

啟富達中階 第三組結業報告

財富~循環傳~賺~



1.理財觀念

2.投資邏輯
架構

3.市場金
融趨勢

4.商品質化
分析

1. 理財觀念

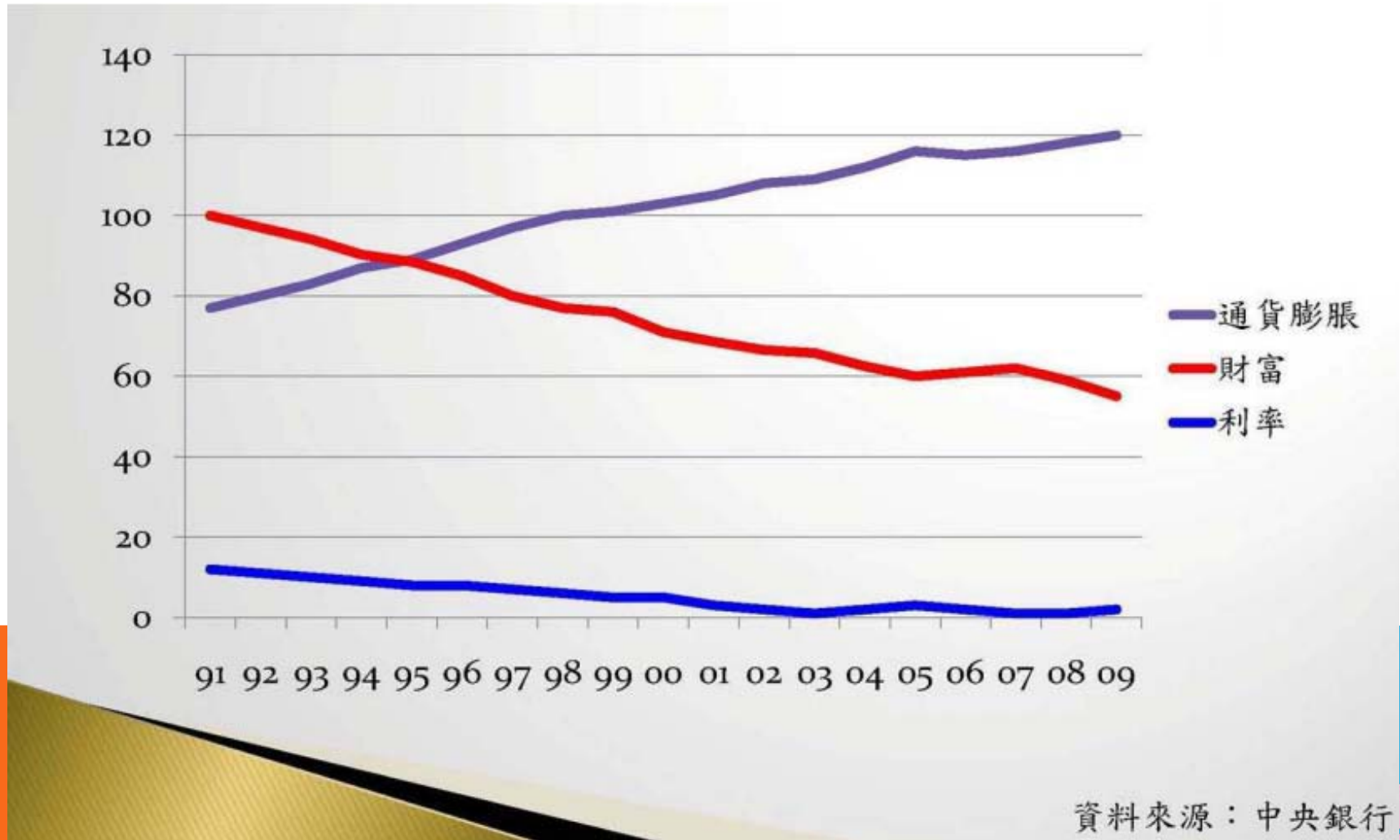
漲跌有原因

進退有依據

因為心中一片空白才會怕…



◆通貨膨脹，使荷包縮水



◆ 靠政府不如靠自己

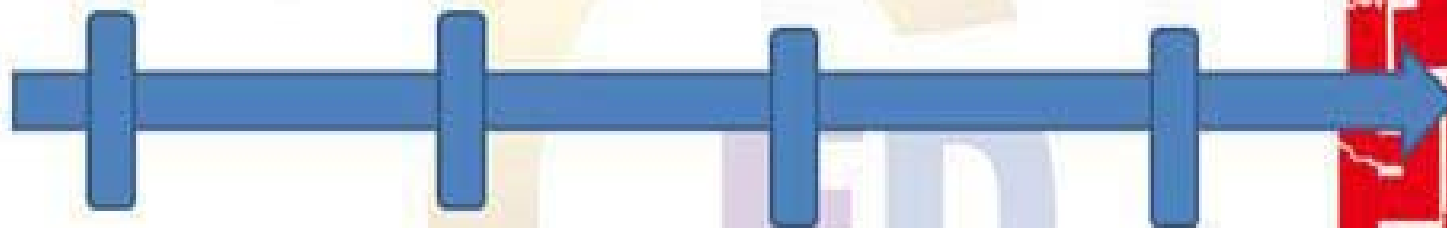
「保倒」之路~~~

民國 105年

107年

116年

122年

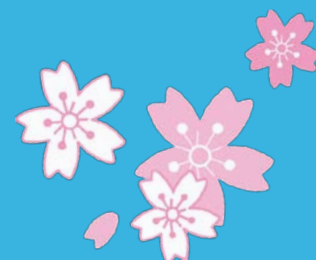
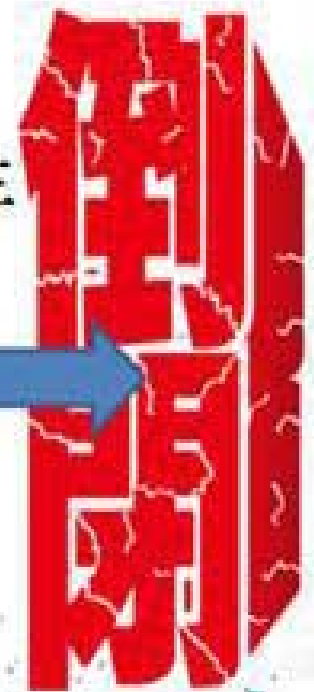


健保

軍保

勞保

公保



◆致富需要正確觀念和方法

$$\text{收入} - \text{儲蓄} = \text{支出}$$

收入：30~40歲靠勞力

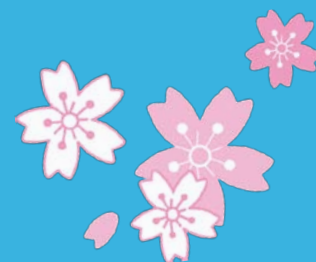
40~50歲靠腦力

50~60歲靠智力

儲蓄：定期定額/存股 = 第一桶金

最重要

支出：控制物慾



◆成功致富的三大要素



財富累積期

財富創造期

財富決定三大要素



致富決定三大要素

收入
支出
儲蓄

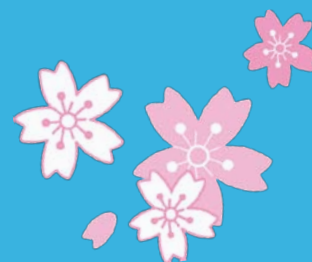
本金
報酬
期間

本金極
大化

◆ 正確投資比辛苦工作更重要

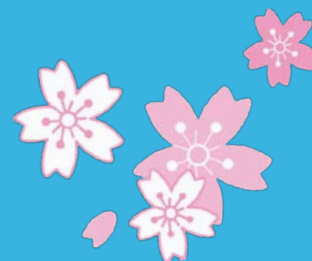
- ✓ 投資工具至少要能抗通膨
- ✓ 謝國忠：全球通貨膨脹6%-7%
- ✓ 抗通膨的投資工具：

股票 / 基金 / 房地產 / 黃金



◆ 美元指數重要性

- 美元指數 ↓
 - 歐元指數 ↑
1. 非美貨幣 ↑ 、 股市 ↑
(歐元、澳幣、台幣)
 2. CRB ↑ (原油、玉米)
(原物料指數)
 3. 計價商品
(債券)



2.投資邏輯架構

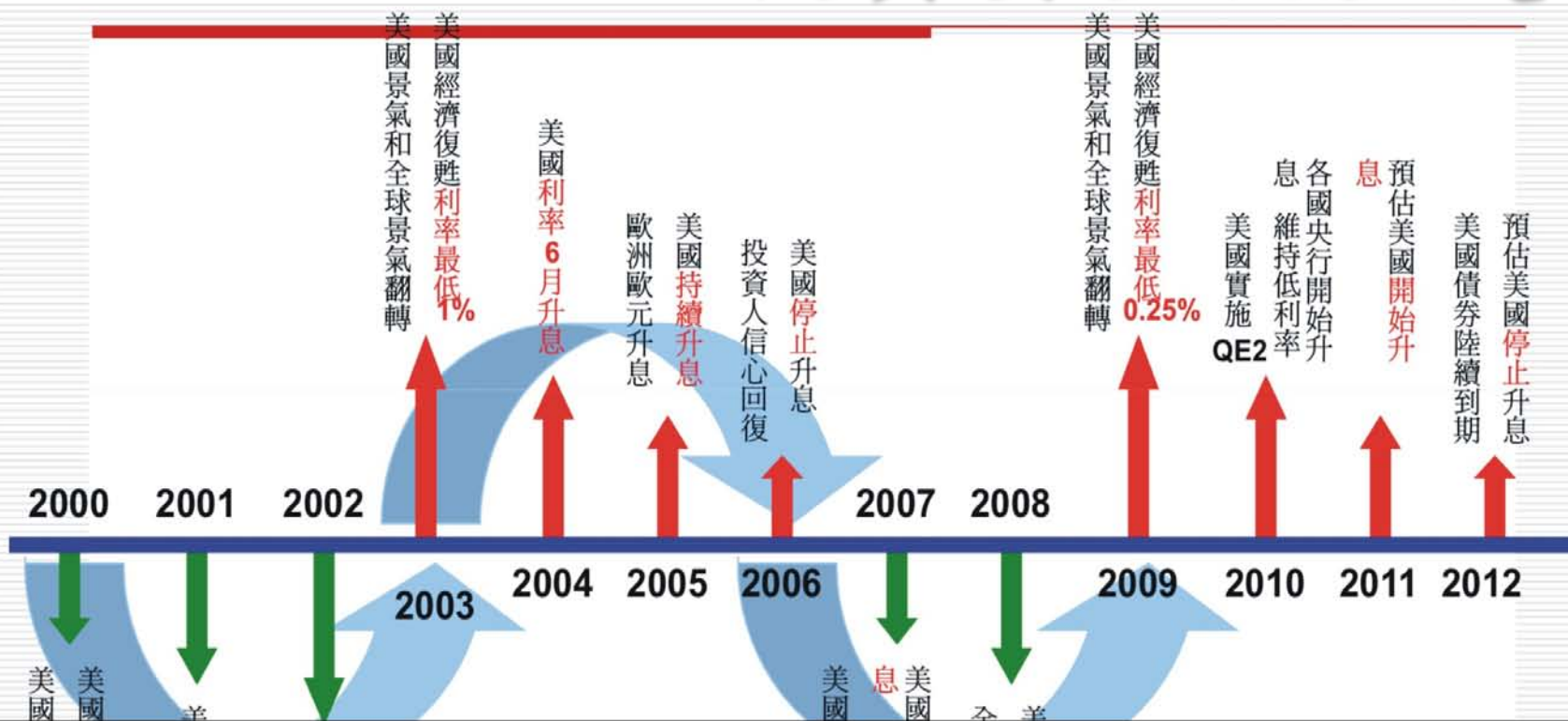
景氣只有循環不會結束

~投資要重視歷史

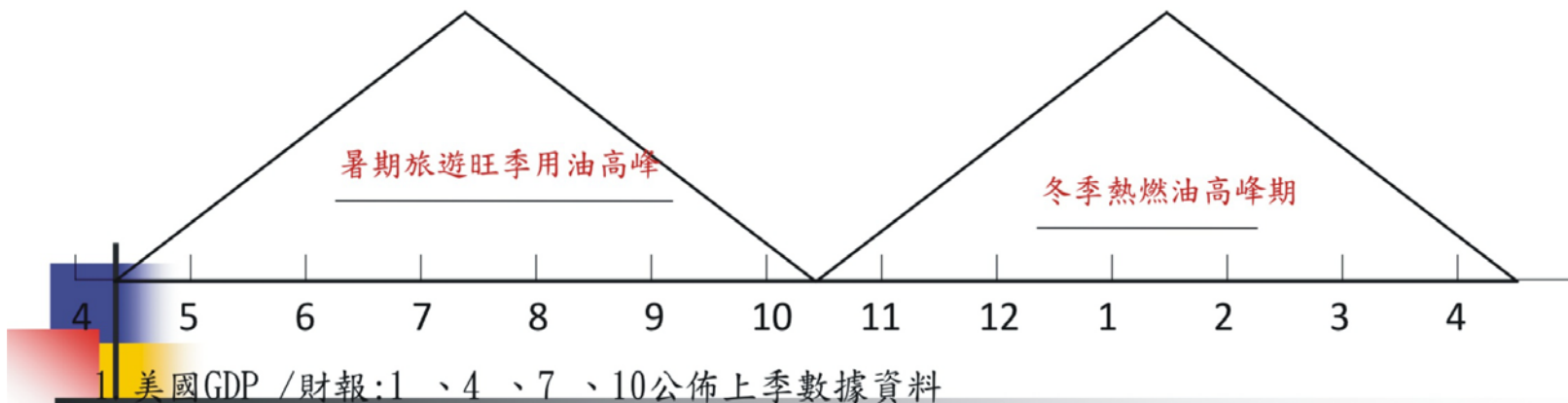


◆ 景氣只有循環不會結束

~ 投資要重視歷史



◆ 節氣與美國時序

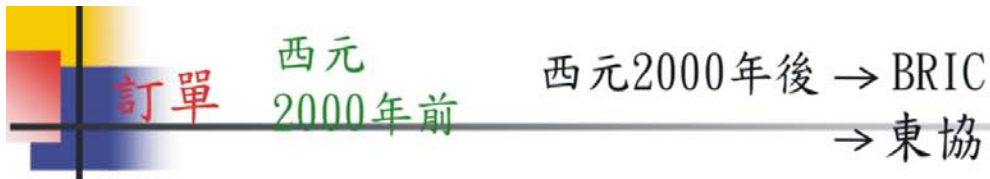


2. 油價高峰期及空窗期
3. 電子業的淡季(Q2)及旺季(Q4)
4. 黃金的旺季(Q4)

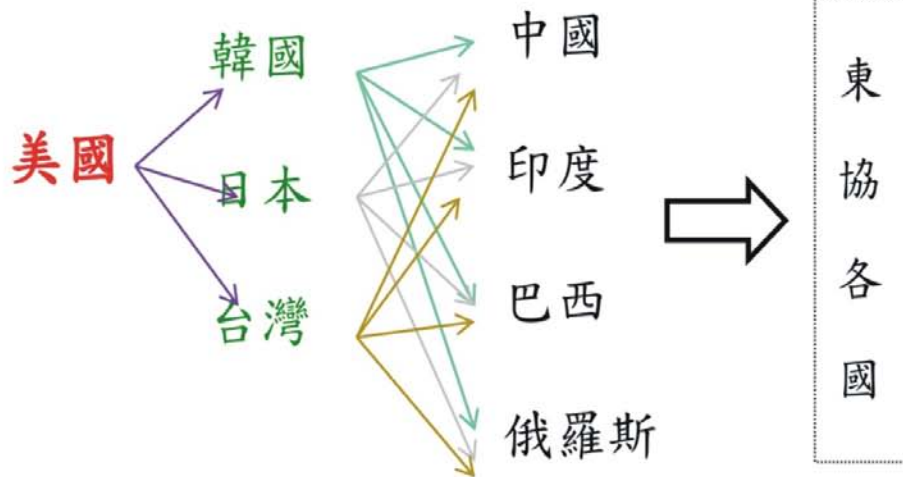
每月經濟數據公佈時序:

| | 月初 | 月中 | 月底 |
|-----|------------------|----------------------|---------------------|
| 判景氣 | ISM製造業指數 就業報告 | 判利率 | 判景氣 |
| | | 通膨數字 CPI, (核心CPI) | 耐久財訂單 芝加哥採購經理人指數 |

◆ 全球股市相關性



全球股市相關性係數



- ◎ 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

土地成本便宜，人工勞力便宜。

全球委外代工趨勢的形成，造成全球股市相關性大增，分散投資的策略已無法有效降低風險。

◆景氣：全球股/債/匯投資邏輯

總經

個經

股/債/匯

美國

經濟
和
利率

油價 → 通膨 → 利率

股... 美股與全球股市成正相關

債... 利率與債券價格成負相關

匯... 美元與各國貨幣成反比

$$GDP = C + G + I + (X - M)$$

影響致富五大要素：

油價、GDP、通膨、利率、匯率（美元）

3.市場金融趨勢



財富來自於
正確的觀念與方法

◆ 金融趨勢研判能力-觀念



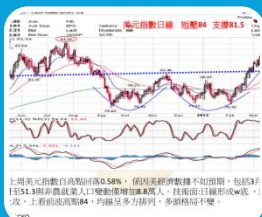
股市的買(賣)是預期

- 股市領先景氣早3~6個月



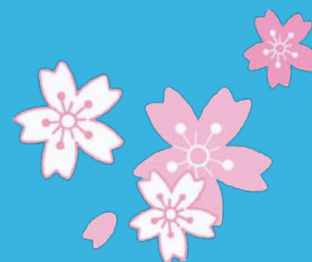
匯市是股市的領先指標

- 匯市見頂(支撐)，股市見高

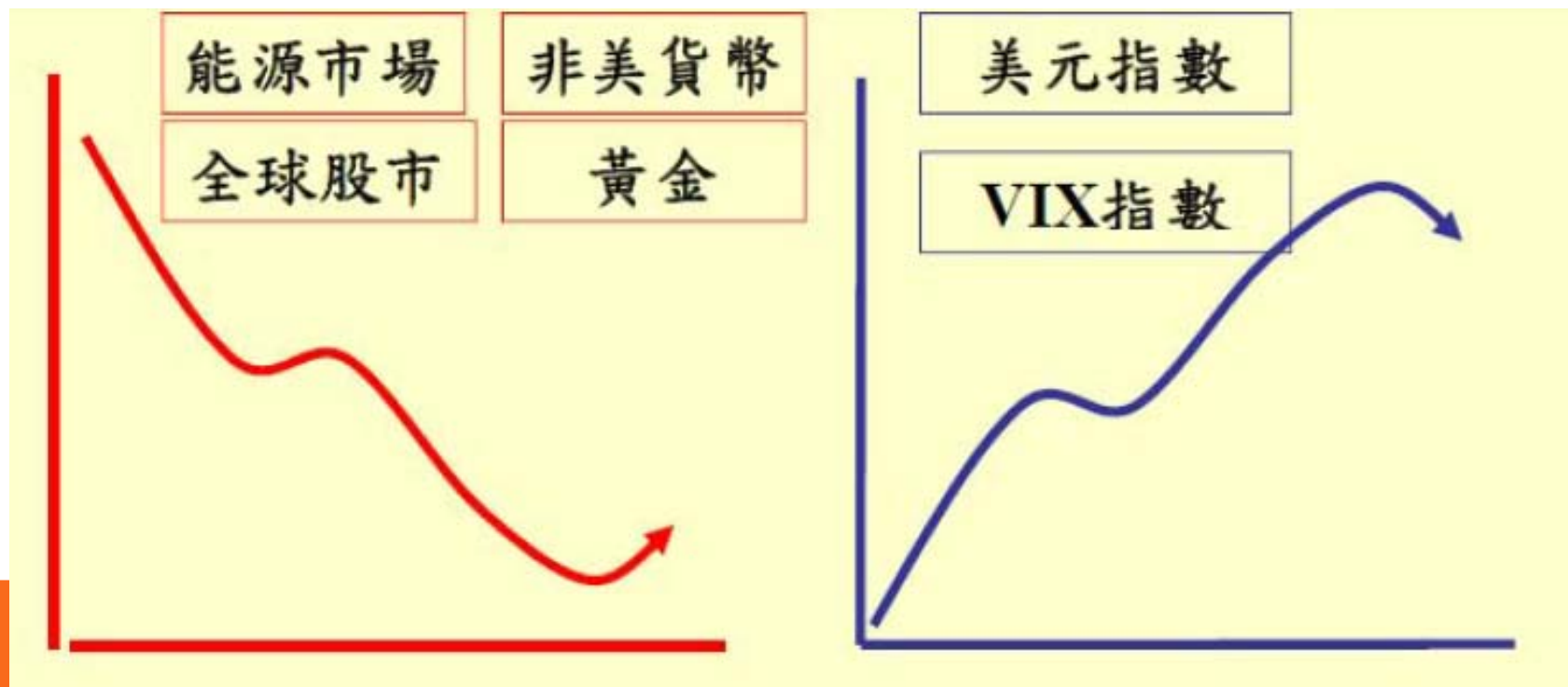


技術面領先資訊面

- 今日的型態，明日的行情，後天的新聞

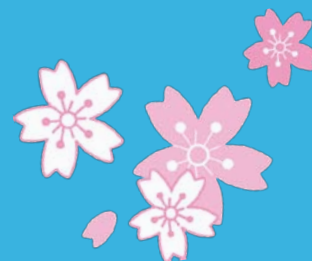


◆ 股市與美元指數通常呈現 負相關：股市↓ 美元↑



◆投資市場的三個原則

- ✓ 資金規劃-分批進場(3-3-4) 、(5-5)
- ✓ 風險控管-技術面、型態、均線
- ✓ 嚴守紀律



◆投資觀察四大指數

✓ VIX恐慌指數：

數字越高，代表市場恐慌程度越高

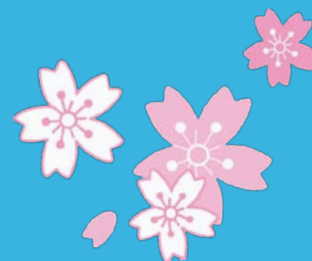
數字越低，代表市場對後勢越樂觀

40以上找買點，20以下找賣點

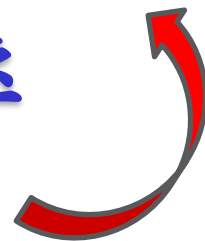
✓ 美國道瓊工業指數-與美股成正比

✓ 美元指數-與美股成反比

✓ 美國10年期公債殖利率-與美股成正比



◆美國10年期公債殖利率



美國股市



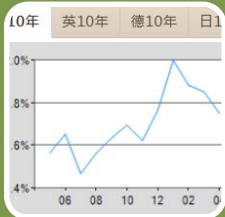
• 債券價格下跌，資金流入股市



全球股市



• 美國股市上漲帶動全球股市上漲



美國政府公債



• 殖利率上升，公債價格下跌

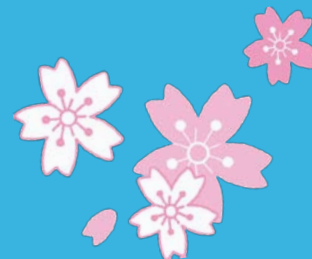
✓ 5%溫和

✓ 6%-7%緊張

✓ 7%以上違約

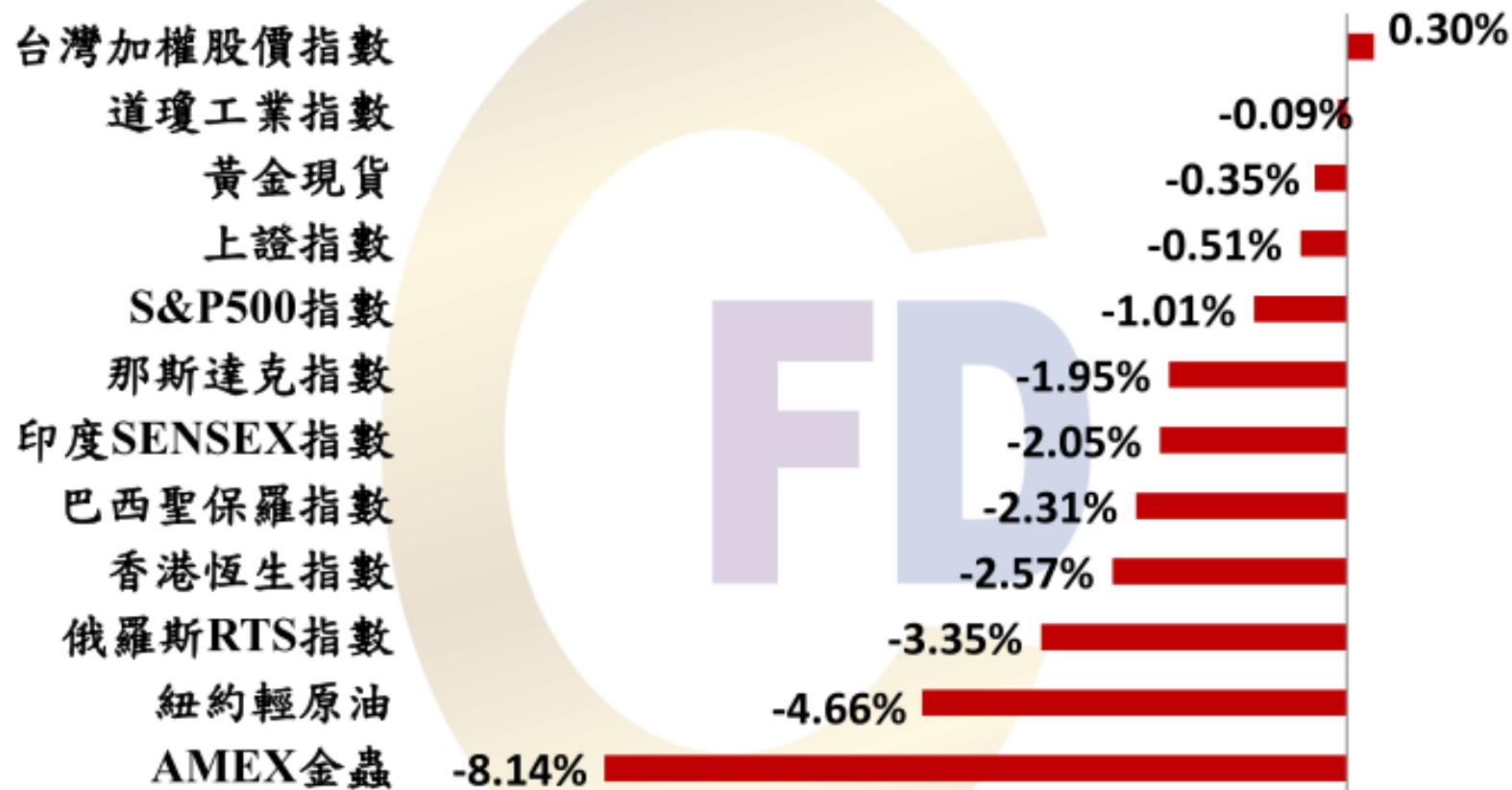
(不代表會倒債)

政府公債-要注意利率
高收益債-要注意償債
能力(景氣+債信評等)



◆現況分析

一週全球市場金融表現 0329-0405



資料來源：StockQ / 啟富達國際 研究團隊製表

◆ VIX恐慌指數

VIX Volatility Index - New Methodology INDX

Open: **15.64** Ask: **0.00** P/E:
 High: **15.65** Ask Size: EPS:
 Low: **13.86** Bid: **0.00** Last: Dividends: **no**
 Prev Close: **13.89** Bid Size: VWAP: Dividends: **no**

投資人風險偏好

© StockCharts.com

Friday 5-Apr-2013

▲ +0.22%

Chg: +0.03

Last: 13.92

Volume: 0



VIX指數：受到美國經濟數據不如預期影響，代表投資人情緒的VIX指數，已有攀高的跡象。技術面：指數突破軌道上緣及遇前波高點有機會先回測。

◆ 美國公債



美國十年期公債殖利率:美公債殖利率上周大幅下滑8%，回落至3個月來新低，係因美經濟數據不如預期，尤其是非農就業人口變動僅增加8.8萬人。技術面:指數跌破上升趨勢後進行abc走勢，尤其是月線向下跌破季線，未來仍有下探風險。

資料來源: StockQ

4. 商品質化分析

你一定要懂得..



◆商品質化分析

➤ 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

投資級(又稱政府公債)→**抗跌**

BBB以上

BBB以下

非投資級(又稱垃圾債/高收益債/新興市場債/公司債)→**波動大**

富蘭克林坦伯頓全球投資系列-全球債券基金美元A(acc)股

Franklin Templeton Investment Funds-Templeton Global Bond Fund Class A(acc) USD

印製

基本資料

基金淨值

基金績效

持股狀況

配息紀錄

報告書

基金評等：★★★★☆

| 基金 | 淨值 | 淨值日期 | 自今年以來報酬率(%) | 年化標準差 | Sharpe | Beta |
|---------------------|---------|------------|-------------|-------|--------|-------|
| 富蘭坦伯(全)全球債券美元A(acc) | 29.1700 | 2013/04/09 | 2.89 | 6.36 | 0.48 | -0.45 |

基金基本資料

| | |
|------|-------|
| 基金類型 | 全球型基金 |
| 投資區域 | 全球 |
| 投資標的 | 債券型 |
| 計價幣別 | 美元 |

基金規模 46714(單位:百萬)

經理人 Michael Hasenstab(麥可·哈森泰博)

債信評等

基金績效(原幣計算 日期:2013/04/09)

| 名稱 | 一個月 | 三個月 | 六個月 | 一年 | 今年以來 |
|-----------------------------|------|------|------|-------|------|
| 富蘭克林坦伯頓全球投資系列全球債券基金美元A(acc) | 0.79 | 2.03 | 6.81 | 11.89 | 2.89 |

主要持股(日期:2013/02/28)

| 個股名稱 | 比例 |
|-------------------------------|-------|
| 韓國公債, 3.00%, 12/10/13 (AA-) | 2.91% |
| 愛爾蘭公債, 5.00%, 10/18/20 (BBB+) | 2.68% |
| 韓國公債, 3.75%, 6/10/13 (AA-) | 2.33% |
| 瑞典公債, 6.75%, 5/05/14 (AAA) | 2.15% |
| 波蘭公債, 1/25/14 (A) | 1.89% |
| 波蘭公債, 7/25/13 (A) | 1.65% |
| 匈牙利公債, 6.375%, 3/29/21 (BB+) | 1.63% |
| 愛爾蘭公債, 5.40%, 3/13/25 (BBB+) | 1.51% |

區域持股分布(月份:2013/02)



產業持股分布(月份:2013/02)



國家別

貝萊德世界黃金基金A2美元

BlackRock Global Fund - World Gold Fund A2 USD

印製日期

基本資料

基金淨值

基金績效

持股狀況

配息紀錄

報告書

基金評等：★★★★☆

| 基金 | 淨值 | 淨值日期 | 自今年以來報酬率(%) | 年化標準差 | Sharpe | Beta |
|---------------|---------|------------|-------------|-------|--------|------|
| 貝萊德世界黃金A2-USD | 39.9500 | 2013/04/09 | -21.44 | 23.66 | -0.29 | 0.59 |

基金基本資料

| | |
|------|-------------------------|
| 基金類型 | 全球型基金 |
| 投資區域 | 全球 |
| 投資標的 | 貴重金屬 |
| 計價幣別 | 美元 |
| 基金規模 | 5592.7(單位:百萬) |
| 經理人 | Graham Birch/Evy Hambro |

基金績效(原幣計算 日期:2013/04/09)

| 名稱 | 一個月 | 三個月 | 六個月 | 一年 | 今年以來 |
|-----------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 貝萊德世界黃金基金A2-USD | -5.02 | -20.20 | -30.21 | -22.88 | -21.44 |
| MSCI世界原物料指數 | -3.89 | -6.26 | -0.07 | -2.36 | -4.99 |

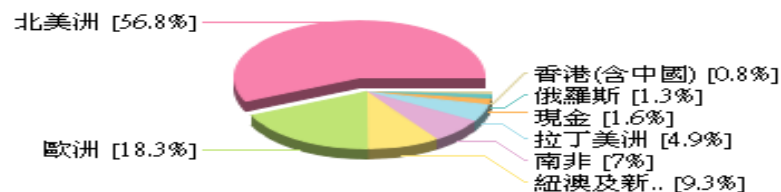
主要持股(%)

| 個股名稱 | 類別 | 比例 |
|----------------------------|----|------|
| Newcrest Mining, 黃金, 澳洲 | | 8.1% |
| Fresnillo, 銀, 墨西哥 | | 7% |
| Goldcorp, 黃金, 加拿大 | | 6.3% |
| Franco Nevada, 原物料, 加拿大 | | 5.7% |
| Randgold Resources, 黃金, 英國 | | 5.6% |
| Eldorado Gold, 黃金, 加拿大 | | 4.1% |
| Kinross Gold, 黃金, 加拿大 | | 3.8% |
| INDS Penoles, 銀, 墨西哥 | | 4.2% |
| Yamana Gold, 黃金, 加拿大 | | 3.8% |

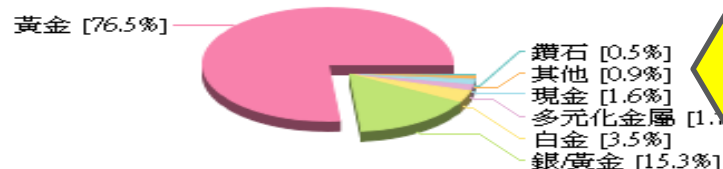
國家別

產業別

區域持股分布(月份:2013/02)



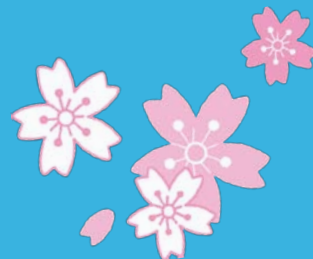
產業持股分布(月份:2013/02)



現金比重

◆如何選擇投資標的？

- ✓ 追蹤：各項經濟指標
- ✓ 觀察：貨幣政策，政治面的變化，財政政策，
- ✓ 國際經濟脈動
- ✓ 確立：景氣循環週期所在位置（技術指標）
- ✓ 選擇：適當的投資標的



◆ 基金挑選

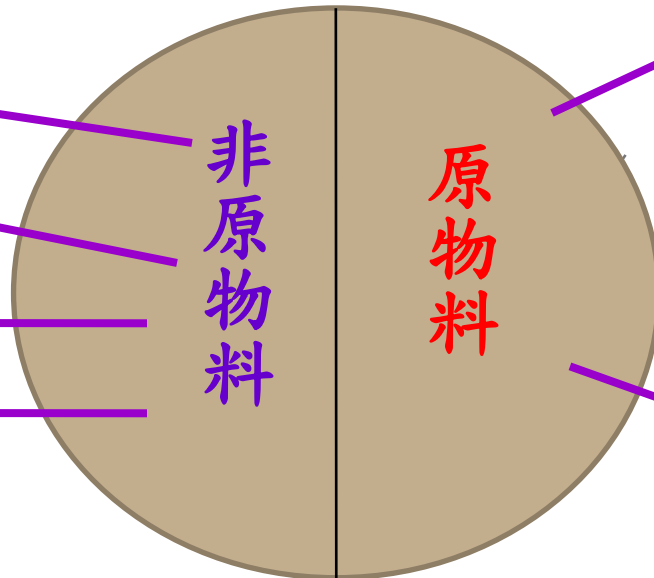
地區：

全球

美洲

歐洲

亞洲



市場：拉美

新興歐洲

東歐

產業：能源/礦業

CRB/黃金

EX：美國看道瓊/新興市場-MSI新興市場指數/東歐
-俄羅斯指數/拉美-巴西聖保羅指數



2013年美國聯準會開會日期 (會變成時間轉折)..很重要

JAN.
29/30

MAR.
19/20

APR.
30/5/1

JUN.
18/19

JUL.
30/31

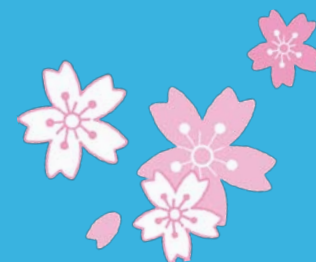
SEP.
17/18

OCT.
29/30

DEC.
17/18

◆ 聯準會回收QE條件 - 1.CPI(通膨) 控制在 2.5%
2.失業率 回到 6.5%

◆ 當回收QE-股 債 匯 將大崩盤



◆建立獲利投資組合的四大關鍵

- A. 要懂投資理論（資產配置, 報酬與風險）
- B. 要能看穿歷史（股債匯市的質化與量化分析）
- C. 標能參透人性（投資心理學）
- D. 規避看似專家的騙子（投資銀行與分析師）

✓ 投資銀行要聽

— 高盛銀行

✓ 經濟專家要聽

— 謝國忠, 陶冬

OECD經濟合作暨發展組織

✓ 三個單位要聽

— IMF國際貨幣基金

OPEC石油輸出國組織

謝謝 建平 / 靜芬 老師

這半年的傾囊相授我們
收到老師的愛心且看到錢
途無限，重點是活出自由
快樂財富人生，並將這技
術影響更多平凡人



20130411 第三組報告

報告人：思妤

慶惠(隊長)/蕙茹/佩穎/官官/

依靜/惠雯/美惠/淑娟

