

Chapter 2

Choosing Among Mutual Funds

Department. of Finance, NTU
Prof. Shean-Bii Chiu

2003/09/30

Measurement of Mutual Funds

- By Total Return
 - $$\frac{\text{Income} + \text{Capital Gain} \pm \text{Price Change}}{\text{Initial Investment}}$$
- Versus Return of Peer Groups
 - By broad or narrow categories of fund investments
 - By investment objective
 - By investment style based on historical holdings (general equity funds)
- Versus Return of an Index
 - May be broad or focus on particular region or country
 - “Theoretical” index return does not include expenses that would be involved if an actual portfolio

Money Market Funds

- Definition: Money market funds seek income and liquidity while maintaining a \$1.00 share price by investing in short-term debt securities (average maturity \leq 90 days)
- Taxable money market funds
 - Corporate
 - U.S. Treasury
 - U.S. government
- Tax-free money market funds
 - National tax-exempt
 - State tax-exempt

Money Market Funds (continued)

- SEC requires:
 1. 95% in highest quality money instruments (A-1).
 2. No more than 5% in a issuer. (except the U.S. government)
 3. Average maturity less than 90 days.

Money Market Funds (cont.)

- MM funds maintain their NAVs at 1 dollar per share.
- Breaking the Buck: when a MM fund incurs severe losses and its NAV drops below \$1.
- Many MM funds set their expense ratio to zero to attract investors. (Parking place for other funds).

Bond Funds

- Definition: Bond funds invest primarily in debt securities with maturities of different lengths (generally >1 year)
- Taxable bond funds
 - U.S. Treasury or government agency
 - High-grade corporate
 - High-yield (sometimes called “junk”)
 - Asset-backed
 - Global or foreign
- Tax-free bond funds
 - National municipal
 - State municipal

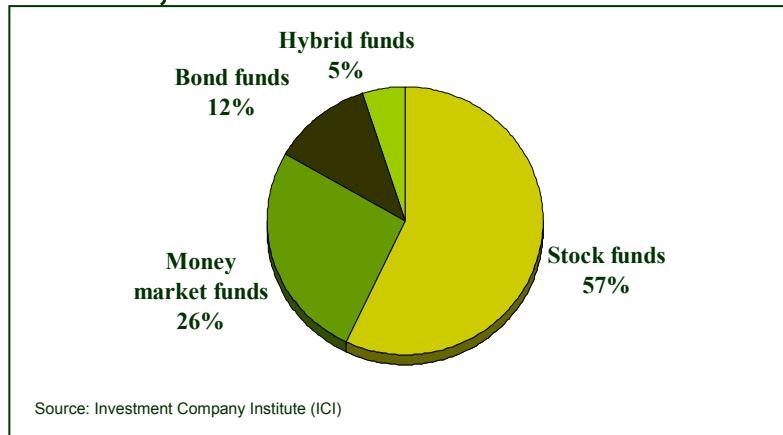
Hybrid Funds

- Definition: Hybrid funds invest in a combination of equity, debt, and other securities
- **Balanced funds**
 - Fixed percentages of stocks and bonds
- **Asset allocation funds**
 - Dynamic allocation between stocks and bonds and cash

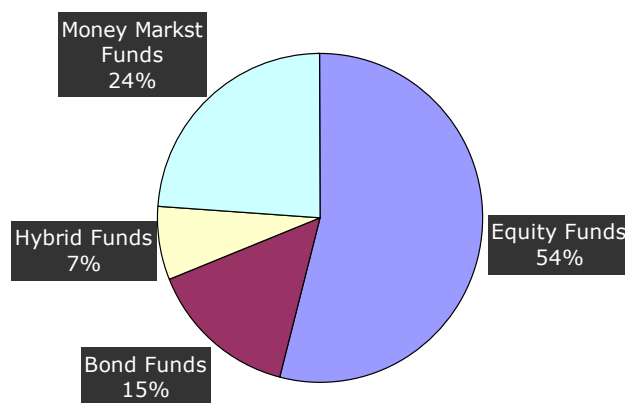
Stock Funds

- Definition: Stock funds invest primarily in equities (common and preferred stock)
- **Domestic (U.S.) funds**
 - From value to growth
 - From micro-cap to large-cap
 - Sector
 - Theme
- **International/World funds**
 - Global
 - International (non-U.S.)
 - Regional and country

Distribution of Mutual Funds by Assets, 2000



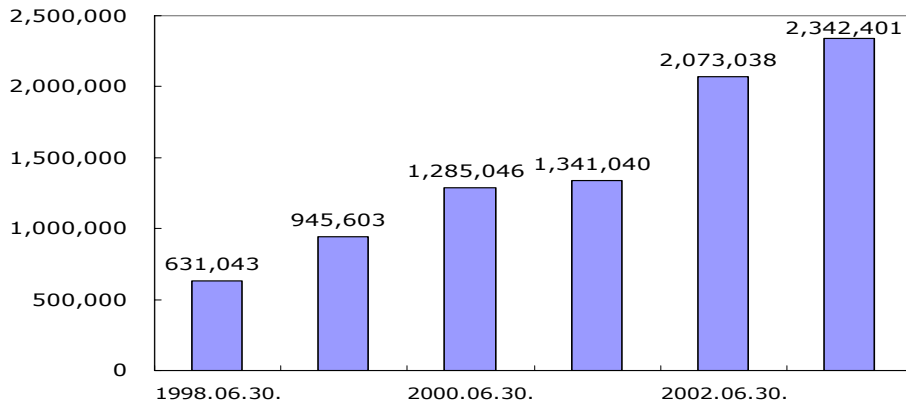
How Mutual Funds Assets are Invested



Source: Mutual Fund Fact Book, Investment Company Institute, 1999, p.11

台灣共同基金規模 (至2003年6月底止)

單位：百萬元 (NT)

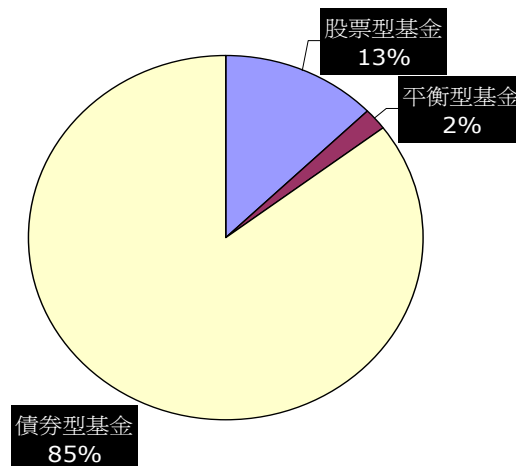


2003 / 09 / 30

資料來源：投信投顧公會統計月報，2003年6月
Prof. Shean-Bii Chiu

10

台灣共同基金比重 (至2003年6月底止)



2003 / 09 / 30

資料來源：投信投顧公會統計月報，2003年6月
Prof. Shean-Bii Chiu

11

Competitive Universes for Stock Funds

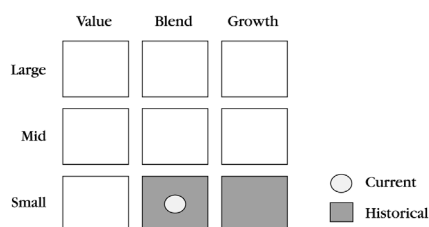
- For all equity funds
 - Morningstar sets broad categories and assigns star ratings within categories
 - Morningstar sets narrower peer groups and assigns category ratings within each group
 - Lipper categorizes fund around standard investment objectives for return comparisons
- Primarily for U.S. general equity funds—based on historical holdings
 - Morningstar uses style boxes to rank funds
 - Lipper uses style classifications to rank funds

2003 / 09 / 30

Prof. Shean-Bii Chiu

12

U.S. General Equity Funds Investment Style Classification Schemes

Morningstar StyleMapSM

Lipper Style Box Classifications

	Value	Core	Growth
Large cap	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Multi cap	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Mid cap	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Small cap	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

2003 / 09 / 30

Prof. Shean-Bii Chiu

13

Active versus Passive Management

- Actively managed funds
 - Goal is to outperform a benchmark index
 - Managers attempt to add value through security selection and/or sector weighting
- Passively managed funds
 - Goal is to match the return of an index
 - Managers may purchase all component securities of an index or a representative sample

Active versus Passive Management (cont.)

- Which is better?
 - There is much academic debate, with evidence on both sides
 - EMH adherents and some studies argue that active managers do not outperform over the long-term and that higher fees wipe out any difference
 - Supporters of active management and some studies argue better success over shorter time periods, in less liquid markets, in “broad” markets, and with very talented fund managers

Alternatives to Mutual Funds

- Alternatives to equity index funds
 - Unit investment trusts (UITs)
 - Exchange-traded funds
- Pooled vehicles primarily for high-net-worth clients
 - Hedge funds
 - Common trust funds

Types of Mutual Funds

形形色色的基金

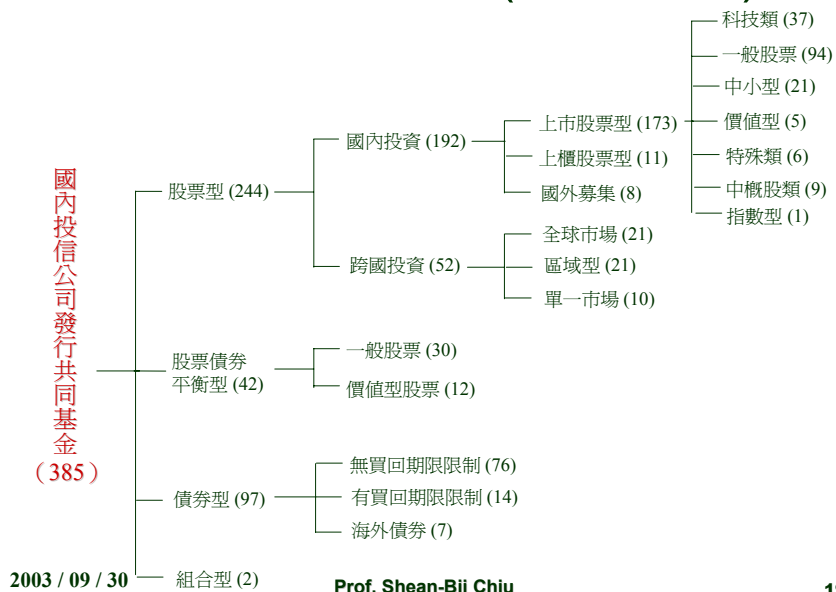
- 股票型基金：適合長期投資
- 債券型基金：利率走勢影響報酬
- 貨幣市場基金：短期資金的暫泊處
- 產業基金：高手的冒險樂園
- 期貨與選擇權基金：你的心臟必需很堅強
- 指數基金：投資成熟市場物美價廉的管道
- 封閉型基金：折溢價的遊戲
- 開放型基金：市場主流
- 海外基金：不要把所有的蛋放在一個籃子裏
- 保本型基金：切斷下方風險
- 對沖基金：國際投機客？
- 慎防騙局：天下沒有白吃的午餐

2003 / 09 / 30

Prof. Shean-Bii Chiu

18

台灣基金分類及個數 (92年06月)



2003 / 09 / 30

Prof. Shean-Bii Chiu

19

美國ICI基金之分類

■ Equity Funds—Capital Appreciation Funds & Total Return Funds

Capital Appreciation Funds seek capital appreciation; dividends are not a primary consideration.

- ▶ *Aggressive growth funds* invest primarily in common stocks of small, growth companies.
- ▶ *Growth funds* invest primarily in common stocks of well-established companies.
- ▶ *Sector funds* invest primarily in common stocks of companies in related fields.

Total Return Funds seek a combination of current income and capital appreciation.

- ▶ *Growth-and-income funds* invest primarily in common stocks of established companies with the potential for growth and a consistent record of dividend payments.
- ▶ *Income-equity funds* invest primarily in equity securities of companies with a consistent record of dividend payments. They seek income more than capital appreciation.

Source: Mutual Fund Fact Book, Investment Company Institute, 1999, p.13

美國ICI基金之分類

■ Equity Funds (cont.)—World Equity Funds

World Equity Funds invest primarily in stocks of foreign companies.

- ▶ *Emerging market funds* invest primarily in companies based in developing regions of the world.
- ▶ *Global equity funds* invest primarily in equity securities traded worldwide, including those of U.S. companies.
- ▶ *International equity funds* must invest in equity securities of companies located outside the U.S. and cannot invest in U.S. company stocks.
- ▶ *Regional equity funds* invest in companies based in a specific part of the world.

Source: Mutual Fund Fact Book, Investment Company Institute, 1999, p.13

美國ICI基金之分類

■ Hybrid Funds

HYBRID FUNDS

Hybrid funds may invest in a mix of equity, fixed-income securities and derivative instruments.

- ▶ *Asset allocation funds* invest in various asset classes including, but not limited to, equities, fixed-income securities and money market instruments. They seek high total return by maintaining precise weightings in asset classes.
- ▶ *Balanced funds* invest in a mix of equity securities and bonds with the three-part objective of conserving principal, providing income and achieving long-term growth of both principal and income. These funds maintain target percentages in asset classes.
- ▶ *Flexible portfolio funds* invest in common stocks, bonds and other debt securities, and money market securities to provide high total return. These funds may invest up to 100 percent in any one type of security and may easily change weightings depending upon market conditions.
- ▶ *Income-mixed funds* invest in a variety of income-producing securities, including equity and fixed-income securities. These funds seek a high level of current income without regard to capital appreciation.

2003 / 09 / 30

Prof. Shean-Bii Chiu

Source: Mutual Fund Fact Book, Investment Company Institute, 1999, p.13

22

美國ICI基金之分類

■ Taxable Bond Funds—Corporate Bond Funds & High-Yield Funds

TAXABLE BOND FUNDS

Corporate Bond Funds seek current income by investing in high-quality debt securities issued by U.S. corporations.

- ▶ *Corporate bond funds—general* invest two-thirds or more of their portfolios in U.S. corporate bonds with no restrictions on average maturity.
- ▶ *Corporate bond funds—intermediate-term* invest two-thirds or more of their portfolios in U.S. corporate bonds with an average maturity of five to ten years. These funds seek a high level of income with less price volatility than longer-term bond funds.
- ▶ *Corporate bond funds—short-term* invest two-thirds or more of their portfolios in U.S. corporate bonds with an average maturity of one to five years. These funds seek a high level of income with less price volatility than intermediate-term bond funds.

High-yield Funds invest two-thirds or more of their portfolios in lower-rated U.S. corporate bonds (Baa or lower by Moody's and BBB or lower by Standard and Poor's rating services).

2003 / 09 / 30

Prof. Shean-Bii Chiu

Source: Mutual Fund Fact Book, Investment Company Institute, 1999, p.14

23

美國ICI基金之分類

■ Taxable Bond Funds (cont.)—World Bond Funds

World Bond Funds invest in debt securities offered by foreign companies and governments. They seek the highest level of current income available worldwide.

- ▶ *Global bond funds—general* invest in worldwide debt securities with no stated average maturity or an average maturity of five years or more. These funds may invest up to 25 percent of assets in companies located in the United States.
- ▶ *Global bond funds—short-term* invest in debt securities worldwide with an average maturity of one to five years. These funds may invest up to 25 percent of assets in companies located in the United States.
- ▶ *Other world bond funds*, such as international bond and emerging market debt funds, invest in foreign government and corporate debt instruments.

Source: Mutual Fund Fact Book, Investment Company Institute, 1999, p.14

美國ICI基金之分類

■ Taxable Bond Funds (cont.)—Government Bond Funds & Strategic

Government Bond Funds invest in U.S. Government bonds of varying maturities. They seek high current income.

- ▶ *Government bond funds—general* invest two-thirds or more of their portfolios in U.S. government securities of no stated average maturity. Securities utilized by investment managers may change with market conditions.
- ▶ *Government bond funds—intermediate-term* invest two-thirds or more of their portfolios in U.S. government securities with an average maturity of five years to ten years. Securities utilized by investment managers may change with market conditions.
- ▶ *Government bond funds—short-term* invest two-thirds or more of their portfolios in U.S. government securities with an average maturity of one to five years. Securities utilized by investment managers may change with market conditions.
- ▶ *Mortgage-backed funds* invest two-thirds or more of their portfolios in pooled mortgage-backed securities.

Strategic Income Funds invest in a combination of U.S. fixed-income securities to provide a high level of current income.

美國ICI基金之分類

■ Tax-Free Bond Funds—State Municipal Bond Funds

TAX-FREE BOND FUNDS

State Municipal Bond Funds invest primarily in municipal bonds issued by a particular state. These funds seek high after-tax income for residents of individual states.

- ▶ *State municipal bond funds—general* invest primarily in single-state municipal bonds with an average maturity of greater than five years or no specific stated maturity. The income from these funds is largely exempt from federal as well as state income tax for residents of the state.
- ▶ *State municipal bond funds—short-term* invest primarily in single-state municipal bonds with an average maturity of one to five years. The income of these funds is largely exempt from federal as well as state income tax for residents of the state.

Source: Mutual Fund Fact Book, Investment Company Institute, 1999, p.15

美國ICI基金之分類

■ Tax-Free Bond Funds (cont.)—National Municipal Bond Funds

National Municipal Bond Funds invest primarily in the bonds of various municipal issuers in the U.S. These funds seek high current income free from federal tax.

- ▶ *National municipal bond funds—general* invest primarily in municipal bonds with an average maturity of more than five years or no specific stated maturity.
- ▶ *National municipal bond funds—short-term* invest primarily in municipal bonds with an average maturity of one to five years.

Source: Mutual Fund Fact Book, Investment Company Institute, 1999, p.15

美國ICI基金之分類

■ Money Market Funds—Taxable Money Market Funds

MONEY MARKET FUNDS

Taxable Money Market Funds invest in short-term, high-grade money market securities and must have average maturities of 90 days or less. These funds seek the highest level of income consistent with preservation of capital (i.e., maintaining a stable share price).

- ▶ *Taxable money market funds—government* invest primarily in U.S. Treasury obligations and other financial instruments issued or guaranteed by the U.S. government, its agencies or its instrumentalities.
- ▶ *Taxable money market funds—non-government* invest in a variety of money market instruments, including certificates of deposit from large banks, commercial paper and bankers acceptances.

Source: Mutual Fund Fact Book, Investment Company Institute, 1999, p.15

美國ICI基金之分類

■ Money Market Funds (cont.)—Tax-exempt Money Market Funds

Tax-exempt Money Market Funds invest in short-term municipal securities and must have average maturities of 90 days or less. These funds seek the highest level of income—free from federal and, in some cases, state and local taxes—consistent with preservation of capital.

- ▶ *National tax-exempt money market funds* invest primarily in short-term securities of various U.S. municipal issuers.
- ▶ *State tax-exempt money market funds* invest primarily in short-term securities of municipal issuers in a single state to achieve the highest level of tax-free income for residents of that state.

Source: Mutual Fund Fact Book, Investment Company Institute, 1999, p.15

Morning Star 新舊分類對照

■ Equity Funds

Large-cap Value	Maximum Growth
Large-cap Blend	Growth
Mid-cap Growth	Growth and Income
Mid-cap Blend	Small Company
Mid-cap Growth	
Small-cap Value	
Small-cap Blend	
Small-cap Growth	
Domestic Hybrid	Balanced
International Hybrid	Asset Allocation
	Multiasset Global

Morning Star 新舊分類對照

■ Equity Funds (cont.)

Diversified Emerging Markets	Diversified Emerging Markets
Foreign	Foreign
Europe	Europe
Diversified Pacific	Pacific Basin
Pacific ex-Japan	
Japan	
Latin America	

Morning Star 新舊分類對照

■ Bond Funds

Long Bonds (Gen.)	Corporate—General
International Bonds (Gen.)	Corporate—High-Quality
Short Bonds (Gen.)	Corporate—High-Yield
Ultrashot	Government—General
Long Government	Government—Adjustable-Rate Mortgages
Short Government	Government—Treasury
Municipal National Long	Municipal—National
Municipal National Intermediate	Municipal—Single-State

Morning Star 新舊分類對照

■ Bond Funds (cont.)

Municipal Single-State Long	Municipal—California
Municipal Single-State Intermediate	Municipal—New York
Municipal Short High-Yield	Convertibles
Convertibles	World Bond
International Multisector	Short-Term World Income

如何閱讀基金評比表

92年06月份共同基金績效評比表 (以上市股票型基金為例)

92年06月份共同基金績效評比表

一. 股票型
中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會委託台灣大學財務金融系(所)

1. 國內股市
報酬率單位: % 邱顯比教授、李存修教授製作 <http://www.fin.ntu.edu.tw>

{1} 上市股票型(第一部份)

基金名稱	一個月		三個月		六個月		一年		二年		三年		五年		自今年以來		年化	β	SHARPE	Information ratio(24Mo)(大分類)	Information ratio(24Mo)(細分類)	
	報酬率	排名	報酬率	排名	報酬率	排名	報酬率	排名	報酬率	排名	報酬率	排名	報酬率	排名	報酬率	排名						
新元台灣藍籌	19.55	1	22.94	5	10.75	5	25.42	2	69.55	1	7.06	1	76.21	1	10.75	5	43.68	1.0614	0.2179	0.5567	0.5466	
新元藍籌	19.18	2	22.17	7	9.81	10	26.28	1	55.48	2	-17.45	3	29.73	3	9.81	10	40.88	0.9801	0.1945	0.4906	0.4846	
振華信立藍籌成長	0.86	172	2.59	166	-4.44	161	4.92	16	-9.72	71	-48.21	74	-4.10	22	-4.44	151	27.61	0.6377	-0.0360	-0.0186	-0.0226	
國際開元	8.13	49	18.46	10	2.22	77	-12.51	124	-9.93	72	-49.09	79	-25.72	44	2.22	77	32.77	0.8021	-0.0192	0.0039	-0.0036	
遠東亞洲藍籌成長	7.61	60	10.09	90	7.30	20	-9.69	105	-39.37	142	-71.54	128	-	-	7.30	20	32.08	0.8488	-0.1950	-0.4744	-0.4825	
遠東巨龍	5.63	129	7.49	132	-0.41	115	-22.42	153	-43.39	143	-70.21	127	-	-	-0.41	115	30.73	0.7804	-0.2404	-0.5787	-0.5906	
平均	7.13		10.94		1.78		-5.76		-8.24		-45.30		-17.28		1.78		34.13	0.8672	-0.0158	0.0122	0.0032	
加權股票報酬指數	7.34		13.22																			
台灣50報酬指數	7.30		16.48		12.80										12.80							
台灣50指數	6.83		15.97		12.31		-10.45		-9.34						12.31		38.21	1.0780	0.0010			
國際台灣指數	6.86		14.56		11.26		-7.22		-7.33		-42.42		-28.42		11.26		36.27	1.0280	0.0043			
台灣加權指數	6.94		12.75		9.43		-5.46		-0.23		-41.05		-35.46		9.43		35.02	1.0000	0.0310			
所有基金數		172		170		165		158		143		128		70		165						

92年06月份共同基金績效評比表 (以上市股票型基金為例-cont.)

一.股票型																				
1.國內股市 報酬率單位: %																				
(1)上市股票型(第二部份)																				
基金 名稱	最近		半年		自成立日		基金		年代		β		Jensen	Treynor	SHARPE	Jensen	Treynor	Information	Information	殘差
	三個月報酬	三個月報酬	報酬率	排名	報酬率	成立日	成立日	資產(12Mo)	(12Mo)	(24Mo)	(24Mo)	(12Mo)	(12Mo)	(12Mo)	(12Mo)	ratio(12Mo)(大分類)	ratio(12Mo)(細分類)	未滿一年		
新元台灣藍寶	104.00	-38.76	253.91	1	227.39	1993/04/15		28.99	0.7425	2.4154	2.5891	0.2497	2.2985	2.8149			0.5229	0.5115		
新元嚴整	84.83	-36.04			80.20	1997/01/17		29.03	0.7409	1.9883	2.3422	0.2564	2.3565	2.8999			0.5341	0.5227	v	
新遠信元藍海成長	30.61	-30.90			140.17	1994/04/11		30.10	0.8318	-0.4868	-0.4499	0.0716	0.8561	0.7485			0.2321	0.2242		
國際國民	59.22	-37.39	80.88	9	88.62	1988/05/02		22.90	0.6313	-0.4334	-0.2268	-0.1551	-0.8477	-1.6235			-0.1800	-0.1925	v	
遠東亞細亞日成長	37.00	-39.74			-61.80	1999/03/19		25.50	0.8553	-2.0722	-2.1278	-0.0977	-0.4789	-0.8406			-0.0646	-0.0762	v	
遠東巨龍	40.11	-41.27			-51.20	1999/01/15		22.41	0.6768	-2.3774	-2.7328	-0.3124	-1.8315	-2.9868			-0.6421	-0.6579	v	
平均	52.92	-32.11	74.38		3.88			23.63	0.7301	-0.4040	-0.1731	-0.0699	-0.2470	-0.6528			0.0072	-0.0103		
加權嚴整報酬指數	13.22	13.22																		
台灣50報酬指數	16.48	16.48																		
台灣50指數	64.43	-28.56						29.24	1.0080	-0.3274	0.0098	-0.0836	-0.4228	-0.7001						
嚴整台灣指數	55.25	-28.65	34.56					29.79	1.0394	-0.2725	0.0484	-0.0470	-0.1122	-0.3887						
台灣加權指數	52.63	-31.68	21.94					28.44	1.0000			-0.0342								
淨收益基金				17	173															

2003 / 09 / 30

Prof. Shean-Bii Chiu

36

① → 91年12月份共同基金績效評比表
 ② → 中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會委託台灣大學財務金融系(所)
 ③ → 邱顯比教授、李存修教授製作
 ④ → <http://www.fin.ntu.edu.tw>

- ⑤ → 藍、股票型
- ⑥ → 一、國內股市 報酬率單位: %
- ⑦ → [1] 上市股票型 日期: 民國91年12月份

第一部份

基金名稱	一個月 ⑧	排名 ⑨	三個月 11	排名 11	六個月 12	排名 12	一年 13	排名 13	二年 14	排名 14	三年 15	排名 15	五年 16	排名 16
新元嚴整	6.28	1	18.66	1	15.00	1	12.71	1	46.78	2	-27.03	16	20.48	4
大華大華	1.73	6	9.66	14	6.24	9	11.04	2	44.46	4	-20.12	6	-	

自今年以來 17	年代 標準差(24Mo)	β (24Mo)	SHARPE (24Mo)	Information ratio(24Mo)(大分類)	Information ratio(24Mo)(細分類)
報酬率 排名	18	19	20	21	21
12.71 1	40.81	0.9515	0.1692	0.3792	0.3785
11.04 2	38.17	0.9235	0.1695	0.5606	0.5567

2003 / 09 / 30

Prof. Shean-Bii Chiu

37

第二部分									
基金 名稱	最佳	最差	十年		自成立日	基金	年化	β	Jensen
	三個月報酬	三個月報酬	報酬率	排名	報酬率	成立日	標準差(12Mo)	(12Mo)	(24Mo)
新光競臻籃	84.83	-36.04	-		64.10	1997/01/17	23.14	0.6218	1.9430
大華大華	68.34	-32.82	-		5.60	1998/04/14	25.60	0.9519	1.8203
Treynor	SHARPE	Jensen	Treynor	Information	Information	經理			
(24Mo)	(12Mo)	(12Mo)	(12Mo)	ratio(12Mo)(大分類)	ratio(12Mo)(細分類)	未滿一年			
2.0942	0.1559	2.1442	1.6748	0.7183	0.7083				
2.0232	0.1305	2.6530	1.0134	0.9406	0.9249				

☆ 91年12月份共同基金績效評比表

中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會委託台灣大學財務金融系(所)

邱顯比教授、李存修教授製作

☎ <http://www.fin.ntu.edu.tw>

■ 說明

■ 91年12月份共同基金績效評比表

- 每月定期評比所有國內投信公司所發行基金之績效，公佈日期為次月第五個工作日，通常於第六個工作日見報。
- <http://www.fin.ntu.edu.tw>
- 台大財金系的網站，基金評比表完成後都會掛上這個網站。許多媒體因版面關係無法把基金績效評比表的所有內容都刊登，在這裡你可以看到完整的資料。

第一部份

基金名稱	一個月 ◎	排名 ◎	三個月 11	排名	六個月 12	排名	一年 13	排名	二年 14	排名	三年 15	排名	五年 16	排名
新虎殼腺蛋	6.28	1	18.66	1	15.00	1	12.71	1	46.78	2	-27.03	16	20.48	4
大華大華	1.73	6	9.66	14	6.24	9	11.04	2	44.46	4	-20.12	6	-	

說明

- 9. 一個月：**過去一個月的報酬率，例如新光競臻笠基金91年11月30日至12月31日的報酬率為6.28%。基金一個月的報酬率因為時間很短，通常難據以評斷基金經理人能力，主要用來檢查短期內有無重大異常狀況。
- 10. 排名：**為基金之相對績效。絕對績效（報酬率）受市場狀況影響很大，相對績效，特別是中、長期之相對績效較能顯示基金經理團隊的能力與努力。
- 11. 三個月：**過去三個月基金的報酬率及排名。例如新光競臻笠基金91年9月30日至91年12月31日的報酬率為18.66%。
- 12. 六個月：**過去六個月基金的報酬率及排名。例如新光競臻笠基金91年6月30日至91年12月31日的報酬率為15.00%。六個月的報酬率雖然不太長，但開始有點重要。

2003 / 09 / 30

Prof. Shean-Bii Chiu

40

第一部份

基金名稱	一個月 ◎	排名 ◎	三個月 11	排名	六個月 12	排名	一年 13	排名	二年 14	排名	三年 15	排名	五年 16	排名
新虎殼腺蛋	6.28	1	18.66	1	15.00	1	12.71	1	46.78	2	-27.03	16	20.48	4
大華大華	1.73	6	9.66	14	6.24	9	11.04	2	44.46	4	-20.12	6	-	

說明

- 13. 一年：**過去12個月的基金報酬率及排名，是相當重要的一個評估期間。每年年終的1年績效排名對基金經理人的年終獎金有很大的影響。
- 14. 二年：**過去24個月的基金報酬率及排名，是衡量國內基金經營團隊能力非常重的評估期間，也是退撫基金委託經營的門檻。
- 15. 三年：**過去36個月的基金報酬率及排名，是國際上基金評比最重要的一個評估期間。
- 16. 五年：**過去60個月的基金報酬率及排名。在國際上亦是重要評估期間，但國內因投信業人員流動率大，五年績效常是許多基金經理團隊共同創造出來的，較不易解讀。

2003 / 09 / 30

Prof. Shean-Bii Chiu

41

自今年以來		年代	β	SHARPE	Information	Information
17	17	標準差(24Mo)	(24Mo)	(24Mo)	ratio(24Mo)(大分類)	ratio(24Mo)(小分類)
報酬率	排名	18	19	20	21	21
12.71	1	40.81	0.9515	0.1692	0.3792	0.3785
11.04	2	38.17	0.9235	0.1695	0.5606	0.5567

■ 17. 自今年以來：

從去年年底至今的報酬率及排名。例如新光競臻笠從90年12月底至91年12月底的報酬率為12.71%。

■ 18. 年化標準差 (24Mo及12Mo)：

衡量兩年或一年報酬率的波動程度，是一個常用的風險指標。標準差愈大表示報酬率好的時候與不好的時候相差愈大。平均報酬率加上兩個標準差大約是最佳狀況時的報酬率；平均報酬率減去兩個標準差大約是最壞狀況時的報酬率。換言之，四個標準差大約是最好與最壞時的差距。以新光競臻笠基金一年報酬率12.71%的標準差為例，最好年份的年報酬率與最壞年份約差50.84% ($12.71\% \times 4 = 50.84\%$)

■ 19. β (24Mo及12Mo)：

用以衡量基金兩年或一年報酬率之市場風險（或稱系統風險）， β 值愈大代表基金報酬率受大盤漲跌的影響愈大。新光競臻笠基金0.9515的兩年 β 值代表大盤漲跌1%平均帶動新光競臻笠基金漲跌0.9515%。

基金衡量指標

基金衡量指標

■ 報酬率

- 一般最常見的基金績效衡量為一個基金過去一段時間的報酬率及其在同類型基金中之報酬率排名。
- 基金短期報酬率通常一年以內的報酬率，一至三年報酬率為中期報酬率，三年以上（亦有說五年以上）為長期報酬率。

基金衡量指標

■ 報酬率計算公式說明

(若在績效評估期間無股息)

$$R_Q = \frac{NAV_1 - NAV_0}{NAV_0}$$

$$TR = \left[\prod_{Q=1}^n (1 + R_Q) \right] - 1$$

R_Q : 本基金在績效評估期間之
淨值報酬率

TR : 本基金在績效評估期間之
累計報酬率

NAV_1 : 基金在本績效評估期間最
後一日每股淨值

NAV_0 : 基金在上一績效評估期間
最後一日每股淨值

基金衡量指標

■ 標準差

- 標準差愈大表示報酬率好的時候與不好的時候相差愈大。

- 平均報酬率加上兩個標準差大約是最佳狀況時的報酬率；平均報酬率減去兩個標準差大約是最差狀況時的報酬率。

基金衡量指標

■ β 係數

- 用以衡量基金之市場風險（或稱系統性風險）。 β 值愈大代表基金報酬率受大盤漲跌的影響愈大。

基金衡量指標

■ 夏普指標 (Sharpe)

- 為一經風險調整後之績效指標，用以衡量每單位總風險（以月化標準差衡量）所得之超額報酬。
- 超額報酬若為正值，代表基金承擔報酬率波動風險有正的回饋；若為負值，代表承受風險但報酬率反而不如銀行利率。

基金衡量指標

■ 夏普指標 (Sharpe)

$$Sharpe = \frac{\overline{R}_i - \overline{R}_f}{\sigma_i}$$

R_f : 無風險報酬率
 σ_i : 月化標準差

基金衡量指標

- **Information Ratio**: 以基金的報酬率減去同類型基金平均報酬率，再除以相減後差額之標準差。(債券型基金不列Information ratio)。

$$\frac{\Sigma (R_{it} - R_{bt}) / 12 \text{ or } 24}{\sigma (R_i - R_b)}$$

* Ranking : 高 → 低

『大分類』分為「國內股票」、「跨國投資」、「債券股票平衡型」及「債券型」四種，計算時僅將所有基金（除債券型基金為）分為此三類，所使用之Rb為此三大類基金之個別的平均報酬率

『細分類』則為最底層的分類，例如「上市股票型」、「科技類」、「中小型」、「價值型」、「一般股票型」、「中小型」等分類，計算時Rb為各細分類的平均報酬

2003 / 09 / 30

Prof. Shean-Bii Chiu

50

基金衡量指標

- **簡森指標(Jensen index)**: 用以衡量基金績效超過其承擔市場風險所應得報酬之部分。

$$\alpha_p = \overline{R_i} - [\overline{R_f} + \beta_i (\overline{R_m} - \overline{R_f})]$$

2003 / 09 / 30

Prof. Shean-Bii Chiu

51

基金衡量指標

- 崔納指標(Treynor index):用以衡量每單位市場風險 (β 係數) 所得之超額報酬。

$$T_p = \frac{\bar{R}_i - \bar{R}_f}{\beta_i}$$

基金衡量指標

- 最佳三個月報酬、最差三個月報酬率：
最佳三個月報酬、最差三個月報酬率：
過去三年（36個月）中，三個月月報酬率最佳及最差者，如果該基金成立未滿三年，則以成立日至今為評選範圍。這兩個報酬率，可以作為投資基金之風險的判斷依據。

星號評等制度

星號評等制度

每個基金依其同類型基金中之相對表現被賦予星號或等級，投資人可據此作為快速篩選基金之依據。

著名之基金評等機構

Lipper

Micropal

Morningstar

Lipper Score

- Consistent Return:
 - 依36個月 Information Ratio 之表現，愈高者愈佳
- Capital Preservation:
 - 以過去36個月中，報酬率最佳3個月與最差3個月之報酬率差距排序，差距愈小者愈佳
- 依各基金在同類型基金之相對表現，分為5等份，1最佳，5最差

Information Ratio

衡量基金經理人穩定超越同類型基金報酬之能力。

$$I_p = \frac{\sum_{t=1}^{36} (R_{pt} - R_{bt})}{\sigma (R_{pt} - R_{bt})}$$

R_b : benchmark 之報酬率

The Standard & Poor's Micropal Star Ranking

以各基金Information Ratio之相對表現給予星號

- ★★★★★ top 10% funds
- ★★★★ top 11-30% funds
- ★★★ top 31-50% funds
- ★★ next 25% funds
- ★ bottom 25% funds

Morningstar Risk Measure (MRM)

一支基金在衡量期間(e.g. 36個月)月報酬率低於無風險利率之平均數

$$\text{MRM}_p = \left[\sum_{t=1}^{36} | \text{Min} (0, R_{pt}) | \right] / 36$$

Morningstar Risk Score (MRS)

將Morningstar Risk Measure予以標準化。若基金之MRS為1，代表其風險水準恰好等於該類型基金之平均風險水準

$$\text{MRS}_p = \text{MRM}_p / \text{Avg. MRM}$$

Morningstar Return Measure (MRet M)

一支基金之平均超額報酬率

$$\text{MRet M}_p = \left[\sum_{t=1}^{36} \frac{R_{pt} - R_{ft}}{\text{Max} (R_{pt} - R_{ft}, R_{ft})} \right] / 36$$

Morningstar Return Score

$$\text{MRet S}_p = \text{MRetM}_p / \text{Avg. MRet M}$$

Morningstar Risk - Adjusted Rating

Rank (Morningstar Return Score - Morningstar Risk Score)

- ★★★★★ top 10% funds
- ★★★★ top 11-32.5% funds
- ★★★ top 32.6-67.5% funds
- ★★ next 67.6-90% funds
- ★ bottom 10% funds

Sharpe Ratio

衡量基金每單位風險之超額報酬

$$\text{Sharpe} = \frac{\overline{R_p} - \overline{R_f}}{\sigma_p}$$

公會版之星號評等制度

- 1) 採用何種績效指標?
 - (Sharpe, Information ratio, Downside Risk...)
- 2) 各星等所佔比例?
- 3) 標竿投資組合(benchmark)採指數或同類型基金之平均報酬率?
- 4) 衡量期間(兩年 or 三年)?

如何判斷基金？

判斷基金4Ps

- People
- Philosophy
- Process
- Performance

2003 / 09 / 30

Prof. Shean-Bii Chiu

66

FundDJ基金資料 - 國泰大中華

國泰大中華-基本資料					
基金名稱	國泰大中華	基金公司	國泰投信		
成立日期	91年1月31日	基金經理人	袁善明		
基金規模(億)	8.24 規模日期:92年5月	成立時規模(億)	13.00		
基金類型	國內股票開放型一般股票型	保管銀行	彰化商業銀行		
單筆最低申購	10,000元	單筆最低贖回(單位)	0		
計價幣別	台幣	定時定額			
定時定額手續費		定時定額最低扣款(元)			
定時定額扣款日					
手續費(%)	1.50	贖回費(%)	0.00		
管理年費(%)	1.60	保管費(%)	0.15		
投資區域	台灣				
投資標的	中華民國境內之上市或上櫃公司股票、承銷股票、台灣存託憑證、上市受益憑證、公債、公司債、可轉換公司債、債券換股權利證書、金融債券及經財政部核准於國內募集發行之國外金融組織債券。				
銷售機構					
歷任基金經理人					
經理人	現任基金	時間	期間(月)	操作績效(%)	台股績效(%)
袁善明	國泰大中華	91年1月至		-20.10	-8.59

2003 / 09 / 30

Prof. Shean-Bii Chiu

67

FundDJ基金資料 - 國泰大中華(cont.)

公司基本資料							
基金公司	國泰投信						
成立日期	89年4月27日	網址	www.cathaysite.com.tw	電子郵件	net080@cathaysite.com.tw		
客服電話	02-2381-3000	電話	02-2371-2688	傳真	02-2382-5351		
董事長	劉鳳嬌	總經理	溫堅	發言人	張清清		
地址	台北市襄陽路1號9樓						
公司簡介	國泰投信為森園集團及道富投資管理公司二大股東所組成，二者為國內和全球規模前十大之企業						
國泰投信旗下基金							
基金名稱	經理人	基金類型	成立日	六個月 績效(%)	一年 績效(%)	Sharpe	β
國泰科技生化	黃善恆	國內股票開放型科技類	91年7月18日	0.72			
國泰大中華	袁善明	國內股票開放型一般股票型	91年1月31日	-0.99	0.25	0.03	0.76
國泰長利債券	陳俊男	債券型有買回期限限制	90年9月3日	0.56	0.46	-0.21	0.02
國泰平衡	張雲江	股票債券平衡型一般股票型	90年6月11日	0.52	-6.30	-0.15	0.35
國泰中小成長	黃國忠	國內股票開放型中小型	90年1月10日	9.51	8.54	0.10	0.73
國泰債券	練中生	債券型無買回期限限制	89年8月7日	0.84	2.02	1.54	-0.00
國泰國泰	陳昭謀	國內股票開放型一般股票型	89年6月23日	3.05	-3.22	-0.00	0.81
國泰全球雙利	李鴻籟	股票債券平衡型一般股票型					

2003 / 09 / 30

Prof. Shean-Bii Chiu

68

FundDJ基金資料 - 國泰大中華(cont.)

國泰大中華基金淨值走勢圖



2003 / 09 / 30

Prof. Shean-Bii Chiu

69

FundDJ基金資料 - 國泰大中華(cont.)

國泰大中華-近30日淨值

日期	淨值	日期	淨值	日期	淨值
07/08	7.99	06/24	7.55	06/10	7.47
07/07	7.88	06/23	7.56	06/09	7.47
07/04	7.77	06/20	7.67	06/06	7.36
07/03	7.75	06/19	7.77	06/05	7.39
07/02	7.78	06/18	7.71	06/03	7.35
07/01	7.68	06/17	7.68	06/02	7.41
06/30	7.54	06/16	7.62	05/30	7.27
06/27	7.55	06/13	7.60	05/29	7.24
06/26	7.53	06/12	7.58	05/28	7.20
06/25	7.59	06/11	7.49	05/27	7.14

註:基金過去績效不代表未來的表現,亦不保證基金之最低投資收益。
基金淨值僅供參考,實際以基金公司公告之淨值為準。

2003 / 09 / 30

Prof. Shean-Bii Chiu

70

FundDJ基金資料 - 國泰大中華(cont.)

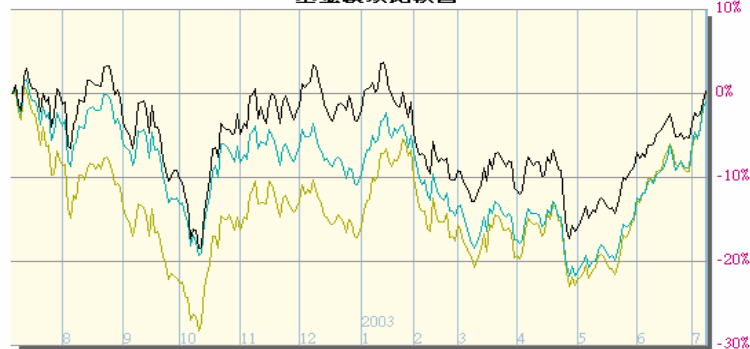
選擇適合自己的基金通常可以報酬率、風險性、經理人資歷或相關投資費用等因素作為參考指標。透過以下資訊,相信您可以很快地找到適合您的基金。

1.一年基金報酬率

Date:2003/07/08

基金績效比較圖

Date:2002/07/08-2003/07/08



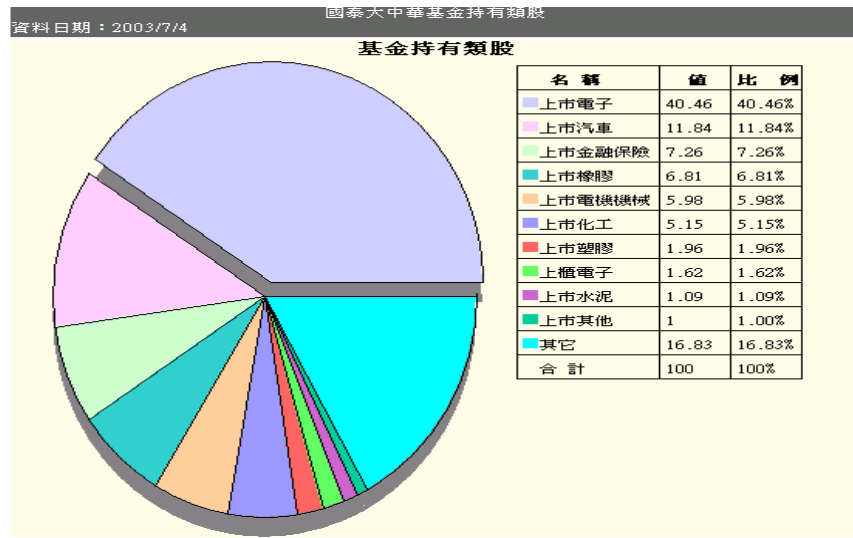
國泰大中華 0.2509元 (0.25%)
同類型平均 -1.127355元 (-1.13%)
加權指數 -0.18點 (-0.18%)

2003 / 09 / 30

Prof. Shean-Bii Chiu

71

FundDJ基金資料 - 國泰大中華(cont.)



FundDJ基金資料 - 國泰大中華(cont.)

國泰大中華-持股明細

資料月份：92年5月

股票名稱	持股(千股)	比例	增減	股票名稱	持股(千股)	比例	增減
台積電	1,050	6.82	0.20%	中華	700	5.27	0.15%
國電	449	5.81		仁寶	1,000	4.83	
正新	1,000	5.51	0.28%				

(1)股票型及平衡型基金自91年7月份起放寬為每月公布基金持股前五大個股名稱，及合計占基金淨資產價值之比例；每季（3、6、9、12月）公布基金投資個股內容及比例。
 (2)國內募集投資國外之股票型基金，放寬為每季公布基金持股前五大個股名稱，及合計占基金淨資產價值之比例；每半年公布基金投資個股內容及比例。

國泰大中華基金投資比例彙總表

資料日期：92年5月

投資國內有價證券比例								國內短期投資比例				投資國內比例	
上市股票	基金	上櫃股票	債券(買斷)	附買回債券	其他	小計	短期票券	現金/存款	其他	小計	合計		
76.09	0.00	4.86	1.30	9.73	0.00	91.97	0.00	8.17	0.00	8.17	100.14		

其它項目：包括基金投資初次上市、上櫃之承銷股票，及已上市、上櫃同種類之現金增資承銷股票。
 短期票券：包括商業本票、銀行承兌匯票、可轉讓銀行定存單。

投資國外有價證券比例								國外其他投資			投資國外	
美國	日本	歐洲	東南亞	紐澳	其他	小計	現金/存款	其他	小計	合計		
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		

2003 / 09 / 30

Prof. Shean-Bii Chiu

73

FundDJ基金資料 - 國泰大中華(cont.)


速覽說明：

同類型平均：以算數平均數計算該基金所屬類型下全部基金之平均值。

同類型排名：該基金的各项指標與所屬類型下全部基金之排名比較(並非與同類型平均的算數平均值比較)，並以五分法呈現排名之相對位置。

☺&☹：☺各項指標排名相對位置較佳；☹各項指標排名相對位置較差。

一年績效比較表

國泰大中華	同類型平均	加權指數	同類型排名
0.2509%	-2.1778%	-0.1800%	☹  ☺

2. 風險 vs. 報酬指標

	國泰大中華	同類型平均	同類型排名
β 係數	0.7551%	0.7907%	☹  ☺
標準差	30.1143%	31.2756%	☹  ☺
Sharpe Index	0.03	0.00	☹  ☺

β 係數：衡量基金報酬率相對於市場報酬率的波動程度，通常β 係數越大則代表該基金風險性越高。

標準差：通常用以衡量基金淨值的波動程度，標準差越大表示淨值波動幅度越大。在報酬率相同的情況下，標準差較大者風險相對較高。

夏普(SHARPE)：代表承擔每一單位投資風險所能獲得之超額報酬，一基金的夏普值大通常表示該基金有較佳的報酬率。

2003 / 09 / 30

Prof. Shean-Bii Chiu

74

FundDJ基金資料 - 國泰大中華(cont.)

3. 經理人資歷

	國泰大中華	同類型平均	同類型排名
管理基金總年資	個月	26個月	☹  ☺
管理本基金年資	18個月	17.4個月	☹  ☺

本項指標除可了解現任經理人對該基金績效實際的貢獻程度外，同時也可作為該基金績效穩定性之判斷依據。一般而言，經理人負責同一基金的年資越高，較能排除人事異動對基金績效穩定性的不良影響。

4. 相關費用比率

	國泰大中華	同類型平均	同類型排名
(經理費+保管費)/每年	1.75%	1.69%	☹  ☺
(申購手續費+贖回手續費)/每次	1.5%	1.49%	☹  ☺

從事基金投資會產生的相關費用，包括申購手續費、基金經理費、基金保管費及贖回手續費，不同基金在相同投資績效下，相關費用比率越低者，代表投資成本較低，實質獲利較大。

本表呈現一般情況下投資基金大約的費用比率，實際費用率將視買賣條件(金額、機構、促銷等)不同而有些許差異。

2003 / 09 / 30

Prof. Shean-Bii Chiu

75

怡富怡富、怡富新興科技與怡富中小基金 類股持股比例 (91年9月)

	怡富怡富	怡富新興科技	怡富中小型
上市電子	62.60%	65.60%	58.30%
上市金融保險	8.79%		
上市紡織	4.35%		0.08%
上櫃電子	3.82%	4.43%	17.46%
上櫃證券			1.33%
上市塑膠	2.04%		4.19%
上市化工			1.67%
上市其他	1.83%		
上市電機機械	1.79%	0.77%	1.49%
其他	14.78%	29.20%	15.48%
合計	100.00%	100.00%	100.00%

2003 / 09 / 30

資料整理自：Fund DJ網站
Prof. Shean-Bii Chiu

76

怡富新興科技基金 vs. 中華龍騰基金 產業別持股比例 (91年9月)

	怡富新興科技	匯豐龍騰
上市電子	65.60%	80.46%
上櫃電子	4.43%	2.02%
上市電機機械	0.77%	
其他	29.20%	17.52%
合計	100.00%	100.00%

2003 / 09 / 30

資料整理自：Fund DJ網站

Prof. Shean-Bii Chiu

77

怡富新興科技基金持股明細

怡富新興科技-持股明細

資料月份：91年8月

股票名稱	持股(千股)	比例	增減	股票名稱	持股(千股)	比例	增減
台積電	14,031	8.33	1.60%	鴻海	3,692	5.71	5.71%
聯發科	2,271	8.08	1.25%	聯電	16,212	5.42	-0.07%
旭麗	11,424	6.66	0.11%				
持股合計	47,630	34.20					

民國91年7月份起的資料改為只公佈基金持股前五大個股。

資料來源：Fund DJ網站

2003 / 09 / 30

Prof. Shean-Bii Chiu

78

匯豐龍騰基金持股明細

匯豐龍騰電子-持股明細

資料月份：91年8月

股票名稱	持股(千股)	比例	增減	股票名稱	持股(千股)	比例	增減
聯發科	1,457	8.17	4.35%	明基	5,313	5.78	-0.22%
微星	4,204	7.65	1.70%	仁寶	7,279	4.41	2.68%
台積電	7,393	6.92	0.71%				
持股合計	25,646	32.93					

民國91年7月份起的資料改為只公佈基金持股前五大個股。

2003 / 09 / 30

Prof. Shean-Bii Chiu

79

Standard & Poor's - dit-LUX Internationaler Rentenfonds

Issued: January 2002

dit-LUX INTERNATIONALER RENTENFONDS AF

Luxembourg domiciled FCP (Standard & Poor's FS no: EL 987095)

Management Group:	dam
Fund manager:	Jürgen Jann (since launch)
Launch date and current fund size:	June 1997, €14m
Standard & Poor's Fund Management Rating:	A
Volatility Rating:	S4

2003 / 09 / 30

Prof. Shean-Bii Chiu

80

Standard & Poor's - dit-LUX Internationaler Rentenfonds (Cont.)

STANDARD & POOR'S

Sources of return

	low emphasis	average emphasis	high emphasis
Portfolio Duration			
Credit Spreads			
Country Sectors			
Yield Curve Positioning			
Currency Exposure			
Alt. Fix Income			
Derivatives			
Trading Strategies			
Quant. Value Techniques			

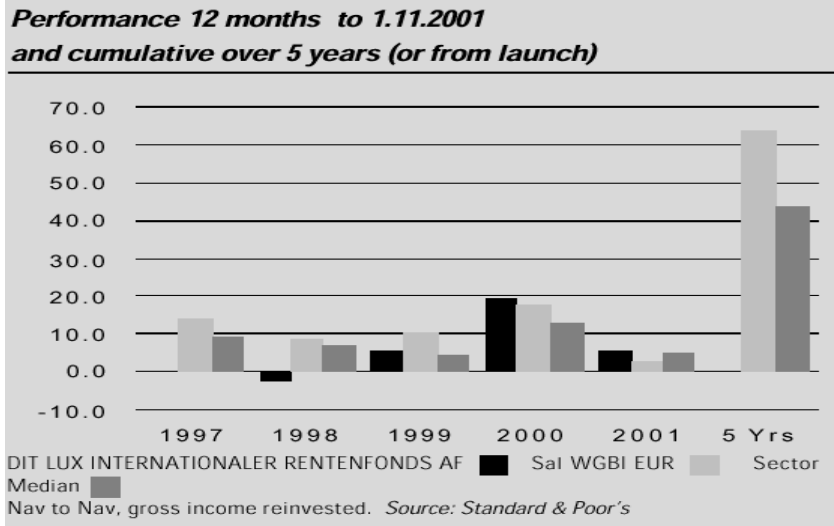
**Performance 12 months to 1.11.2001
and cumulative over 5 years (or from launch)**

2003 / 09 / 30

Prof. Shean-Bii Chiu

81

Standard & Poor's - dit-LUX Internationaler Rentenfonds (Cont.)

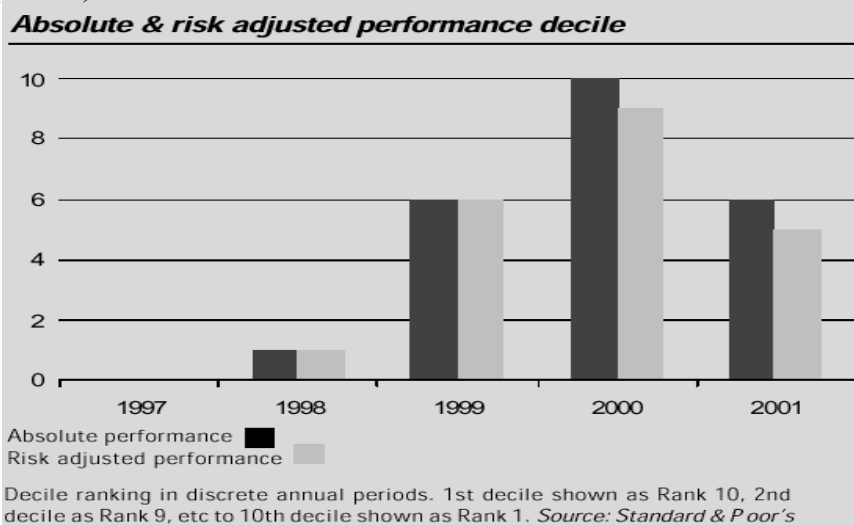


2003 / 09 / 30

Prof. Shean-Bii Chiu

82

Standard & Poor's - dit-LUX Internationaler Rentenfonds (Cont.)



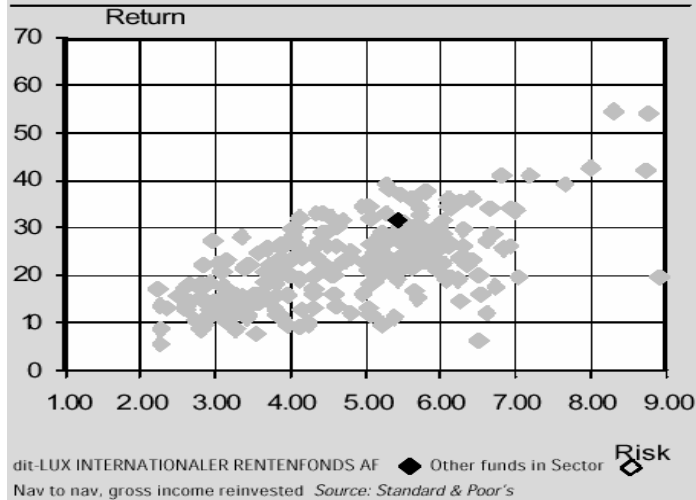
2003 / 09 / 30

Prof. Shean-Bii Chiu

83

Standard & Poor's - dit-LUX Internationaler Rentenfonds (Cont.)

Risk Return 1996-2001



2003 / 09 / 30

Prof. Shean-Bii Chiu

84

Standard & Poor's - dit-LUX Internationaler Rentenfonds (Cont.)

Performance summary

	2001	3 years	5 years
Sharpe Ratio	0.0	0.9	-
R ²	0.8	0.7	-
Alpha	0.3	0.2	-
Beta	0.7	0.8	-
Standard Deviation	5.3	5.4	-
Information Ratio	0.7	-0.1	-

2003 / 09 / 30

Prof. Shean-Bii Chiu

85

Standard & Poor's - dit-LUX Internationaler Rentenfonds (Cont.)

Standard & Poor's Opinion

dit-LUX INTERNATIONALER RENTENFONDS AF is a no-load total return bond fund positioned at the higher risk end of the group's range. The fund invests primarily in highly rated international government and agency bonds and its mandate permits performance enhancement through exposure to emerging market debt and / or corporate bonds. While the investment approach is top-down and team-driven, fund manager, Jürgen Jann, a senior member of the international bond team, runs the fund in a relatively aggressive and opportunistic manner. Added value comes primarily from currency allocation and the level of investment in emerging markets, which can range from 10 to 25% of the portfolio.

At present, the fund manager has a high degree of discretion as there are no set limits on credit ratings, single issuer concentration or tracking error. However it is doubtful this amount of latitude will survive the move towards a common more structured and formal investment process when dit's portfolio managers are integrated into Allianz Dresdner Asset Management's 30-strong fixed income team. The emphasis on risk controls is also expected to increase with an impact on management style in the short to medium term.

The fund's above average performance, coupled with Jann's experience and strong team backing enable the fund to achieve an A fund management rating, with an S4 volatility rating.

2003 / 09 / 30

Prof. Shean-Bii Chiu

86

FundDJ基金資料 - 德盛德利國際債券基金



Copyright 2003 (C) Reuters S.A. All rights reserved. Any copying, republication or redistribution of Lipper content, including by caching, framing or similar means, is expressly prohibited without the prior written consent of Lipper. Lipper shall not be liable for any errors or delays in the content, or for any actions taken in reliance thereon.

德盛德利國際債券基金

[基本資料](#) [基金公司](#) [淨值表](#) [績效表](#) [持股](#)

基金基本資料

基金名稱	德盛德利國際債券基金 DIT Internationaler Rentenfonds		
基金公司	德盛證券投資顧問股份有限公司 Dresdner RCM Global Investors Securities Investmen		
成立日期	1969/2/17	基金經理人	Anton Hanskotter
註冊地	德國(Germany)	計價幣別	歐元
基金類型	債券型國際定息債券	基金規模(百萬美元)	1,270.83 規模日期:2002/5/31
投資區域	全球國際		
參考指標	Salomon WGBI - TR\$		
首次申購最低金額		首次申購手續費	3.00
管理年費(%)	1.00	台灣證期會核備	是
投資目標及標的	全球質優之債券、商業本票等固定收益之金融工具		

註:本網站所載之海外基金資訊由LIPPER公司及各基金公司所轉載，
資料若有疑問請逕洽LIPPER公司及各基金公司，本網站不負任何法律責任。

2003 / 09 / 30

Prof. Shean-Bii Chiu

87

FundDJ基金資料 - 德盛德利國際債券基金 (cont.)



Copyright 2000 (C) Reuters S.A. All rights reserved. Any copying, republication or redistribution of Lipper content, including by caching, framing or similar means, is expressly prohibited without the prior written consent of Lipper. Lipper shall not be liable for any errors or delays in the content, or for any actions taken in reliance thereon.

德盛德利國際債券基金

[基本資料](#) [基金公司](#) [淨值表](#) [績效表](#) [持股](#)

德盛德利國際債券基金基金淨值走勢圖



2003 / 09 / 30

Prof. Shean-Bii Chiu

88

FundDJ基金資料 - 德盛德利國際債券基金 (cont.)

德盛德利國際債券基金-近30日淨值

日期	淨值	日期	淨值	日期	淨值
08/06	40.2200	07/22	39.4900	07/05	39.7000
08/05	40.0600	07/19	39.3200	07/04	39.6400
08/02	39.8300	07/18	39.3800	07/03	39.6000
08/01	39.9700	07/17	39.4300	07/02	39.4300
07/31	39.8200	07/16	39.5600	07/01	39.2400
07/30	39.7900	07/15	39.8000	06/28	39.3600
07/29	39.8000	07/12	39.8400	06/27	39.5900
07/26	39.6500	07/11	39.7700	06/26	39.3100
07/25	39.7800	07/10	39.4700	06/25	39.6000
07/23	39.7800	07/09	39.4700	06/24	39.5700

註:基金過去績效不代表未來的表現,亦不保證基金之最低投資收益。

本網站所載之海外基金資訊由LIPPER公司及各基金公司所轉載,

海外基金績效來源LIPPER公司,提供由基金原幣別換算美元後呈現之績效。

資料若有疑問請逕洽LIPPER公司及各基金公司,本網站不負任何法律責任。

2003 / 09 / 30

Prof. Shean-Bii Chiu

89

FundDJ基金資料 - 德盛德利國際債券基金 (cont.)

德盛德利國際債券基金								
資料日期: 2002/7/31	績效計算 <input checked="" type="radio"/> 美元 <input type="radio"/> 台幣							
	今年以來	一個月	三個月	六個月	一年	三年	五年	十年
單筆報酬率 (2002/8/2)	10.55	0.92	7.96	11.28	12.17	14.87	24.03	61.27
定時定額報酬(元)	8,563	2,004	4,129	7,463	14,022	41,810	69,440	155,981
Volatility(風險)				1.90	1.91	1.84	1.79	1.69
A C R	17.84	4.87	34.07	24.48	12.24	4.40	4.14	4.82
R/R Ratio				0.97	0.52	0.20	0.20	0.24
Information Ratio				0.89	0.41	-0.02	-0.04	-0.01

1. Volatility (風險)是指標準誤差,是用來衡量基金過往價目的波動幅度。數值愈大,即是波動程度愈大。
 2. ACR是年均綜合回報率,是指在一年內將年利率以複利計算所得的報酬。
 3. R/R Ratio是用同等時報之報酬除以標準誤差,代表每多承擔一分風險,可以獲得的報酬。其意義相當接近Sharpe Ratio,不同的是,Sharpe Ratio的分子必須用平均報酬減掉無風險利率(一般為定存利率)。
 4. Information ratio是用一段期間的平均報酬除以標準誤差,代表的也是風險與報酬之間的關係,與R/R ratio不同的是,Information ratio是用平均報酬計算。
- (FundDJ提示:Information ratio的計算是以基金報酬減去Benchmark報酬後除以標準差求得,代表在考慮風險下該基金相對於其績效指標的好壞,數字愈高愈好)
- 說明:定時定額報酬為以期初投資1000元,以後每月投資1000元所得之總回報金額
- 註:基金過去績效不代表未來的表現,亦不保證基金之最低投資收益。
- 本網站所載之海外基金資訊由LIPPER公司及各基金公司所轉載,
海外基金績效來源LIPPER公司,提供由基金原幣別換算美元後呈現之績效。
資料若有疑問請逕洽LIPPER公司及各基金公司,本網站不負任何法律責任。

2003 / 09 / 30

Prof. Shean-Bii Chiu

90

FundDJ基金資料 - 德盛德利國際債券基金 (cont.)

德盛德利國際債券基金

[基本資料](#)
[基金公司](#)
[淨值表](#)
[績效表](#)
[持股](#)

德盛德利國際債券基金-主要持股	
資料月份: 91年6月	
持股名稱	比例
Bundesanl 4.75% 4/7/28	3.00%
Fed Home 4.625 15/2/07	3.00%
Italy 5% 2008	3.00%
US Treasury Bonds 5.50% 15/2/28	3.00%
US Treasury Bonds 6.25% 15/8/23	3.00%

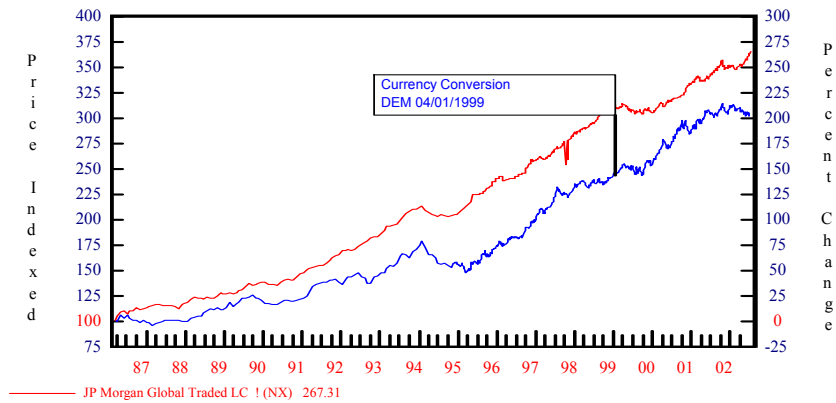
2003 / 09 / 30

Prof. Shean-Bii Chiu

91

德盛德利國際債券基金 (cont.)

31st January 86 To 2nd August 02, Nav-Nav, Gross, Based In Fund
Currency, Calculation Indexed



2003 / 09 / 30

Prof. Shean-Bii Chiu

92

封閉型基金市價、淨值與折溢價

名稱	市價	淨值	當天折溢價 %
鴻運	13.75	13.81	-0.43
國民	21.40	23.80	-10.08
永昌	9.75	9.87	-1.22
富邦	8.75	10.91	-19.80
中小型	13.15	16.41	-19.87
大發	8.55	10.89	-21.49
中國金	9.00	-	-
富邦店	4.76	6.27	-24.08
富鼎	7.35	8.21	-10.48

資料來源：經濟日報，民國八十八年十月二十六日，第19版

2003 / 09 / 30

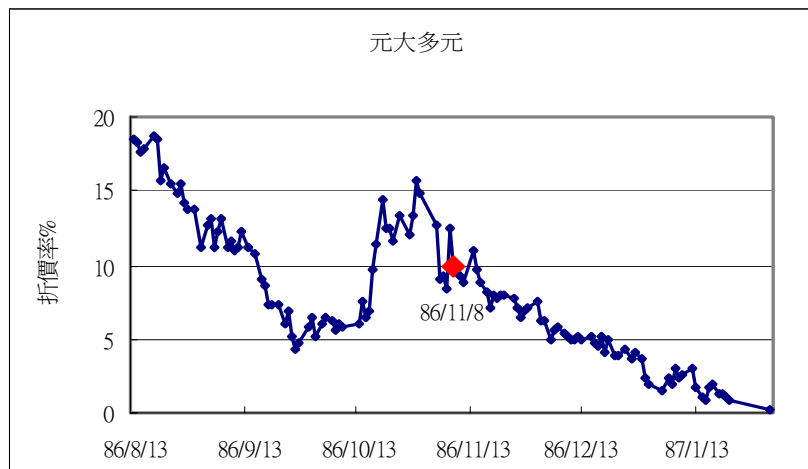
Prof. Shean-Bii Chiu

93

【達到召開受益人大會門檻標準日】前後 元大多元基金折價率走勢圖



【召開受益人大會日】前後 元大多元基金折價率走勢圖



【定期贖回期間】光華鴻福基金 折價率走勢圖

