

# CTBC 投資名人堂

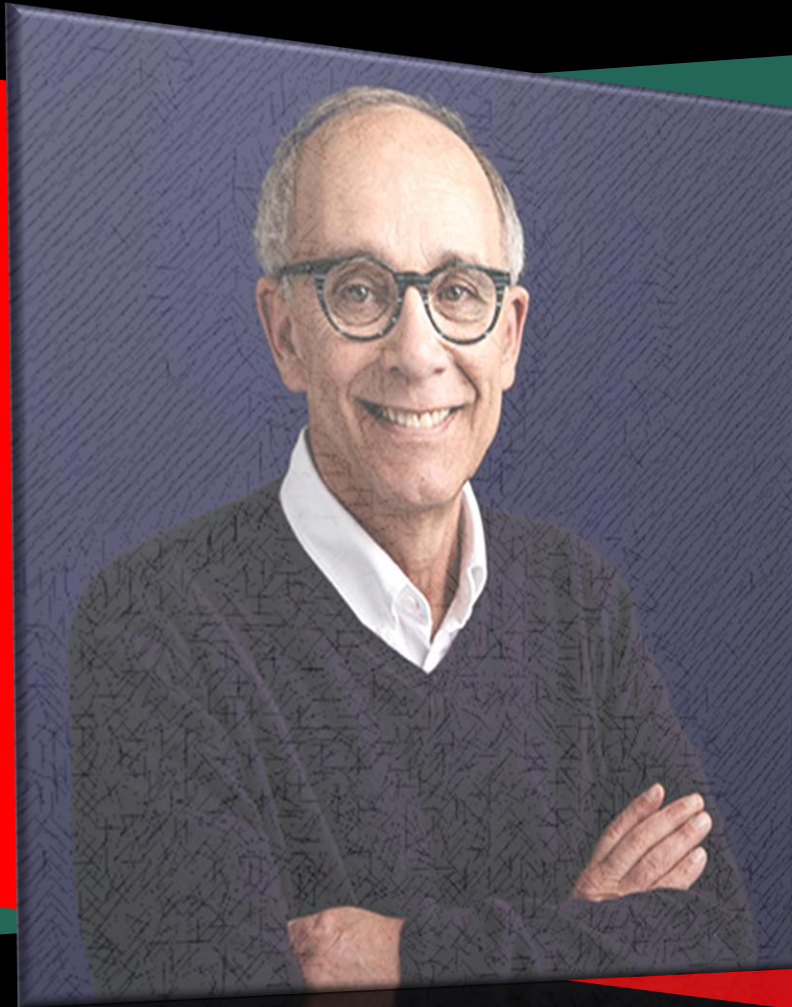
指導業師: 林裕訓  
指導老師: 石百達、蔡芸琇

許惟傑(台大財金碩一) 林哲瑋(台大財金碩一)  
徐慕華(台大國企碩二) 盧煒中(東吳巨資大三)



Goals

*Olympia*



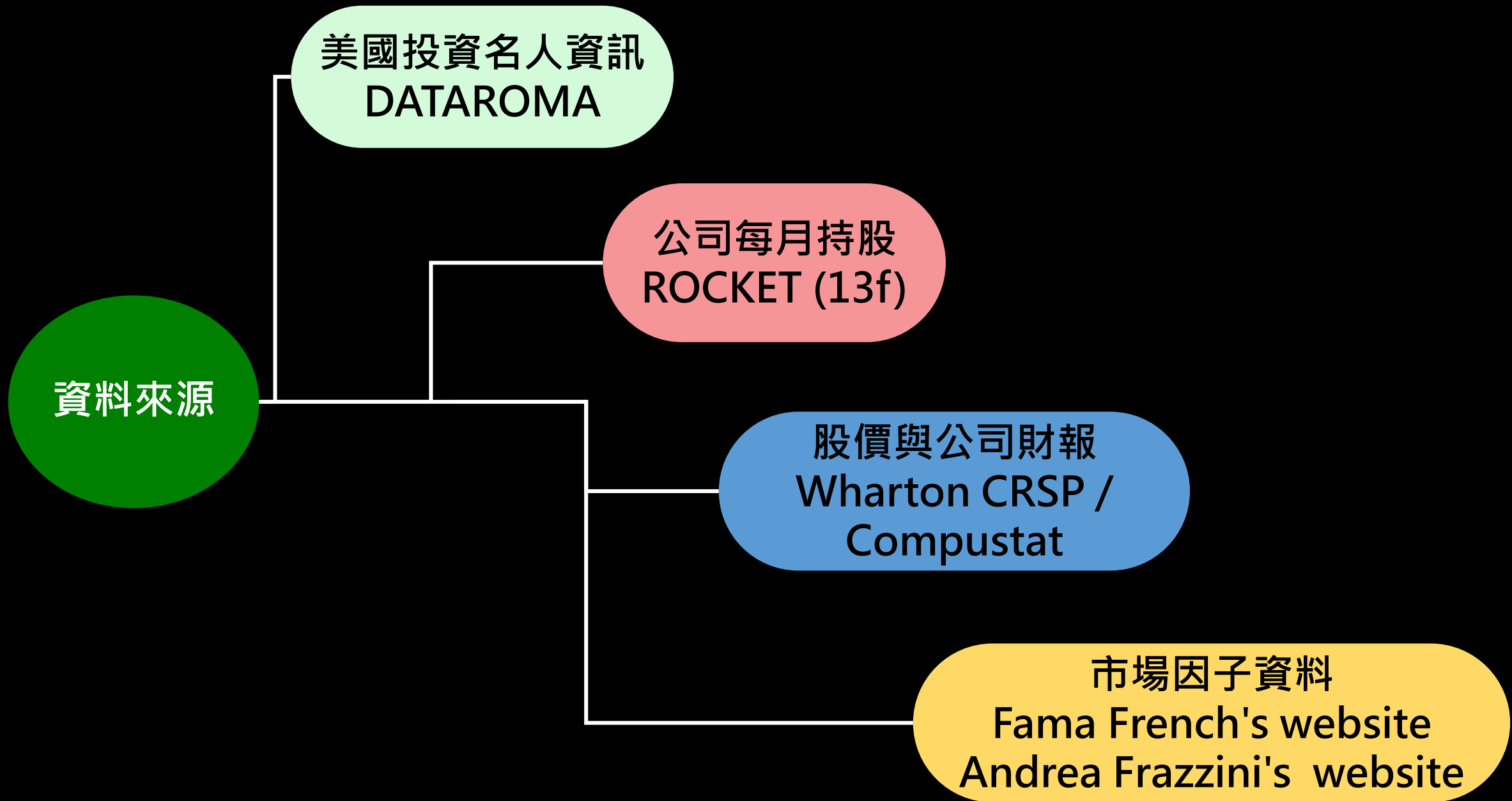
史蒂芬·曼德爾 (Stephen Mandel)



A photograph of a desert landscape with a stack of three reddish-brown rocks balanced on a larger rock in the foreground. The background shows rolling hills under a hazy sky.

# 投資哲學

- 非價值也非成長型投資人，尋找由好人所經營的優質企業
- 由下而上(bottom-up)，相信基於徹底了解企業之基本面能預判未來成長
- 偏愛企業
  - 以自己的優勢保持營收成長創造價值的企業
  - 管理優良的企業
  - 有新的企業策略但尚未反映至價格上的企業
  - 持有期間非長期，買賣憑自身有力且迅速的判斷



# 樣本

孤松資本投組月報酬  
(去除選擇權及國際股)

## 樣本期間

2005/1-2019/12

## 樣本數量

180筆

## 假設

季與季間  
持股不變

01

產業篩選

因子篩選

02

03

股票交易特徵訓練



# 產業篩選



統計投資人每季  
股票所屬產業

挑選產業累積占比大於等於80%  
(若不滿五個產業，則補至五個)



計算每個產業佔投組的比例  
(以次數計算比例)

# 因子篩選



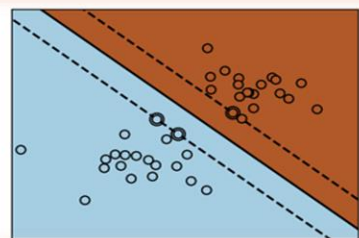
Column1 的計數 依圖 Column1



MKT CMA HML



# 股票交易特徵訓練



2維SVC示意圖

訓練時，放入上一期之features  
並使在本期投資人有買之股票=1；  
隨機從市場抽樣設為本期投資人未買  
的股票=0  
最後得出數個模型

利用各模型作為我們下一期選股之模型，也  
就是在下一期買股票時，會利用此期features  
以及此模型挑選股票

得出數組股票後，我們將其取交集，得知在  
下一期時我們會選哪些股票



Liquidity



One year Range

Volatility



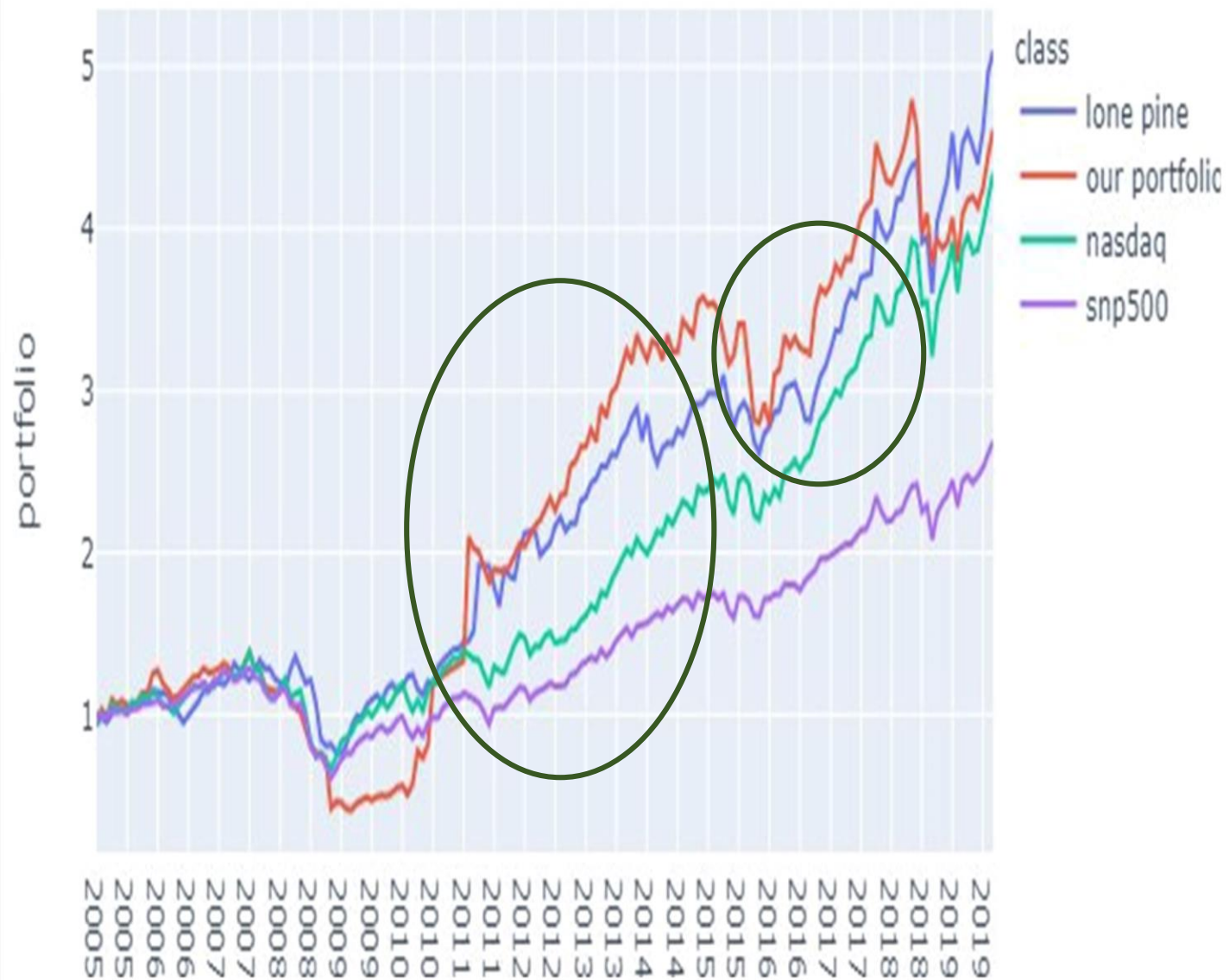
SST  
Momentum





# 模型結果





我們的投組累積報酬與Stephen Mandel的累積原報酬相關係數

0.9678



# 結語



主要貢獻

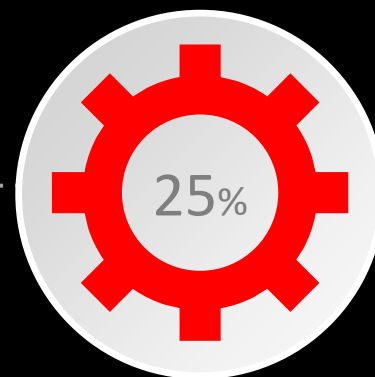
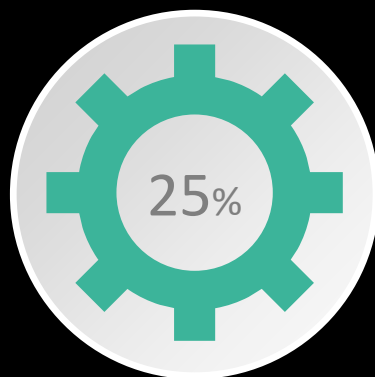
---

未來目標

---

許惟傑

簡報製作  
架構規劃  
尋找因子



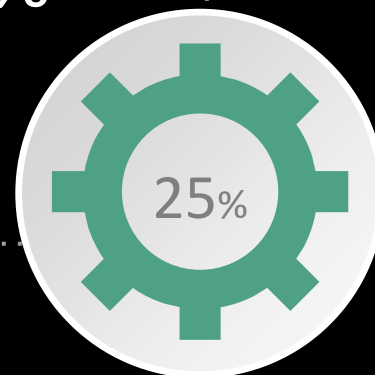
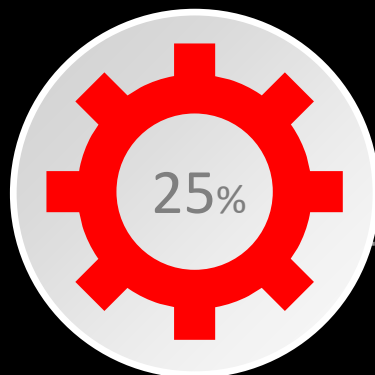
盧煒中

資料爬蟲  
資料清洗  
機器學習

100%

林哲瑋

簡報製作  
架構規劃  
尋找因子



徐慕華

簡報製作  
架構規劃  
尋找因子

THANK YOU

