

# 未來資產全權委託帳戶-多元入息月撥回型(澳幣) (全權委託帳戶之資產撥回機制來源可能為本金) **股債雙收-入息機制再升級**

2016/8

僅供台灣人壽內部教育訓練參考使用，須經未來資產投信專人說明，嚴禁他用及外流

# 目錄

- I. 入息收成六招
- II. 投資主軸
- III. 投資流程
- IV. 模擬測試
- V. 為什麼選未來資產

未來資產入息收成六招

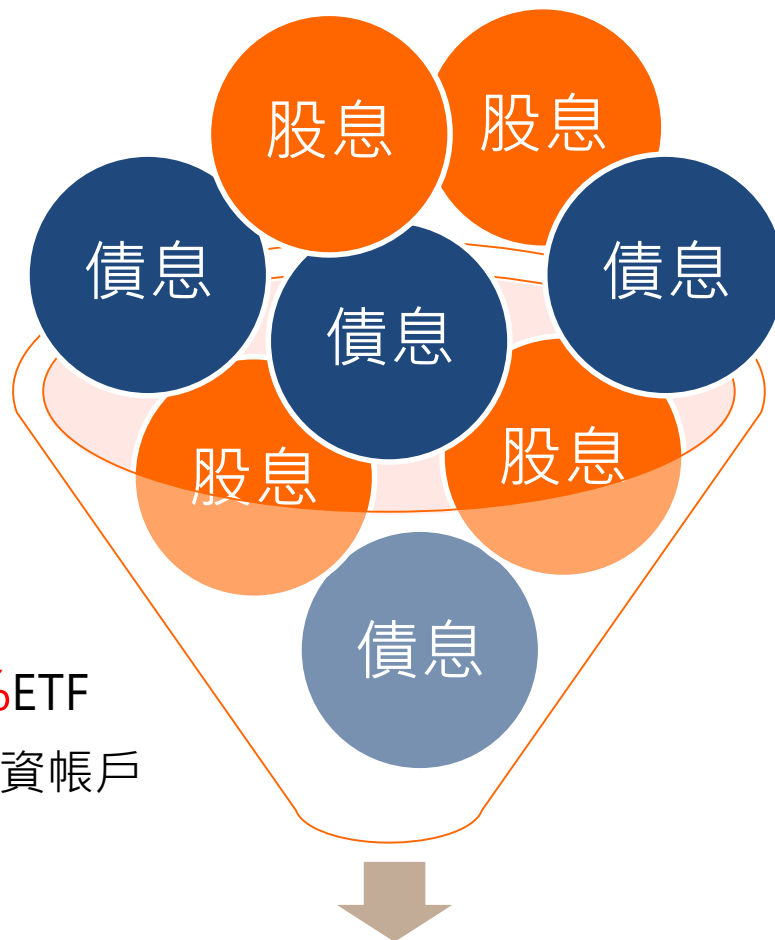
挑戰

全球低成長！低通膨！低利率！

招招出奇致勝



# 入息收成第一招:增加收益



股息+債息

每月調整，只選最高息

嚴選殖利率排名前10%ETF

股債雙息挹注，增加投資帳戶

收益

## 全委投資帳戶

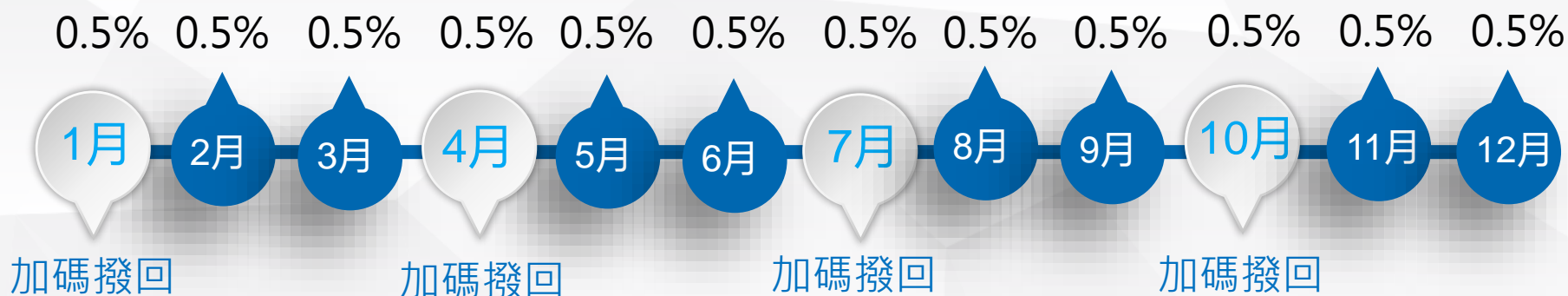


資料來源：Mirae Asset Global Investments, 2016/7

# 入息收成第二招:入袋為安

## 月月撥回+每季加碼撥回

1. 每月固定撥回委託投資資產**0.5%**=每年固定撥回**6%**



2. 季撥回條件指扣除月撥回後，淨值若於季底達**10元以上**，該季加碼撥回超過該**10元**部分的**25%**

註一：自2017年起，每月第1個資產評價日為委託投資資產固定撥回基準日，故固定撥回將起始於2017年1月，並於撥回基準日後的第五個營業日為委託投資資產撥回付款日。返還金額係以撥回基準日當日之淨值為基礎，並以年利率6%撥回率計算每月之每單位撥回金額。

註二：每年1月、4月、7月及10月第1個資產評價日為委託投資資產額外撥回基準日，額外撥回將起始於2017年4月，如委託投資資產扣除固定撥回後之每單位淨值超過10元澳幣，就超過該10元澳幣部分，再額外撥回25%。

註三：本管理帳戶每月撥回固定比率予投資人並不代表其報酬率，本管理帳戶淨值可能因市場因素而上下波動，委託人應當了解依其原始投資日期之不同，當該撥回比率已超過本管理帳戶之投資報酬率時，本管理帳戶中之資產總值將有減少之可能。

資料來源：Mirae Asset Global Investments, 2016/7

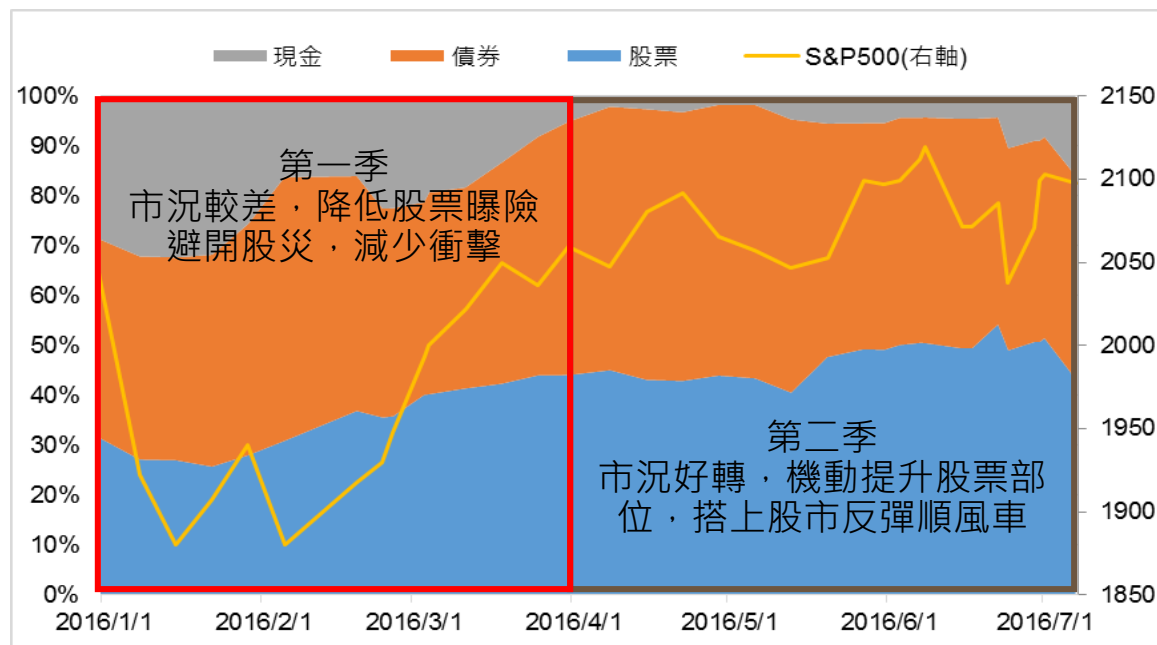


# 入息收成第三招:彈性操作

股債靈活操作配置：股債投資比例不受限，當市場出現多空不明或是系統性風險的狀況，甚至可以100%持有現金，將投資人的風險降至最低

## 股票 股債比例0-90%靈活調整，攻守皆犀利 債券

以未來資產全權委託帳戶-月撥回(美元) 2016年上半年投組操作為例

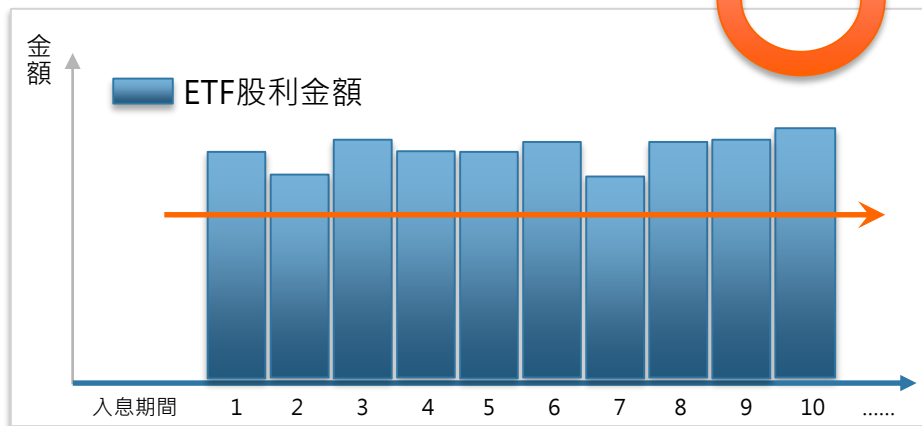


資料來源：Mirae Asset Global Investments, 2016/6

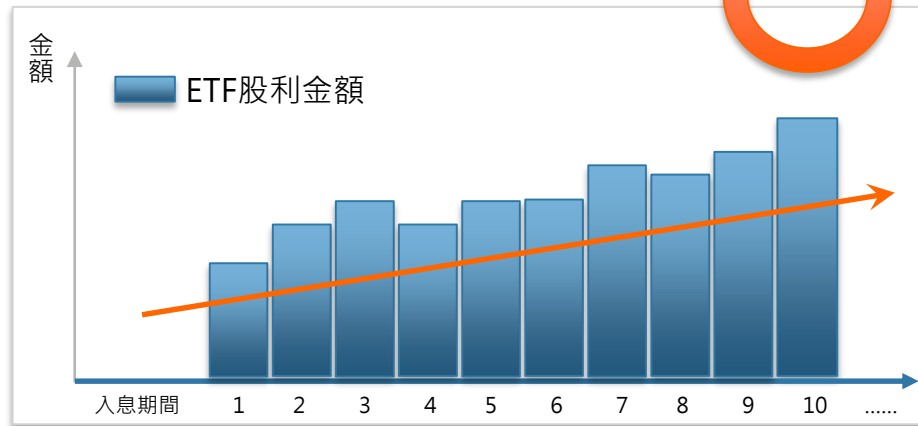


# 入息收成第四招:保護機制

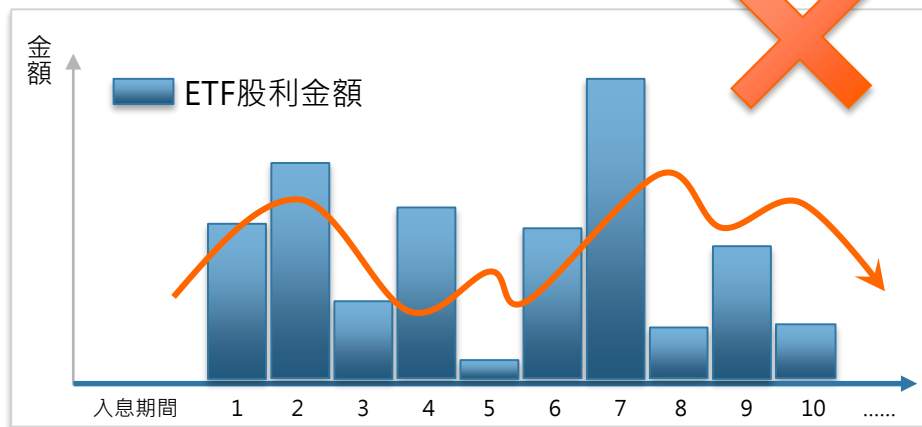
## 持股的股利【配發穩定】



## 持股的股利【穩定成長】



## 持股的股利【大幅波動】

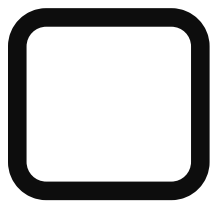


只有配息穩定的標的  
才能對抗行情震盪

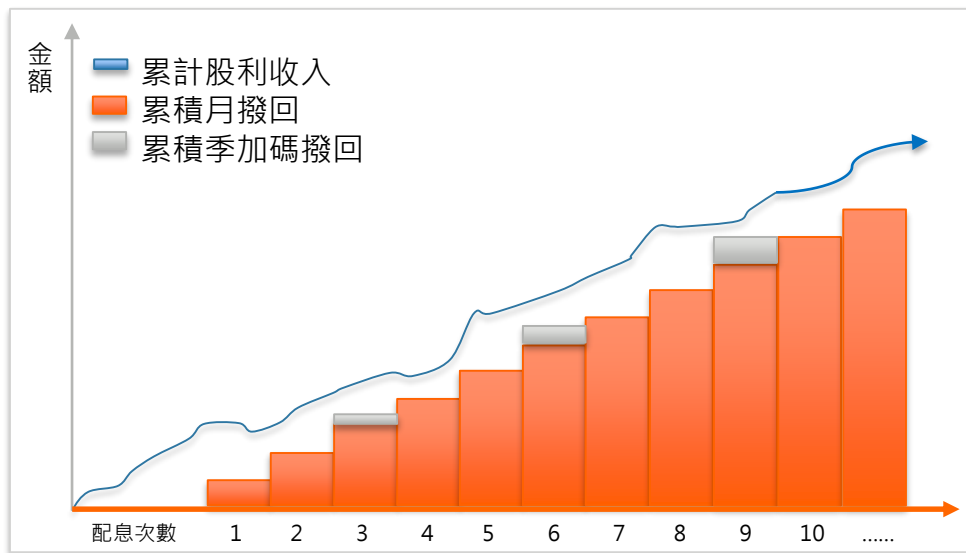


# 入息收成第五招:自償能力

## 2個錢袋你要選哪一個?



只有【入息 > 撥回】才能使資產穩步茁壯



高殖利率ETF所獲得的配息  
足以提供月撥回及季加碼撥回  
才能讓帳戶淨值穩步茁壯

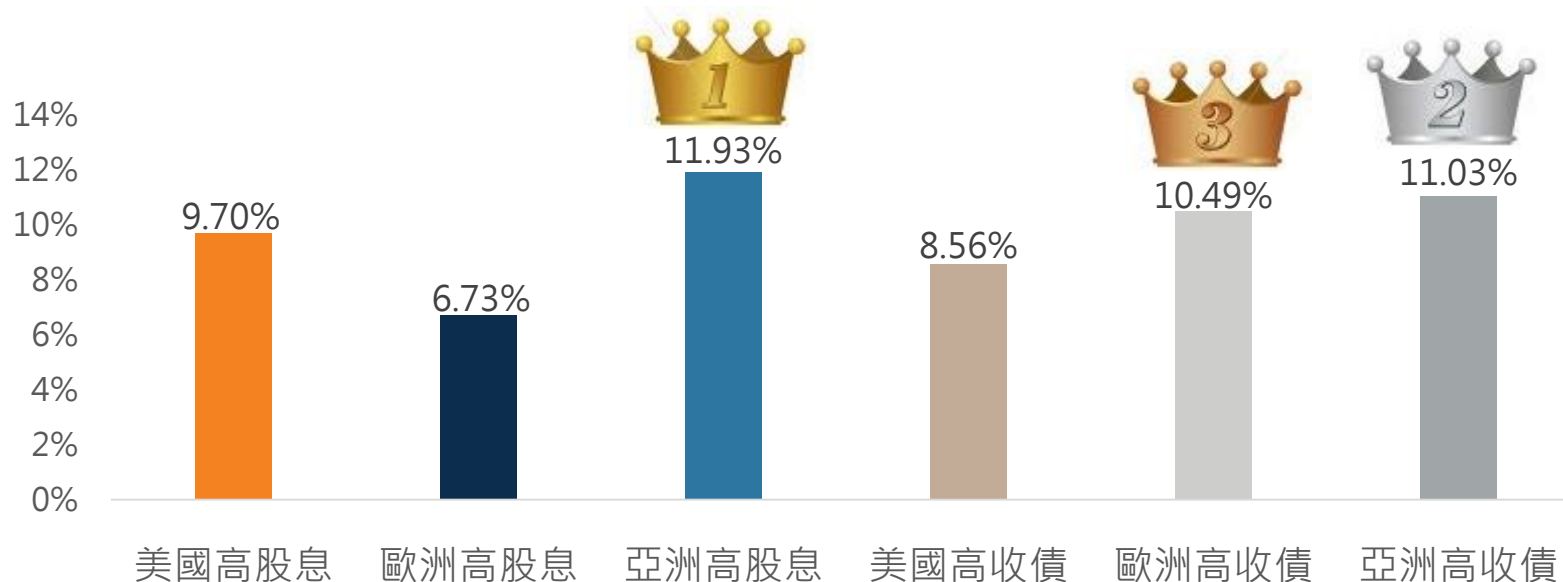


資料來源：Mirae Asset Global Investments, 2016/7



# 入息收成第六招:長期投資

過去十年，高股息及高收債平均年報酬強強滾



報酬率	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
美國高股息	21.10%	0.00%	-27.80%	18.40%	15.90%	14.30%	10.60%	28.90%	14.90%	0.70%
歐洲高股息	37.80%	8.80%	-48.90%	40.70%	-2.20%	-0.60%	9.30%	28.00%	-2.90%	-2.70%
亞洲高股息	31.70%	31.00%	-39.50%	65.90%	19.40%	-6.50%	21.50%	5.90%	2.40%	-12.50%
美國高收債	11.80%	2.20%	-26.40%	57.50%	15.20%	4.40%	15.60%	7.40%	2.50%	-4.60%
歐洲高收債	11.10%	-2.30%	-34.20%	74.90%	14.30%	-2.50%	27.20%	10.10%	5.50%	0.80%
亞洲高收債	8.00%	4.70%	-34.40%	77.00%	21.80%	-4.90%	25.70%	3.10%	4.70%	4.60%

資料來源：Bloomberg, MSCI 指數, 美林債券指數, 2006/1-2015/12



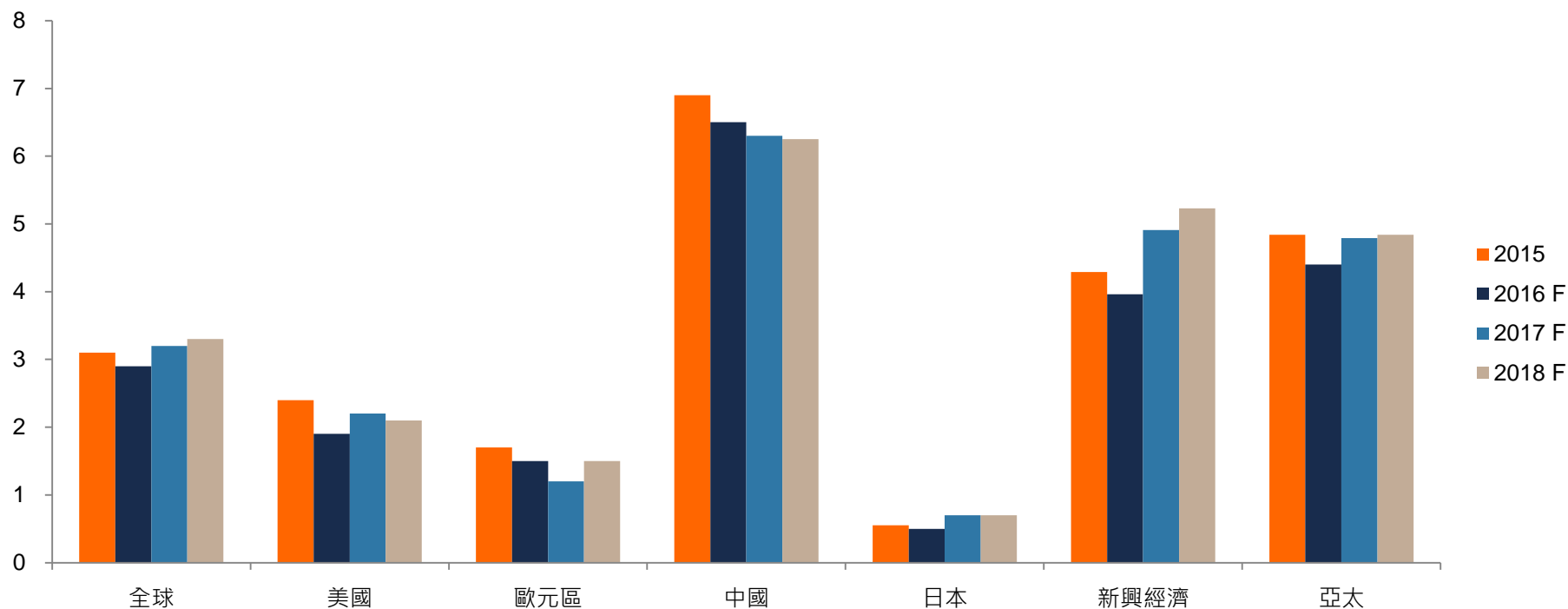
# 目錄

- I. 入息收成六招
- II. 投資主軸
- III. 投資流程
- IV. 模擬測試
- V. 為什麼選未來資產

# 全球經濟成長力道預期將持平

- 預期未來3年，全球經濟成長率約只有3%
- 美國、歐洲、日本等成熟國家普遍都在2%以下，新興市場特別是亞太地區動能較強
- 整體來看，經濟成長預期會持穩在目前的水準

## 全球主要經濟體GDP成長率(%)

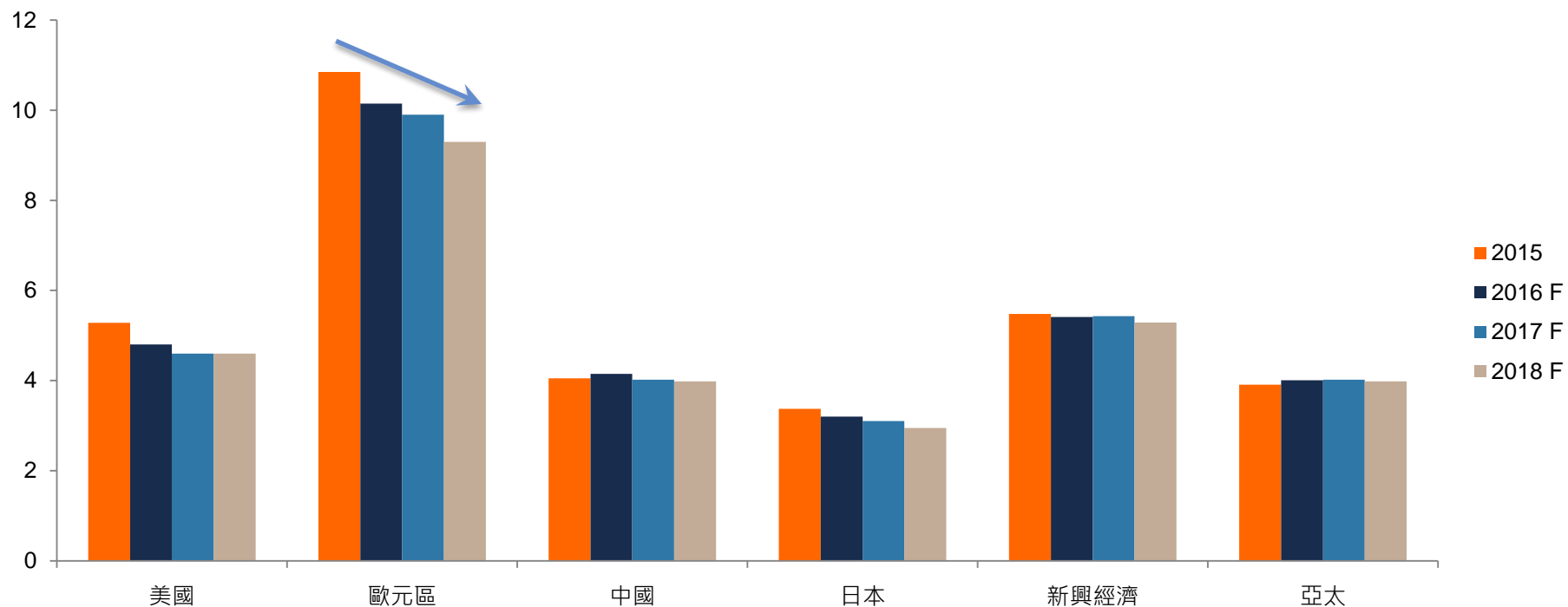


資料來源：Bloomberg, 2016/7

# 失業率下降但速度不快

- 以目前的經濟狀況研判，主要經濟體失業率都會緩步下滑
- 除了原先就有高失業率的歐元區之外，整體失業率下降的速度趨緩
- 需要各國寬鬆的財政政策與貨幣政策的刺激

## 全球主要經濟體失業率(%)

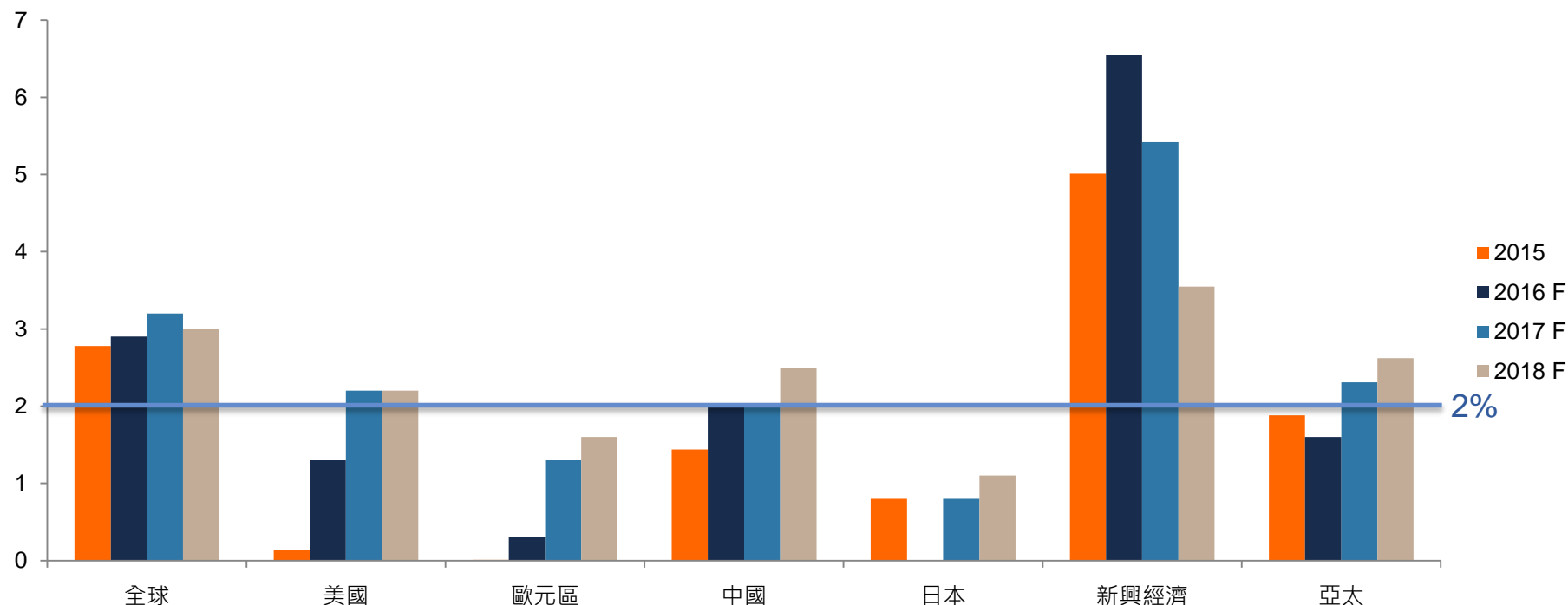


資料來源：Bloomberg, 2016/7

# 通貨膨脹率低迷的狀況難有起色

- 通貨緊縮容易造成經濟體運行的負向循環，為各國央行不樂見的現象
- 然而即便目前全球貨幣環境達到史無前例的寬鬆狀態，仍難以提振通膨
- 除了美國通膨展望較佳之外，歐元區和日本都難以達到2%的通膨目標

## 全球主要經濟體CPI年增率(%)

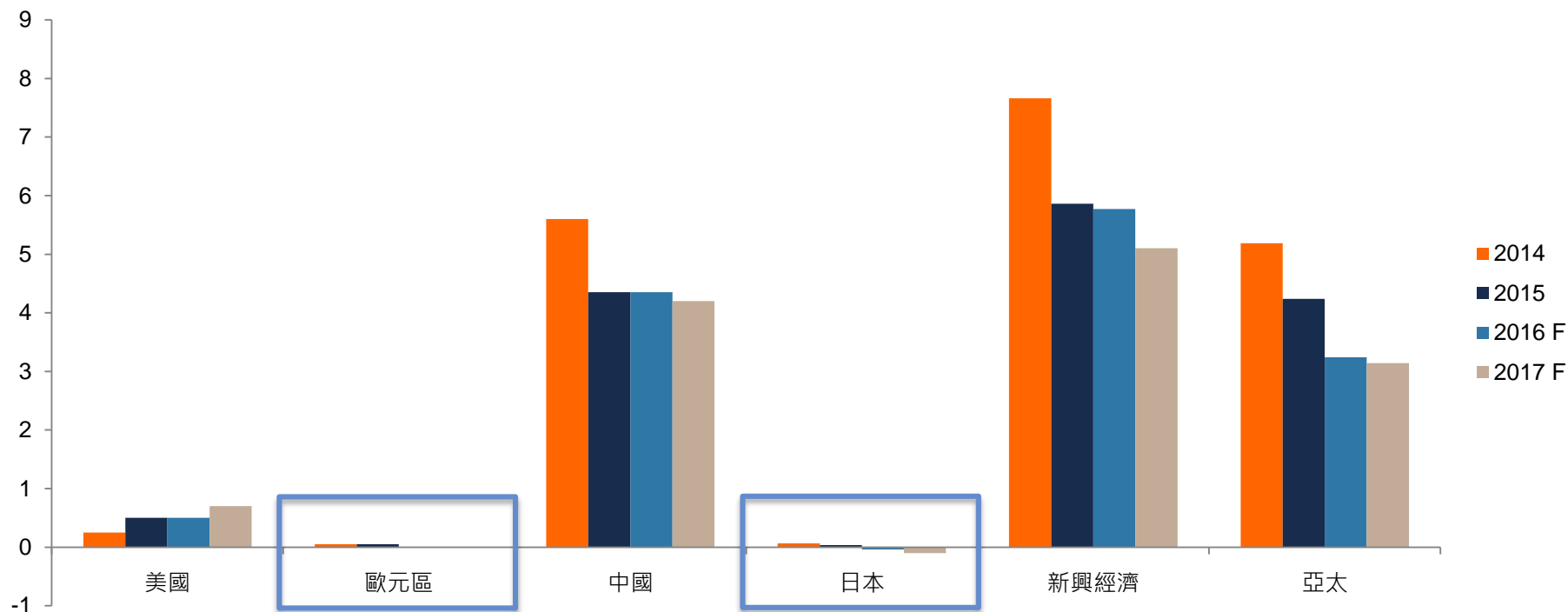


資料來源：Bloomberg, 2016/7

# 全球央行大開資金水龍頭

- 為了刺激經濟成長、降低失業率並提振通膨，全球央行爭相印鈔
- 只有美國有機會升息，新興市場降息空間最大，而歐洲與日本都進入負利率時代
- 一旦金融體系拉警報，央行會立即救市，因此經濟得以保持穩定

## 全球主要經濟體央行指標利率(%)

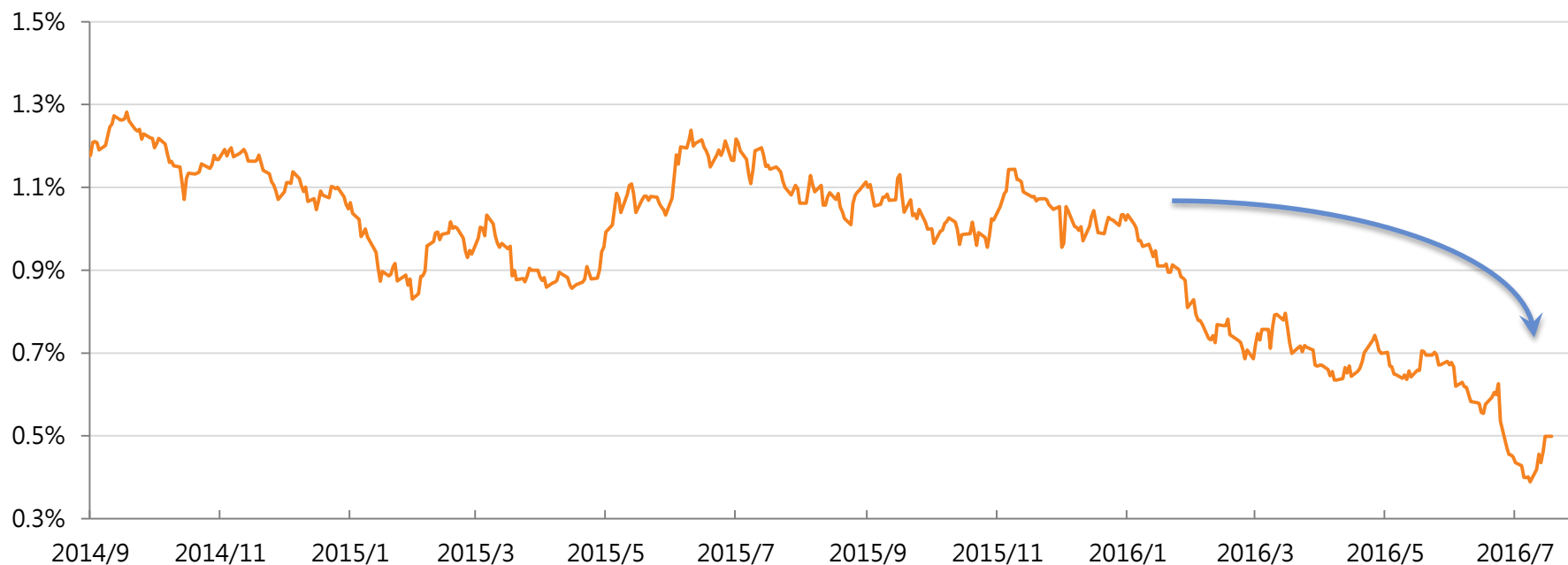


資料來源：Bloomberg, 2016/7

# 超低利率時代的投資困境

- 低成長、低通膨、低利率是全球性問題
- 面對節節下滑的利率，傳統投資工具越來越難提供令人滿意的報酬率
- 投資人必須尋求更高的報酬率來維持購買力，並保障資產價值

## 全球已開發國家債券殖利率走勢



資料來源：Bloomberg, 2014/8/21-2016/7/18

# 為資金找出口-全球高殖利率股市

- 2010-2015年澳洲股市殖利率高達4.28~5.36%，連續6年穩居全球最高殖利率股市
- 其他如英國、台灣、新加坡等，也不乏高殖利率標的
- 我們將在全球可投資的範圍之內，精選高殖利率的投資

## 全球主要股市殖利率變化

		2010	2011	2012	2013	2014	2015
亞洲	澳洲	4.28%	5.36%	4.61%	4.48%	4.76%	4.81%
	台灣	3.28%	4.32%	2.94%	2.87%	3.03%	4.03%
	新加坡	2.98%	3.55%	2.99%	3.22%	3.27%	4.08%
	韓國	1.27%	1.56%	1.17%	1.12%	1.28%	1.57%
	印度	1.20%	1.78%	1.63%	1.64%	1.53%	1.62%
	泰國	3.35%	3.91%	3.05%	3.55%	2.93%	3.39%
	香港	2.98%	4.00%	3.24%	3.51%	3.59%	3.66%
	上證	1.79%	2.82%	2.63%	3.28%	2.28%	1.96%
美國	道瓊	2.49%	2.61%	2.65%	2.10%	2.19%	2.57%
	S&P 500	1.83%	2.12%	2.26%	1.91%	1.94%	2.15%
歐洲	德國	3.41%	4.14%	3.48%	2.76%	2.97%	2.89%
	法國	3.96%	4.49%	3.74%	3.23%	3.31%	3.58%
	英國	3.16%	4.04%	3.92%	3.57%	3.88%	4.17%

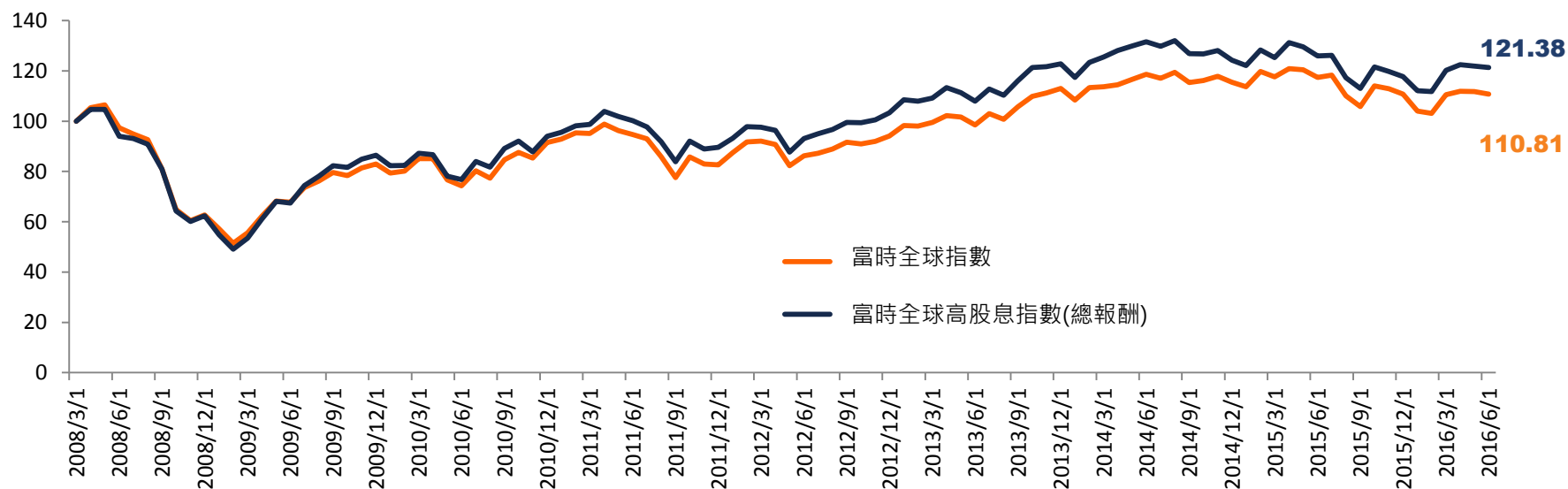
資料來源：Bloomberg, 2010/1-2015/12



# 高股息操作-不同於短期主動式操作策略

- 高股息策略重點在於息值的收入，且資本利得穩定，屬於中長期操作策略
- 從歷史經驗來看，高股息指標表現優於股票指數
- 當資本市場下跌時：股息保護，降低損失
- 當資本市場上漲時：股息收入+資本利得

## 富時全球指數 vs 富時全球高股息指數



\*富時全球高股息指數成立於2008年3月

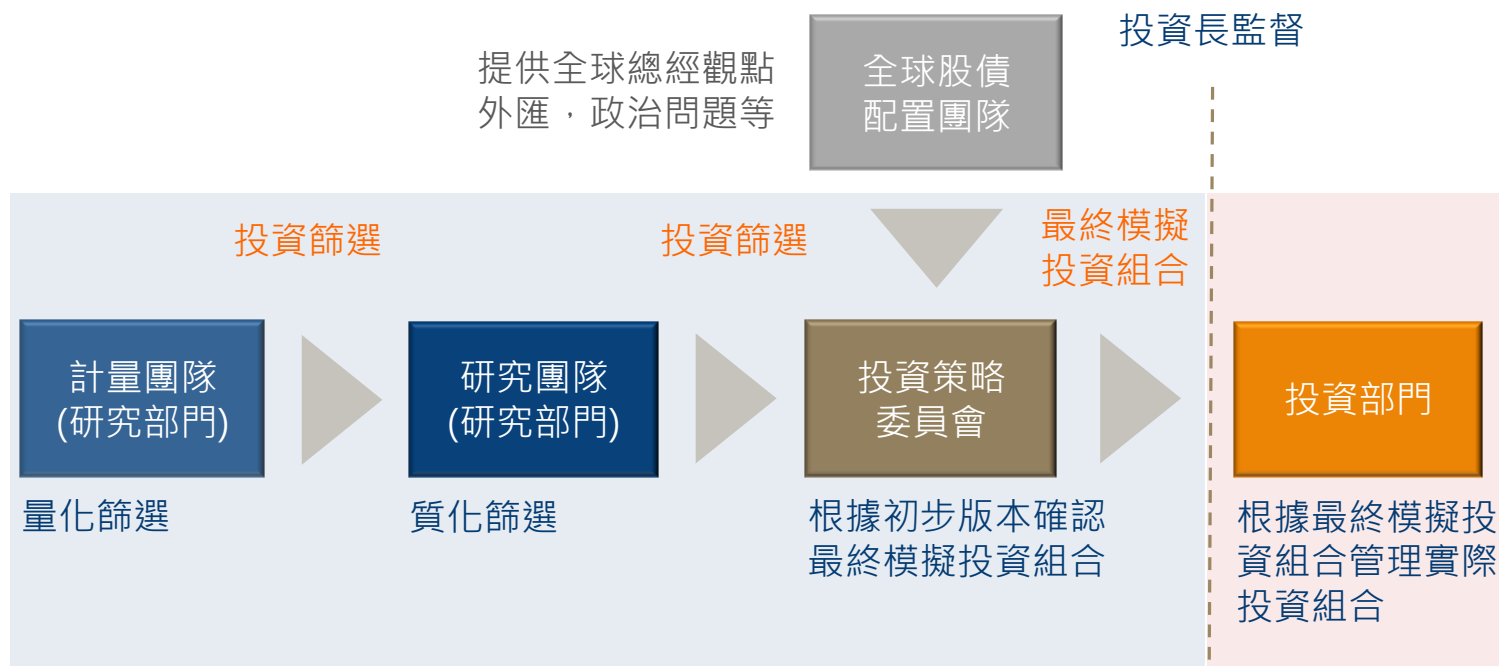
資料來源: Bloomberg、FTSE、未來資產整理, 2016/7

# 目錄

- I. 入息收成六招
- II. 投資主軸
- III. 投資流程
- IV. 模擬測試
- V. 為什麼選未來資產

# 嚴謹的投資流程

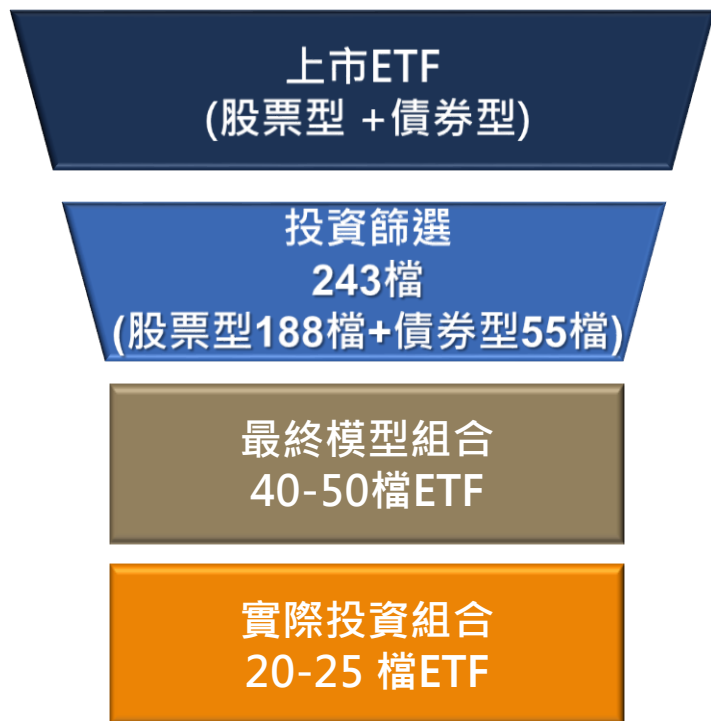
## 研究質量與投資管理相輔相成



• 註：計量團隊及研究團隊皆屬於研究部門

資料來源：Mirae Asset Global Investments, 2016/7

# 層層把關建立實際投資組合



• 註：檔數依據市場狀況及投資策略而不同

研究部門執行**量化及質化篩選**並提供投資範圍  
評估重點：

- 規模 > 5000萬美元
- 近一年每月平均成交量 > 5000股
- 成立期間 > 6個月
- 不具槓桿效果或放空操作
- 剔除未經金管會核准之名單

每月持續更新並專注於模擬投資組合裡的ETF

- 精選高殖利率投資標的

經理人依據最終模擬投資組合建立**實際投資組合**

依最終模型組合要求  
精選殖利率排名前10%的高殖利率ETF

風險管理機制在整體投資流程內進行系統性回顧及風險控管

資料來源：Mirae Asset Global Investments, 2016/7

# 時時監控投資組合-權重調整

- 隨時進行主要投資決策
- 每日監測所有投資決策的主要變數，每週/每月定期召開會議

投資決策流程	週期	監測
分析資產價格動向 以及市場狀況	每日	<ul style="list-style-type: none"><li>• 監控股票/債券/原物料等資產相關基本面變化</li></ul>
每週對市場現狀開會討論 (總部&相關部門會議)	每週	<ul style="list-style-type: none"><li>• 通過定期會議，擬定投資決策</li><li>• 與全球債券，全球股票，外匯等專業團隊開會</li></ul>
定量分析和 定性分析的綜合	每週 /每月	<ul style="list-style-type: none"><li>• 最佳資產組合比例的定期檢查</li><li>• 每月與首爾總部及全球各地分部進行資產配置與Currency Desk (外匯相關) 會議</li></ul>

資料來源：Mirae Asset Global Investments, 2016/7

# ETF涵蓋範圍廣 掌握全面投資契機

## 可投資範圍-股票型ETF

全球27檔	北美34檔
歐洲52檔	拉丁美洲5檔
亞洲63檔	新興市場7檔

## 可投資範圍-債券型ETF

綜合 4檔	公債 19檔
公司債 10檔	高收益債10檔
新興債 9檔	其他 3檔



**投資ETF**可分散投資、降低成本、集中化研究，並抓住各區域經濟輪動、各類資產景氣循環，掌握全方位投資機會

資料來源：Mirae Asset Global Investments, 2016/7

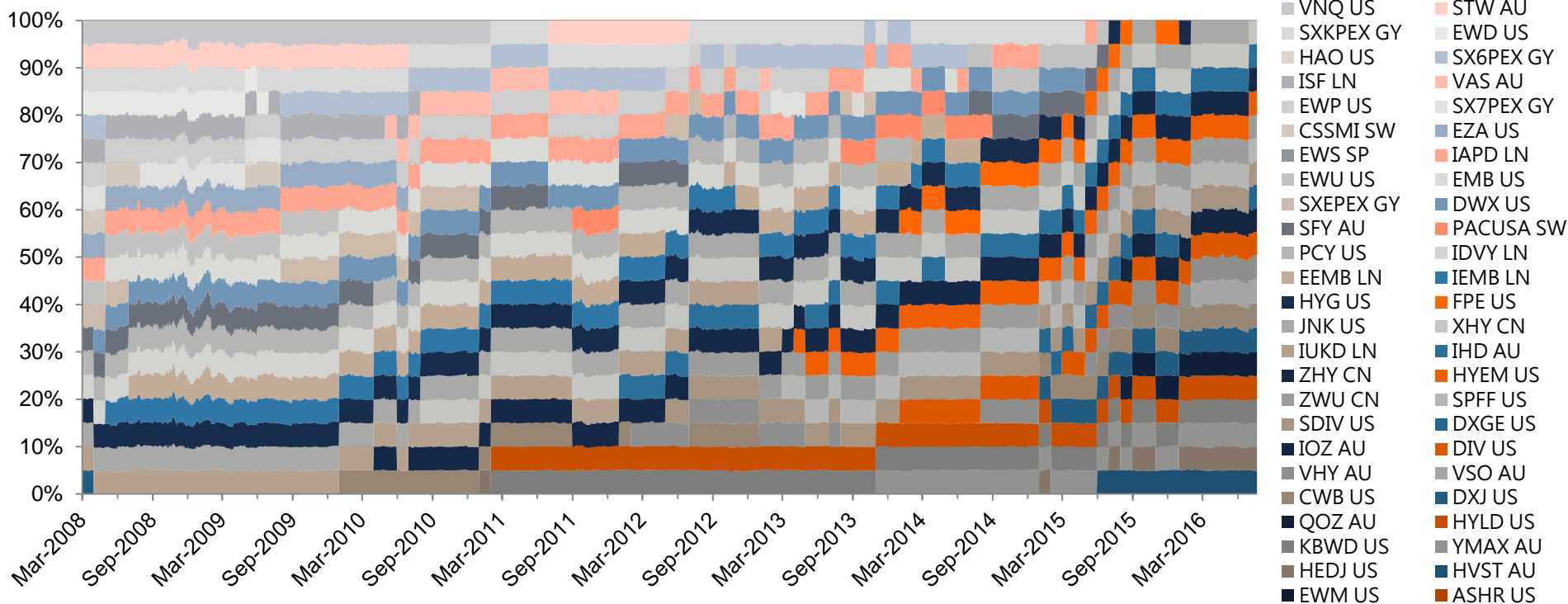
# 目錄

- I. 入息收成六招
- II. 投資主軸
- III. 投資流程
- IV. 模擬測試
- V. 為什麼選未來資產

# 模擬投資組合-淨值回溯測試方法

- 模擬回測期間：2008年3月~2016年7月
- 投資策略：精選20檔高殖利率ETF，維持相等權重，形成充分分散的投資組合
- 調整權重方式：每個月第1個交易日重新審視殖利率排名，並執行Rebalancing
- 投資方針：投組永遠持有市場中殖利率表現最佳的前10%投資標的，獲得最大配息利益

## 模擬投組權重調整軌跡



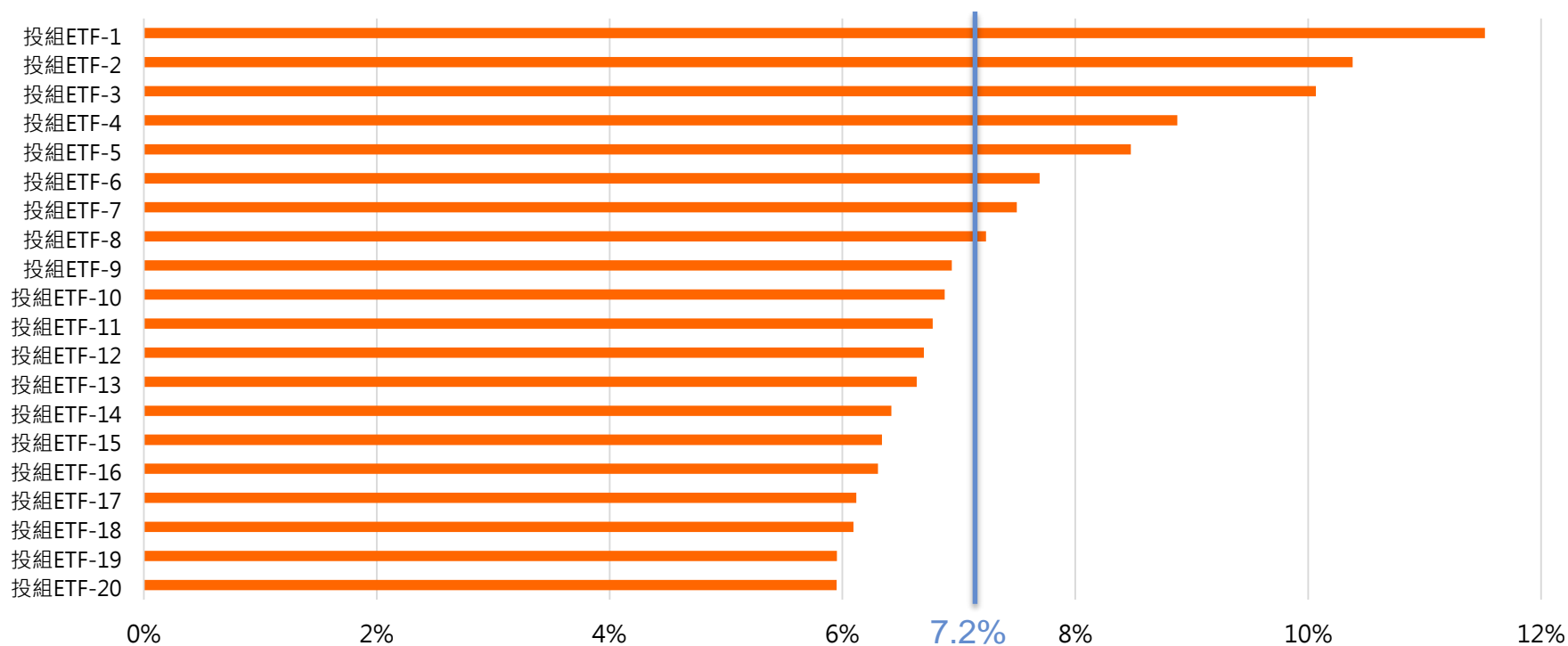
資料來源：Mirae Asset Global Investments, 2008/3~2016/7



# 模擬投資組合-持股殖利率分布

- 投組最新持股中殖利率最高11.52%，最低5.95%
- 目前20檔持股的平均殖利率為7.2%

## 模擬投組最新持股殖利率分布

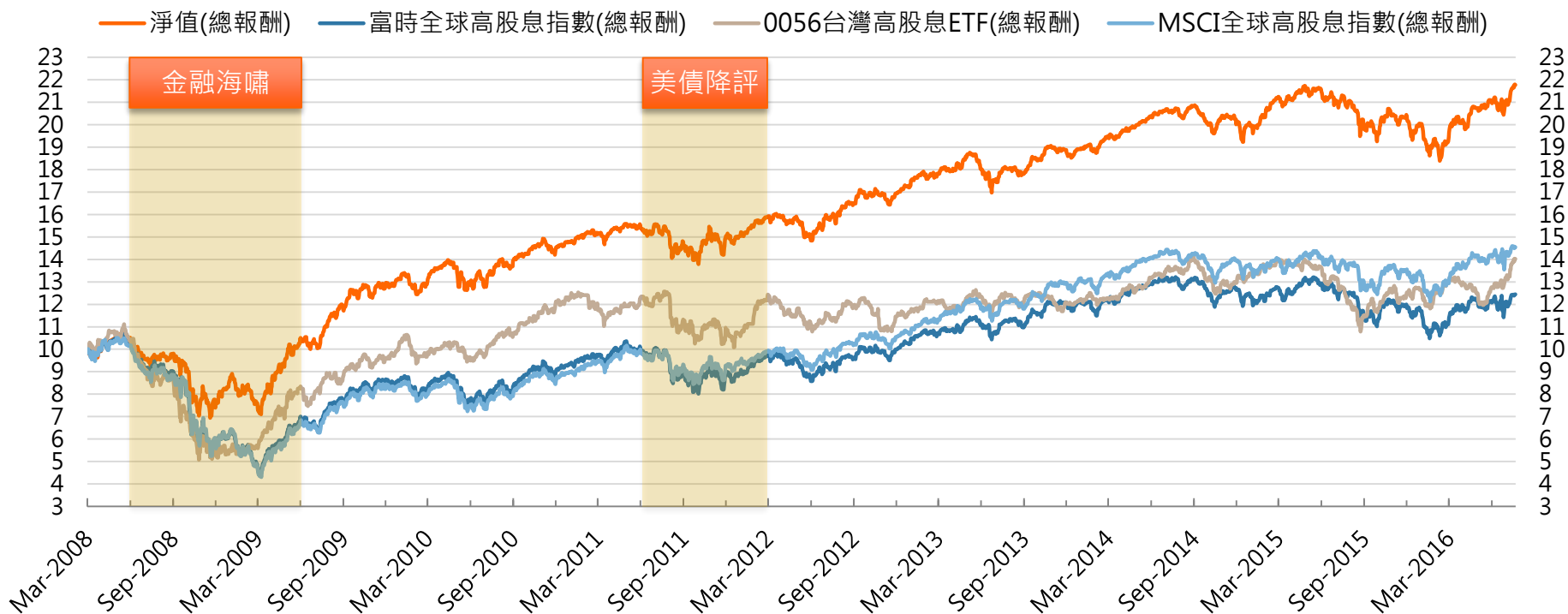


資料來源：Mirae Asset Global Investments, 2016/7

# 模擬投資組合-淨值回溯測試結果

- 以各檔常見的高股息指數做為比較基準，可知模擬回測期間，模擬投組淨值表現良好
- 模擬投組在空頭的時候獲得高股利的保護，在多頭的時候也能享受資本利得

## 模擬投組淨值變動走勢

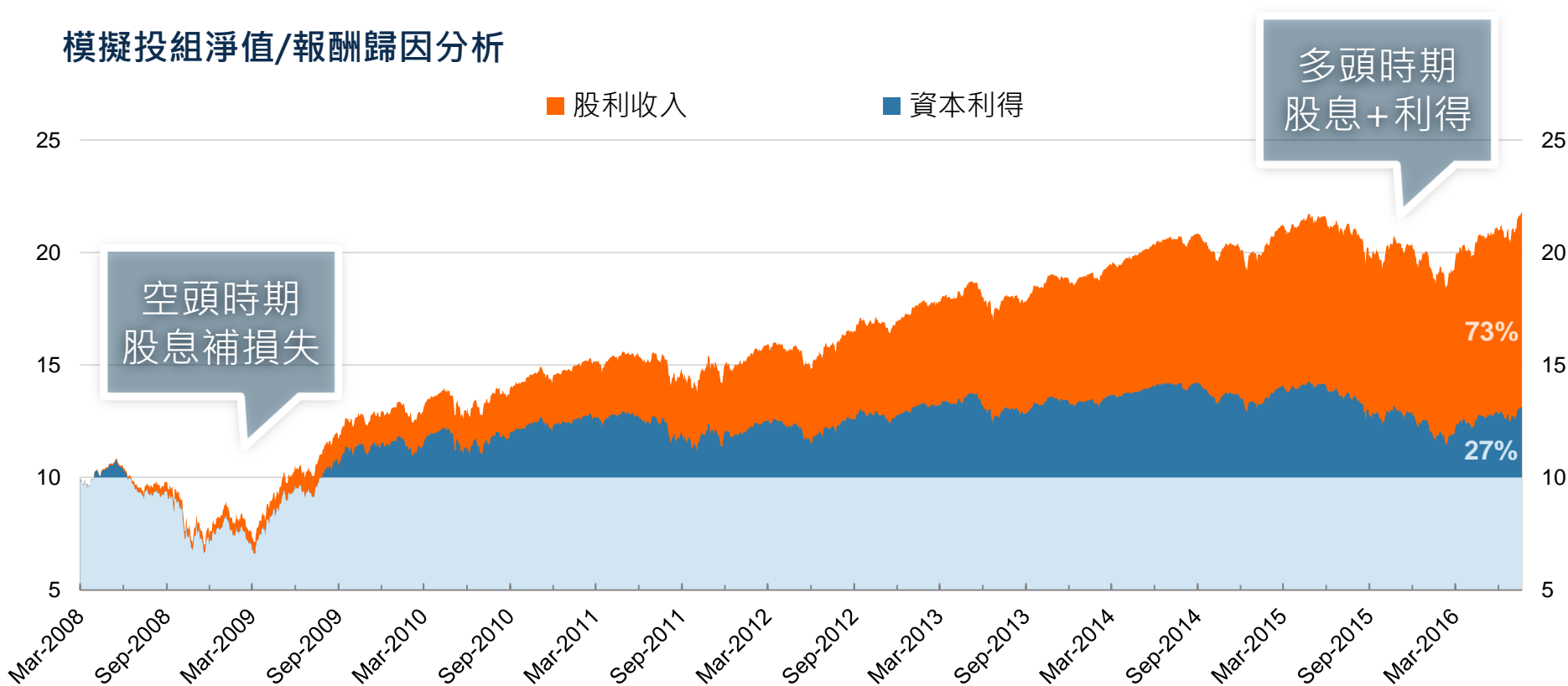


資料來源：Mirae Asset Global Investments, 2008/3~2016/7

# 模擬投資組合-回測總報酬歸因分析

- 空頭時期(例如2008金融海嘯)藉由股利收入來彌補損失
- 多頭時期不僅繼續領取配息，還可以參與到資本利得
- 隨著投資期間拉長，股利收入占總報酬的比重會越來越高(回測2008/3迄今達73%)

## 模擬投組淨值/報酬歸因分析

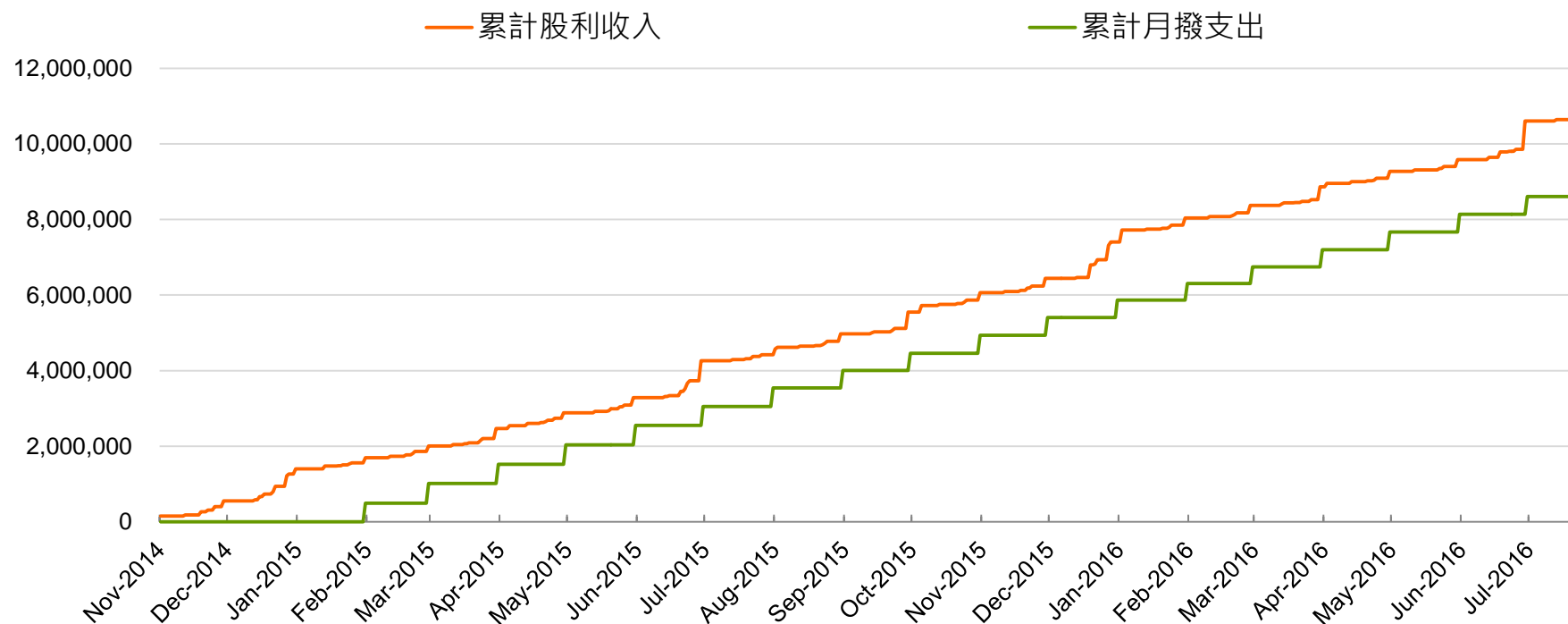


資料來源：Mirae Asset Global Investments, 2008/3~2016/7

# 模擬投資組合-配息狀況回溯測試

- 以最近(2014年11月~2016年7月)的市況做測試，觀察配息來源的穩定性
- 模擬投組所產生的**股利收入足以支應月撥資金需求**，投組自償能力強

## 模擬投組累計現金流

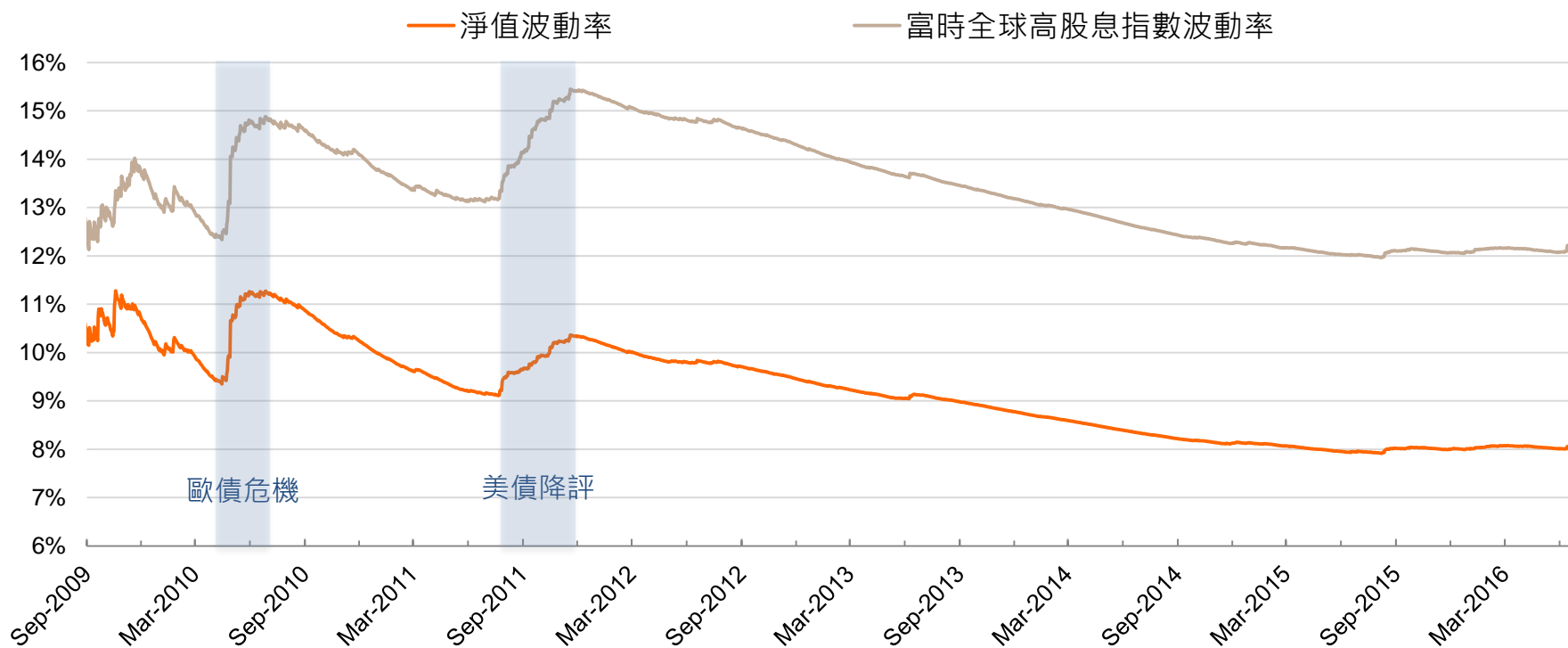


資料來源：Mirae Asset Global Investments, 2014/11~2016/7

# 模擬投資組合-波動率回溯測試

- 模擬期間淨值波動率：8.06%
- FTSE全球高股息指數波動率：12.24%
- 波動率表現優於全球高股息基準指數

## 模擬投組淨值波動率



資料來源：Bloomberg, 2010/1~2016/7

# 投資帳戶小檔案

投資區域	全球
專戶幣別	澳幣
風險屬性	中等風險
投資標的	ETF
保管銀行	中國信託商業銀行
經理(管理)費	投信及壽險收取之總費用合計1.2%*
保管費	保管費率為按年率0.04%計收**
固定撥回機制	每月固定撥回0.5%帳戶價值(每年固定撥回6%) 每季有機會再加碼(扣除月撥回後，淨值若於季底達10元以上， 加碼撥回超過該10元部分的25%)
成立日期	2016年8月26日
經理人	黃俊晏

\*經理(管理)費包含保險公司收取之管理費及全權委託管理帳戶之投資管理公司的代操費用，於計算全權委託管理帳戶單位淨值時扣除，不另外收取。

\*\*本保管費係由中國信託商業銀行按月收取並按日自投資標的淨值中扣除，不需另行支付。

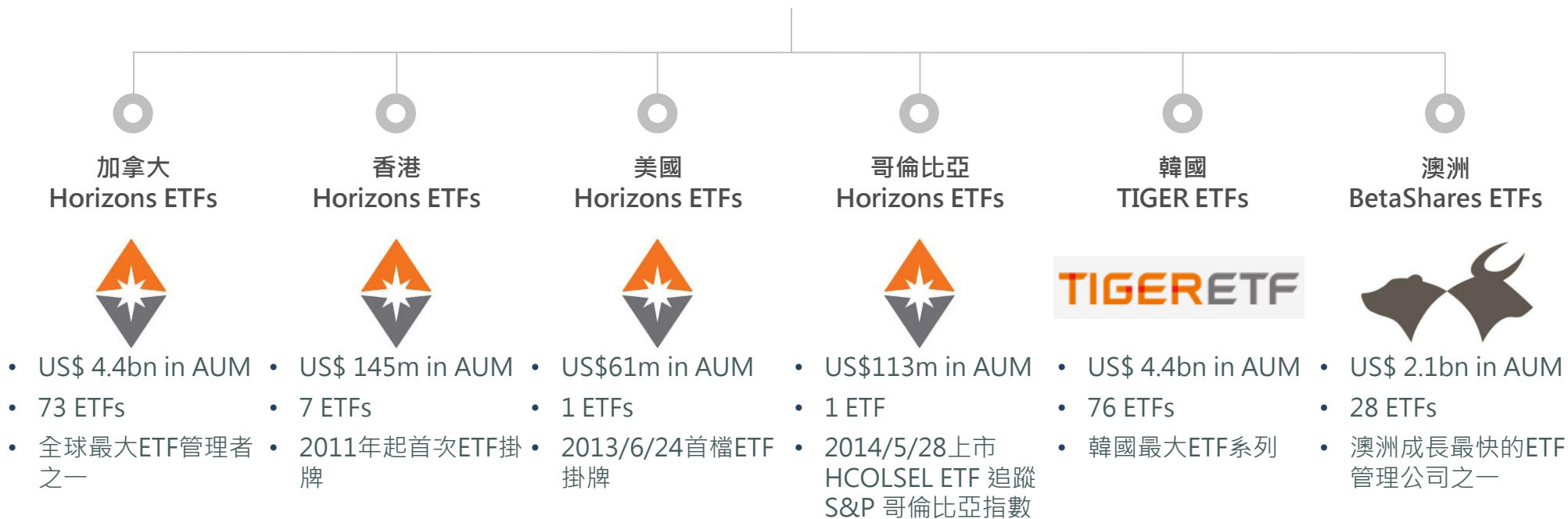
# 目錄

- I. 入息收成六招
- II. 投資主軸
- III. 投資流程
- IV. 模擬測試
- V. 為什麼選未來資產

# 最大ETF資產管理公司之一

- 2006年在韓國推出第一檔ETF，提供投資人成本更低更多樣化的投資機會
- 2011年成功收購加拿大Horizons ETFs及澳洲BetaShares ETFs，之後陸續在美國、香港及哥倫比亞掛牌上市

## 186檔ETF在全球6個國家掛牌 總規模112億美元



資料來源：Mirae Asset Global Investments, 2016/6/30



# 榮獲獎項-2016



WINNER OF THE 2016  
**THOMSON REUTERS**  
**LIPPER FUND AWARDS**  
TAIWAN



**MORNINGSTAR**



Best Fund Provider -  
Global Emerging Market Equity

資料來源：Mirae Asset Global Investments, 2016/6/30

## 2016

**2016 理柏基金獎(台灣) - 未來資產亞洲新富基金**

By Lipper Taiwan

**Citywire 最佳團隊獎(新加坡): 股票型- 印度**

By Citywire

**Citywire 最佳團隊獎(香港): 股票型- 印度**

By Citywire

**2016 最佳固定收益管理團隊 (韓國)**

By Asian Investor

**2016 年度最佳ETF管理團隊 (韓國)**

By Asian Investor

**2016 最佳固定收益管理團隊 (韓國)**

By Morningstar Korea

**2016 亞洲基金獎 – 最佳 ETF**

By Asia Economic Daily

# 榮獲獎項-2016



Best Fund Provider -  
Emerging Market Equity



THOMSON REUTERS  
LIPPER FUND AWARDS 2015  
TAIWAN



THOMSON REUTERS  
LIPPER FUND AWARDS 2015  
HONG KONG



THOMSON REUTERS  
LIPPER FUND AWARDS 2015  
UNITED STATES



資料來源：Mirae Asset Global Investments, 2016/6/30

2015

2015 理柏基金獎(台灣) - 未來資產亞洲卓越消費基金

By Lipper Taiwan

2015 專業投資獎-新興市場單一國家

By Investment Week UK

2015 專業投資獎-精品管理團隊

By Investment Week UK

2015 最佳經理人(亞洲不含日本)-Joohee An

By Citywire Asia

2015 最佳固定收益管理團隊(韓國)

By Asian Investor

2015 最佳固定收益管理團隊(韓國)

By Morningstar Korea



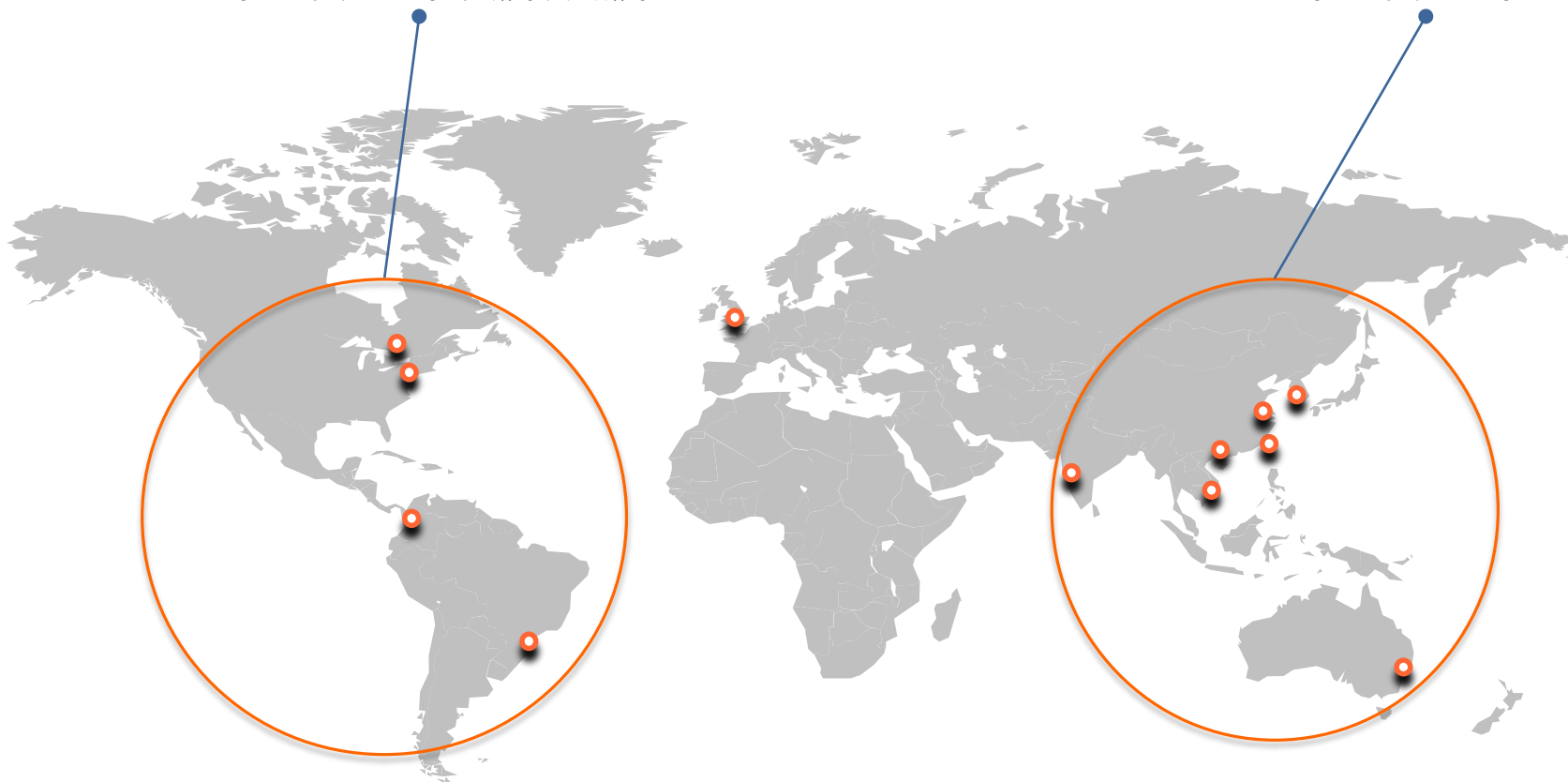
# 在地研究 深耕全球

全球有134位投資專家，深入了解主要投資的市場，分享廣泛紮實、以研究驅動的投資方法。

亞洲有108位投資專家，透過緊密的合作，致力於滿足客戶的需求。

26位投資專家在美洲及歐洲

108位投資專家在亞洲



資料來源：Mirae Asset Global Investments, 2016/6/30



全權委託投資並非絕無風險，本公司以往之經理績效不保證委託投資資產之最低收益，本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責委託投資資產之盈虧，亦不保證最低之收益，客戶簽約前應詳閱全權委託投資說明書。本公司委託全權委託投資事業代為運用與管理之全權委託帳戶之資產撥回機制可能由該帳戶之收益或本金中支付。任何涉及該帳戶本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損，本全權委託帳戶資產撥回前未先扣除行政管理相關費用。【未來資產投信獨立經營管理】