



多空對沖投資組合管理- L/S Strategy Management Portfolio – 執行績效

2015年4月份

2011年迄今 年化標準差 8.89%，月化標準差 2.57%

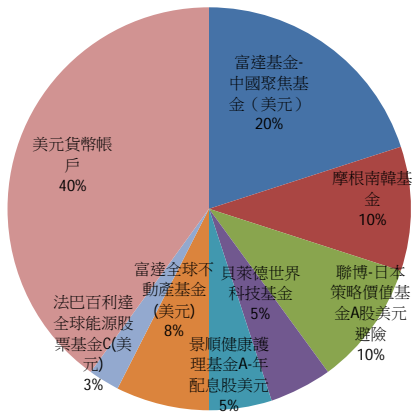
年度/月份	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2015	0.25%	0.00%	1.42%	4.70%									6.45%
2014	-2.14%	4.35%	-2.23%	-1.82%	2.07%	1.40%	0.69%	2.45%	-1.50%	0.49%	1.38%	3.17%	16.69%
2013	4.05%	-0.17%	1.41%	2.36%	-0.83%	0.37%	4.64%	-1.70%	3.54%	0.76%	0.50%	0.77%	16.64%
2012	5.27%	2.17%	1.72%	-0.73%	-5.26%	5.25%	1.97%	1.02%	2.50%	4.56%	2.41%	1.91%	24.77%
2011	0.10%	1.65%	2.17%	1.91%	0.89%	0.18%	4.33%	0.84%	-5.35%	9.12%	3.88%	-0.29%	20.52%

註:績效統計皆以標的原幣別價格交易計算,並未扣除交易成本。交易策略採本公司之全球資本市場計量模型訊號,進行程式交易。上述績效僅供參考用途,投資人購入之時點、匯價、交易執行均會反映在各別投資人帳戶資產價值。

建議之最新投資組合(2015/4/30)

投資標的	比例
富達基金-中國聚焦基金(美元)	20%
摩根南韓基金	10%
聯博-日本策略價值基金 A 股美元避險	10%
貝萊德世界科技基金	5%
景順健康護理基金 A-年配息股美元	5%
富達全球不動產基金(美元)	8%
法巴百利達全球能源股票基金 C(美元)	3%
美元貨幣帳戶	40%

多部位明細：



投資目標與投資策略：

多空對沖投資組合管理策略(L/S Strategy

Management Portfolio), 旨在希望任何市況中, 均能致力為投資人爭取正數回報。

本交易策略是運用一籃子交易策略、成對交易策略、價值投資策略、特殊事件導向策略, 投資全球股價指數及多國股價指數, 並同時監控證券市場負相關個股群, 輔以市場計量模型風控機制, 做為避險部位執行依據。

在這個對沖策略執行之下, 希望追求年目標投資報酬在 20% 以上, 月化標準差控制在 5% 以下。

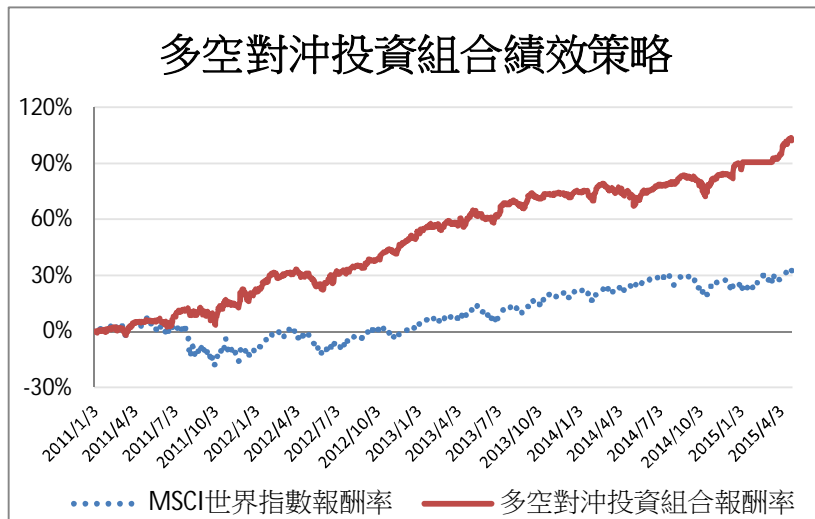
L/S Strategy Management Portfolio 多空對沖投資組合執行條件		
交易帳戶	需求平台	安聯人壽基金年金平台、證券融券戶
	計價幣別	多元化外幣
	基金帳戶開戶費	1%
	贖回限制	無
	基金交易手續費	50% off
	帳戶管理費	0 元
投顧服務	投顧管理費	0 元
	投顧績效費	年度報酬超過 20% 以上, 收取超額部分 25% 顧問費
	高水位條款計算	有
	最低服務金額	USD 800,000
	資訊服務	基金暨市場報告 投資組合報告與風險測試 產業研究報告 標的池價格即時追蹤 e-mail 通知
產業金融服務	有	
交易協助	對帳	每月投顧寄送電子對帳單 每季安聯人壽寄送對帳單
	即時帳戶查詢	網路帳戶查詢、交易部專人協助
	基金交易	網路帳戶交易、交易部專人協助
		更換標的簡訊通知 更換標的交易報告



多空對沖投資組合管理- L/S Strategy Management Portfolio 特色

優點	缺點
資產帳戶為投資人自有，降低經理公司風險	交易頻率高
完全透明的投資組合	
採行風控管理	
屬於避險基金(Hedge Fund)管理模式，追求絕對正數報酬，但除融券外，做多部位不用槓桿操作。	除基金帳戶之外，需有證券融券帳戶
計量模型風控採五分位法監控市場，以利部位調整	
能同步監控全球金融市場與個股證券市場	需與投資顧問固定觀察市場
能提醒證券個股部分相對強弱的變化	
對於風險偏好投資人，可自行採槓桿交易	

多空對沖投資組合管理- 自 2011/1/3 以來交易績效

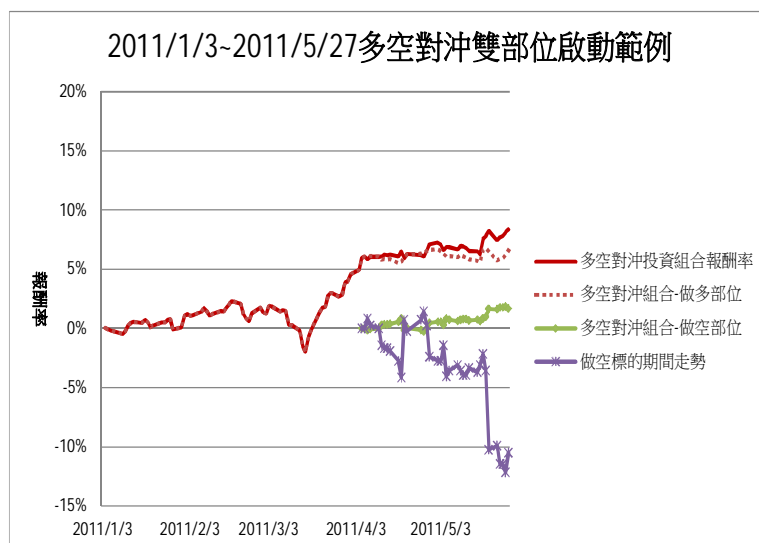


多空對沖投資組合管理旨在承受有限的風險下，創造最大的報酬。

以 2011 年為例，MSCI world index 在下半年呈現-20%的幅度，多空對沖管理同期運用部位控制與對沖交易，2011 年至 7 月初為止已超過 10%的報酬率；7、8 月啟動空部位同步建立，遂能發揮避險機制；

2011 全年，MSCI world index 仍處於虧損情況下，多空對沖交易已達+20.01%。

多空對沖投資組合管理- 對沖部位交易實務範例



2011/4/4，依計量模型風險管理機制，多空對沖管理啟動了空部位避險機制，做空等值於多部位 20%的相關係數股票，並於同年 5/7 回補一半的空部位，再於 5/27 回補全部的股票，同期並調整多部位基金配比。

由於共同基金為做多工具，風控系統出現市場警訊時，只能降低持股因應，所以期間績效持平；

為了規避市場風險，採取做空部位除了避險之外，兼顧強化報酬，4/4~5/7 期間，空部位為整部位創造了+1.7%的收益。

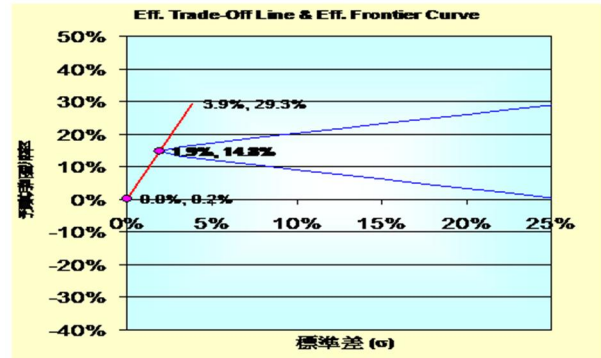


多空對沖投資組合管理- L/S Strategy Management Portfolio 管理基礎依據

精宏投顧自 2006 年以來，創設的安穩組合
資本市場值為統計數據



每一個投資組合均經過效率前緣測試



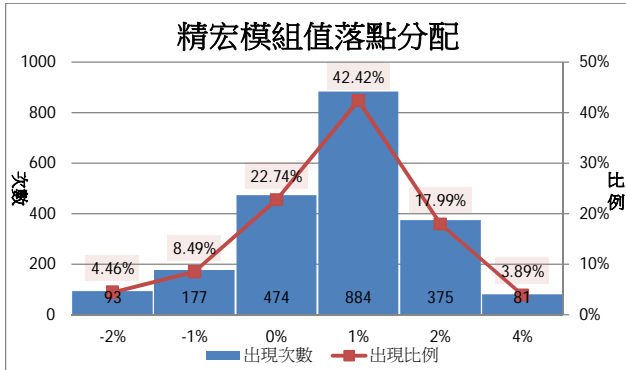
因投資組合資產之間的相關係數會產生變化，所以投資組合需調整

相關係數	股票資產 (電信、民生類、台股)	收益型債券類	天然資源類	貴金屬	放空型
股票資產(電信、民生類、台股)	1	0.75	0.35	-0.45	-0.3
收益型債券類	0.75	1	0.35	-0.66	-0.3
天然資源類	0.35	0.35	1	-0.52	-0.86
貴金屬	-0.66	-0.66	-0.52	1	0.45
放空型	-0.3	-0.3	-0.86	-0.45	1

精宏投顧創設安穩組合資本市場線已超過 8 年，形成有效樣本數以利各種計量模型設計



精宏投顧將超過 2000 個有效市場值做落點分配



於 2009 年第四季，精宏投顧依安穩組合市場值，開始推出『計量模型風控管理』，並於每期週報以及風控通知揭露。(刊載於 www.minvest.com.tw)

在 95% 的信心水準之下，精宏投顧以五分位法做為風控配置的依據

2006/01/05年至2015/04/30「計量避險模組」與MSCI全球世界指數表現

