

EXCHANGE TRADED FUND BIG WINNER

暢銷書《明牌藏在財報裡》作者

科技產業資深研發主管 著名財經部落客

股魚——著

ETF 大贏家

股魚教你紅綠燈超簡單投資術

投資外行也適用的技巧



參考景氣燈進出：
讓ETF投資績效
暴增60%!



利用借券：
加賺定存利息



現金流設計：
月月領現金



感謝破萬讀者支持，掃碼索取延伸教學影片

股魚

投資達人，《商周》專欄作家，擅長財報分析選股。畢業於台大機械工程所，曾於上市公司擔任研發主管。從大學起即對投資產生興趣，經過多年的磨練，練就精準的財報分析技巧，能夠領先大盤找出優質潛力股並解析財經訊息的真相，不用每天看盤殺進殺出，就能有穩定的獲利與企業共享成長果實。

除了鑽研財報分析，也樂於與人分享投資知識及觀念，除了擔任理財投資課程講師，也與各大財經媒體合作撰寫教學專欄，將自己在股市投資的致勝心得傳授給散戶投資人，也期待每位投資人都能在投資的股海中自在悠游。

著作：

股市大贏家！明牌藏在財報裡

2013年 / 財經傳訊

不看盤投資術

2014年 / Money錢



部落格

<https://www.stocksardine.com>



粉絲團

<https://www.facebook.com/stocksardine/>



Line@群組

<https://line.me/R/ti/p/%40arn2717o>



E T F 大贏家

股魚教你紅綠燈超簡單投資術





自序

在證券股票的市場中，主動式交易基金始終吸引著眾人的目光，其中的特點不外乎以一個看似合理的訴求來吸引投資人將資金投入，而該點訴求便是將資金交給專業經理人與團隊代為處理投資，我們只要在家裡輕輕鬆鬆就可以獲得投資團隊的績效結果，這個過程只要付出一點點的手續費與保管費。

這樣的投資工具推出之際，確實讓市場中眾多的閒置資金找到一個合理的出口，誰不想要在家裡就能輕鬆投資呢？更何況一個人的力量有限，金融投資又有門檻與知識的問題，若能委由專業團隊來處理是再好不過了。然而市場中存在的基金卻有著生存者誤差的問題，能進入投資人挑選清單的都是生存下來的基金，更多是因為績效不良被整併或是清算。

若主動式投資基金交給專業團隊卻也是落得績效不佳被清算的下場，那投資人付出了一堆手續費便十分不值得。因而在投資市場中便有人發現這樣的弊病，於是乎推出被動式基金的產品，也就是採用複製指數成分的策略。

會有這樣的產品產生是因為主動式基金為了驗證自己的績效優劣，必須要有一個對照數據，那麼無管理的大盤指數便是最佳的績效比較。若大盤年度的漲幅為 10%，而主動式基金卻達到 12%，那麼當年度的績效表現便是超越大盤，基金經理人會因此得到優厚的年終報酬。

但就事實而言，超越大盤本來就是投資人對於主動式基金的必要性要求，你想想看，源源不絕的大筆資金持續投入，加上專業投資團隊操盤，超越大盤本屬合理期待，不然錢交給自己處理不就得了？但我們所看到的似乎不是如此，主動式基金能年年超越大盤者寥寥可數。表 2 是個統計資

料，統計台灣主動式基金連續 5 年的累積報酬率（民國 96 年～ 100 年）以及其與被動式基金（台灣 50 ETF）進行主動式和被動式績效比較，整個統計區間共有 418 檔基金。

你知道主動式基金績效優於被動式基金的比例有多少嗎？ $102 \div 418 = 24.4\%$ 。對，你沒看錯，418 檔中只有 102 檔優於被動式基金，佔全體比例的 24.4%。換言之，市場中大多數的主動式基金沒有達到超越大盤的績效要求。那我們不禁要思考，我們為什麼要花錢去買一個績效不佳又收手續費的產品，而不願意去買一個績效良好手續費又很便宜的产品呢？

從費用角度來看，在資金投入的那一瞬間整個績效差異就已經有了 $5.2\% - 0.5975\% = 4.6025\%$ 的距離。簡單來講，主動式基金要比被動式基金多出 4.6025% 的報酬率，才算是真的發揮出經理人的功能。而這個報酬率的距離事實上是很困難的，也就是說主動式基金因為有經理人操盤的關係，投資人必須要多付出一點費用做為成本，但是這樣的付出得到的卻是只有 24.4% 的機會能買到真正超越大盤績效的主動式基金。

表 1：主動式基金與被動式基金之費用支出比較

項目	主動式基金	被動式基金
申購手續費	3%	0.1%
投資經理費用	1.5%	0.32%
維護費用	0.5%	0.035%
信託管理費（贖回）	0.2%	0.1425%
合計	5.2%	0.5975%

備註：被動式基金費用係以 0050 台灣 50 作為範例計算。不同的被動式基金費率基礎均不相同，實際投資時應以該基金的當年度公告內容為準。

資料來源：股魚整理

表 2：主、被動式基金的差異－國內基金近 5 年績效紀錄

基金名稱	單年度報酬率 (年初持有單筆)				
	96年	97年	98年	99年	100年
ETF 0050 - 台灣50	10.3%	-43.3%	75.0%	13.1%	-15.8%
安泰ING泰國基金	63.7%	-48.1%	69.5%	34.8%	-11.2%
統一大滿貫基金	39.8%	-45.8%	94.7%	12.7%	-5.8%
永豐永豐基金	32.8%	-32.4%	79.1%	17.7%	-18.8%
永豐中概平衡基金	24.0%	-27.9%	64.1%	14.7%	-10.4%
群益亞太新趨勢平衡基金	30.2%	-38.0%	51.2%	15.0%	-0.6%
第一金馬來西亞基金	32.8%	-44.4%	51.9%	26.9%	-2.4%
台新北美收益資產證券化基金	12.1%	-24.9%	25.9%	17.0%	9.4%
永豐永益平衡基金	9.0%	-25.5%	63.6%	8.5%	-8.6%
匯豐成功基金	14.5%	-37.7%	55.0%	25.9%	-6.1%
永豐趨勢平衡基金	21.4%	-31.5%	42.2%	19.9%	-11.6%
群益安家基金	24.6%	-24.0%	35.5%	8.2%	-10.5%
安泰ING新馬基金	28.2%	-43.0%	53.1%	22.1%	-9.4%
富鼎全球固定收益組合基金	2.8%	0.9%	15.8%	6.6%	-4.8%
統一強漢基金	19.8%	-41.7%	86.1%	7.8%	-13.5%
復華全球債券組合基金	1.2%	-3.2%	21.7%	7.8%	-5.9%
聯邦優勢策略全球債券組合基金	0.8%	-1.6%	14.9%	4.7%	0.3%
復華人生目標基金	5.2%	-7.8%	40.4%	0.4%	-12.6%
摩根全球平衡基金	14.1%	-13.2%	18.0%	4.3%	-3.2%
群益多重收益組合基金	0.1%	-0.5%	13.4%	4.3%	0.1%
復華全球債券基金	5.0%	5.4%	3.9%	2.7%	-2.0%
復華奧林匹克全球組合基金	4.2%	-3.3%	14.7%	5.6%	-5.2%
華南永昌全球亨利組合基金	2.9%	-1.4%	11.6%	3.2%	-1.2%
富蘭克林華美全球債券組合基金-累計型	3.8%	-5.8%	17.1%	6.1%	-5.0%
瀚亞精選傘型基金之債券精選組合基金	3.4%	-4.8%	8.6%	4.4%	3.4%
宏利台灣動力基金	23.7%	-43.5%	75.1%	15.7%	-18.8%
保德信金平衡基金	17.6%	-23.2%	31.7%	11.9%	-13.7%
摩根JF平衡基金	11.5%	-21.2%	28.6%	4.9%	-3.4%
保德信全球債券組合基金	1.8%	0.5%	11.0%	2.9%	-2.1%

安泰ING鴻揚貨幣市場基金	1.6%	1.7%	0.3%	0.3%	0.5%
寶來得利貨幣市場基金	1.5%	1.7%	0.2%	0.3%	0.6%
新光吉星貨幣市場基金	1.5%	1.6%	0.3%	0.3%	0.6%
安泰ING精選貨幣市場基金	1.5%	1.6%	0.3%	0.3%	0.5%
新光台灣吉利貨幣市場基金	1.5%	1.7%	0.2%	0.3%	0.6%
施羅德新紀元貨幣市場基金	1.6%	1.6%	0.3%	0.3%	0.6%
摩根JF第一貨幣市場基金	1.6%	1.6%	0.3%	0.2%	0.6%
德盛安聯亞洲動態策略基金	19.6%	-44.0%	59.4%	16.6%	-16.2%
德盛安聯台灣貨幣市場基金	1.6%	1.6%	0.3%	0.3%	0.5%

資料來源：股魚提供

更多時候是投入買到的基金連被動式都不如，但即便是如此，仍有許多人將資金投入到主動式基金的懷抱中，這部分我們就不能不讚嘆廣告行銷的功力，是如何塑造出美麗的願景讓人做出不理性的投資決策。當然更重要的原因是，被動式基金沒有主題性與可宣傳性，僅是單純的追蹤複製大盤指數績效，無法造成口碑討論的效果，而一般的主動式基金則是可以藉由投資標的內容營造出數種主題，像是早期的金磚四國基金、黃金礦業基金、綠能環保基金、生技醫藥基金等。每一項都是依據當年度最熱門的主題來量身打造，至於績效好不好就另當別論，只要招募資金的目的有達成，對於基金公司而言就足夠了。

投資最重要的事情就是看好自己的荷包，聰明的做出投資決策。若是一個無聊的工具可以創造出趨近於大盤的報酬（台股大盤年平均報酬率約為 8%），跟一個很有話題性但有 75% 以上的機率會落後大盤，甚至經常是負報酬的工具比較，聰明的投資人當然要選擇無聊但有績效的投資工具，畢竟落入口袋的資產成長才是我們投資的重要目的，話題性的東西就留給其他不在乎報酬率的人就好。

然而被動式基金看似隨機波動，但透過其他投資指標的輔助，除了貼近大盤這個原本就有的效果外，還可以進一步的創造出用被動式工具得到超越大盤的投資成效，更重要的是這個技巧還很簡單，只要關心一下新聞就可以做到，如此簡單又有效的技巧怎麼可以錯過呢？

股魚

財對金融：報來時費

備註：被動式基金費用均以 0050 台股 50 作為範例計算。不同被動式基金之基金費用不相同，實際投資時應以該基金的基金公司公告內容為準。

資料來源：財對金融



目錄

自序

前言：當你沒時間又想賺到大盤的報酬時，還有什麼選擇？

第一篇・投資有簡單的方法

Ch1 景氣循環和股市有什麼關係 2

1-1 投資前先看整體經濟情勢 2

1-2 景氣循環：短跌搭配長漲 7

1-3 股市是多重產業的組合 13

1-4 覆巢之下無完卵，景氣與股市的連動關係 23

Ch2 為何要選「被動」的 ETF，而不選「主動」的基金及个股 28

2-1 市場指數：基金績效的對比指標 28

2-2 主、被動式基金的差異 34

2-3 基金的生存者偏差 38

2-4 ETF 投資的優點 / 缺點 43

Ch3 8%的投報率不好嗎？ 58

3-1 複利表的長期效果 58

3-2 風險與報酬率的對應曲線關係 66

3-3 運用目標與本金來評估報酬率 71

3-4 可以躺著賺 8% 有什麼不好？ 74

第二篇・台灣 50 好過台積電

Ch4 為什麼是台灣 50 80

4-1 ETF 與指數基金的差異 80

4-2 ETF 0050 簡介 87

4-3 5 個指標精選 0050 成分股！效果會更好？ 98

Ch5 利用景氣燈號，提升投資報酬率的最簡單方法 112

5-1 景氣指標不用找，媒體自動送上門 112

5-2 景氣指標是什麼？ 118

5-3 看燈號就等於是看大盤 133

Ch6 藍燈買、綠燈觀望、紅燈賣！投資就是這麼簡單 144

6-1 由鐘型曲線看出投資時機 144

6-2 投資效果的實戰紀錄 155

6-3 股市萬點還能繼續買嗎？ 179

第三篇・進階操作方法！平時多賺、空頭少賠

Ch7 債券與現金流組合 186

7-1 ETF 加值策略－債券交易 186

7-2 建立 ETF 現金流組合 192

Ch8 股市崩盤時 ETF 0050 的操作技巧 200

8-1 承擔一點風險換倍數報酬 200

8-2 持續下跌虧損難熬，用技巧調整作法 204

結論：不會選股沒關係，ETF 是你的最佳伙伴 216

附件 台灣證券市場 ETF 清單 220



前言

當你沒時間又想賺到大盤的報酬時，還有什麼選擇？

每年投資市場總是吸引無數人前仆後繼的湧入，希望能在這個夢想之地找到一個屬於自己的黃金泉源，但在投入大量的心力學習各種技巧之後，才發現自己的投資績效居然遠遠落後於大盤，要不就是賺了指數賠了價差。以 2018 年為例，指數站上萬點的時間破了以往紀錄，更多人並沒有因此獲利賺錢，反而是虧損連連。

在各種討論區中總是上演著各種畢業文的言論，不論是股票、權證、期貨，甚至於基金，在各種指數高低起伏，這些離開市場的人總是能說出自己退出的緣由，不外乎是虧損超過自身能力可以負擔的範圍，或是看錯走勢認賠出場。

市場中有一種 80/20 的說法，其意義是有 100 個人投入時，能獲利的人佔其中的 20%，其餘的 80% 都是虧損。就作者本身觀察，在股票市場中改為 90/10 也不為過，能真正站穩市場找到自己獲利模式者非常稀少，若更進一步來看，這只是討論是否能夠獲利，若再將超越大盤作為基準的話，那比例又更加的稀少。

我們在市場中投資所追逐的並非只是獲利，而是更高的目標：「超越大盤指數」。大盤指數報酬率作為市場投資績效的基準值，若市場波動一整年的投資報酬 8%，而投資人積極操作後所獲得的報酬率卻低於 8%，那豈不是跟做白工沒有差別。其實投資公司的基金經理人也是以超越大盤指數作為年度目標，其道理也在此。

圖 1 中，以貝萊德世界科技基金為例，灰色線表示該基金以 “Dow Jones U.S. Technology Index” 做為績效基準，黑色線則是該基金的報酬率表現。該基金公司以這樣的比較圖來說明其所操盤的基金績效優於指數報酬與同類型基金的報酬率。

但不見得每檔基金都有這樣的績效表現，更多的時候是績效遠遠落後於大盤。而一般人投資所面臨到的問題是有心而無力，日常的工作生活中被各種事務所困住，在無法自行研究個股表現投入資金之際，只好退而求其次轉而將資金交給專業經理人打理，卻沒想到基金的總類已經多到難以想像，而績效落差又極大。選擇好基金的難度並不低於選擇好股票，難道說我們就只能放棄了嗎？

其實還有一個好的選擇，就是被動式指數基金 ETF。剛剛有提到基金經理人是以大盤作為績效優劣的基準，而大多數的基金其實績效落後大盤。那我們轉念想一下，既然基金績效不見得優於大盤，那我們直接買大

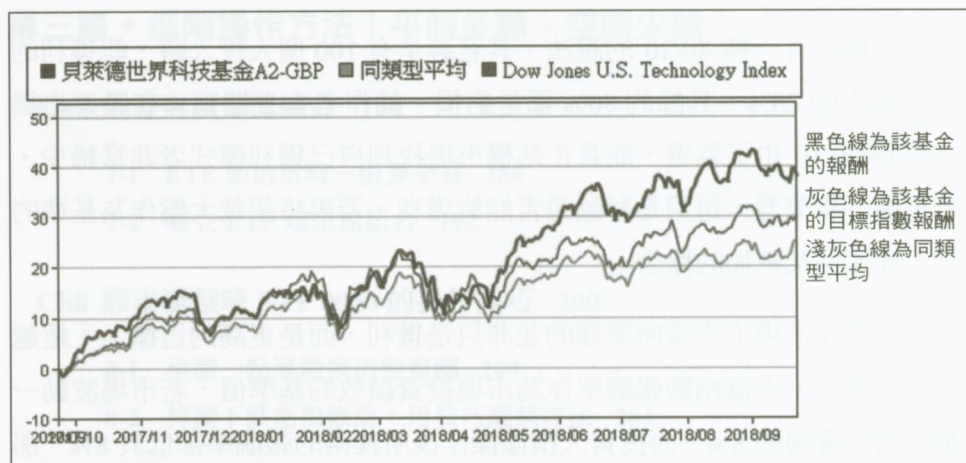


圖 1：主動式基金報酬必須超過大盤，否則扣除操作成本，就一切白做工

資料來源：MoneyDJ

盤不就好了？如此一來，既不用擔憂經理人績效問題，也不用擔心沒賺到大盤整年度的績效表現，真是一舉兩得。

指數型基金的特點在於複製大盤的指數權重與波動表現，基本上與大盤漲跌趨勢一致（幅度上會因為個股權重的關係，略有差異），只要買進後就不需要擔心個股的表現，只要看著大盤整體狀態即可。投資人也不需要每天擔心所買進的個股是否遭遇特定產業風險與技術替代性風險，這樣一來，就可在正常工作之餘盡情的投入資本市場之中，享受資本市場所帶來的資產增長的樂趣。

作者本身除了是位專業投資人外，也十分支持被動式投資理念。從台股第一檔 ETF 台灣 50（0050）發表以來，並投入該工具中，除將 ETF 納入基本投資組合外，也積極的尋找不同的判讀技巧來提高 ETF 報酬表現。本書中除了推薦 ETF 工具外，也跟各位讀者分享利用景氣燈號來找出買進與賣出時點的技巧，讓這樣的工具除了可以長線累積報酬，也可以進行短線積極操作來提高整體表現。

第 1 篇

投資有簡單的方法

每一個中產階級都應把閒置資金的報酬放到最大！也許你想到投資個股，但是除非你願意投入大量的時間去研究你的投資標的，否則，投資個股其實像賭博。你不如抱著一支有代表性的 ETF，5.5%？7.8%？至少你可以穩穩的賺到，好過你買到地雷股，一切打水漂。





景氣循環和股市有什麼關係

1-1 投資前先看看整體經濟情勢

當中美之間因貿易問題出現劍拔弩張的狀況時，兩國分別祭出各種不同方式來因應對方的手段，眼看貿易大戰即將引爆，帶動了相關廠商紛紛找尋新的出路。而在交鋒期間，世界各國的貨幣與股市也因此連動漲跌。一般認為，在這場貿易戰中可能沒有所謂真正的贏家，只有最終交換到的利益是否符合期待。

試想一下，當大象在打架時，周遭地面隨之振動是必然現象。當兩個大國掀起貿易大戰，互拉盟友之際，台灣這樣一個小經濟體只能隨著局勢變化找出適合自己的出路。

●● 為什麼會有貿易大戰呢？

起因於美國宣稱兩國貿易關係是不對等的關係，要求進行改善與減少中國政府單位對於企業過度的補貼。但除此之外，尚其他的因子陸續被暴露出來，像是美國企業進入中國市場必須與大陸企業合資，並投入一定的資本額度，其更甚者會要求交出企業的技術機密，來換取進入市場的機會。

以 Google 這間公司為例，該公司曾於 2011 年時退出中國市場，主要的原因是該中國市場要求資訊審查，所有搜尋的結果必須要符合中國政府的管制措施，像是南京大屠殺、六四天安門等等關於政府的負面訊息。另