

# 明志科技大學

## 經營管理系

### 專題研究

#### 國內股票型基金規模、基金績效與投資報酬率的關聯性分析

組員：	U99227002	王姿婷
	U99227006	吳昱臻
	U99227007	呂昭儀
	U99227008	李季芳
	U99227045	鄭如芳

指導老師：\_\_\_\_\_（簽名）

中華民國一〇二年十二月三十一日

## 誌謝

論文得以順利付梓，首先要感謝的是指導老師林鴻裕老師一年來的悉心指導，給予我們課業與論文寫作上專業知識的啟蒙，巨細靡遺的求真精神更使我們在待人處事上得到一輩子受用不盡的收穫，僅此致上最誠摯的敬意與謝忱。

回首四年，感謝所有教過我們的老師，亦幸有同窗好友姿婷、季芳、昱臻、昭儀、如芳、芷菱……及所有經管四甲所有同學的陪伴，在生活中，因為有你們，而充滿歡笑，在課業上，因為有你們，使我們得以不斷成長。由衷的感謝各位在我們生活最苦惱時，給予我們鼓勵及關懷，還要感謝學長、學姊提供我們一些尋求知識的管道，使我們的生活更加的豐富，感謝大家在這些時間裡情義相挺，讓我們留下許多難忘且美好的回憶。在明志經營管理系四年生涯裡，以這篇論文畫上完美句點，但一輩子的友誼正逐漸成長中。

最後，謹以此論文獻給我們最摯愛的林鴻裕老師，感謝您始終對我們無微不至的包容，使我們面對挫折與困難時，能勇敢面對及克服困難的勇氣，讓我們得以完成這份小小的成就，謝謝您！

王姿婷、李季芳、吳昱臻、呂昭儀、鄭如芳 謹誌於

明志科技大學經管系  
民國一〇二年十二月

## 摘要

在金融知識迅速普及之情況下，投資人漸漸瞭解理財工具普遍具有風險與報酬存在正相關的事實，而一般投資者對理財工具較佳的選擇便是「共同基金」。挑選一支「好」基金都是投資人所期待的，不過，如何在為數眾多的基金中挑選好的基金？在過往的研究報告中，影響基金績效的因素有很多，其中包含基金規模大小，市場上有人說：要買基金選擇規模大的績效相對愈好，真是如此嗎？攤開相關文獻，其結論與說法分歧。本文以分析國內股票型共同基金規模對於其投資績效表現的關聯性做一探討，期待能提供投資人在購買基金前有一較簡單的投資標準，降低其投資風險。

本研究結果顯示：一、由於不論投資期間長短，依基金規模選擇基金的報酬率皆小於全體所有基金的平均報酬率，代表基金規模與投資績效似乎不存在正相關，也代表依基金規模篩選基金的方式似乎不可取。二、以年績效挑選基金，只要投資時間越長，平均報酬率就會越好，甚至將優於全體所有基金的平均報酬率；而且其變異數皆小於全體所有基金的變異數，代表依年績效選擇投資標的、報酬率呈現大起大落的機會較低，此一報酬率的特性，適合風險趨避、不喜歡報酬波動異常的投資者。三、依半年績效挑選基金，其報酬率的波動風險較大，可是平均報酬率在三種投資時間長度皆為最高，並且大於全體所有基金的平均報酬率，因此若願意承擔風險，也許以半年績效作為挑選基準更為合適。

# 目錄

第一章 緒論 .....	1
1.1 研究背景 .....	1
1.2 研究動機與研究目的 .....	2
1.3 研究流程 .....	4
第二章 文獻探討 .....	5
2.1 國外相關文獻 .....	5
2.2 國內相關文獻 .....	5
第三章 研究方法 .....	12
第四章 實證結果 .....	13
4.1 國內股票型基金之績效 .....	13
4.2 以基金規模選擇標的之績效 .....	13
4.3 以基金的績效選擇標的之績效分析 .....	14
第五章 結論 .....	17
參考文獻 .....	18
附錄 .....	20

## 表目錄

表 4.1.1 全體所有基金平均報酬與變異數.....	13
表 4.2.1 基金規模與全體所有基金的比較.....	14
表 4.3.1 短中長期基金績效與全體所有基金的比較.....	15

## 圖目錄

圖 1.3 研究流程圖.....	4
------------------	---

# 第一章 緒論

## 1.1 研究背景

2006年9月當日本趨勢專家大前研一看完台灣過去二十年可支配所得資料後，即斷言：「台灣已經出現日本當初的徵兆，成為M型社會！」所謂M型社會指的是，在全球化的趨勢下，富者大賺全世界的錢，財富快速攀升；另一方面，隨著資源重新分配，中產階級因失去競爭力，而淪落到中下階層，整個社會的財富分配，在中間這塊忽然有了很大的缺口，跟「M」的字型一樣，整個世界分成三塊，左邊的窮人變多，右邊的富人也變多，唯獨中間這塊忽然陷下，然後消失不見。

處於現代M型化社會的發展現況下，為求自救投資人紛紛開始尋找其他理財管道，其中尤以共同基金最受歡迎，依中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會2012年12月底的資料顯示，整體基金規模共達18465億元，可見一般。共同基金是募集小額投資人的資金，將多數投資人資金累積成大筆金額，然後由專業基金經理人代為操作，投資標的有股票、債券、期貨、選擇權和認股權證等。

由共同基金的產品類型以數量來看，投資國內開放式股票型基金數量共有172檔，占總基金數量達27.61%；跨國投資股票型基金共有188檔，占總基金數量30.18%，而債券股票平衡型基金有38檔，占總基金數量6.1%；其他還有指數股票型、組合型保本型等多種類型基金；由基金規模來看，全體基金市場規模約1兆8465億元，有0.18%來自國內債券型基金，金額為32億元，股票型基金合起來共占31.22%，金額為5764億元，顯示股票型基金是國內投資者所偏愛的基金型態。

## 1.2 研究動機與研究目的

股票型基金檔數眾多，我們該如何從中選擇合適的投資標的進行投資？這問題其實文獻有頗多探討，例如：邱麗珍（2010）針對國內開放型基金，收集 2001 年 3 月至 2010 年 2 月每月的淨值變動率及淨資產規模，進而評估二者的相關性。結果顯示：基金規模愈大，績效表現愈好，代表二者呈現正向關係。王淳瑜（2006）利用迴歸分析法探討 2004 年 7 月 28 日至 2005 年 7 月 28 日國內投信所發行的共同基金其基金規模與基金績效的關聯性，結果也確認基金規模與績效具正向關係。劉倩伶（2005）研究 1997 年至 2002 年，以資料包絡法、多元迴歸和聯立模型等探討基金規模對績效之影響，結果顯示基金規模愈大，基金績效表現愈好。王瑋蓮（2008）以分量迴歸分析法探討基金規模和績效的關係，研究期間 2004 年至 2007 年，結果認為基金規模對基金績效呈正向且顯著影響。

不過，洪嘉苓（1999）利用 Fama and French（1993）所提出的三因子模型做為指標，以 1997 至 1999 三年 17 家投信所發行的 64 之共同基金為樣本，卻發現基金的表現與大盤表現及規模呈負相關。劉書廷（2007）以樣本分析探討國內開放式股票型基金規模之流動性對績效的影響，以 2007 年國內股票型基金為樣本，結果同樣是基金規模與績效也呈負相關。

Sharpe（1966）以 Sharpe 績效指標進行評估檢視 1954 年至 1963 年間美國 34 檔開放型共同基金的投資績效，並進行有關課題之研究，將研究期間分割為前後兩期，每期五年，對基金績效做排名，再利用斯皮爾曼等級相關係數（Spearman rank-order correlation）來檢定前後兩期的績效持續性。實證結果為基金績效和規模為無相關。Indro, et al（1999）以 MorningStar 資料庫中美國非指數股票型共同基金為樣本，合計共 683 檔，針對 1993 至 1995 期間，以簡單迴歸分析來探討基金規模大小對基金績效的影響。實證結果基金的規模存

在一個較適區間，無顯著相關。王琮瑜（1996）以國內開放型共同基金為研究樣本，研究期間自1994年4月第二週至1996年3月第二週間，評估基金規模與基金之投資績效是否相關，並採Brow, Kleidon & Marsh(1983)的處理方式，將規模變數取自然對數，對Sharpe 等指標進行迴歸分析。實證結果：基金規模與績效間之相關性甚低，對當期的績效並無顯著的相關。周雅莉（1994）以台灣初期四檔開放型基金為樣本，分析1988至1993年間其基金績效與規模的關係。實證結果：當期基金績效與前期基金規模無顯著相關。

總結以上描述清楚可知，基金規模與績效之間的關係，似乎沒有定論，由於此議題的釐清攸關投資人標的的選擇與報酬的績效，因此本文將嘗試驗證性實驗，分別以基金規模，短、中、長期基金績效選定投資標的<sup>1</sup>，接著以定期定額方式，為期一年半、兩年、兩年半進行長期投資，以績效擇定投資標的來觀察標的報酬率與最後的投資關係，並由最後的報酬率觀察基金規模與投資績效間的關聯性，希望藉此提供投資人投資國內股票型基金的參考依據。

---

<sup>1</sup> 短中長期分別指的是月、半年、年。亦即以每月、每半年、每年之績效為基準選定投資標的來進行投資。

### 1.3 研究流程

本專題報告預計進行的研究流程與步驟，以確立研究動機與目的為先，然後進行文獻的蒐集與回顧，接著確認研究方法，亦即一方面資料收集一方面則以實際的數據進行驗證分析，最後提出研究結論與相關建議。完整研究流程如下圖所示：

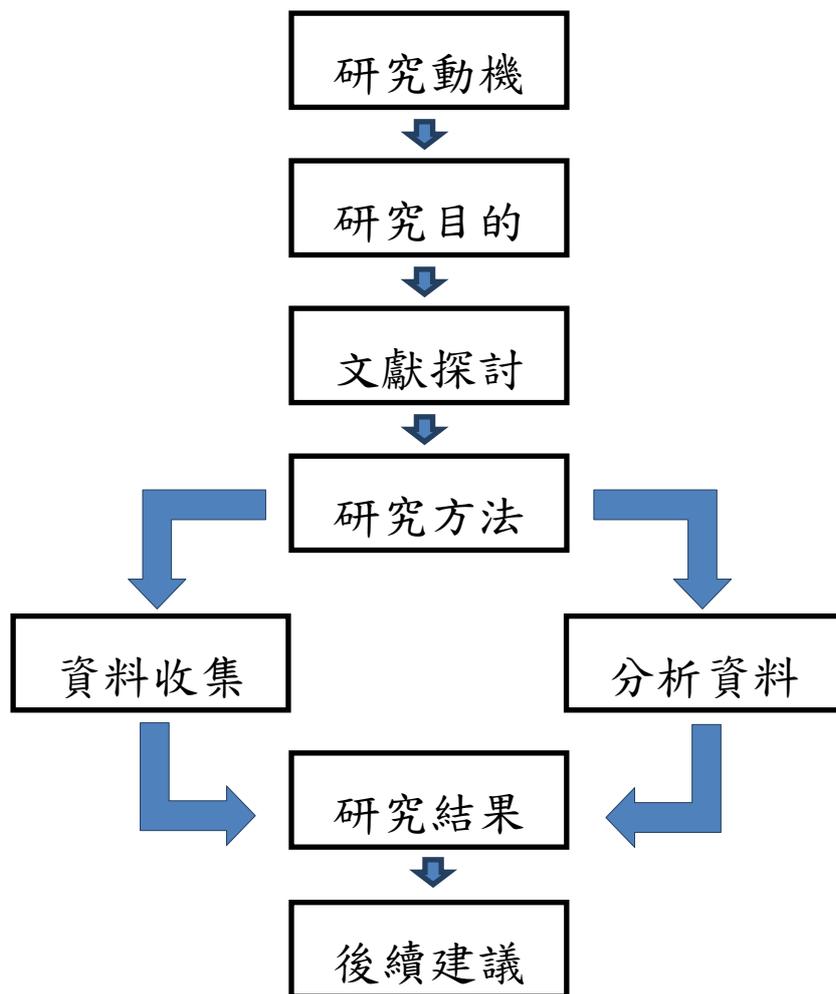


圖 1.3 研究流程圖

## 第二章 文獻探討

### 2.1 國外相關文獻

Sharpe (1966) 檢視1954年至1963年間美國34檔開放型共同基金的投資績效，以Sharpe 績效指標進行評估，並進行有關課題之研究。另外，將研究期間分割為前後兩期，每期五年，對基金績效做排名，再利用斯皮爾曼等級相關係數 (Spearman rank-order correlation) 來檢定前後兩期的績效持續性。實證結果：關於基金績效和規模的探討，其結論為無相關。另外，前後期的績效無持續性，亦即前期之投資績效無法作為後期投資績效的參考。

Indro, Jiang, Hu, and Lee (1999) 針對1993至1995期間MorningStar 資料庫中美國非指數股票型共同基金為樣本，合計共683檔，並將其分成股票型、混合型、成長型，基金規模劃分為10組，以簡單迴歸分析來探討基金規模大小對基金績效的影響。實證結果1. 發現20%的小規模基金，因基金負擔的成本相對較大，而使其績效降低；2. 10% 的大規模基金，則因過度投資蒐集及交易資訊，而導致績效降低。因此，研究結論為共同基金有最適規模的存在，低於此規模的基金需分攤較多的交易成本，而高於此規模的則因過度蒐集及交易資訊，邊際報酬將變為負值。

### 2.2 國內相關文獻

邱麗珍 (2010) 研究期間從 2001 年 3 月至 2010 年 2 月，共完整的 9 個年度 108 個研究段落，以國內開放型基金為觀察樣本進行實證，收集研究期間每月的淨值變動率及淨資產規模評估二者的相關性。從研究的期間、研究範圍、研究變數及資料分析方法及相關性檢定進一步的闡述。實證結果針對基金規模對報酬率的影響結論：(一) 股票型、類貨幣型基金規模愈大，績

效表現愈好，二者呈現正向關係。(二) 平衡型基金規模與績效無顯著相關性。

王琮瑜(1996)研究期間自1994年4月第二週至1996年3月第二週間，以國內開放型共同基金為研究樣本，評估各類型基金之整體績效表現、不同類型的共同基金投資績效是否有差異以及基金規模與基金之投資績效是否相關？並採Brow ,Kleidon & Marsh (1983)，將規模變數取自然對數，對Sharpe 等指標進行迴歸分析。以下為績效評估模式：(1) 整體績效指標評估模式，包括 Treynor、Sharpe、Jensen及修正之 Jensen等績效指標；(2) 選股與擇時能力評估模式，包括Treynor & Mazuy、Henriksson & Merton及Chang & Lewellen等評估模型。實證結果：不同類型基金間投資績效具有差異性、基金規模與績效間之相關性甚低，且經迴歸分析後，發現不管是前期或者是當期的基金規模，對當期的績效並無顯著的相關，表示基金規模對績效的表現並無影響。

王淳瑜(2006)利用迴歸分析的方式探討國內投信所發行的共同基金其基金規模、基金經理人與基金績效的關聯性，試探討國內是否與海外市場有一致的現象。研究期間為2004年7月28日至2005年7月28日。另外，透過和基金經理人面對面訪談的方試，了解基金經理人對基金報酬率的影響。實證結果：將基金規模與正偏的基金規模一併考慮下，得到基金規模與績效成正向關係結論；基金經理人對基金績效確有影響，但由於資訊不透明及「掛名現象」存在，投資人將不易做出正確判斷。

周雅莉(1994)以台灣初期四檔開放型基金為樣本，分析1988至1993年間，其基金績效、規模與其銷售成長之影響性，採用已普遍被接受之Sharpe、Treynor、Jensen指標、Treynor & Mazuy、Henriksson & Merton、Fabozzi & Francis 以及 Chang & Lewel 模式，來評估基金之績效，而攸關基金績效與規模，及投資人買、賣受益憑證之行為則透過表面不相關迴歸分析(SUR)進行實證研究、賣受益憑證之行為。實證結果：當期基金績效與前期基金規模

無顯著相關，投資者無法就前期基金之規模來預知當期基金之績效；基金之銷售成長不受前期基金績效影響，卻與基金前期規模成負相關。

洪嘉苓（1999）以 1997 年至 1999 年，三年 17 家投信所發行的 64 檔共同基金，利用 Fama and French（1993）所提出的三因子模型做為指標，研究結果發現 1.基金的表現與大盤表現及規模大成負相關，2.週轉率太高的基金會導致交易成本太高抵銷績效的表現，3.經理費與績效呈現負相關。

李顯峰及廖麗娟（2004）以應用棋盤式資料隨機效果（Panel data analysis, random effects）計量方法估計超越對數成本函數（translog cost function），樣本期間為 1997 年 5 月至 2003 年 12 月計 21222 個基金觀察值，發現台灣共同基金皆具有規模經濟現象投資人負擔的經理費用為合理。握國共同基金市場存在「高風險、低淨值、多檔數、少樣化」等特色，因此提出兩項建議：

- a. 為避免徒增行政成本，建議取消各類開放式共同基金達規模上限需向證期會申請之限制。
- b. 為降低代理成本，建議全面開放投信公司與投資人簽定績效報酬契約，降低報酬風險。

葉欣怡（2003）以 2004 年 12 月之國內股票型基金經理人為樣本，探討經理人的特質（如：星座、性別、年齡、教育程度與資歷）對於持股的風險、規模、週轉率、偏好之影響。結果發現：愈年輕且資淺的經理人風險程度愈高，教育程度愈低的持股風險愈高，愈年輕且資歷愈淺的經理人持股帳面價值愈高，男性經理人的持股風險總是高於女性經理人。

劉書廷（2007）以國內股票型基金為樣本，探討國內開放式股票型基金規模之流動性對績效的影響，結果發現基金規模與績效成負相關，但未達顯著水準，而基金家族規模對於績效呈現正相關，且達到顯著水準。過去國內投資人投資基金前通常會先查看該基金過去的績效表現，及其他資料如經理人操作精力、各類持股比重等，通常較不重視基金公司聲譽與管理團隊優良

與否，當選擇優良基金管理完對概念或投資人認同後，國內管理產業將呈現大者恆大的趨勢。

羅瑞媛（2005）以縱橫資料迴歸模型的方式探討基金規模、基金週轉率影響基金績效，研究期間 2000 年 1 月至 2002 年 5 月及 2002 年 6 月至 2004 年 12 月，實證結果：基金週轉率和基金規模顯著影響基金績效。

劉倩伶（2005）以資料包絡法、多元迴歸和聯立模型探討基金經理人更換次數、費用率、基金規模對績效之影響，研究期間 1997 年至 2002 年，實證結果：基金經理人更換次數愈少、收取費用率愈低，且基金規模愈大，則基金績效表現愈好。

王瑋蓮（2008）以分量迴歸分析法探討基金規模、基金週轉率和績效的關係，研究期間 2004 年至 2007 年，實證結果：基金規模對基金績效呈正向顯著影響。

可將上述文獻以摘要方式整理如下表：

研究者	研究主題	研究樣本	研究方法	研究結果
Sharpe (1966)	共同基金的投資 績效	研究期間： 1954-1963 研究對象： 美國開放式股 票型基金 34 檔	斯皮爾斯等 級關係數	研究結果發現基金績 效與基金規模大小無 相關
Indro, Ji ang, Hu, and Lee (1999)	基金規模會影響 其基金績效表 現？	研究期間： 1993-1995 研究對象： 美國非指數股 票型共同基金	簡單回歸分 析	基金的規模存在一個 較適區間，無顯著相關
邱麗珍 (2010)	國內開放型共同 基金規模與績效 之關聯性探討	研究期間： 2001/3~2010/2 研究對象： 股票型、股票 債券平衡型、 固定收益型及 其他四類國內 開放型基金	研究變數、 資料分析方法及相關性 檢 定 ( Spearman 等級相關係 數)	股票型、類貨幣型基金 規模愈大，績效表現愈 好，二者呈現正向關 係。 平衡型基金規模與績 效無顯著相關性。
王琮瑜 (1996)	共同基金類型、 規模與其操作績 效關係之研究	研究期間： 2001/03- 2010/02 研究對象： 國內開放型共 同基金	迴歸分析	不管是前期或者是當 期的基金規模，對當期 的績效並無顯著的相 關，表示基金規模對績 效表現並無影響。
王淳瑜 (2006)	規模經濟或經理 人特徵 - 基金績 效研究	研究期間： 2004/07/28- 2005/07/28 研究對象： 國內投信發行 的共同基金	迴歸分析	透過其分析顯示，基金 規模與基金績效呈現 顯著正相關。

周雅莉 (1994)	基金績效、規模與其對銷售成長之影響—以臺灣開放式成長型共同基金為例	研究期間： 1988-1993 研究對象： 國內開放式成長型共同基金	表面不相關迴歸分析	透過實證分析認為，當期基金績效與前期基金規模無顯著相關，投資者無法就前期基金之規模來預知當期基金之績效。
洪嘉苓 (1999)	共同基金經理團隊與基金績效關係之研究	研究期間： 1997-1999 研究對象： 17家投信所發行的64之共同基金	Fama and French 提出的三因子模型	1.基金的表現與大盤表現及規模呈現負相關 2.週轉率太高的基金會導致交易成本太高抵銷基金的表現 3.經理費與績效呈現負相關
李顯峰 廖麗娟 (2004)	台灣共同基金規模經濟之研究	研究期間： 1997-2003 研究對象： 21222個基金觀察職	應用棋盤式資料隨機效果計量方法估計超越對數成本函數	台灣共同基金皆具有規模經濟現象，投資人負擔的經理費用為合理
葉欣怡 (2003)	經理人特質對於持股得規模、風險、週轉率、偏好之影響	研究期間： 2003 研究對象： 國內股票型基金經理人	樣本分析	越年輕且資淺風險越高、持股週轉率也高；男性經理人風險高於女性經理人
劉書廷 (2007)	國內開放式股票型基金規模之流動性對績效之影響	研究期間： 2007 研究對象： 股票型基金	樣本分析	基金規模與績效為負相關但是基金家族規模對於績效為正相關
羅瑞媛 (2005)	台灣共同基金資訊揭露對績效與流量影響之實證研究	研究期間： 2000/1-2002/5 2002/6-2004/12 研究對象： 基金規模、基金週轉率	縱橫資料迴歸模型	基金週轉率和基金規模顯著影響基金績效

劉倩伶 (2005)	投信績效對基金 績效之影響	研究期間： 1997-2002 研究對象： 基金經理人更 換次數、費用 率、基金規模	資料包絡 法、多元迴 歸和聯立模 型	基金經理人更換次數 愈少、收取費用率愈 低，且基金規模愈大， 則基金績效表現愈好
王瑋蓮 (2008)	股票型基金規 模、週轉率和績 效關係的分量迴 歸分析	研究期間： 2004-2007 研究對象： 基金規模、 基金週轉率	分量迴歸分 析法	基金規模對基金績效 呈正向顯著影響

### 第三章 研究方法

本研究主要在探討國內股票型基金規模、基金績效與投資報酬率的關聯性分析，於此研究議題所需的相關資料，將取自台灣經濟新報資料庫 (Taiwan Economic Journal)，而整個研究步驟我們安排如下：

1. 挑選基金規模、基金績效的觀察日期皆以 2011 年 6 月 30 日為基準。
2. 不論是全體所有基金報酬率的計算，亦或是依基金規模、基金績效挑選投資標的 (挑選 35 檔)，其報酬率、平均報酬率與變異數的計算，起始日期皆為 2011 年 7 月 1 日。
3. 投資方式皆以定期定額方式進行，每月固定投入新台幣一萬元整，投資期間皆為一年半、兩年、兩年半三種時間長度。
4. 接著計算各個基金的投資報酬率、全體所有基金的平均報酬率與變異數、依基金規模選出 35 檔基金的平均報酬率與變異數、依基金績效選出 35 檔基金的平均報酬率與變異數。
5. 比較依基金規模選出 35 檔基金與全體所有基金的平均報酬率與變異數，如果依基金規模選出的 35 檔基金平均報酬率優於全體所有基金的平均報酬率，代表依基金規模選擇投資標的與投資績效呈正相關，亦即所投資基金的規模越大則績效越好；如果依基金規模選出的 35 檔基金平均報酬率小於全體所有基金平均報酬率，則代表呈負相關，如此基金規模並不能作為選擇投資標的的參考依據。
6. 比較月績效、半年績效、年績效選出 35 檔基金與全體所有基金的平均報酬率與變異數，如果依月績效選出的 35 檔基金平均報酬率優於全體所有基金的平均報酬率，代表依月績效選擇投資標的與投資績效呈正相關；如果依月績效選出的 35 檔基金平均報酬率小於全體所有基金平均報酬率，則代表呈負相關，半年績效與年績效的比較亦然。
7. 歸納上述結果獲得本文結論與未來研究建議。

## 第四章 實證結果

以下分別比較規模、月績效、半年績效及年績效與全體所有基金的平均報酬率與變異數，由定期定額的方式投資，探討規模與績效之間的關聯性，將實證結果呈現如下：

### 4.1 國內股票型基金之績效

國內股票型基金檔數原本共有 219 檔，而有些因為中途被清算或合併，不列入樣本範圍內，詳見附錄 A.1，再加上研究期間不夠長，只剩下 166 檔符合本文所設定的條件，依序為：安泰 ING 鴻運、第一金福元、兆豐國際國民、匯豐成功、元大寶來多元基金、華南永昌永昌基金等 166 檔。詳見附錄 A.2。當投資一年半時，全體所有基金的平均報酬率為 1.328149，投資兩年時全體所有基金的平均報酬率為 7.801273，投資兩年半時全體所有基金的平均報酬率為 16.01363。

表 4.1.1 全體所有基金平均報酬與變異數

	一年半		兩年		兩年半	
	平均報酬	變異數	平均報酬	變異數	平均報酬	變異數
全體所有基金	1.328149	0.001713	7.801273	0.004172	16.01363	0.008393

### 4.2 以基金規模選擇標的之績效

以 2011 年 6 月 30 日為基準，依當時公告的基金規模排序選擇前 35 檔基金，結果依序：群益馬拉松、國泰小龍、國泰大中華、統一大滿貫、群益創新科技等共 35 檔，詳見附錄 A.3。

上述 35 檔基金我們以定期定額的方式模擬投資一年半、兩年及兩年半，每個月投入一萬元，結果報酬率、平均報酬率和變異數如附錄的表 A.3。

將基金規模與全體所有基金依定期定額方式投資，二者的平均報酬率、變異數重新整理於表 4.2.1。

表 4.2.1 基金規模與全體所有基金的比較

	一年半		兩年		兩年半	
	平均報酬	變異數	平均報酬	變異數	平均報酬	變異數
依基金規模排序 挑選的 35 檔基金	0.964812	0.001203	5.282752	0.002636	11.13192	0.007465
全體所有基金	1.328149	0.001713	7.801273	0.004172	16.01363	0.008393

當投資一年半時，依基金規模選擇所得的平均報酬率為 0.964812，全體所有基金的平均報酬率為 1.328149，投資兩年時基金規模選擇所得的平均報酬率為 5.282752，全體所有基金的平均報酬率為 7.801273，投資兩年半時基金規模選擇所得的平均報酬率為 11.13192，全體所有基金的平均報酬率為 16.01363。由於不論投資期間長短，依基金規模選擇基金的平均報酬率皆小於全體所有基金的平均報酬率，代表基金規模與投資績效間似乎不存在正相關，也代表依基金規模篩選基金的方式似乎並不可取。唯一具正面的是，由於依基金規模選擇標的的變異數小於全體所有基金的變異數，所以風險較低，亦即遭逢基金報酬率大起大落的可能性相形較低，如此對風險趨避的投資人也許是一個不錯的決策依據。

### 4.3 以基金的績效選擇標的之績效分析

既然以規模來選擇基金不是一個很好的投資方式，所以在此一小節裡，我們將檢視一般投資人選擇投資標的時，慣用的選擇依據—基金績效，並深入探討以基金的績效表現做為挑選的方法是否合宜？檢驗方式與上一節相同，以全體國內股票型基金的平均報酬率做為判斷準則。

以 2011 年 6 月 30 日為基準，依當時公告所有國內股票型基金的月績效、半年績效、年績效排序分別選出前 35 檔基金，依月績效選出之基金有永豐永

豐、富邦冠軍、富蘭克林華美傳產、匯豐成功等 35 檔，依半年績效選出的基金有：統一大滿貫、凱基開創、富邦精銳中小、凱基台灣精五門等 35 檔，依年績效選出的基金有：凱基台灣精五門、中信台灣優勢基金、匯豐成功、中信台灣活力基金等 35 檔。詳見附錄 A.4。

同樣以定期定額的方式模擬投資，為期一年半、兩年及兩年半，每月固定投入一萬元，結果每個基金的報酬率、平均報酬率和變異數呈列於附錄的表 A.4。

將月績效、半年績效、年績效所選的 35 檔基金與全體所有基金的平均報酬率、變異數整理於表 4.3.1。

表 4.3.1 短中長期基金績效與全體所有基金的比較

	一年半		兩年		兩年半	
	平均報酬	變異數	平均報酬	變異數	平均報酬	變異數
月績效選出的 35 檔基金	2.001168	0.002084	7.683988	0.003371	16.53971	0.008442
半年績效選出的 35 檔基金	2.275491	0.001545	10.55456	0.004503	20.07746	0.006251
年績效選出的 35 檔基金	1.150573	0.001429	7.674615	0.002231	16.86000	0.004902
全體所有基金	1.328149	0.001713	7.801273	0.004172	16.01363	0.008393

當投資一年半時，依月績效選出的 35 檔基金的平均報酬率為 2.001168，全體所有基金的平均報酬率為 1.328149，投資兩年時月績效選擇所得的平均報酬率為 7.683988，全體所有基金的平均報酬率為 7.801273，投資兩年半時月績效選擇所得的平均報酬率為 16.53971，全體所有基金的平均報酬率為 16.01363。當投資一年半時，依年績效選出的 35 檔基金的平均報酬率為 1.150573，全體所有基金的平均報酬率為 1.328149，投資兩年時年績效選擇所得的平均報酬率為 7.674615，全體所有基金的平均報酬率為 7.801273，投資

兩年半時年績效選擇所得的平均報酬率為 16.86000，全體所有基金的平均報酬率為 16.01363。當投資一年半時，依半年績效選出的 35 檔基金的平均報酬率為 2.275491，全體所有基金的平均報酬率為 1.328149，投資兩年時半年績效選擇所得的平均報酬率為 10.55456，全體所有基金的平均報酬率為 7.801273，投資兩年半時半年績效選擇所得的平均報酬率為 20.07746，全體所有基金的平均報酬率為 16.01363。

基本上，觀察以月績效排行挑選基金的報酬率並未有明顯的趨勢與方向，投資期間較短（一年半）與較長（兩年半）時，平均報酬率優於全體所有基金的平均報酬率，可是投資期間於兩年時，則逆轉劣於全體所有基金的平均報酬率，這樣的結果對照國內股票型基金短期績效排行常常上沖下洗、大洗牌的態勢，完全無規則可言，似乎已反映月績效選擇基金為何無明顯方向或趨勢的答案了。

以年績效挑選基金只要投資的時間愈長，平均報酬率就會愈好甚至將優於全體所有基金的平均報酬率，可是若投資的時間縮短，則平均報酬率將明顯低於全體所有基金的平均報酬率，這其實滿符合這些基金於年績效排行脫穎而出的特性，畢竟注重長期績效者才有可能於年績效排行中出類拔萃。另外，值得一提的是，不論投資期間為何，一年績效挑選的變異數皆小於全體所有基金的變異數，依年績效選擇投資標的報酬率呈現大起大落的機會較低，此一報酬率穩定(stable)的特性正適合風險趨避不喜報酬波動異常的投資者。

不過，最佳選擇基金方式，由我們的結果看來並非是以年績效排行挑選基金的方法，反而是依半年績效的方式挑選投資標的投資績效才是最佳，這與我們投資期間長度並不長，僅止於兩年半也許有關，事實上若將投資時間繼續拉長觀察以半年績效挑選基金，跟以年績效挑選基金的平均報酬率變化也許會有不一樣的答案，而這也是一值得未來繼續深入研究的主題和方向。

## 第五章 結論

本研究透過實證數據之分析與研究，歸納出以下之結論。

由整體分析結果得知，由於不論投資期間長短依基金規模選擇基金的報酬率皆小於全體所有基金的平均報酬率，代表基金規模與投資績效似乎不存在正相關，也代表依基金規模篩選基金標的的方式似乎不可取。

基金績效在三種投資時間長度的方式下，以月績效排行挑選基金的報酬並沒有明顯的趨勢，亦即報酬率波動起伏不定，也常常會有逆轉的態勢，顯然以月績效選取投資標的，並不是一個很好的投資方式。另外，我們發現若以年績效挑選基金，只要投資時間越長，平均報酬率就會越好，甚至將優於全體所有基金的平均報酬率，可是若投資的時間縮短，則平均報酬率將明顯低於全體所有基金的平均報酬率。而且以年績效挑選基金的變異數皆小於全體所有基金的變異數，代表依年績效選擇投資標的、報酬率呈現大起大落的机会較低，此一特性，正適合風險趨避、不喜歡報酬率波動異常的投資者。不過，雖然半年績效挑選基金報酬率波動風險較大，但因其平均報酬率在三種投資時間長度皆為最高，且大於全體所有基金的平均報酬率，因此若願意承擔風險，也許以半年績效作為挑選基準更為合適。

## 參考文獻

### 一、國內文獻

1. 王滄瑜 (2006)，規模經濟或經理人特徵 - 基金績效研究，世新大學管理學院財務金融學系未出版碩士論文。
2. 王琮瑜 (1995)，共同基金的類型、規模與其操作績效關係之研究，國立交通大學管理科學研究所未出版碩士論文。
3. 王瑋蓮 (2008)，股票型基金規模、週轉率和績效關係的分量迴歸分析，中華大學經營管理研究所碩士班。
4. 李顯峰及廖麗娟 (2005)，台灣共同基金規模經濟之研究，證交資料第516期。
5. 周雅莉 (1994)，基金績效、規模與其對銷售成長之影響--以臺灣開放式成長型共同基金為例，國立交通大學管理科學研究所未出版碩士論文。
6. 邱麗珍 (2010)，國內開放型共同基金規模與績效之關聯性探討，國立中山大學國際經營管理碩士班。
7. 洪嘉苓 (1999)，共同基金經理團隊與基金績效關係之研究，國立中山大學企業管理研究所未出版碩士論文。
8. 葉欣怡 (2005)，同基金經理人特質與持股特性之研究，國立中正大學財務金融研究所。
9. 劉倩伶 (2003)，投信績效對基金績效之影響，國立中正大學財務金融研究所未出版碩士論文。
10. 劉書廷 (2007)，國內開放式股票型基金規模之流動性對績效之影響，國立中正大學財務金融研究所未出版碩士論文。
11. 羅瑞媛 (2005)，台灣共同基金資訊揭露對績效與流量影響之實證研究，國立中央大學財務金融學系在職專班研究所。

12. 台灣投信投顧公會。 <http://www.sitca.org.tw/>。
13. 台灣經濟新報資料庫 (Taiwan Economic Journal)。
14. 曠文琪 (2006)，M型社會來了，商業周刊第 986 期。

## 二、國外文獻

1. Indro D.C., C.X. Jiang, M. Y. Hu, and W. Y. Lee (1999) , “Mutual Fund Performance: Dose Fund Size Mater?” Journal of Finance, Vol. 94,No.5, 1999, pp. 74-87.
2. Sharpe W.F.(1966), “Mutual fund performance” . Journal of Business,Vol.39, No.1, 1966, pp. 119 - 138.

## 附錄

### A.1 不符合樣本之基金

合併	合併日	合併說明
1、ES11 施羅德台灣主動	2013/10/9	被併入 ES10 施羅德樂活中小
2、CP06 瀚亞掌櫃	2013/9/27	被併入 CP10 瀚亞中小型股
3、TS40 新光靈活增益 100	2013/11/6	被併入 TS39 新光增長收益基金
4、0003 匯豐成長	2011/11/25	被併入 CI12 匯豐台灣精典
5、0026 聯博概念	2013/4/12	被併入 TI02 聯博大利
6、FE07 德銀 DWS 台灣精選	2012/6/1	被併入 FE01 德銀遠東 DWS 台灣旗艦
7、FP16 富邦網路	2012/9/7	被併入 FP11 富邦科技
8、NC33 第一金金鑽	2012/3/7	被併入 NC38 第一金創新趨勢
9、TI04 匯達寶櫃	2012/3/20	被併入 TI02 聯博大利
10、TI07 匯達行動	2011/11/24	被併入 TI02 聯博大利
11、TS02 新光台灣永發	2012/12/19	被併入 TS09 新光創新科技
12、UI07 聯邦台灣創新	2013/3/27	被併入 UI05 聯邦中國龍
13、YT65 元寶寶來基金 A 類	2012/12/7	被併入 0017 元大寶來 2001 基金
14、YT66 元寶寶來基金 B 類	2012/12/7	被併入 0017 元大寶來 2001 基金
15、TT01 台新台新	2012/8/20	被併入 TT06 台新主流

清算	清算日	清算說明
CI04 匯豐台灣	2009/4/24	清算

新成立	成立日
CY32 國泰價值卓越	2012/07/04
TS39 新光增長收益	2011/09/15

## A.2 全體所有基金

基金碼	年月日	公會基金類型	淨值(元)	報酬率	報酬率百分比
0001 安泰 ING 鴻運	2013/11/29	開放式一般型	14.75	0.315937808	31.59378076
0002 第一金福元	2013/11/29	開放式一般型	7.7	0.089498939	8.949893873
0004 兆豐國際國民	2013/11/29	開放式一般型	22.6	0.076472718	7.647271798
0005 匯豐成功	2013/11/29	開放式一般型	33.29	0.16683169	16.68316904
0012 元大寶來多元基金	2013/11/29	開放式一般型	11.7	0.138134037	13.81340373
0013 華南永昌永昌基金	2013/11/29	開放式一般型	12.25	0.228417185	22.84171848
0014 統一統信	2013/11/29	開放式一般型	21.22	0.14360666	14.36066601
0015 富邦基金	2013/11/29	開放式特殊類	9.31	0.108187669	10.81876688
0017 元大寶來 2001 基金	2013/11/29	開放式一般型	40.32	0.224625148	22.46251482
0018 摩根台灣	2013/11/29	開放式一般型	10.24	0.145004501	14.50045009
0021 新光台灣富貴	2013/11/29	開放式一般型	16.96	0.046155797	4.615579669
0023 群益中小	2013/11/29	開放式中小型	34.23	0.30227153	30.22715297
0025 德信大發	2013/11/29	開放式一般型	22.46	0.313800378	31.38003784
0028 群益店頭	2013/11/29	上櫃股票型	55.95	0.290367604	29.03676043
0029 富邦精銳中小	2013/11/29	開放式中小型	9.93	0.134786991	13.47869907
AI01 柏瑞巨人	2013/11/29	開放式一般型	9.49	0.175719059	17.57190593
AP01 宏利臺灣高股息	2013/11/29	開放式價值型	18.51	0.256010218	25.60102177
AP04 宏利臺灣動力	2013/11/29	開放式一般型	16.86	0.21708724	21.708724
BR01 貝萊德寶利基金	2013/11/29	開放式一般型	13.38	0.330786929	33.07869293
BT01 合庫巴黎台灣領航	2013/11/29	開放式一般型	10.31	0.112058065	11.20580652
CA03 群益馬拉松	2013/11/29	開放式一般型	77.07	0.156235375	15.62353751
CA04 群益長安	2013/11/29	開放式一般型	17.9	0.126510728	12.6510728
CA09 群益創新科技	2013/11/29	開放式科技類	21.9	0.067095524	6.709552358
CA17 群益奧斯卡	2013/11/29	開放式一般型	19.17	0.174979945	17.49799446
CA19 群益葛萊美	2013/11/29	開放式一般型	15.25	0.177498106	17.7498106
CF01 未來資產阿波羅	2013/11/29	開放式一般型	7.76	0.093234914	9.323491422
CF16 未來台灣新趨勢	2013/11/29	開放式一般型	12.84	0.075890003	7.589000345
CH01 華頓台灣	2013/11/29	開放式一般型	18.38	0.057305954	5.730595396
CH03 華頓中小型	2013/11/29	開放式中小型	21.67	0.198868418	19.88684183
CH07 華頓典範科技	2013/11/29	開放式科技類	8.52	-0.00153309	-0.153309034
CI05 匯豐龍鳳	2013/11/29	開放式一般型	37.23	0.094259752	9.425975187
CI07 匯豐龍騰電子	2013/11/29	開放式科技類	22.75	-0.00716831	-0.716831025
CI11 匯豐中小	2013/11/29	開放式中小型	7.99	0.140022322	14.00223219
CI12 匯豐台灣精典	2013/11/29	開放式一般型	17.61	0.072074276	7.207427608
CP03 瀚亞高科技	2013/11/29	開放式科技類	39.57	0.093666422	9.366642173
CP04 瀚亞外銷	2013/11/29	開放式一般型	27.83	0.08401331	8.401330981
CP07 瀚亞菁華	2013/11/29	開放式一般型	16.34	0.095774352	9.577435211

CP10 瀚亞中小型股	2013/11/29	開放式中小型	13.24	0.097778075	9.777807506
CP14 瀚亞電通網	2013/11/29	開放式科技類	9.74	0.09988953	9.988953024
CS02 景順潛力	2013/11/29	開放式一般型	28.84	0.168405012	16.84050121
CS07 景順台灣科技	2013/11/29	開放式科技類	23.31	0.064595288	6.459528814
CS09 景順主流	2013/11/29	開放式一般型	15.66	0.165933313	16.59333133
CS17 景順台灣精選成長	2013/11/29	開放式中小型	26.64	0.314562264	31.45622641
CT01 富邦台灣心	2013/11/29	開放式一般型	15.15	0.209308986	20.93089857
CY01 國泰國泰基金	2013/11/29	開放式一般型	14.81	0.104849311	10.48493114
CY03 國泰中小成長	2013/11/29	開放式中小型	33.31	0.116864201	11.68642009
CY06 國泰大中華	2013/11/29	開放式中概股	19.55	0.067368372	6.73683717
CY07 國泰科技生化	2013/11/29	開放式科技類	25.06	0.076212209	7.621220905
CY14 國泰小龍	2013/11/29	開放式一般型	12.16	0.083711891	8.371189128
CY21 國泰台灣計量	2013/11/29	開放式一般型	10.61	0.127486219	12.74862185
DD01 德盛台灣大壩	2013/11/29	開放式一般型	13.17	0.29858661	29.85866101
DD04 德盛科技大壩	2013/11/29	開放式科技類	18.62	0.065344118	6.53441177
DD19 德盛安聯台灣智慧	2013/11/29	開放式一般型	14.59	0.292105925	29.21059246
DD25 德盛安聯台灣好息	2013/11/29	開放式價值型	10.84	0.178576756	17.85767562
DF07 德信數位時代	2013/11/29	開放式科技類	18.99	0.30644632	30.64463202
DF14 德信台灣主流中小	2013/11/29	開放式中小型	12.34	0.32051969	32.05196896
DS03 中信半導體科技	2013/11/29	開放式科技類	9.69	0.167335753	16.73357526
DS19 中信台灣優勢基金	2013/11/29	開放式中概股	10.73	0.161814611	16.18146105
DS21 中信台灣活力基金	2013/11/29	開放式中小型	7.53	0.231204758	23.12047578
ES10 施羅德樂活中小	2013/11/29	開放式中小型	12.41	0.18491441	18.49144095
FD02 富達台灣成長	2013/11/29	開放式價值型	21.62	0.158908908	15.89089083
FE01 德銀遠東 DWS 台灣	2013/11/29	開放式一般型	17.04	0.136713707	13.67137073
FE03 德銀遠東 DWS 科技	2013/11/29	開放式科技類	14.83	0.10653879	10.65387903
FH01 復華基金	2013/11/29	開放式一般型	11.65	0.32075747	32.07574695
FH03 復華高成長	2013/11/29	開放式一般型	33.06	0.333228933	33.32289333
FH06 復華數位經濟	2013/11/29	開放式科技類	24.77	0.36515085	36.51508496
FH08 復華中小精選	2013/11/29	開放式中小型	33.24	0.373366676	37.33666756
FH15 復華全方位	2013/11/29	開放式一般型	16.03	0.396846191	39.68461914
FP03 富邦精準	2013/11/29	開放式一般型	39.11	0.004917084	0.491708429
FP04 富邦長紅	2013/11/29	開放式一般型	46.71	0.113805427	11.38054271
FP05 富邦台灣鳳凰	2013/11/29	開放式特殊類	608.16	0.147486731	14.74867314
FP06 富邦冠軍	2013/11/29	開放式一般型	23.16	0.100726575	10.07265748
FP10 富邦高成長	2013/11/29	開放式一般型	17.22	0.117135799	11.71357989
FP11 富邦科技	2013/11/29	開放式科技類	17.11	0.027695797	2.769579737
FP15 富邦價值	2013/11/29	開放式價值型	16.77	0.094927172	9.492717153
FP30 富邦台灣企業-B類	2013/11/29	開放式一般型	10.82	0.125073373	12.50733728

FP3001 富邦台灣企業-A類	2013/11/29	開放式一般型	13.09	0.124837879	12.48378788
FT01 富蘭克林華美第一	2013/11/29	開放式一般型	25.26	0.117178273	11.71782731
FT11 富蘭克林高科技	2013/11/29	開放式科技類	11.12	0.201785	20.17849995
FT12 富蘭克林華美傳產	2013/11/29	開放式一般型	12.56	0.294026366	29.4026366
GC01 永豐永豐	2013/11/29	開放式一般型	30.26	0.121265016	12.12650155
GC05 永豐高科技	2013/11/29	開放式科技類	13.59	0.229424379	22.94243788
GC08 永豐中小	2013/11/29	開放式中小型	34.26	0.046661633	4.666163308
GC17 永豐領航科技	2013/11/29	開放式科技類	16.78	0.253411624	25.34116242
IB06 惠理康和台灣紅不讓	2013/11/29	開放式一般型	14.56	0.131130574	13.11305736
IC01 安泰 ING 優質	2013/11/29	開放式一般型	24.41	0.293895531	29.38955307
IC04 安泰 ING 成長	2013/11/29	開放式一般型	20.9	0.296567458	29.65674581
IC06 安泰 ING e 科技	2013/11/29	開放式科技類	12.44	0.136508818	13.65088176
IC08 安泰 ING 中小	2013/11/29	開放式中小型	30.29	0.330405879	33.04058792
IC22 安泰 ING 台灣運籌	2013/11/29	開放式一般型	21.37	0.326593509	32.65935093
IC25 安泰 ING 積極成長	2013/11/29	開放式一般型	8.73	0.291486743	29.14867425
IC30 安泰 ING 高科技	2013/11/29	開放式科技類	6.17	0.13658028	13.65802799
IC38 安泰 ING 台灣高股	2013/11/29	開放式價值型	16.48	0.224173846	22.41738463
II01 兆豐國際第一	2013/11/29	開放式一般型	10.68	0.035814989	3.581498938
II05 兆豐國際精選二十	2013/11/29	開放式一般型	11.02	0.050654021	5.065402091
II10 兆豐國際中小	2013/11/29	開放式中小型	11.17	-0.003299906	-0.329990616
II11 兆豐國際電子	2013/11/29	開放式科技類	17.79	0.086859836	8.685983572
II25 兆豐國際豐台灣	2013/11/29	開放式一般型	26.76	0.225376461	22.53764609
JF105 摩根台灣金磚	2013/11/29	開放式一般型	14.42	0.271695901	27.16959011
JF51 摩根台灣增長	2013/11/29	開放式一般型	37.88	0.153280059	15.32800585
JF76 摩根新興科技	2013/11/29	開放式科技類	34.37	0.079124799	7.912479854
JF83 摩根中小	2013/11/29	開放式中小型	18.15	0.026853896	2.685389647
JF85 摩根價值成長	2013/11/29	開放式價值型	14.87	0.144282853	14.42828533
JF91 摩根台灣微型	2013/11/29	開放式中小型	16.64	0.018602379	1.860237882
JS01 日盛基金	2013/11/29	開放式一般型	9.54	0.055949601	5.594960083
JS03 日盛上選	2013/11/29	開放式一般型	19.06	0.043654777	4.365477658
JS04 日盛小而美	2013/11/29	開放式中小型	14.12	0.089601137	8.960113689
JS06 日盛精選五虎	2013/11/29	開放式一般型	25.89	0.219031976	21.90319762
JS07 日盛高科技	2013/11/29	開放式科技類	8.9	0.082210318	8.221031788
JS13 日盛新台商	2013/11/29	開放式中概股	26.67	0.214845332	21.48453316
JS26 日盛首選	2013/11/29	開放式一般型	9.63	0.083070203	8.307020293
JS30 日盛 MIT 主流	2013/11/29	開放式一般型	10.28	0.074421445	7.442144546
KG01 凱基開創	2013/11/29	開放式一般型	18.25	0.258576795	25.85767952
KG15 凱基台灣精五門	2013/11/29	開放式一般型	17.96	0.294826514	29.4826514
ML01 保德信高成長	2013/11/29	開放式一般型	69.74	0.144254961	14.42549612

ML02 保德信金滿意	2013/11/29	開放式一般型	31.82	0.10517608	10.51760803
ML05 保德信店頭	2013/11/29	上櫃股票型	27.42	0.17383834	17.38383401
ML06 保德信第一	2013/11/29	開放式一般型	19.87	0.146473202	14.6473202
ML07 保德信科技島	2013/11/29	開放式科技類	16.54	0.067201174	6.720117409
ML09 保德信中小型	2013/11/29	開放式中小型	34.55	0.206112818	20.61128182
ML12 保德信新世紀	2013/11/29	開放式一般型	9.23	0.194614788	19.46147883
ML15 保德信台商全方位	2013/11/29	開放式中概股	25.52	0.149450452	14.94504517
NC07 第一金萬得福精選	2013/11/29	開放式一般型	11.68	0.15862652	15.86265198
NC09 第一金福王	2013/11/29	開放式一般型	11.96	0.138350321	13.83503212
NC11 第一金店頭	2013/11/29	上櫃股票型	7.03	0.050967262	5.09672622
NC13 第一金小型精選	2013/11/29	開放式中小型	21.06	0.141018424	14.10184242
NC16 第一金電子	2013/11/29	開放式科技類	22.36	0.273983631	27.39836308
NC21 第一金大中華	2013/11/29	開放式中概股	17.13	0.065819225	6.581922485
NC31 第一金台灣成長	2013/11/29	開放式一般型	7.75	0.172350748	17.23507483
NC38 第一金創新趨勢	2013/11/29	開放式一般型	12.07	0.153219871	15.32198707
PS01 統一全天候	2013/11/29	開放式一般型	57.67	0.224306386	22.43063864
PS02 統一黑馬	2013/11/29	開放式一般型	33.95	0.187906301	18.7906301
PS03 統一龍馬	2013/11/29	開放式一般型	39.6	0.115075809	11.5075809
PS06 統一中小	2013/11/29	開放式中小型	14.94	0.228085519	22.80855192
PS09 統一經建	2013/11/29	開放式一般型	24.24	0.170910363	17.09103632
PS10 統一奔騰	2013/11/29	開放式科技類	34.2	0.147048497	14.70484967
PS14 統一大滿貫	2013/11/29	開放式一般型	22.11	0.14078987	14.07898704
PS23 統一台灣動力	2013/11/29	開放式一般型	10.06	0.199545342	19.95453415
TI02 聯博大利	2013/11/29	開放式一般型	25.89	0.109344819	10.93448187
TR04 安多利高科技	2013/11/29	開放式科技類	7.17	0.30279483	30.27948299
TS08 新光國建	2013/11/29	開放式一般型	18.12	0.090220158	9.022015774
TS09 新光創新科技	2013/11/29	開放式科技類	10.99	0.101583862	10.15838624
TS10 新光店頭	2013/11/29	上櫃股票型	19.19	0.190521542	19.05215418
TS18 新光大三通	2013/11/29	開放式一般型	14.84	0.04294246	4.294245996
TS38 新光傳產優勢	2013/11/29	開放式一般型	10.43	0.194841107	19.48411066
TT06 台新主流	2013/11/29	開放式一般型	14.33	0.35285227	35.28522702
TT14 台新大眾	2013/11/29	開放式一般型	19.17	0.222293854	22.2293854
TT16 台新中國通	2013/11/29	開放式中概股	23.11	0.25000018	25.000018
TT22 台新 2000 高科技	2013/11/29	開放式科技類	19	0.240795388	24.07953884
UI03 聯邦精選科技	2013/11/29	開放式科技類	8.37	0.173851418	17.3851418
UI05 聯邦中國龍	2013/11/29	開放式中概股	15.7	0.289547683	28.95476826
YC02 華南永昌前瞻科技	2013/11/29	開放式科技類	12.12	0.191771925	19.17719253
YC21 華南永昌愛台灣	2013/11/29	開放式一般型	7.76	0.212835402	21.28354024
YC22 華南永昌台灣精選	2013/11/29	開放式一般型	9.08	0.237893016	23.7893016

YC26 華南永昌中小型基	2013/11/29	開放式中小型	8.86	0.143759887	14.37598872
YT02 元大寶來多福基金	2013/11/29	開放式一般型	44.37	0.200989462	20.09894624
YT03 元大寶來多多基金	2013/11/29	開放式一般型	14.34	0.022382235	2.23822354
YT04 元大寶來卓越基金	2013/11/29	開放式一般型	34.27	0.028260695	2.82606948
YT07 元大寶來店頭基金	2013/11/29	上櫃股票型	6.66	0.090345884	9.034588363
YT09 元大寶來高科技	2013/11/29	開放式科技類	10.86	-0.04331738	-4.331737982
YT11 元大寶來新主流	2013/11/29	開放式一般型	16.25	0.040861157	4.08611572
YT12 元大寶來經貿基金	2013/11/29	開放式一般型	24.28	0.125513231	12.55132307
YT16 元大寶來巴菲特	2013/11/29	開放式價值型	19.66	0.191777908	19.17779079
YT50 元大寶來績效基金	2013/11/29	開放式一般型	30.01	0.187005178	18.70051781
YT52 元大寶來矽谷基金	2013/11/29	開放式科技類	10.62	0.064628549	6.462854907
YT54 元大寶來精準中小	2013/11/29	開放式中小型	16.07	0.168257263	16.82572626

全體所有基金平均報酬率：16.01363093

全體所有基金變異數：0.008392553

### A.3 35 檔基金規模

基金碼	基金規模 (百萬)	年月日	公會基金類型	淨值(元)	報酬率	報酬率百分比
CA03 群益馬拉松	13022.24	2013/11/29	開放式一般型	77.07	0.156235375	15.62353751
CY14 國泰小龍	10753.1	2013/11/29	開放式一般型	12.16	0.083711891	8.371189128
CY06 國泰大中華	10337.25	2013/11/29	開放式中概股	19.55	0.067368372	6.73683717
PS14 統一大滿貫	9647.39	2013/11/29	開放式一般型	22.11	0.14078987	14.07898704
CA09 群益創新科技	8187.12	2013/11/29	開放式科技類	21.9	0.067095524	6.709552358
ML01 保德信高成長	6287.2	2013/11/29	開放式一般型	69.74	0.144254961	14.42549612
YT02 元大寶來多福基金	6200.7	2013/11/29	開放式一般型	44.37	0.200989462	20.09894624
YT11 元大寶來新主流	6028.65	2013/11/29	開放式一般型	16.25	0.040861157	4.08611572
GC01 永豐永豐	5977.92	2013/11/29	開放式一般型	30.26	0.121265016	12.12650155
JF76 摩根新興科技	5834.71	2013/11/29	開放式科技類	34.37	0.079124799	7.912479854
BT01 合庫巴黎台灣領航	5675.52	2013/11/29	開放式一般型	10.31	0.112058065	11.20580652
CY03 國泰中小成長	5531.18	2013/11/29	開放式中小型	33.31	0.116864201	11.68642009
ML02 保德信金滿意	5433.5	2013/11/29	開放式一般型	31.82	0.10517608	10.51760803
YT04 元大寶來卓越基金	4916.14	2013/11/29	開放式一般型	34.27	0.028260695	2.82606948
CP04 瀚亞外銷	4830.79	2013/11/29	開放式一般型	27.83	0.08401331	8.401330981
YT09 元大寶來高科技	4601.97	2013/11/29	開放式科技類	10.86	-0.04331738	-4.331737982
JS03 日盛上選	4171.22	2013/11/29	開放式一般型	19.06	0.043654777	4.365477658
CI05 匯豐龍鳳	4133.17	2013/11/29	開放式一般型	37.23	0.094259752	9.425975187
CS02 景順潛力	4004.25	2013/11/29	開放式一般型	28.84	0.168405012	16.84050121
GC08 永豐中小	3899.14	2013/11/29	開放式中小型	34.26	0.046661633	4.666163308
CA19 群益葛萊美	3798.43	2013/11/29	開放式一般型	15.25	0.177498106	17.7498106
FH08 復華中小精選	3444.74	2013/11/29	開放式中小型	33.24	0.373366676	37.33666756
FP10 富邦高成長	3322.69	2013/11/29	開放式一般型	17.22	0.117135799	11.71357989
CY01 國泰國泰基金	3307.72	2013/11/29	開放式一般型	14.81	0.104849311	10.48493114
CY07 國泰科技生化	3021.43	2013/11/29	開放式科技類	25.06	0.076212209	7.621220905
FP03 富邦精準	2831.45	2013/11/29	開放式一般型	39.11	0.004917084	0.491708429
TS38 新光傳產優勢	2816.2	2013/11/29	開放式一般型	10.43	0.194841107	19.48411066
JF51 摩根台灣增長	2671.15	2013/11/29	開放式一般型	37.88	0.153280059	15.32800585
YT12 元大寶來經貿基金	2651.46	2013/11/29	開放式一般型	24.28	0.125513231	12.55132307
JF83 摩根中小	2651.29	2013/11/29	開放式中小型	18.15	0.026853896	2.685389647
JS26 日盛首選	2555.82	2013/11/29	開放式一般型	9.63	0.083070203	8.307020293
AI01 柏瑞巨人	2512.31	2013/11/29	開放式一般型	9.49	0.175719059	17.57190593
FH06 復華數位經濟	2408.75	2013/11/29	開放式科技類	24.77	0.36515085	36.51508496
CI07 匯豐龍騰電子	2368.4	2013/11/29	開放式科技類	22.75	-0.00716831	-0.716831025
ML07 保德信科技島	2297.1	2013/11/29	開放式科技類	16.54	0.067201174	6.720117409

35 檔基金平均報酬率：11.13192293

35 檔基金變異數：0.007464932

#### A.4 35 檔月績效

基金碼	年月日	公會基金類型	淨值(元)	報酬率	報酬率百分比
GC01 永豐永豐	2013/11/29	開放式一般型	30.26	0.121265016	12.12650155
FP06 富邦冠軍	2013/11/29	開放式一般型	23.16	0.100726575	10.07265748
FT12 富蘭克林華美傳產	2013/11/29	開放式一般型	12.56	0.294026366	29.4026366
0005 匯豐成功	2013/11/29	開放式一般型	33.29	0.16683169	16.68316904
FT11 富蘭克林高科技	2013/11/29	開放式科技類	11.12	0.201785	20.17849995
YT50 元大寶來績效基金	2013/11/29	開放式一般型	30.01	0.187005178	18.70051781
TS38 新光傳產優勢	2013/11/29	開放式一般型	10.43	0.194841107	19.48411066
CF16 未來台灣新趨勢	2013/11/29	開放式一般型	12.84	0.075890003	7.589000345
DD25 德盛安聯台灣好息	2013/11/29	開放式價值型	10.84	0.178576756	17.85767562
AP04 宏利台灣動力	2013/11/29	開放式一般型	16.86	0.21708724	21.708724
BR01 貝萊德寶利基金	2013/11/29	開放式一般型	13.38	0.330786929	33.07869293
TT16 台新中國通	2013/11/29	開放式中概股	23.11	0.25000018	25.000018
II25 兆豐國際豐台灣	2013/11/29	開放式一般型	26.76	0.225376461	22.53764609
0002 第一金福元	2013/11/29	開放式一般型	7.7	0.089498939	8.949893873
NC13 第一金小型精選	2013/11/29	開放式中小型	21.06	0.141018424	14.10184242
JF85 摩根價值成長	2013/11/29	開放式價值型	14.87	0.144282853	14.42828533
YT16 元大寶來巴菲特	2013/11/29	開放式價值型	19.66	0.191777908	19.17779079
TT06 台新主流	2013/11/29	開放式一般型	14.33	0.35285227	35.28522702
CY21 國泰台灣計量	2013/11/29	開放式一般型	10.61	0.127486219	12.74862185
CI05 匯豐龍鳳	2013/11/29	開放式一般型	37.23	0.094259752	9.425975187
JS30 日盛 MIT 主流	2013/11/29	開放式一般型	10.28	0.074421445	7.442144546
JF91 摩根台灣微型	2013/11/29	開放式中小型	16.64	0.018602379	1.860237882
TR04 安多利高科技	2013/11/29	開放式科技類	7.17	0.30279483	30.27948299
YT03 元大寶來多多基金	2013/11/29	開放式一般型	14.34	0.022382235	2.23822354
ML12 保德信新世紀	2013/11/29	開放式一般型	9.23	0.194614788	19.46147883
YT02 元大寶來多福基金	2013/11/29	開放式一般型	44.37	0.200989462	20.09894624
JS26 日盛首選	2013/11/29	開放式一般型	9.63	0.083070203	8.307020293
DF07 德信數位時代	2013/11/29	開放式科技類	18.99	0.30644632	30.64463202
TI02 聯博大利	2013/11/29	開放式一般型	25.89	0.109344819	10.93448187
GC08 永豐中小	2013/11/29	開放式中小型	34.26	0.046661633	4.666163308
FP03 富邦精準	2013/11/29	開放式一般型	39.11	0.004917084	0.491708429
CY06 國泰大中華	2013/11/29	開放式中概股	19.55	0.067368372	6.73683717
ES10 施羅德樂活中小	2013/11/29	開放式中小型	12.41	0.18491441	18.49144095
0013 華南永昌永昌基金	2013/11/29	開放式一般型	12.25	0.228417185	22.84171848
KG01 凱基開創	2013/11/29	開放式一般型	18.25	0.258576795	25.85767952

35 檔基金平均報酬率：16.53971

35 檔基金變異數：0.008442

#### A.4 35 檔半年績效

基金碼	年月日	公會基金類型	淨值(元)	報酬率	報酬率百分比
PS14 統一大滿貫	2013/11/29	開放式一般型	22.11	0.14079	14.07899
KG01 凱基開創	2013/11/29	開放式一般型	18.25	0.258577	25.85768
0029 富邦精銳中小	2013/11/29	開放式中小型	9.93	0.134787	13.4787
KG15 凱基台灣精五門	2013/11/29	開放式一般型	17.96	0.294827	29.48265
PS01 統一全天候	2013/11/29	開放式一般型	57.67	0.224306	22.43064
FP15 富邦價值	2013/11/29	開放式價值型	16.77	0.094927	9.492717
JS06 日盛精選五虎	2013/11/29	開放式一般型	25.89	0.219032	21.9032
0005 匯豐成功	2013/11/29	開放式一般型	33.29	0.166832	16.68317
FP04 富邦長紅	2013/11/29	開放式一般型	46.71	0.113805	11.38054
IC08 安泰 ING 中小	2013/11/29	開放式中小型	30.29	0.330406	33.04059
NC16 第一金電子	2013/11/29	開放式科技類	22.36	0.273984	27.39836
PS23 統一台灣動力	2013/11/29	開放式一般型	10.06	0.199545	19.95453
FP10 富邦高成長	2013/11/29	開放式一般型	17.22	0.117136	11.71358
YC22 華南永昌台灣精選	2013/11/29	開放式一般型	9.08	0.237893	23.7893
ES10 施羅德樂活中小	2013/11/29	開放式中小型	12.41	0.184914	18.49144
IC06 安泰 ING e 科技	2013/11/29	開放式科技類	12.44	0.136509	13.65088
IC30 安泰 ING 高科技	2013/11/29	開放式科技類	6.17	0.13658	13.65803
FP06 富邦冠軍	2013/11/29	開放式一般型	23.16	0.100727	10.07266
FH01 復華基金	2013/11/29	開放式一般型	11.65	0.320757	32.07575
CS02 景順潛力	2013/11/29	開放式一般型	28.84	0.168405	16.8405
NC38 第一金創新趨勢	2013/11/29	開放式一般型	12.07	0.15322	15.32199
DD01 德盛台灣大壩	2013/11/29	開放式一般型	13.17	0.298587	29.85866
0001 安泰 ING 鴻運	2013/11/29	開放式一般型	14.75	0.315938	31.59378
JF105 摩根台灣金磚	2013/11/29	開放式一般型	14.42	0.271696	27.16959
CT01 富邦台灣心	2013/11/29	開放式一般型	15.15	0.209309	20.9309
CI11 匯豐中小	2013/11/29	開放式中小型	7.99	0.140022	14.00223
JF85 摩根價值成長	2013/11/29	開放式價值型	14.87	0.144283	14.42829
IC04 安泰 ING 成長	2013/11/29	開放式一般型	20.9	0.296567	29.65675
IC25 安泰 ING 積極成長	2013/11/29	開放式一般型	8.73	0.291487	29.14867
CP10 瀚亞中小型股	2013/11/29	開放式中小型	13.24	0.097778	9.777808
TT22 台新 2000 高科技	2013/11/29	開放式科技類	19	0.240795	24.07954
CI05 匯豐龍鳳	2013/11/29	開放式一般型	37.23	0.09426	9.425975
0013 華南永昌永昌基金	2013/11/29	開放式一般型	12.25	0.228417	22.84172
0025 德信大發	2013/11/29	開放式一般型	22.46	0.3138	31.38004
CY07 國泰科技生化	2013/11/29	開放式科技類	25.06	0.076212	7.621221

35 檔基金平均報酬率：20.07746

35 檔基金變異數：0.006251

#### A.4 35 檔年績效

基金碼	年月日	公會基金類型	淨值(元)	報酬率	報酬率百分比
KG15 凱基台灣精五門	2013/11/29	開放式一般型	17.96	0.294827	29.48265
DS19 中信台灣優勢基金	2013/11/29	開放式中概股	10.73	0.161815	16.18146
0005 匯豐成功	2013/11/29	開放式一般型	33.29	0.166832	16.68317
DS21 中信台灣活力基金	2013/11/29	開放式中小型	7.53	0.231205	23.12048
PS01 統一全天候	2013/11/29	開放式一般型	57.67	0.224306	22.43064
PS14 統一大滿貫	2013/11/29	開放式一般型	22.11	0.14079	14.07899
PS09 統一經建	2013/11/29	開放式一般型	24.24	0.17091	17.09104
FP10 富邦高成長	2013/11/29	開放式一般型	17.22	0.117136	11.71358
CS02 景順潛力	2013/11/29	開放式一般型	28.84	0.168405	16.8405
FP15 富邦價值	2013/11/29	開放式價值型	16.77	0.094927	9.492717
PS23 統一台灣動力	2013/11/29	開放式一般型	10.06	0.199545	19.95453
0029 富邦精銳中小	2013/11/29	開放式中小型	9.93	0.134787	13.4787
FH01 復華基金	2013/11/29	開放式一般型	11.65	0.320757	32.07575
JF105 摩根台灣金磚	2013/11/29	開放式一般型	14.42	0.271696	27.16959
CS07 景順台灣科技	2013/11/29	開放式科技類	23.31	0.064595	6.459529
CS09 景順主流	2013/11/29	開放式一般型	15.66	0.165933	16.59333
DD01 德盛台灣大壩	2013/11/29	開放式一般型	13.17	0.298587	29.85866
ML12 保德信新世紀	2013/11/29	開放式一般型	9.23	0.194615	19.46148
PS03 統一龍馬	2013/11/29	開放式一般型	39.6	0.115076	11.50758
CI05 匯豐龍鳳	2013/11/29	開放式一般型	37.23	0.09426	9.425975
PS10 統一奔騰	2013/11/29	開放式科技類	34.2	0.147048	14.70485
PS02 統一黑馬	2013/11/29	開放式一般型	33.95	0.187906	18.79063
CI12 匯豐台灣精典	2013/11/29	開放式一般型	17.61	0.072074	7.207428
FP04 富邦長紅	2013/11/29	開放式一般型	46.71	0.113805	11.38054
CA09 群益創新科技	2013/11/29	開放式科技類	21.9	0.067096	6.709552
ES10 施羅德樂活中小	2013/11/29	開放式中小型	12.41	0.184914	18.49144
GC01 永豐永豐	2013/11/29	開放式一般型	30.26	0.121265	12.1265
YC22 華南永昌台灣精選	2013/11/29	開放式一般型	9.08	0.237893	23.7893
0012 元大寶來多元基金	2013/11/29	開放式一般型	11.7	0.138134	13.8134
AP04 宏利台灣動力	2013/11/29	開放式一般型	16.86	0.217087	21.70872
JF85 摩根價值成長	2013/11/29	開放式價值型	14.87	0.144283	14.42829
CI11 匯豐中小	2013/11/29	開放式中小型	7.99	0.140022	14.00223
DD04 德盛科技大壩	2013/11/29	開放式科技類	18.62	0.065344	6.534412
DD19 德盛安聯台灣智慧	2013/11/29	開放式一般型	14.59	0.292106	29.21059
NC13 第一金小型精選	2013/11/29	開放式中小型	21.06	0.141018	14.10184

35 檔基金平均報酬率：16.86000235

35 檔基金變異數：0.004901821