

108/5/24



MARBO

私校退撫老師投資講座

由2008金融大海嘯 學到的投資觀念



現金為王對不對？

投資該大膽？

還是該保守？

主講人：萬寶投顧

朱成志 董事長



由2008金融大海嘯

萬寶創辦人：朱成志 Allen



現任：萬寶投顧董事長
中華民國退休基金協會監事
中華民國投信投顧公會理事

社團：萬寶教育關懷協會榮譽理事長
大同大學校友總會理事長

曾任：中央國際投信董事長兼總經理(2001年)
中華民國證券分析協會理事、監事
中華民國投信投顧公會常務理事、監事
中華民國退休基金協會理事
30年證券、投顧、投信、創投服務資歷
57頻道華山論劍節目主持人
八大電視27台點石成金節目主持人
台灣大學財金系友會執行長(2007~2016年)

學歷：CSIA證券分析師
台大財金所碩士
大同大學機械系



華爾街一直是全球金融中心



MA120 10218.75↑

道瓊月線圖

2007次貸危機 2008金融海嘯



- 14597.9
- 13362.1
- 12126.2
- 10890.4
- 9654.6
- 8418.8
- 7182.9
- 5947.1
- 4711.3
- 3475.4
- 2239.6
- 1003.8



資料僅供參考，投資人應獨立判斷，審慎評估並自負投資風險。

MA120 16346.66↑

道瓊月線圖

Fed柏南克啟動QE 美股走出大多頭

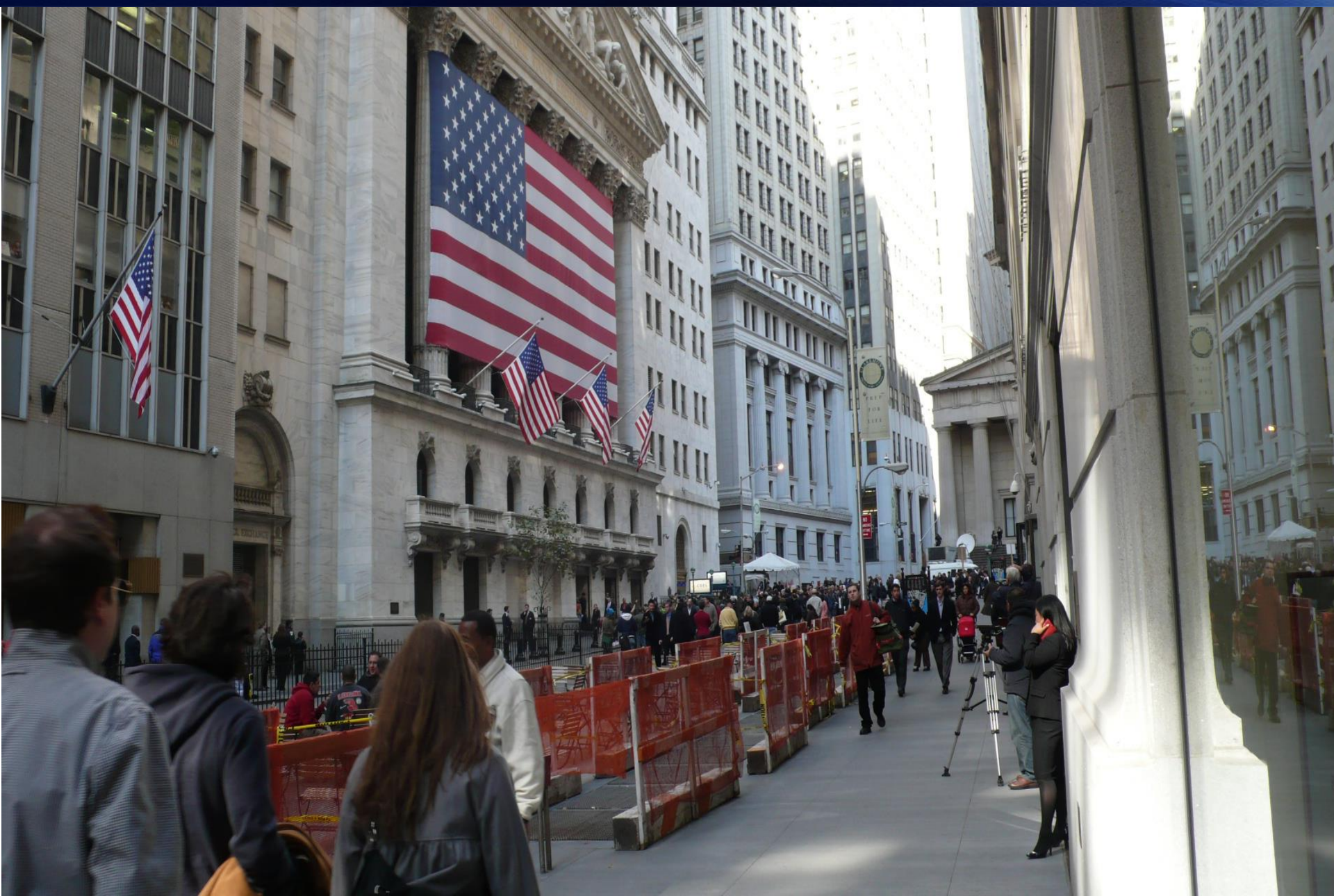


資料僅供參考，投資人應獨立判斷，審慎評估並自負投資風險。

2008華爾街也是全球媒體焦點



2008美國證券交易所前的場景





2008華爾街金牛依然迎接全球來客



2008/10月美國時代廣場仍然亮麗無比



2008年華爾街國債鐘已突破10兆美元



美國國債

Public debt outstanding, in trillions of dollars

單位：兆元

\$22.0 trillion



資料來源：美國財政部

製圖：TNS



我到了搞垮全世界的雷曼兄弟總部大樓





跑馬燈是“讓我們相信明天會更好”



2008北京街頭看板上看到的普信總裁大名



危機瀰漫街頭

陰影已籠罩中國人的生活，圖為北京鬧市街頭報刊亭張貼應對

我到普信集團董事長家當客人



普信當時的董事長Mr.Todd喜歡收藏藝術品及紅酒，他家的院子有許多戶外裝置藝術品，朱社長就向他建議，要做華人的基金生意，怎麼可以沒有華人藝術品呢？後來他來台灣，果真找本刊黃河發行人，購買了丁雄泉及黃鋼的畫作。



金融風暴中到了巴爾的摩拜訪普信基金





普信集團創辦人
Thomas Rowe Price
1937年創辦普信資產管理
NASDAQ (代號TROW)
S&P 500 指數成分股
美國401K退休金領導者
最受全球機構法人肯定
管理資產 1.11 兆美元



巴爾的摩普信總部歡迎台灣訪客

OUR VISITORS TODAY

WELCOME



Mr. Steven Chen

Mr. Allen Chu

Ms. Jennifer Huang

Mr. Kevin Huang

82.04 -0.89%

Nasdaq

1744.24 -25.79 -1.46%

T.RowePrice
INVEST WITH CONFIDENCE

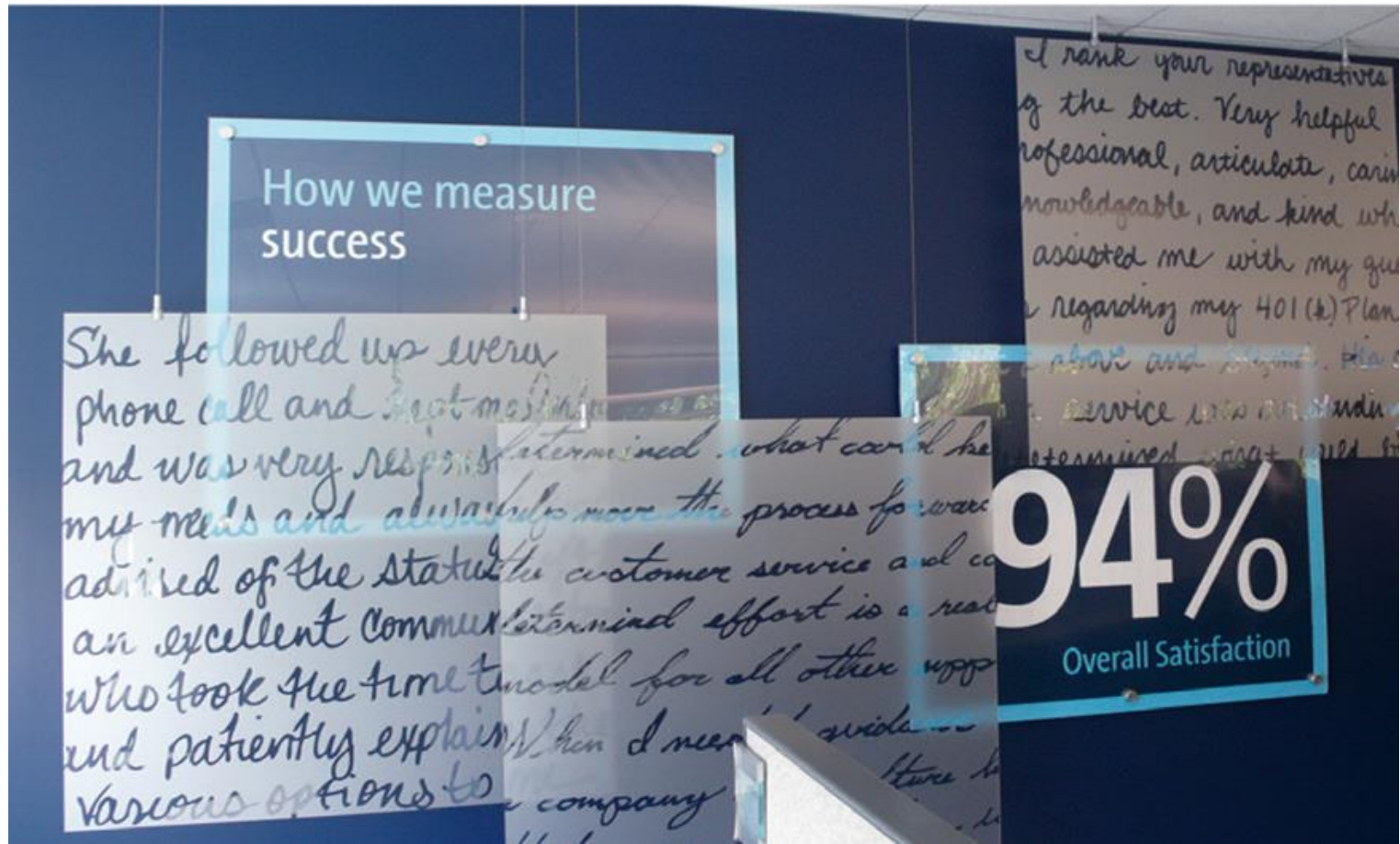


clarity

T.RowePrice

普信客戶94%的高滿意度

2008年10月萬寶參訪巴爾的摩普信總部和基金經理人及後臺作業人員開會。

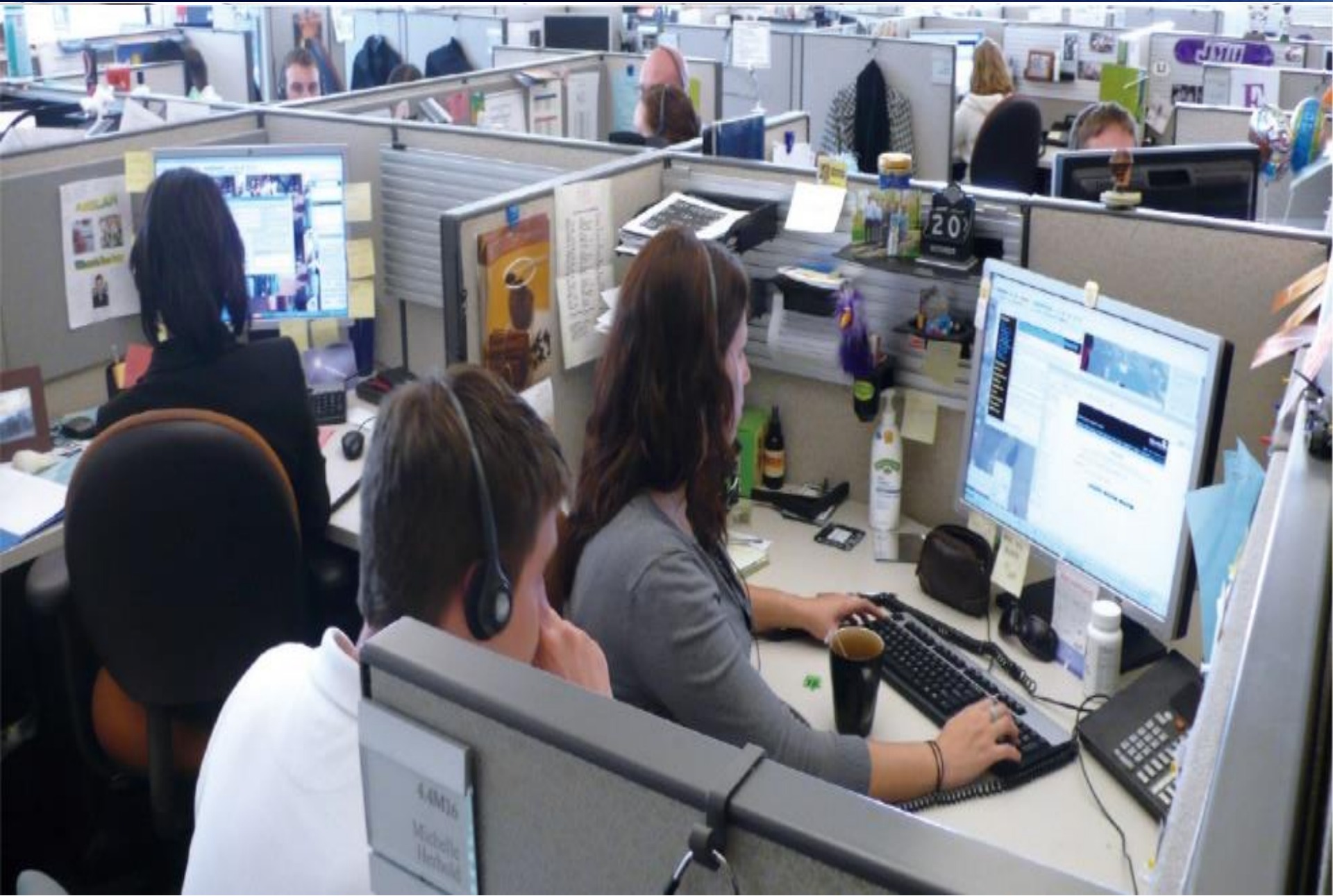


代理普信前先和基金經理人華山論劍





投資股票要了解公司 投資基金呢？



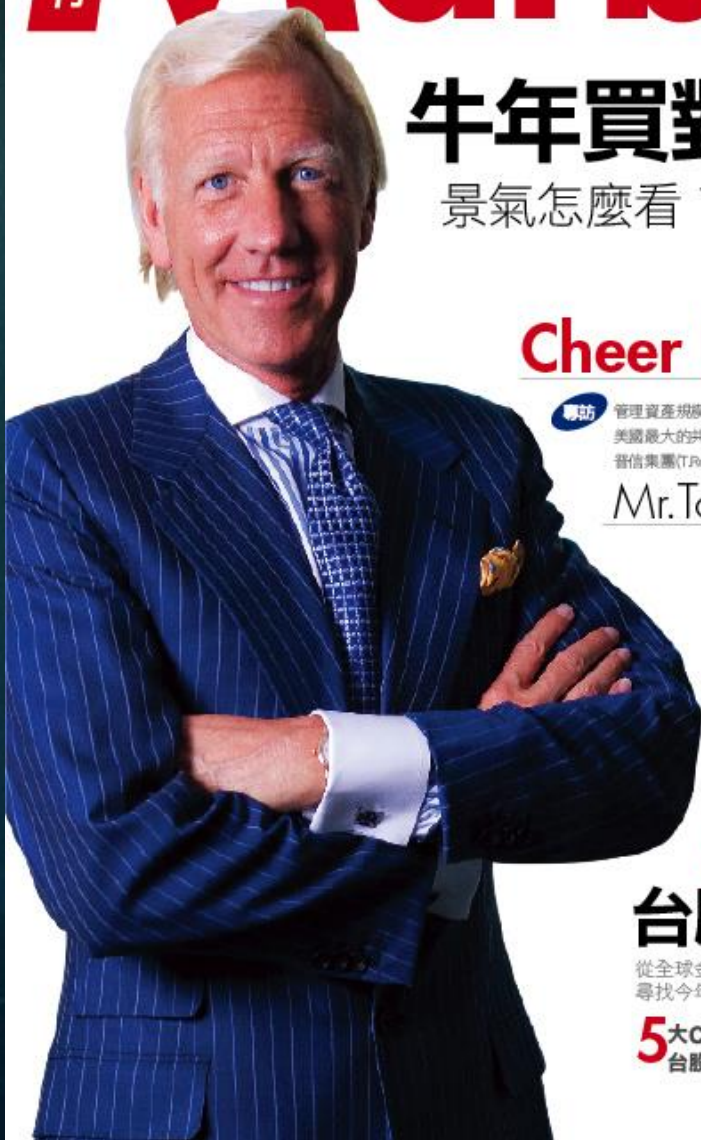
當時景氣低迷發消費券
歡迎普信董事長來台灣

Marbo

特別企劃
療傷系保單當道
還本型終身壽險、分紅保單、醫療險

萬寶季刊

2009
春季號



牛年買對好基金

景氣怎麼看？配置怎麼做？

Cheer Up, Taiwan!

專訪 管理資產規模3800億美元，客戶含中東、中國主權基金
美國最大的共同基金和企業退休金401K計畫管理公司
普信集團(T. Rowe Price)全球投資服務公司總裁兼執行長

Mr. Todd Ruppert 魯滿德

保住最後一道護身符

勞保年金開辦 月退休時代來臨！
國民年金上路 政府備妥四大給付
從美國401K經驗看台灣
拿多少退休金？自己決定！
勞退自選 時機未到？箭在弦上？

專訪 勞退基金監理會委員陳登源

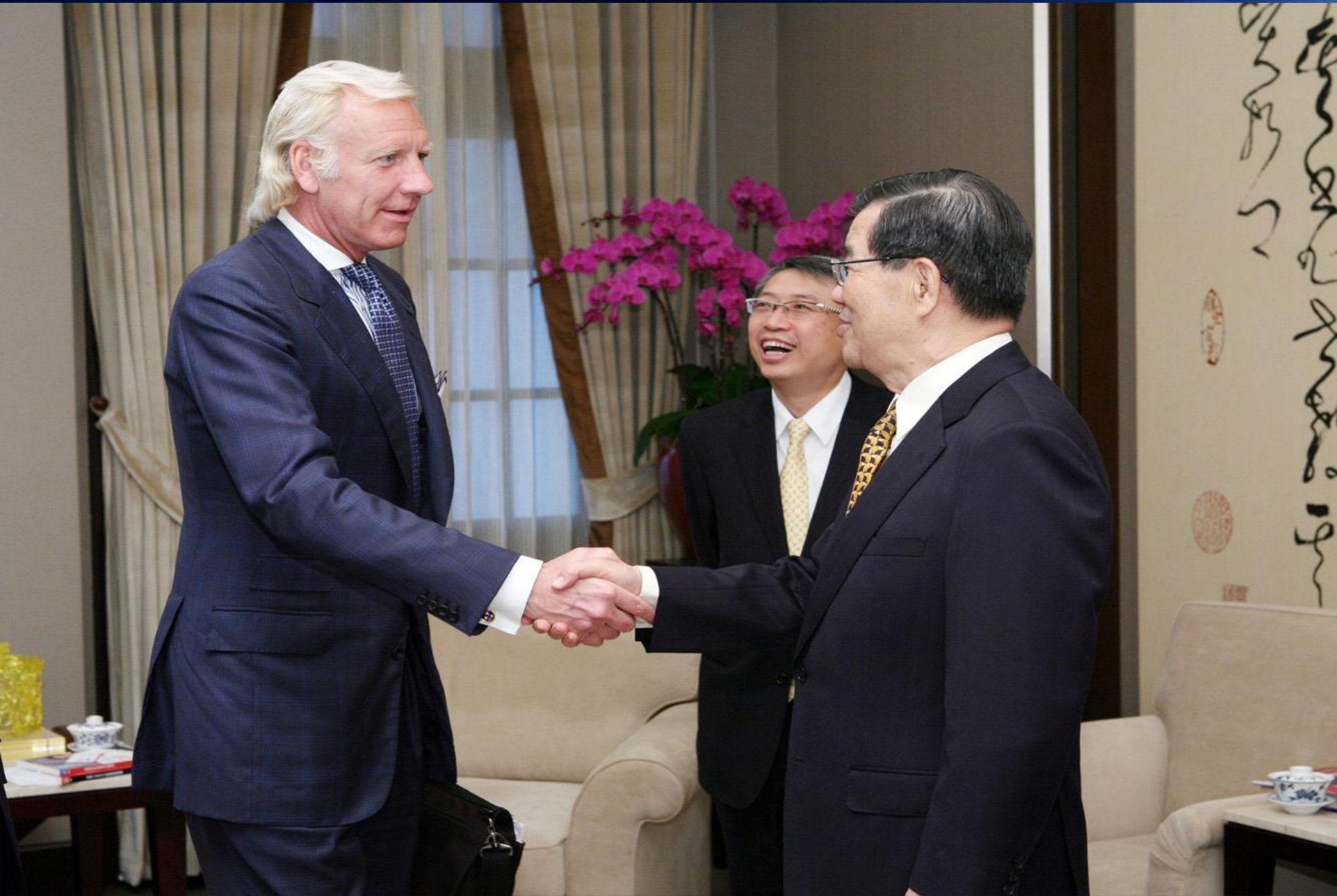
2009 Special Report 台股赤壁之戰

從全球金融的黑天鵝效應
尋找今年的白天鵝

5大CSIA證券分析師
台股赤壁2完全攻略



萬寶帶領普信董事長進總統府參訪





萬寶帶領普信同仁進總統府參訪





帶領普信人員拜訪行政院邱正雄副院長





萬寶在臺北主辦過很多場的國際投資論壇

2019投資大方向有6個重點



3位總統執政期間金融帳外流比較表

	執政 前11季	執政8年
陳水扁	流出64.5億美元	流出453.5億美元
馬英九	流進60.6億美元	流出2359.7億美元
蔡英文	流出1644.5億美元	?

1. 美元很難升息
2. 美中貿易續戰
3. 資金持續外流
4. 美國科技股強
5. 全球瘋中小股
6. 新興市場反攻



信心源自深知
您的基金經理
順應變化萬千

普信(盧森堡)系列基金主要銷售通路：

中國信託商業銀行 | 台新國際商業銀行 | 遠東商銀 | 安泰銀行 | 統一綜合證券 | 凱基證券 | 基富通 | 鉅亨網投顧

萬寶領先告知川普當選是危機入市的好時機

MARBO INVESTMENT WEEKLY 量價大師林鍾翔：由技術分析 論選股多空 P.40

萬寶 1202期 週刊
2016/11/14~11/20

嘉義縣馬稠後產業園區
交通極具便捷·豐沛人力資源
第三次標售至11月21日止
歡迎企業標購

嘉義縣政府招商窗口05-3620123*130
華興科技02-22234099*771吳小姐

北正恩 古川晉 中近平 東香丁 南特蒂

美股道瓊創新高
邪惡第五波
他不是黑天鵝，是愛說大話的商人
匯市、股市、債市衝浪行情來了...

社長論調
郭台銘選總統一定贏

危機入市
Cover Story

川普也壓不住 台灣營收績優股

- 川普當選受益股
- 川普動盪 熟練避險股？
- 川普意外 股價抓狂
- 川水東施 做空誰？做多誰？
- 川普時代的股票賺錢術
- 川普加碼通膨該布局甚麼？

CSIA 分析師 CFTA

- 上肥下瘦該如何操作？
- 台股期三道關的操盘策略
- 白令海被大漁 出海捉帝王蟹

產業 投資

新興市場債基金 連18週獲青睞

- 川普效應 美股拉回可以買嗎？
- 川普是黑天鵝？全球戲劇性漲跌

亞洲市場 日本實質薪資連8增

新興市場 印尼G3 GDP放緩

歐洲市場 歐元區製造業強勁

1100檔財報及營收

TRUMP up
STOCK up?

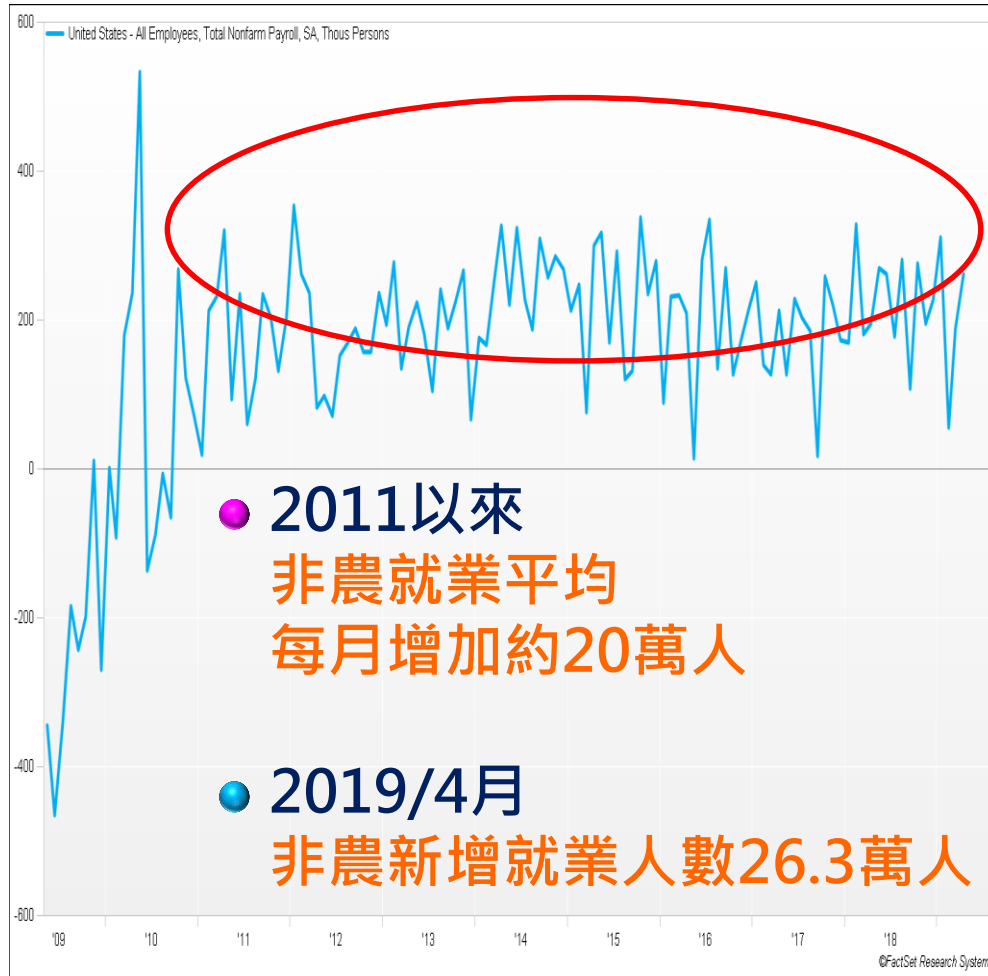
26951



道瓊指數日線圖

川普命真好 美國就業市場景氣看好

美國就業市場非常熱絡



資料來源：Factset, as of 2019/05/6

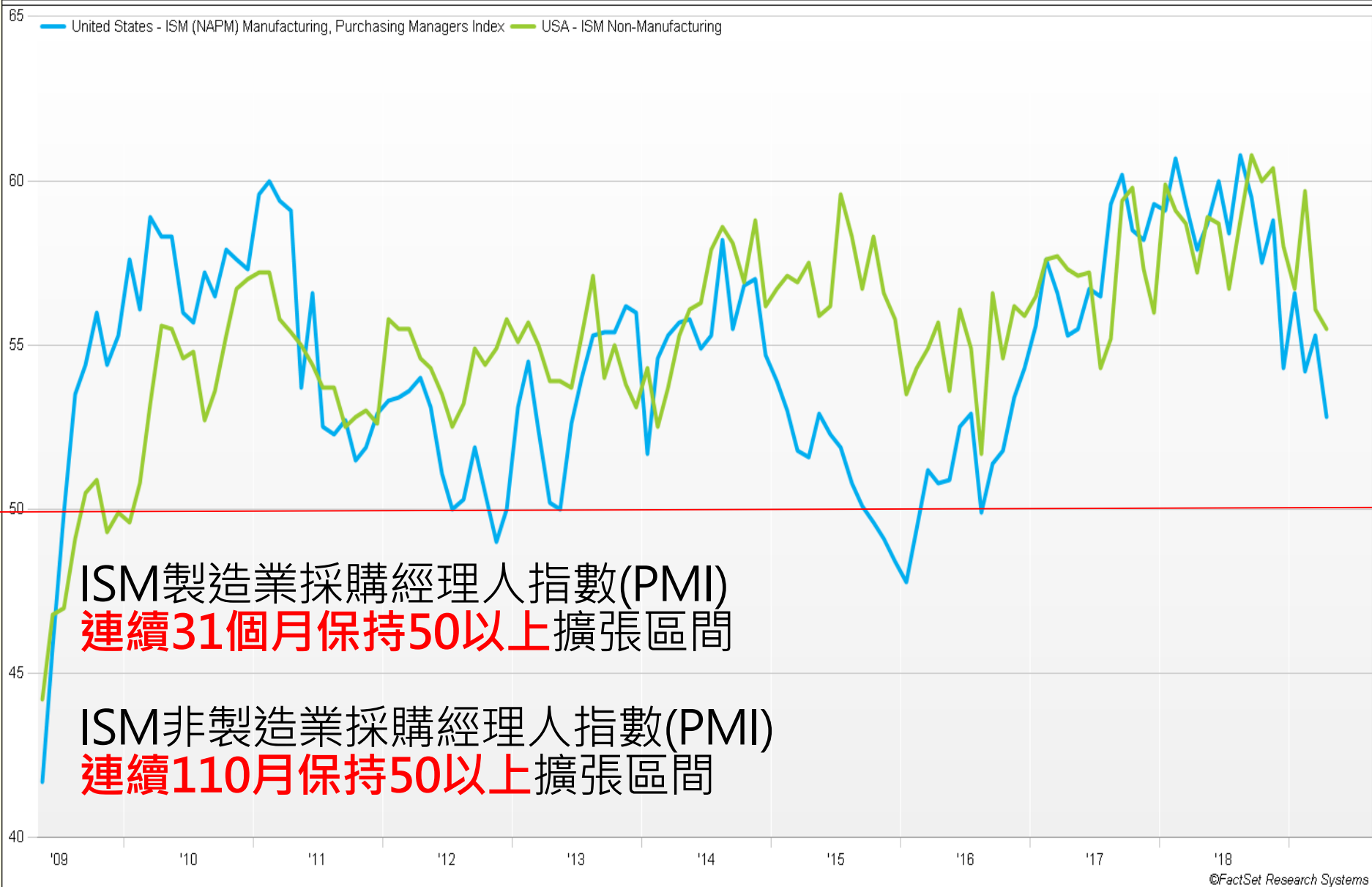
失業率降至1969年來相對低點



資料來源：Factset, as of 2019/05/6



美國製造業及服務業一直穩健成長





美股怎會不好？

咒語： 噏嘛呢唄咩咩

**ALL MY MONEY
BACK ME HOME**

瑞銀(UBS)預估：

2018約**2.5兆美元**回流美國

股利發放 → **5,000億**美元

股票回購 → **7~8,000 億**美元

企業併購 → **1.3兆**美元

川普想學雷根打垮日本&蘇聯?

20世紀80年代，美國兩大問題
財政赤字增加，貿易逆差大增.....



1981-1989

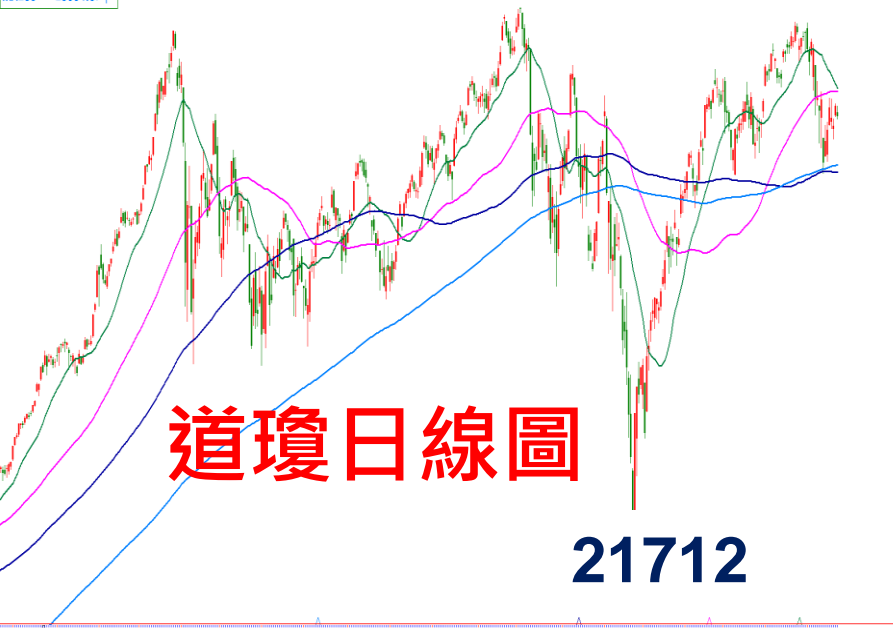
1985/9月：G5廣場協議

美元兌日圓匯率	
當時	250
3個月	200
1986	152
1987	120

1985日經指數12700點
1990日經指數38957點
日本接下來經濟停滯20年

MA20 26050.14 ↓
MA65 26020.71 ↓
MA130 25234.76 ↑
MA260 25304.59 ↓

26951



道瓊日線圖

21712

(-3.1%) 量 0股

道瓊月線圖

26951

27205
26672
26139
25606
25073
24540
24007
23474
22941
22408
21875
21342



27940

25857

23773

21690

19606

17522

15439

13355

11271

9188

7104

5020



6469

169.95



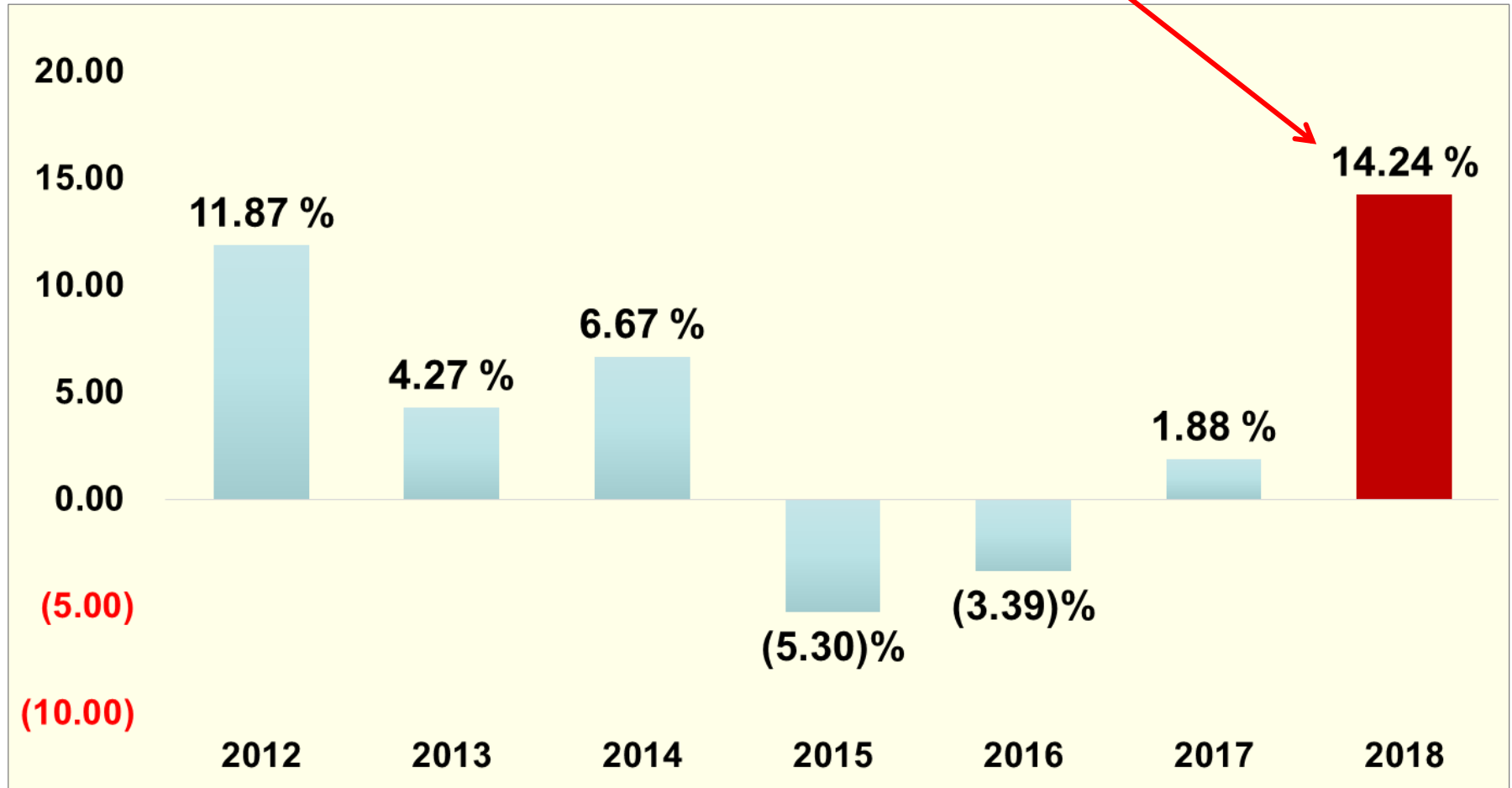
MARBO

2018跌5.6%
2019漲10.5%

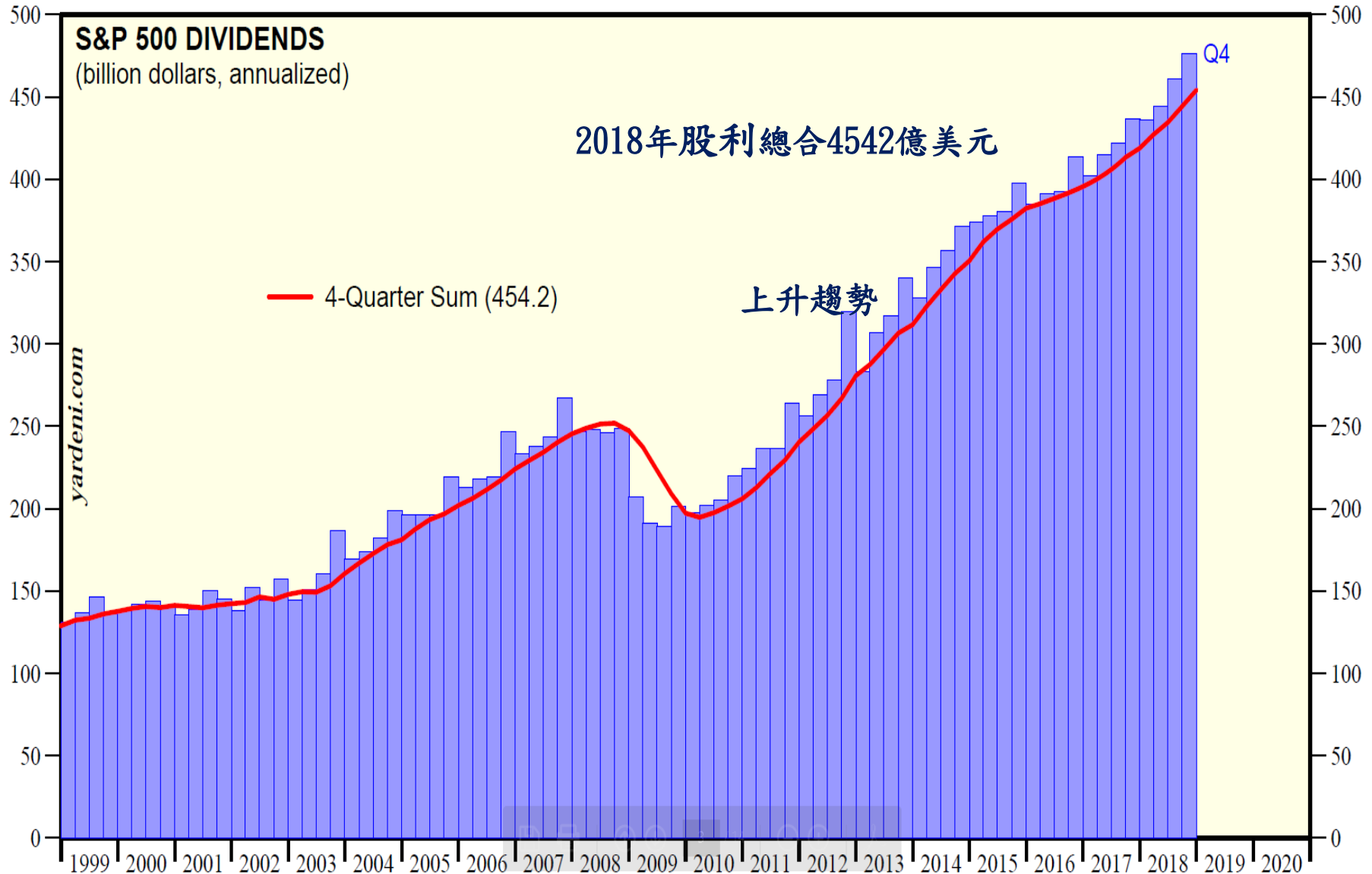
資料僅供參考，投資人應獨立判斷，審慎評估並自負投資風險。

S&P500今年大漲13.1%

去年標普500企業資本支出成長率14.24% 今年仍看好

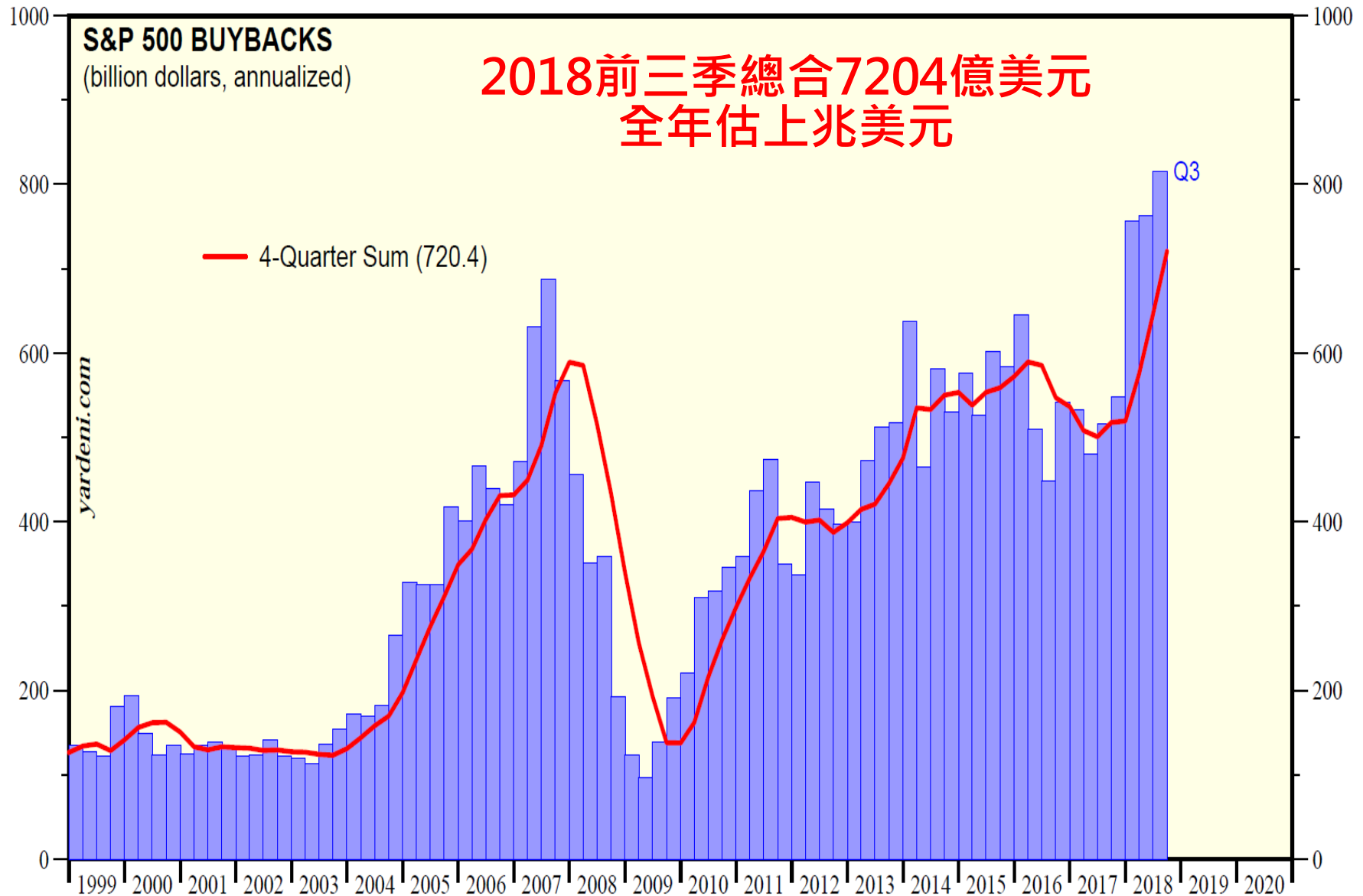


S&P500企業 配發股利持續成長



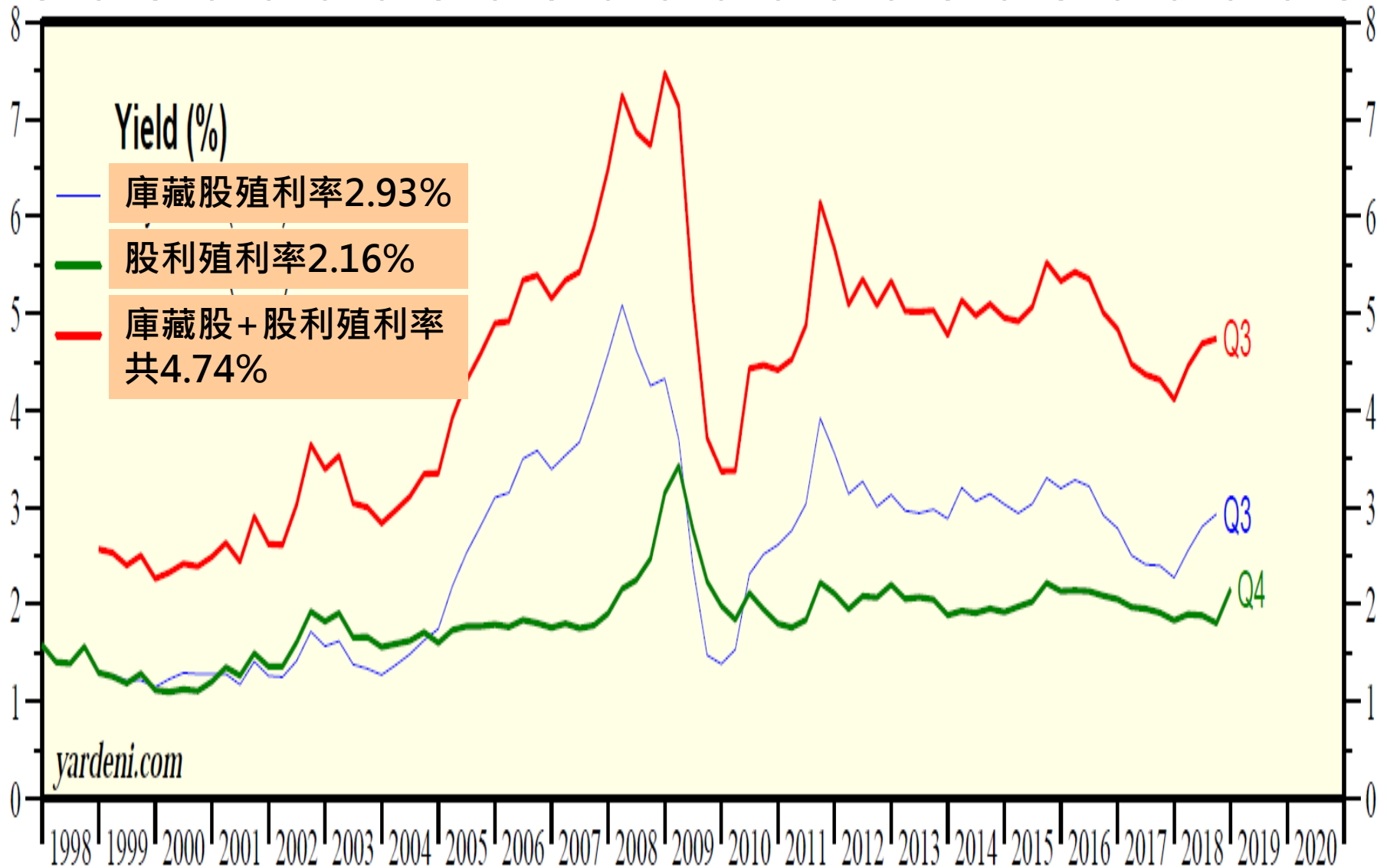
資料來源：Yardeni Research, as of 2019/02/22

S&P500 企業 庫藏股買回金額



資料來源：Yardeni Research, as of 2019/02/22

股利殖利率 + 庫藏股 = 股東的高殖利率



資料來源：Yardeni Research, as of 2019/02/22

MA20 2889.19 ↓
MA65 2852.48 ↓
MA130 2745.17 ↑
MA260 2773.83 ↓

2954

2983
2922
2860
2798
2736
2674
2613
2551
2489
2427
2365
2304
最高點

S&P 500 月線圖

2954

3065
2832
2599
2366
2134
1901
1668
1436
1203
970
738
505

S&P 500日線圖

2346



666



MARBO

2018跌6.2%
2019漲13.9%

2019年國際重要指數表現

名稱	2018年 收盤	5/22 收盤	去年 漲跌幅	今年 漲跌幅
道瓊指數	23327	25777	-5.6%	10.5%
那斯達克指數	6635.3	7750.8	-3.9%	16.8%
S&P500指數	2506.9	2856.3	-6.2%	13.9%
費半指數	1155.2	1345	-7.8%	16.4%
羅素1000指數	1384.3	1581.8	-6.6%	14.3%
羅素2000指數	1348.6	1531.6	-12.2%	13.6%
英國時報指數	6718.3	7334.2	-12.5%	9.2%
德國DAX指數	10559	12169	-18.3%	15.2%
法國CAC指數	4730.7	5379	-11.0%	13.7%
上海綜合指數	2493.9	2891.7	-24.6%	16.0%
深圳綜合指數	1267.9	1540.9	-33.0%	21.5%
香港恆生指數	25846	27706	-13.6%	7.2%
日經225指數	20015	21283	-12.1%	6.3%
南韓綜合指數	2041	2064.9	-17.3%	1.2%
加權指數	9727.4	10457	-8.6%	7.5%
OTC指數	123.54	132.95	-16.8%	7.6%

萬寶週刊

1334期
2019/5/24 出刊發行



華為震撼彈 逼你選邊站

台幣狂貶破31.5，外資5月急撤千億
大陸展開新長征，越概股取代中概股

Cover Story

資金大挪移



金融新商品
台股牛熊權
小資拚大盤
P.84



- ✓ 資產股衝 這次漲真的？
- ✓ 電子腳軟 錢進內需股
- ✓ 塑化股成避險標的
- ✓ 獲轉單效應的AM股
- ✓ 生技成資金避風港



中國內需股誰崛起？
從貿易戰尋找電子投資機會
川普下重手：年線反彈做空
最壞已過？利空鈍化上攻
G20前的盤整操作策略
全球智慧機COF大缺貨



MORNINGSTAR 晨星觀點
個人理財研究總監 Dave Sekera
公司債為什麼下跌

去年Q4全球大跌 10/4彭斯談話 如同對中宣戰 今年5月封殺華為



去年美元強勢，但2019預估持平

2019年各國匯率表現



幣別	2018/12/31	2018升貶幅	2019/5/21	2019升貶幅
俄羅斯幣	69.2	-20.2%	64.39	7.0%
美元指數	96.17	4.4%	98.02	1.9%
泰銖	32.32	0.7%	31.92	1.3%
菲律賓披索	52.5	-5.0%	52.37	0.2%
南非幣	14.36	-16.1%	14.36	0.0%
印度盧比	69.57	-9.0%	69.61	-0.1%
英鎊	1.27	-6.0%	1.27	-0.3%
人民幣	6.88	-5.7%	6.91	-0.4%
印尼盾	14451.5	-6.6%	14515.00	-0.4%
日幣	109.65	2.7%	110.33	-0.6%
越南盾	23195	-2.2%	23370	-0.8%
新幣	1.363	-2.0%	1.38	-1.2%
馬來西亞幣	4.12	-1.9%	4.18	-1.5%
港幣	7.73	1.1%	7.85	-1.5%
澳幣	0.7	-10.3%	0.69	-1.7%
新台幣	30.57	-2.4%	31.42	-2.8%
歐元	1.15	-4.2%	1.12	-3.0%
加拿大	1.3025	-3.8%	1.34	-3.1%
紐西蘭	0.67	-5.5%	0.65	-3.1%
巴西里拉	3.88	-17.2%	4.04	-4.1%
韓圓	1114	-4.7%	1191.12	-6.9%
土耳其里拉	5.29	-41.6%	6.09	-15.1%
阿根廷披索	37.65	-102.3%	44.77	-18.9%

資料來源：Factset, as of 2019/01/10

資料來源：Factset, as of 2019/5/21

萬寶週刊

1331期
2019/5/3 出刊發行



車電績優股 P.42



家電獲利王 P.36



CoverStory 大風吹

台股高低基期

財報陷阱？乾坤大挪移
尋找落後補漲股
MLCC 錯殺股誰大反攻？
5G 急跌找中長線買點
誰5G業務2020起飛？



P.4

月線四連紅的兩難

四個月狂漲1759點，「萬一」後拉回區間整理
步伐轉慢等除息行情，總統行情：短空中多v.s.長？

費半創新高

十年漲十倍啟示錄

nVidia 2015年7月以來，3年狂漲15倍
台股下一步和誰掛鉤？



川普
5/5

發推特打下來

5/3

費半指數創新高

MA120 682.51 ↑

費半月線圖

2008年167點
2019年1604點
成長8.6倍



MA120 4405.54↑

NASDAQ月線圖

2009年1265點
2019年8176點
成長5.5倍

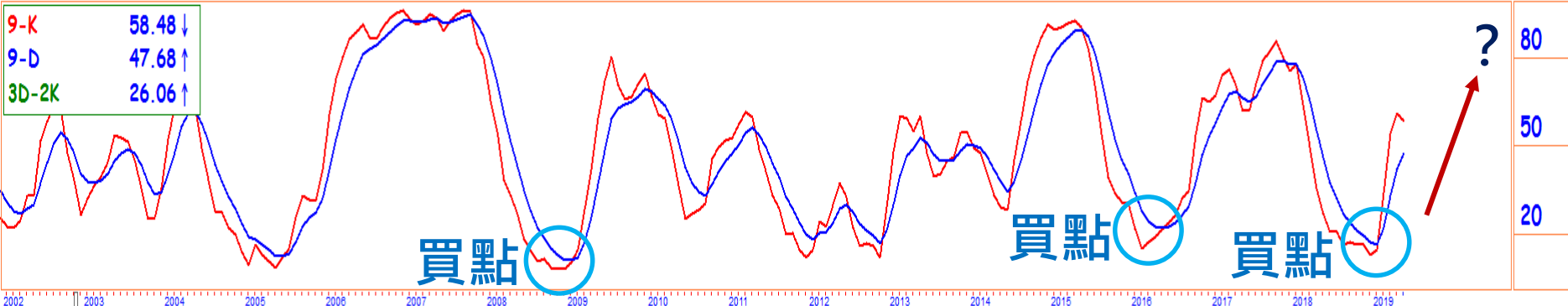


MA120 2791.10↑

上證月線圖



9-K 58.48 ↓
 9-D 47.68 ↑
 3D-2K 26.06 ↑



6215

5537

4859

4181

3503

2826

2148

1470

792

萬寶匯

80

50

20

新興市場豬年行大運

新興市場債14年平均績效6.7%

14年總平均

2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	YTD 2019	31 Dec 2005 – 31 Mar 2019
EM Equity 32.6%	EM Equity 39.8%	Government 12.4%	EM Equity 79.0%	CMBS 20.4%	Government 9.0%	EM Equity 18.6%	S&P 500 32.4%	S&P 500 13.7%	MBS 1.5%	Global High Yield 18.3%	EM Equity 37.8%	ABS 1.8%	S&P 500 13.7%	S&P 500 8.7%
S&P 500 15.8%	EM Local 18.1%	MBS 8.3%	Global High Yield 58.9%	EM Equity 19.2%	EM Sovereign 8.5%	EM Sovereign 18.5%	Global High Yield 7.4%	U.S. I.G. Corp 7.5%	S&P 500 1.4%	S&P 500 12.0%	S&P 500 21.8%	MBS 1.0%	EM Equity 10.0%	Global High Yield 7.6%
EM Local 15.2%	I.G. Euro Corp 10.9%	U.S. Agg 5.2%	Bank Loans 52.5%	EM Local 15.7%	U.S. I.G. Corp 8.2%	EM Local 16.8%	I.G. Euro Corp 7.0%	MBS 6.1%	EM Corp 1.3%	EM Equity 11.6%	I.G. Euro Corp 16.6%	Government 0.9%	Global High Yield 7.1%	EM Sovereign 6.7%
I.G. Euro Corp 12.4%	Government 8.7%	U.S. I.G. Corp -4.9%	EM Corp 34.9%	Global High Yield 15.1%	U.S. Agg 7.8%	Global High Yield 16.2%	Bank Loans 5.4%	U.S. Agg 6.0%	ABS 1.3%	Bank Loans 10.4%	EM Local 15.2%	CMBS 0.8%	EM Sovereign 6.6%	EM Corp 6.0%
Global High Yield 11.5%	U.S. Agg 7.0%	EM Local -5.2%	CMBS 28.5%	S&P 500 15.1%	MBS 6.2%	S&P 500 16.0%	CMBS 0.2%	EM Sovereign 5.5%	EM Sovereign 1.2%	EM Sovereign 10.2%	EM Sovereign 9.3%	Bank Loans 0.6%	EM Corp 5.2%	EM Equity 5.9%
EM Sovereign 9.9%	MBS 6.9%	I.G. Euro Corp -8.5%	EM Sovereign 28.2%	EM Corp 13.1%	CMBS 6.0%	I.G. Euro Corp 15.4%	ABS -0.3%	EM Corp 5.0%	CMBS 1.0%	EM Local 9.9%	Global High Yield 8.3%	U.S. Agg 0.0%	U.S. I.G. Corp 5.1%	U.S. I.G. Corp 5.1%
Bank Loans 6.9%	EM Sovereign 6.3%	EM Sovereign -10.9%	S&P 500 26.5%	EM Sovereign 12.0%	Global High Yield 5.7%	EM Corp 15.0%	EM Corp -0.6%	Government 4.9%	Government 0.9%	EM Corp 9.7%	EM Corp 8.0%	EM Corp -1.7%	Bank Loans 4.0%	Bank Loans 4.8%
EM Corp 6.5%	CMBS 5.6%	ABS -12.7%	ABS 24.7%	Bank Loans 10.4%	ABS 5.1%	Bank Loans 9.8%	MBS -1.4%	CMBS 3.9%	U.S. Agg 0.6%	U.S. I.G. Corp 6.1%	U.S. I.G. Corp 6.4%	Global High Yield -2.4%	CMBS 3.2%	EM Local 4.8%
MBS 5.2%	S&P 500 5.5%	EM Corp -15.9%	EM Local 22.0%	U.S. I.G. Corp 9.0%	EM Corp 2.3%	U.S. I.G. Corp 9.8%	U.S. I.G. Corp -1.5%	Global High Yield 1.7%	Bank Loans 0.1%	CMBS 3.3%	Bank Loans 4.3%	U.S. I.G. Corp -2.5%	U.S. Agg 2.9%	CMBS 4.7%
ABS 4.7%	U.S. I.G. Corp 4.6%	CMBS -20.5%	I.G. Euro Corp 19.4%	U.S. Agg 6.5%	S&P 500 2.1%	CMBS 9.7%	U.S. Agg -2.0%	ABS 1.9%	U.S. I.G. Corp -0.7%	U.S. Agg 2.7%	U.S. Agg 3.5%	S&P 500 -4.4%	EM Local 2.9%	U.S. Agg 4.1%
CMBS 4.7%	EM Corp 3.9%	Global High Yield -26.8%	U.S. I.G. Corp 18.7%	ABS 5.9%	Bank Loans 1.5%	U.S. Agg 4.2%	EM Equity -2.3%	Bank Loans 1.8%	Global High Yield -4.3%	ABS 2.0%	CMBS 3.4%	EM Sovereign -4.6%	MBS 2.2%	MBS 4.1%
U.S. I.G. Corp 4.3%	Global High Yield 2.9%	Bank Loans -29.3%	MBS 5.9%	Government 5.5%	I.G. Euro Corp -1.8%	ABS 3.7%	Government -2.6%	EM Equity -1.8%	I.G. Euro Corp -10.7%	I.G. Euro Corp 1.7%	MBS 2.5%	I.G. Euro Corp -6.0%	Government 2.1%	Government 3.6%
U.S. Agg 4.3%	ABS 2.2%	S&P 500 -37.0%	U.S. Agg 5.9%	MBS 5.4%	EM Local -1.8%	MBS 2.6%	EM Sovereign -6.6%	I.G. Euro Corp -4.8%	EM Equity -14.6%	MBS 1.7%	Government 2.3%	EM Local -6.2%	ABS 1.5%	I.G. Euro Corp 3.4%
Government 3.5%	Bank Loans 2.0%	EM Equity -53.2%	Government -2.2%	I.G. Euro Corp -2.1%	EM Equity -18.2%	Government 2.0%	EM Local -9.0%	EM Local -5.7%	EM Local -15.0%	Government 1.1%	ABS 1.6%	EM Equity -14.3%	I.G. Euro Corp 1.4%	ABS 3.0%

新興市場債大成長的轉折點

JP 摩根新興市場債券指數

每當新興市場債成為負報酬
往往第二年就會出現甜蜜大復仇



陰影面積代表過去12個月負報酬

【萬寶投顧獨立經營管理】

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險及基金應負擔之費用(含分銷費用)請詳閱基金公開說明書或投資人須知，投資人可至萬寶基金投資網(fund.marbo.com.tw)或境外基金資訊觀測站(www.fundclear.com.tw)查詢。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。

由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故本基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。本基金不適合無法承擔相關風險知投資人。本基金適合追求債券較高利息收入及資本利得且能承受較高風險之非保守型投資人，且投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜佔其投資組合過高之比重。

基金之配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。

此基金屬普信(盧森堡)系列基金(T. Rowe Price Funds SICAV)之子基金，註冊於盧森堡，符合歐盟法令所賦予「可轉讓證券集合投資計劃」(UCITS)之法規。申請認購股份之基準係依據現行普信(盧森堡)系列基金公開說明書，連同最近一年會計師查核簽證之年度財報，以及任何後續的半年報。凡任何持有本說明書/申請表格之人士及按本說明指引而欲申請認購之人士，應自行負責留意其國家之相關法律及監督條例。本資料僅供參考，非投資推薦所用。投資人不應對本說明書所提及之證券作獲利假設。

晨星星號評級是將基金過去一段時間(三年(含)以上)在同類型基金中的表現，經風險調整後收益之結果，將基金依1至5星進行排序，最高為5顆星評級。該評級依據三大核心原則：1. 同類型基金比較；2. 對基金長期表現的評定；3. 將基金成本和投資人風險厭惡納入考量，並根據基金之MRAR(晨星調整風險後收益)排名而得出。根據MRAR的結果，基金於所屬組別內得分愈高、其所獲的星號評級也愈高。資料來源：晨星，2018年10月31日。

「T. ROWE PRICE, INVEST WITH CONFIDENCE」、「大角羊」圖樣以及「普信」二字均為普信集團之商標。

萬寶證券投資顧問(股)公司：(101)金管投顧新字第007號 台北市松江路87號4樓
電話：(02)66083998 傳真：(02)66199798