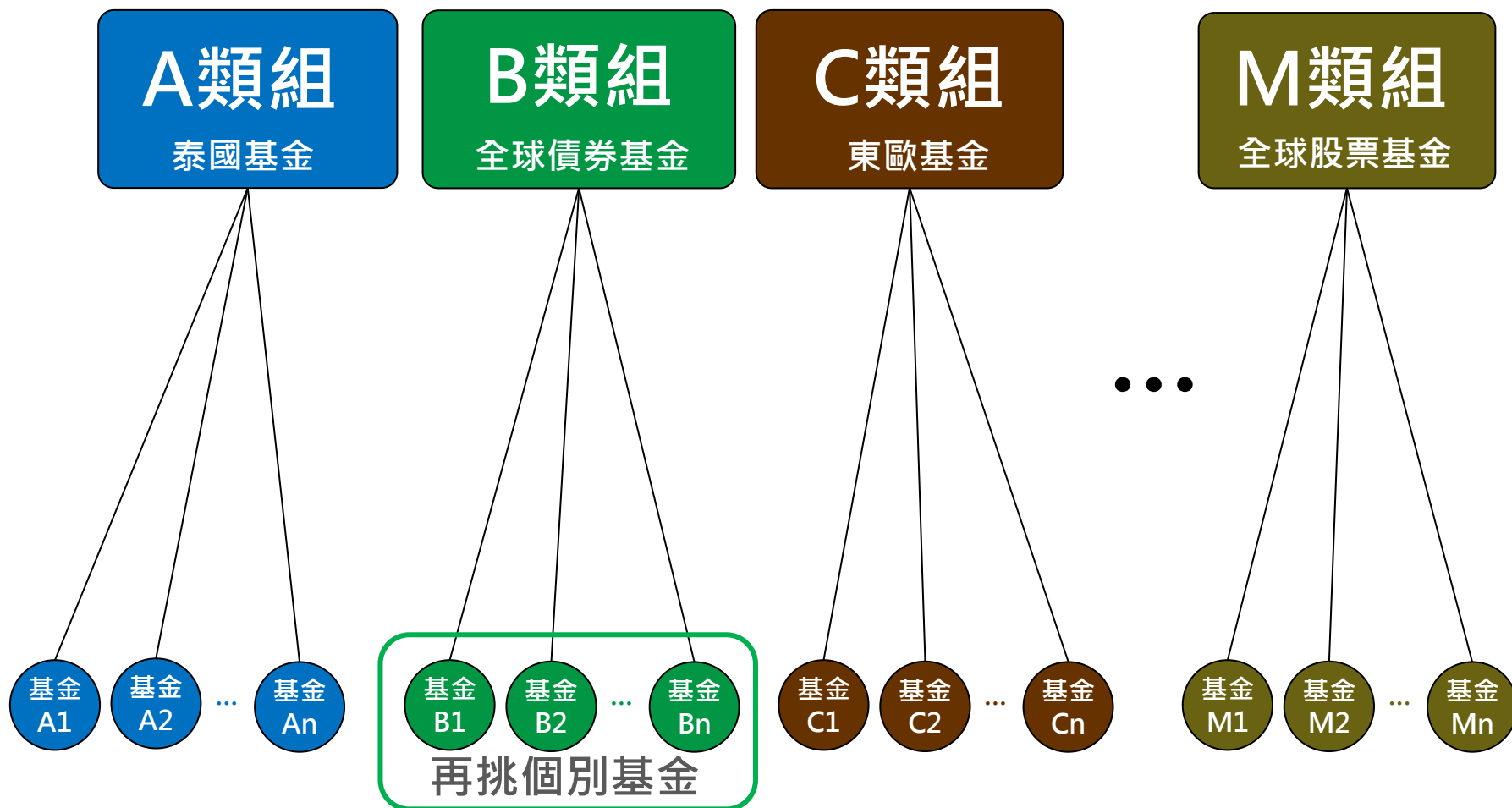
定期定額買入即可

就是這麼簡單

挑選長期趨勢向上的標的才是重點



先挑選組別



不考慮費用率情況下，哪一檔比較划算？

| 證券代號                  | 0050   | 006208 |
|-----------------------|--------|--------|
| 證券名稱                  | 元大台灣50 | 富邦台50  |
| 追蹤指數                  | 台灣五十指數 | 台灣五十指數 |
| 收盤價/每股<br>(2020/8/28) | 103.5元 | 59.25  |

## 投入資金100萬元

| 證券代號       | 0050     | 006208   |
|------------|----------|----------|
| 買入價格       | 103.5    | 59.25    |
| 買入股數       | 9,662    | 16,878   |
| 每股獲利(漲10%) | 10.35元   | 5.925    |
| 總獲利        | 100,000元 | 100,000元 |
| 報酬率        | 10%      | 10%      |

\* 假設沒有買入股數及升降單位限制

總獲利 = 每股獲利\*買入股數

報酬率 = 總獲利 / 投入資金

# 指數才是重點

基金、指數、ETF、ETN

# 指數是衡量一系列資訊**相對** **基期**變化的指標

消費者物價指數

波羅的海運費指數

台灣民心指數

台灣加權指數

S&P 500

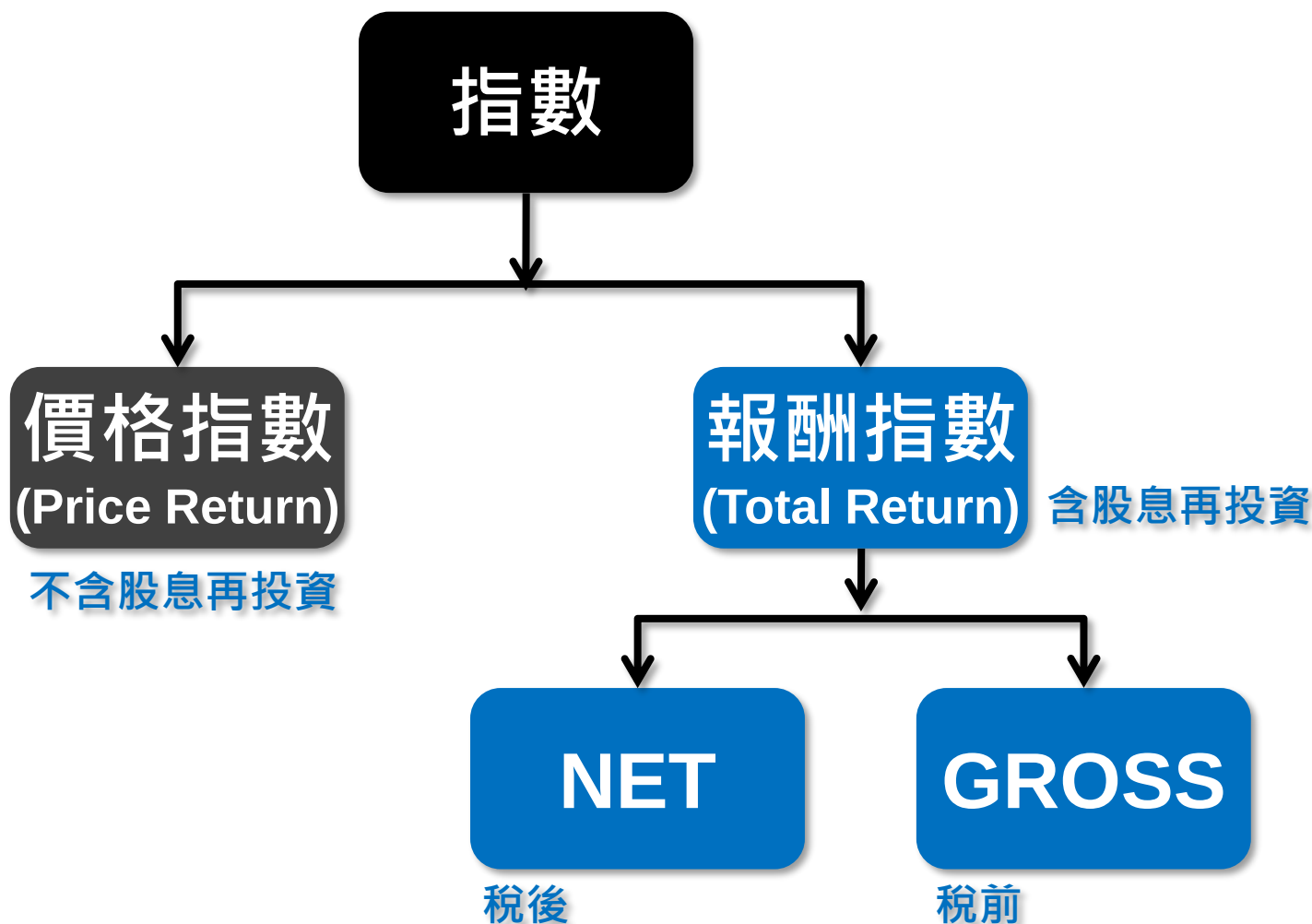
MSCI 新興市場指數

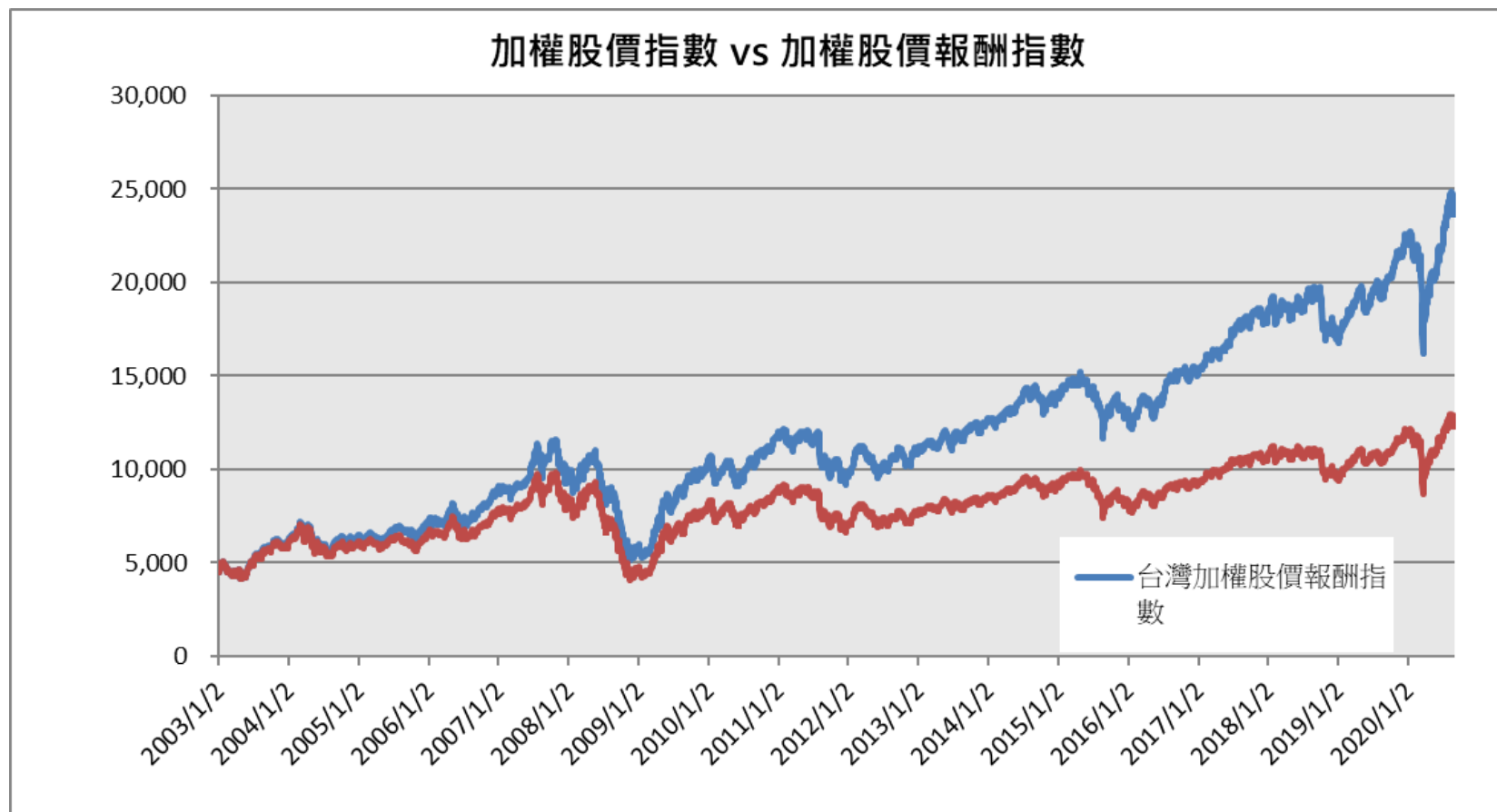
- 基期
  - 民國55年平均數為基期
  - 基期指數設定為100
- 樣本
  - 所有掛牌交易的普通股

$$\text{加權指數} = \frac{\text{當期總發行市值}}{\text{基期}} \times \text{基期指數}$$

<https://www.taiwanindex.com.tw/site/download>

| 指數名稱    | 樣本       | 基期        | 基期指數  |
|---------|----------|-----------|-------|
| 台灣加權指數  | 台灣證交所全部  | 1966年     | 100   |
| 台灣五十指數  | 台灣證交所：50 | 2002/4/30 | 5,000 |
| 深證綜合指數  | 深圳證交所全部  | 1991/4/3  | 100   |
| 上證30指數  | 上海證交所：30 | 1996/1    | 1,000 |
| 深證成份股指數 | 深圳證交所：40 | 1994/7/20 | 1,000 |





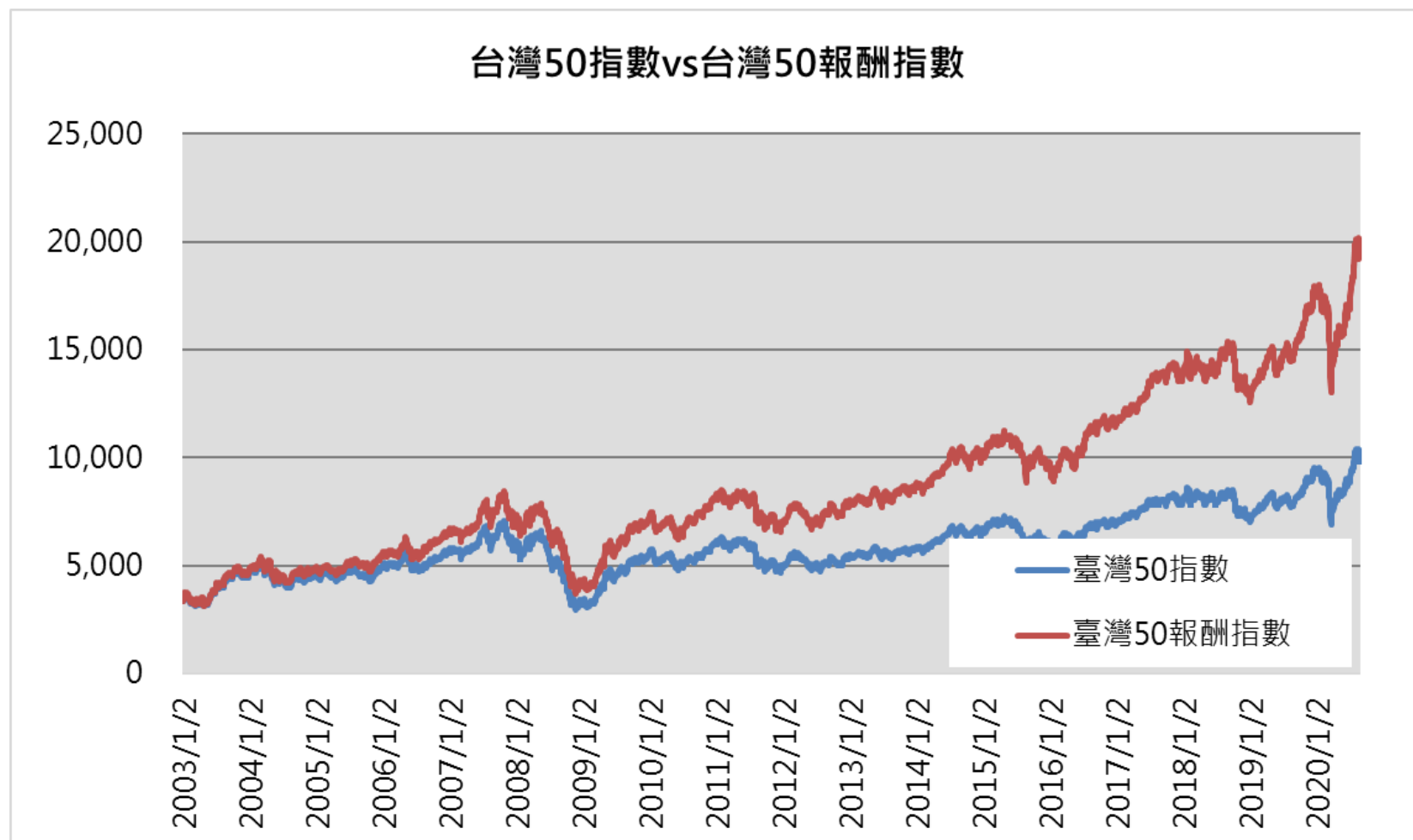
<http://www.twse.com.tw/zh/page/trading/indices/MFI94U.html>

## 台灣加權股價報酬指數

2003/1/1 → 4,524

2020/8/28 → 24,471

| 型態    | 報酬率    | 公式                              |
|-------|--------|---------------------------------|
| 累積報酬率 | 440.9% | $=(24471/4524) - 1$             |
| 年化報酬率 | 10.0%  | $=(24471/4524)^{(1/17.65)} - 1$ |



<http://www.twse.com.tw/zh/page/trading/indices/TAI50I.html>

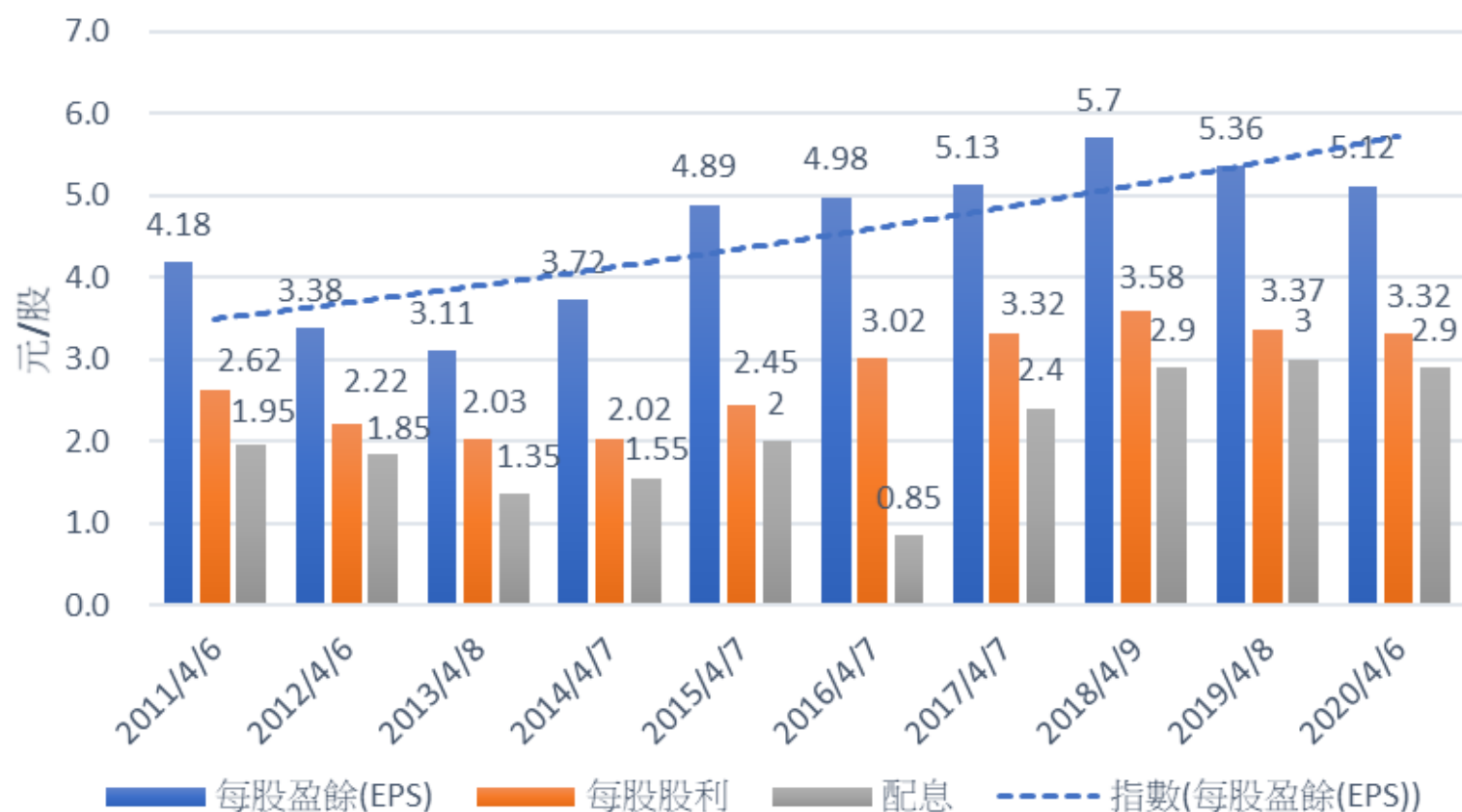
## 台灣50報酬指數(Total Return Index)

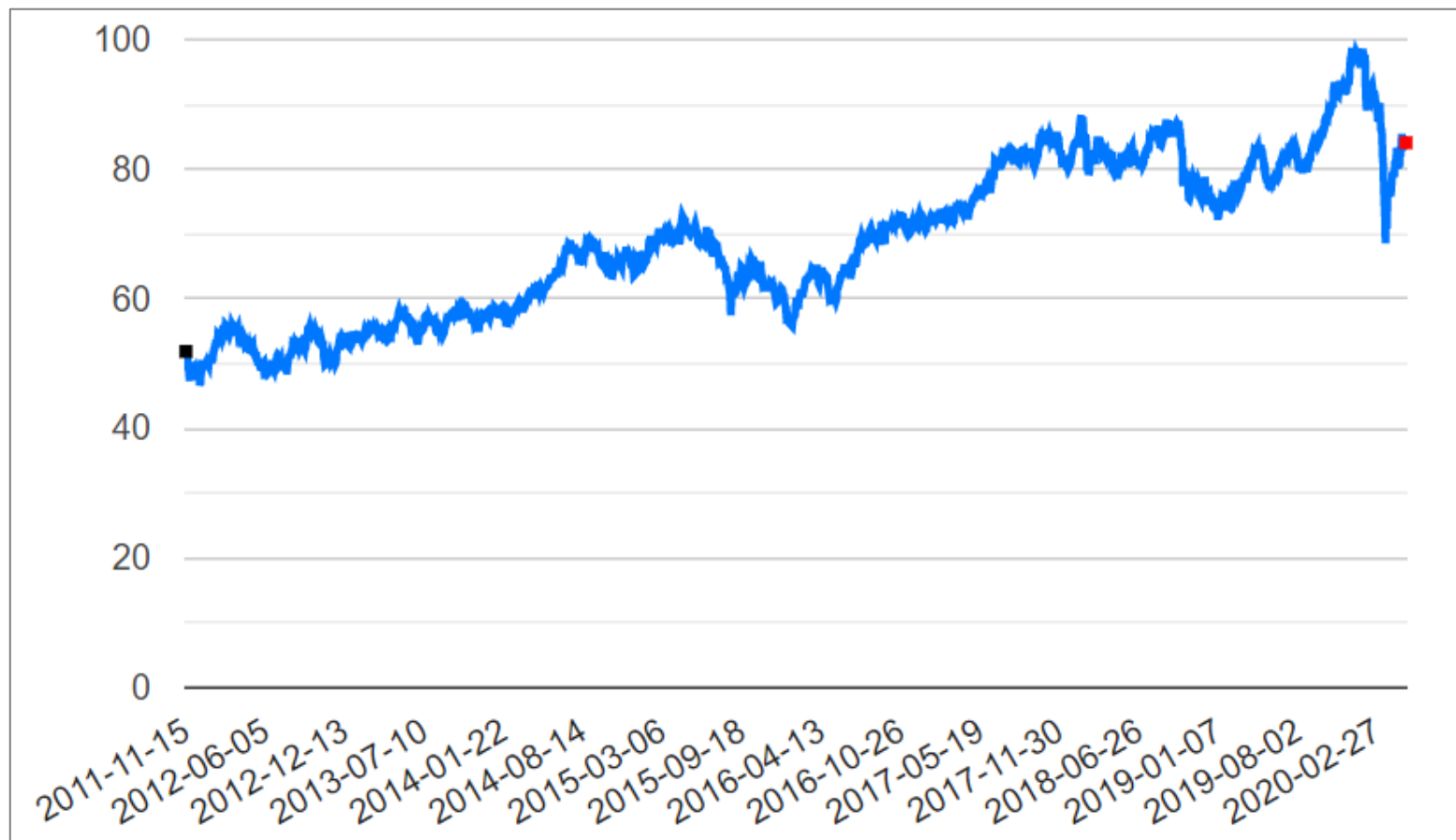
2003/1/1 → 3,357

2020/8/28 → 19,719

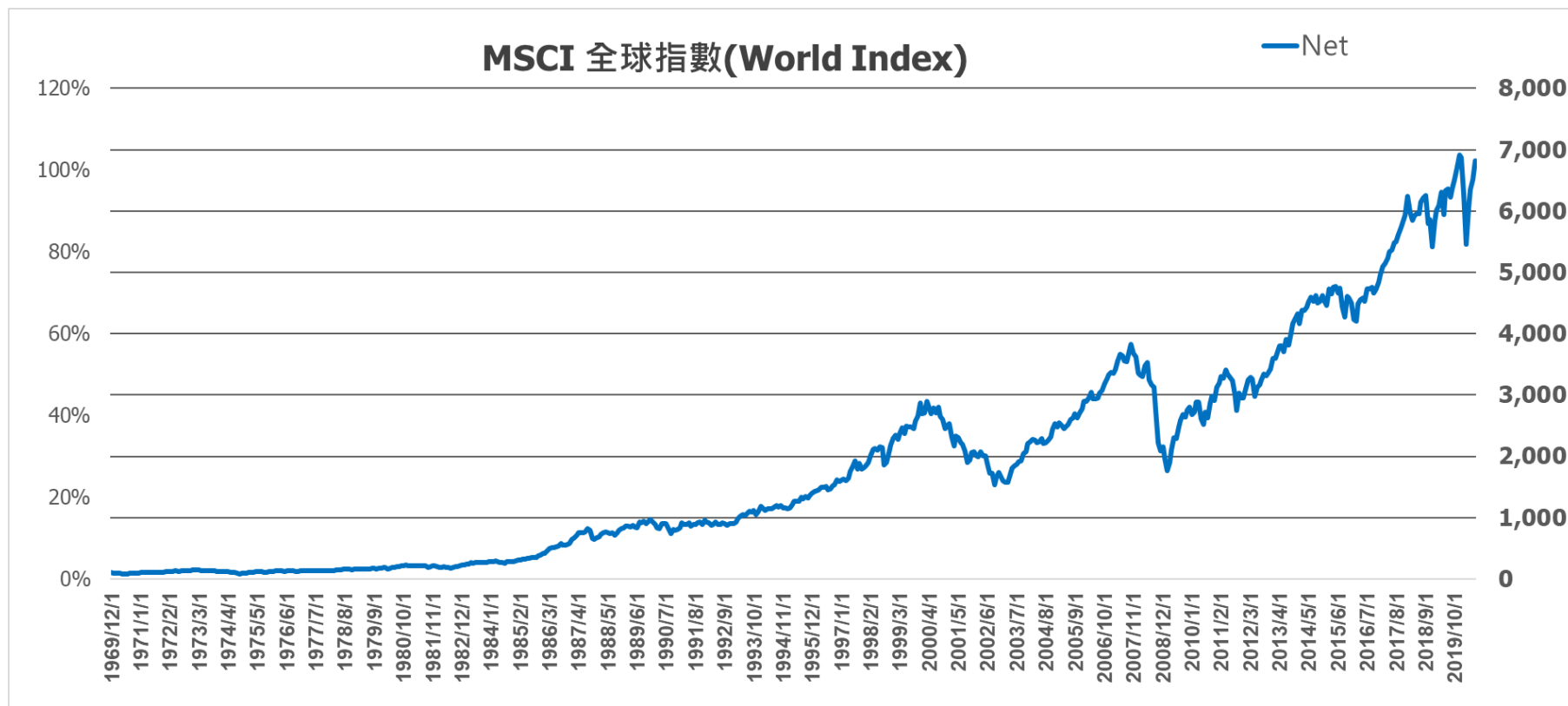
| 型態    | 報酬率    | 公式                               |
|-------|--------|----------------------------------|
| 累積報酬率 | 487.4% | $= (19718/3357) - 1$             |
| 年化報酬率 | 10.6%  | $= (19718/3357)^{(1/17.65)} - 1$ |

## 0050 每股盈餘、每股股利及配息





# MSCI全球指數(World Index)

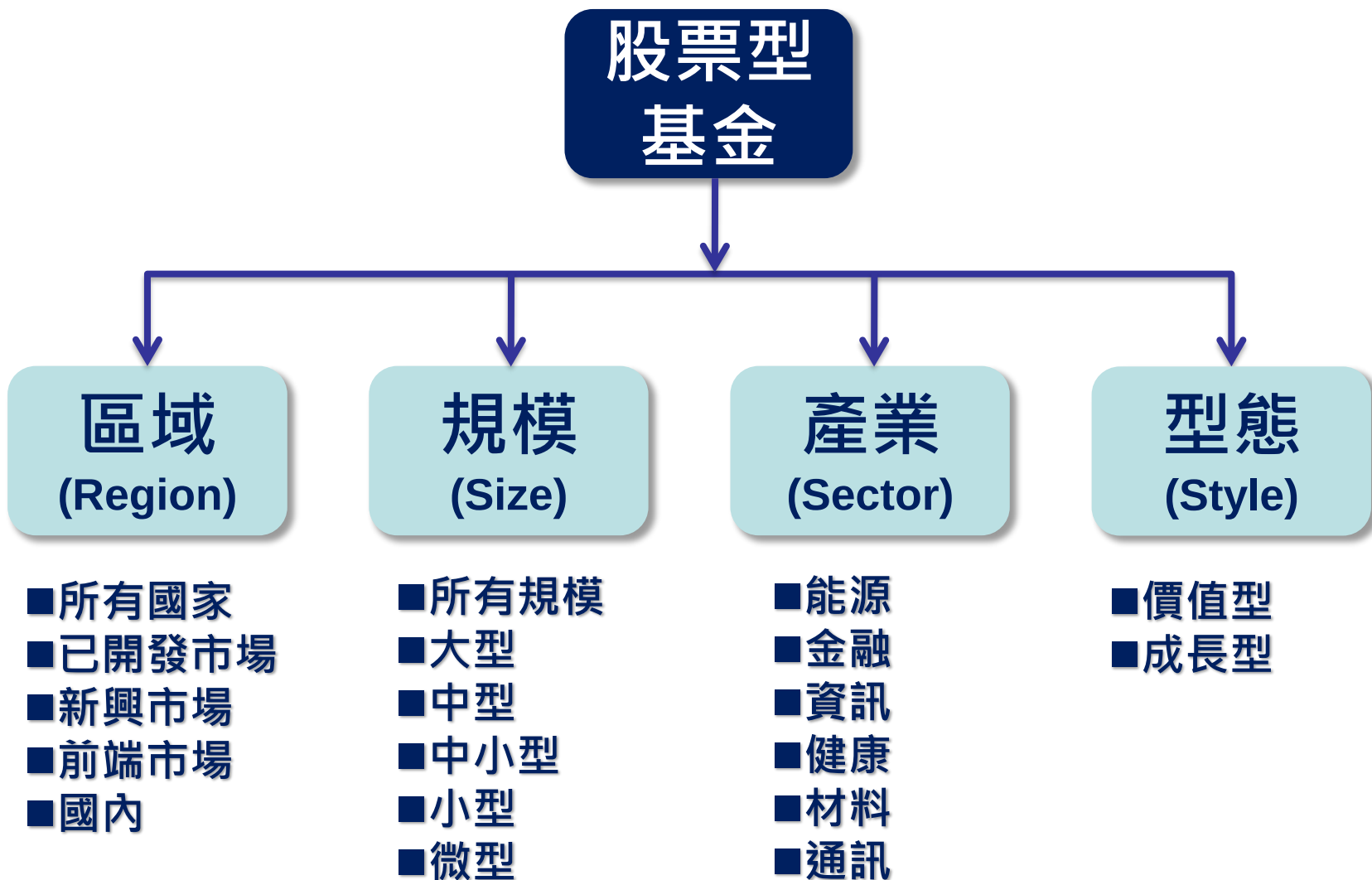


## MSCI World Index (Net Return)

2003/1/ 31 → 1,607

2020/7/31 → 6,823

| 型態    | 報酬率    | 公式                             |
|-------|--------|--------------------------------|
| 累積報酬率 | 324.6% | $= (6823/1607) - 1$            |
| 年化報酬率 | 8.6%   | $= (6823/1607)^{(1/17.5)} - 1$ |





## MSCI指數網址：

<https://www.msci.com/end-of-day-data-search>

[Country Membership](#)

[MSCI Index Fact Sheets](#)

| 指數公司    | 英文名稱                                        | 專精領域                  |
|---------|---------------------------------------------|-----------------------|
| 摩根史坦利   | Morgan Stanley Capital International (MSCI) | 國際證券股票指數              |
| 英商富時    | FTSE International (FTSE)                   | 國際股票指數<br>全球證交所合作編列指數 |
| 標準普爾    | S&P Global                                  | 美國股票市場                |
| 羅素      | Russell                                     | 美國股票市場                |
| 晨星      | Morningstar                                 | 美國股票市場                |
| 洲際交易所集團 | ICE                                         | 債券指數                  |
| 彭博巴克萊   | Bloomberg Barclays Indices                  | 已開發市場綜合債券指數           |
| 美銀美林    | Bank Of America Merrill Lynch ( BofaML )    | 全球高收益債券指數             |
| 摩根大通    | JPMorgan                                    | 新興市場綜合債券市場指數          |

| 基金組別   | 基金對比指數                                                             |
|--------|--------------------------------------------------------------------|
| 亞太區股票  | MSCI AC Pacific NR USD                                             |
| 全球大型股票 | FTSE World TR GBP<br>MSCI World NR USD<br>MSCI ACWI NR USD         |
| 全球新興市場 | MSCI EM NR USD                                                     |
| 美國大型股票 | S&P 500 NR USD<br>Russel 1000                                      |
| 美國小型股票 | Russell 2000® Growth<br>Russell 2500 TR USD<br>Russell 2000 TR USD |
| 歐洲大型股票 | MSCI Europe NR EUR<br>FTSE World Europe TR EUR                     |
| 拉丁美洲股票 | MSCI EM Latin America NR USD                                       |

## iShares 產品搜尋

iShares<sup>®</sup> by BlackRock

Our Funds

Investment Strategies

# FIND iSHARES ETFs

View the funds that meet your investment criteria

▼ ETFs

▼ Equity

▼ Large Cap

▼ Developed

Enter keyword, ticker, or fund name



Filter by: **Keyword** ↔ Exposure

[Reset All](#)

*Certain funds may have contractual or voluntary fee waivers that result in a Net Expense Ratio. For fee information and st*

Showing **13** of 356 total funds [Download](#)

| Add to Compare           | Ticker     | Fund Name                                              | Incept. Date | Gross Expense Ratio (%) | Net Expense Ratio (%) | Net A (USD) |
|--------------------------|------------|--------------------------------------------------------|--------------|-------------------------|-----------------------|-------------|
| <input type="checkbox"/> | <b>IVV</b> | iShares Core S&P 500 ETF<br><a href="#">Fact Sheet</a> | May 15, 2000 | 0.04                    | 0.04                  | 187,6       |

## Vanguard Fund Performance



### Vanguard fund performance

To view month-end investment performance, select a link under the type of investor you are.

#### Personal investors

I have individual accounts with Vanguard that I opened myself.

- › [View Vanguard® mutual fund performance](#)
- › [View ETF performance](#)
- › [View variable annuity fund performance](#)
- › [View 529 plan performance](#)
- › [View non-Vanguard mutual fund performance](#)

#### Financial advisors

I'm a professional financial advisor using Vanguard

- › [View mutual fund performance](#)
- › [View ETF performance](#)
- › [View variable insurance fund performance](#)

# 投資策略

基金、指數、ETF、ETN

用數字說明，點選ETF投資策略與分析

## 怪老子理財

— 財務不是遊戲，讓數字說話 —

經 Google 技術強化

【生活理財】領到的...  
所得稅級距 0% 5% 12% 20% 30% 40%  
0% 儲備費率 -8.5% -3.1% 3.1% 11% 21.5% 28.0%  
1.91% 儲備費率 6% 9% 11% 20.4% 28.0%

領到的股息打幾折?

### 怪老子的簡單理財課

不必死命存，一樣變有錢  
教你擺脫存不到錢的體質，安穩累積人生道路所需的每一筆資金！  
全書試算表免費下載

怪老子學堂

推薦線上試算

| 開放報名課程             |               |    |
|--------------------|---------------|----|
| 基金投資策略             | 2020/9/12(六)  | 台北 |
| 投資基礎理論與應用          | 2020/9/20(日)  | 台中 |
| 預計開立課程(上課前30天開放報名) |               |    |
| 投資基礎理論與應用          | 2020/10/25(日) | 台北 |
| 看懂財報選好股            | 2020/11/1(日)  | 台北 |

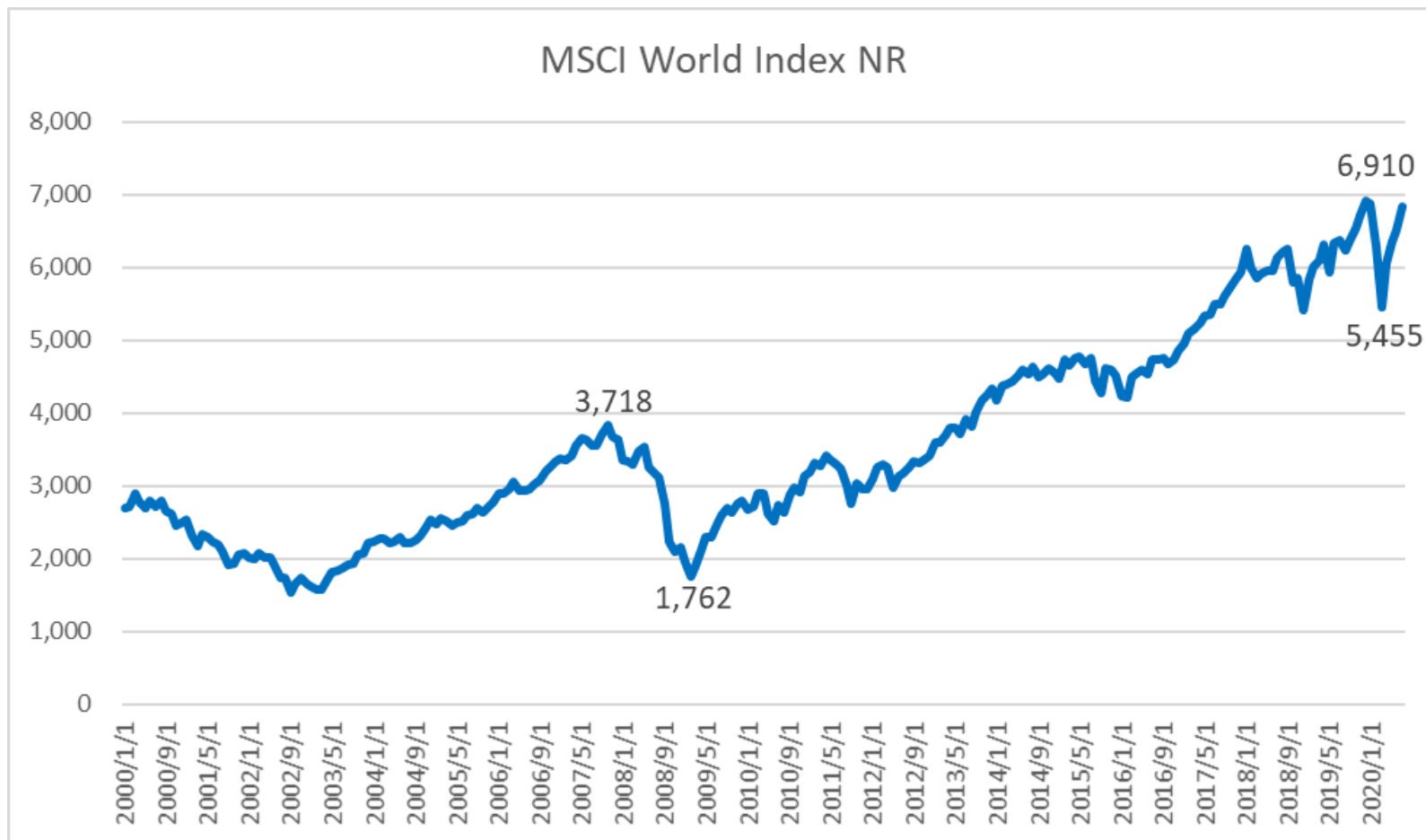
股票照妖鏡  
結構式財報解析

ETF投資策略與分析

定期定額可攤平進場成本，但是隨著資產累積愈來愈大，攤平效果愈來愈差，最終還是得靠資產表現。

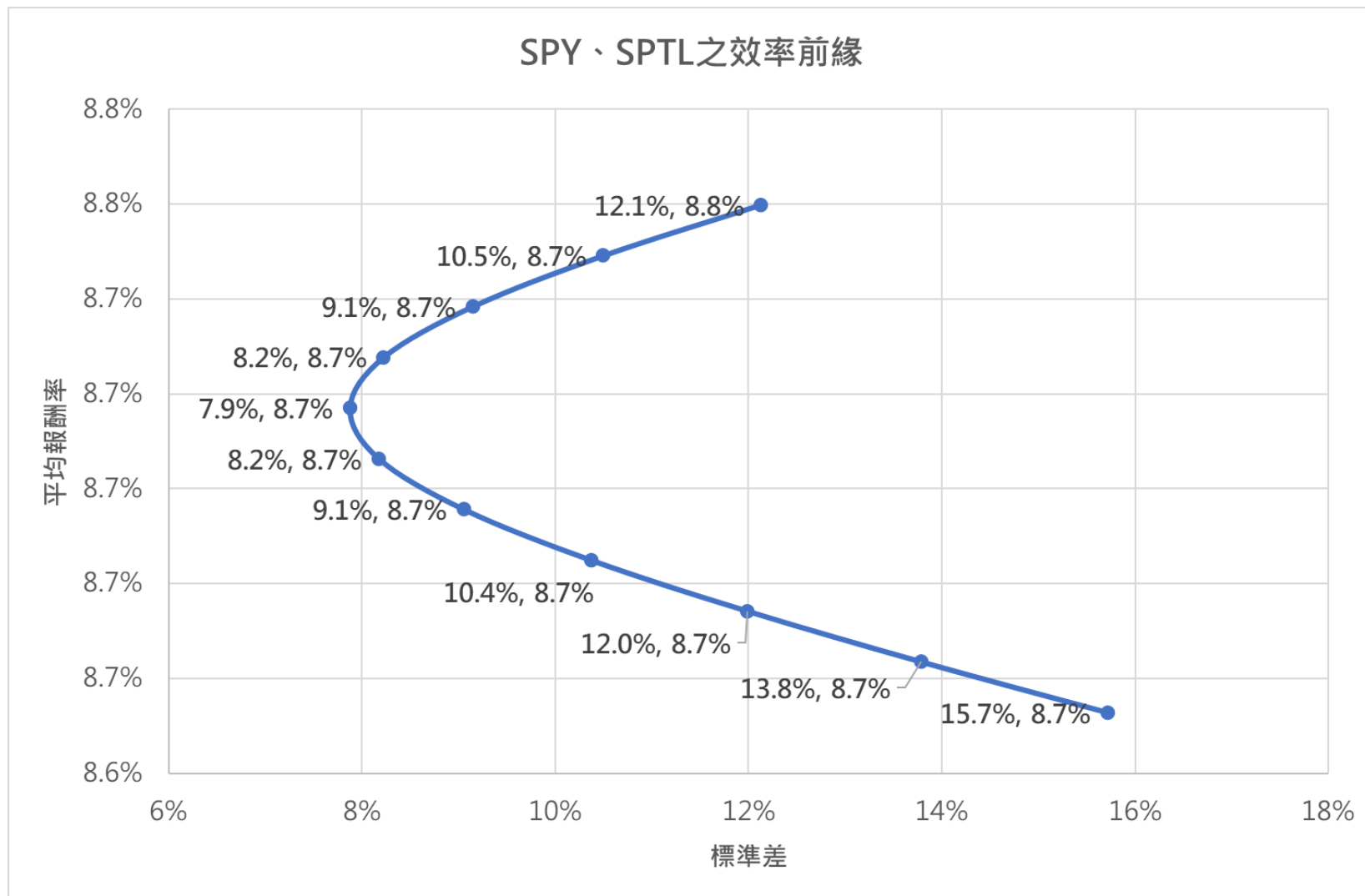


從最高點算起20%

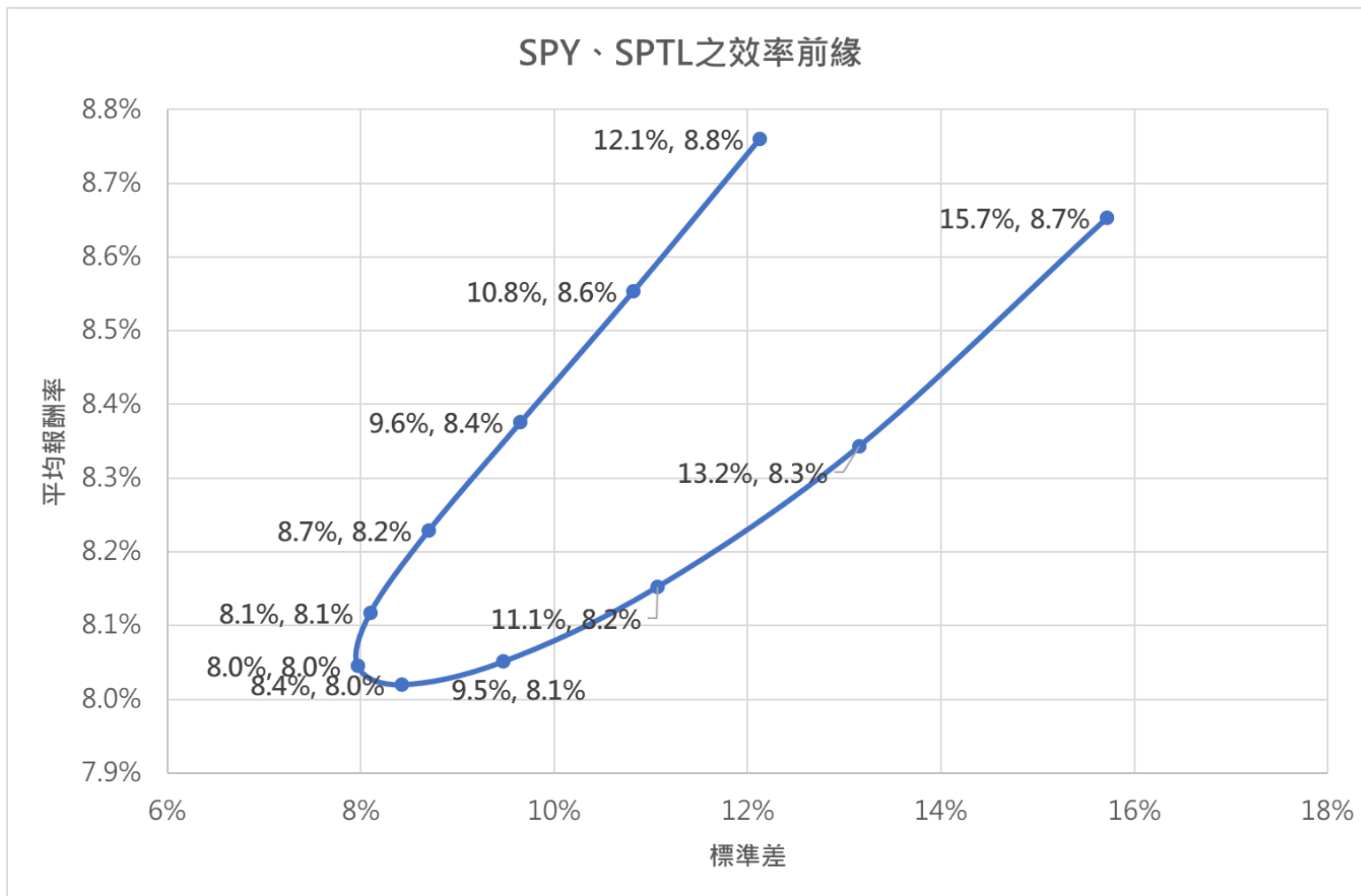


趨勢往上，定期定額成本上升  
趨勢往下，定期定額成本下降





沒有再平衡結果



# 債券基金及ETF

基金、指數、ETF、ETN

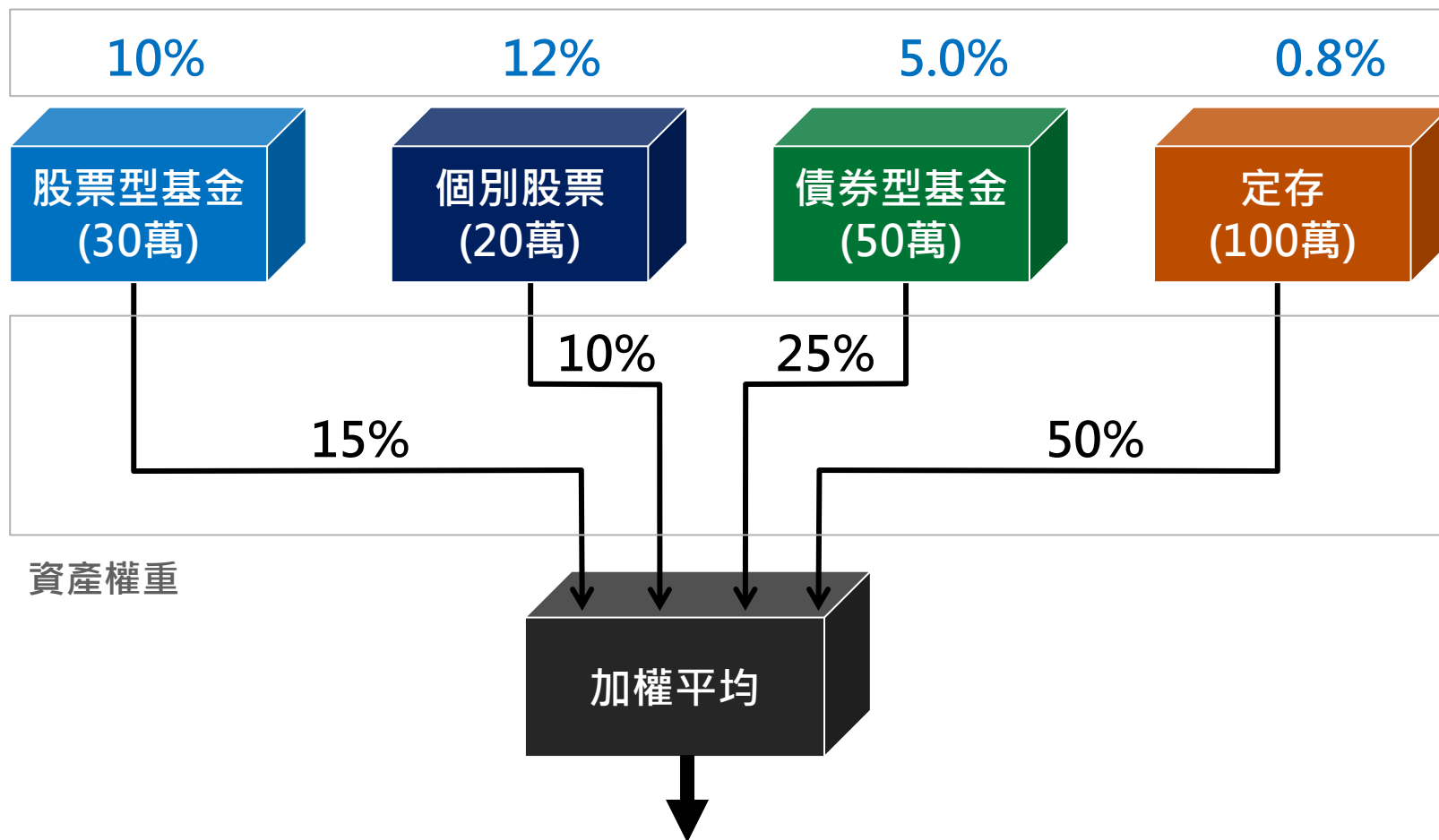
# 債券型基金最重要功能

取代**定存**

提升整體投資報酬率

**必須具備安全的投資**

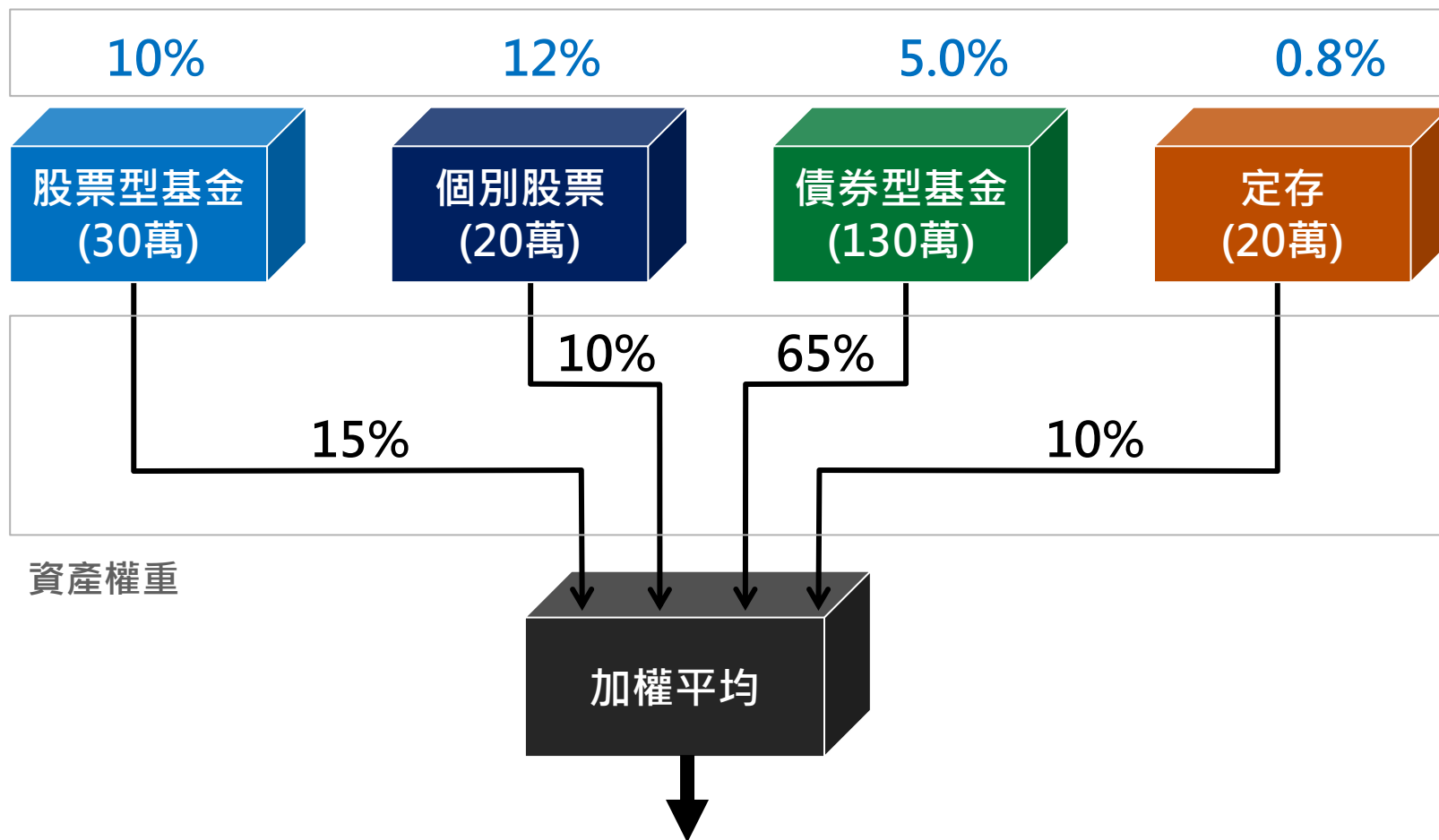
平均資產投資報酬率



資產組合報酬率 4.4%%

$(10\% \times 15\% + 12\% \times 10\% + 5.0\% \times 25\% + 0.8\% \times 50\%)$

平均資產投資報酬率



資產組合報酬率 6.0%

$$(10\% \times 15\% + 12\% \times 10\% + 5.0\% \times 65\% + 0.8\% \times 10\%)$$

只要避開這些風險，就穩賺不賠



債券是政府、金融機構、工商企業為籌措  
長期資金，承諾按一定利率支付利息以及  
按約定條件償還本金的債權債務憑證。

簡單說：就是借據啦

|     |            |
|-----|------------|
| 定存  | 錢借給銀行，收取利息 |
| 公債  | 錢借給政府，收取利息 |
| 公司債 | 錢借給企業，收取利息 |

思考一個簡單問題：

投資定存未曾虧損過，為何投資公債可能會虧損？

定存與債券都靠配息獲利，為何債券價格會波動，定存卻不會！

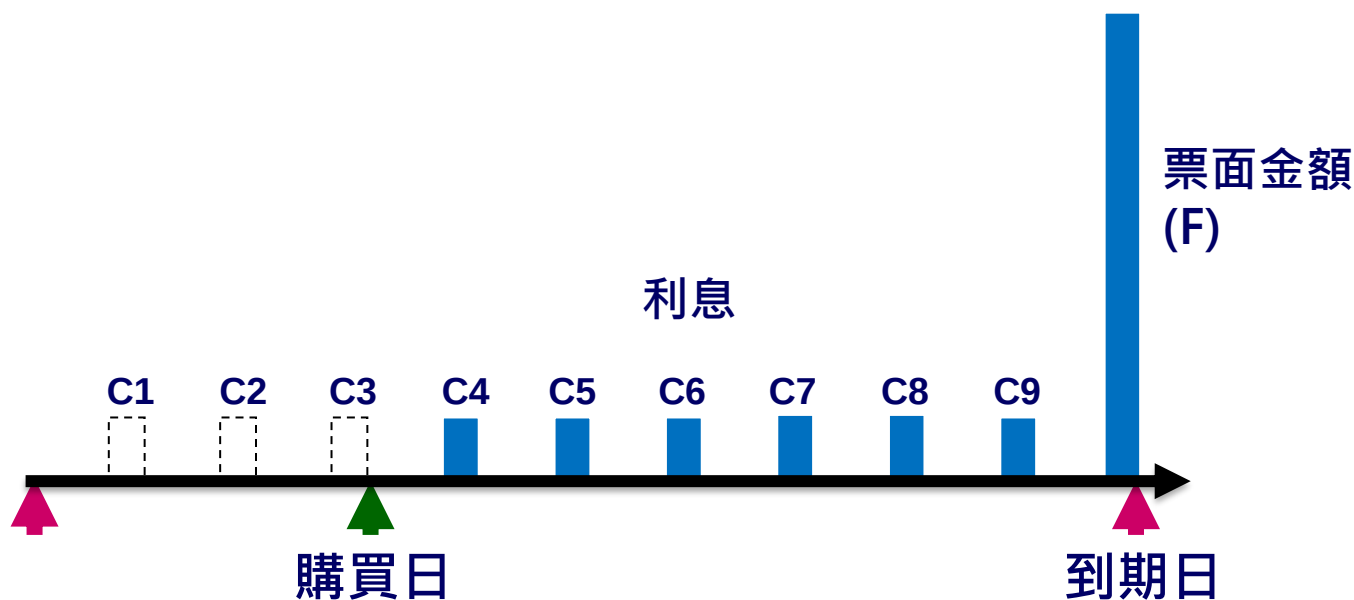
**因為定存只能持有到期，不可買賣**

|    | 期間     | 解約 | 轉讓 |
|----|--------|----|----|
| 定存 | 3個月~2年 | 可  | 不可 |
| 債券 | 2年以上   | 不可 | 可  |

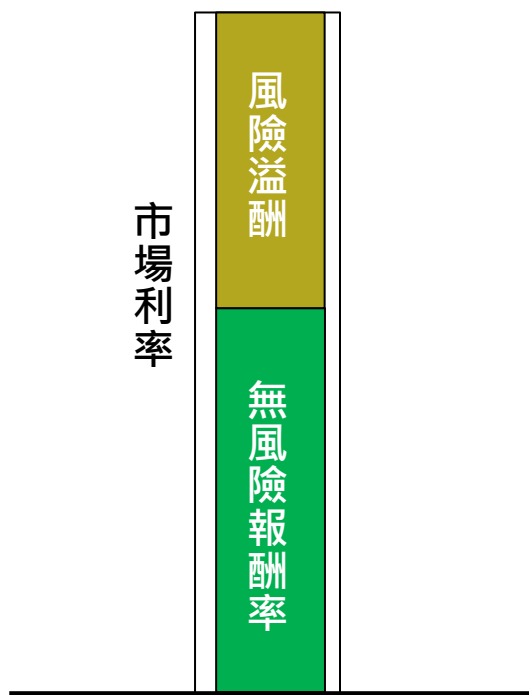
- 債務人是誰
  - － 發行債券的機構
- 借多少
  - － 面額
- 借多久
  - － 債券到期日
- 利率多少
  - － 票面利率
- 多久付息一次
  - － 複利次數
- 如何還本金
  - － 到期還款、還是到期分兩年還等

一紙可轉讓的借據

票面利率決定現金流量  
市場利率決定債券價格



## 市場利率如何決定



風險愈高  
風險溢酬要愈多

無風險報酬率  
例如當時的定存利率

## 鉅亨網債券成交價

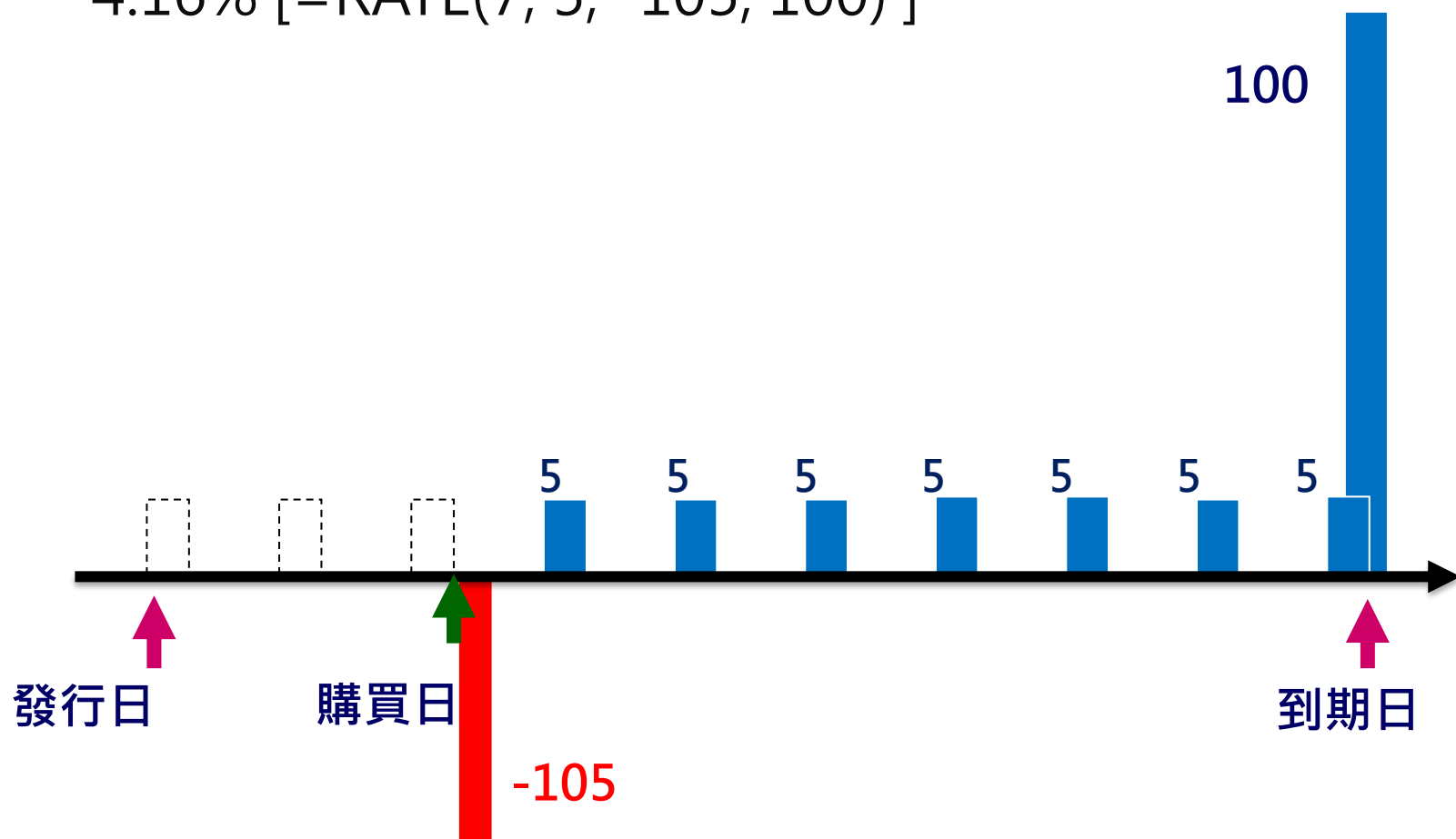
| 債券代號   | 債券簡稱      | 票面利率    | 加權殖利率   | 加權百元價    | 計息次數/年 | 存續期間(年) | 到期日        | 最近成交日 ▼    |
|--------|-----------|---------|---------|----------|--------|---------|------------|------------|
| B712FD | 99塑化4     | 1.3300% | 0.8000% | 100.5132 | 1      | 0.97    | 2015/10/14 | 2014/04/22 |
| B903UD | 00台電2A    | 1.3300% | 0.9200% | 100.8814 | 1      | 2.13    | 2016/06/28 | 2014/04/22 |
| B702AD | 02台化2A    | 1.2400% | 1.2500% | 99.9627  | 1      | 3.57    | 2018/07/08 | 2014/04/22 |
| A90201 | 90央債乙一    | 4.0000% | 1.3710% | 118.3485 | 1      | 6.40    | 2021/09/11 | 2014/04/22 |
| A02110 | 102央甲10   | 1.7500% | 1.5710% | 101.5509 | 1      | 8.54    | 2023/09/18 | 2014/04/22 |
| A03104 | 103央債甲4   | 1.0000% | 1.0588% | 99.7245  | 1      | 4.67    | 2019/02/14 | 2014/04/22 |
| A03106 | 103央債甲6   | 1.5000% | 1.5515% | 99.5310  | 1      | 9.08    | 2024/03/03 | 2014/04/22 |
| A03107 | 103央債甲7   | 1.8750% | 1.9280% | 99.1273  | 1      | 16.53   | 2034/04/25 | 2014/04/22 |
| F01901 | P13CCBHK1 | 3.2500% | 3.3015% | 99.8684  | 2      | 2.48    | 2016/12/10 | 2014/04/22 |
| B50144 | 01遠東新3    | 1.3000% | 1.2290% | 100.2125 | 1      | 3.00    | 2017/11/26 | 2014/04/22 |
| G102AF | 00玉銀2     | 1.8000% | 1.5715% | 100.9855 | 1      | 4.28    | 2018/10/28 | 2014/04/21 |
| B801A8 | 00中鋼1A    | 1.3600% | 0.9454% | 100.8127 | 1      | 1.95    | 2016/10/19 | 2014/04/21 |
| A93103 | 93央債甲三    | 3.0000% | 1.5997% | 112.6112 | 1      | 8.54    | 2024/02/10 | 2014/04/21 |
| A89113 | 89央債甲13   | 5.3750% | 1.2800% | 125.6175 | 1      | 5.63    | 2020/11/14 | 2014/04/21 |
| B702A4 | 00台化1     | 1.4400% | 0.9450% | 100.7976 | 1      | 1.59    | 2016/06/10 | 2014/04/18 |
| A93109 | 93央債甲九    | 3.0000% | 1.6097% | 113.4149 | 1      | 9.07    | 2024/11/18 | 2014/04/18 |

<http://www.cnyes.com/bond/twBondMarket3.aspx>

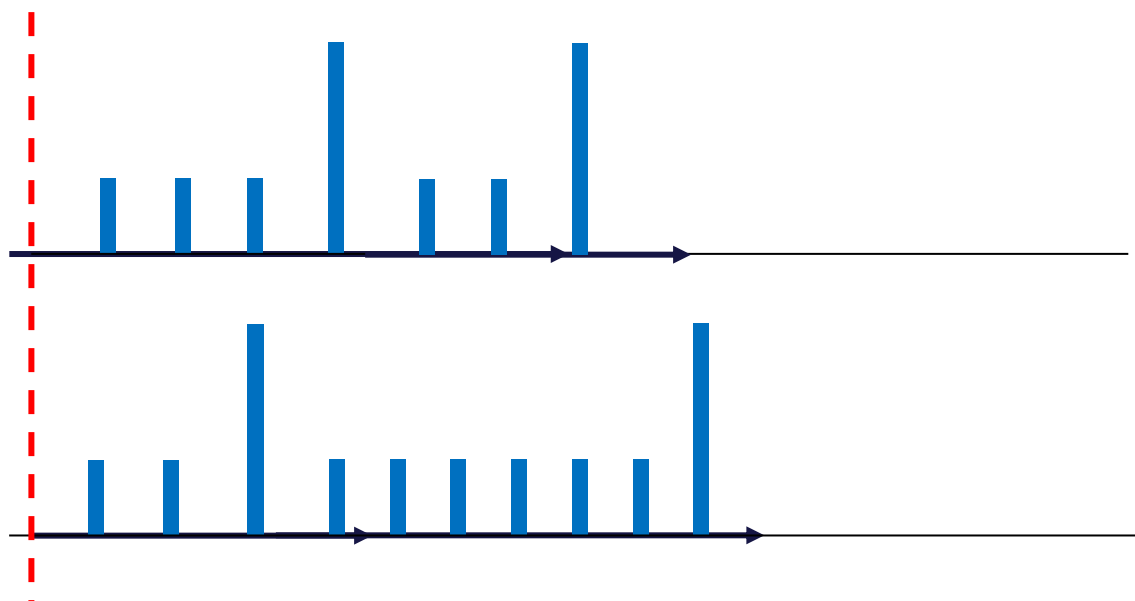
# 利率風險

因為市場利率變化，導致債券價格的波動

10年期債券、票面金額100元，票息5%，每年付息一次。購買時還剩7期，若報價為105元，殖利率為4.16% [=RATE(7, 5, -105, 100)]



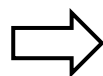
債券持有到期滿可消除利率風險  
可是債券型基金，並沒有到期日呀



殖利率之變動，對債券價格波動的影響

存續期間

$$D = \frac{\frac{\Delta P}{P}}{\frac{\Delta(1+y)}{1+y}}$$



修正後存續期間

$$D^* = \frac{D}{1+y} = \frac{\frac{\Delta P}{P}}{\Delta y}$$

$$\frac{\Delta P}{P} = D^* \times \Delta y$$

價格  
變動率

修正後  
存續期間

殖利率  
變動值

Y : 殖利率  
P : 債券價格  
D : 存續期間  
D\* : 修正後存續期間

一票面利率5%、七年到期之債券，殖利率為6%時，債券價格91.77元，存續期間為-6.03。若殖利率升至7%時，債券價格會跌多少？

$$\begin{aligned}\text{修正後存續期間} &= -6.03 / (1 + 6\%) = -5.7 \\ \Delta P / P &= -5.7 * (7\% - 6\%) = -5.7\%\end{aligned}$$

債券型基金的存續期間是個別債券價值  
之加權平均

|     | 債券價值 | 存續期間 |
|-----|------|------|
| 債券A | 30億  | 5.23 |
| 債券B | 60億  | 3.24 |
| 債券C | 10億  | 4.31 |
| 總基金 | 100億 | 3.94 |

基金之存續期間：

$$\begin{aligned} &= 0.3 * 5.23 + 0.6 * 3.24 + 0.1 * 4.31 \\ &= 3.944 \end{aligned}$$

債券型基金的屆滿期是個別債券價值之加權平均

|     | 債券價值 | 屆滿期  |
|-----|------|------|
| 債券A | 30億  | 7.5  |
| 債券B | 60億  | 5.2  |
| 債券C | 10億  | 3.2  |
| 總基金 | 100億 | 5.69 |

基金之屆滿期：

$$\begin{aligned} &= 0.3 \times 7.5 + 0.6 \times 5.2 + 0.1 \times 3.2 \\ &= 5.69 \end{aligned}$$

|             | 元大20年期以上AAA至A級<br>美元公司債券ETF基金 | 彭博巴克萊美國20+年期<br>AAA-A公司債流動性指數 | 差異    |
|-------------|-------------------------------|-------------------------------|-------|
| 成分債券檔數      | 206                           | 253                           | -47   |
| 持債比重(%)     | 99.21                         | 100                           | -0.79 |
| 平均最差殖利率(%)  | 2.55                          | 2.59                          | -0.04 |
| 平均信用利差(%)   | 1.32                          | 1.34                          | -0.02 |
| 平均票息率(%)    | 4.08                          | 4                             | 0.08  |
| 平均修正存續期間(年) | 17.51                         | 18.2                          | -0.69 |
| 平均到期日(年)    | 26.12                         | 27.3                          | -1.18 |

# 信用風險

就是被倒帳的機會有多大

|                                                       | 投資等級<br>(Investment Quality) |    |                       |     | 非投資等級<br>(Low Quality) |   |     |                          |   |   |
|-------------------------------------------------------|------------------------------|----|-----------------------|-----|------------------------|---|-----|--------------------------|---|---|
|                                                       | 高等級<br>(High Grade)          |    | 中等級<br>(Medium Grade) |     | 低等級<br>(Low Grade)     |   |     | 極低等級<br>(Very Low Grade) |   |   |
| Standard & Poor' s (標準普爾)<br>Fitch(英商惠譽)<br>Tw (中華信評) | AAA                          | AA | A                     | BBB | BB                     | B | CCC | CC                       | C | D |
| Moody' s(穆迪)                                          | Aaa                          | Aa | A                     | Baa | Ba                     | B | Caa | Ca                       | C | D |

Exhibit 9  
60-month global corporate rating migration rates: recession vs. non-recession periods

## Global Corporates - Recession Periods (Start Date)\*

| From/To:     | Aaa    | Aa     | A      | Baa    | Ba     | B      | Caa-C  | Withdrawn | Defaulted |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|-----------|
| <b>Aaa</b>   | 41.91% | 28.64% | 4.40%  | 1.18%  | 0.86%  | 0.00%  | 0.00%  | 23.02%    | 0.00%     |
| <b>Aa</b>    | 0.45%  | 29.06% | 34.44% | 8.36%  | 2.33%  | 0.57%  | 0.29%  | 24.04%    | 0.46%     |
| <b>A</b>     | 0.05%  | 2.06%  | 46.04% | 18.98% | 2.71%  | 1.14%  | 0.55%  | 27.02%    | 1.44%     |
| <b>Baa</b>   | 0.11%  | 0.38%  | 7.63%  | 55.99% | 6.31%  | 2.48%  | 0.81%  | 24.71%    | 1.57%     |
| <b>Ba</b>    | 0.00%  | 0.16%  | 1.30%  | 15.19% | 29.76% | 13.05% | 2.70%  | 33.39%    | 4.44%     |
| <b>B</b>     | 0.00%  | 0.03%  | 0.37%  | 2.07%  | 5.90%  | 23.80% | 8.08%  | 46.52%    | 13.23%    |
| <b>Caa-C</b> | 0.00%  | 0.00%  | 0.02%  | 0.40%  | 1.01%  | 7.19%  | 15.06% | 42.03%    | 34.29%    |

## Global Corporates - Non-Recession Periods

| From/To:     | Aaa    | Aa     | A      | Baa    | Ba     | B      | Caa-C  | Withdrawn | Defaulted |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|-----------|
| <b>Aaa</b>   | 57.56% | 23.18% | 2.14%  | 0.48%  | 0.01%  | 0.09%  | 0.06%  | 16.37%    | 0.12%     |
| <b>Aa</b>    | 1.79%  | 48.80% | 25.29% | 3.49%  | 0.63%  | 0.14%  | 0.02%  | 19.67%    | 0.18%     |
| <b>A</b>     | 0.10%  | 6.67%  | 52.61% | 14.14% | 2.04%  | 0.56%  | 0.11%  | 23.37%    | 0.41%     |
| <b>Baa</b>   | 0.08%  | 0.83%  | 11.51% | 52.74% | 7.94%  | 2.12%  | 0.46%  | 23.52%    | 0.79%     |
| <b>Ba</b>    | 0.00%  | 0.17%  | 1.79%  | 15.39% | 29.01% | 11.79% | 2.46%  | 35.16%    | 4.25%     |
| <b>B</b>     | 0.06%  | 0.13%  | 0.48%  | 2.06%  | 8.46%  | 25.86% | 6.99%  | 45.55%    | 10.42%    |
| <b>Caa-C</b> | 0.00%  | 0.00%  | 0.04%  | 0.37%  | 1.30%  | 8.11%  | 16.83% | 53.18%    | 20.17%    |

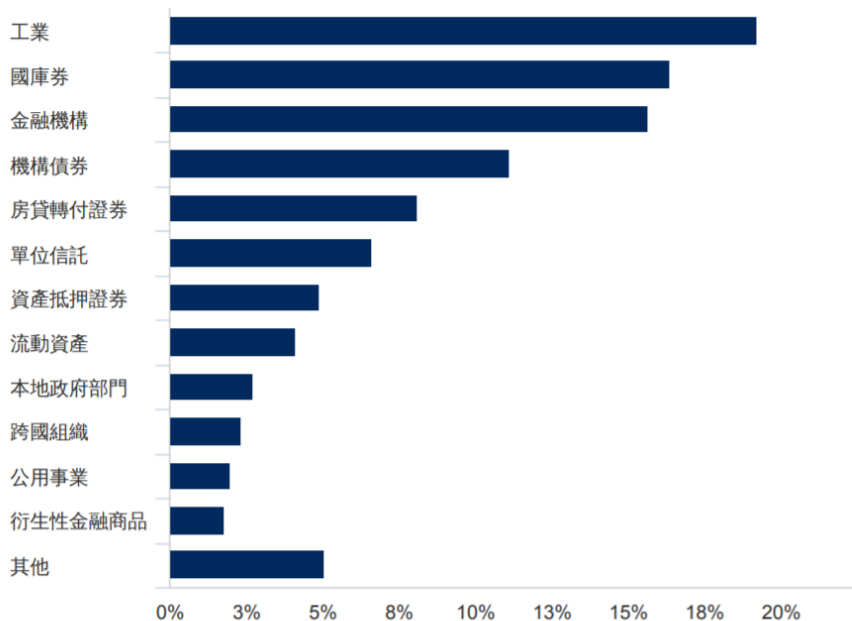
\* Recession Periods (Start Date) include all cohorts formed such that their rating transition horizons end six months after the start of a recession period defined by NBER and before the end of the recession period. Also, the cohort end dates should be at least six months after the end of the corresponding recession period. Non-recession sample is formed by cohorts with no rating transition horizons coinciding with the NBER recession periods.

Source: Moody's Investors Service

## 施羅德環球債券基金

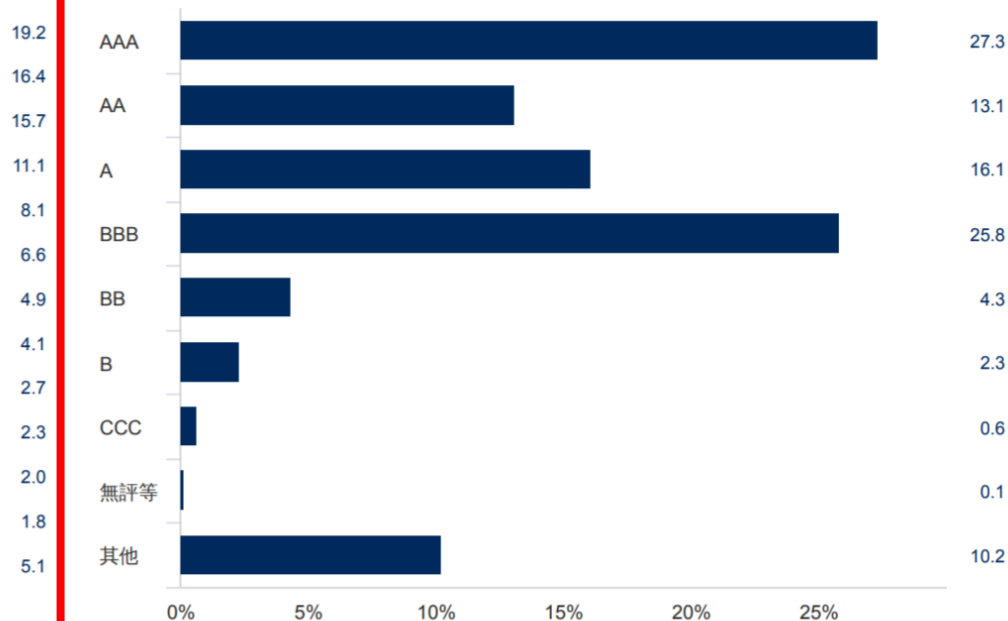
### 資產配置

#### 產業 (%)



● 基金

#### 信用評級 (%)



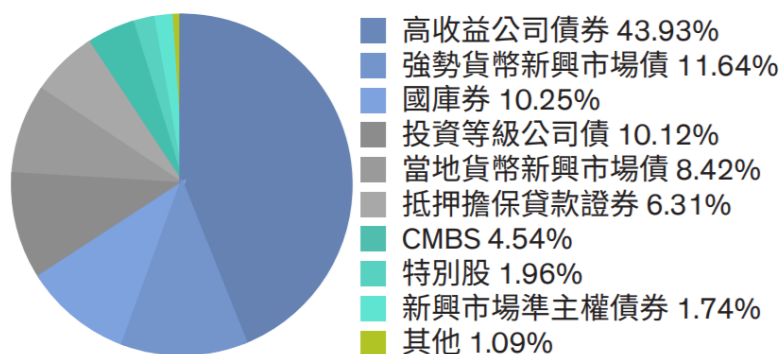
● 基金

資料來源：施羅德網站  
[施羅德環球債券月報表](#)

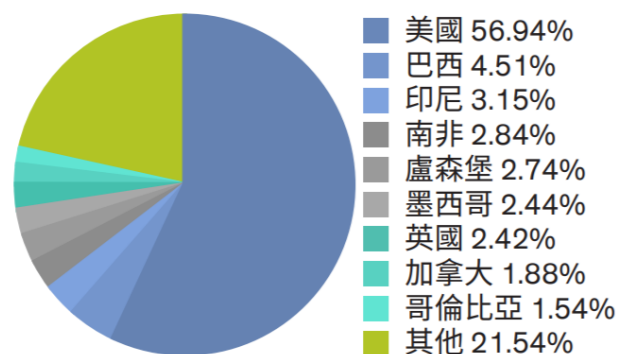
## 聯博全球高收益債券基金

### 投資組合配置

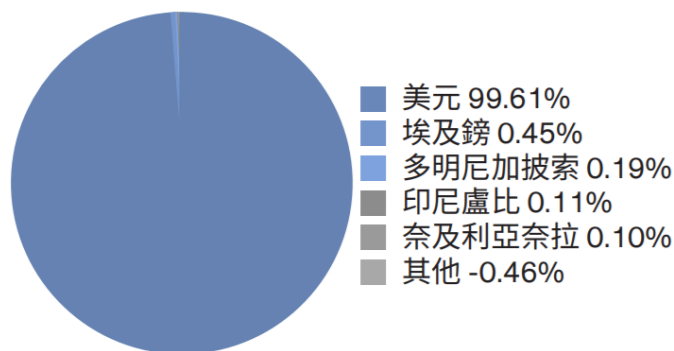
#### 資產分佈



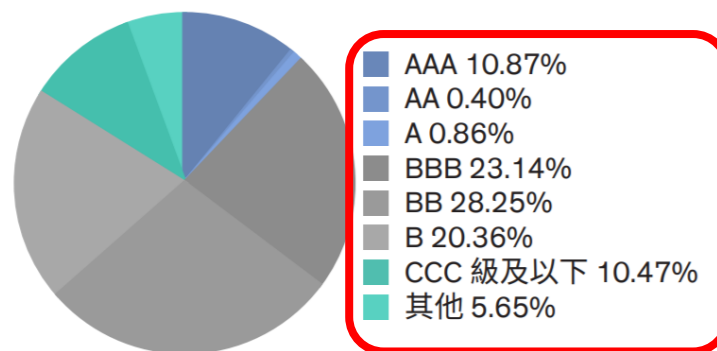
#### 國家分佈



#### 貨幣分佈



#### 信評分佈



資料來源：聯博資產管理公司  
聯博全球高收益債基金月報表

# 匯率風險

因為匯率變動，導致投資損失的風險

**\$10,000**

US:NT 1:30

7.0%、10年

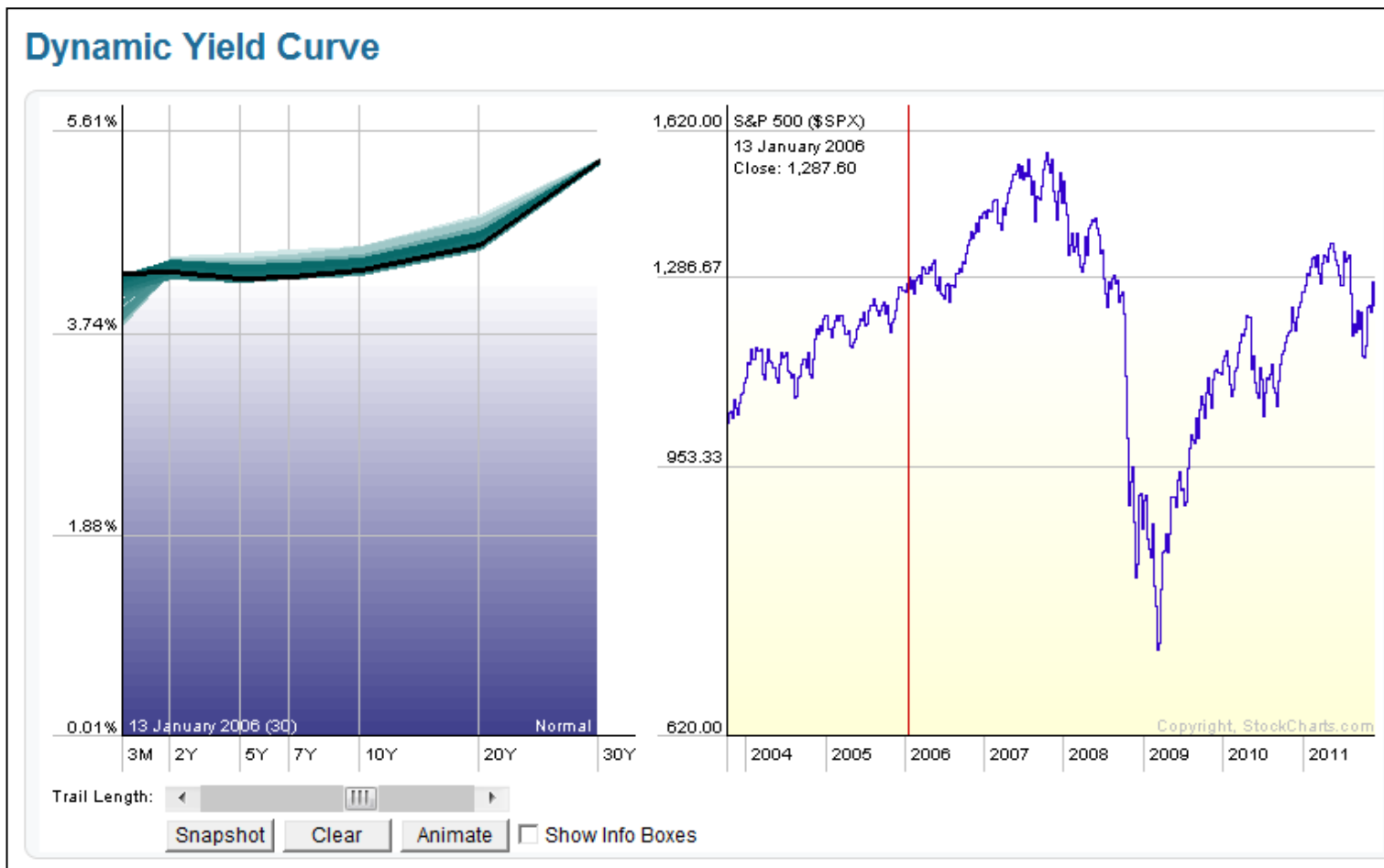


(1:33) **\$22,000** (120%)

(原幣) **\$20,000** (100%)

(1:26) **\$18,000** (80%)

<https://stockcharts.com/freecharts/yieldcurve.php>



| 年齡     | 定存<br>(1.5%) | 債券型基金<br>(6.5%) | 股票型基金<br>(12%) | 平均報酬率 |
|--------|--------------|-----------------|----------------|-------|
| 25~35歲 | 0%           | 30%             | 70%            | 10.4% |
| 35~40歲 | 0%           | 40%             | 60%            | 9.8%  |
| 40~45歲 | 2%           | 48%             | 50%            | 9.2%  |
| 45~50歲 | 5%           | 55%             | 40%            | 8.5%  |
| 55歲以上  | 10%          | 60%             | 30%            | 7.7%  |

[境外基金觀測站](#)

[Youtube影音](#)

## FUND CLEAR 基金資訊觀測站

The screenshot displays the FUND CLEAR website interface. At the top, the title 'FUND CLEAR 基金資訊觀測站' is visible. Below it, a banner reads '境外基金資訊公告平台'. A navigation bar contains links: '市場資訊', '基金總覽', '機構查詢', '基金淨值', '基金文件', '投資資訊', and '公告訊'. The '基金文件' link is highlighted with a red checkmark, and its dropdown menu is open, showing options: '集合文件', '投資人須知' (highlighted in blue), '年度財務報告', '半年度財務報告', '公開說明書', '基金投資月報', and '後收級別費用結構聲明書'. Below the navigation bar, there are sections for '最新統計資訊' (with links for comprehensive, individual, and categorized statistics) and '最新淨值' (with a link for the latest net asset value). At the bottom, there are buttons for '最新消息', '公告訊息', and '近期配息資訊'.

境外基金資訊公告平台

市場資訊 基金總覽 機構查詢 基金淨值 基金文件 投資資訊 公告訊

基金查詢 請輸入基金名稱或基金代碼

最新統計資訊

- 綜合統計資訊查詢
- 個別統計資訊查詢
- 基金分類統計資訊

最新淨值

最新淨值查詢

文件

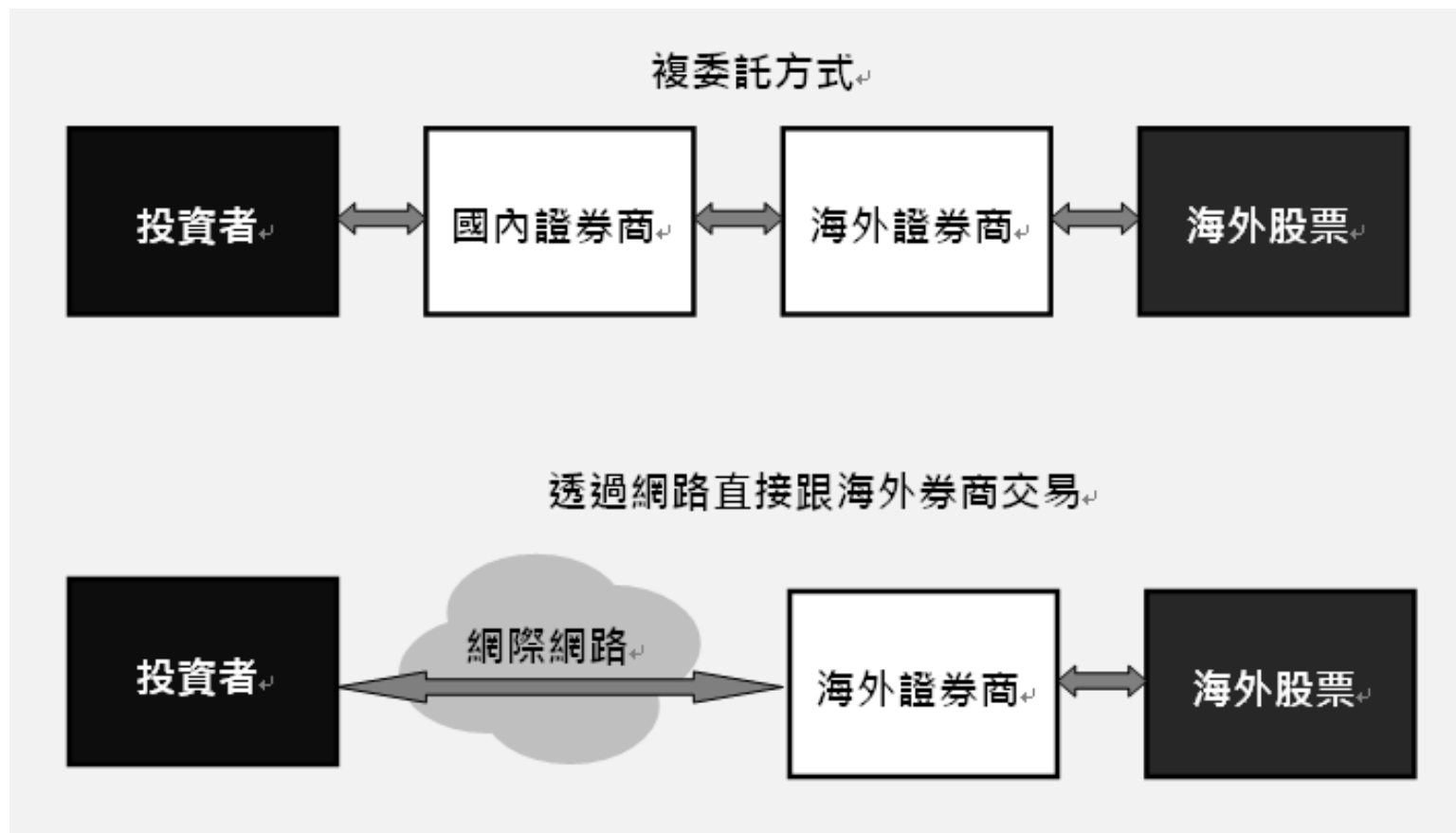
- 集合文件
- 投資人須知
- 年度財務報告
- 半年度財務報告
- 公開說明書
- 基金投資月報
- 後收級別費用結構聲明書

件 知 書

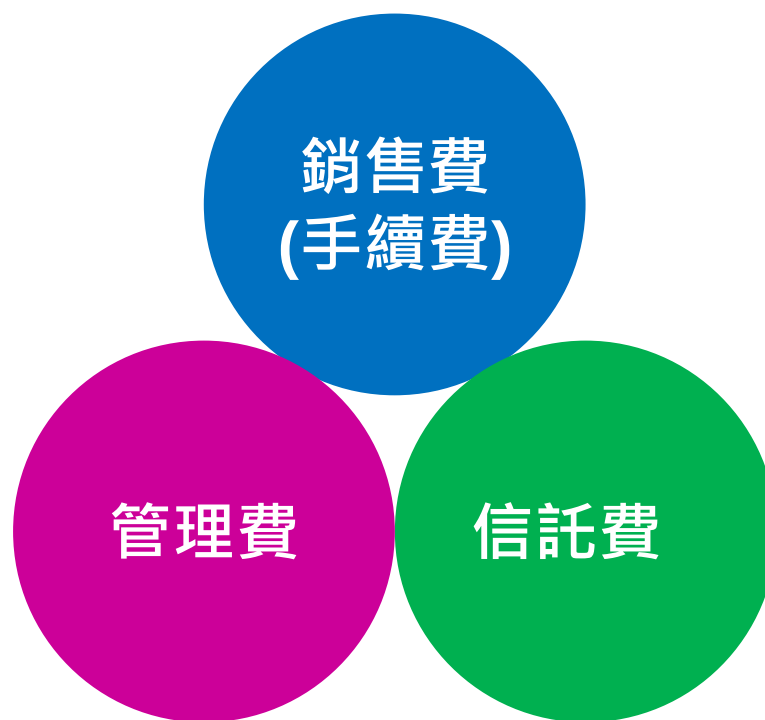
最新消息 公告訊息 近期配息資訊

| 基金公司  | 配息組成表                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 聯博    | <a href="https://www.abfunds.com.tw/APAC/TW/Funds/Instrumentation/Dividend/Dividend-Composition-Offshore.pdf">https://www.abfunds.com.tw/APAC/TW/Funds/Instrumentation/Dividend/Dividend-Composition-Offshore.pdf</a>                                                                                                                                         |
| 貝萊德   | <a href="https://www.blackrock.com/tw/literature/dividends/bgf-dividend-composition-detail-table.pdf">https://www.blackrock.com/tw/literature/dividends/bgf-dividend-composition-detail-table.pdf</a>                                                                                                                                                         |
| 富達    | <a href="https://www.fidelity.com.tw/fund-and-services/fund-dividend.html">https://www.fidelity.com.tw/fund-and-services/fund-dividend.html</a>                                                                                                                                                                                                               |
| 富蘭克林  | <a href="http://www.franklin.com.tw/Upload/BasicInformation/All_Dividend.pdf">http://www.franklin.com.tw/Upload/BasicInformation/All_Dividend.pdf</a>                                                                                                                                                                                                         |
| 施羅德   | <a href="http://tw.prod.au.schroders.episerverhosting.com/flib/tw/pdf/dividendcompositiontable.pdf">http://tw.prod.au.schroders.episerverhosting.com/flib/tw/pdf/dividendcompositiontable.pdf</a>                                                                                                                                                             |
| 德盛安聯  | <a href="https://tw.allianzgi.com/zh-tw/special-information-disclosure-section">https://tw.allianzgi.com/zh-tw/special-information-disclosure-section</a>                                                                                                                                                                                                     |
| 摩根    | <a href="https://www.jpmrich.com.tw/B2C/fund/pdf/offshore_dividend.pdf">https://www.jpmrich.com.tw/B2C/fund/pdf/offshore_dividend.pdf</a>                                                                                                                                                                                                                     |
| 法巴百利達 | <a href="https://www.bnpparibas-am.tw/intermediary-fund-advisor/%E5%9F%BA%E9%87%91%E8%B3%87%E8%A8%8A%E5%BF%AB%E9%80%9F%E6%9F%A5%E8%A9%A2/%E9%85%8D%E6%81%AF%E8%B3%87%E8%A8%8A-2/">https://www.bnpparibas-am.tw/intermediary-fund-advisor/%E5%9F%BA%E9%87%91%E8%B3%87%E8%A8%8A%E5%BF%AB%E9%80%9F%E6%9F%A5%E8%A9%A2/%E9%85%8D%E6%81%AF%E8%B3%87%E8%A8%8A-2/</a> |
| 霸菱    | <a href="http://www.barings.com/assets/user/media/Taiwan_dividend_composition_table.pdf">http://www.barings.com/assets/user/media/Taiwan_dividend_composition_table.pdf</a>                                                                                                                                                                                   |
| 瀚亞投資  | <a href="https://www.eastspring.com.tw/our-funds/all-funds">https://www.eastspring.com.tw/our-funds/all-funds</a>                                                                                                                                                                                                                                             |

# 基金購買與費用



- 億創理財：
  - <https://us.etrade.com/home>
- 第一理財
  - <http://www.firsttrade.com/content/zh-tw/welcome>
- **TD Ameritrade**
  - <https://www.tdameritrade.com/welcome1.html>



| 費用種類 | 收取人  | 收取期間     | 金額                   |
|------|------|----------|----------------------|
| 手續費  | 銷售機構 | 買入時(一次性) | 股票型約3%<br>債券型約1.5%   |
| 管理費  | 基金公司 | 持有期間(每年) | 股票型約2.0%<br>債券型約1.0% |
| 信託費  | 信託機構 | 賣出時 (每年) | 資產百分比<br>(約資產0.2%)   |

- **基金管理費**
  - － 基金經理費
    - 管理基金所需要的費用
    - 每年給付(基金淨值內扣)
  - － 績效表現費
    - 某些基金當績效達到所定標準會收取績效費
  - － 銀行保管費
    - 保管銀行所收取的費用
    - 每年給付(基金淨值內扣)
- **銀行信託費**
  - － 買賣基金銀行所收取的費用
  - － 贖回時給付(約0.2%)

## 怪老子理財

— 財務不是遊戲，讓數字說話 —

經 Google 技術強化

【生活理財】領到的...  
所得稅級距 0% 健康保險費率 0.91% 健康保險費率  
0% 8.5% 6%  
5% 3.1%  
12% 3.1%  
20% 11.5%  
30% 21.5%  
40% 28.0% 28.9%

領到的股息打幾折?

首頁  
怪老子  
留言板  
關於怪老子  
理財課程  
怪老子學堂-投資基礎理論與應用  
怪老子學堂-基金投資策略  
怪老子學堂-看懂財報選好股  
怪老子學堂-預約未來課程  
怪老子學堂上課資料下載  
怪老子學堂上課資料下載說明  
下載書籍之EXCEL檔案  
第一次領薪水就該懂的理財方法  
薪水族非懂不可的理財課

## 怪老子的簡單理財課

不必死命存，一樣變有錢  
教你擺脫存不到錢的體質，安穩累積人生道路所需的每一筆資金！  
全書試算表免費下載

怪老子學堂

開放報名課程 報名去

|                    |               |    |
|--------------------|---------------|----|
| 基金投資策略             | 2020/9/12(六)  | 台北 |
| 投資基礎理論與應用          | 2020/9/20(日)  | 台中 |
| 預計開立課程(上課前30天開放報名) |               |    |
| 投資基礎理論與應用          | 2020/10/25(日) | 台北 |
| 看懂財報選好股            | 2020/11/1(日)  | 台北 |

股票照妖鏡  
結構式財報解析

ETF投資策略與分析

熱門文章

社會新鮮人每月存8千也能坐擁千萬  
2015-07-19  
一千萬，對一位新鮮人來說就像天文數字一樣大。是的，對不會理財的人來說確實如此，但如果學會了投資理財，千萬資產不再是遙不可及，而且還很容易達成...

高鐵怎麼會倒閉  
2015-01-12

零利率貸款是真的還是虛晃一招  
2020-08-25

1. 進入怪老子首頁  
[www.masterhsiao.com.tw](http://www.masterhsiao.com.tw)
2. 點選【怪老子學堂上課資料下載】進入下載頁面
3. 填入報名時留的Email即可下載

學員有問題請用怪老子理財網頁  
的留言板，不要使用Email。

<http://www.masterhsiao.com.tw/ReaderFeedback/Guestbook.php>





網站：<http://www.masterhsiao.com.tw>