

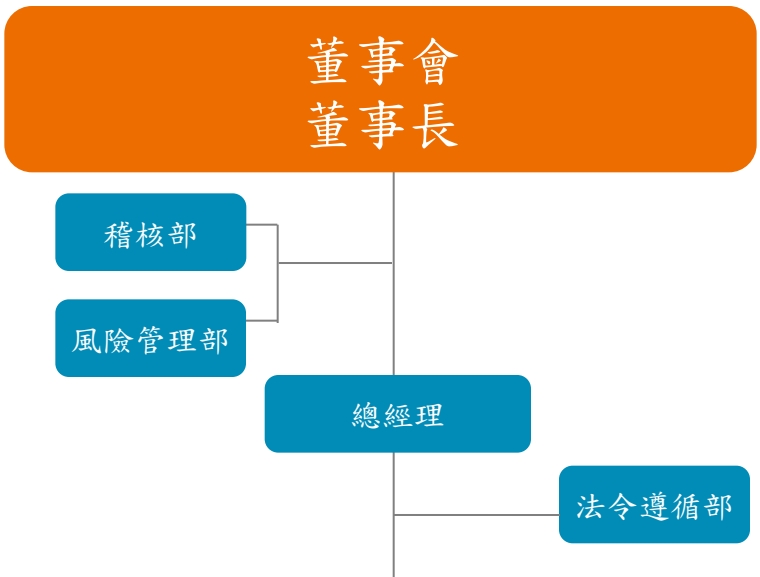
台股暨大中華投資部投資團隊介紹

報告人：

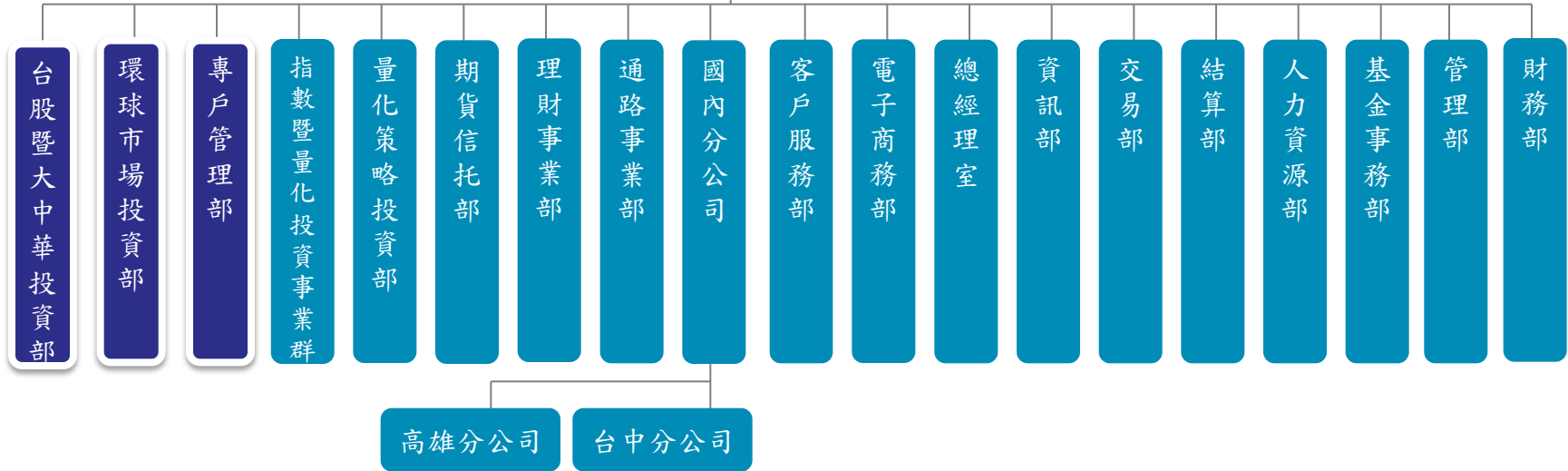
2015/10

本公司組織架構

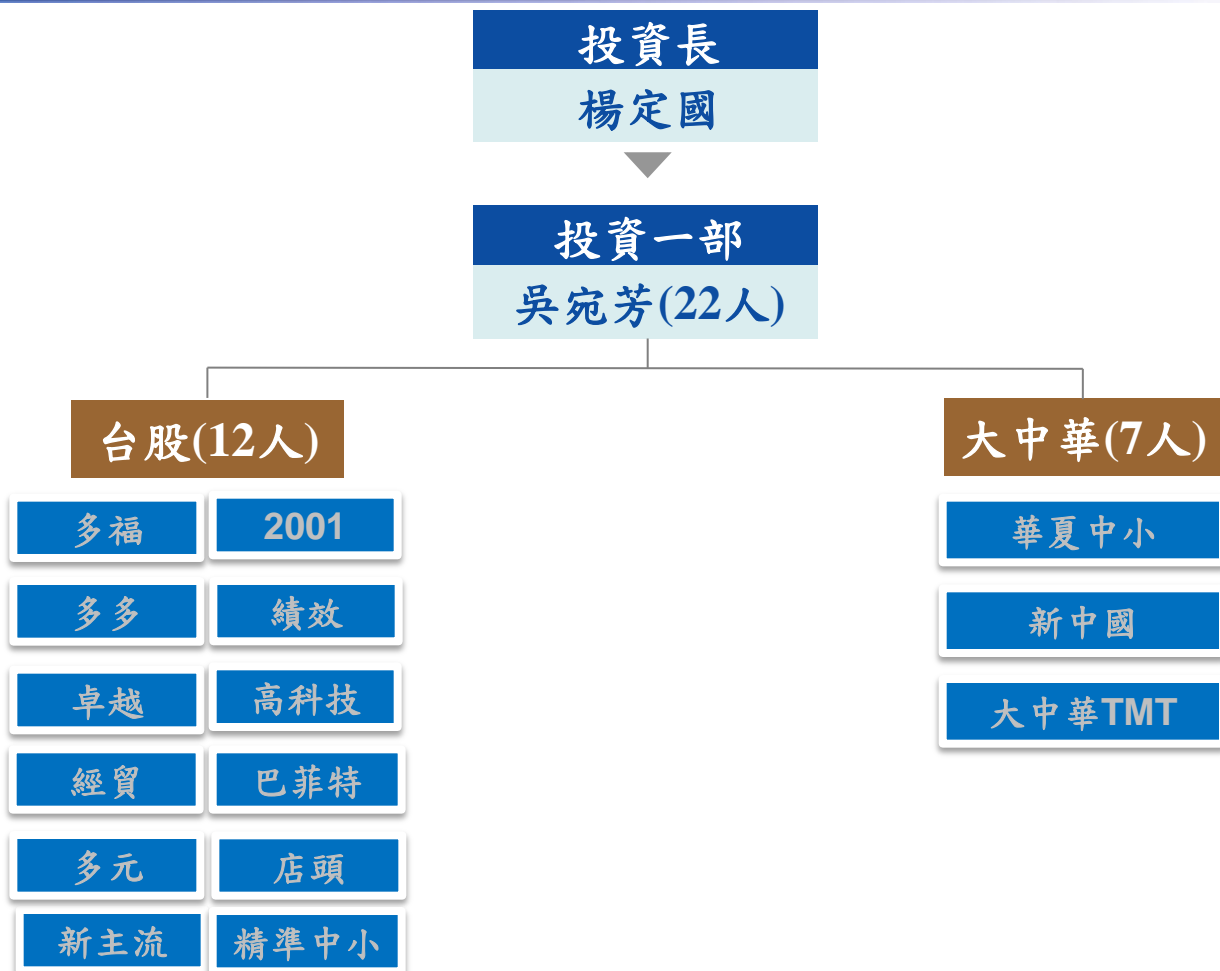
董事長 林武田
曾任元大金控執行副總
元大文教基金會執行長
元大國際財務顧問董事長
元大創業投資董事長
元大京華證券執行副總
元大建設開發總經理
堯幹(股)公司董事長兼總經理



總經理 劉宗聖
第十屆金犇獎傑出企業領導人才
曾任寶來投信總經理
寶來證券(香港)總經理
寶來證券國際金融部副總經理
寶來證券總經理室主任



台股暨大中華投資團隊組織架構

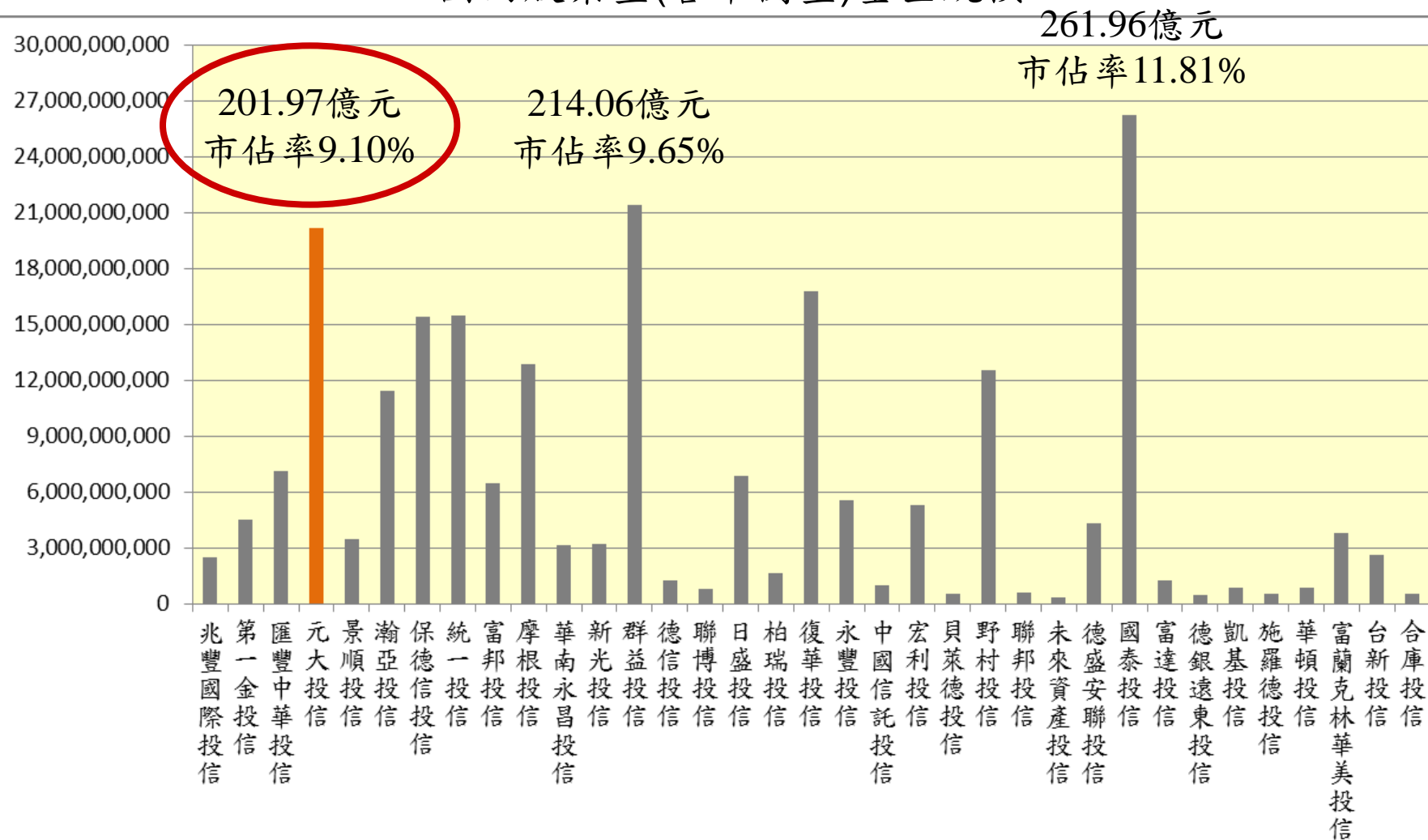


台股基金暨投資團隊

- 台股基金檔數最多、規模最大、受益人數最多
- 台股產品類型多元
- 台股投資團隊陣容堅強

台股共同基金三強鼎立

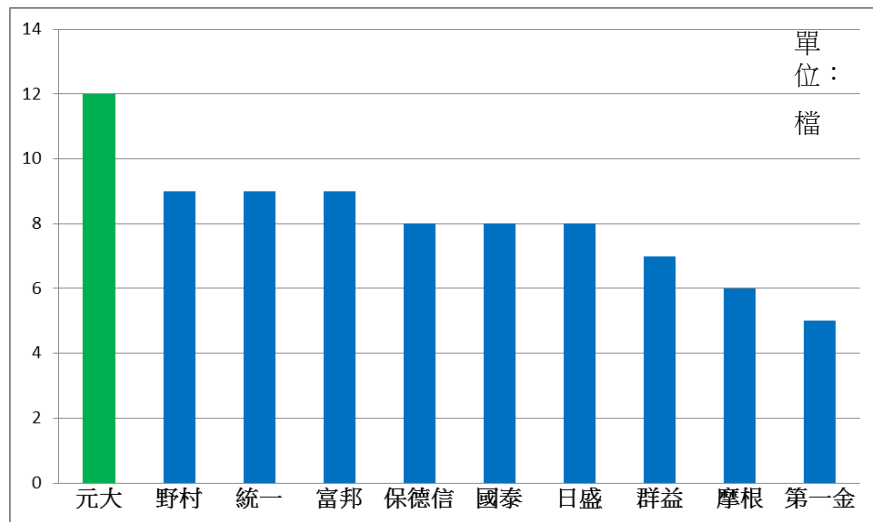
國內股票型(含平衡型)基金規模



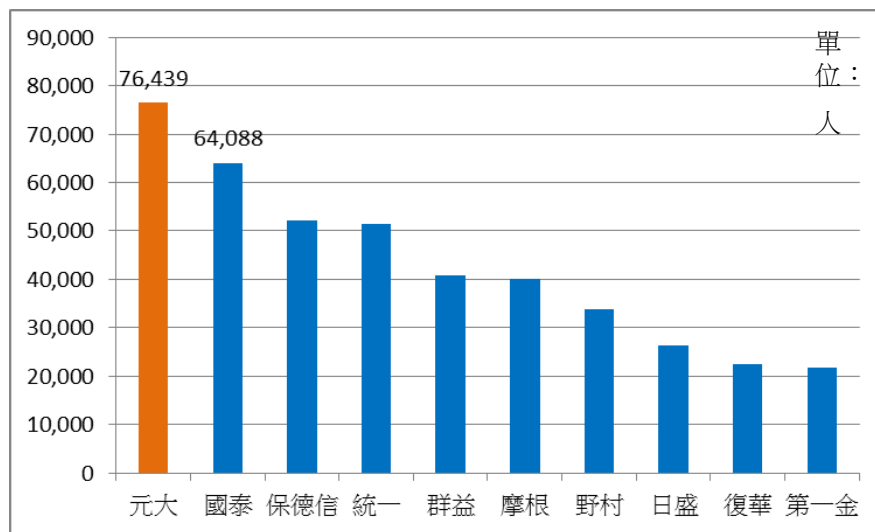
基金檔數眾 受益人數多

- 元大投信台股股票型基金高達12檔，乃台股基金檔數最多的國內投信，台股產品線齊全且多元。
- 基金受益人數逾7.6萬人，相較其他同業亦位居業內翹楚。

國內股票基金檔數最多投信



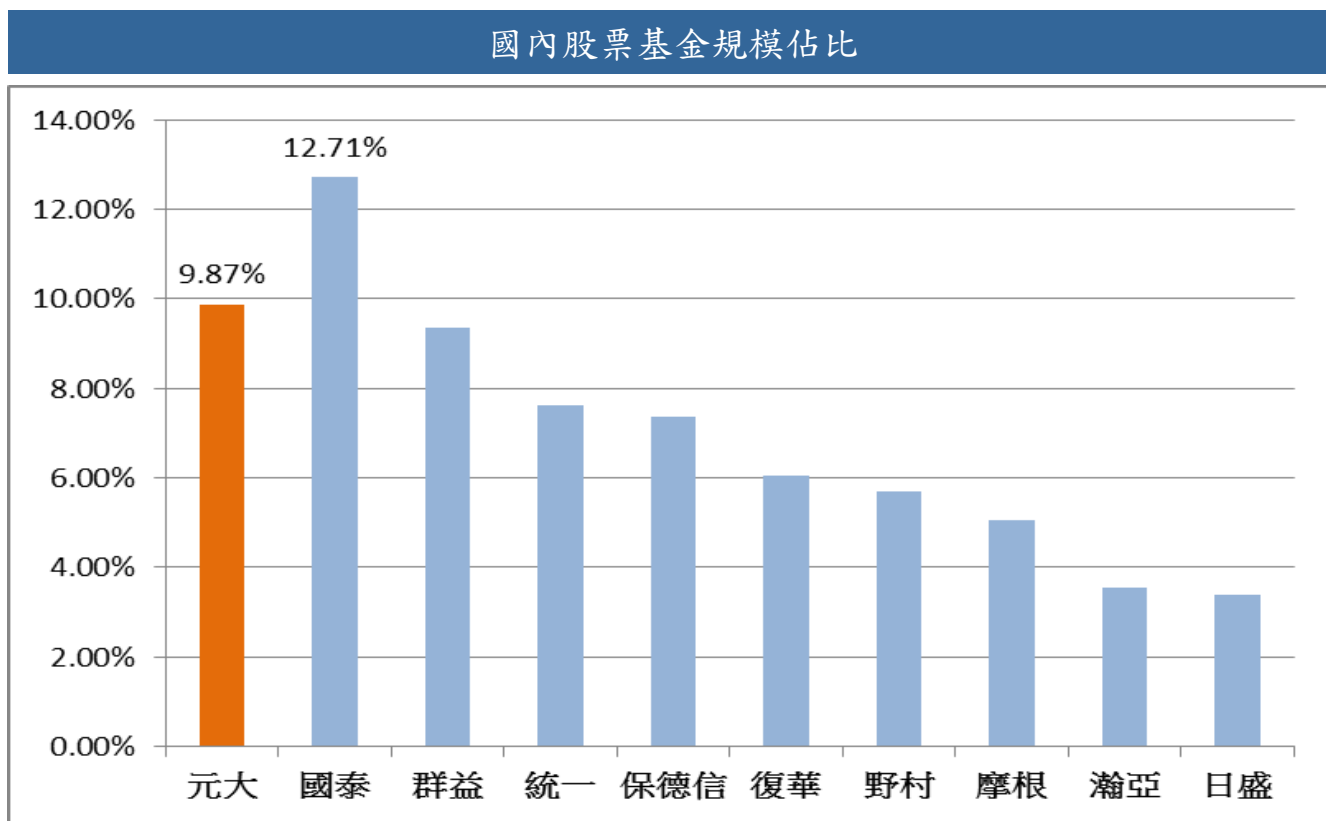
國內股票基金受益人數多投信



所有投信發行國內股票基金(國內股票基金包含一般型、中小型、價值型、科技型、特殊型、上櫃股票型、中概股型)，僅以受益人數及基金檔數前十大投信表之。

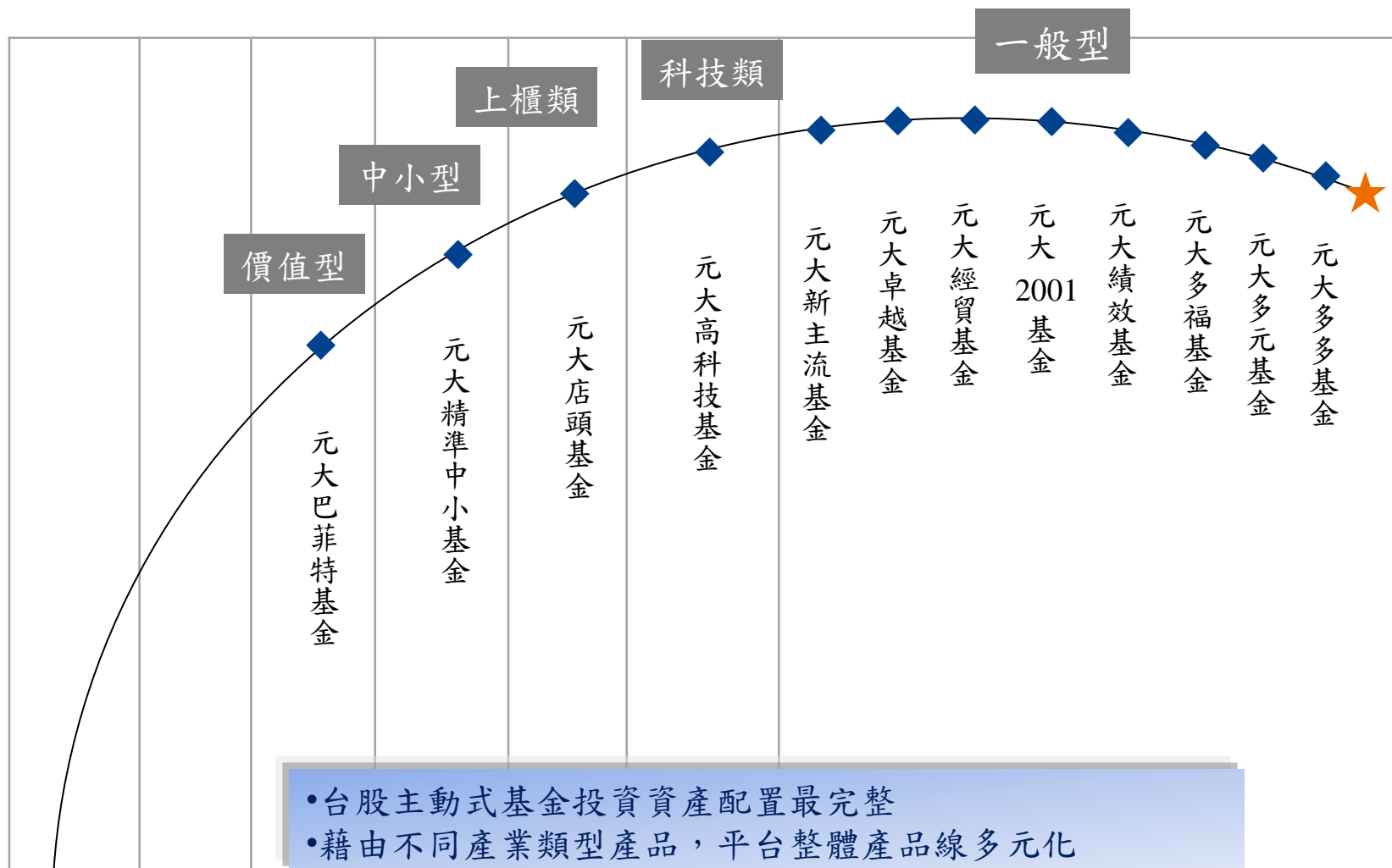
元大台股基金基金規模佔比高

- 投信投顧公會國內股票基金*共149檔，其中元大投信規模共199.75億，佔比達9.87%。



*國內股票基金包含一般型、中小型、價值型、科技型、特殊型、上櫃股票型、中概股型，僅以規模前十大投信表之。

元大台股股票型基金產品類型



台股基金投資分類

趨勢投資類型：

元大2001基金
元大新主流基金
元大經貿基金
元大多多基金
元大卓越基金

產業投資類型：

電子：元大高科技基金
傳產：元大巴菲特基金
店頭：元大店頭基金
中小：元大精準中小基金

元大 台股基金

價值投資類型：

元大多福基金
元大績效基金

相對報酬(指數)類型：

元大多元基金

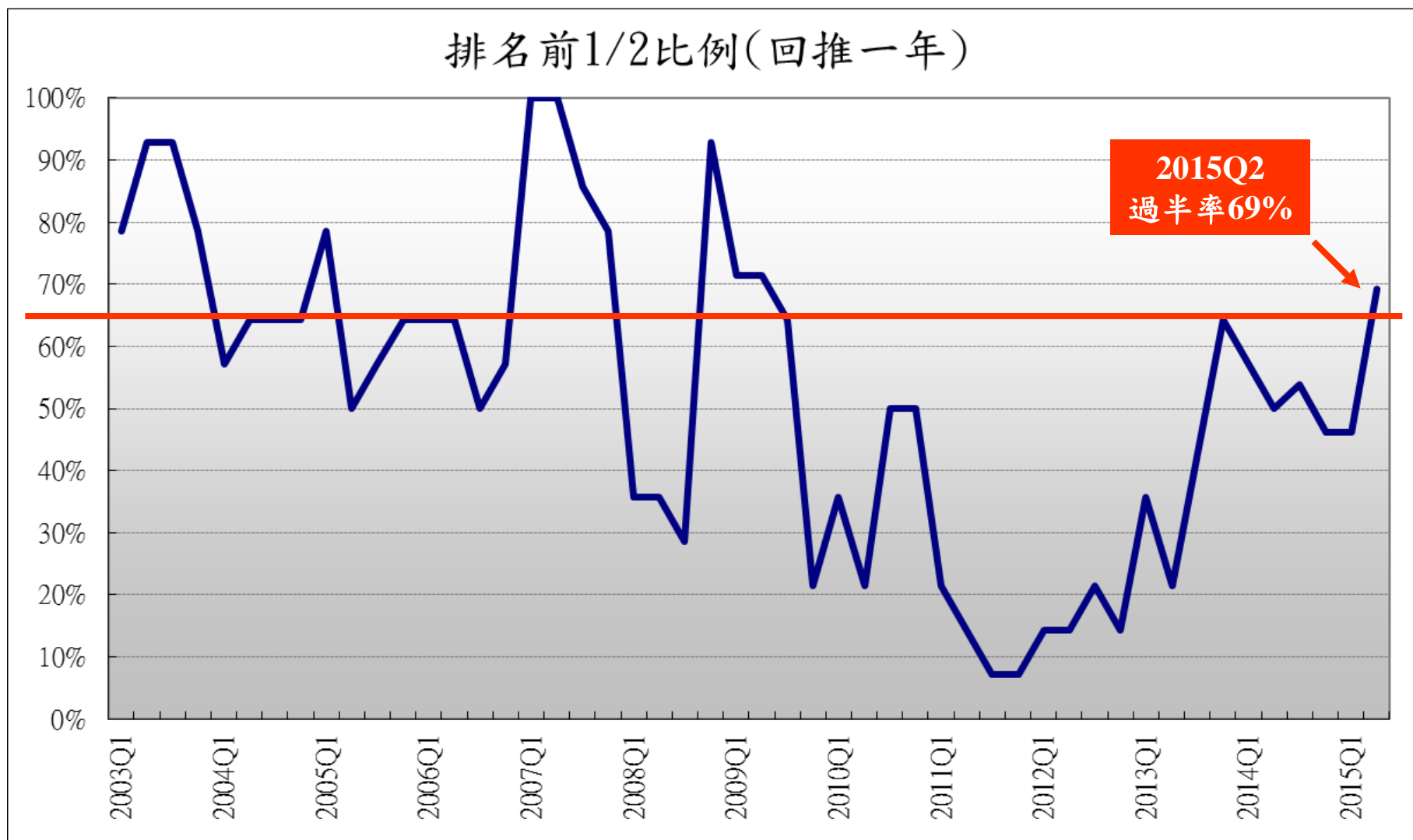
長期績效卓越的投資團隊

台股主動式基金過半率穩定提升

- ✓ 過去三年，元大台股系列基金皆有超過半數以上績效領先同業。
- ✓ 產業研究的努力與績效短期雖不一定能劃上等號，但透過長期追蹤，可發現基金的表現穩定提升。
- ✓ 過去一年過半率接近7成、今年以來(過去半年)過半率甚至超過7成5。

分類	基金名稱	今年以來		過去一年		過去兩年		過去三年	
		績效	排名/同類型數	績效	排名/同類型數	績效	排名/同類型數	績效	排名/同類型數
一般開放式	元大多福基金	6.48	57 / 84	0.28	59 / 84	34.45	30 / 84	62.83	24 / 84
	元大多多基金	10.54	33 / 84	-0.59	66 / 84	17.50	67 / 84	32.84	65 / 84
	元大卓越基金	8.98	39 / 84	5.70	26 / 84	28.50	43 / 84	37.94	55 / 84
	元大經貿基金	7.10	50 / 84	2.88	39 / 84	30.26	38 / 84	55.84	28 / 84
	元大多元基金	11.95	22 / 84	7.68	21 / 84	24.24	56 / 84	40.64	47 / 84
	元大新主流	13.78	17 / 84	5.78	24 / 84	27.73	47 / 84	43.88	43 / 84
	元大2001基金	17.28	8 / 84	11.14	12 / 84	65.99	1 / 84	84.81	8 / 84
	元大績效基金	14.22	15 / 84	8.29	18 / 84	52.13	8 / 84	70.27	21 / 84
科技型	元大高科技	7.05	13 / 28	3.86	10 / 28	15.47	25 / 28	20.88	28 / 28
店頭型	元大店頭基金	4.97	108 / 151	-4.40	132 / 150	20.83	111 / 150	29.03	128 / 149
價值型	元大巴菲特	9.64	61 / 151	2.30	73 / 150	32.87	63 / 150	57.01	49 / 149
中小型	元大精準中小	16.01	6 / 21	3.25	11 / 20	41.24	6 / 20	57.73	9 / 20
平衡型	元大雙盈基金	6.64	10 / 24	3.53	9 / 24	33.21	6 / 24	42.62	11 / 24
總計過半比率		76.92%		69.23%		53.85%		53.85%	

台股中長期績效穩健度持續提升



台股投資研究團隊陣容堅強

- 投資研究團隊共有16人，每位投資經理人依其投資研究專長，同時負責產業分析，全方位研究；經理人及研究員的平均研究資歷超過10年，資歷豐富。

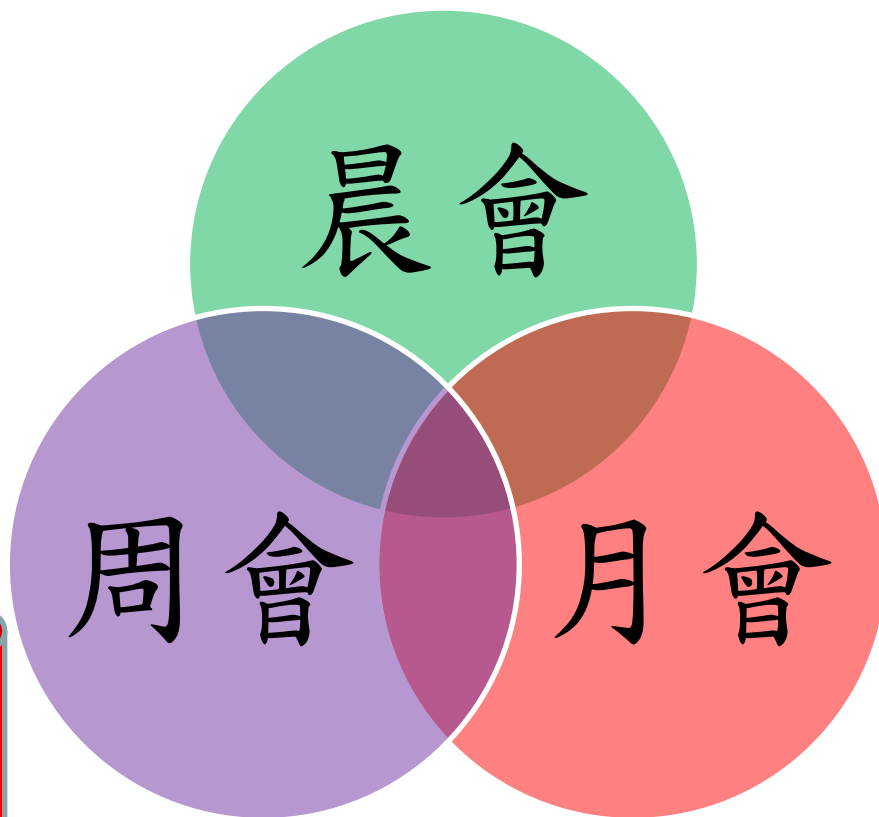
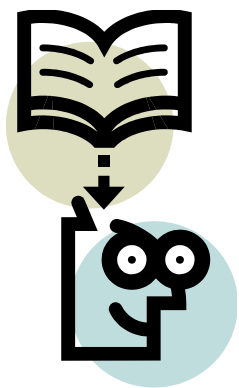


投研基本功一字訣 唯「勤」而已

- 目前共有13位投資研究分析人員(包含經理人)。
- 2015年1-5月共拜訪上市櫃公司621人次，平均每周拜訪32.7次，每日超過6.5人對個別公司做深入研究。
- 2015年1-5月共出具519篇個股研究報告，平均每天超過5篇。
- 研究員藉由勤跑公司充分掌握基本面並同時尋找具有投資價值的潛力股，讓經理人在做決策時有堅強的後盾。



團隊信息共享

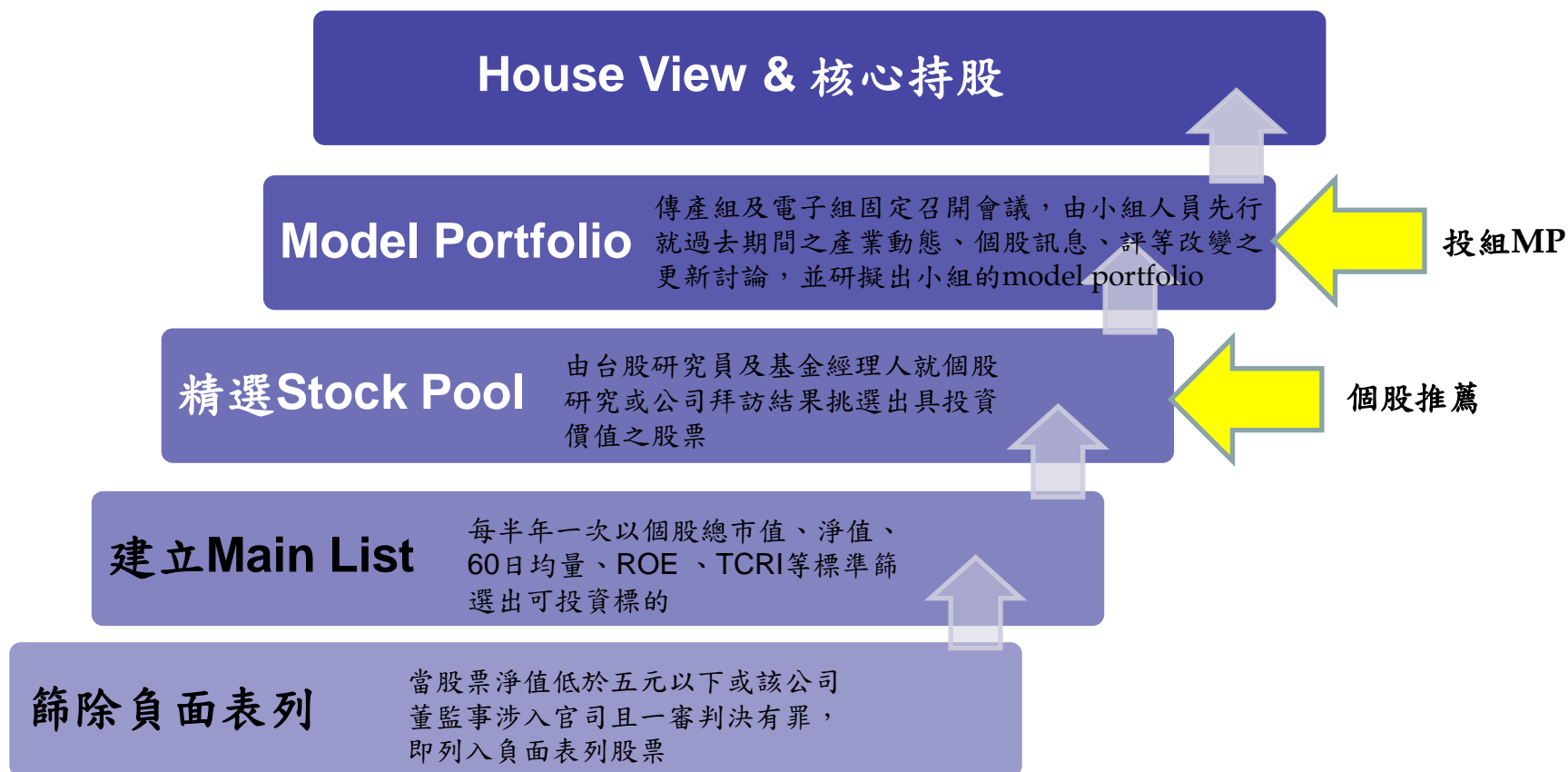


傳產/電子類股
研討

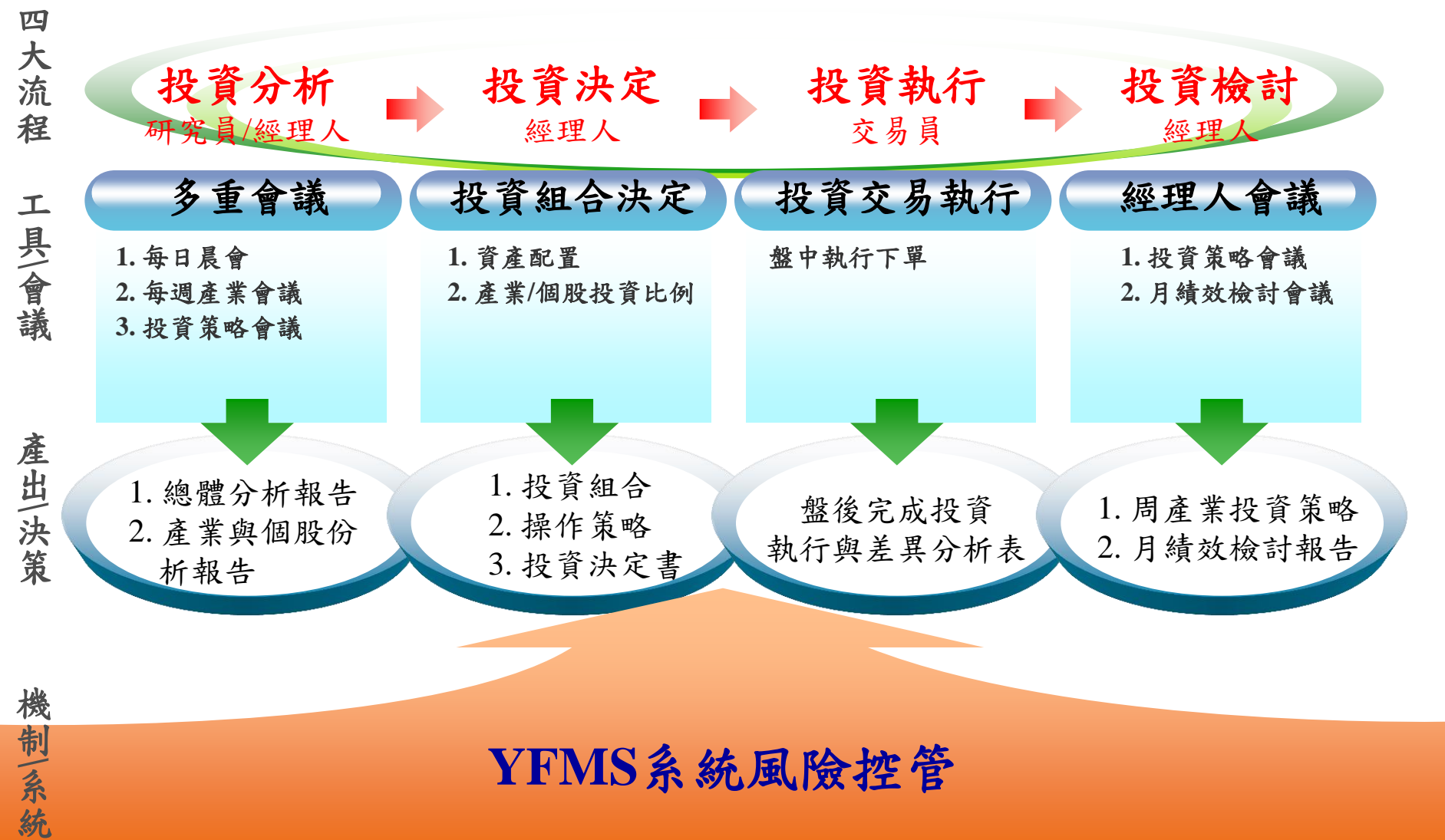
選出本月最具
潛力之個股/產
業趨勢分享

嚴謹的選股流程

- 分組與人員編制分配；並進行投資研究等討論
- 增列長線追蹤標的，重視長線深入研究
- 重點公司私訪one on one



嚴格控管下檔風險



精挑高ROE族群 高商譽 低本益比 低周轉率

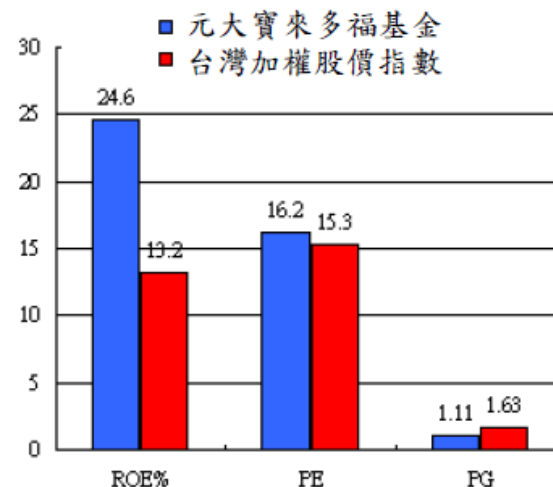
- 透過由下而上(Bottom up)長期投資優質企業；從評價面挑選具備高ROE特質的企業以達長線複利效果，基金相較於大盤不但ROE相對高、商譽評價相對高、更具備低本益比及低周轉率的特質。
- 基金挑選長線个股以降低周轉率及交易成本。
- 【操作邏輯】合理个股評價+超跌買進+現金股息降低成本。

$$\text{ROE}\% = \frac{\text{淨利}}{\text{股東權益}} = \frac{\text{淨利}}{\text{營收}} \times \frac{\text{營收}}{\text{資產}} \times \frac{\text{資產}}{\text{股東權益}}$$

$$\text{商譽} = \text{淨值} \times (1 + \text{ROE}\%)^n$$

【小百科】

股本報酬率（又稱股權收益率、股本收益率或股東報酬率或股東報酬率，英文：Return On Equity，簡稱ROE），是衡量相對於股東權益的投資報酬之指標，反映公司利用資產淨值產生純利的能力。計算方法是將稅後淨利扣除優先股股息和特殊收益後的淨收益除以股東權益。此比例計算出公司普通股股東的投資報酬率，是上市公司盈利能力的重要指標。



Quality Company標準

◆ 篩選標準

- 1.過去四季累計ROE > 15%
- 2.過去四季累計每股FCF > 2元
- 3.YTD營收成長 > 10%
- 4.營益率(OPM)需維持穩定或向上趨勢

至少須符合上述3項條件，方符合Quality Company

高ROE(股東權益報酬率)/高FCF(自由現金流量)/營收成長/營益率(OPM)穩定or向上

部分基金導入多重經理人概念

- ✓ 經理人或研究員可能較擅長、專精於特定產業。多重經理人的導入可以取各經理人、研究員的長處，甚至導入模組建議等，(主要的)基金經理人只需煩惱資產配置問題即可。



元大多福基金 看見真正價值的台股投資

陳智偉

基金經理人

投研年資17年

【投資風格】

合理個股評價+超跌買進+現金股息降低成本。

投資首重基本面，精挑高ROE族群、高商譽評價及低周轉率

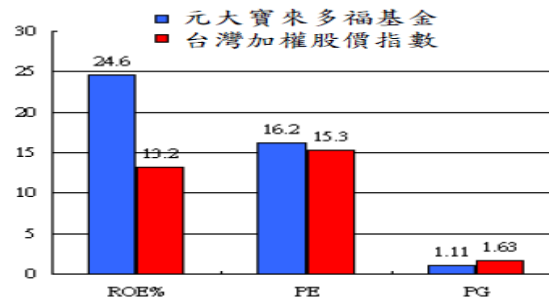
- 透過由下而上(Bottom up)長期投資優質企業；從評價面挑選具備高ROE特質的企業以達長線複利效果，基金相較於大盤不但ROE相對高、商譽評價相對高、更具備低本益比及低周轉率的特質。
- 基金挑選長線個股以降低周轉率及交易成本。
- 【操作邏輯】合理個股評價+超跌買進+現金股息降低成本。

$$ROE\% = \frac{\text{淨利}}{\text{股東權益}} = \frac{\text{淨利}}{\text{營收}} \times \frac{\text{營收}}{\text{資產}} \times \frac{\text{資產}}{\text{股東權益}}$$

$$\text{商譽} = \text{淨值} \times (1 + ROE\%)^n$$

【小百科】

股本報酬率（又稱股權收益率、股本收益率或股東報酬率或股東報酬率，英文：Return On Equity，簡稱ROE），是衡量相對於股東權益的投資報酬之指標，反映公司利用資產淨值產生純利的能力。計算方法是將稅後淨利扣除優先股股息和特殊收益後的淨收益除以股東權益。此比例計算出公司普通股股東的投資報酬率，是上市公司盈利能力的重要指標。



元大多多基金 具平穩成長的投資組合建構

莊慧君

基金經理人

投研資歷8年

【投資風格】

從總體經濟趨勢定調大方向，並挑選正向產業趨勢為投資標的，嚴選30-35檔個股，並以調整持股水位，搭配高ROE價值成長股來控管下檔風險，以穩健成長方式累積長期正向報酬。

元大多多基金投資策略

- ✓ 從總體經濟趨勢定調整體投資多空方向，並嚴選具成長趨勢產業為投資標的來源。
- ✓ 從成長趨勢產業中找尋財報健全，現金流量正向，且具高ROE，低負債率等經營效率較佳的公司為首選標的。
- ✓ 並透過分析公司價值，在股價低於公司價值時買進，嚴格控管買進價位，並且當股價高於公司價值時做獲利了結賣出，賺取波段報酬。
- ✓ 精選30-35檔標的，可更集中聚焦管理持股狀態，並透過持股水位調節以及高ROE持股組合優化控管整體持股下檔風險，以穩健成長操作方式累積長期正向報酬。

王要勳

核心基金經理人

投資研究資歷14年

負責領域：資產配置
非電產業

姚宗宏

協管基金經理人

投資研究資歷11年

負責領域：電子中下游

高豪志

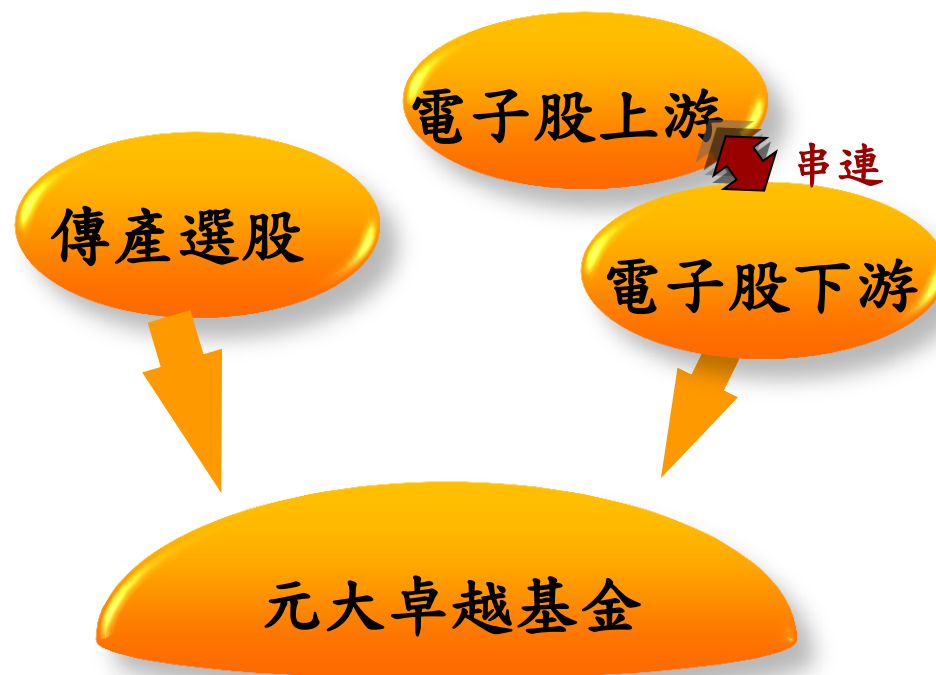
協管基金經理人

投資研究年資12年

負責領域：半導體產業

【投資風格】

前瞻趨勢領先佈局，長期穩健優異表現



元大經貿基金 掌握產業趨勢，精準判斷佈局時機

劉家宏

基金經理人

投資研究年資8年

研究專長：生技產業

【投資風格】

產業研究紮實，強化持股穩定性，綜觀產業脈動並領先掌握景氣轉折，進而發掘優勢產業，佈局具有投資價值或高成長的相關個股。

元大經貿基金投資策略

投資選股不選市，以成長股為操作首選，包括：

- 1.) 產業趨勢、需求潮流、創新產品，
- 2.) 經營團隊具競爭力、擁有高進入障礙，
- 3.) 營收與獲利數字已有表現的個股等，

買進標準：預估獲利成長率 $>10\%$ ，且預估毛利率(或營益率)成長 >1 。

許晉誠

基金經理人

投研資歷15年

【投資風格】

掌握總體經濟及產業景氣脈動，調節持股水位並嚴控下檔風險，選股以價值成長股為核心持股，利用穩健的策略達成目標報酬率。

元大多元基金投資策略

- ✓ 以具備發展潛力之優質個股，鎖定極具**競爭力與成長趨勢**的產業，並透過計量技術，追求溫和與穩定的超額報酬，以求積極成長。
- ✓ 投資策略**為主動式選股**，且為**避免經理人主觀配置**，故透過計量技術的**控制投組權重**，**有效控制對大盤的風險偏離度**，並創造穩健的超額報酬。
- ✓ 透過計量技術的控制，投資組合績效軌跡也能與加權指數**環繞在給定的範圍內**。除可透過風險控制以縮減人為配置虧損，在多頭時期，亦可產生穩定超額報酬，故我們應該對於投資組合具備控制而感到安心。
- ✓ 相較於指數型基金持股數200檔以上，元大多元基金持股數限定在40檔。

高豪志

核心基金經理人

投資研究年資 12 年

負責領域：資產配置
半導體產業

姚宗宏

協管基金經理人

投資研究資歷 11 年

負責領域：電子中下游

王嬰勳

協管基金經理人


投資研究資歷 14 年

負責領域：非電產業

【投資風格】

穩健積極，集中火力作看好標的

優質公司(Quality Company)



七大主題亮點	對應產業
高障礙、高毛利、競爭者少	全球競爭力龍頭企業、環保、生技、電動車
主導市場的雲端品牌	相關供應鏈、4G光纖、行動支付、海量資料(Big Data)、雲端儲存、資訊安全
美國中國車市復甦	台廠汽車電子、汽車零組件
半導體高階製程成長潛力	晶圓代工、高階製程檢測、高階製程耗材及設備
新興市場生活品質升級	隱型眼鏡、食品、消費品牌通路、機能運動用品
消費性電子中低價化	中低價智慧型手機、平板電腦零組件
全球企業資本支出復甦	工業電腦IPC、網路安控IP CAM

元大2001基金 掌握趨勢亮點題材

姚宗宏

核心基金經理人

投資研究資歷11年

負責領域：資產配置
電子產業

莊慧君

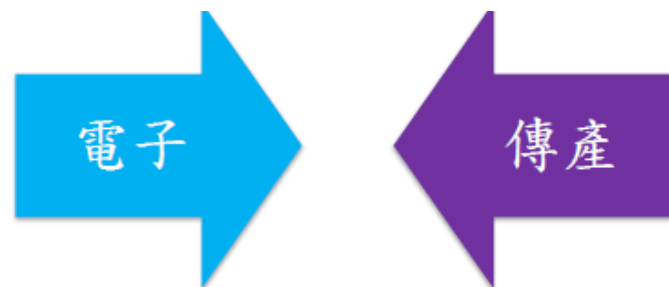
協管基金經理人

投資研究資歷8年

負責領域：非電產業

【投資風格】

選股不選市，掌握產業趨勢
由下而上發掘最佳投資機會



亮點題材	亮點產業
物聯網、智慧城市、雲端需求興起，進入高成長期	半導體、4G、高階伺服器、智能電腦，電商
國際油價下跌，有利運輸族群獲利提升	海運股、運輸相關等
中國空污嚴重，環保節能概念發燒	環保節能、水資源、LED
全球興起運動風潮，相關運動機能產品受惠	運動衣鞋、運動休閒等
新興市場內需高成長，引動非必需消費需求	汽車，車用零組件，生技醫療

元大績效基金 四項財務標準嚴選優質企業

謝宓頤

基金經理人
投研資歷13年

【投資風格】

透過財報檢驗篩選擇『優』固執，並同步參與市場主流產業的佈局方向，持股不重壓，以分散角度充分掌握投資組合中企業成長契機。

- ◆ 不要故事，只要數字 ⇒ **Quality Company**
- ◆ 優質選股參與主流及低檔復甦轉機股題材
- ◆ 持股求分散，單一個股不超過5%
- ◆ 信任團隊合作，勤於拜訪公司
- ◆ 適度『獲利了結』及『逢低買進』

何謂Quality Company

- 高ROE(股東權益報酬率)
- 高FCF(自由現金流量)
- 營收成長
- 營益率(OPM)穩定or向上

賴建宏

核心基金經理人

投資研究資歷11年

負責領域：資產配置

除半導體之外電子產業以及非電產業

高豪志

協管基金經理人

投資研究資歷12年

負責領域：半導體產業

【投資風格】

產業研究紮實，強化持股穩定性，綜觀產業脈動並領先掌握景氣轉折，進而發掘優勢產業，佈局具有投資價值或高成長的相關個股。

投資選股不選市，以成長股為操作首選，包括：

- 1.) 產業趨勢、需求潮流、創新產品，
- 2.) 經營團隊具競爭力、擁有高進入障礙，
- 3.) 營收與獲利數字已有表現的個股等，

買進標準：預估獲利成長率 $>10\%$ ，且預估毛利率(或營益率)成長 >1 。

元大店頭基金 擅長挖掘具爆發力之潛力股

郭一信

核心基金經理人

投資研究資歷8年

負責領域：資產配置
傳統產業

謝宓頤

協管基金經理人

投資研究資歷12年

負責領域：電子產業

【投資風格】

- 掌握中小型股活潑股性
- 長期佈局 提升投資效率

台股觀察重點與指標

- 上市/上櫃交易量日均量變化
- 電子指數成交量占市場比重

元大巴菲特基金 價值投資重倉非電族群

王要勳

基金經理人

投研資歷14年

研究專長：傳統產業

【投資風格】

堅持價值投資的選股邏輯，基金佈局以傳產為主(50-65%)、電子為輔(25-40%)。

元大巴菲特基金投資策略主要師法投資大師巴菲特之『價值投資法』，重倉投資於具備資本增值空間之價值低估企業。



元大精準中小基金 重倉生技業界之最

劉家宏

基金經理人

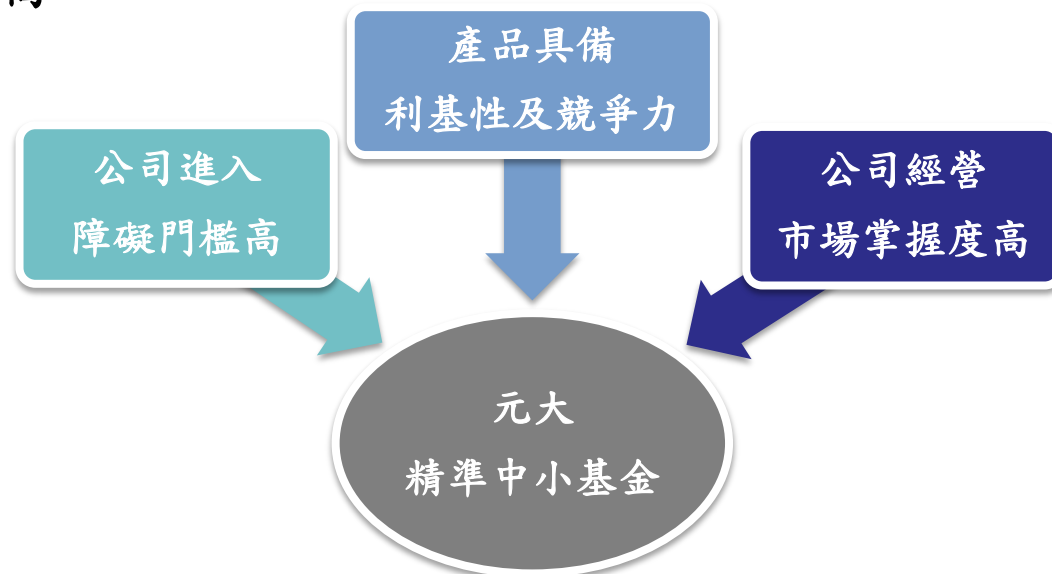
投研年資8年

研究專長：生技產業

【操作邏輯】

堅持” Bottom-up”的選邏輯，以生技作為主軸，搭配具有長期成長潛力或股價未被發覺的電子和傳產股，尤其產業走長多的生技產業具有高度知識門檻，經理人因具有相關背景和多年研究經驗，將使本基金較其他基金具有生技投資優勢。

元大精準中小基金看好生技產業具備的產業特殊性，重倉佈局潛力族群，在生技持倉佈局比重為業界最高。



大中華基金暨投資團隊

- 大中華投資研究強調基本面，產業研究全方位覆蓋
- 大中華研究結合兩岸三地集團資源，Long Stay駐點深入研究
- 大中華基金A股投資純度高

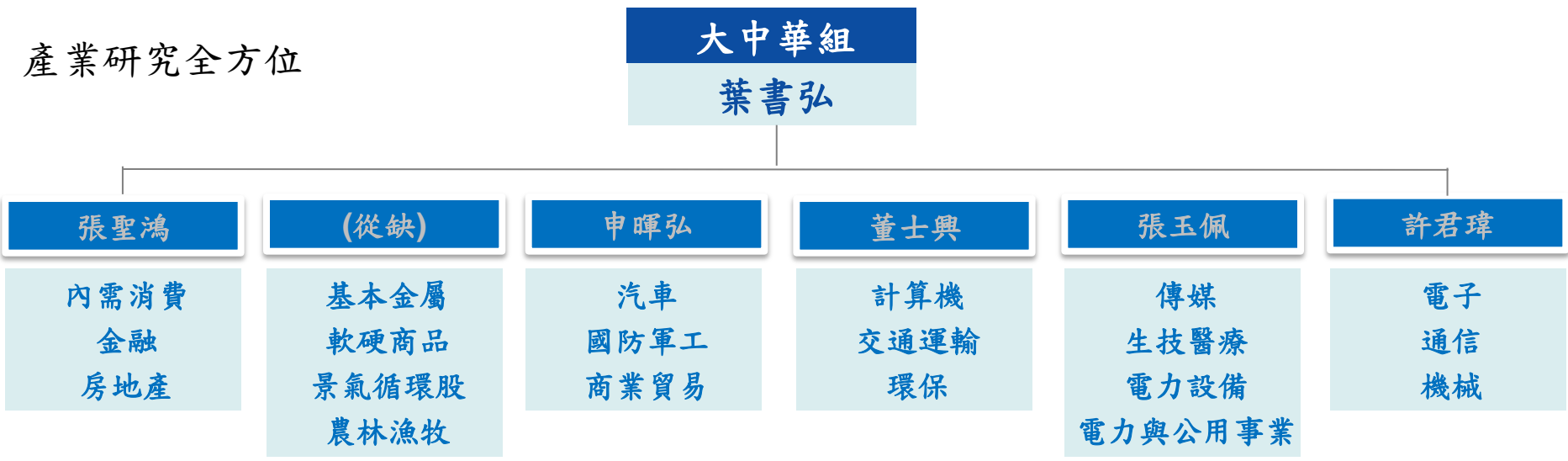
團隊改組後 投資績效穩健向上

- 元大投信大中華投資研究團隊改組後，投資績效明顯提升

基金名稱	七月份	當季排名	YTD	近一年排名	近二年排名
新中國基金	1/38	1/38	3/37	4/35	7/34
華夏中小基金	4/38	4/38	13/37	11/35	27/34
TMT基金	3/38	3/38	/37	/35	/34
中國平衡基金	21/23	21/23	1/16	1/9	1/6

大中華團隊組織架構現況

產業研究全方位



基金產品多樣化



團隊定位在BOTTOM UP

Step 4

隨時注意可能發生之各項風險，
以獲得最大之報酬

Step 3

Bottom Up親訪找出具有投資價值
及盈餘成長的優質潛力精選股

Step 2

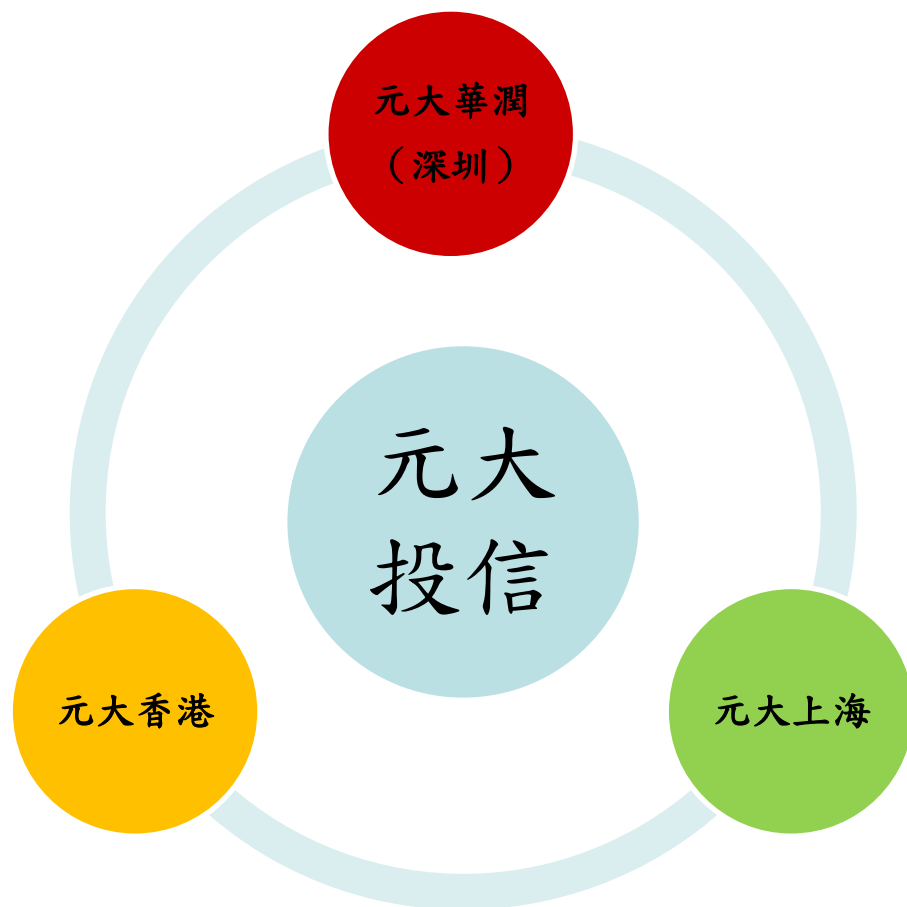
各負責人挑選出值得觀察、需
要FOLLOW、具有潛力的個股。

Step 1

具備信評等級：Z-Score > 0



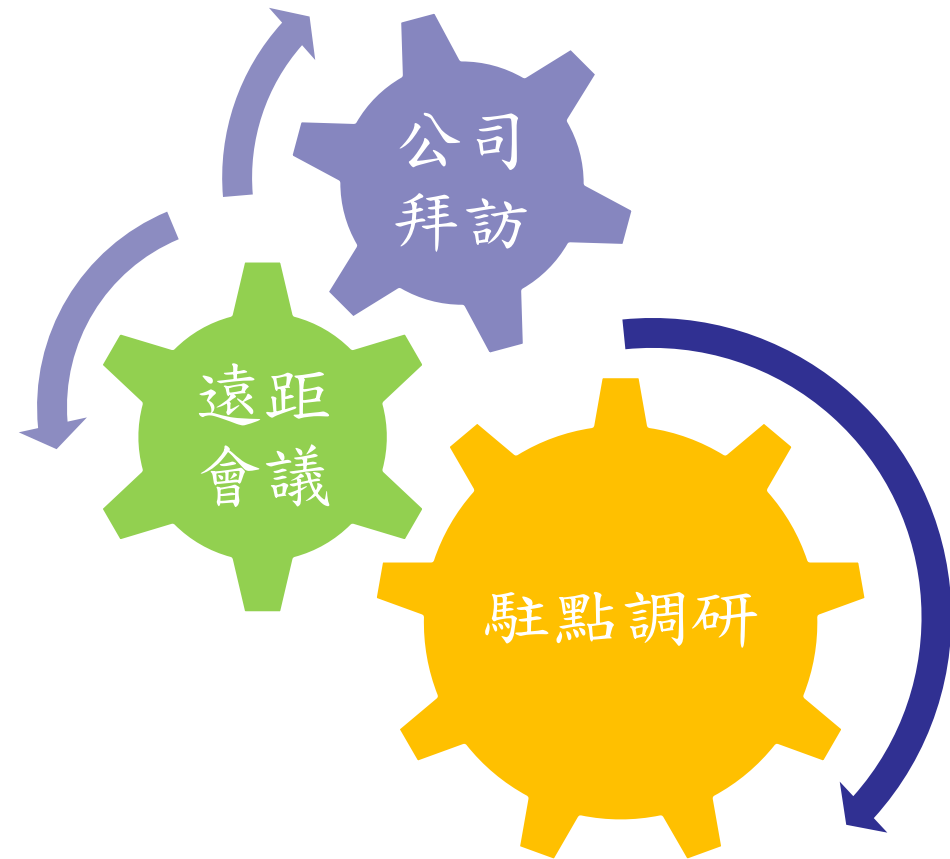
結合集團多元化亞洲佈局資源



- 元大投信整合集團研究資源，匯集兩岸三地研究團隊智慧，發掘潛力標的。
- 港滬深三市全方位覆蓋，緊抓市場脈動。

LONG STAY 強調深入在地研究

- 駐點調研—長期駐點草根調研，深刻體驗市場脈動；
- 實地拜訪—密集拜會企業領導，深入了解企業核心價值，掌握第一手訊息；
- 遠距會議—及時更新企業現況，掌握公司動向



大中華基金投資分類

元大新中國基金：

基金經理人葉書弘

長期深耕大中華市場，
發掘標的國際競爭力

元大TMT基金：

基金經理人吳宛芳

長期深入電子產業研究，
掌握產業新趨勢。

元大
大中華基金
A股純度高

元大華夏中小基金：

基金經理人董士興、張玉佩
經理人擅長電子、生技產業
研究，成長型投資屬性

元大中國平衡基金：

基金經理人張帆
ROE投資風格，強調穩
健價值

目標績效穩健卓越的投資團隊

在合理的檢視期間始終達成優於所選擇市場的報酬表現

葉書弘

基金經理人

投研資歷近20年

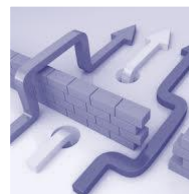
【投資風格】

掌握產業脈動，專研基本面研究，發掘企業核心價值，注重企業競爭力。



企業核心競爭力

產業發展趨勢



全球競爭態勢

元大華夏中小基金 看出中小型股爆發力

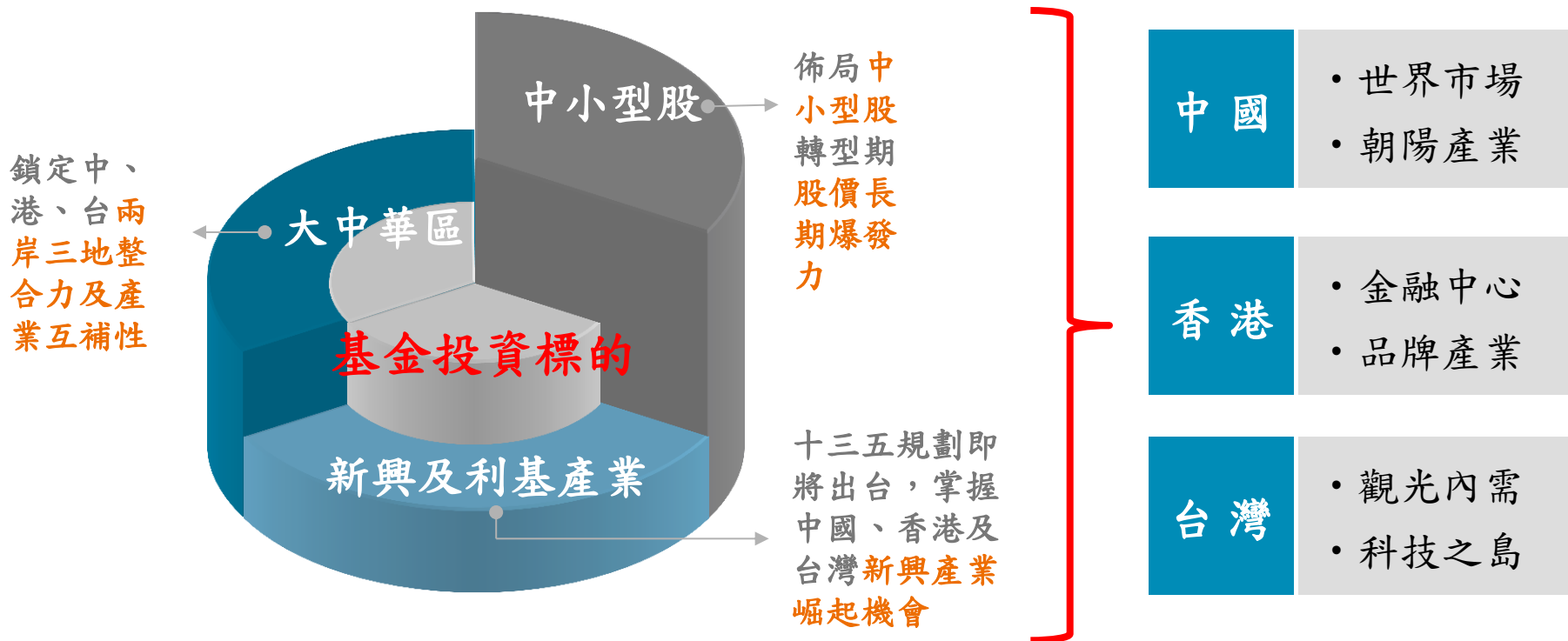
董士興

基金經理人

投研資歷17年

【投資風格】

在成長期的產業中精選最具成長爆發力的個股。



元大大中華TMT基金 大中華主題式基金

吳宛芳

基金經理人

投研資歷16年

【投資風格】

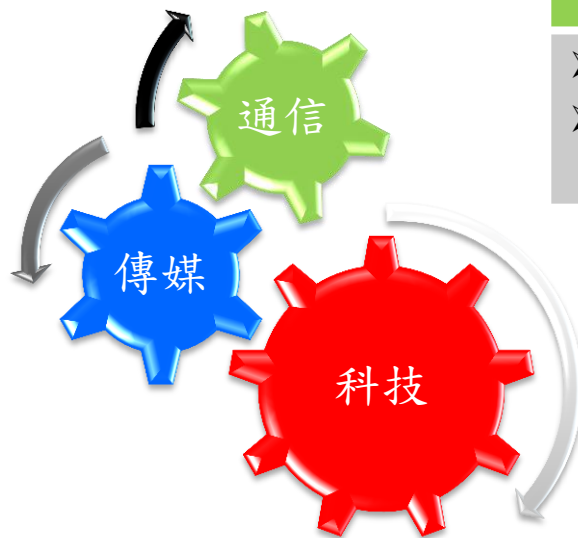
TOP DOWN + BOTTOM UP

掌握產業發展趨勢，精研基本面研究
精選潛力个股，參與中長期投資價值。

聚焦大中華地區之電子科技、傳媒、電信通訊（TMT，Technology、Media、Telecom）三大產業為主，以期掌握大中華地區TMT產業投資契機。

看好族群

- 電商布局核心：入口搜索、電商、社群遊戲。
- 互聯網投資重點：O2O、互聯網跨業跨界結合。
- 傳媒優質龍頭股。
- 傳統媒體結合互聯網新媒體創造成長動力。



看好族群

- 4G為電信運營商成長動力。
- 軍工安全信息化、智能化的工業4.0。

看好族群

- 國產化的受患者：半導體、IC產業鏈、面板零組件。
- 強調新產品、新技術、新供應鏈、新附加價值投資機會。

※以上提及之產業，僅為舉例之用，不必然為本基金之投資標的或推薦標的。



元大投信

Yuantafunds

yuantafunds.com