



M型社會下的諾亞方舟

南山人壽 廖芊華、陳玉燕、吳彰發
蕭惠君、包令嘉、陳今釵、王靜玲
徐鳳華、黃綵濠、陳泯瑄、郭淑樺
鍾佳紋、張詠詠

Agenda

- 觀念對，財富才會來
- 投資理財的第一步
- 解讀基金密碼

財富如何累積，如何致富？

觀念對，財富才會來

成功致富的三大要素

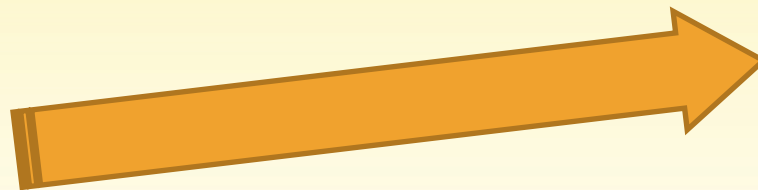
- ★ 觀念、態度
- ★ 執行力
- ★ 命運

財富決定三大要素



致富決定三大要素

- ★ 收入
- ★ 儲蓄
- ★ 支出

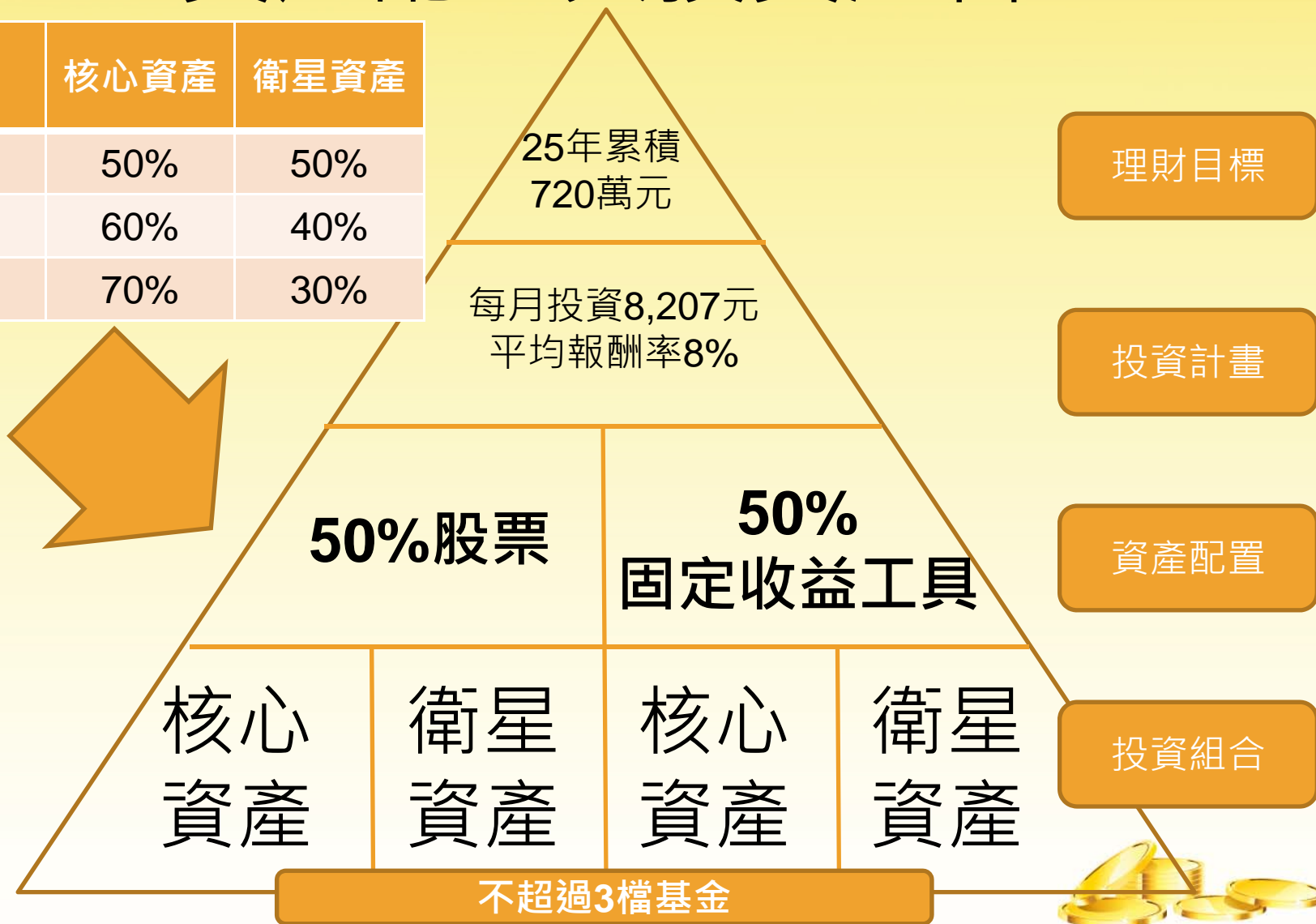


- ★ 本金
- ★ 報酬率
- ★ 時間(年)



資產配置與投資組合

	核心資產	衛星資產
積極	50%	50%
穩健	60%	40%
保守	70%	30%



理財目標

投資計畫

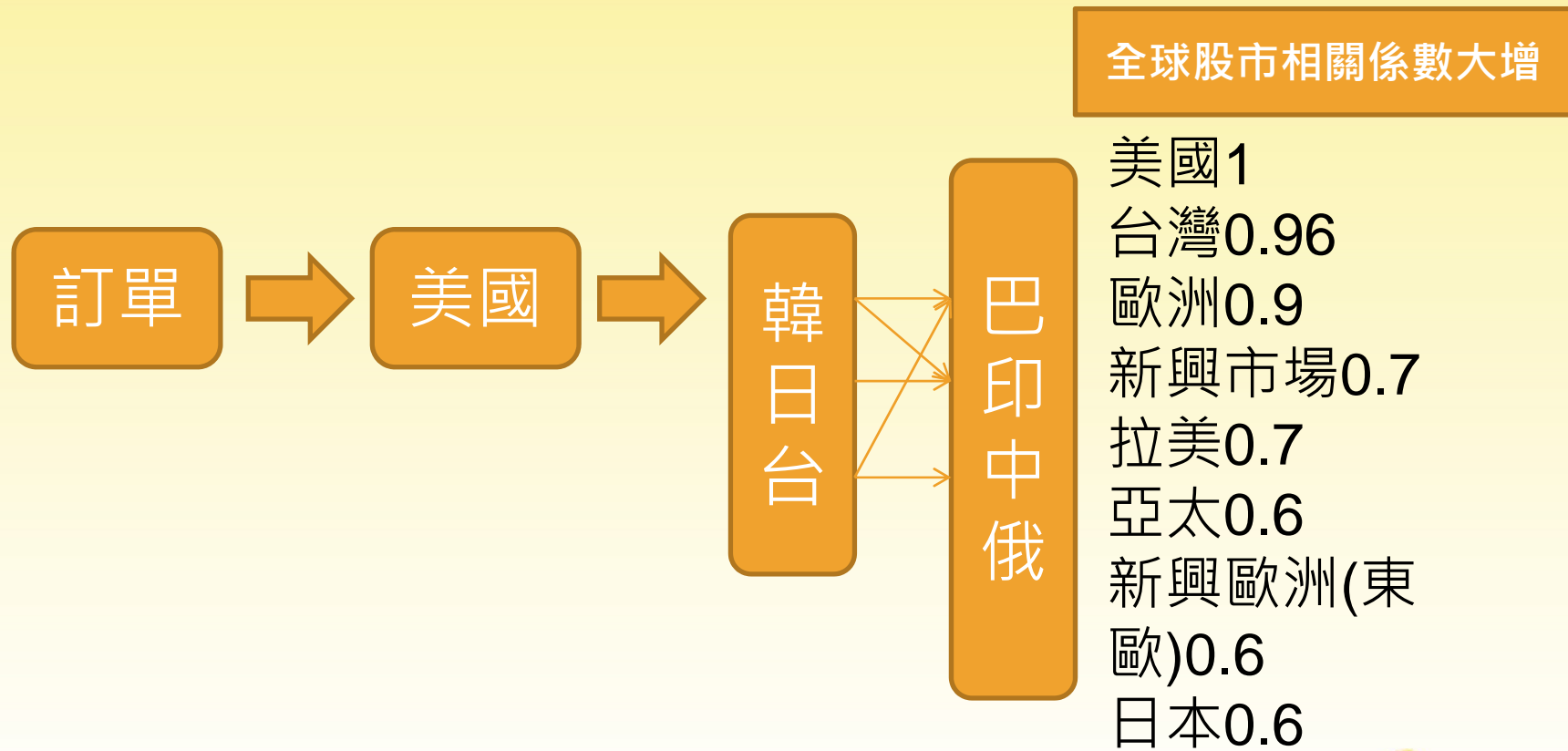
資產配置

投資組合

如何解讀市場？如何挑選基金？

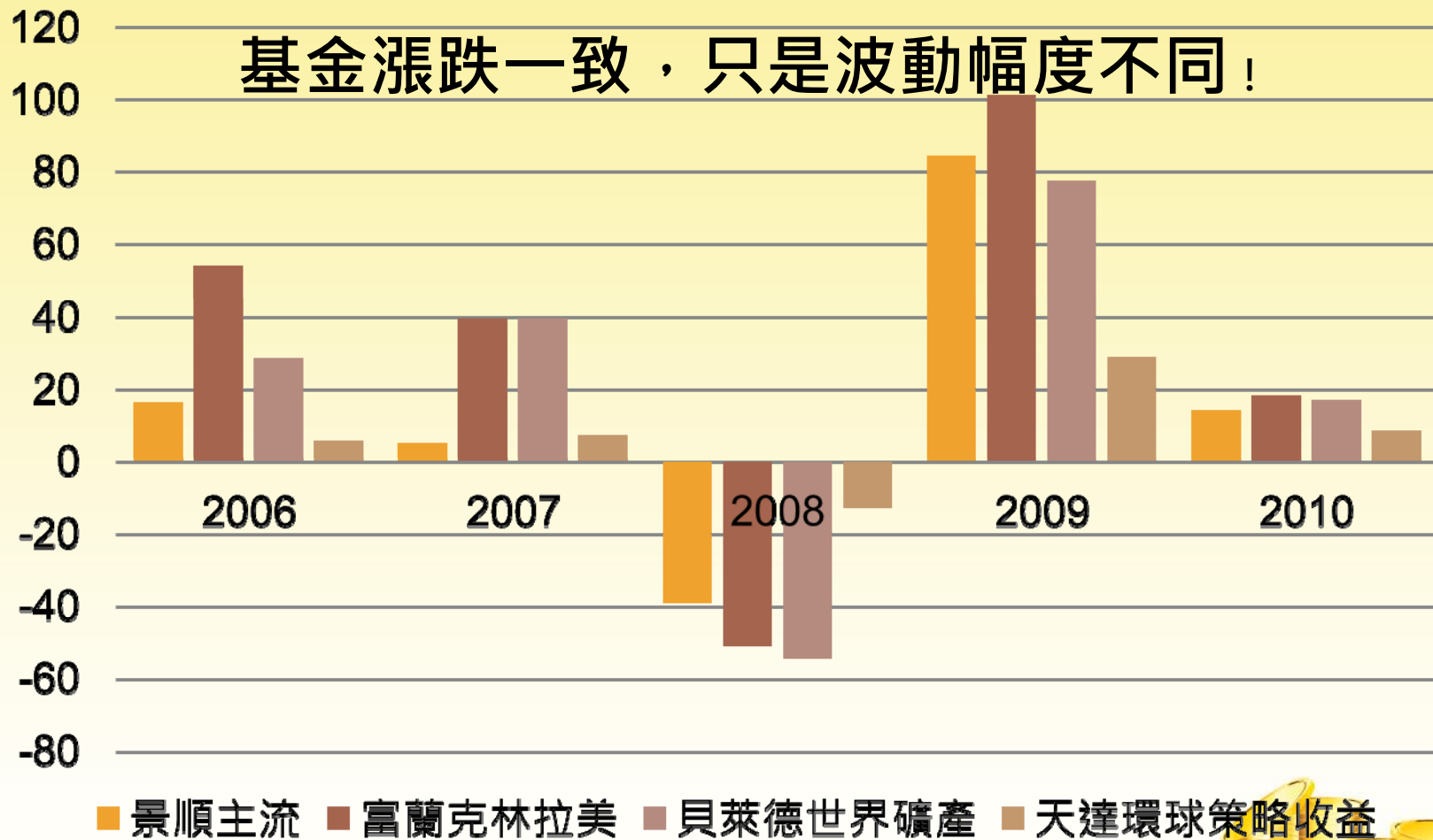
投資理財的第一步

全球委外代工的形成



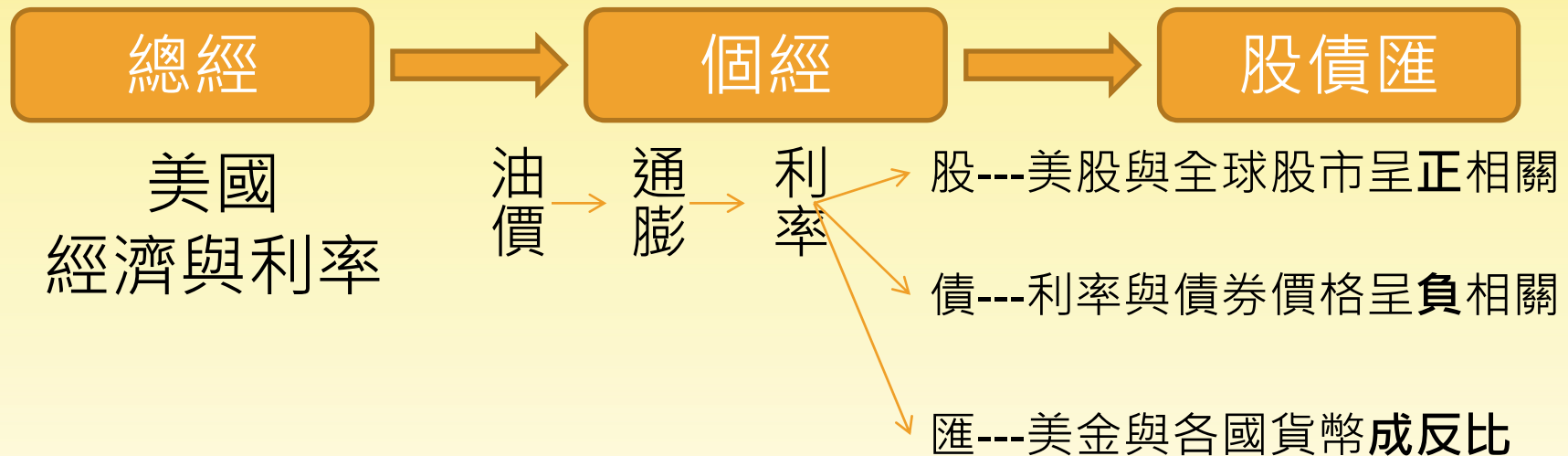
全球委外代工的形成

基金單年度報酬



全球經濟與利率的重要性

景氣：全球股債匯的投資邏輯架構

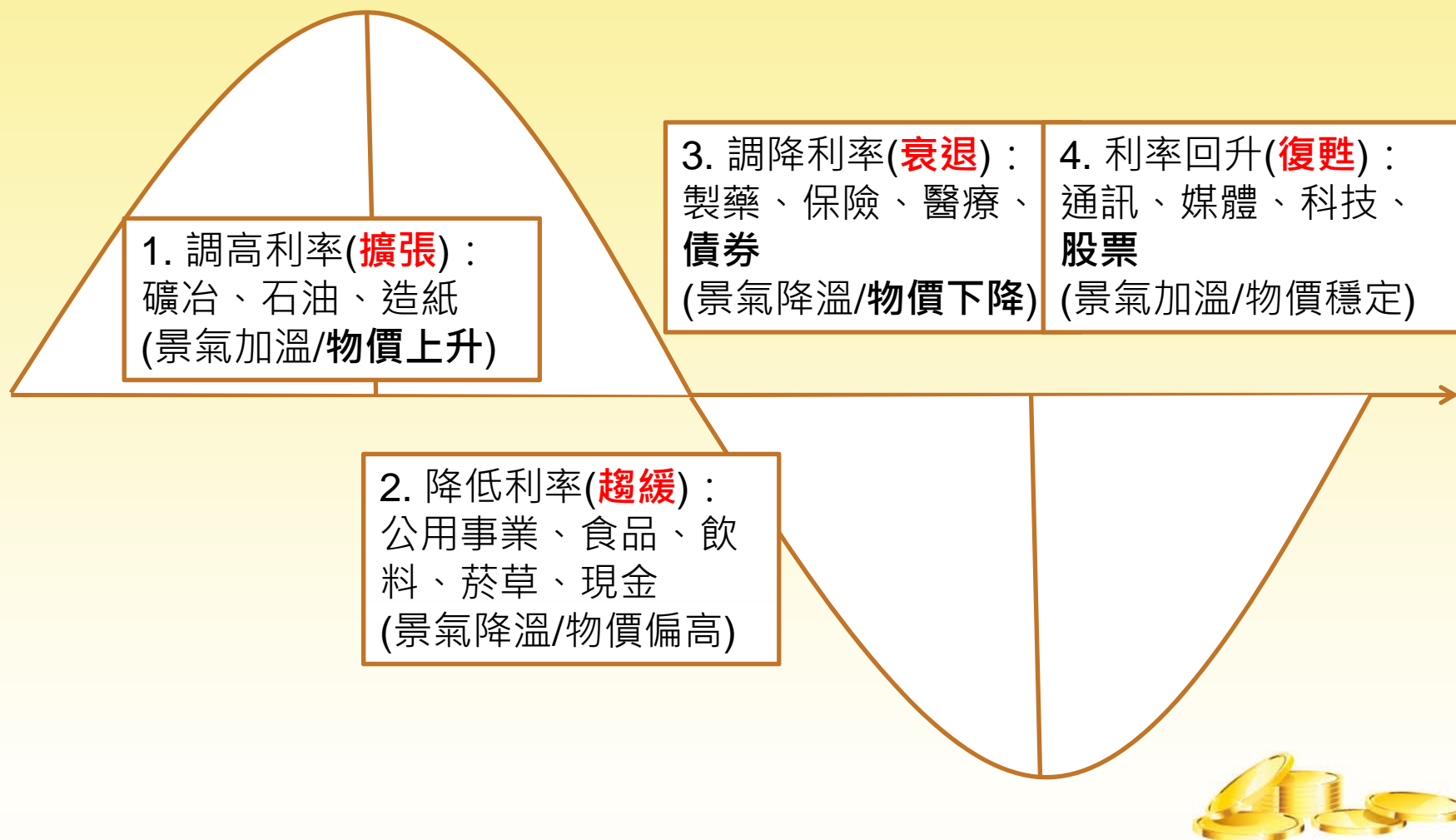


美金的強勢或弱勢影響：
各國GDP/通膨/利率，
只是各國幅度不同

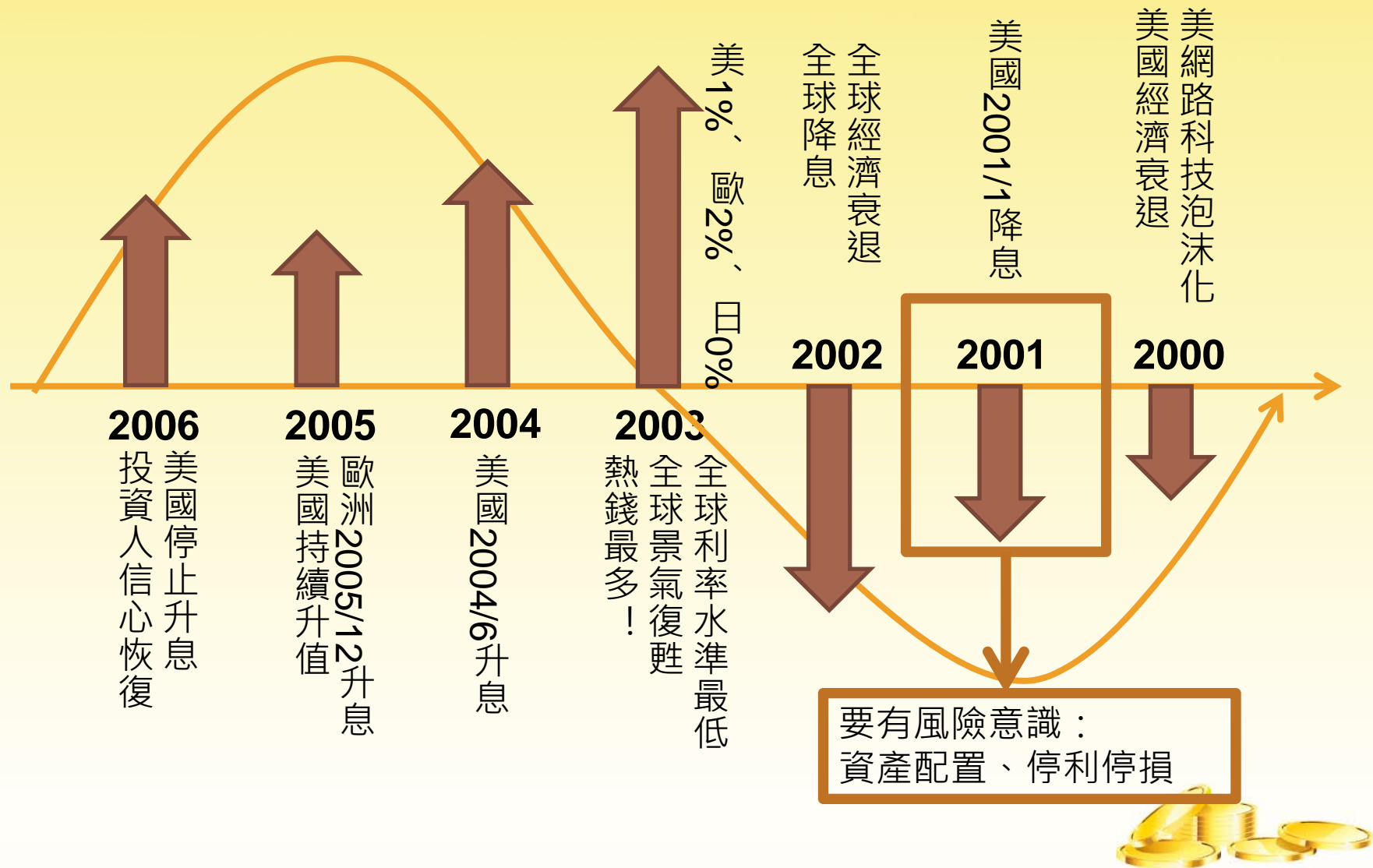
美金影響：
1. 非美貨幣及股市
2. 原物料(CRB/通膨)
3. 美金計價商品



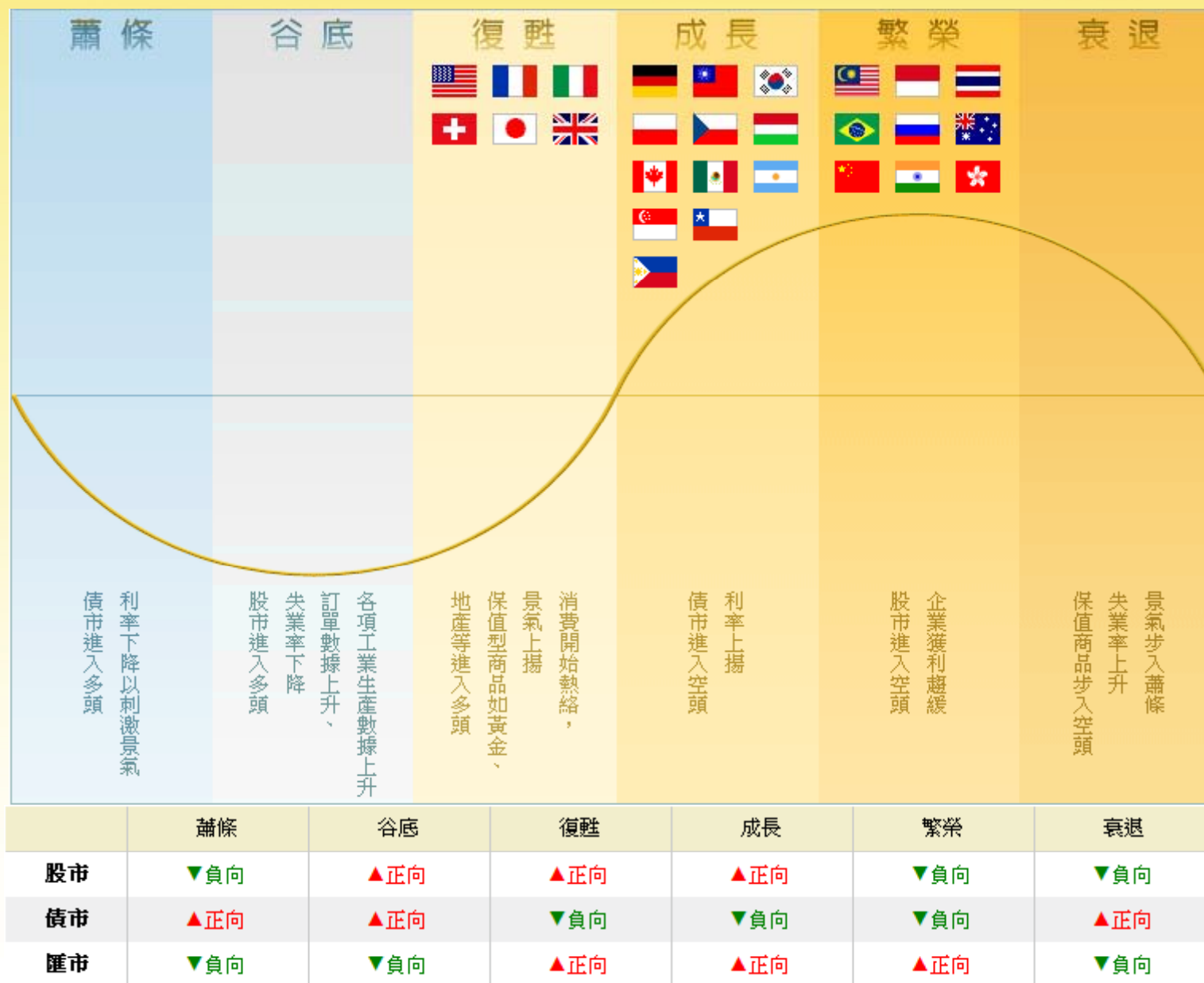
景氣循環下的投資策略



看穿歷史(單年度報酬)



全球股債匯的變化



如何解讀基金？

解讀基金密碼

如何選擇投資標的？

- 追蹤：各項經濟指標：五大經濟指標
 - 油價、通膨、**GDP**、利率、美元
- 觀察：貨幣政策與財政政策
 - 貨幣政策：利率(美0-0.25%)
 - 財政政策：二次量化政策(QE2)、9912美減所得稅，刺激消費支出及企業投資
- 確立：景氣循環週期的所在位置
- 選擇：適當的投資標的



全球金融市場圖表

要做投資先認識世界



資料來源：啟富達國際研究團隊

全球各區域指數介紹

- 美國道瓊工業指數(Dow Jones Industrial Average)
 - 紐約證券交易所上市30家美國大公司股價的指數
 - 1896年開始至今，計算方式並非以股票市值(股價*流通在外股數)，而是加總所有公司的股價，再除以特別值
 - 每個成分股對指數的影響力有所不同，股價愈高者對指數變動影響愈大
 - 代表世界景氣動向指標，歷史最悠久，美國大型股



全球各區域指數介紹

- 美國史坦普指數(S&P500)
 - 代表美國整體市場，500家美國上市公司股票
 - 融合工業、金融業、公用事業等產業
 - 500家公司並非由市值最大或營收最高的公司組成，而是根據市場規模、流動性、產業代表性等因素挑選出“在領導產業中具領導地位的公司”
 - 以股價市值計算， $\text{股價} \times \text{流通在外股數}$ ，市值愈大影響指數愈大
 - 美國基金觀察重點



全球各區域指數介紹

- 那斯達克100指數(Nasdaq)
 - 100支高科技股，台灣加權股票指數的領先指標
 - 含電腦設備、半導體、通訊設備、醫藥生技等
 - 其中電腦設備比例最重
 - 科技型基金觀察重點



全球各區域指數介紹

- 道瓊歐洲STOXX50指數(Dow Jones EURO)
 - 歐元區各國50支藍籌股組成
 - 歐元區大型績優股的標竿指數(Benchmark)
 - 歐元區指使用12個採用歐元的國家：德法義西荷比奧地利、芬蘭、葡萄牙、愛爾蘭、盧森堡、希臘
 - 每年九月重新審議指數成分股，根據自由流通(排除政府、企業、或少數性大型股東)的公司股票市值大小選出
 - 德國股市是領先指標
 - 歐洲基金觀察重點



全球各區域指數介紹

- 香港股票市場(亞洲第二大)

- 紅籌股：母公司在港註冊並接受香港法律約束的中資企業，最大控股權直接或間接隸屬中國相關部門或企業，另中資借殼上市者亦稱紅籌股，在香港聯合交易所上市滿12個月以上
- 藍籌股：歷史悠久、市值規模較大的績優股。交易額佔香港市場成交量80%，但隨著紅籌股及國企股(H股)上市的公司漸多，成交量降至40%
- 中國企業股(H股)：公司在中國內地註冊，香港上市的中資企業。H股上市企業規模非常大，屬於基礎產業，並未居該產業的領導地位。不少個股在內地上市(A股)又在香港上市(H股)，有人民幣與港幣的套利空間
- 台灣的中國(大中華基金)投資對象是香港的紅籌股或H股，是重要觀察重點



全球各區域指數介紹

- 巴西聖保羅指數(BM&F Bovespa、Bovespa index)
 - 拉丁美洲或巴西基金的觀察重點
 - 聖保羅交易所上市的公司股票指數，
 - 該市值為美洲第四大的股市指數（美洲前三大為NYSE、NASDAQ、多倫多交易所）以及世界第13大股市指數。
- 俄羅斯指數（RTS指數、莫斯科指數）
 - 俄羅斯、東歐和新興歐洲基金的重要指標
 - 收集莫斯科交易所的50大上市公司股票，每三個月重新審核指數成分股。

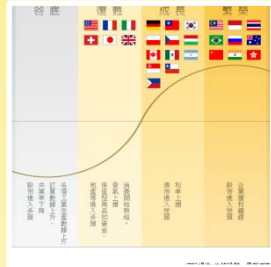


全球各區域指數介紹

- **CRB期貨物價指數：**
 - 不包含任何金融期貨
 - 由**21種**商品組成，每種全數比例相同
 - 穀物：小麥、玉米、黃豆、燕麥等(28.6%)
 - 能源：輕原油、熱燃油(9.5%)
 - 貴金屬：黃金、白金、白銀
 - 基本金屬：銅
 - 軟性商品：糖、可可豆、咖啡、棉花、凍橘汁
 - 牲畜類：活牛、活豬
 - 其他：木材



解讀基金密碼



金融趨勢

- 景氣：ISM/PMI
- 節氣：淡旺季
 - 電子業
 - 黃金
 - 用油
- 事件：Fed



商品內容

- 股票型基金：
 - 國家別
 - 產業別
 - 現金比重
- 債券型基金：
 - 債信評等
 - 國家別



基金質化分析

- 質化分析(看未來，找對市場)
 - 基金月報：國家、產業、現金比重、核心持股、信用評等
 - 市場前景：市場未來發展、國際局勢
 - 國際資金動向：全球基金經理人動向(美林)
- 量化分析(看過去，找對基金)
 - 比風險：波動係數、夏普指數
 - 比報酬：單年度報酬



貝萊德新興市場基金

BlackRock Emerging Markets Fund

淨值走勢 (美元)



累積表現 (%)	三個月	六個月	一年	二年	三年	五年	成立至今
本基金	12.6	19.2	13.3	110.5	-9.3	73.0	205.0

單年度表現 (%)	2005	2006	2007	2008	2009
本基金	35.2	28.5	39.4	-54.0	77.5

美歐升息
 升息
 美國停止
 景氣趨緩
 金融海嘯
 水準最低
 全球利率

基金評級 (截至2010年11月30日止)

- 標準普爾基金評等 A評級

投資目標與特色

- 以盡量提高總回報為目標。基金將總資產至少70%投資在全球開發中市場註冊或從事大部分經濟活動的公司之股權證券。基金亦可投資於在發展成熟的市場註冊或從事大部分經濟活動而在開發中市場經營龐大業務的公司的股權證券。
- 投資新興市場主流趨勢，掌握新興市場成長契機。挑選近100檔績優股，佈局各個新興市場不同題材，一方面降低投資組合風險，一方面掌握新興市場區域長期成長契機。
- 榮獲2006年台灣基金獎最佳10年期全球新興市場型基金。(資料來源：晨星)



基本資料

基金總值：1,315.5百萬美元

基金經理人：Daniel Tubbs, CFA

Dhiren Shah, CFA

費啟善 (Sam Vecht, CFA)

成立日期：1993年11月30日

報價貨幣：美元 / 歐元

管理費：每年1.50%

年化標準差(3年)：33.12%

基金淨值：30.34美元

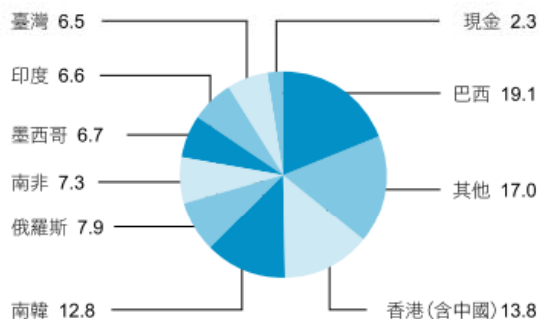
Bloomberg代號：MIGSEMI LX

持股明細

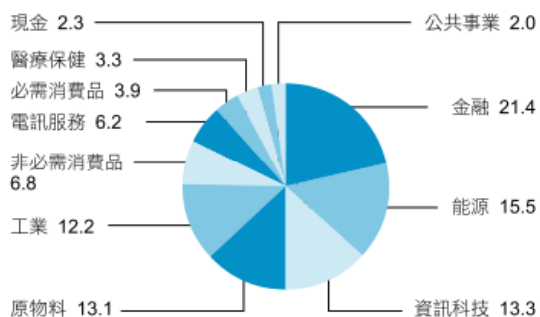
公司	國家	類別	比重(%)
Vale	巴西	原物料	5.6
Banco Itau	巴西	金融	5.3
Gazprom Oao	俄羅斯	能源	4.6
Samsung Electronic	韓國	半導體	4.0
America Movil	墨西哥	電信服務	3.3
Sberbank	俄羅斯	金融	3.3
Taiwan Semiconductor Manu	台灣	資訊科技	3.0
CNOOC	中國	能源	2.6
LG Chemical	韓國	原物料	2.3
Bank of China	中國	金融	2.2
總計			36.2

基金投資分佈

國家



產業



基金經理人

Daniel Tubbs, CFA

貝萊德董事，2007年加入貝萊德，為英格蘭特許會計師協會成員，擁有美國特許財務分析師CFA執照。

Dhiren Shah, CFA

2001年加入美林投資管理，現任貝萊德董事，貝萊德新興市場基金共同經理人，2001年於英國取得倫敦大學經濟學士。

費啟善 (Sam Vecht, CFA)

2000年加入美林投資管理，進入全球新興市場團隊，投資專長於新興歐洲與中東非洲。現任貝萊德董事總經理，貝萊德新興歐洲基金共同經理人，同時為貝萊德新興市場基金共同經理人，2000年於英國取得倫敦政經學院國際關係與歷史學位。



天達環球策略收益基金

Investec Global Strategic Income Fund



基金標的

透過投資各國政府債、公司債、新興市場債三種資產類別，以達到收益及資本增值的目標。

投資策略

■ 現階段為複合式投資，兼顧風險與收益

本基金現階段為複合式債券，基金經理人透過已開發國家與新興國家發行的公債，及企業發行的公司債，視不同經濟環境而調整各項投資比重，期使本基金得以因應各種經濟情勢，在發揮追求收益的同時，也擁有相對較低風險的效益。

■ 多元佈局，有效運用貨幣工具

本基金亦可靈活運用貨幣配置，以分散投資風險並增加潛在報酬。

基金表現

累積報酬率 (%)*	水 準 最 低		全 球 利 率		金 融 海 嘯		景 氣 趨 緩		升 息 美 國 停 止		美 歐 升 息	
	1 個 月	3 個 月	6 個 月	年 初 至 今	1 年	1 年	1 年	1 年	1 年	1 年	1 年	1 年
天達基金**	-0.25	-1.36	4.36	-0.25	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25
同型平均	0.28	-1.36	2.65	0.28	6.04	6.04	6.04	6.04	6.04	6.04	6.04	6.04

單年報酬率 (%)*

	2010	2009	2008	2007	2006	2005
天達基金**	8.52	28.95	-12.32	7.25	5.61	-2.58
同型平均	7.22	15.09	-2.65	6.62	4.96	-3.22

基金資料

基金經理人：洗智聰 (John Stopford)/
包偉格

(Werner Gey van Pittius)

對比指數：1/3 公債指數 + 1/3 美林全球高收益限制指數 + 1/3 新興市場債券指數 + 20% 全球新興市場債券分散指數

計價幣別：美元

投資區域：全球

基金規模：6 億 4,738 萬美元

成立日期：2000 年 06 月 30 日

配息政策：每月配息

配息率：6.04% 每股 0.10 美元

平均存續期間：3.6 年

平均債信等級：BBB

彭博代碼：GIIGHC

風險級數 RR3

理柏基金評級

5

4

Total Return Preservation

除特別標註資料來源外，資料來源為天達資產管理有限公司。截至 2011 年 1 月 31 日。基金配息率不代表基金回報率，自過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。Lipper Leader 評級分為 1 至 5 級，5 級為最高。此評級並不代表基金有保本成分，或基金價格不會波動。其中整體保本能力係根據該項基金相對於同一資產類別中



投資組合資訊

國家配置

國家	比重 (%)
英國	19
美國	12
新興市場債券基金	10
南非	8
巴西	5
法國	4
土耳其	4
波蘭	3
其他	27
現金及近似現金	8

主要持股

公司	比重 (%)
Investec Emerg Mkts Local Ccy Debt Fund S	4.9
Investec Emerg Mkts Local Ccy Debt Fund I	4.9
UK Treasury 2.500% 08/08/13 IL	4.3
South Africa (Rep Of) 8.000% 21/12/18	3.3
US Treas Inflation 1.875% 15/07/15	3.1
Brazil Nbn - F 10.000% 01/01/17	2.8
Bonos de la Tesoreria 6.000% 01/01/20	1.6
Int. Finance Corp 5.750% 28/07/20	1.6
UK Treasury 2.500% 16/04/20 IL	1.6
US Treasury 2.625% 31/12/14	1.6

貨幣配置

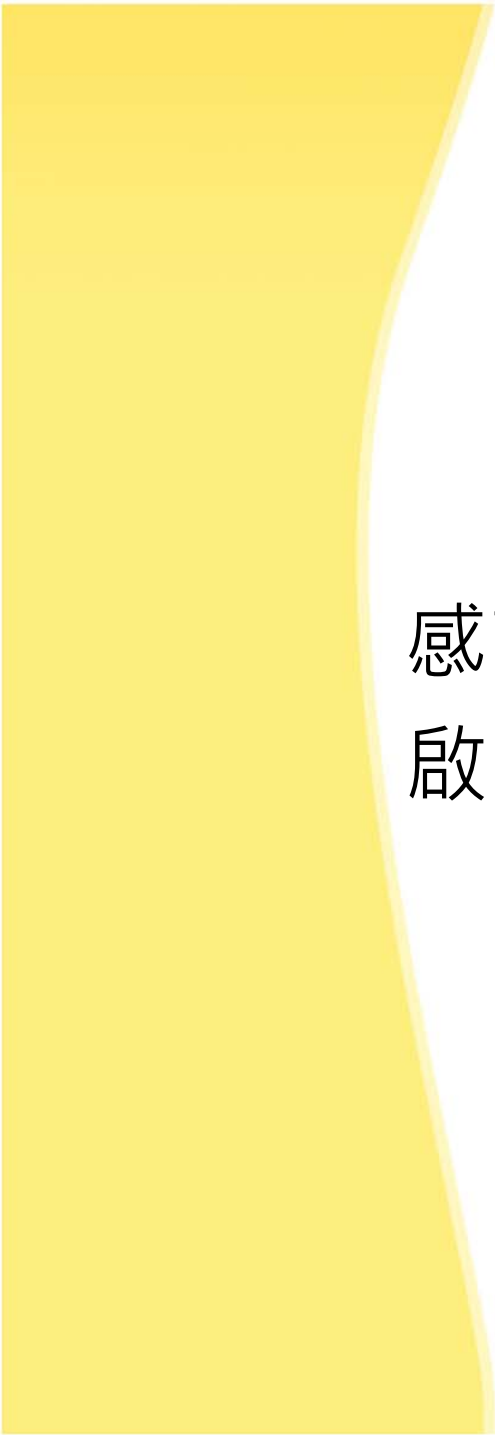
幣別	比重 (%)
美元	50
英鎊	7
日圓	7
墨西哥披索	4
韓圓	3
新加坡元	3
其他	26

資產配置

資產類別	比重 (%)
新興市場債	32
投資評級公司債	24
高收益公司債	22
公債	4
其他	10
現金及近似現金	8

表現。投資組合平均信譽信評星依據本基金持債內容被國際信評機構授予之信評所釀之平均信評等級，不代表本基金之信用評等級。債券投資風險包括違約風險、匯率風險、流動性風險及政治風險。由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未獲信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故本基金可能會因利率上升、市場流動性下降、或債券發行機構違約不支付本息、利率而縮減資產虧損。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。投資人投資高收益債券基金不宜占其投資組合過高之比重。本基金適合了解高收益債券基金風險與特性之投資人。本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示無風險。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與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；風險等級為銀行公會針對基金之價格波動風險程度，依基金投資標的風險屬性與投資地區市場風險狀況編制，分類為 R1-R5 五級，數字越大代表風險越高，此風險等級僅供參考。投資共同基金之盈虧尚受到國際金融情勢震盪和匯兌風險影響。投資人宜詳閱個人風險承擔能力及資金可運用期間之長期後投資。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站中查詢。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金之投資風險請詳閱基金公開說明書。





感謝李建平老師、趙靜芬老師
啟富達團隊無私的奉獻與分享
第四組敬上