

薪貧族

在「保倒」台灣
的致富關鍵

啟富達

當財富來敲門時才知道去開門
為自己建構一台不斷電印鈔機



第五組

組長:李兆才

組員:李宛真 黃慶鴻 尤秀勤

尤秀民 官秀珍 譚金媛

指導老師:李建平 趙靜芬老師

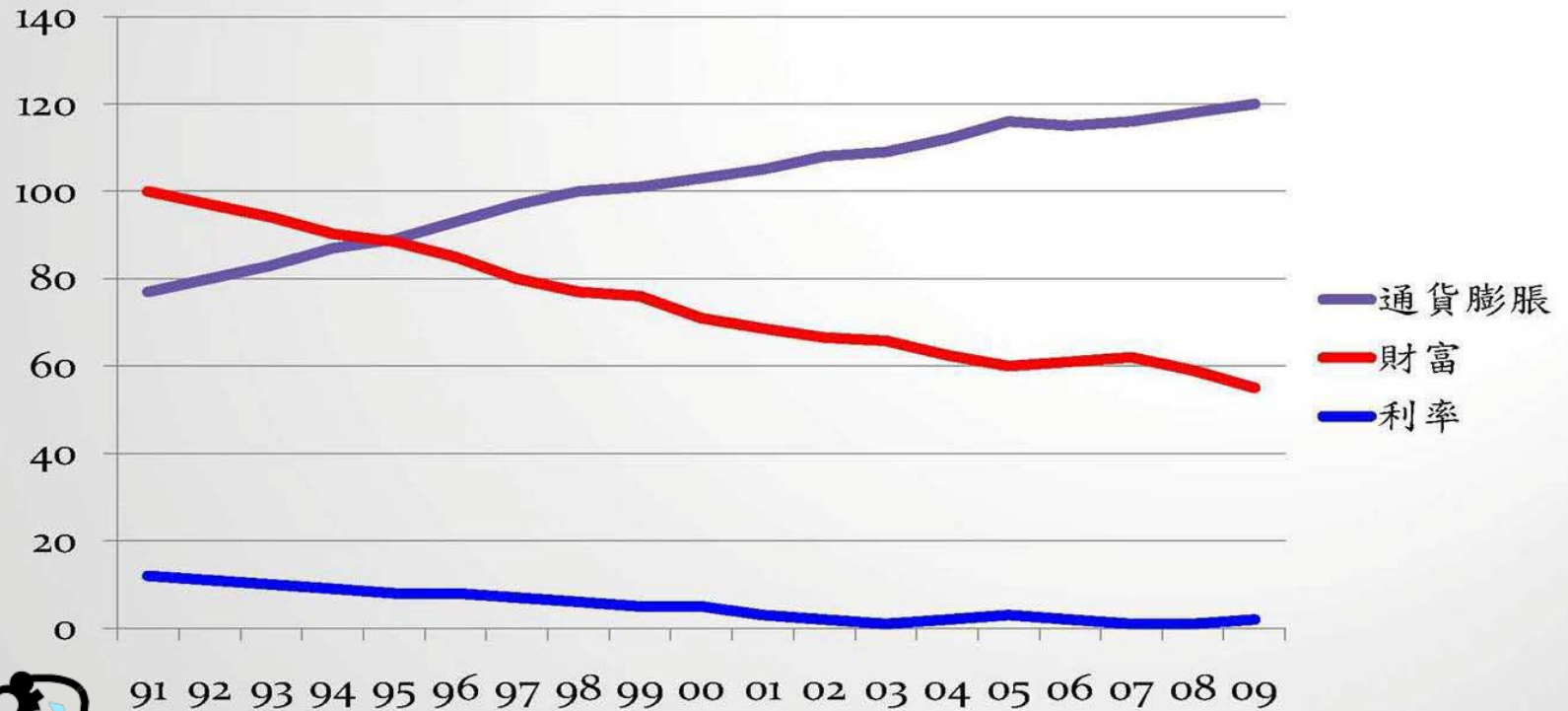
M型社會下中產階級的危機



- 中產階級成長的幅度最少
- 台灣的痛苦指數創二十年來新高
- 薪資成長 < 物價通膨
- 老年化國家的來臨



通貨膨脹使財富縮水



資料來源：中央銀行



造成通膨的原因

國際面

- 氣候變遷
- 中國薪資結構上漲
- 各國實施量化寬鬆政策



國內面

- 電價上漲(直接影響食、衣)
- 兩岸政策

香港**2004**簽**CEPA** 台灣**2008**簽**ECFA**

人民幣清算機制 香港**2004**簽 台灣**2012**簽

北車雙子星複製香港模式

靠政府不如靠自己



資料來源:啓富達國際研究團隊整理

建立正確的理財觀及學習正確的投資方法 才是擺脫M型窮人的關鍵



成功致富的三大要素

· 態度 (觀念)

· 執行力

· 命運

財富累積期

財富決定三大要素

· 收入

· 支出

· 儲蓄

財富創造期

致富決定三大要素

· 本金

· 報酬

· 年限

資料來源：啟富達國際

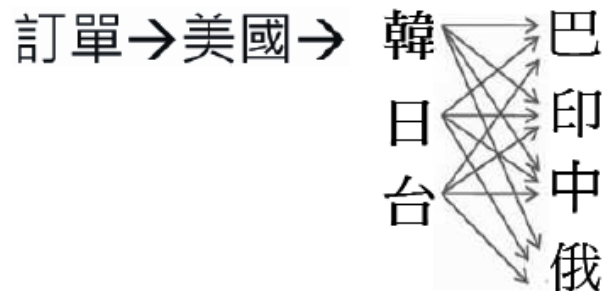
- 定時定額在財富的累積，儲蓄意義大於報酬率

全球股市相關係數高

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



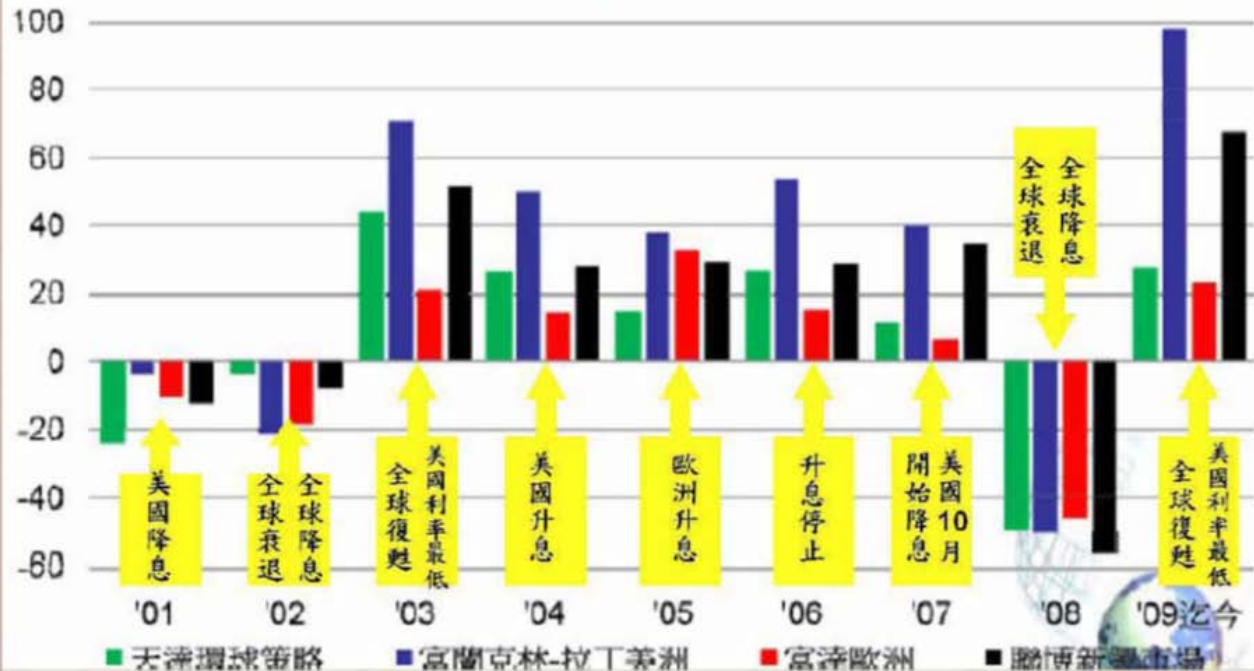
- 美國 1
- 台灣 0.96
- 歐洲 0.9
- 亞太 0.6
- 新興市場 0.7
- 拉美 0.7
- 日本 0.6
- 新興歐洲 0.6

資料來源：啓富達國際(股)公司

全球金融市場的相關聯性

股市都是齊漲齊跌，只有波動大小不同

單年度報酬率



資料來源: 啟富投資國際公司

你發現了什麼？

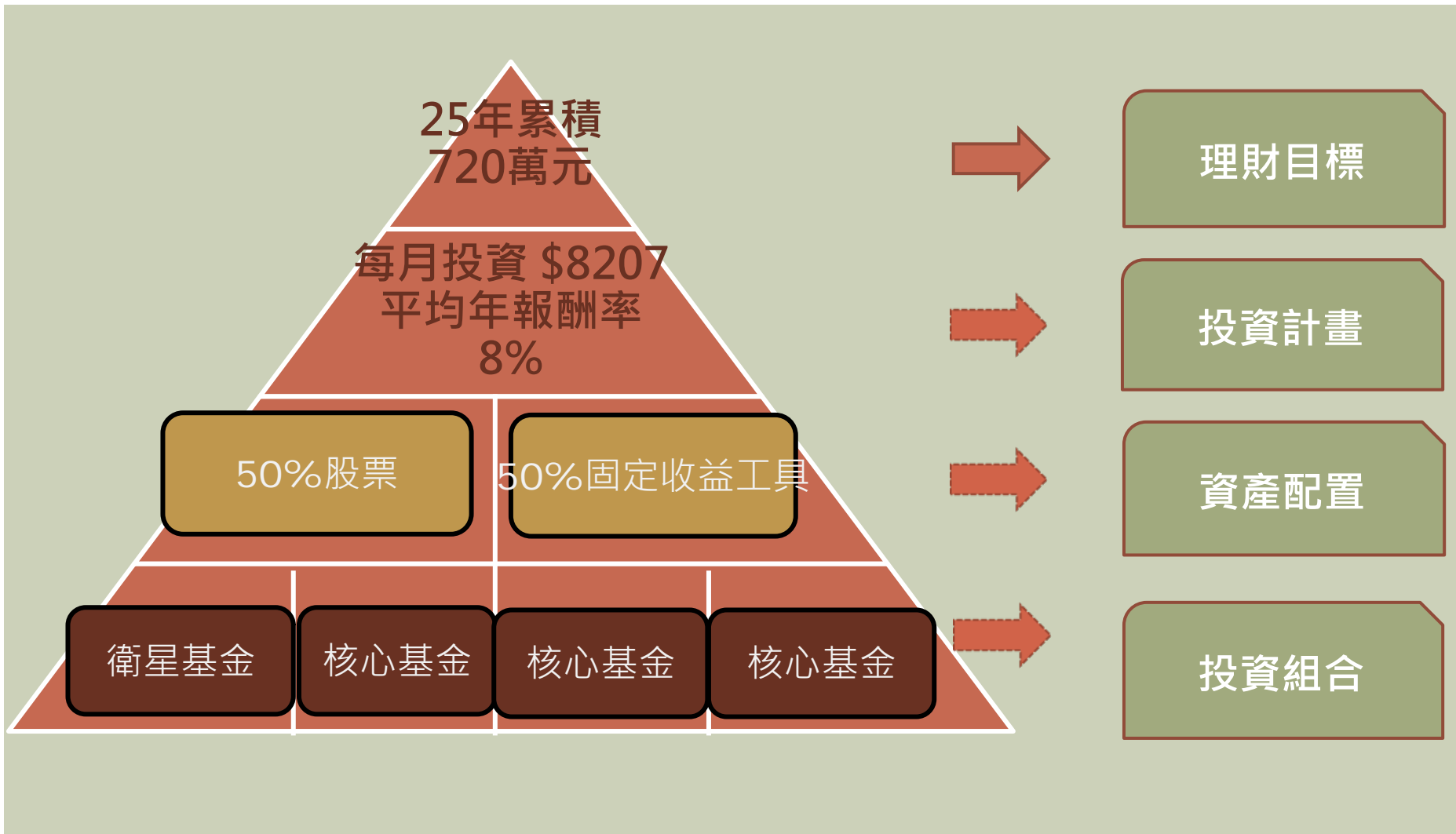
股票型基金

- 要漲一起漲
- 要跌一起跌
- 全部都跟美國有關
- 買很多股票型基金不能分散風險

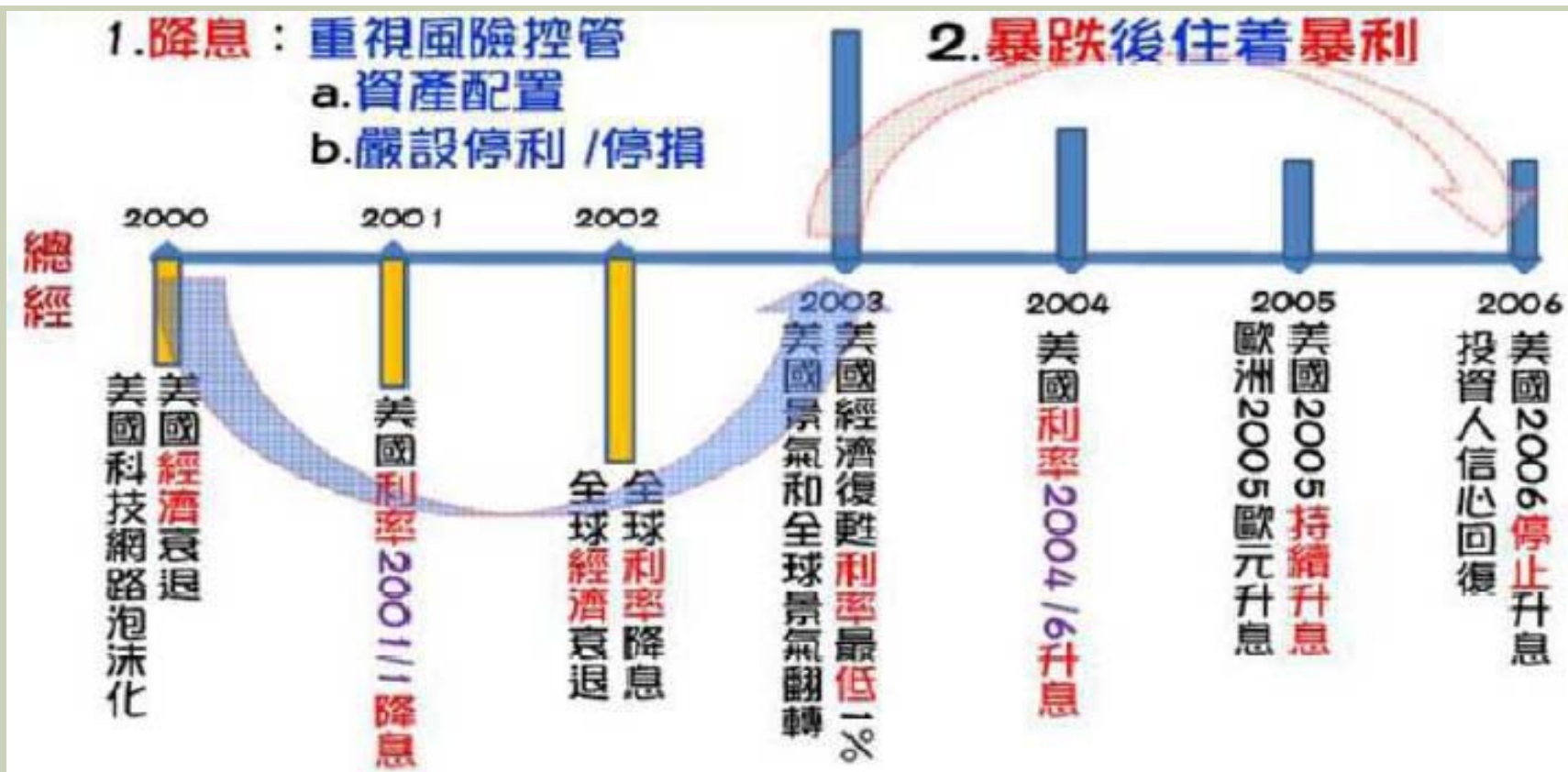
差異

- 波動性不同

資產配置下的投資組合策略

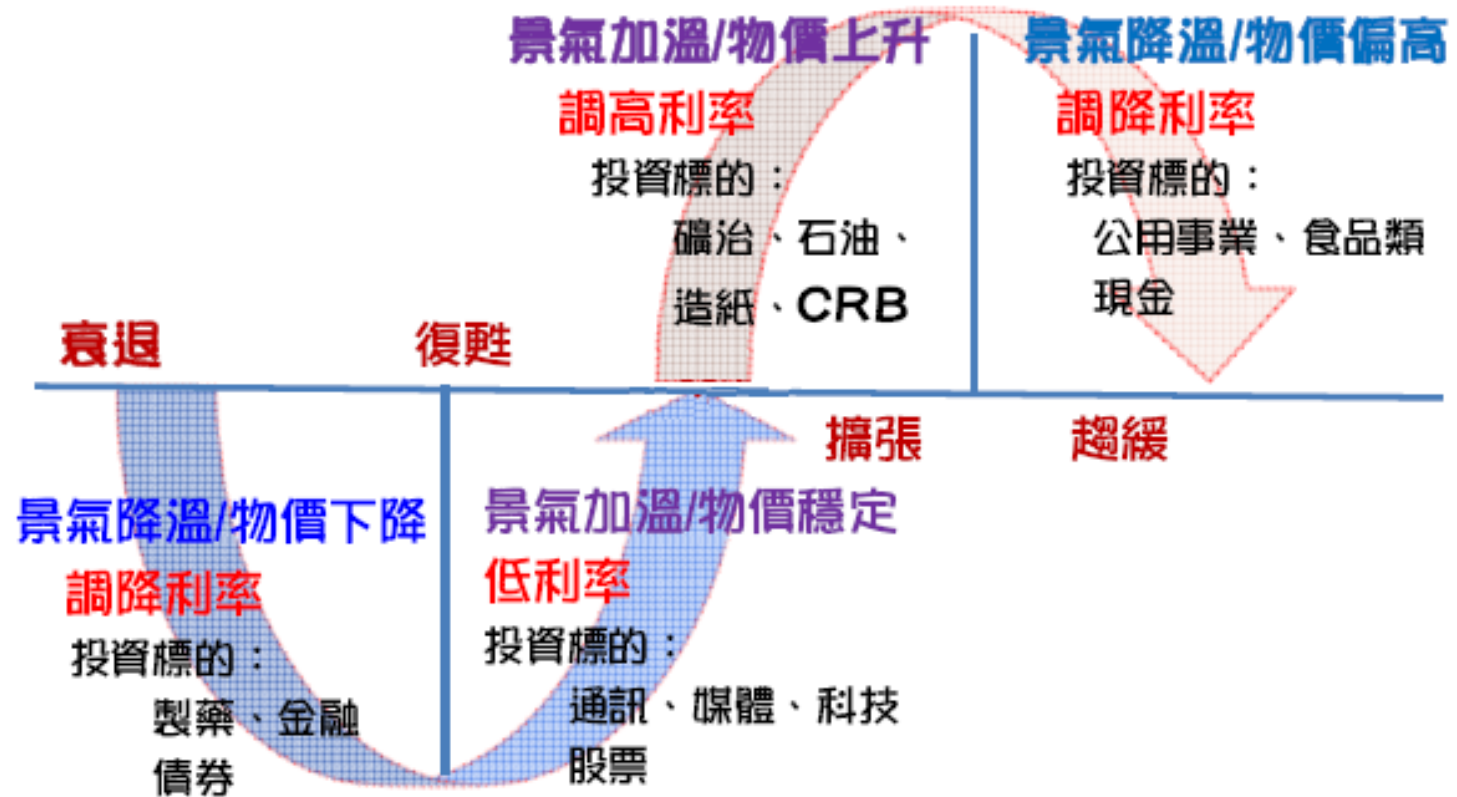


看穿歷史 景氣只有循環沒有結束

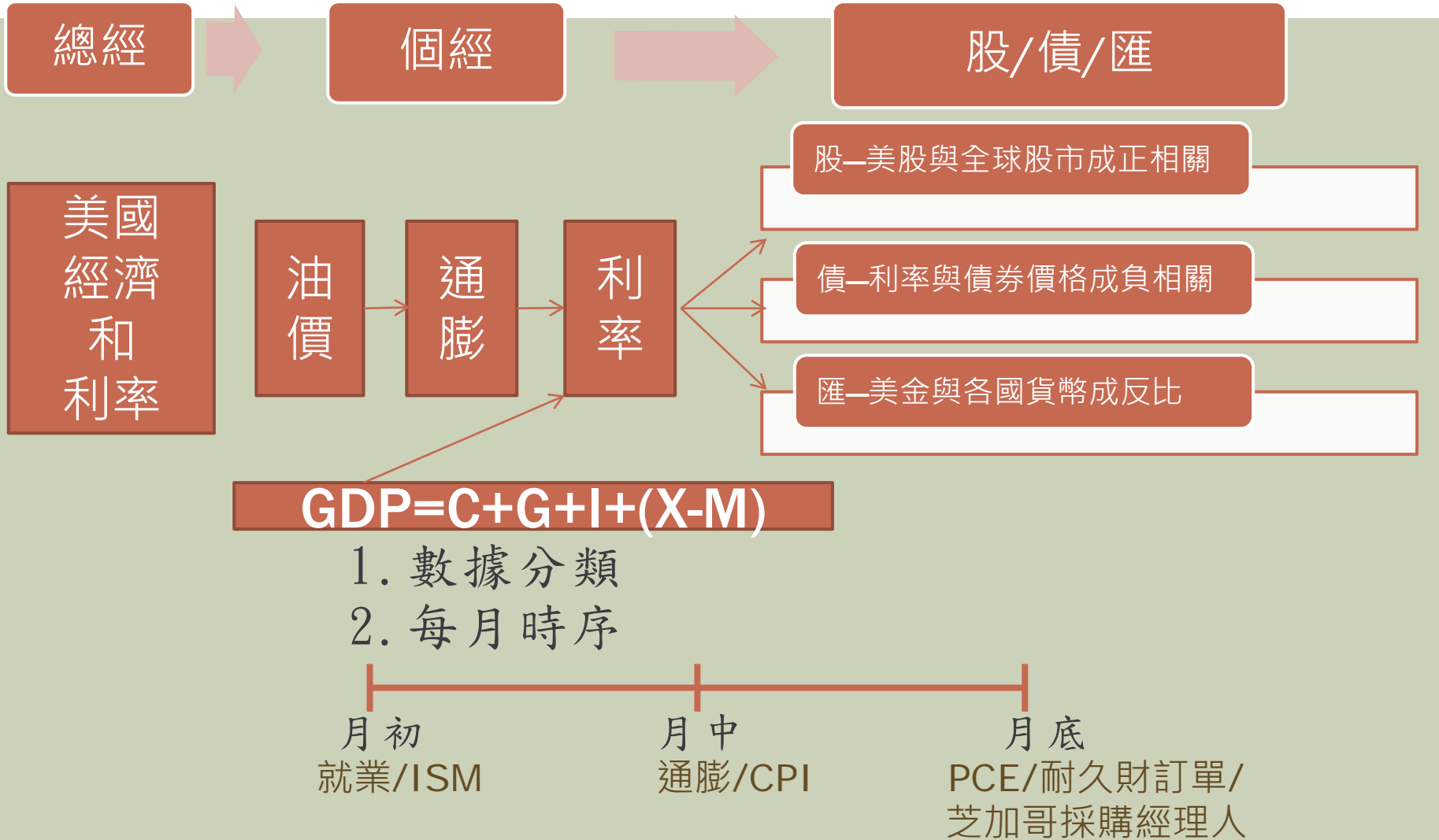


美聯儲於2012/12月推QE4，祭出只要失業率超過6.5%且1-2年期通脹預期低於2.5%，就維持利率0-0.25低位水平

景氣循環下的投資產業/市場

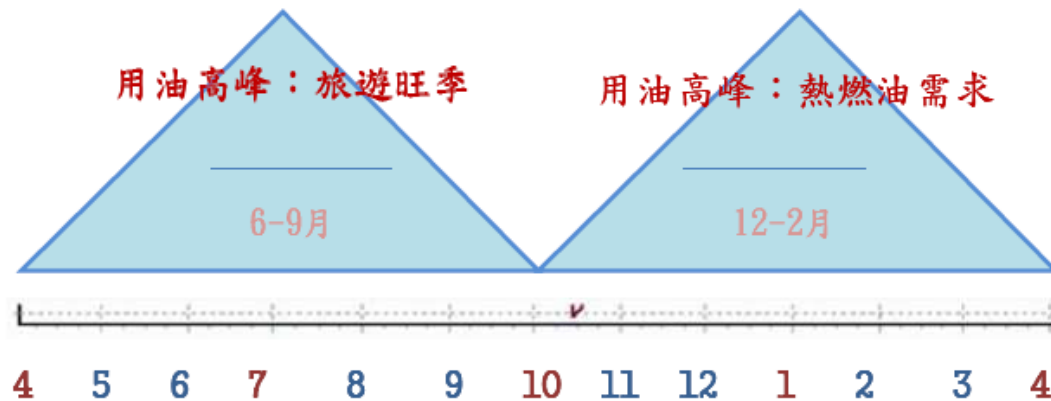


景氣:全球股/債/匯投資邏輯架構



節氣

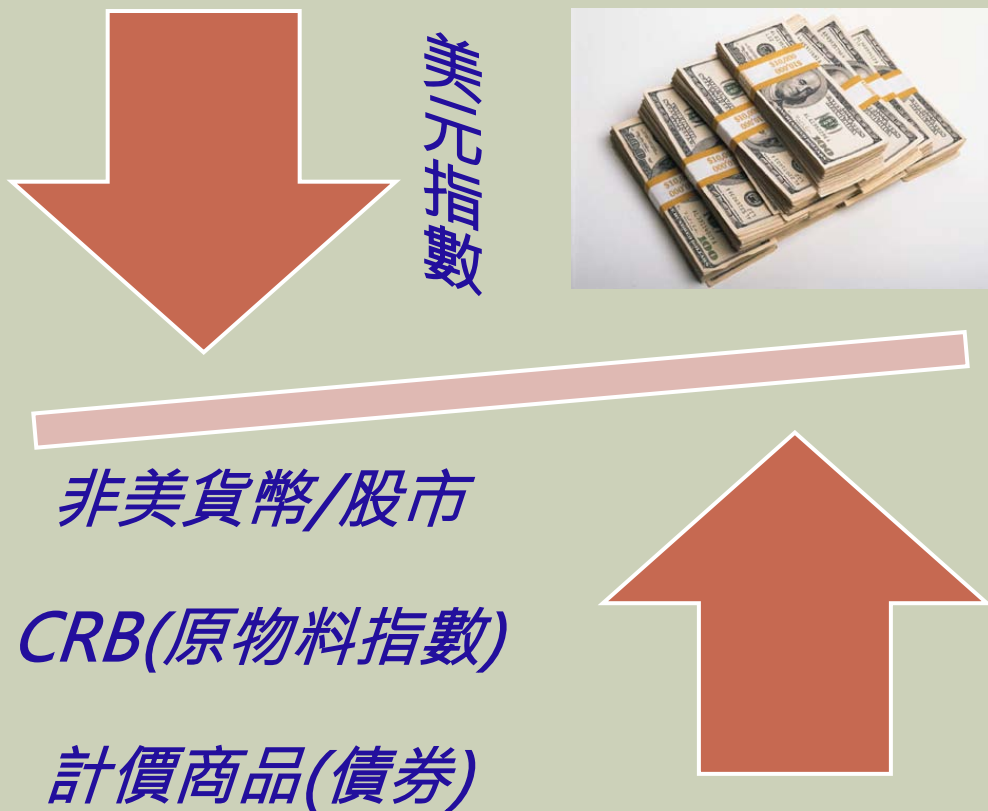
節氣：美國時序



- ◎美國GDP/財報：1、4、7、10月(重新檢視投資組合)
- ◎油價高峰期(6-9 12-2)及空窗期(10-11 3-5)
- ◎電子業的淡季(第二季)和旺季(第四季)

金融趨勢研判能力- 邏輯

《漲跌有原因 進退有依據》



金融趨勢研判能力

- 股市買(賣)是預期

 - 股市領先景氣早3~6個月

- 匯市是股市的領先指標

 - 匯市見頂，股市見高

- 技術面領先資訊面

 - 今日的型態，明日的行情，後天的新聞



2013年經濟展望

五大券商預測美國GDP YOY



預估2013年經濟成長普遍優於去年

2012年10月 IMF全球經濟成長預測

地區/國家	2012年經濟成長預測			2013年經濟成長預測		
	七月預估	十月預估	調整	七月預估	十月預估	調整
全球	3.50%	3.30%	-0.20%	3.90%	3.60%	-0.30%
成熟市場	1.40%	1.30%	-0.10%	1.80%	1.50%	-0.30%
美國	2.10%	2.20%	0.10%	2.20%	2.10%	-0.10%
歐元區	-0.30%	-0.40%	-0.10%	0.70%	0.20%	-0.50%
日本	2.40%	2.20%	-0.20%	1.50%	1.20%	-0.30%
新興市場	5.60%	5.30%	-0.30%	5.80%	5.60%	-0.20%
俄羅斯	4.00%	3.70%	-0.30%	3.90%	3.80%	-0.10%
中國	8.00%	7.80%	-0.20%	8.40%	8.20%	-0.20%
印度	6.20%	4.90%	-1.30%	6.60%	6.00%	-0.60%
巴西	2.50%	1.50%	-1.00%	4.70%	4.00%	-0.70%

商品(質化分析)

股票



- 國家別
- 產業別
- 現金

債券



- 債信評等
- 國家別

BBB以上投資型債券
→抗跌
(政府公債)

BBB以下非投資型債券
→波動大
(高收益債券 垃圾債)

買進訊號觀察指標

- 美元指數
- **VIX** 恐慌指數
- 美國十年期公債殖利率
- 美國道瓊工業指數

(以上四個同時吻合為買點)



Fidelity Funds - ASEAN Fund A-USD

富達基金-東協基金

註：晨星星號評級之資料來源為 Morningstar as at 30/11/2012
 晨星基金績效綜合星號評等：將至少成立 36 個月報酬率、且同類組別基金超過五支的基金提供三年、五年和十年的星號評級，再以此三年期的加權評級結果，計算出綜合星號評級。

星號評級
★★★★

基金組別
東協國家股票

投資目標

首要投資於新加坡、馬來西亞、泰國、菲律賓、印尼證券交易所上市之股票證券。

基金表現

30/11/2012

	年初至今	1 個月	3 個月	6 個月	1 年	2 年	3 年	5 年	成立至今
總報酬率 (%)	18.81	0.41	5.96	14.28	17.94	15.30	54.50	30.99	419.15

基金資料

30/11/2012

成立日期	01/10/1990
基金經理人	Gillian Kwek
基金經理人任期起始日	01/04/2008
計價貨幣	美元
最新單位淨值	31.73 (美元)
基金規模 (30/11/2012)	2204.75 (百萬美元)
基金最高管理費率	1.5%
風險報酬等級	RR4
基金總持有證券數 (31/10/2012)	120
三年年化標準差	19.05
三年年化夏普比率	0.86
彭博資訊代碼	FIDLAEI LX
ISIN 基金代碼	LU0048573645
對比指數	MSCI ASEAN Custom (Gross) Index

基金淨值走勢

(美元)



基金報酬率 (%)

2011	-7.73
2010	35.35
2009	66.96
2008	-48.51
2007	41.12

主要國家投資分佈

31/10/2012

	(%)
新加坡	34.20
馬來西亞	22.90
印尼	18.20
泰國	15.60
菲律賓	5.70
現金	2.70
其他	0.80
總計	100.00

因小數點後位數四捨五入之故，總和可能不完全等於 100%

產業投資分佈

31/10/2012

	(%)
金融	38.40
工業	13.00
通訊服務	12.90
非核心消費	11.60
核心消費	6.60
原物料	5.20
公用事業	3.80
能源	3.20
其他	2.70
現金	2.70

富蘭克林坦伯頓全球投資系列—全球債券基金

TEMPLETON GLOBAL BOND FUND

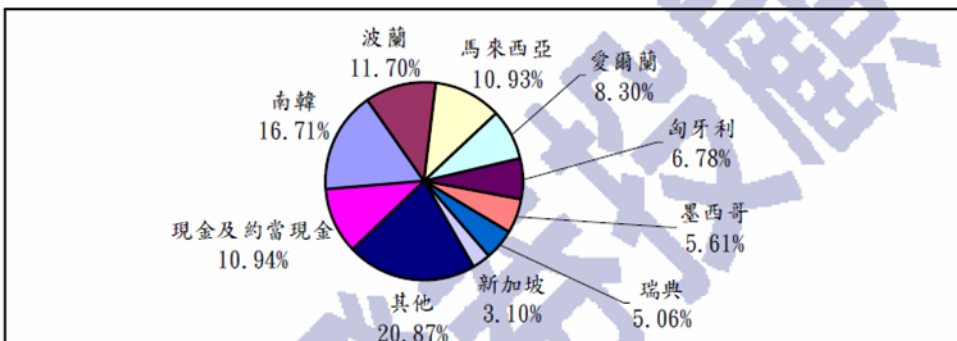
公債為主、多元持幣的全球債券基金

基金特色

- 佈局政府債為主**：目前基金所持有之債券的平均債信評等位於「A」水準(截至2012/11/30)。(5)
- 債券配置**：現階段聚焦於財政較穩健或具轉機題材的新興亞洲、新興歐洲和北歐債市等。
- 貨幣配置**：目前看重具基本面的新興亞洲貨幣及具商品題材的拉丁美洲貨幣機會。
- 防禦利率風險**：現階段對持債採取低存續期間策略。
- 基金規模**：為台灣核備同類型全球債券型基金中規模最高者(晨星，截至2012/11/30)。(6)
- 基金得獎**：2012年榮獲理柏台灣基金獎「環球債券基金」、傑出基金金鑽獎「環球已開發市場債券基金」之五年期及十年期獎，共計四座獎項(本基金A股股份獲獎，截至2012/3/15)。(7)
- 晨星基金績效評等五顆星**(資料來源：晨星，截至2012/11/30。晨星星號評級係綜合基金績效及風險力排序並給予星號，此星號評級最高為五顆星)。

資產配置圖(11/30/2012)

2012年榮獲基金金鑽獎及理柏基金獎(7)



主要持股明細(11/30/2012)

占總資產百分比

韓國公債, 3.00%, 12/10/13 (AA-)	3.11%
愛爾蘭公債, 5.00%, 10/18/20 (BBB+)	2.68%
韓國公債, 3.75%, 6/10/13 (AA-)	2.52%
瑞典公債, 6.75%, 5/05/14 (AAA)	2.22%
波蘭公債, 1/25/14 (A)	2.00%
波蘭公債, 7/25/13 (A)	1.75%
匈牙利公債, 6.375%, 3/29/21 (BB+)	1.74%
韓國公債, 4.25%, 12/10/12 (AA-)	1.56%
愛爾蘭公債, 5.40%, 3/13/25 (BBB+)	1.51%
韓國央行貨幣穩定債券, 2.78%, 10/02/14 (Aa3)	1.44%

資產分配(11/30/2012)

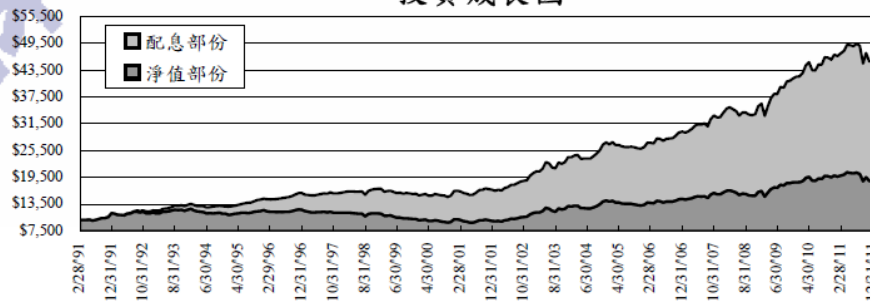
固定收益	89.06%
現金及約當現金	10.94%

主要幣別分配(11/30/2012)

美元	46.86%
韓元	16.68%
馬來西亞幣	14.08%
瑞典克朗	13.03%
波蘭幣	12.96%
(11/30/2012)	
到期殖利率 (8)	4.01%
平均存續期間	1.51 Years

註：括弧內為標準普爾或穆迪評定的債信評等(原幣)，彭博資訊，截至12/17。

投資成長圖



期間 2/28/1991 至 11/30/2012(原幣別，資料來源：理柏)

註：以美元A股月配息股份為準

累積報酬率 (各幣別，至11/30/2012止，資料來源：理柏)

期間	十年	五年	三年	二年	一年	六個月	三個月
台幣別	129.93%	42.68%	12.78%	8.18%	9.64%	10.15%	1.69%
原幣別	175.64%	58.44%	24.91%	13.50%	14.47%	13.16%	4.83%

註：以美元A股月配息股份為準

單年報酬率 (原幣別，截至各年度年底，資料來源：理柏)

年度	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11
美元A股月配息股份	19.05%	20.81%	13.72%	-3.75%	13.08%	10.91%	7.36%	18.80%	11.66%	-3.14%
歐元A股月配息股份	-	0.48%	5.66%	10.38%	1.39%	0.42%	11.98%	16.11%	19.47%	0.12%

單年配息率 (3) (原幣別，截至各年度年底，資料來源：理柏)

年度	07	08	09	10	11
年配息率	3.80%	3.91%	4.67%	3.24%	3.09%

註：以美元A股月配息股份為準

對股市和商品市場的影響

量化寬鬆

量化寬鬆政策對股票市場的影響

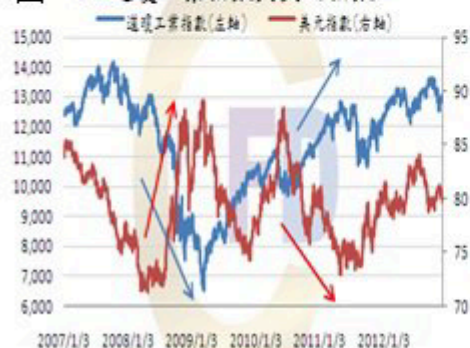
□	QE1(2008.11~2010.3)	QE2(2010.11~2011.6)	QE3(2012.9~迄今)	QE4(2012.12.13)
俄羅斯	127.07%	18.98%	-5.57%	-0.48%
巴西	102.14%	-13.21%	-4.03%	-0.26%
印度	101.57%	-7.91%	4.62%	-0.65%
台灣	85.63%	4.32%	-0.51%	0.87%
Amex 金蟲	77.17%	-0.36%	-15.42%	-2.52%
S&P500	36.39%	10.24%	-3.56%	-0.63%
道瓊	28.03%	10.69%	-3.37%	-0.56%

資料來源: stockq/ 啟富建國際研究團隊整理

表一: 量化寬鬆政策對商品市場的影響

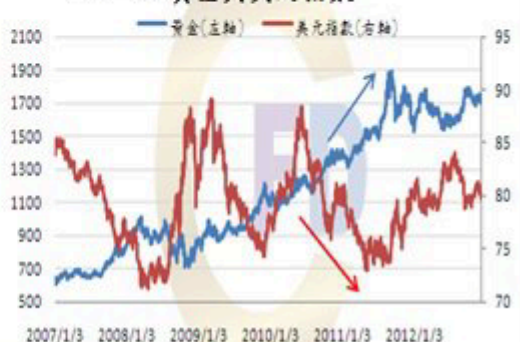
	QE1(2008.11~2010.3)	QE2(2010.11~2011.6)	QE3(2012.9~迄今)	QE4(2012.12.13)
美元指數	-5.80%	-2.75%	1.35%	0.14%
西德州原油	66.83%	12.85%	-13.03%	-0.78%
黃金現貨	35.86%	11.22%	-4.29%	-1.05%
CRB 原物料	14.84%	10.81%	-8.79%	-0.85%

<圖一> 道瓊工業指數與美元指數



資料來源: Stockq yahoo finance 啟富建國際研究團隊整理

<圖二> 黃金與美元指數



資料來源: Stockq WGC 啟富建國際研究團隊整理

財政懸崖未決，歐債危機仍在 投資該如何佈局？

- 每個人終其一生都會碰到兩、三次的大好機會，能否及時把握這千載難逢的良機，就要靠平時的努力以及身心的磨練。
~日本股神是川銀藏
- 大錢不是在買進或賣出時賺到的，真正的大錢總是在等待時賺來的。
~李建平
- 重邏輯 深思考 輕雜訊 離喧嘩

