



買不起股王，就買 指數型基金

劉宗聖 · 黃昭棠 · 蔡玗珏 著



**Mc
Graw
Hill**

Education *Your Learning Partner*
美商麥格羅·希爾國際教育出版

【序】

投資不必是天才

投資一般股票型基金，你的成敗主要取決於基金經理人的風險與股市風險；而投資指數股票型基金，你的成敗則全由「市場指數」決定，而不是靠基金經理人的「天才」。

自古以來，每年能打敗指數的共同基金不在少數，可是卻少有能夠「連續」打敗指數的共同基金。觀察2000～2006年間，國內發行投資台股的一般共同基金，能連續五年打敗大盤的檔數：2000年為「0」，2001年為「2檔」，2002年為「2檔」，2003年為「1檔」，2004年為「0」，2005年為「4檔」，2006年為「3檔」。而指數型基金績效以追蹤指數為依歸，投資人不必擔心經理人的選股能力，更不需「逐明星經理人而居」。只要看對趨勢，其餘的就交給市場。

此外，指數型基金透過複製指數的管理方式持有指數成分股，操作費用極低，且投資組合週轉率更是大幅低於一般股票型基金。以2010年為例，國內171檔一般股票型基金當中（不包含成立未滿1年），「年度累積買進賣出總週轉率」最高為4556.59%、171檔平均為552.25%，而指數型基金則為191.45%（指數型基金是以寶來台灣加權股價指數基金為例）。若把週轉率換算為交易成本（包含買賣手續費各千分之1.425以及交易稅千分之3），上述三者分別為13.33%、1.58%、0.46%，這個費用通常會反映在你的基金淨值上。我們再進一步看看2010年的績效報酬，三者分別為20.5%、2.5%、12.4%；而同年台灣加權股價指數的績效表現則為9.32%。其實基金投資人往往會忽略成本帶來的耗損，無形之中承擔了基金投資組合過高的週轉率，而付出龐大的交易成本。

身為推動國內指數型基金發展先驅的寶來投信，於2004年發行第一檔指數型基金——寶來台灣加權股價指數基金，至今已陸續發行5檔海內外指數型基金，而且有愈來愈多的指數投資愛好者加入。因為指數型基金操作邏輯「簡單、透明」，投資人不需煩惱選股與擔憂是否踩到地雷股，而這正是基金投資人選擇共同基金的初衷！

除此之外，本書還要告訴你，複利的魔法極其驚人。也許買一檔基金之初，你並不會在意多付1.5%～2%的手續費；但長期而言，區區2%的成本經過十年複利的魔法後，會帶來績效成長11倍的驚人效果！如果你還在猶疑，如何選擇指數型基金、建立自己的投資組合？歡迎細細品味本書，相信在了解技術指標的操作策略後，你會發現，原來擁抱整個大盤而不汲汲營營挑選個股，才是最聰明、簡單的投資哲學！

寶來投信總經理 劉宗聖



第一篇 要把雞蛋放在同一個籃子裡 ?!	7
「股神」巴菲特對於指數型基金的9次公開推薦	8
知名人士與機構對於指數型基金的評論	12
心法一 主動型與被動型基金的基本介紹	17
心法二 指數化投資商品的分類與發展概況	20
❖ 指數型基金的「編制方法」	23
❖ 指數型基金的「優點」	26
❖ 指數型基金的「風險」	32
❖ 「台灣加權股價指數」與「報酬指數」的介紹	35
心法三 主動型基金績效表現的統計與深入探討	39
心法四 存活者的偏差	48
心法五 費用對於基金績效的影響	52
心法六 投資人是否容易低買高賣的探討	57
心法七 投資獲利來源的分析	61

第二篇 「關係」改變，投組報酬更美麗 ?!

65

訣竅一 透過「相關係數」妥適分散風險，以達到優化
資產的功效 66

訣竅二 花瓣理論強化版 69

訣竅三 理想世界的投資報酬 71

第三篇 不要期待瞎貓可以碰上死耗子 ?!

75

功法一 金字塔投資術，投資報酬回得快 76

功法二 單一事件波段操作，勝率高 80

功法三 技術分析、總體經濟當訊號，買進賣出報你知 87

第四篇 工欲善其事，必先利其器 !

105

附錄一 指數型基金之名詞解釋 107

附錄二 國內指數型基金之發行公司及旗下基金介紹 109

【前言】

常有人問起，投資時「擇股」、「擇時」孰先孰重？！

其實這個問題的答案，有如農作物「春種、夏耕、秋收、冬藏」生生不息的道理一般，缺一不可。各式各樣的農作物都有適合的生長季節，農夫依此來決定適合的種子。農作物是否能完整採收，除了農夫的細心照料外，更重要的則要看種子的品質是否優良，最後就是看天了。

同樣地，在投資市場裡，也存在相同的道理。雖然全球投資市場的景氣不停循環、產業持續輪動，但投資者只要能妥適地運用「投資策略」，選擇適合的投資工具，擅用「投資組合」分散風險，依然可以為個人的投資報酬創造更大的獲利空間。而要如何解決投資時機點的問題，避免追高殺低的情況？妥善地挑選「投資工具」將可以讓你的投資事半功倍！

指數型基金（index fund）尤其適合成為波段操作的投資工具，因為指數型基金嚴格地複製特定指數，基金經理人並沒有太多的發言權，投資人不必擔心會有挑錯股的風險，加上指數化的操作週轉率相當低，投資人也不必擔心因成本太高而侵蝕掉績效。

主動型管理基金無法提供長期穩定的績效，加上費用率過高，導致最後整體的績效往往與預期績效產生極大的落差；而指數型基金在充分掌握指數脈動的情況下，只要掌握波段操作的投資趨勢，財富累積的勝算將大幅提升。本書將教導投資人如何善用指數型基金，在茫茫股海中過關斬將。

01

第一篇 要把雞蛋放在同一個籃子裡？！

「股神」巴菲特對於指數型基金的9次公開推薦

知名人士與機構對於指數型基金的評論

心法一 主動型與被動型基金的基本介紹

心法二 指數化投資商品的分類與發展概況

心法三 主動型基金績效表現的統計與深入探討

心法四 存活者的偏差

心法五 費用對於基金績效的影響

心法六 投資人是否容易低買高賣的探討

心法七 投資獲利來源的分析

巴菲特（Warren Buffett）這位著名的美國投資家、企業家與慈善家，也是一般我們熟知的「股神」。他不但是全球前十大富豪排行榜上的常客，更是唯一以投資為主要致富途徑的富豪。根據《富比士》雜誌公布的2010年度全球富豪排行榜，他的淨資產價值為470億美元，高居全球第三。更令人稱道的是，2006年巴菲特承諾將資產捐贈給慈善機構，其中85%將交由蓋茲基金會（Bill and Melinda Gates Foundation）來運用，此一大手筆的慈善捐款，創下了美國有史以來的新紀錄。

投資成功的祕訣之一就是向贏家學習。從坊間眾多關於巴菲特的書籍以及他和股東的公開信中，我們可以對他的投資風格、心法與歷程有更多的認識。巴菲特對於投資工具有一個原則，就是從不推薦任何股票和基金，但有一種基金例外，那就是指數型基金。

市面上如此多類型的投資工具當中，為何「股神」對於指數型基金特別青睞？我們或許可以從他9次公開推薦的內容中，看出一些端倪。

「股神」巴菲特對於指數型基金的9次公開推薦

1993年：如果投資人對於任何產業和企業都一無所知，但對於美國整體經濟前景很有信心，並願意長期投資。在此種情況下，這類投資人應該進行廣泛的分散投資，持有大量不同產業的公司股份，並且定期定額購買。例如，利用定期定額的方式來投資指數型基金，一個什麼都不懂的業餘投資者往往能夠戰勝大部分的專業投資者。



買不起股王，
就買指數型基金

1996年：多數投資者（包括機構投資者和個人投資者）早晚會發現，投資股票最好的方法是去購買經理費很低的指數型基金。指數型基金在扣除經理費和其他費用之後，所獲得的淨投資收益率，肯定能超過絕大多數的投資專家。

1999年：巴菲特推薦先鋒集團（Vanguard Group）旗下的指數型基金。約翰·柏格（John Bogle）創立的先鋒集團首次開發出指數型基金產品，並因此成為全球最大的基金管理公司之一。巴菲特對於柏格所寫的《買對基金賺大錢》（*The Little Book of Common Sense Investing: The Only Way to Guarantee Your Fair Share of Stock Market Returns*）一書評價很高，並指出這是每個投資者必讀的書籍。

2003年：那些收費非常低廉的指數型基金，在產品設計上非常適合散戶投資者。對於大多數想要投資股票的人來說，購買成本很低的指數型基金是最理想的選擇。

2004年：過去35年以來，美國企業創造出非常亮麗的成績。照理來說，股票投資者也應該取得優異的投資收益，只要大家以分散且低成本的方式投資所有美國企業，即可分享其優異的業績，而利用指數型基金便可輕鬆達成此目的。不過，大多數投資者鮮少投資指數型基金，使得他們的投資成績大多只是平平，甚至虧得慘不忍睹。

巴菲特大力推崇指數型基金主要有以下三個原因：

- 第一，一般主動型管理基金的整體投資成本太高，投資者買賣過於頻繁，或是在投資管理上費用支出過大。