
投資有一定風險！
基金投資有賺有賠！
申購前應詳閱基金公開說明書。

指導老師：李建平、趙靜芬



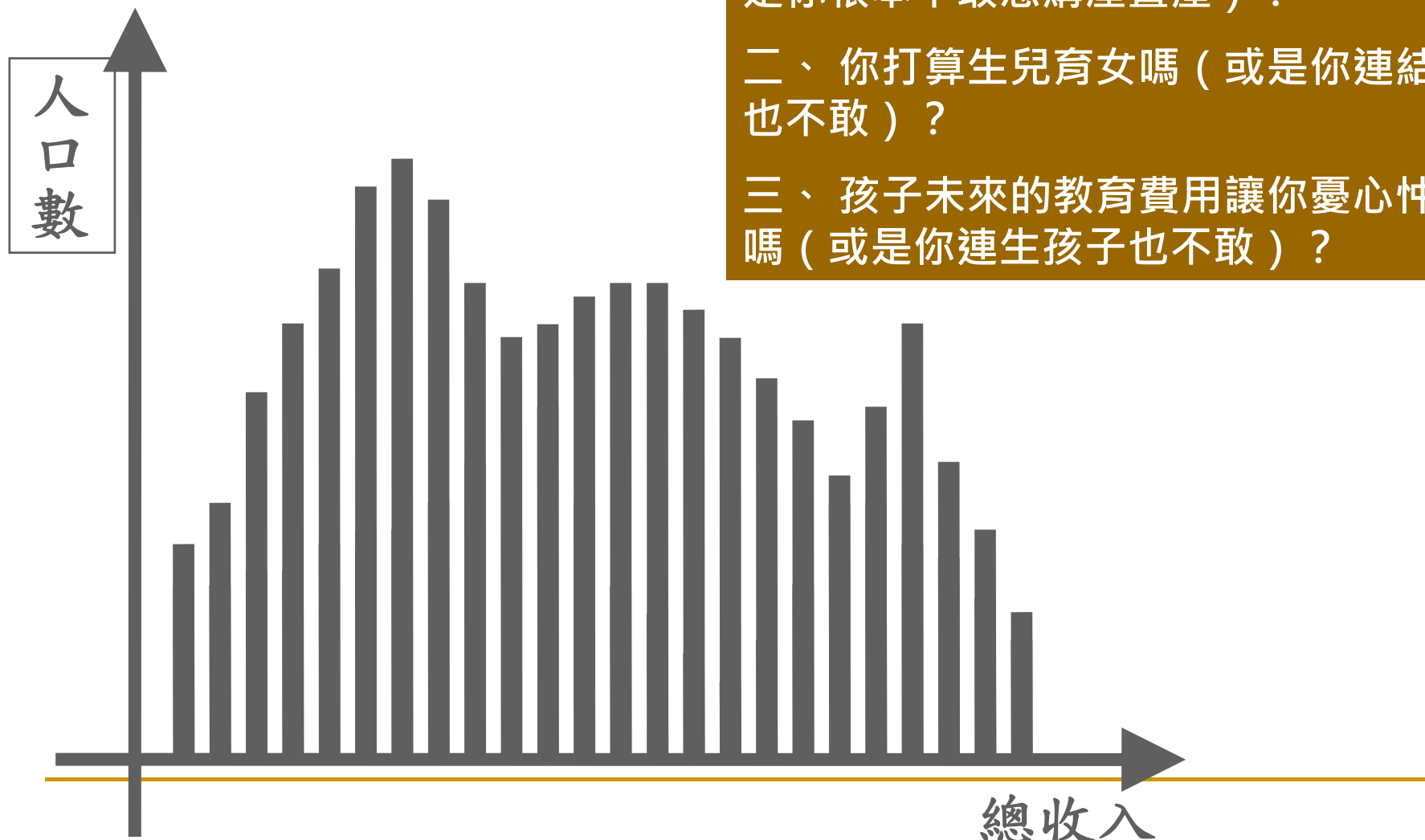
組長:張庭瑞

組員:賴朝偉 楊志丞 張琬英 林美惠 江允淑
劉麗芳 藍菊芬 王靜寧 梁瑋宏 吳鈺芳
王月杏 吳昶毅

內容摘要

- M型社會的到來
- 通貨膨脹的壓力
- 理財步驟
- 投資的邏輯架構
- 基金對應市場與市場指數
- 質化分析

M型社會的到來



一、房貸造成你很大的生活壓力嗎（或是你根本不敢想購屋置產）？

二、你打算生兒育女嗎（或是你連結婚也不敢）？

三、孩子未來的教育費用讓你憂心忡忡嗎（或是你連生孩子也不敢）？

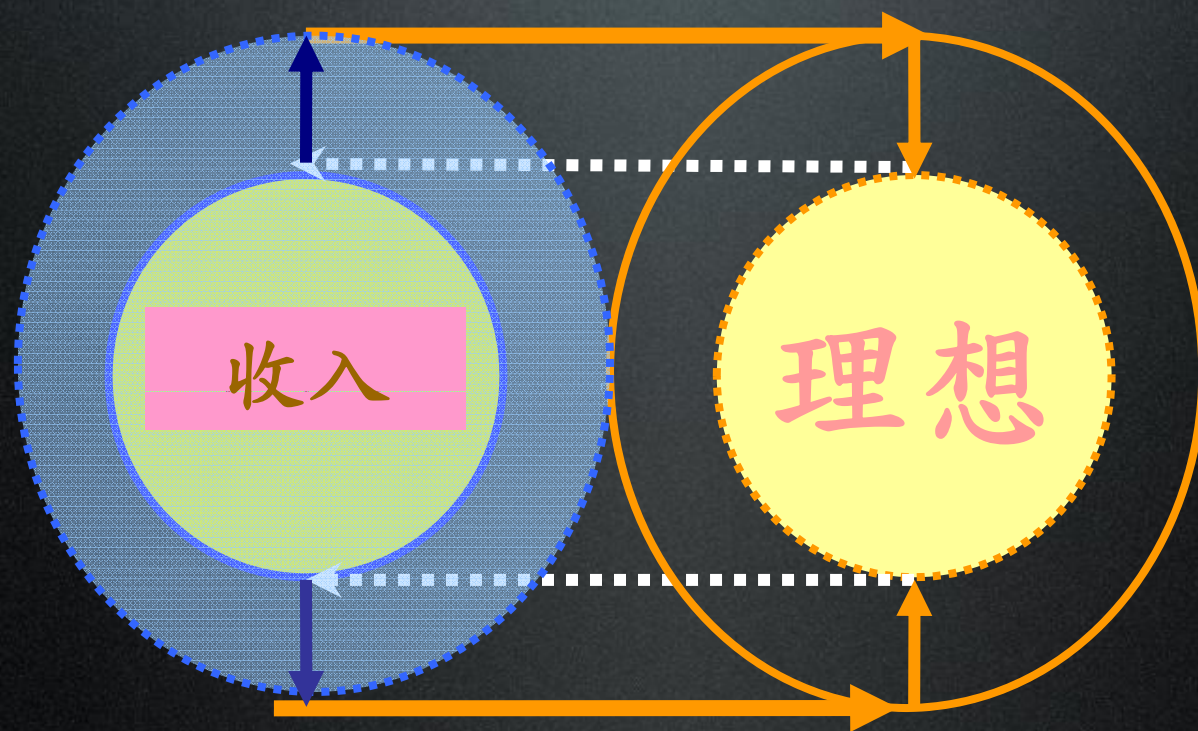
總收入
資料來源：啟富達國際研究團隊

責任制

沒辭操到死

沒死操到辭

放大理想，吻合理想！



資料來源：啟富達國際研究團隊

通貨膨脹的壓力



**重新檢視資產、培養金融素養！
日本暢銷40萬冊！**

**被譽為女大前研一的勝間和代
關於金融理財最精闢、易懂的一冊**

- ◇鉅亨網執行長刁洪智 ◇萬寶通社社長朱成志
- ◇威邦出版集團首席執行長何飛鵬
- ◇台灣大學財務金融學系教授沈中華
- ◇money+雜誌社長林奇芬 ◇中廣理財生活通節目主持人夏蘭芬
- ◇中華民國證券商業同業公會理事長黃敬助
- ◇大和總研首席經濟顧問劉憶如

重量級推薦



資料來源：啟富達國際研究團隊

通貨膨脹的壓力

為什麼錢不能存銀行？

存100萬

30年前

現在

利率



10%

1%

物價



20元

90元

5000

碗牛肉麵

111

碗牛肉麵

資料來源：啟富達國際研究團隊

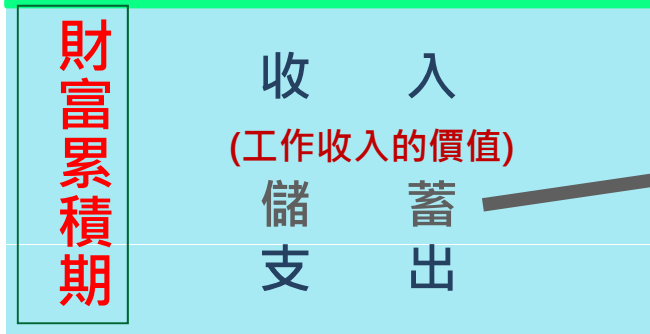
理財步驟 - 富裕人生的方程式

成功致富的三個要素

態度 (觀念要清楚)
執行力 (行動)
改變 (改變自己的未來)
正確的態度，付出執行，改變命運

走舊的路，不會到新的地方！

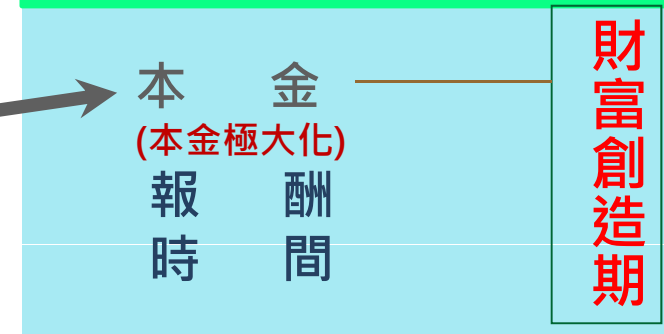
財富取決於三大要素



財富累積期：定時定額累積人生第一金

「儲蓄的意義大於投資報酬率」

致富取決於三大要素



1萬元 X 30% = 3千元
3000萬元 X 5% = 150萬元

財富創造期：利用第一金，掌握投資要領

資料來源：啟富達國際研究團隊

理財步驟-- 合理的報酬!?

- 向左走：窮人爲了追求高報酬把大部分的資產暴露在高風險底下!!

1萬元 X 30% = 3000元

- 向右走：富人用大量的資金部分的資產追求合理的報酬

1000萬 X 5% = 50萬元

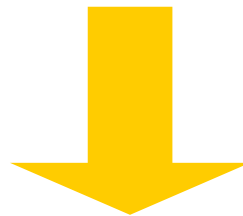
報酬率固然重要，但高報酬往往伴隨著高風險!!!

累積大量的資金才有追求合理報酬的本錢

理財步驟一

理財目標的重要性—資產效率化

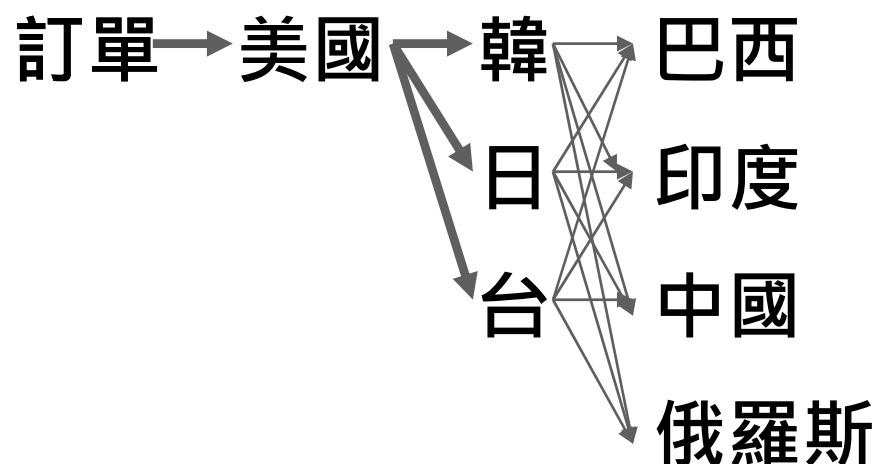
- 設定理財目標的好處
 - a. 由客戶的目標決定投資的金額
 - b. 避免股市動盪，中斷了理財目標
- 人生第一桶金的重要性：確定目前要執行的是財富累積期或創造期
 - a. 財富累積期：定時定額累積第一桶金
 - b. 財富創造期：掌握投資要領，利用第一桶金，創造財富。



- 資產效率化：有了目標就不會隨市場商品起舞，買了不需要的商品。

2000年後全球委外代工趨勢形成

西元2000年後

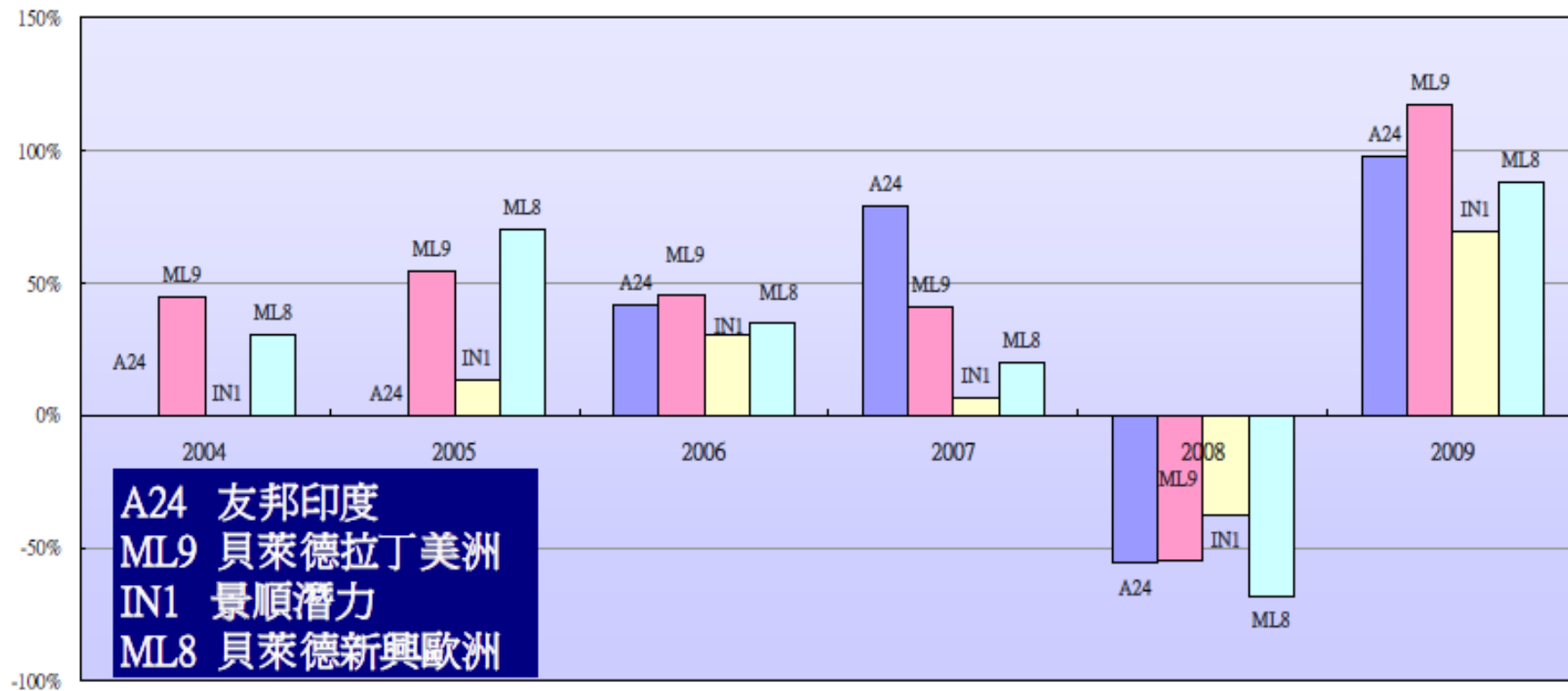


全球股市相關性係數大增

- 美國 1
- 台灣 0.96
- 歐洲 0.9
- 新興市場 0.7
- 拉美 0.7
- 亞太 0.6
- 新興歐洲(東歐) 0.6
- 日本 0.6

資料來源：啟富達國際研究團隊

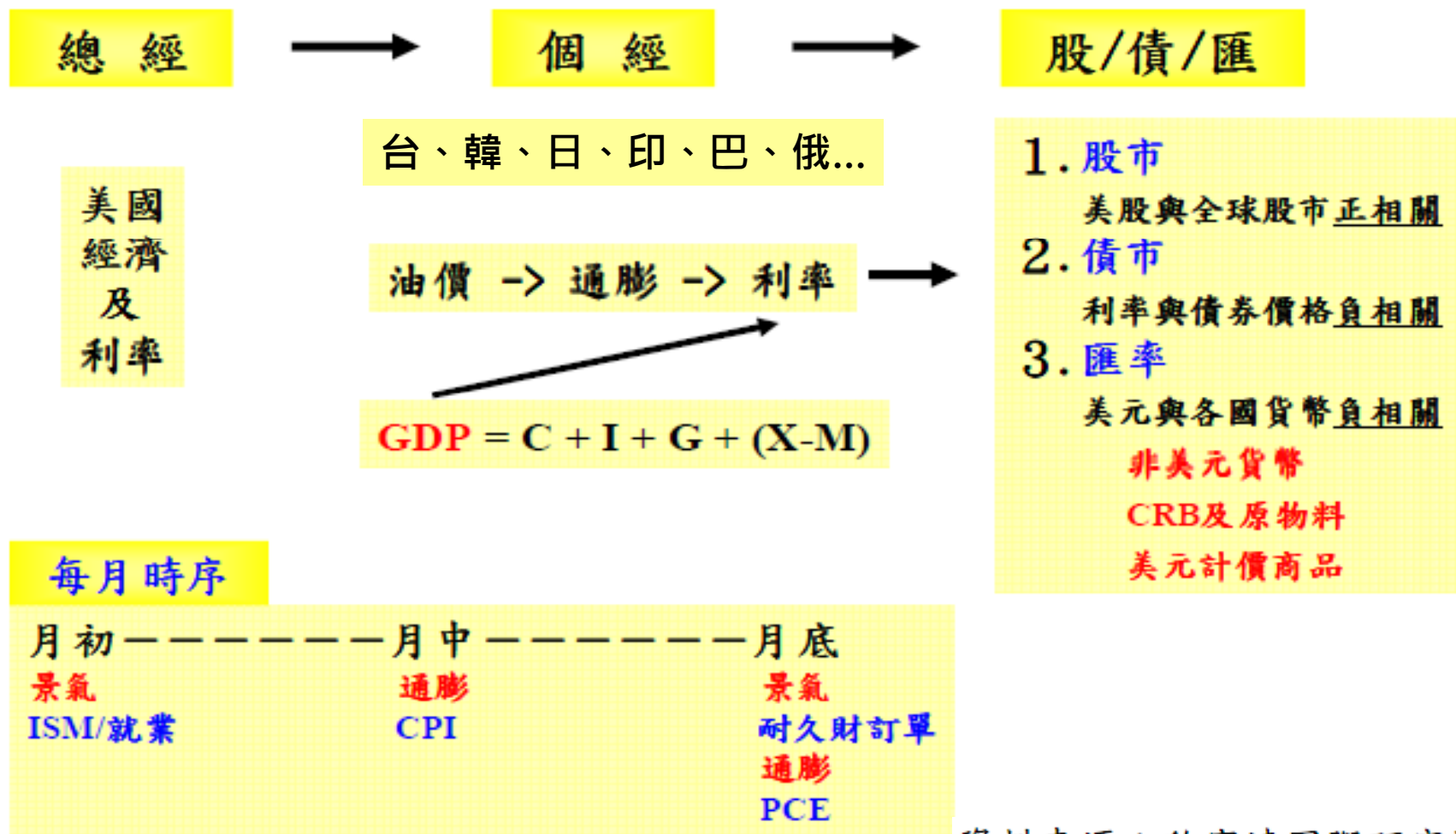
世界各個市場基金齊漲齊跌-籃子只有一個



※基金要漲一起漲，要跌一起跌，只是波動幅度不同。

資料來源：啟富達國際研究團隊

全球股/債/匯投資邏輯架構

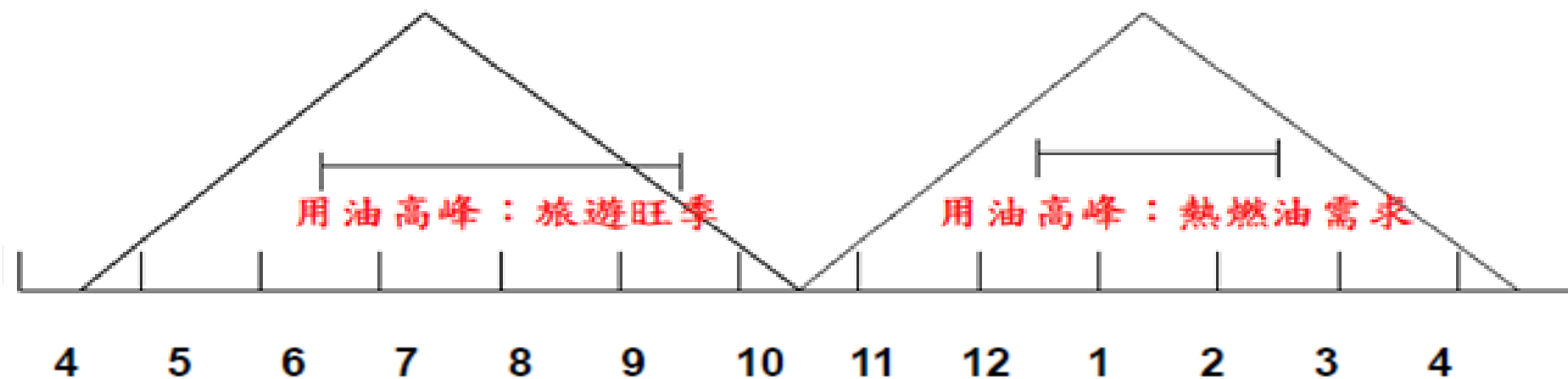


資料來源：啟富達國際研究團隊

節氣 景氣 事件

1. 美國GDP/財報：1、4、7、10月（重新檢視投資組合）

2. 油價高峰期及空窗期



3. 電子業的淡季(第二季)及旺季(第四季)

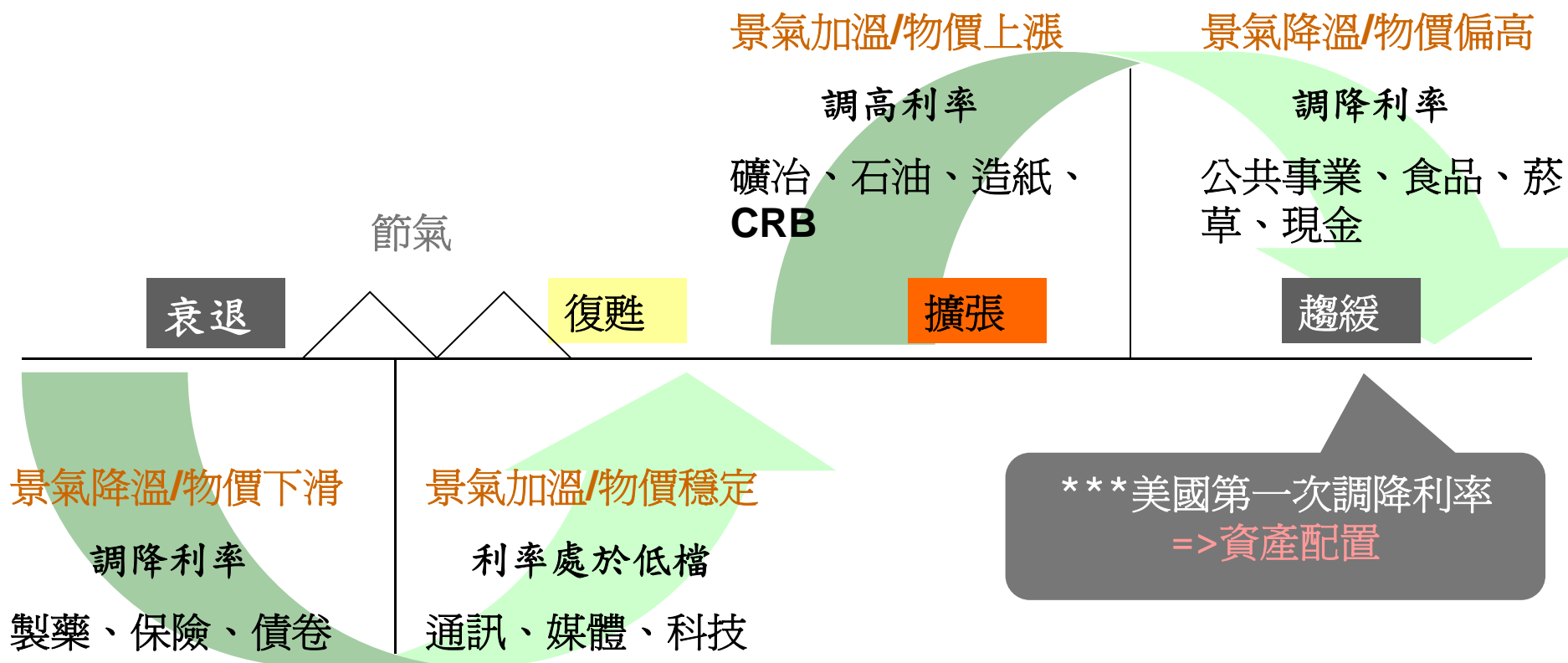
4. 黃金的旺季(第四季)

資料來源：啟富達國際研究團隊

節氣

景氣

事件

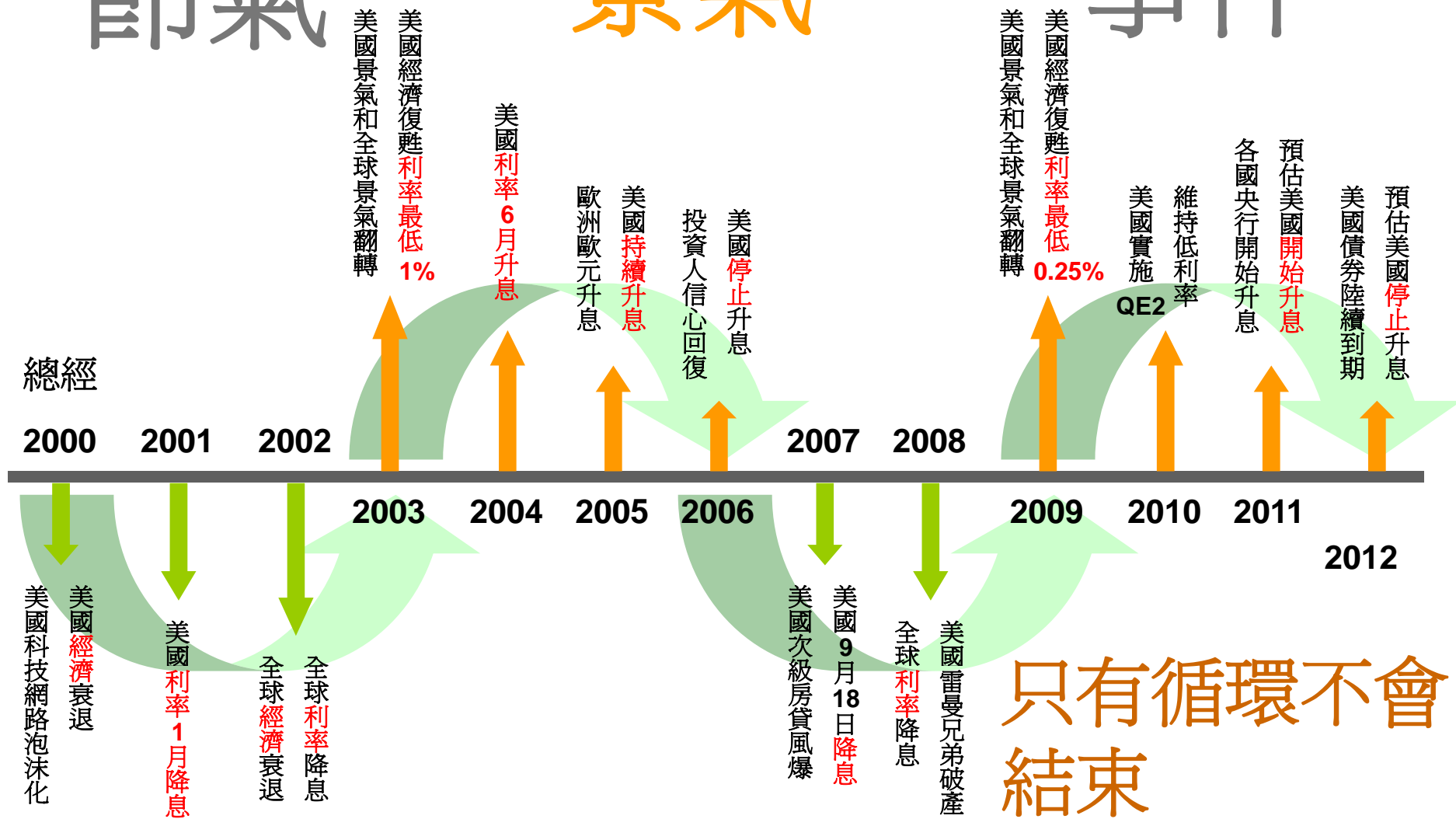


資料來源：啟富達國際研究團隊

節氣

景氣

事件



只有循環不會
結束

節氣

景氣

事件

2010第二次量化寬鬆(QE2):
目的在救失業，但過多熱錢，卻反而推升原物料大漲。

2008雷曼兄弟破產:
因為過度高槓桿的金融遊戲，導致百年投資銀行破產，導致世界股市幾近夭折。

2011年3月日本大地震:
導致遠本就已經疲弱不鎮的日本經濟雪上加霜，匯率一度來到**76.25**，此現象非常不利以出口為主的日本，故**7大工業國家**開會同意阻升日本匯率。
=>依據歷史經驗，當**G7**入市干預，**VIX**會由悲觀轉向樂觀，也讓此波全球的股市修正提早結束。

2007

2008

2006

2009

2010

2011

2012

2007年7月次級房貸風暴:
人民大量貸款購屋，造成市場崩跌。

2009第一次量化寬鬆(QE1):
目的在救金融，但製造過多熱錢，卻反而推升原物料大漲。

2011中東茉莉花革命:
中東戰爭一向與油價有關，此次戰爭使原油價格維持在**100-110**美元，對世界造成一定程度的通膨壓力。

GDP的重要性

(落後指標) $GDP = C + G + I + (X-M)$

經濟成長率 民間支出 政府支出 企業投資 出口 - 進口

民間消費支出

1. 消費者信心指數
2. 零售銷售
3. 就業報告
4. 物價指數

房地產市場

1. 營建許可
2. 新屋開工
3. 新屋銷售
4. 成屋銷售
5. NAHB

1. 耐久財訂單

2. ISM、芝加哥採購經理人指數
3. 費城聯準商業指數
4. 工業生產產能利用率

1. 數據分類

2. 每月時序

月初

1. ISM製造業指數
2. 就業報告

月中

3. 消費者信心指數 (CPI)
- 通膨
- 利率

月底

4. 耐久財訂單
5. 芝加哥採購經理人指數
6. 核心PCE物價指數

■ 全球GDP最大國是：

美國 佔 25%

中國 佔 7%

各國股市觀察三大面向

景氣

- GDP/領先指標
- 各國指標
 - 美國：ISM (50)
 - 歐元：PMI (50)
 - 德國：IFO/ZEW (0)
 - 英國：PMI (50)
 - 日本：短觀報告
 - 全球：OECD

企業獲利的 預期

股市

- 基本面：
經濟數據
貨幣政策(利率、匯率)
影響景氣、判斷未來
- 技術面
全球各區域指數
波浪理論/趨勢線
- 資金面
全球基金經理人報告
利率

基金對應市場與市場指數

- 在基金投資時，每個商品都有其對應的指數與市場，所以在我們觀察總體經濟沒問題後，我就要針對目標市場與指數做分析。

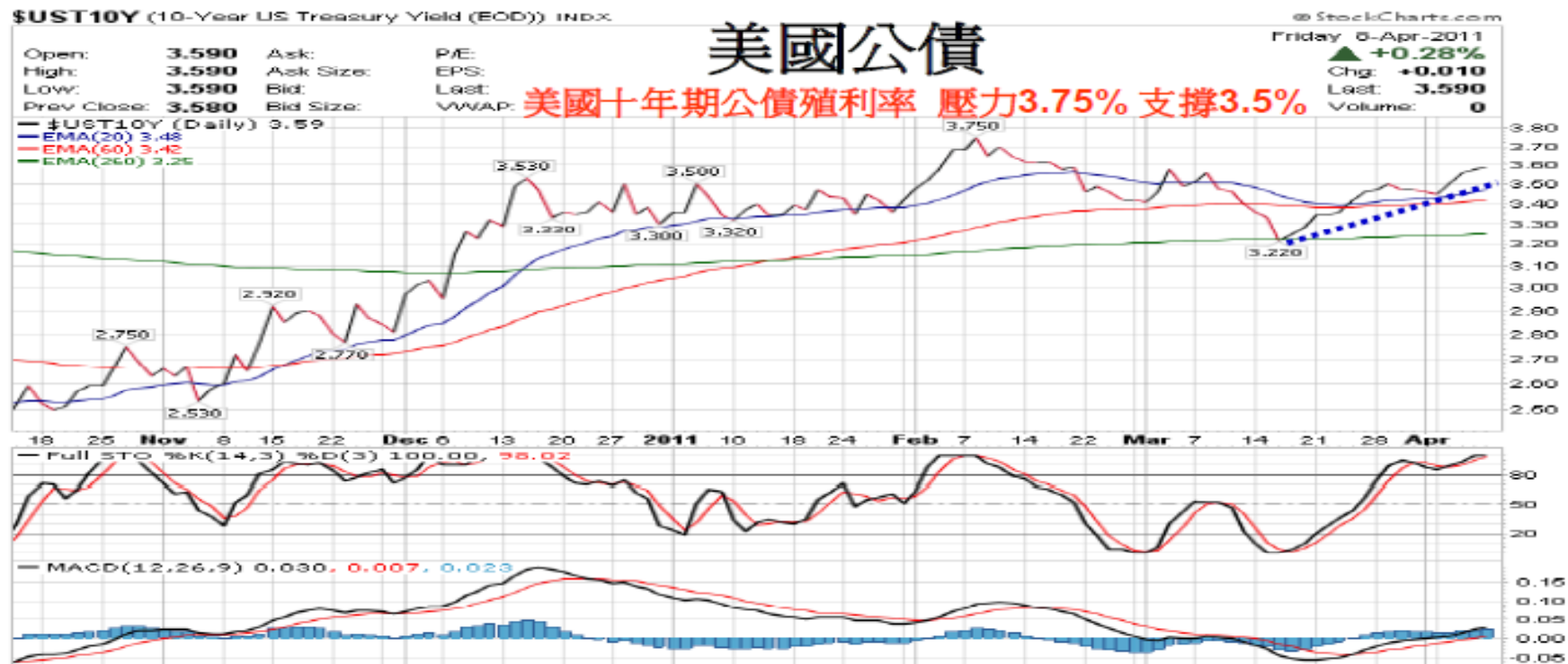
恐慌指數 - 指數越低市場投資人越樂觀 但股市隨時有回檔可能



VIX指數：VIX指數代表市場投資人情緒；由於日本核電廠狀況稍見進展，加上利比亞情勢較為和緩，使得VIX指數由高點下滑，投資人風險承受增加，盤勢能夠加快走穩，市場上除非有更大利空，否則股市重挫機會變小。VIX指數與股市呈負相關。



美國十年期公債殖利率 – 與美股率呈負相關



美國十年期公債殖利率：上週美國經濟數據強於預期，引發市場對美經濟復甦加速的預期，使得上週殖利率上揚。預期下半年十年期公債殖美債利率，以緩步墊高的可能性較高，反應經濟改善的預期，建議投資人在長線上，減持美國政府公債相關基金

技術面：突破季線位置將轉為支撐，短期整理區間上調至(3.5%-3.75%)



美國道瓊工業指數 – 全球景氣指標!!



道瓊工業指數 :由於日本核電廠狀況稍見進展，加上利比亞情勢較為和緩，因市場對將衝擊全球經濟復甦的擔憂減輕，又加公佈的經濟數據優於預期，以及財報利多等題材，提振了市場情緒。美國股市連續數個交易日上漲；均線形成多方排列，指數未來將持續震盪再上揚。目前CFD對美股保持樂觀看法。

資料來源：STOCKQ

CFD 啟富達國際股份有限公司



美元指數 — 與非美貨幣、股市、原物料、計價商品呈負相關



美元指數 :美元指數近期持續探底，主要受到歐元區升息與美利差擴大，以及技術面跌破前波低點所導致停損賣壓影響。短線先看2009年的低點(74)尋求支撐。美指跌破近三年連接指數底部的上升趨勢線下緣支撐，重要均線空頭排列，但週RSI及MACD未再破前低，形成背離情況，預期短期在76-74區間整理。

資料來源：STOCKQ



台灣基金觀察指數 — 與美股高度正相關(0.966)



台灣加權股價指數：台股近日受美股及日本核災與利比亞情勢較為和緩而走揚。股價站上軌道月線/季線，目前指數進入多空判定的關鍵位置8,900點附近，未來兩週震盪上揚，並應留意明年選舉的低點買進點。CFD對台股後勢保持樂觀看待。

印度基金觀察指數



印度股價指數：外資上週一(4/4)淨買超印度股市金額達9.15億美元，為去年11月4日以來最大單日買超，推升指數單日上漲1.5%，然隨後四個交易日，因印度盧比升值至2008年8月以來新高價位，投資人憂心科技和汽車等海外營收比重較高之類股恐面臨匯損風險，指數漲幅因而回吐。目前股價遇(20,000)的壓力而回測，待回測時可分批進場佈局。



拉丁美洲基金觀察指數 - 與美股相關係數0.748



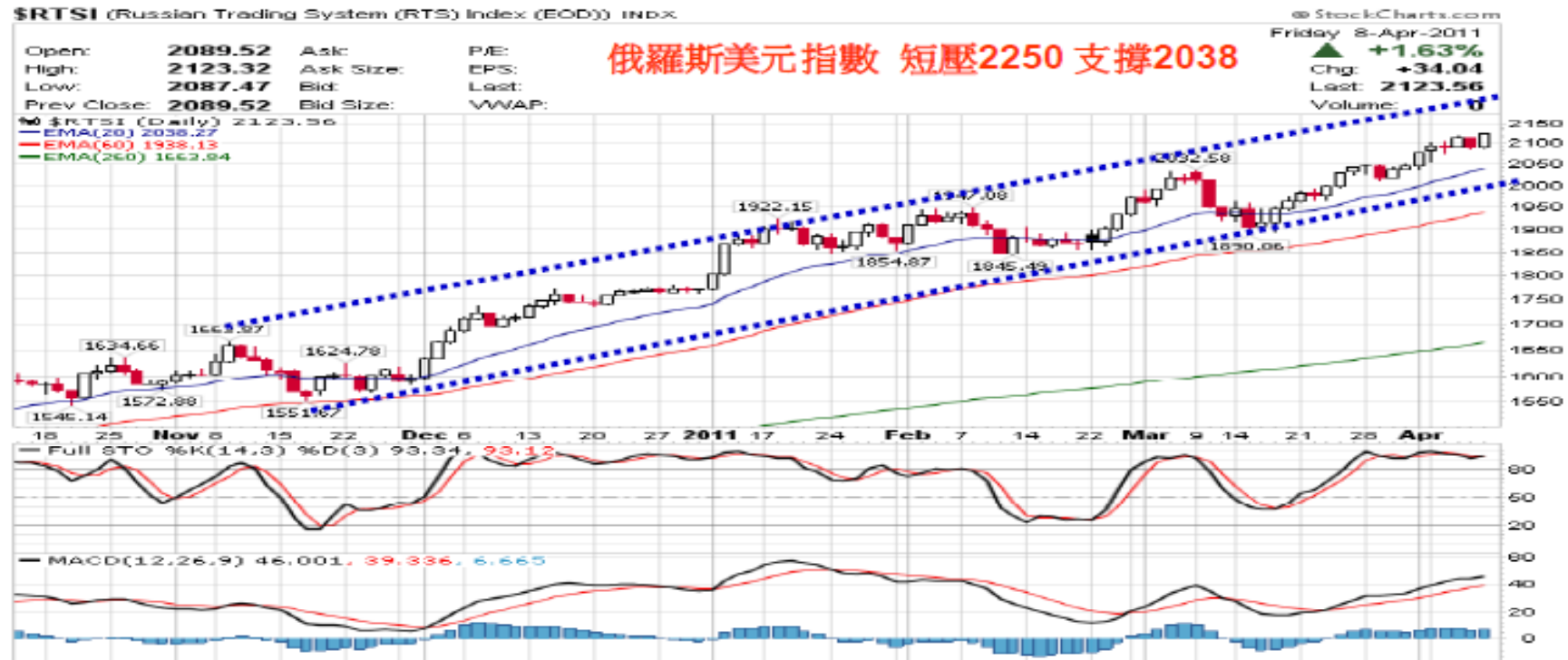
巴西聖保羅指數：近期拉美股市似乎呈現走穩，主要是金融市場已逐漸消化通膨利空，且全球股市雖歷經波折，但也持續向上攀升。目前指數呈現跌深的反彈且呈現打底的走勢，均線呈現多方排列，但於70,000 點大關附近遭遇壓力回測，預期未來緩步走高，有機會挑戰今年高點72 000。

資料來源：STOCKQ

CFD 啟富達國際股份有限公司



新興東基金觀察指數—與美股相關係數0.653



俄羅斯美元指數：俄羅斯RTS美元指數近期漲多後在高檔反覆震盪，隨著盟軍於利比亞開火，石油價格再度上漲，使得俄羅斯RTS美元指數持續上漲，順利站上2,100點大關，預計未來將持續延上升軌道線走多。

資料來源：STOCKQ

CFD 啟富達國際股份有限公司



全球資源基金、天然資源基金、礦業基金觀察指數



CRB指數：疲弱美元提振原物料的走勢，CRB指數近日完成V型反轉型態，穩站月線並突破前波高點(365點)，收在368.7點，並創下近兩年半之新高。整體而言，指數處在穩定的上升趨勢軌道內，下緣的季線提供強力支撐，上緣壓力為370-380點，投資人可以考慮沿月線或季線進行波段操作。

資料來源：STOCKQ

CFD 啟富達國際股份有限公司



黃金基金觀察指數



金蟲指數：黃金近期的多頭氣勢頗為強勁，黃金上週上漲3.23%，每盎司金價來到歷史新高1474.93美元，金蟲指數也突破600，上週可以說是黃金最得意的一週，黃金仍呈多頭排列格局，但週KD已來到超買區，且週MACD有高檔背離，高檔震盪格局，目前不建議單筆投資。

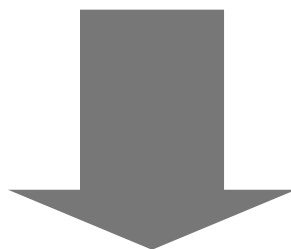
資料來源：STOCKQ

CFD 啟富達國際股份有限公司



質化分析

國家別 → 產業別 → 現金比重 → 基金特色



選出波動性較大的基金

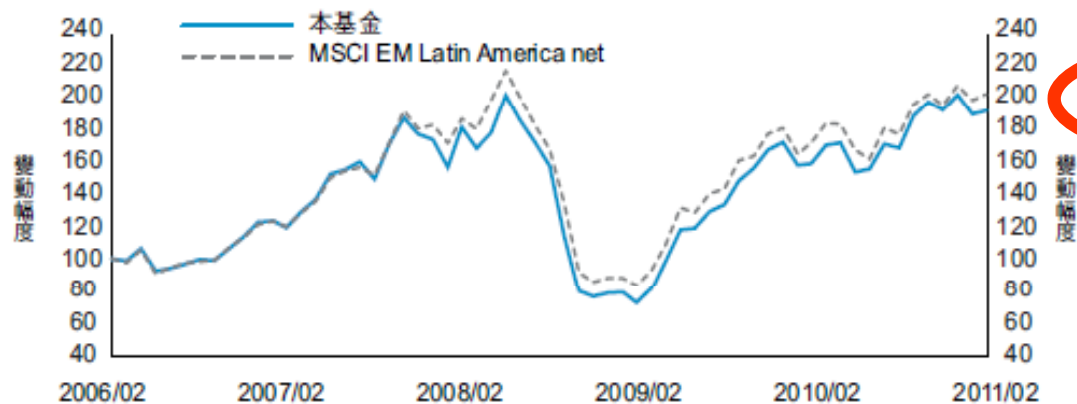
BLACKROCK

貝萊德

資料截至2011年2月

貝萊德拉丁美洲基金 BlackRock Latin American Fund

淨值走勢 (美元)



基金評級 (截至2011年2月29日止)

- 標準普爾基金評等 AA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%投資於在拉丁美洲註冊或從事大部分經濟活動的公司之股權證券。
- 掌握拉丁美洲兩大經濟體巴西與墨西哥長期經濟成長的投資趨勢。
- 榮獲2011年理柏台灣基金獎新興拉美股票基金十年獎。(資料來源：理柏，2011年3月)
- 榮獲2011年第十四屆傑出基金「金鑽獎」拉丁美洲新興市場股票十年獎。(資料來源：金融發展基金會，2011年3月)

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	-0.3	13.7	20.5	166.2	5.6	90.4	597.3

單年度表現 (%)

	2006	2007	2008	2009	2010
本基金	45.5	41.1	-55.1	120.7	17.1

基本資料

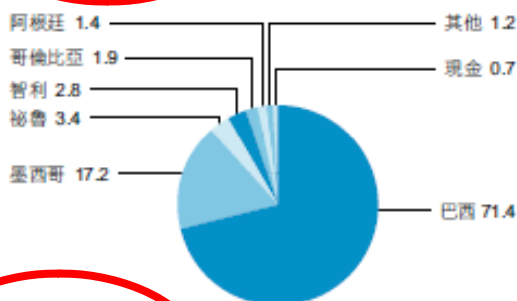
基金總值：8,419.4百萬美元
基金經理人：韋能特 (Will Landers)
成立日期：1997年1月8日
報價貨幣：美元 / 歐元
管理費：每年1.75%
年化標準差(3年)：37.46%
基金淨值：96.3美元
Bloomberg代號：MERLTAI LX
相對指標Bloomberg代號：NDUEEGF

持股明細

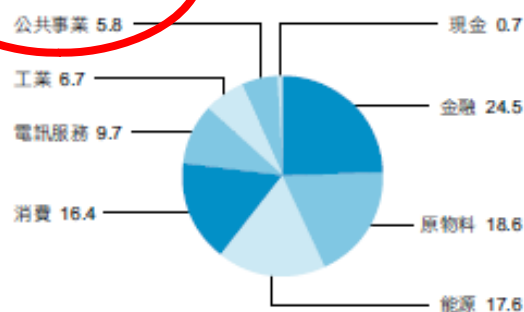
公司	國家	類別	比重(%)
Banco Itau	巴西	金融	9.8
Petrobras	巴西	能源	9.8
Vale	巴西	原物料	9.6
America Movil	墨西哥	電信服務	8.8
Banco Bradesco	巴西	金融	4.9
OGX	巴西	能源	4.8
AmBev	巴西	消費	4.1
Bradespar	巴西	原物料	3.5
Itausa	巴西	金融	3.3
Femsa	墨西哥	消費	2.5
總計			61.1

基金投資分佈

國家



產業



股票型基金

投資範圍	大型股	中型股	小型股	投資類別
				新興市場

80 | 80 個股

基金經理人

韋能特 (Will Landers)

2002年1月加入美林投資管理。現任貝萊德董事總經理，旗下之貝萊德拉丁美洲基金，主要研究拉丁美洲和新興市場，投資經驗超過20年。

貝萊德拉丁美洲基金是貝萊德全球基金-拉丁美洲之簡稱。資料來源：Lipper, Datastream, BlackRock Group Limited。基金績效截至2011年2月28日為止。以原幣按資產淨值基礎計算，將收入再作投資。基金績效數據的計算已扣除費用。上述基金績效僅作參考之用。「AAA, AA, A」是標準普爾基金管理評等，此評比是依基金經理人及其研究團隊之研究能力，及基金過去績效來作評比，AAA為最高評等。投資新興市場可能比投資已開發國家有較大的價格波動及流動性較低的風險；其他風險可能包含必須承受較大的政治或經濟不穩定、匯率波動、不同法規結構及會計體系間的差異、因國家政策而限制機會及承受較大投資成本的風險。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，不負責各基金之盈虧，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。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。投資人索取公開說明書或投資人須知，可至境外基金資訊網測站(<http://www.fundclear.com.tw>)查詢。貝萊德證券投資信託股份有限公司獨立經營管理，臺北市106敦化南路二段95號28樓，電話：02-23261600。 www.blackrock.com.tw 本資料僅供銷售機構內部使用

不要為錢煩惱

要為錢努力

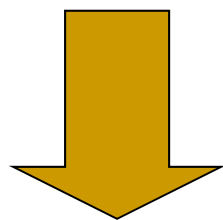
千萬不要努力工作

還要為錢煩惱

資料來源：啟富達國際研究團隊

CHANCE

Try



CHANGE

資料來源：啟富達國際研究團隊

感謝李建平老師及趙靜芬老師

無私的分享與指導

祝大家都能預約到一輩子的財富

第六組報告

資料來源：啟富達國際研究團隊