

# 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
- 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

# 榮獲國際肯定的私校退撫儲金管理會

- ◆ 私校退撫儲金自主投資計畫在短短三年間共獲得四座退休基金大獎，績效屢獲肯定：
  - 🏆 2018、2019、2020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	擔任顧問以來(近三年)	
					累積報酬率	年化報酬率
保守型	0.1%	0.2%	6.4%	5.0%	6.4%	2.1%
穩健型	1.6%	2.6%	14.7%	13.0%	19.3%	6.1%
積極型	3.3%	4.5%	19.4%	13.8%	24.9%	7.7%

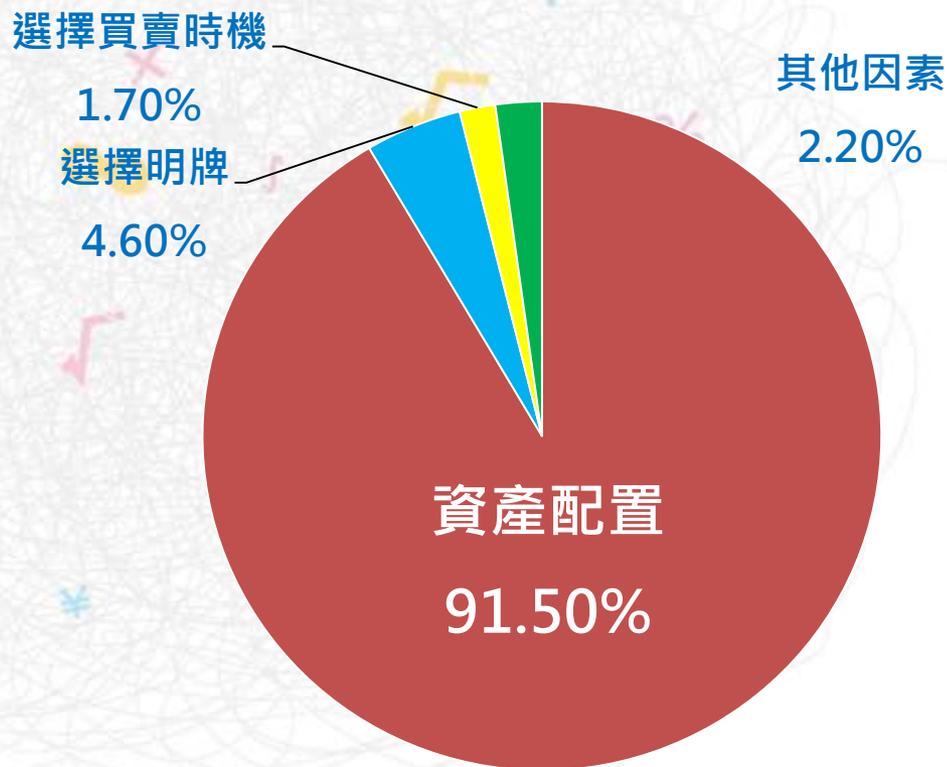
創下最佳單年度績效



資料來源：群益投信整理、私校退撫儲金管理委員會、亞洲資產管理雜誌、財資。資料日期：2017/1~2019/12  
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

# 決定長期投資盈虧的關鍵因素是？

股神-巴菲特曾說：「投資就像滾雪球，最重要就是發現夠濕的雪跟一道夠長的山坡」。找到**好的標的**，長期投資，方可穩健累積財富。美國**GB Brinson**投資機構創辦人早在1991年於「財務分析師期刊」就提出，**長期投資成功的關鍵，高達9成以上是要靠「資產配置」**。



# 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。



2017年9月28日開辦



# 人生週期基金介紹

# 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。



# 人生週期基金運用實例



從TIAA(美國教師退休基金會)實際運作狀況觀察，不管那一種類型，近五年的報酬率都在8%以上，且波動度控制在合理範圍內，確實符合長期退休金規劃的預期。

## 人生週期基金：100%積極型

## 人生週期基金：100%穩健型

## 人生週期基金：100%保守型

Find the funds that meet your long-term needs\*

I am **35** years old and  
I plan to retire at 65.

SHOW MY PRODUCT

### Lifecycle Funds

表類：每日 | 季度  
平均年度回報 (%) 截至2/28/2018

投資名稱 (TICKER)	資產類別	產品類型/ 長期類別	每日年度		1年	3年	5年	10年	成立以來	INCEP- 日期
			毛/淨費用	回報 (%)						
TIAA-CREF生命週期2045基金 (退休) (TIFRX)	多資產	共同基金/退休	0.82%/0.70%	0.56%	18.96%	9.01%	11.07%	7.06%	5.89%	2007年11月30日

Find the funds that meet your long-term needs\*

I am **45** years old and  
I plan to retire at 65.

SHOW MY PRODUCT

### Lifecycle Funds

表類：每日 | 季度  
平均年度回報 (%) 截至2/28/2018

投資名稱 (TICKER)	資產類別	產品類型/ 長期類別	每日年度		1年	3年	5年	10年	成立以來	INCEP- 日期
			毛/淨費用	回報 (%)						
TIAA-CREF生命週期2035基金 (退休) (TOLRX)	多資產	共同基金/退休	0.79%/0.68%	0.21%	16.49%	8.02%	10.22%	6.79%	7.05%	2004年10月15日

Find the funds that meet your long-term needs\*

I am **55** years old and  
I plan to retire at 65.

SHOW MY PRODUCT

### Lifecycle Funds

表類：每日 | 季度  
平均年度回報 (%) 截至2/28/2018

投資名稱 (TICKER)	資產類別	產品類型/ 長期類別	每日年度		1年	3年	5年	10年	成立以來	INCEP- 日期
			毛/淨費用	回報 (%)						
TIAA-CREF生命週期2025基金 (退休) (TOLFX)	多資產	共同基金/退休	0.77%/0.66%	-0.07%	13.14%	6.76%	8.61%	6.20%	6.51%	2004年10月15日

資料來源：TIAA，資料時間：2018年02月

# 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

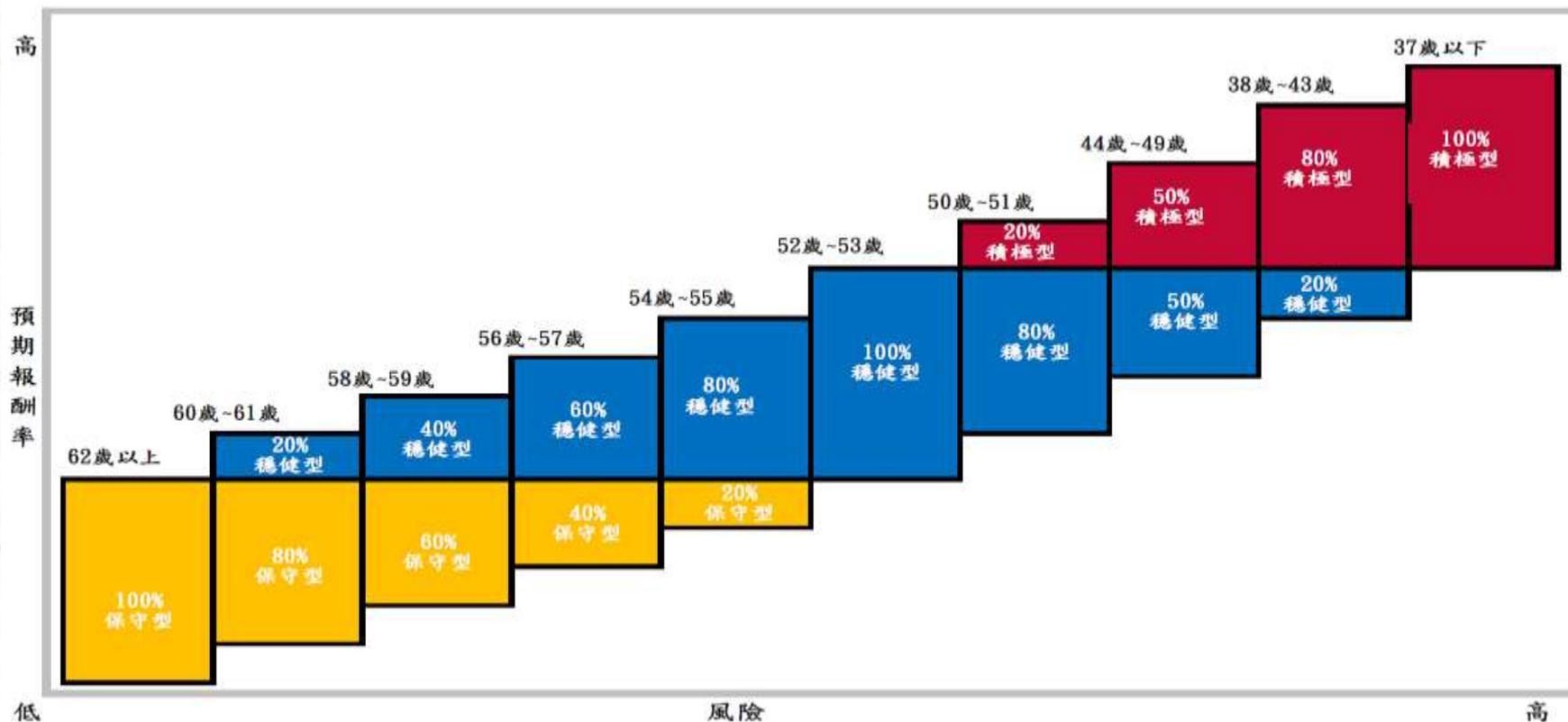


# 人生週期基金組合動態配置圖

人生週期基金的年齡級距設定調整原因：

◎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。

◎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(原30)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(原46-47歲)，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(原56歲)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



# 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



# 如何達成人生週期規劃

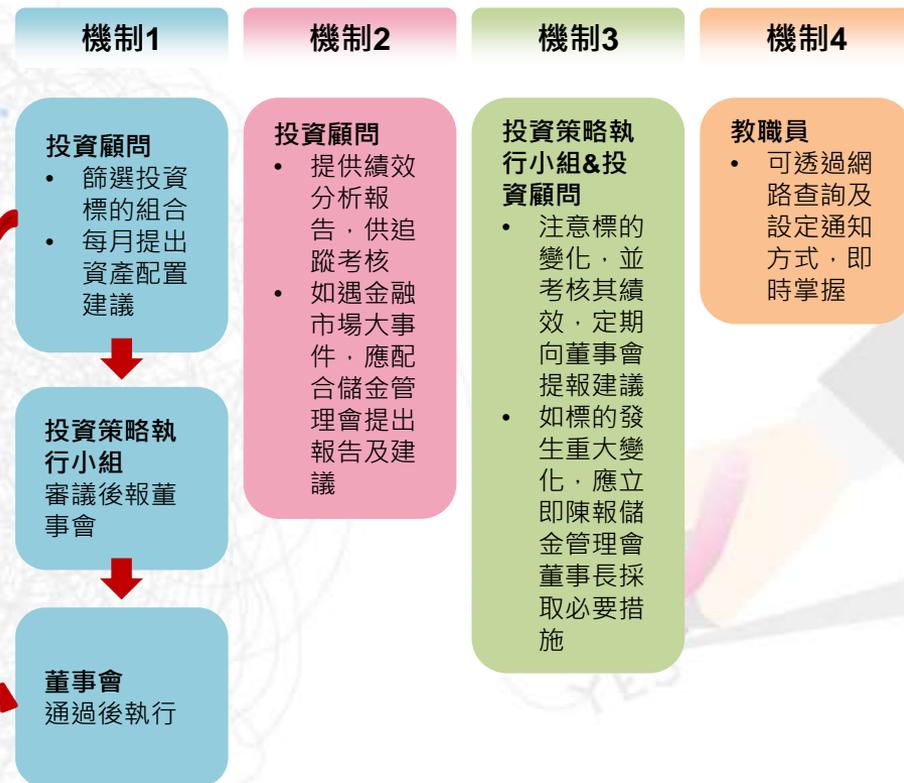
## — 保守型/穩健型/積極型

# 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



# 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

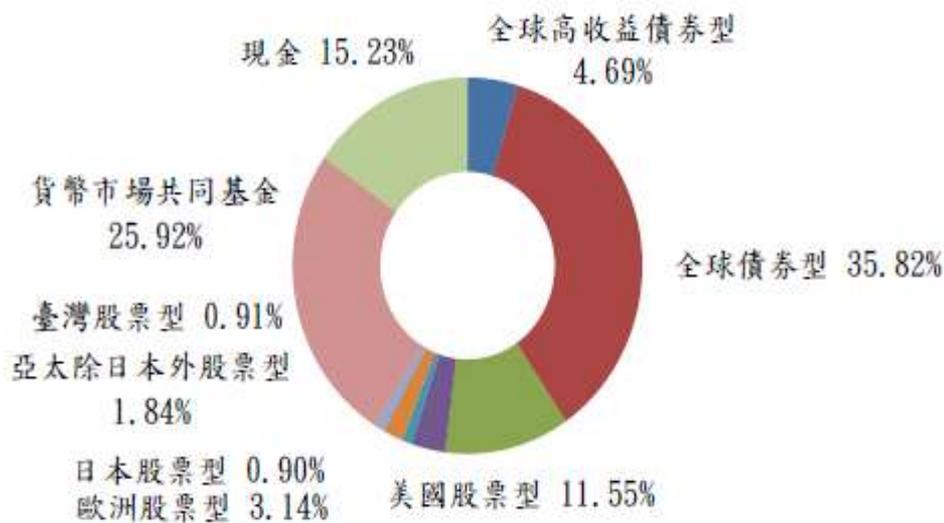
基金分類	組合型基金
成立日期	2013年3月1日
計價幣別	新台幣
規模	約 274.80億元
投資標的	國內外基金及定存

## 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

### 投資組合市場分布(2020/5/31)



### 資產配置圖(2020/5/31)

債券型基金	40.51%
股票型基金	18.34%
貨幣市場型基金	25.92%
現金	15.23%

# 保守型投資組合績效

## 累積報酬率

(臺幣別，至2020/5/31止，資料來源：中國信託)

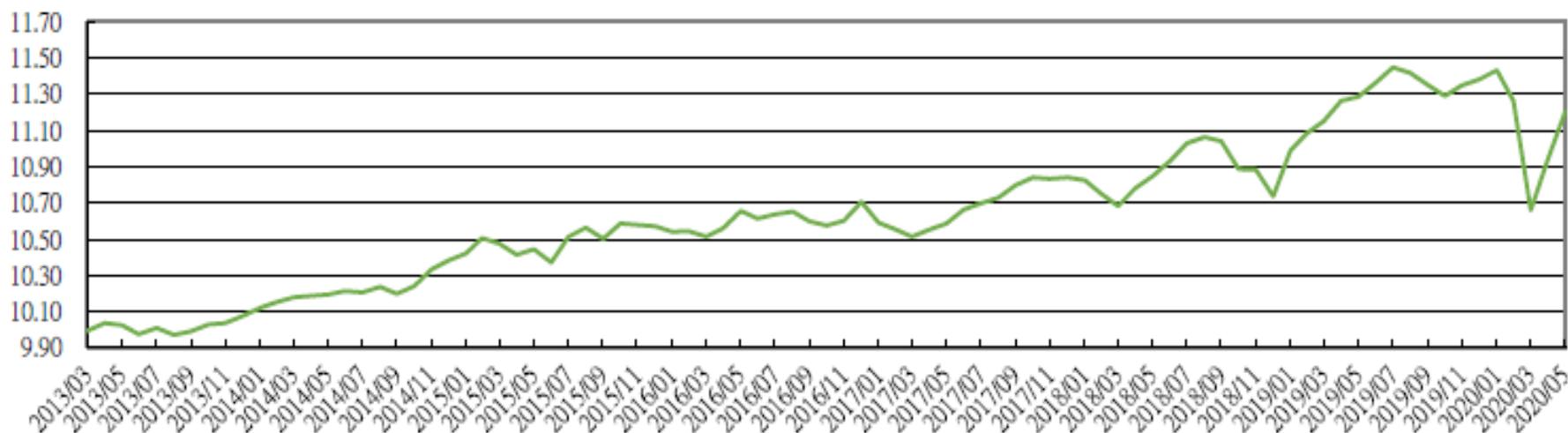
期間	成立以來	今年以來	三個月	六個月	一年	二年	三年
報酬率	12.05%	-1.55%	-0.52%	-1.25%	-0.71%	3.30%	5.85%

備註：投資組合二年期年化波動率為4.37%。

## 單年度報酬率

期間	2013(註)	2014	2015	2016	2017	2018	2019
報酬率	0.74%	3.07%	1.80%	1.28%	1.28%	-0.98%	6.02%

## 成立以來淨值走勢圖(截至2020/05/31)



期間2013/3/31~2020/5/31

# 穩健型投資組合配置

## 投資組合基本資料

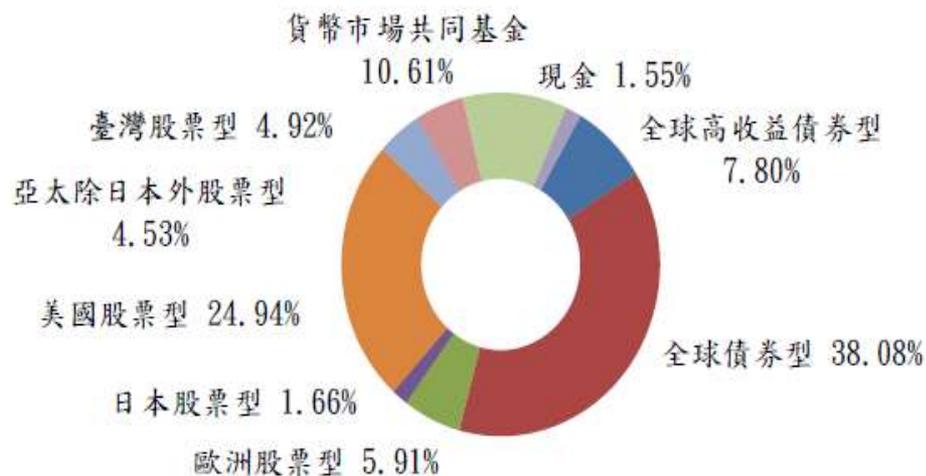
基金分類	組合型基金
成立日期	2013年3月1日
計價幣別	新台幣
規模	約 175.64億元
投資標的	國內外基金

## 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

### 投資組合市場分布(2020/5/31)



### 資產配置圖(2020/5/31)

債券型基金	45.88%
股票型基金	41.96%
貨幣市場共同基金	10.61%
現金	1.55%

# 穩健型投資組合績效

## 累積報酬率

(臺幣別，至2020/5/31止，資料來源：中國信託)

期間	成立以來	今年以來	三個月	六個月	一年	二年	三年
報酬率	40.46%	-2.71%	-0.60%	-2.08%	1.36%	7.62%	15.58%

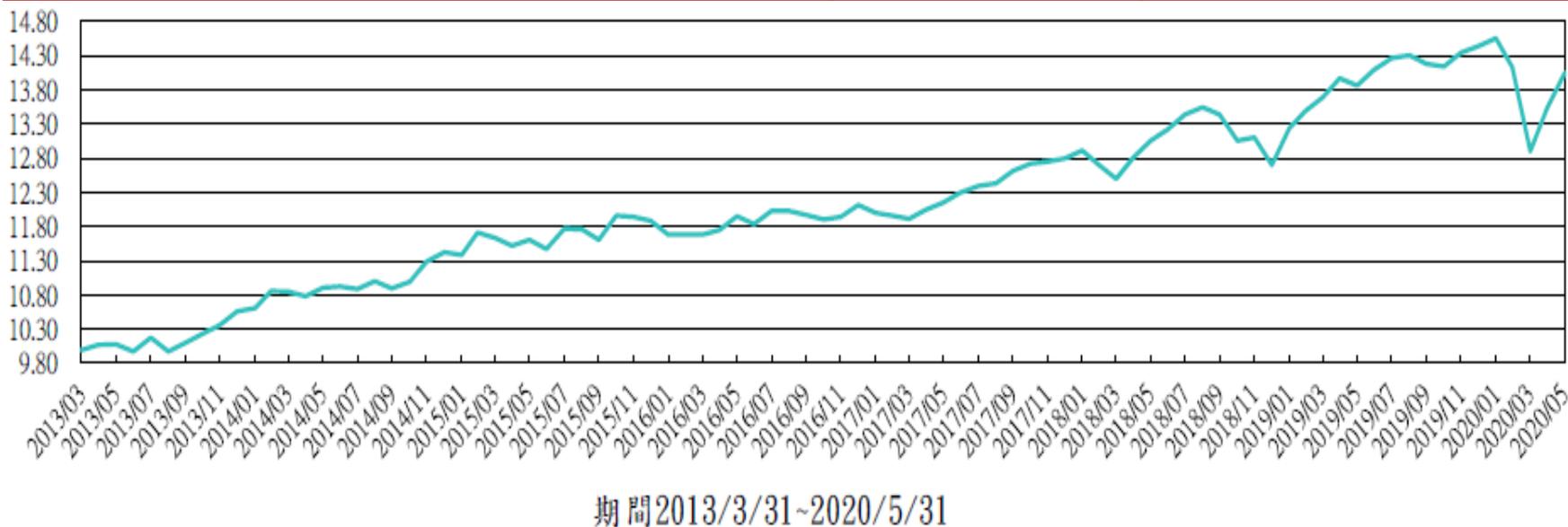
備註：投資組合二年期年化波動率為8.60%。

## 單年度報酬率

期間	2013(註)	2014	2015	2016	2017	2018	2019
報酬率	5.64%	8.16%	4.02%	1.93%	5.64%	-0.72%	13.64%

註：2013年報酬率未滿一年。

## 成立以來淨值走勢圖(截至2020/05/31)



# 積極型投資組合配置

## 投資組合基本資料

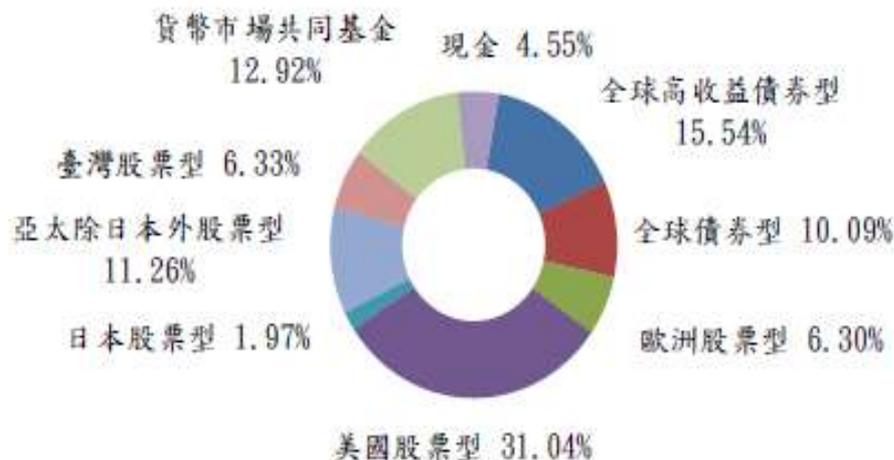
基金分類	組合型基金
成立日期	2013年3月1日
計價幣別	新台幣
規模	約 92.42億元
投資標的	國內外基金

## 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

### 投資組合市場分布(2020/5/31)



### 資產配置圖(2020/5/31)

債券型基金	25.63%
股票型基金	56.90%
貨幣市場共同基金	12.92%
現金	4.55%

# 積極型投資組合績效

## 累積報酬率

(臺幣別，至2020/5/31止，資料來源：中國信託)

期間	成立以來	今年以來	三個月	六個月	一年	二年	三年
報酬率	37.30%	-5.49%	-1.65%	-4.22%	1.13%	5.01%	15.32%

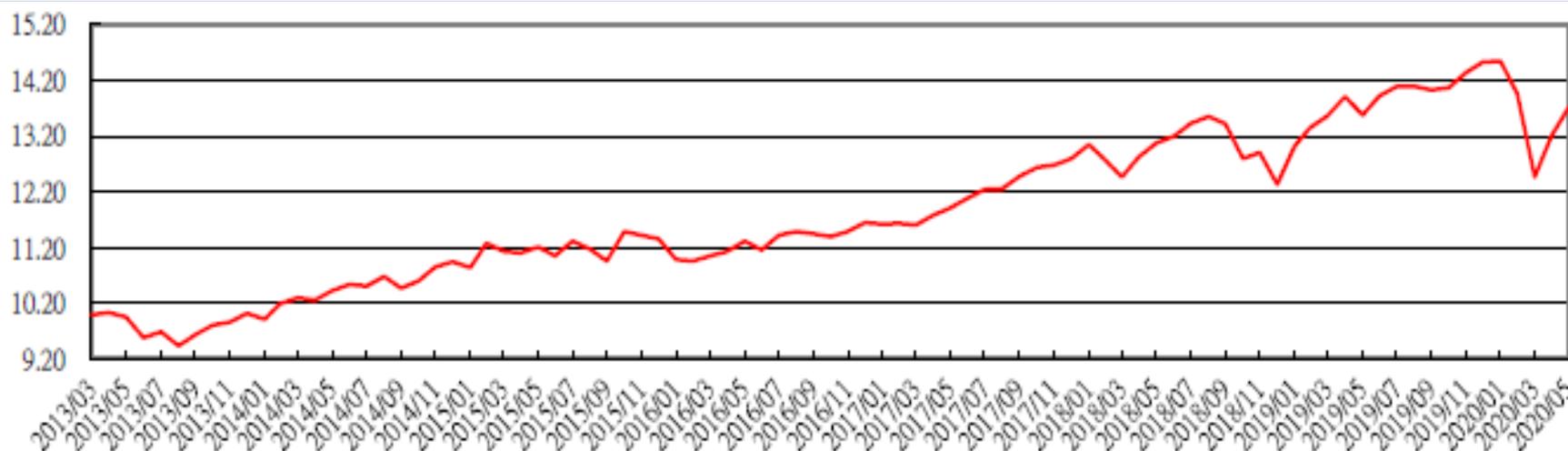
備註：投資組合二年期年化波動率為11.26%。

## 單年度報酬率

期間	2013(註)	2014	2015	2016	2017	2018	2019
報酬率	0.23%	9.26%	3.74%	2.49%	9.87%	-3.55%	17.74%

註：2013年報酬率未滿一年。

## 成立以來淨值走勢圖(截至2020/05/31)

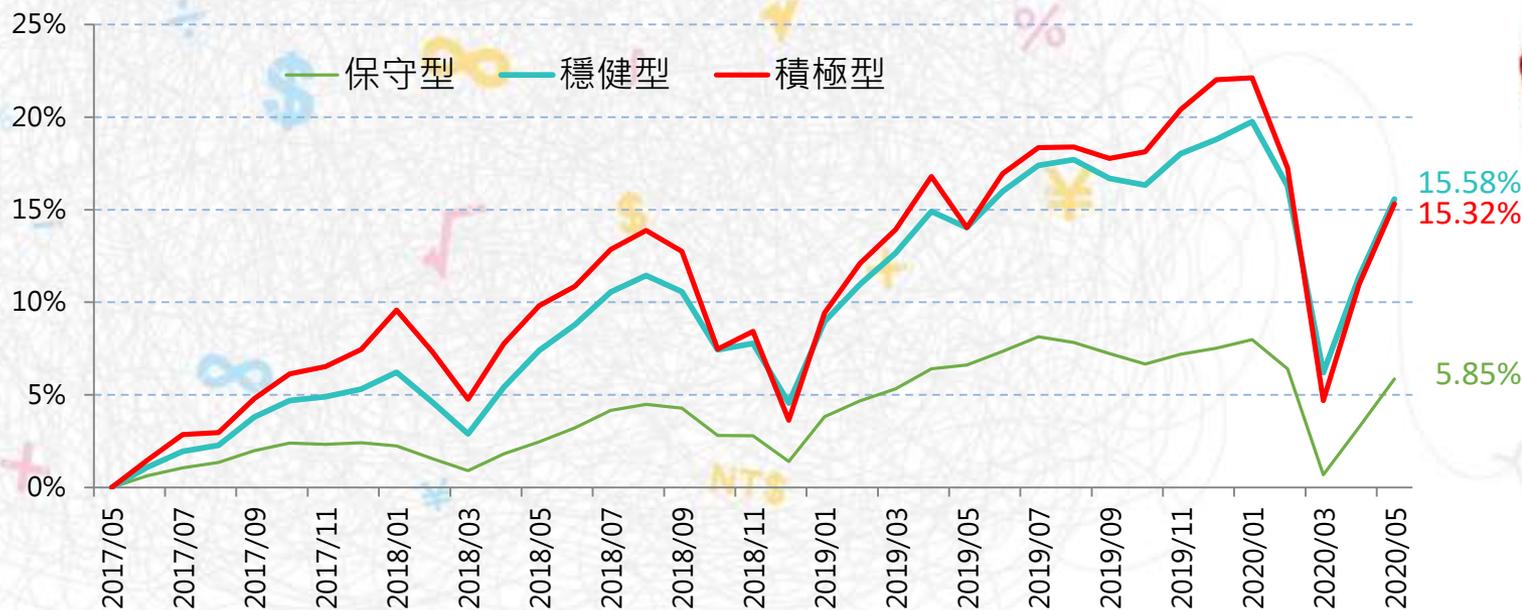


期間2013/3/31~2020/5/31

# 投資組合近三年度累積績效表現

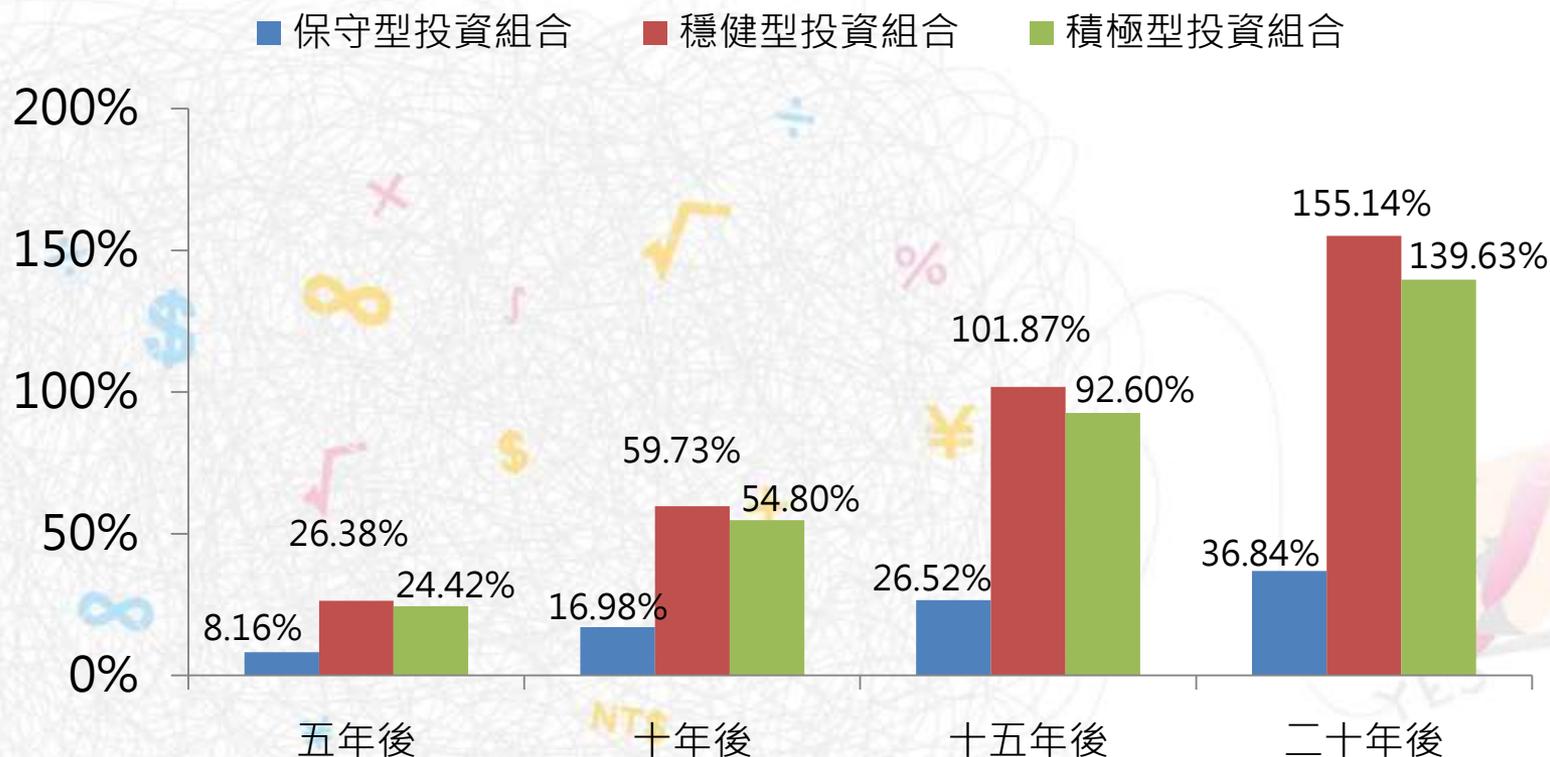
保守、穩健型及積極型的投資訴求及策略各有不同，投資表現各有千秋。人生週期基金係以年齡作為區隔，由保守型、穩健型及積極型3種投資標的組合依比例配置而成，是一種隨年齡增加而逐漸降低投資風險組合的投資策略。

## 保守、穩健與積極型投資組合近三年累積報酬率



# 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1.58%、4.79%、4.47%。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2020/5/31止該投資組合之年化報酬率為試算基準。

# 結論：生活留給自己

保持熱情(HOT)，退休生活天天晴

基金教母「蕭碧燕」認為

快樂退休生活的三大要素

**H**health：健康

**O**ld Friend：摯友

**A**sse**T**：資產



# 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

