

中華民國私立學校教職員 自主投資運用實施計畫

投資組合簡介

主辦單位

財團法人中華民國私立學校教職員
退休撫卹離職資遣儲金管理委員會

保守型投資組合的投資內容

100%投資固定收益產品，沒有股票部位

保守型		
投資比重	建議市場指標分類	指標分類
60%	Taiwan 3 Months REPO Rates	台灣短票型
30%	Citigroup WGBI TR USD	全球公債型
5%	Citigroup United States WGBI TR	美國公債型
5%	Citigroup EuroBIG TR	歐元投資等級債券型

合計100%

- 過去七年年化報酬率**2.19%**，標準差**1.50%**
(2005/9/30~2012/9/30)。此年化報酬率打敗同期間的：
 - ✓ 二年期定存平均利率**1.45%**
 - ✓ 通膨率**1.24%**

穩健型投資組合的投資內容

股票部位30%、債券部位70%

穩健型		
投資比重	建議市場指標分類	指標分類
40%	Citigroup WGBI TR USD	全球公債型
15%	JP Morgan EMBI Global	全球新興國家公債型
10%	Citigroup United States WGBI TR	美國公債型
5%	BofA Merrill Lynch High Yield Cash Pay TR USD	美國高收益債券型
15%	MSCI World TR USD	全球股票型
10%	S&P 500 TR	美國股票型
5%	Topix TR	日本股票型

合計100%

- 過去七年年化報酬率**4.49%**，標準差**7.70%**
(2005/9/30~2012/9/30)

積極型投資組合的投資內容

股票部位**45%**、債券部位**55%**

積極型		
投資比重	建議市場指標分類	指標分類
20%	MSCI AC Asia Pacific ex TR USD	亞太除日本外股票型
15%	MSCI EM Latin America TR USD	拉丁美洲股票型
5%	MSCI EM (Emerging Markets) TR USD	新興市場股票型
5%	TAIEX TR	台灣股票型
15%	Citigroup United States WGBI TR	美國公債型
15%	BofA Merrill Lynch High Yield Cash Pay TR USD	美國高收益債券型
15%	JP Morgan EMBI Global	新興國家公債型
10%	Citigroup WGBI TR USD	全球公債型

合計**100%**

- 過去七年年化報酬率**8.36%**，標準差**14.90%**
(2005/9/30~2012/9/30)

三種類型投資組合的成分差異

投資規範	保守型 (低風險)	穩健型 (中風險)	積極型 (高風險)
各類型基金佔組合比重限制	債券型基金及 貨幣型基金	股票型基金： 30%~50%	股票型基金： 40%~70%
個別基金佔組合比重限制	≤10%	≤15%	≤15%
個別基金佔該基金已發行 受益權單位總數比重限制	≤10%	≤10%	≤10%
個別基金績效排名限制	過去三年期績效 前50%	過去三年期績效 前50%	過去三年期績效 前50%
銀行存款之存放金融機構 限制	長期債務信用評等達 (BBB)以上	長期債務信用評等達 (BBB)以上	長期債務信用評等達 (BBB)以上
再平衡(Rebalance)資產 配置調整頻率	3個月	2個月	1個月
運用損益	不得低於二年期定期 存款利率*	自負盈虧	自負盈虧

三種類型投資組合的比較

投資組合類型	特色	投資目標	主要風險	適合之投資人
保守型	由全球債券型基金與貨幣市場型基金組成；風險較股市低。兼顧流動性及收益性。在充分分散風險下，建構最具價值且低風險的投資組合。	在確保安全為首要目標的前提下，追求長期固定收益並分散風險。	雖然仍面臨另兩型組合同樣的風險，但因政府保證不得低於當地銀行二年期定期存款利率，故風險有限。	投資傾向著重本金安穩、獲利穩定，不適合投資於風險較高之投資標的組合
穩健型	採全球股債配置的中風險組合；在追求長期資本增值的同時，也將報酬率的波動控制在一定的水準之內。股票型基金投資比重30%~50%。	同時考量追求長期穩定的收益與控制風險水準為目標，惟風險無法因分散投資而完全消除。	匯率變動之風險、利率風險、債信風險、流動性風險、投資地區政治及經濟變動之風險、產業變動的風險、特定投資策略之風險、從事證券相關商品交易之風險、其他投資風險等。	代表願意承擔適量風險，投資傾向著重風險與報酬並重，以追求穩定報酬，適合投資具有中度波動性之投資標的組合
積極型	全球股債配置的較高風險組合；積極追求長期資本利得。股票型基金投資部位比重40%~70%，以期能提升整體報酬率，然而相應的波動風險也較高。	以追求長期資本利得為首要目標，可能將大部分資產投資於積極成長型類股或波動較大之股市，短期內可能面對較大之價格下跌風險。		代表願意承擔適較高風險以追求獲利，投資傾向短期或集中獲利策略，可承受大幅度價格波動，適合投資高度風險等級之投資標的組合

三種類型投資組合歷年績效比較

年度	保守型	穩健型	積極型
2005年(20050930-20060929)	0.69%	5.98%	13.29%
2006年(20060929-20070928)	3.14%	9.22%	31.92%
2007年(20070928-20080930) *A	1.47%	-9.17%	-17.20%
2008年(20080930-20090930)	6.14%	12.68%	21.48%
2009年(20090930-20100930)	2.06%	6.94%	13.79%
2010年(20100930-20110930) *B	0.52%	-1.91%	-7.08%
2011年(20110930-20120928)	1.21%	8.83%	10.68%
平均複利(年化報酬率)	2.19%	4.49%	8.36%
風險(年化標準差)	1.50%	7.70%	14.90%

*A 美國次級房貸

*B 歐債危機

未來績效簡化試算參考

(只供參考，並非績效的保證)

- 例：三十歲新進教職員月支數額25,435元，每月自行提撥2,136元，政府及學校共提撥3,968元，合計每月投資6,104元，若不考慮加薪級、升遷及通膨
- 則，投資三十五年到六十五歲退休時可領到的金額如下表：

投資方法	投資組合類型	假設年化報酬率	六十五歲退休時可領(萬元)
三十五年都投資同一個類型不動	保守型	2%	371
	穩健型	4%	558
	積極型	8%	1,400
前十五年積極型，中間十年穩健型，最後十五年保守型	投資週期型	4.19%	571

