

私校自主投資理財說明會

人生週期及自主投資帳戶說明

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

主講人 群益投信



讓 一 群 人 受 益

群益投信

說明大綱

- 人生週期基金介紹
- 人生週期規劃
 - 保守型/穩健型/積極型
- 投資交給專家 生活留給自己
(投資觀念分享)

私校退撫儲金顧問成果亮眼

- ◆ 任期最長：群益投信自2017年開始擔任私校退撫自主投資帳戶顧問，期間為私校教職員創造優異之投資績效，因此在2018年即提前獲得顧問續約，2020年再度取得4年續約，為自主投資平台成立以來任期最長的顧問。
- ◆ 獲獎連連：私校退撫儲金自主投資計畫績效優異，五年間共獲六座退休基金大獎：
 - 🏆 2018年~2022年《亞洲資產管理雜誌》台灣區最佳退休金計畫管理者獎
 - 🏆 2018年《財資》最佳退休基金明日之星獎

私校退撫自主投資報酬率							
	近三個月	近六個月	近一年	近二年	三年	擔任顧問以來	
						累積報酬率	年化報酬率
保守型	1.11%	1.09%	2.22%	5.28%	11.99%	12.00%	2.40%
穩健型	3.55%	2.99%	8.52%	17.90%	35.29%	40.67%	8.14%
積極型	4.43%	3.17%	10.76%	21.87%	45.53%	52.18%	10.44%



報酬率資料來源：群益投信整理。資料日期：群益投信擔任顧問期間2017/1~2021/12
 得獎紀錄資料來源：私校退撫儲金管理委員會、亞洲資產管理雜誌、財資
 詳細得獎紀錄，請上財團法人私校退撫儲金管理會官網查詢

自主投資平台新選擇

自109年3月16日起，就教職員每月新增提撥儲金，其中未進行投資組合選擇者，則自動將資金配置於人生週期基金。

自109年7月16日起，就教職員持有之既有庫存部位，其中未進行投資組合選擇或既有庫存部位調整者，則採2年4次分批將庫存部位自動調整配置於人生週期基金，其產生之損益將由教職員自行承擔。



說明大綱

- 人生週期基金介紹
- 如何達成人生週期規劃
 - 保守型/穩健型/積極型
- 投資交給專家 生活留給自己
(投資觀念分享)

何謂人生週期基金

- 人生週期基金又稱生命週期基金(lifecycle fund)
 - 前身為「目標日期基金Target Date Fund」，於1995年由美國富國投資顧問公司的Donald Luskin和Larry Tint發明。在2006年開始用於美國401(K)退休福利計畫
 - 投資策略為多元平衡配置，一開始先設定基金到期的年份，如2050年，投資風險組合從初期的100%積極型、隨到期年份接近，逐步調降至100%穩健型，快到期前再降至100%保守型
 - 截至2017年底，美國401(K)計劃中逾1兆美元、TSP(美國聯邦員工及軍警人員退休金)約780億美元、TIAA(美國教師退休基金會)約7000億美元運用此類基金管理退休金資產。



人生週期基金大解密

- 適合非專業投資者，**沒有足夠時間或沒有興趣**從事退休金準備人士
- 設定退休年齡為停止正式工作(沒有收入)的年齡(例如65歲)，退休後之基本生活支出**主要依賴在職期間所累積的退休金**來支應
- **基本投資哲學**：依據高報酬高風險以及低風險低報酬的概念
- **投資邏輯**：人生東山再起的能力與機會通常會隨著年齡的增長而逐漸降低。同理於投資配置：年輕時放大積極型部位的比重，增加報酬極大化的機會，若不幸虧損，還有時間將資產由負轉正；越接近退休年齡，資產配置必須越保守，以抵禦市場波動風險，避免老本遭受虧損
- **投資策略**：隨著年齡增長，投資組合自動逐步調降積極部位、拉高穩健及保守部位



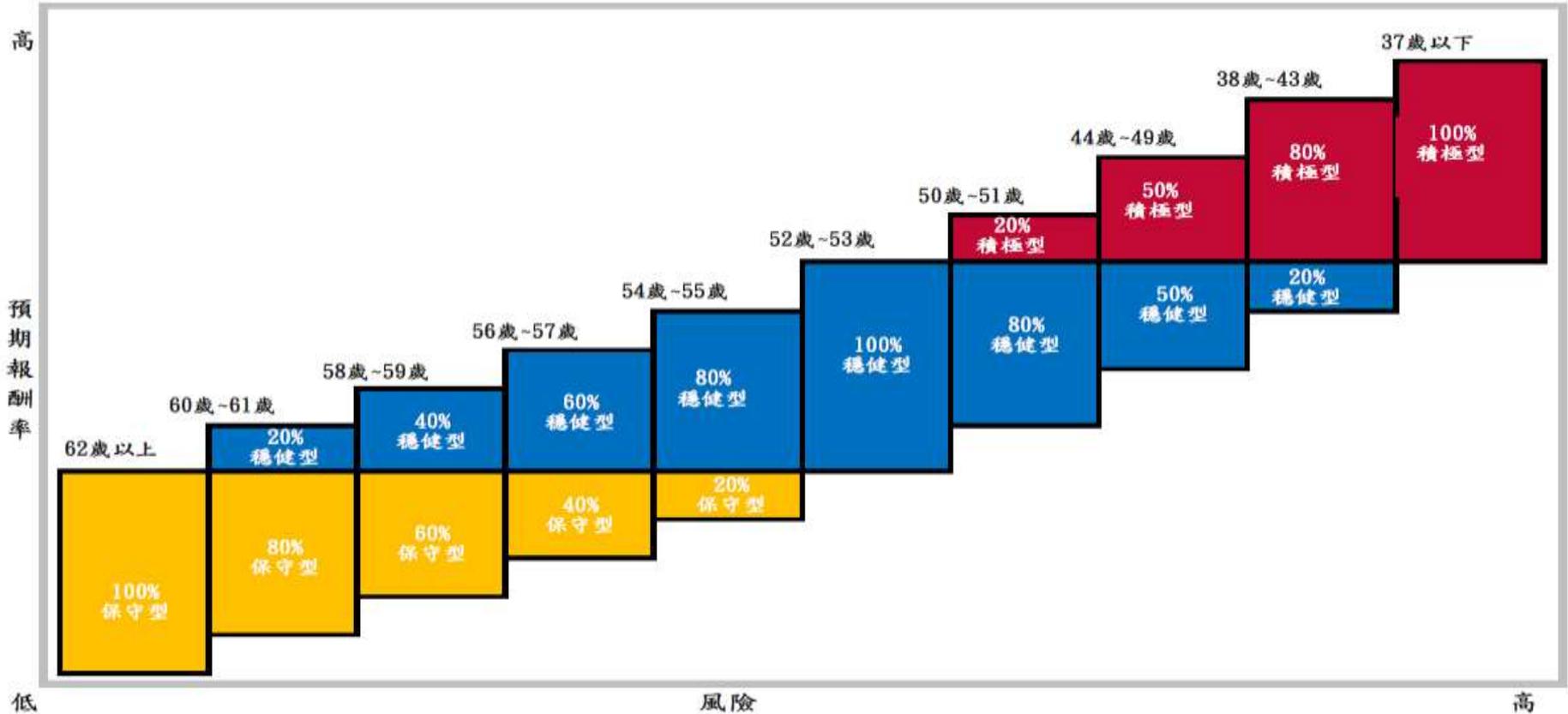
私校人生週期基金組合與年齡關係

私校人生週期基金係以私校退撫儲金現有的保守型、穩健型及積極型三種投資平台基金做為基本成分基金 (component funds)，再依據基金持有人的年齡級距落點調整三種基本成分基金的配置比例權重(weights)

- 37歲以下的教職員，100%投資於積極型投資組合
- 38-43歲，積極型投資組合的投資比重調降為80%，其餘20%投資於穩健型投資組合。依此類推，50-51歲者，積極型與穩健型的配置比例分別為20%與80%
- 52-53，100%配置於穩健型投資組合
- 54-55歲，穩健型與保守型的配置比例分別為80%與20%。依此類推，60-62歲者，穩健型與保守型的配置比例分別為20%與80%
- 62以上者，因已屆退休年齡，此時不適合承擔過多的波動風險，主要追求本金的保障，故100%配置於保守型投資組合



動態配置示意圖



註: 人生週期基金的年齡級距設定調整原因

1. 退休年齡延後趨勢：如果過早進入保守期，可能使長期累計投資報酬率無法提高，造成所得替代率偏低。
2. 考量通貨膨脹風險：增加人生週期基金投資於積極型投資組合期間，以提高預期投資報酬率，期能提供更多的退休保障。

私校人生週期基金特點

- 以私校退撫儲金現有的保守型、穩健型及積極型三類組合型基金做為基本成分基金來組成人生週期基金，簡單明瞭且容易溝通
- 依現行規定，參加私校退撫儲金的教職員如果選擇保守型基金，可以受到兩年期定期存款利率的保證報酬
- **如果選擇人生週期基金，只要其中含有保守型基金的部分，也同樣受到兩年期定期存款利率的保證報酬。**例如，54-55歲的教職員，穩健型與保守型的配置比例分別為80%與20%，因此其中20%的保守型部分仍可以享有兩年期定期存款利率的保證報酬。

私校獨享

說明大綱

- 人生週期基金介紹
- 如何達成人生週期規劃
 - 保守型/穩健型/積極型
- 投資交給專家 生活留給自己
(投資觀念分享)



如何達成人生週期規劃

— 保守型/穩健型/積極型

私校儲金會運作及控管程序

儲金管理會運作現況



控管程序

機制1

投資顧問

- 篩選投資標的組合
- 每月提出資產配置建議

投資策略執行小組
審議後報董事會

董事會
通過後執行

機制2

投資顧問

- 提供績效分析報告，供追蹤考核
- 如遇金融市場大事件，應配合儲金管理會提出報告及建議

機制3

投資策略執行小組&投資顧問

- 注意標的變化，並考核其績效，定期向董事會提報建議
- 如標的發生重大變化，應立即陳報儲金管理會董事長採取必要措施

機制4

教職員

- 可透過網路查詢及設定通知方式，即時掌握

投資資產類別及標的篩選流程

第一階段：篩選適合投資的資產類別

首先從全球169個資產類別（依理柏資訊系統分類）篩選出全球22個資產類別中優質共同基金為投資標的：篩選標準主要要求各資產類別的風險（波動性）較低及投資標的可選擇性較多。

經標竿指標研商會議決議，將其中8個類型納入投資範圍，另加入與部分資產類別可相替代之美國高收益債券型、美國公債型及全球股票型則為保留投資彈性的候補類型。

第二階段：基金篩選條件及規範

- 選取台灣已核准或核備之境內外基金
- 基金群組依Lipper分類為基準：股票型/債券型
- 將個別基金之評估期間以及篩選因子進行綜合加權排序
- 3年期報酬位於群組內第1、2分位
- 全球債券型/全球高收益債券型/美國股票型/歐洲股票型/亞太除日本外股票型等基金規模達新台幣100億元以上；日本股票型、台灣股票型基金規模達20億元以上
- 成立年期長於5年
- 最終標的

投資組合的運用規範

投資組合運用規範	保守型 (低風險)	穩健型 (中風險)	積極型 (高風險)
股票型基金佔組合比重限制	股票型基金： 不高於25%	股票型基金： 30%~60%	股票型基金： 40%~80%
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

保守型投資組合配置

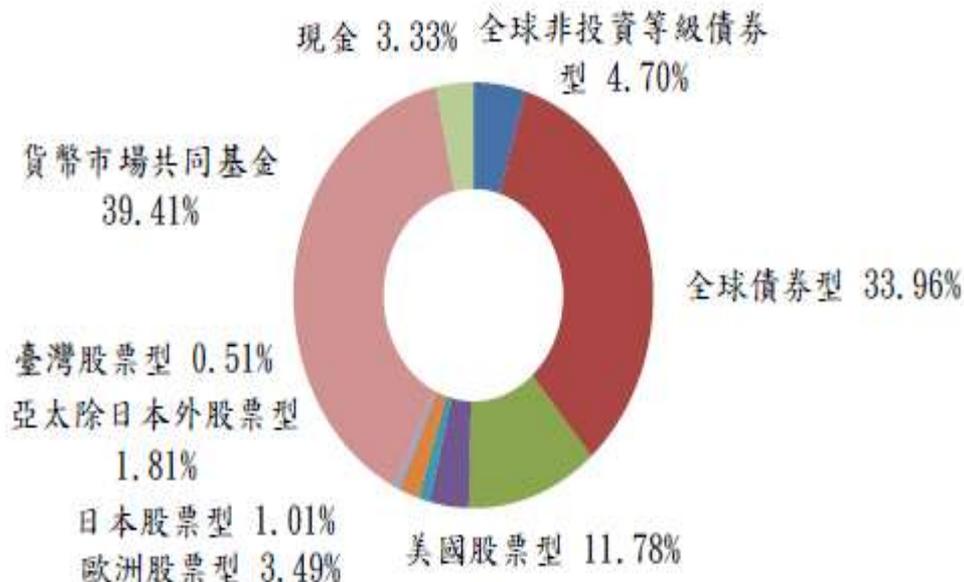
投資組合基本資料

基金分類	組合型基金
成立日期	2013年3月1日
計價幣別	新台幣
規模	約184.45億元
投資標的	國內外基金及定存

操作策略

主要由全球債券型基金、國內貨幣市場型基金與定期存款組成，搭配較高殖利率的高收益債券型基金，並可能投資部分的股票型基金；個別基金占組合比重不高於10%，股票型基金上限不超過25%。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。每三個月進行再平衡調整。

資產配置及市場分布



資產配置圖(2022/5/31)

債券型基金	38.66%
股票型基金	18.60%
貨幣市場型基金	39.41%
現金	3.33%

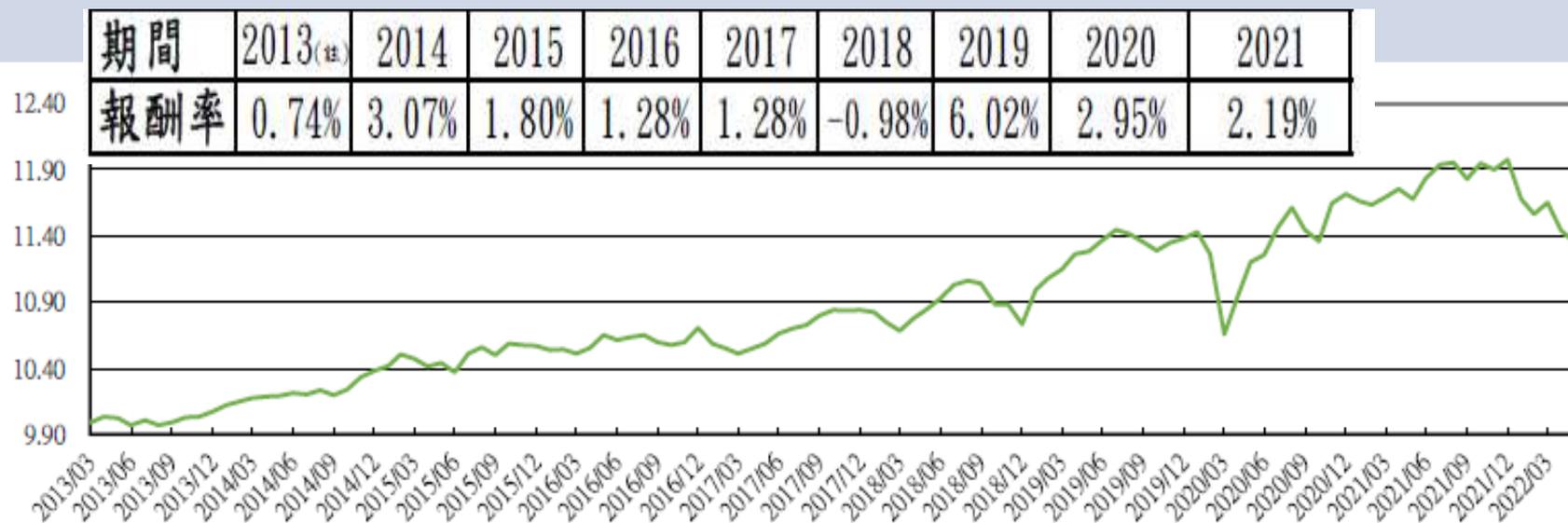
保守型投資組合績效

累積報酬率

期間	三個月	六個月	一年	二年	三年	今年以來	成立以來
報酬率	-1.81%	-4.61%	-2.76%	1.33%	0.61%	-5.18%	13.54%

資料來源：中國信託·群益投信整理；資料時間：截至2022/5/31止

成立以來淨值走勢圖及單年度報酬(截至2022/5/31)



本報表之個別基金淨值係依「信託業會計處理原則」採最近可取得之單位淨值為計算基礎。

穩健型投資組合配置

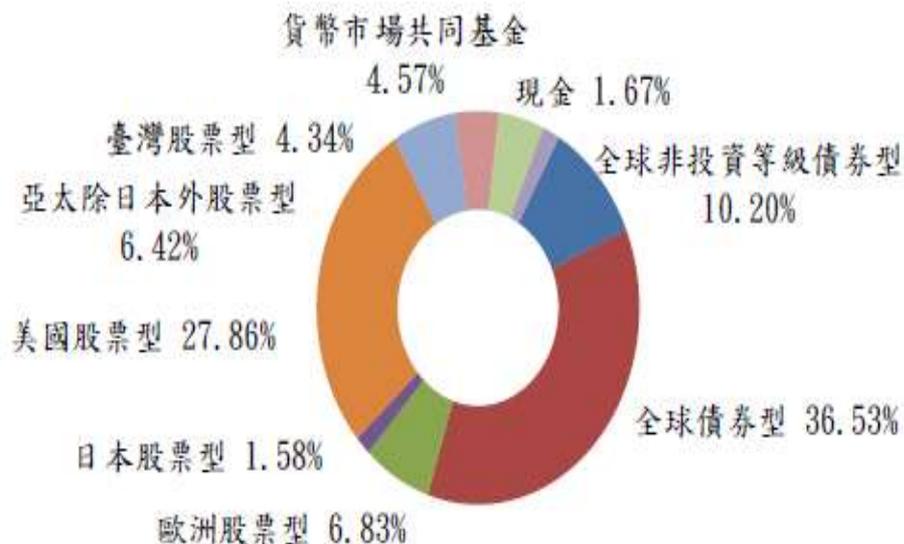
投資組合基本資料

基金分類	組合型基金
成立日期	2013年3月1日
計價幣別	新台幣
規模	約 290.51億元
投資標的	國內外基金

操作策略

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。個別基金占組合比重不高於15%，股票型基金投資部位比重30%~60%。每二個月進行再平衡調整。

資產配置及市場分布



資產配置圖(2022/5/31)

債券型基金	46.73%
股票型基金	47.03%
貨幣市場共同基金	4.57%
現金	1.67%

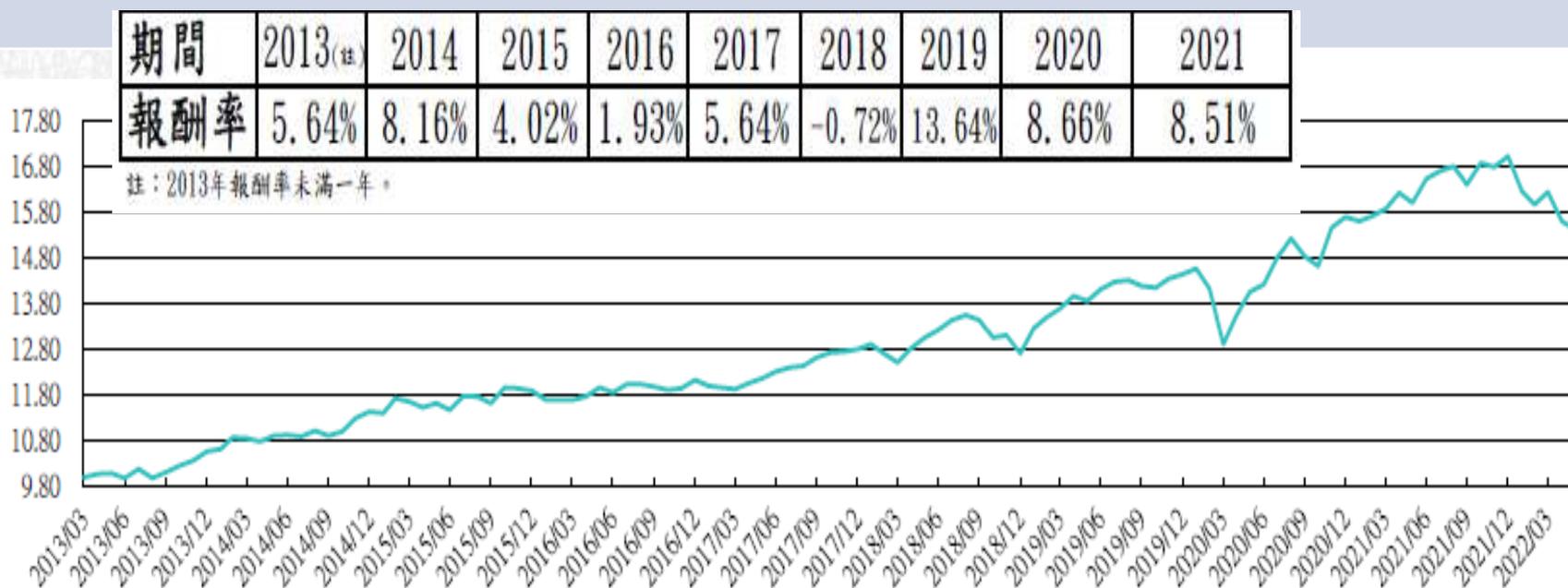
穩健型投資組合績效

累積報酬率

期間	三個月	六個月	一年	二年	三年	今年以來	成立以來
報酬率	-3.35%	-8.05%	-3.57%	9.78%	11.28%	-9.42%	54.20%

資料來源：中國信託·群益投信整理；資料時間：截至2022/5/31止

成立以來淨值走勢圖及單年度報酬(截至2022/5/31)



積極型投資組合配置

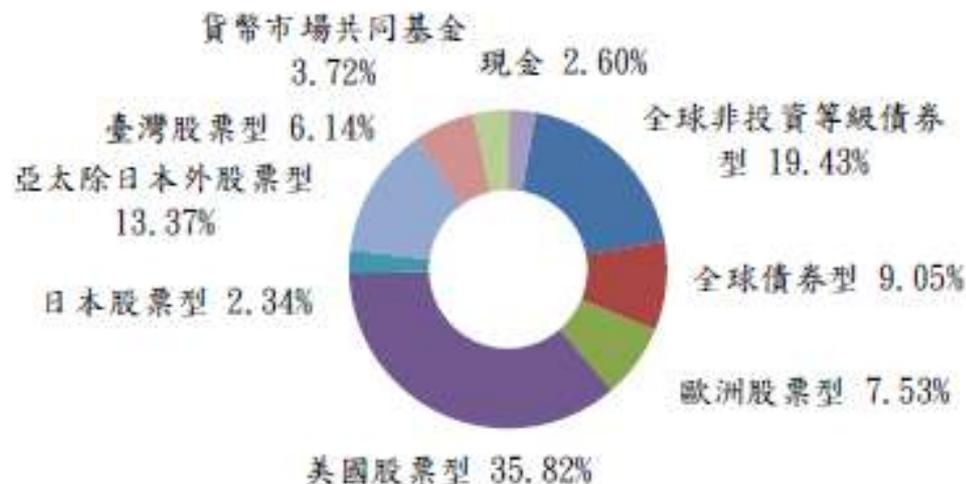
投資組合基本資料

基金分類	組合型基金
成立日期	2013年3月1日
計價幣別	新台幣
規模	約 162.14億元
投資標的	國內外基金

操作策略

全球股債配置的較高風險組合積極追求長期資本利得，以期能提升整體報酬率，然而相應的波動風險也較高。個別基金占組合比重不高於15%，股票型基金投資部位比重40%~80%每一個月進行再平衡調整

資產配置及市場分布



資產配置圖(2022/5/31)

債券型基金	28.48%
股票型基金	65.20%
貨幣市場共同基金	3.72%
現金	2.60%

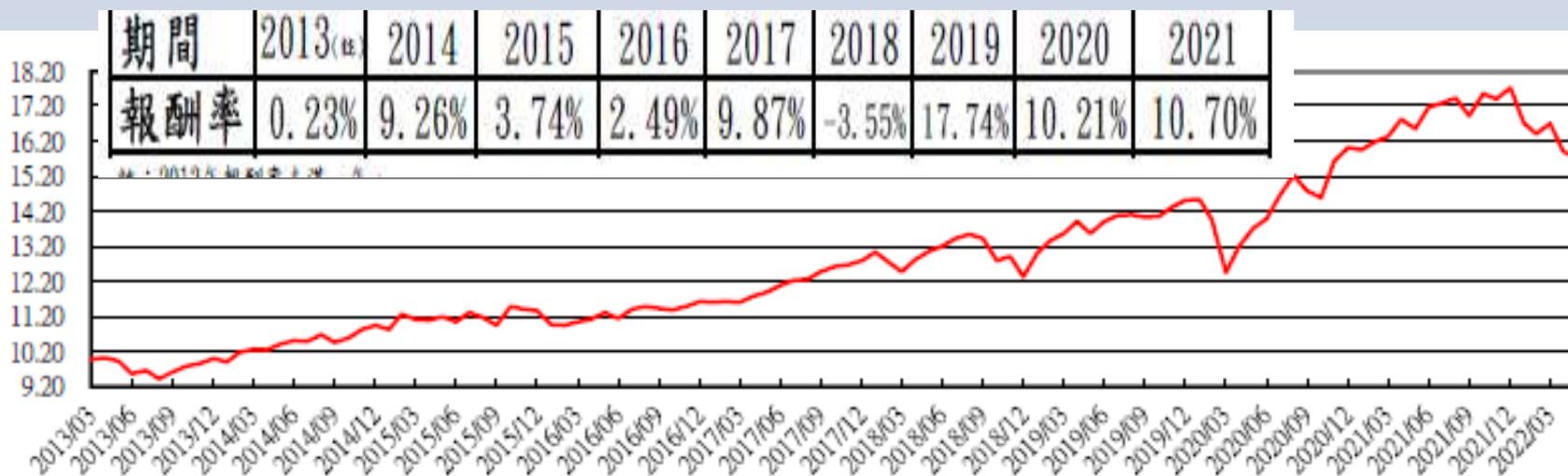
積極型投資組合績效

累積報酬率

期間	三個月	六個月	一年	二年	三年	今年以來	成立以來
報酬率	-4.01%	-9.53%	14.68%	14.68%	15.97%	-11.16%	57.46%

資料來源：中國信託·群益投信整理；資料時間：截至2022/5/31止

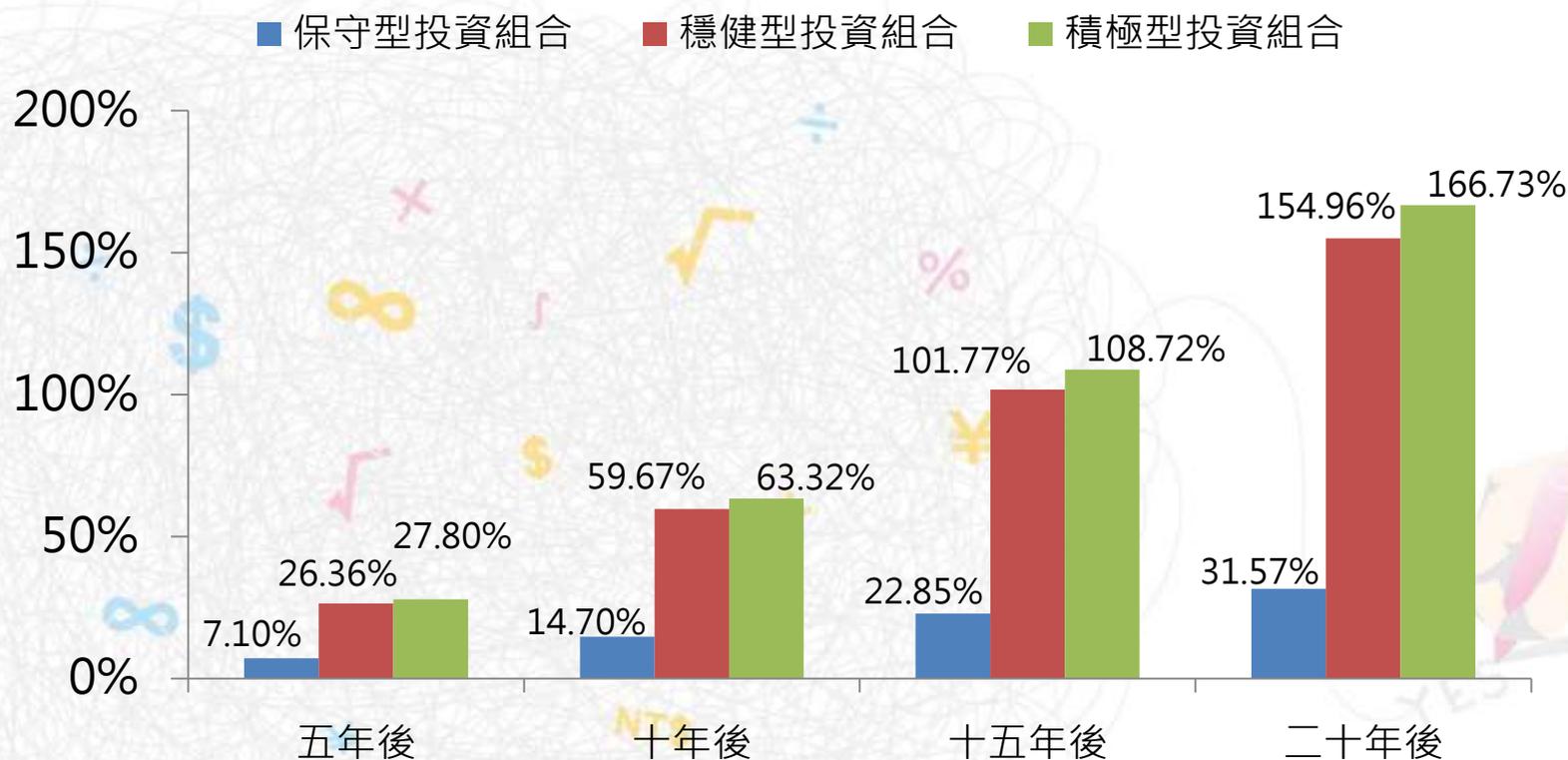
成立以來淨值走勢圖及單年度報酬(截至2022/5/31)



期間2013/3/31~2022/5/31

結論：投資交給專家

保守、穩健及積極型投資帳戶成立以來年化報酬率分別為1.38%、4.79%、5.03%。此為報酬模擬試算(註)，僅供參考。



註：此報酬試算僅為假設情境模擬計算下的簡單示意，並非投資組合之預期報酬，投資人仍須視己身風險承受度。以上僅為歷史資料模擬投資組合之結果，不代表本投資組合之實際報酬及未來績效保證，不同時間進行模擬操作，其結果亦可能不同。另模擬報酬率之假設為根據成立日至2022/5/31止該投資組合之年化報酬率為試算基準。

說明大綱

- 人生週期基金介紹
- 如何達成人生週期規劃
 - 保守型/穩健型/積極型
- 投資交給專家 生活留給自己
(投資觀念分享)

- 前英國首相邱吉爾 永遠不要浪費一場好危機
狄更斯《雙城記》 這是最好的時代，也是最壞的時代

高額的報酬並非來自於買賣，
而是存在於等待之中。

By 查理.蒙格

財報狗整理

必勝方程式



每月固定提撥儲金 = 定期定額

投資不是一昧追求高報酬
而是追求一個
自己最容易成功的方法

定期定額微笑曲線

假設：
旺柴每月定時定額基金3000元...

基金淨值

平均成本

\$10 — \$10

購得單位數：300
累積單位數：300

\$8 — \$8.89

購得單位數：375
累積單位數：675

\$6 — \$7.66

購得單位數：500
累積單位數：1,175



平均成本

基金淨值

\$7.66 — \$10

購得單位數：300
累積單位數：2,350

\$7.32 — \$8

購得單位數：375
累積單位數：2,050

\$7.16 — \$6

購得單位數：500
累積單位數：1,675

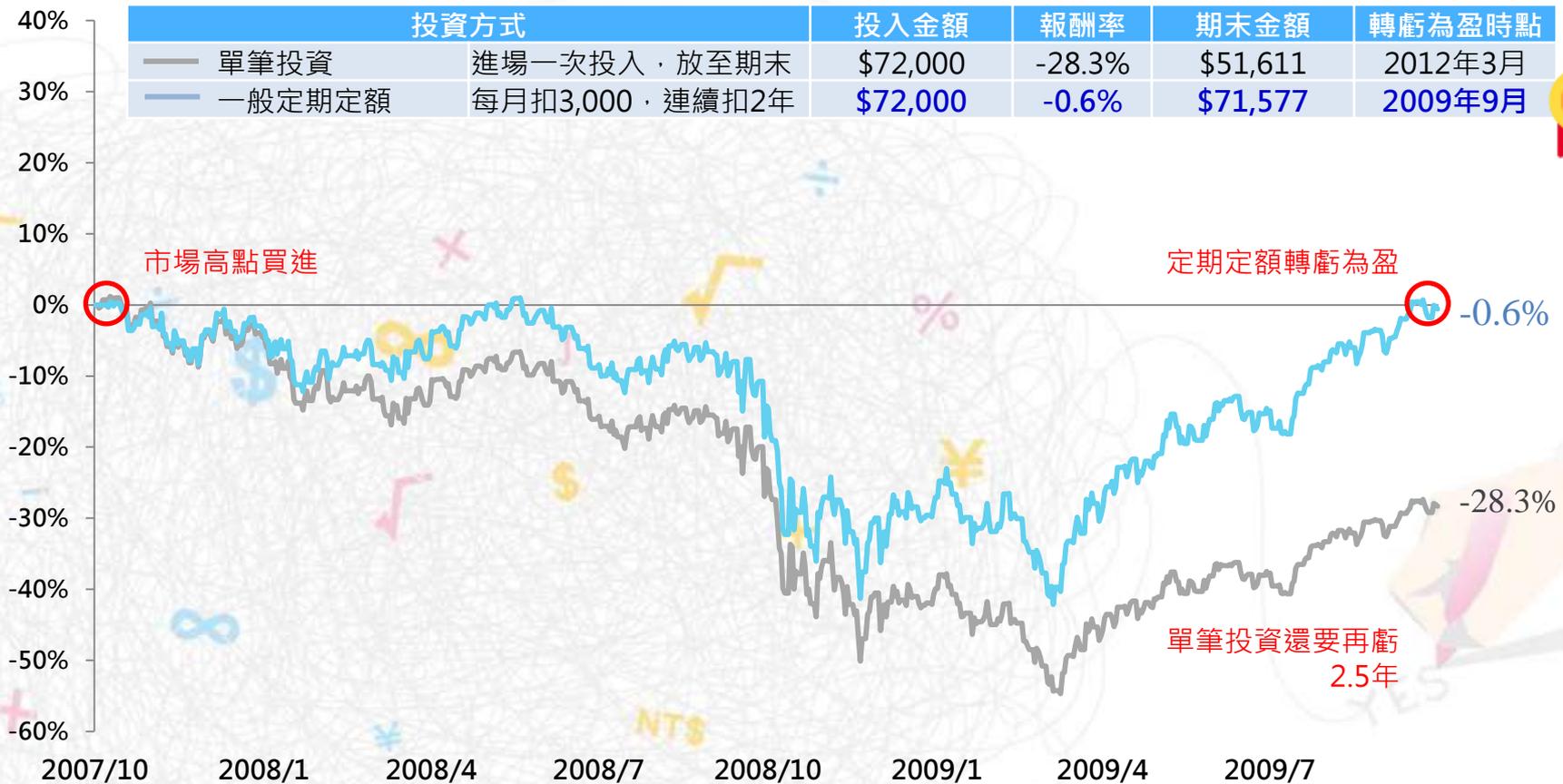
基金淨值 > 平均成本

獲利

同樣是從基金淨值10元
開始投資，若採單筆投
資，要等基金淨值回到
10元以上才開始獲利

下跌不停扣，攤平效果佳

金融海嘯前波高點，採不同方式進場美股之報酬率表現



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2007/10/1~2009/9/30，美股以S&P500指數為代表，以總報酬指數計算本利和，原幣計價，不包含匯率變化。本圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。假設每月投入金額\$3,000，扣款時間為每月6日，過去績效不代表未來收益之保證，投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效。

退休規劃的好選擇

私校自主 投資組合平台

私校教職員
自主投資網站

欲了解更多自主投資 (法令、投資流程、投資
報表..) <http://www2.t-service.org.tw/bin/home.php>

謝謝

敬請指教

投資顧問：群益投信

諮詢專線: (02)2706-0759

私校退撫儲金會官方網站

<http://www1.t-service.org.tw/bin/home.php>



LINE@



私校自主投資新選擇
人生週期基金

