

# 櫃買商品投資 組合

Team name:Watcher  
Team number:1829



# Watcher

資料分析:王舒右

資料蒐集:王舒辰

簡報製作:陳采玲

# *Content*

**01**

總經及產業分析

**02**

投資計畫特色

**03**

資產配置原則

**04**

投資績效回測

**05**

風險管理制度

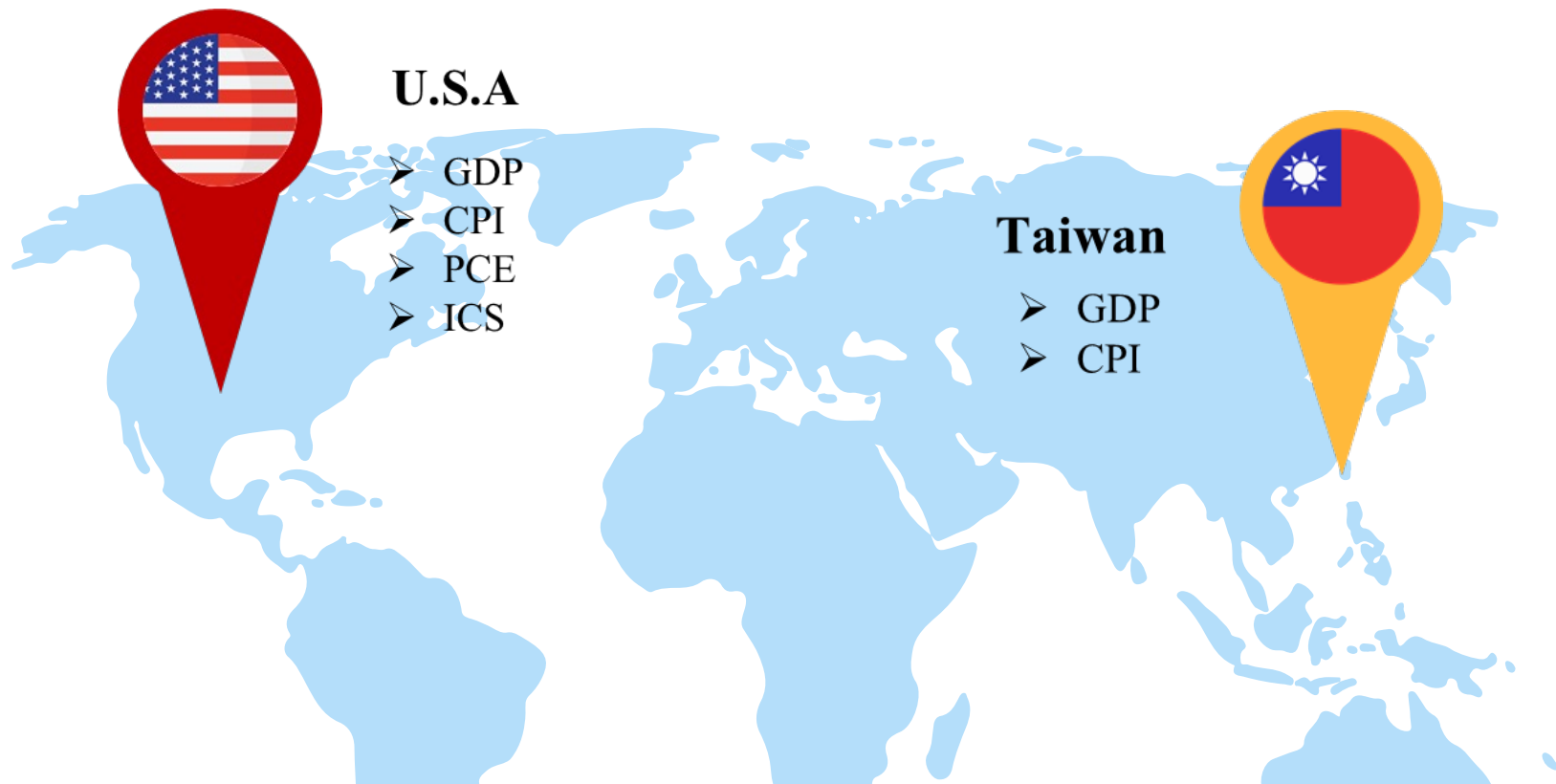
**06**

投資展望



# 01 總經及產業分析

# 總體經濟主要指標



利空

CPI

U.S.A



密西根大學消費費者信心指數(ICS)

- CPI連續十個月增加且連續四個月高於市場預期

- PCE六月公佈數字高於市場預期

→ 高通膨 → 三度升息 → 美元走強但近期有走貶跡象

- GDP連續兩季呈現負成長，符合廣義經濟衰退定義

- 殖利率倒掛現象仍存在（美國2年公債殖利率 > 10年公債殖利率）

利多

- 密西根信心指數從四月的信心不足七月開始增加

- 最新公佈C P I 數據低於預期

- DOW J、NASDAQ、S&P 500指數反彈超過10%

( 10.62% ) ( 19.8% ) ( 21.8% )

公佈日期	公佈值	預測
2022年8月12日 (八月)	-	49.9
2022年7月29日 (七月)	51.5	51.1
2022年7月15日 (七月)	51.1	49.9
2022年6月24日 (六月)	50	50.2
2022年6月10日 (六月)	50.2	58
2022年5月27日 (五月)	58.4	59.1
2022年5月13日 (五月)	59.1	64

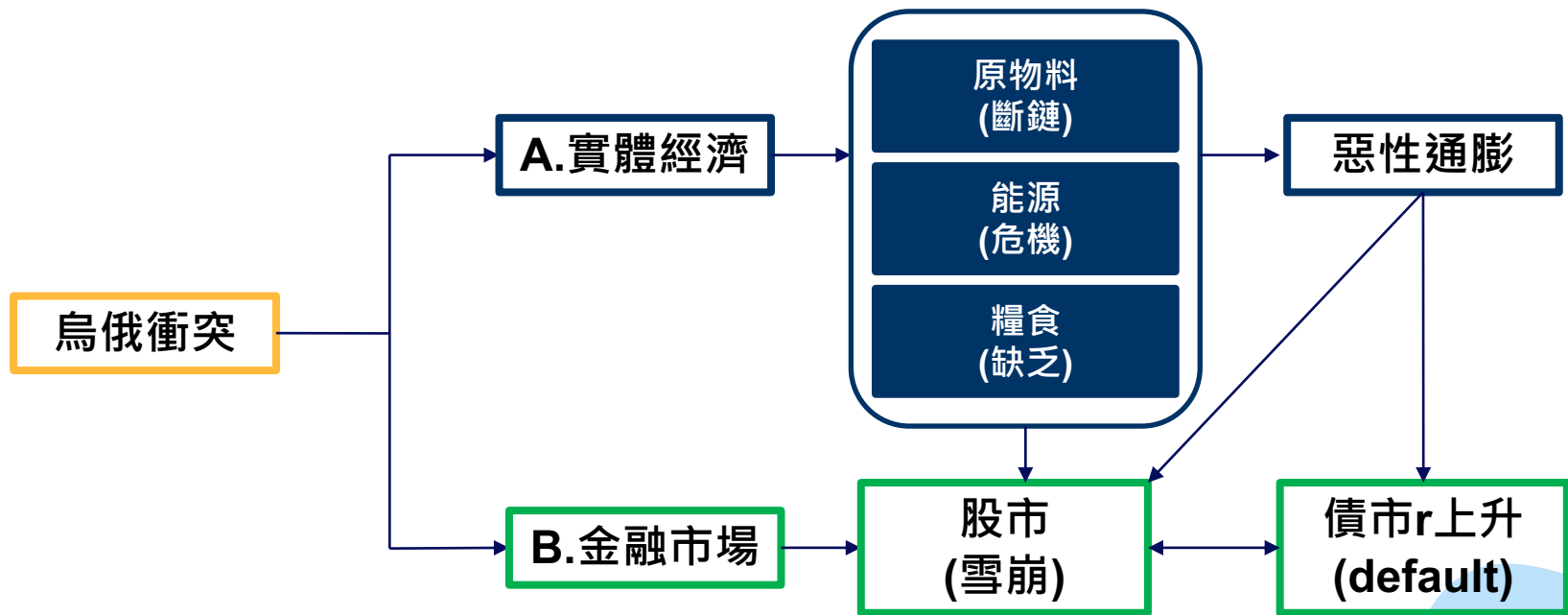
資料來源: <https://www.macromicro.me/collections/2/us-gdp-relative>  
2022/07/30



資料來源: <https://www.macromicro.me/collections/2/us-gdp-relative>  
2022/07/30

資料來源: 鉅亨網、資料蒐集時間: 2022/07/30

# 烏俄戰爭連鎖反應





## GDP

公佈日期	公佈值
2022年4月	3.08%
2022年1月	3.14%
2021年10月	5.32%
2021年7月	4.37%
2021年4月	7.76%
2021年1月	9.20%

資料來源:<https://www.macromicro.me/collections/11/tw-gdp-relative>  
資料蒐集時間:2022/07/30

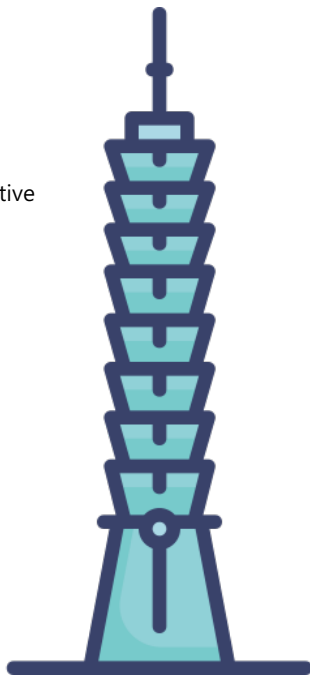


## CPI

公佈日期	公佈值
2022-06	3.59%
2022-05	3.40%
2022-04	3.38%
2022-03	3.27%
2022-02	2.33%
2022-01	2.83%
2021-12	2.63%

資料來源:<https://hk.investing.com/economic-calendar/cpi-733>  
資料蒐集時間:2022/07/30

# Taiwan



## 利多

- 台指較美股抗跌
- 公司基本面不變

## 利空

- CPI微幅成長
- 今年度GDP成長幅度減少
- 成交量低迷 ( 單日不到2000億 )





## 02 投資計畫特色

# 投資計畫特色

首重安全，力求穩健



投資哲學

委託額度



50,000,000

穩定中求獲利



核心持股方針

風險控制



3%以內



# 03 資產配置原則

## 主題型

美國500大 + 原油

## 追蹤大盤

指數型ETF

## 避險性資產

債券型ETF

### ETN vs.ETF 比較一覽表

商品種類	ETN	ETF
發行人	證券商	投信公司
商品架構	其他有價證券（債務性證券）	基金
報酬表現	追蹤標的指數（扣除固定的投資手續費用）	追蹤標的指數
到期期限	有（1-20年）	無
追蹤誤差	理論上無	有
報酬結構	證券商承諾於到期時支付標的指數表現	持有資產以追蹤標的指數表現
發行人信用風險	有	無
持有標的成分資產	無	有
交易方式	與股票相同，但具下列限制：1.不得當沖、信用交易、借券、零股交易 2.不得做為權證標的及擔保品、定期定額、綜合交易帳戶	與股票相同
流動量提供者	有（通常為發行人本身）	有（至少1家簽訂契約的證券自營商）

資料來源：證交所

yahoo! 股市

為

股 + 股債平衡

求獲利

高成長 + 低波動

每季根據股市波動

度，隔日調整

# 選股條件

**STEP 1** 聚焦台美市場 流動性高、有效避險、分散投資、股債平衡

**STEP 2**

**Pool A**  指數型ETF 追蹤指數

**Pool B**  主題型ETF 戰爭受惠產業及相信全球最大經濟體長期發展

 美債ETF 避險型資產，以防禦為目的

**STEP 3** 依據不同指標針對資產池進行挑選

# 選股條件

**STEP 1** 聚焦台美市場 流動性高、有效避險、分散投資、股債平衡

持股分佈(依產業)

資料日期：2022/08/05

顏色	產業	投資金額(101.4) 以萬元為單位	比例(%)
■	半導體	17,161.43	55.36
■	生技醫療	3,980.36	12.84
■	光電	3,961.76	12.78
■	存款	2,182.38	7.04
■	電腦及週邊設備	1,212.09	3.91
■	其他電子	836.99	2.70
■	電子零組件	440.20	1.42
■	鋼鐵	350.30	1.13
■	電機機械	213.90	0.69
■	通信網路	204.60	0.66

**STEP 2**

**Pool A**

**指數型ET**



**STEP 3**



**006201.TW**

台灣市值前50大上櫃公司

每年配息一次

**Pool A**

依據不同指標針對資產池進行挑選

# 選股條件

**STEP 1** 聚焦台美市場 流動性高、有效避險、分散投資、股債平衡

**STEP 2**

Pool B

**主題型ETF**

**STEP 3**



**00858.TW** 美國500大公司



**00758B.TW** 烏俄戰爭受惠產業

**Pool B**

依據不同指標針對資產池進行挑選

# 選股條件

**STEP 1** 聚焦台美市場 流動性高、有效避險、分散投資、股債平衡

**STEP 2**

Pool B

**美債型ETF 追求穩定收益**

**STEP 3**



**00694B.TW**

美國公債

每年季配息一次

**Pool B**

依據不同指標針對資產池進行挑選

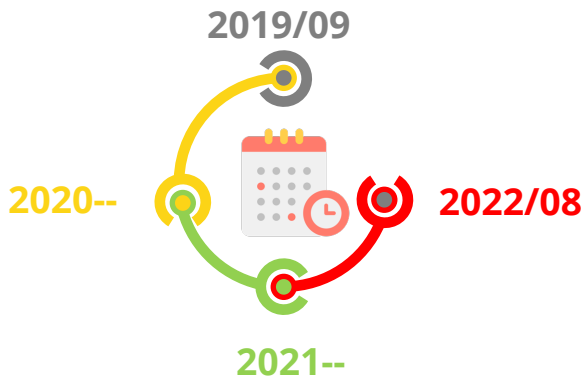


# 選股條件 Bonds\_des

	00679B	00697B	00719B	00687B	00694B	00695B	00696B	00764B	00779B
min	-0.0633	-0.0315	-0.01	-0.0519	-0.0104	-0.0595	-0.1039	-0.1019	-0.0912
Annual_Mean	-0.015866029	-0.01118722	0.005116658	-0.00830093	-0.009571898	0.020335192	0.007864455	0.009977938	0.010237777
mean	-0.0001	0	0	0	0	-0.0001	0	0	0
median	0.0002	0	0	0	0	0	0	0	0
std	0.0088	0.0043	0.0023	0.0092	0.0024	0.0048	0.0095	0.0115	0.0117
max	0.0857	0.0261	0.0126	0.0896	0.0115	0.0266	0.091	0.0956	0.0938
Annual_SD	0.13972646	0.068004995	0.036723118	0.146140358	0.037499415	0.075741684	0.151207999	0.183151638	0.185378319
skew	0.6756	0.2505	0.115	0.8208	-0.0505	-1.4209	0.0661	0.2453	0.3047
kurt	12.2966	6.2676	2.7854	10.8833	1.7413	23.8265	20.8775	13.7245	10.1283
count	1357	1260	1108	1307	1271	1271	1271	894	857

# 投資組合敘述統計

Index	00694B.TW	00858.TW	00758B.TW	006201.TW
Mean	-0.0001	0.0005	-0.0003	0.0004
Median	0	0	0	0.0013
Std	0.0024	0.0119	0.0104	0.0163
Skew	-0.065	-2.7976	-2.8108	-0.8056
Kurt	1.6763	29.8255	44.5516	6.5834
Max	0.009	0.0372	0.0888	0.0999
Min	-0.0104	-0.1418	-0.1164	-0.1129
Count	701	701	701	701
Annual_Mean	-0.0287239	0.11748	-0.0736406	0.10332
Annual_SD	0.0380633	0.188666	0.16546	0.259379



## 相關性矩陣

Index	00694B.TW	00858.TW	00758B.TW	006201.TW
00694B.TW	1	-0.141436	0.192154	-0.317667
00858.TW	-0.141436	1	0.0348804	0.345698
00758B.TW	0.192154	0.0348804	1	-0.0191298
006201.TW	-0.317667	0.345698	-0.0191298	1

## 持有至今報酬率

預期報酬率為: 0.02961

風險為: 0.10005755217475079

# 變異數分析和Markowitz 效率前緣

- 投資組合預期報酬：

$$E(R_p) = \sum_{i=1}^n w_i E(R_i)$$

R是期望報酬， $w_i$ 是第  $i$  類投資資產的權重（占總投資的比例）

- 投資組合變異數：

$$\sigma_p^2 = \sum_{i=1}^n \sum_{j=1}^n w_i w_j \sigma_{ij} = \sum_{i=1}^n \sum_{j=1}^n w_i w_j \sigma_i \sigma_j \rho_{ij}$$

- 投資組合波動：

$$\sigma_p = \sqrt{\sigma_p^2}$$

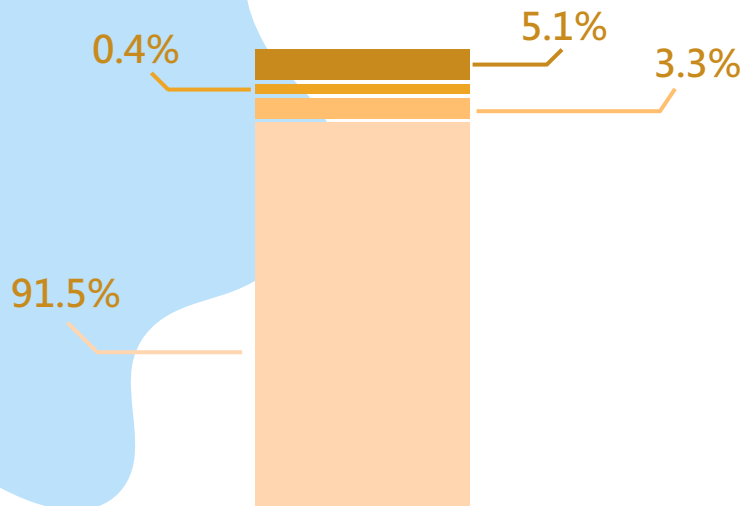
- 對於包含兩個資產的投資組合：

- 投資組合預期報酬： $E(R_p) = w_A E(R_A) + (1 - w_A) E(R_B) = w_A E(R_A) + w_B E(R_B)$

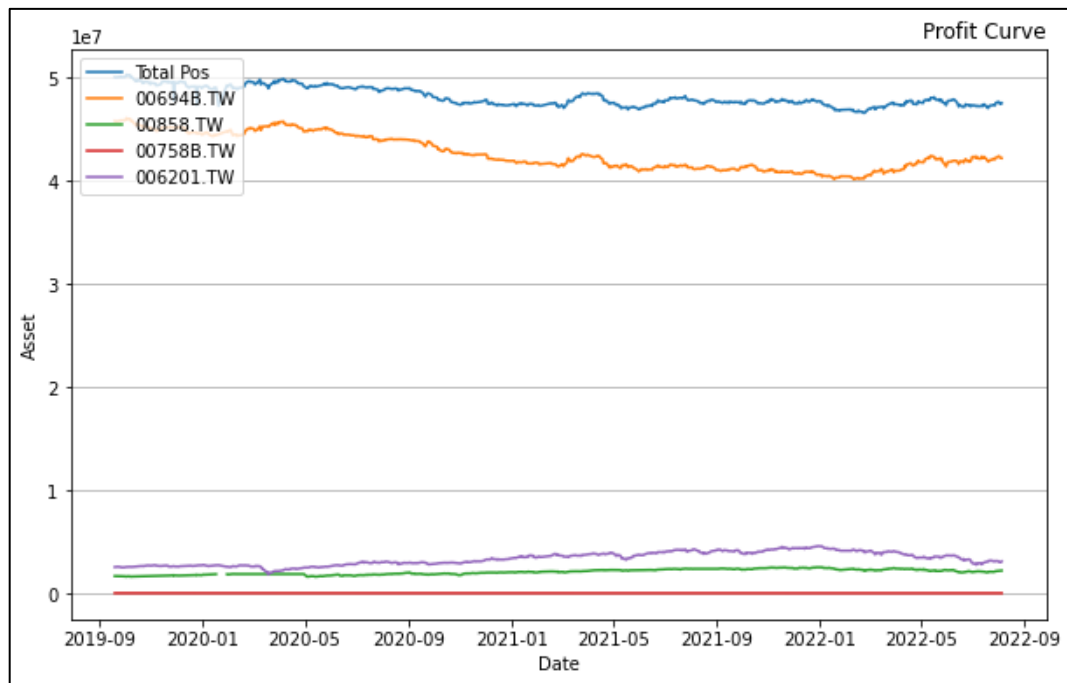
- 投資組合變異數： $\sigma_p^2 = w_A^2 \sigma_A^2 + w_B^2 \sigma_B^2 + 2w_A w_B \text{cov}_{AB}$



## MVP下投資組合權重



00694B.TW 00858.TW 00758B.TW 006201.TW



● 平均日收益率:  $-3.189136347979375e-05$

● 收益率標準差: 0.00429814891479095

● 最後一期總資產價值: 46,934,763

● 年化標準差: 0.0337

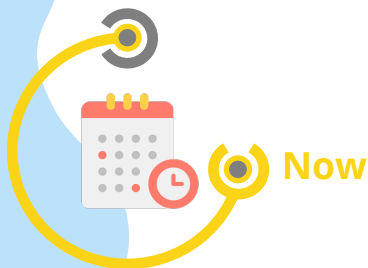
● 年化報酬率: -0.0211



# 04 投資績效回測

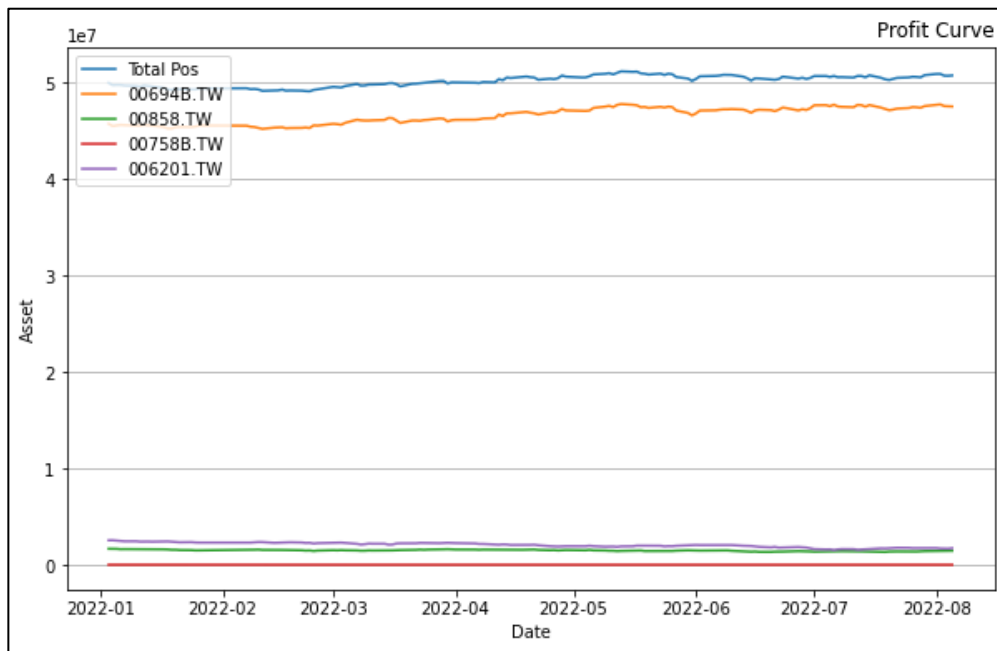
~ 熊市期間 ~  
~ Covid-19期間 ~

2022/01/01



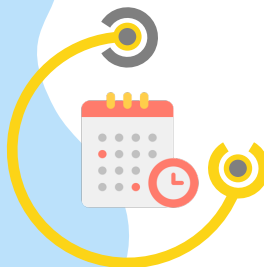
熊市期間

Index	00694B.TW	00858.TW	00758B.TW	006201.TW
Mean	0.0003	-0.0008	-0.0008	-0.0025
Median	0	-0.0003	0	-0.0016
Std	0.003	0.0143	0.009	0.0185
Skew	0.1058	-0.1907	0.0683	-0.2328
Kurt	-0.0133	-0.1495	0.279	0.1995
Max	0.0081	0.034	0.024	0.0504
Min	-0.0076	-0.0387	-0.0285	-0.0522
Count	142	142	142	142
('Annual_Mean',0)	0.0695707	-0.207755	-0.199255	-0.641553
('Annual_SD,0')	0.0477795	0.227734	0.14182	0.293393



- 平均日收益率: 0.00011123533910237356
- 收益率標準差: 0.0025392259022735146
- 最後一期總資產價值: 50778000.006250694
- 總收益率: 0.01545845427958592
- 年化報酬率: 0.027401769554940003

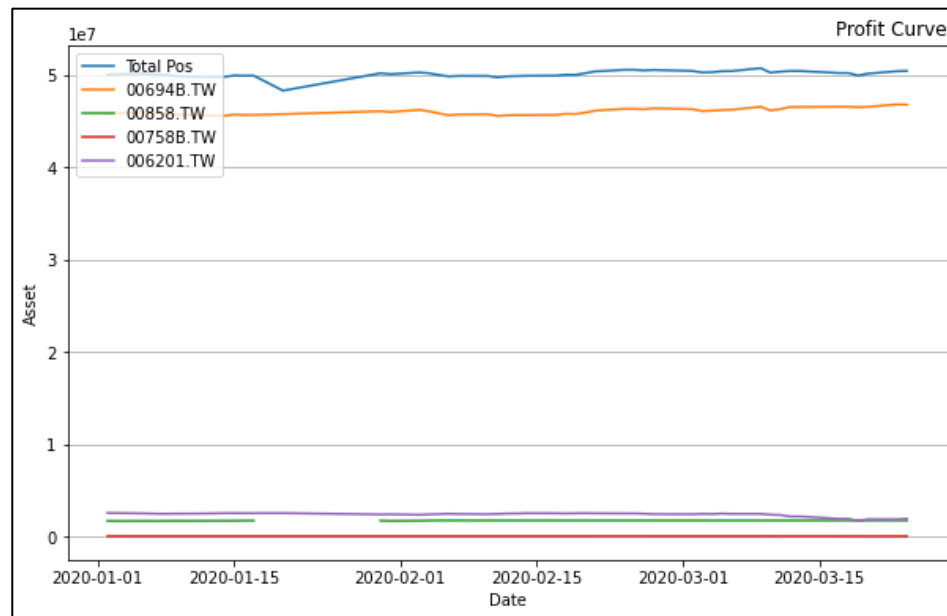
2020/01/01



2020/03/25

Covid-19

Index	00694B.TW	00858.TW	00758B.TW	006201.TW
Mean	0.0004	0.0006	-0.0074	-0.0052
Median	0.0004	0	0	-0.0012
Std	0.0031	0.0046	0.0252	0.0303
Skew	-0.2211	-1.0197	-3.1369	-0.683
Kurt	0.08187	7.7711	10.403	5.6908
Max	0.007	0.0118	0.0182	0.0999
Min	-0.0086	-0.0194	-0.1164	-0.1129
Count	50	50	50	50
('Annual_Mean',0)	0.111649	0.144392	--0.186393	-1.31579
('Annual_SD',0')	0.0484663	0.0722449	0.400762	0.4821306



- 平均日收益率: 0.00019795896718918682
- 收益率標準差: 0.00775873938669442
- 最後一期總資產價值: 50428290.66309788
- 總收益率: 0.00846496676528119
- 年化報酬率: 0.04253042165965559



# 05 風險管理制度



# 風險管理制度

01

## 檢核標準

利用各檔標的之beta數來衡量  
目前風險狀況



02

## 即時監控



03

## 績效分析檢討

每日盤後、每週檢討績效成效，  
調整操作策略



# 停損停利

## 個股停損



為降低個別股票的投資風險,採**移動停損策略**

- 當個股損失
- ✓ 達**10%**以上時，出清**20%**持股比例
- ✓ 達**15%**以上時，出清**50%**持股比例
- ✓ 達**20%**以上時，**全數**出清

### 停損後

將現金平均分攤到其他相對報酬率較高的標的上

## 停利機制



為降低個別股票的投資風險，採**移動停利策略**

- 當個股漲幅
- ✓ 達**10%**以上時，獲利了結**20%**持股比例
- ✓ 達**15%**以上時，獲利了結**50%**持股比例
- ✓ 達**20%**以上時，**全數**獲利了結

### 停利後

停利後再平衡投資組合，確保此投資組合以風險相對小為原則



## 06 投資展望



## 中長線投資展望

在這高波動的市場環境下,我們會選擇配置美國全市場**ETF**,同時加入本國指數及戰爭受惠題材的能源概念股。

## 全球債市中長線投資展望

我們會建議增加中低存續期間並有商品生產元素的債券**ETF**。後續可持續留意企業基本面是否顯著受高通膨與經濟成長趨緩影響。若經濟陷入衰退風險升高,則應增加高評等相對防禦的投資級債券。



## 中長線投資展望

在這高波動的市場環境下,我們會選擇配置美國全市場**ETF**,同時加入本國指數及戰爭受惠題材的能源概念股。

## 全球債市中長線投資展望

我們會建議增加中低存續期間並有商品生產元素的債券**ETF**。後續可持續留意企業基本面是否顯著受高通膨與經濟成長趨緩影響。若經濟陷入衰退風險升高,則應增加高評等相對防禦的投資級債券。

# 資料來源

美國CPI:<https://hk.investing.com/economic-calendar/cpi-733>

美國GDP:<https://www.macromicro.me/collections/2/us-gdp-relative>

台灣GDP:<https://www.macromicro.me/collections/12/tw-price-relative/112/tw-cpi>

台灣CPI:<https://www.macromicro.me/collections/12/tw-price-relative/112/tw-cpi>

美國PCE:<https://www.macromicro.me/collections/12/tw-price-relative/112/tw-cpi>

美國密西根大學消費者信心指數:<https://hk.investing.com/economic-calendar/michigan-consumer-sentiment-320>

Yahoo finance: <https://finance.yahoo.com/>

維基百科:[https://zh.wikipedia.org/zh-](https://zh.wikipedia.org/zh-tw/%E7%8E%B0%E4%BB%A3%E6%8A%95%E8%B5%84%E7%BB%84%E5%90%88%E7%90%86%E8%A)

[tw/%E7%8E%B0%E4%BB%A3%E6%8A%95%E8%B5%84%E7%BB%84%E5%90%88%E7%90%86%E8%A](https://zh.wikipedia.org/zh-tw/%E7%8E%B0%E4%BB%A3%E6%8A%95%E8%B5%84%E7%BB%84%E5%90%88%E7%90%86%E8%A)  
[%BA](https://zh.wikipedia.org/zh-tw/%E7%8E%B0%E4%BB%A3%E6%8A%95%E8%B5%84%E7%BB%84%E5%90%88%E7%90%86%E8%A)

# THANKS

