

阿爾發機器人理財

投資原則與方法

INVESTMENT PRINCIPLE S AND METHODOLOGY
Alpha Robo-Advisor®



Content

| | | |
|----|--|----|
| 01 | 關於阿爾發機器人理財 | 02 |
| 02 | 我們的投資原則與方法 | 04 |
| | ● 設定財務目標 ● 衡量風險屬性 ● 進行資產配置 ● 建議標的產品 ● 建構投資組合 ● 調整投資計畫 | |
| 03 | 結語 | 19 |
| 04 | 重要聲明 | 21 |

ABOUT ALPHA ROBO-ADVISOR



● 關於阿爾發機器人理財

由阿爾發證券投資顧問股份有限公司所隸屬於的阿爾發機器人理財平台，其創立初衷，是希望為更多投資人「提供簡單輕鬆的投資方式，使您達成人生重要的財務目標」。我們過去都會聽過許多人在金融機構投資理財的經驗，但真正能夠賺到錢或滿意的客戶卻不多，原因在於金融機構與客戶的利益是相衝突的，金融機構賺得越多，就表示客戶賺得越少。然而，我們認為客戶值得獲得更好的投資成果，因此，結合科技與投資理論開發出阿爾發機器人理財平台，以線上方式為客戶提供一個能獲得投資理財更好結果的選擇。

機器人理財是什麼？「機器人理財」是一個藉由系統自動化管理與規劃，提供人人都可輕鬆享有財務規劃服務的平台。其主要的核心價值就是提供民眾「財務規劃」的服務，所謂的「財務規劃」是指透過檢視並管理財務資源，實現人生目標的過程。然而，一般人想要做財務規劃，除需要金融專業人士的協助之外，還要有一一定程度以上的資產，而機器人理財運用科技的技術，將原本較昂貴的財務規劃服務放在網路平台上，以更便宜的價格提供給大眾，使更多人能以更便宜、輕鬆的方式即可享有財務規劃的服務。

我們的投資原則 與方法

● 阿爾發的投資原則

阿爾發機器人理財採用「目標導向的投資 Goal-based Investing」為原則，以此秉持著「提供簡單輕鬆的投資方式，使您只需專注於目標並達成人生重要的財務目標」為理念，提供客戶投資規劃與協助的服務。

運用低成本的 ETF（指數股票型基金）為主要投資標的，於投資中節省您每一分支出的費用，此都將化為您的獲利提高報酬使目標距離拉近。透過阿爾發機器人理財平台完整的「財務規劃」流程，協助您設定目標、衡量風險屬性、進行資產配置、建立最適的投資組合，並定期為您檢視投資組合進行再平衡調整（Rebalance），我們盡心為您的財富做更好的規劃以此協助達成您最終的財務目標。

接下來，您將可由這份「阿爾發機器人理財投資原則與方法」指南，知曉阿爾發為您提供與規劃的投資方法是如何建構而成的，以及我們秉持的信念如何將其融入服務之中，期協助我們的客戶能一同成長並達成各種目標！



● 阿爾發的投資方法

為達成您的財務目標，需要採取一些方法，我們制訂出以下過程來實踐：



01. 設定財務目標

>設定您想達成的目標或夢想



02. 衡量風險等級

>由系統衡量您所適用的風險等級



03. 進行資產配置

>針對您的需求進行資產配置



04. 建議標的產品

>由各式金融產品中挑選合適之標的



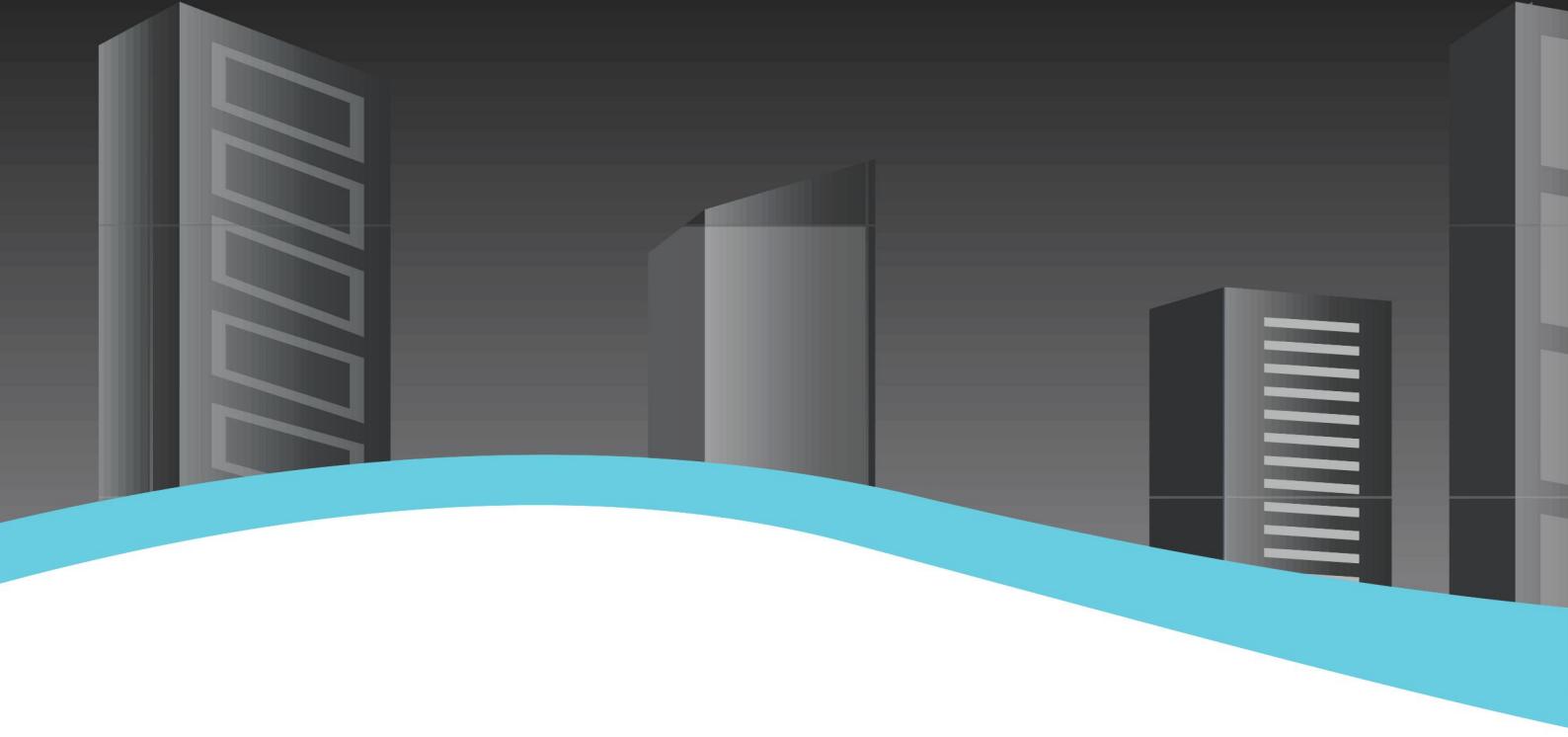
05. 建構投資組合

>依據需求建構全球化分散的投資組合



06. 調整投資計畫

>系統定期追蹤提供調整建議



0 1 設定財務目標

基於阿爾發的投資原則 - 「目標導向的投資 Goal-Based Investing」之下，在您使用[阿爾發機器人理財平台的第一步，就是請您先「設定財務目標」](#)。所謂「目標導向的投資」就是在投資之前，先確定好您為了什麼目標而進行投資，投資方法則會以這項財務目標為基礎，制定相應的投資計畫。而「財務目標」則必須要[將夢想或欲達成的事情加以量化，例如：訂定明確的時間、金額等](#)，才能稱得上是「財務目標」，如：退休金準備、子女教育、買房、旅遊等皆為常見的財務目標喔！

● 為什麼需要設定財務目標？

設定財務目標是制定投資計畫重要的一環，很多人可能會說，沒有明確的財務目標他們也能進行投資，但事實上，正是因為許多人在投資的一開始，沒有訂定財務目標，從事盲目、無目標性的投資，因而很容易受外在各種因素所影響，做出不理性的投資判斷，造成投資績效普遍不佳或甚至導致投資失利虧損。

因此，在投資時，若清楚自己投資的目的可使您專注於此，幫助您不受市場波動或其他因素的影響，只需專注目標、堅持投資計畫，繼而避免做出不理性的投資判斷，最終達成人生中的各項財務目標。

● 阿爾發怎麼設定財務目標？

阿爾發採用「目標導向的投資」是基於近年來備受諾貝爾經濟學獎所肯定的領域 - 「行為財務學」所發展出，旨在探討人的行為與情緒如何影響投資決策。事實上，此是國際上財富管理機構於財務規劃中所常用的，然而，在臺灣大多數銀行目前仍是以產品銷售為主，透過銷售產品從中賺取佣金及手續費等收入，這可能使該機構並未真正以投資人角度進行思考產品是否符合客戶之需求。

因此，阿爾發運用「目標導向的投資」希望藉此使客戶在投資的過程中只需專注於您的「財務目標」即可，幫助我們的客戶避免做出不理性的投資行為，並站在客戶角度與您的利益一致，為您以合適的產品提供規劃服務。

● 阿爾發六大財務目標



提早過退休的生活



當孩子教育的後盾



實現擁有家的願望



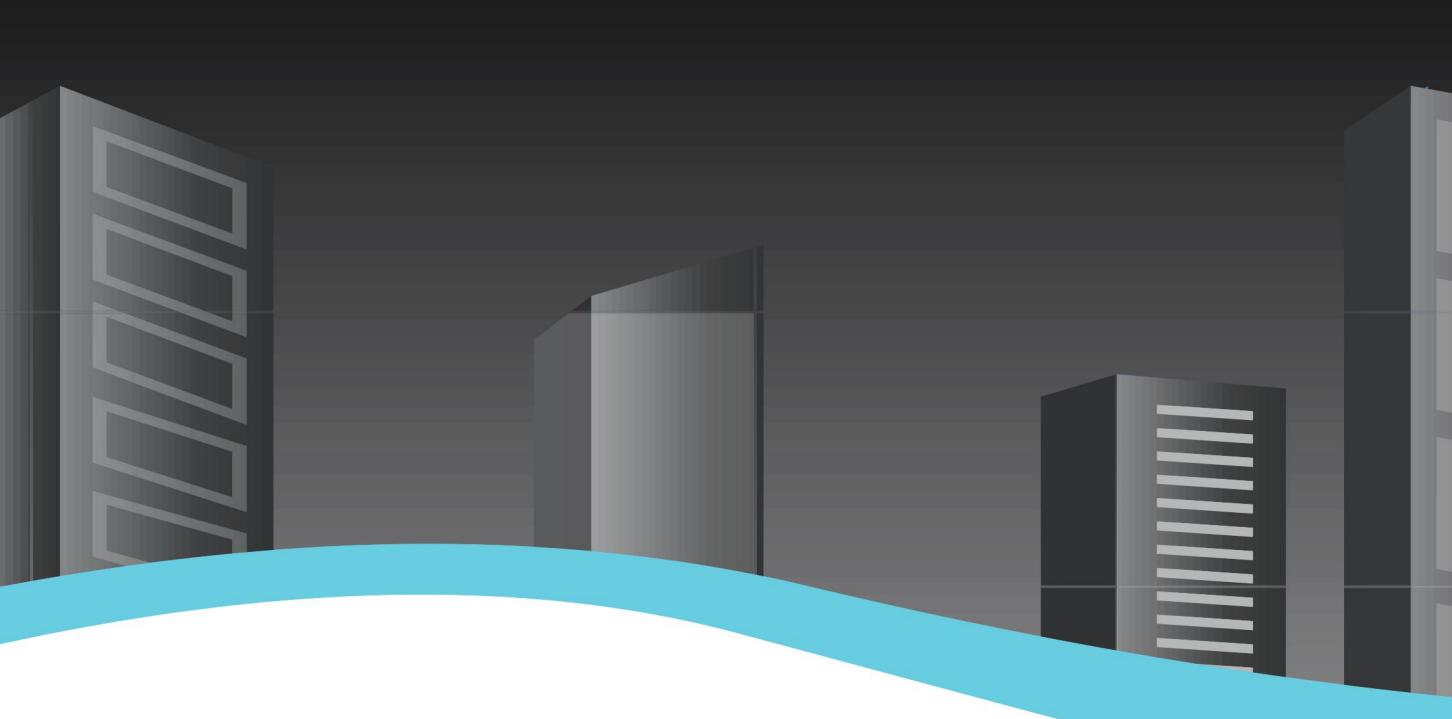
累積人生第一桶金



守護財富財產保值



其他個人化的目標



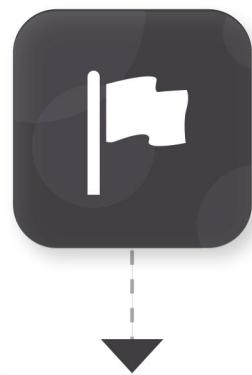
02衡量風險等級

使用阿爾發機器人理財平台的第二步，就是衡量您的「風險等級」。所謂「風險等級」的衡量，是**衡量您對於投資資產狀況的承擔範圍及敏感程度**，亦即衡量您對於投資中風險的承受度為何，此主要包含兩大衡量項目：



風險承擔能力 (Risk Capacity)

影響項目包含年齡、財富狀況、財務目標...等內容



風險承擔意願 (Risk Willingness)

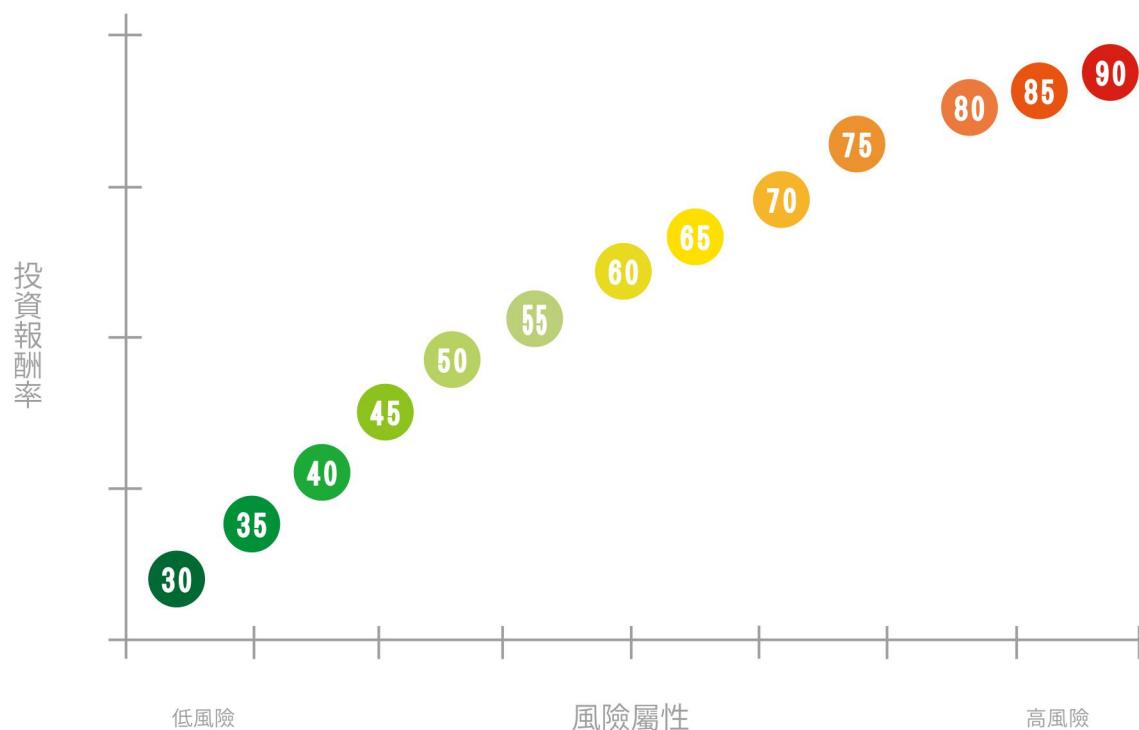
評估在投資中獲取報酬的同時您願意承擔多少程度的風險

● 為什麼需要衡量風險等級？

衡量風險等級的目的在於，**依照每個人不同的需求與狀況提供合適的投資規劃**。簡單來說，不同的投資資產有不同的風險特性，所以適合每位客戶的資產配置不盡相同，不同的財務目標、不同的年齡以及不同的財富狀況，均代表不同的風險承擔“能力”，另外，每個人的風險承擔“意願”也不同，有的人害怕風險追求保守穩定，有的人喜愛風險追求高報酬，因此，阿爾發須為客戶進行風險等級的衡量，以此確保我們提供給您的投資建議是合適於您的狀況。

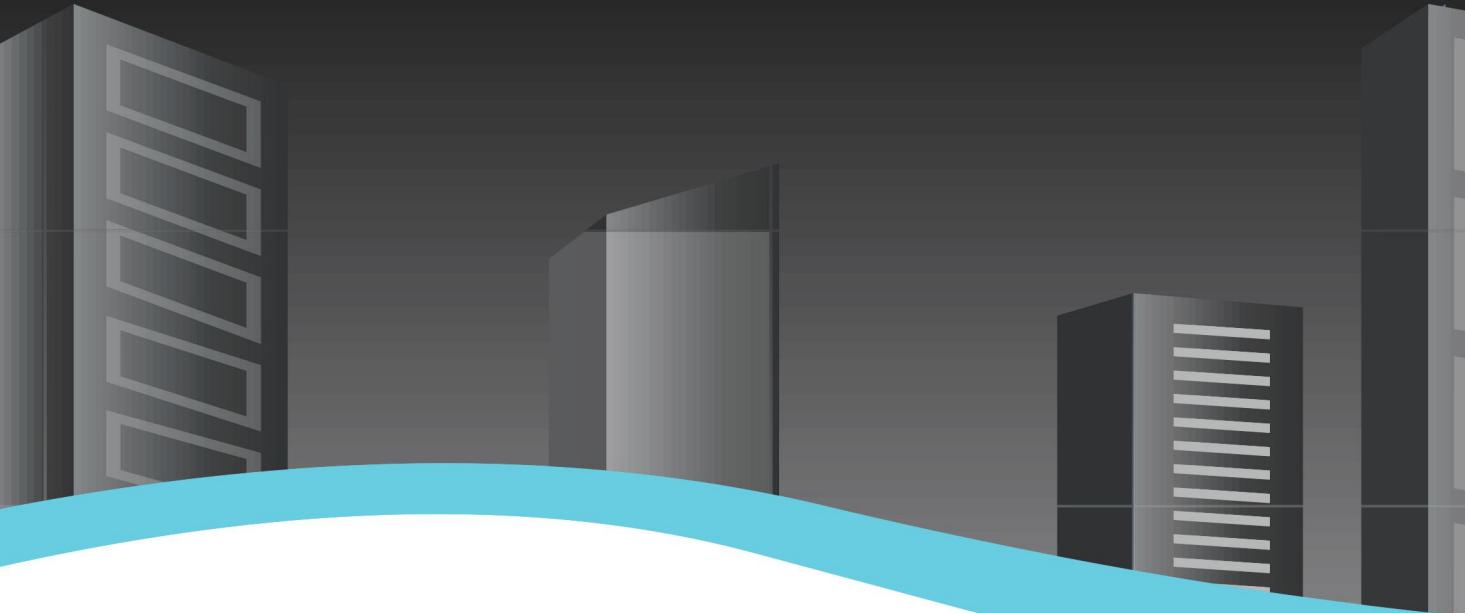
● 阿爾發怎麼衡量風險等級？

不同於一般金融機構大多只將客戶風險等級（或稱風險屬性）分為三大類：保守型、穩健型、積極型。且此分類只為提供某項產品給客戶，往往造成客戶的風險承擔“能力”與“意願”其實並不相符。舉例來說：一位患心臟病的人縱使他很有“意願”想搭乘雲霄飛車，但以性命做權衡結果下仍不能搭乘，因為很明顯在“能力”這部分就存有很大疑慮！此原理在投資中亦是如此，為了避免“誤乘”的情況發生，**阿爾發在衡量風險等級時，會同時考慮您的「風險承擔能力」與「風險承擔意願」**以此兩者做權衡，再依據最終結果，提供給您合適的資產配置及投資組合建議。



【阿爾發投資組合報酬與風險分佈】

資料來源：阿爾發

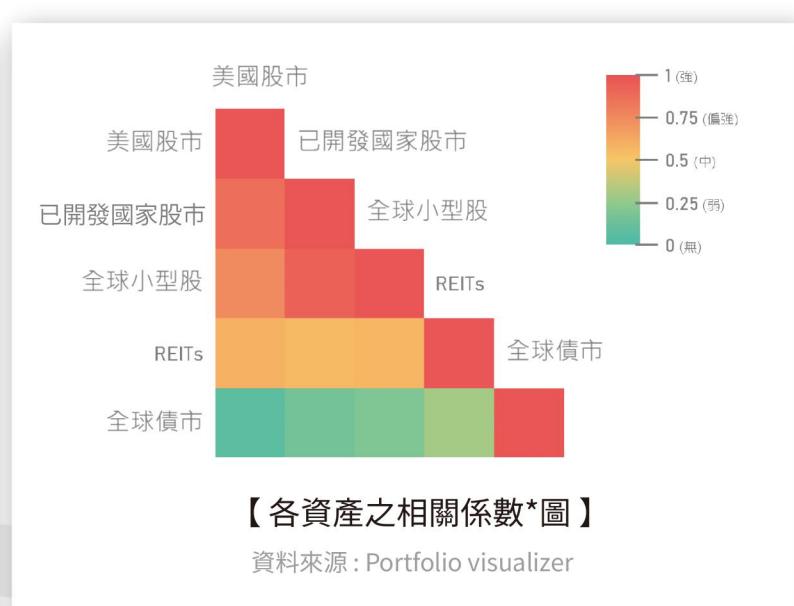
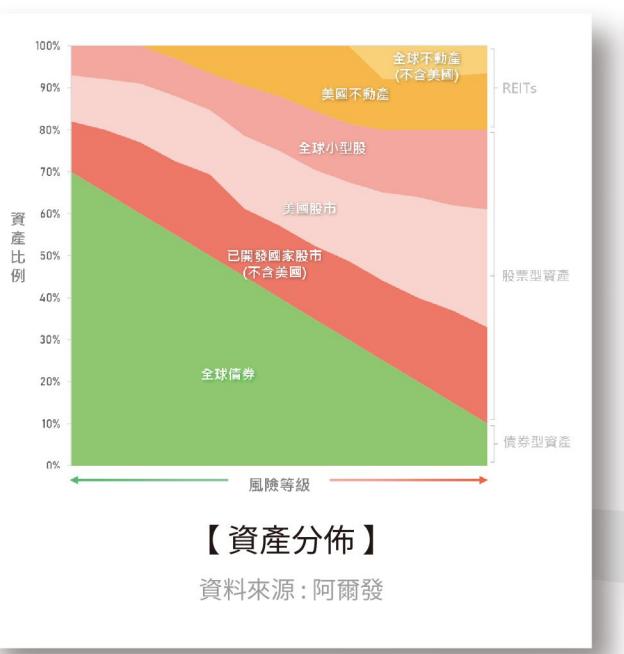


03進行資產配置

阿爾發藉由得知您的財務目標與風險等級後，將為您進行「資產配置」，所謂「資產配置」就是將資金分配到不同的投資資產上，這些資產包含：股票、債券、不動產投資信託（REITs）、現金……等，亦即藉由選擇不同資產並分配不同資金比例，最終建構成投資組合。

● 為什麼需要做資產配置？

根據國際財務學術期刊《金融分析師期刊》（Financial Analysts Journal）中所發表的多篇研究均指出「資產配置是影響長期投資報酬率的關鍵重要因素，其重要性超過 90% 比其他因素更為重要！（如：擇時交易或產品選擇等）」。因不同的資產，在不同的金融市場與經濟情況下，其所能獲得的預期報酬與潛在風險有所不同，想要做到在可承受的風險範圍內將報酬最大化，最簡單的方法就是進行「資產配置」，將資金分散到不同資產上，亦是「分散投資」之概念，因為沒有人可以準確預測金融市場未來的情況，這也是為什麼我們要做資產配置、要分散投資。



【相關係數】

各資產彼此之間的相關係數，資產間的相關程度越低，其互補作用之效果越大。

● 阿爾發怎麼做資產配置？

阿爾發為您規劃的資產配置包含以下三大類項目：**股票型資產、債券型資產以及REITs**。這三大類資產的特性不盡相同，且我們皆以全球市場為範圍來幫客戶做每項資產的配置，但並不是所有資產都會出現在每個客戶的投資組合中，我們會依客戶的投資目標與風險等級為您的財富做合適的投資配置，因此我們所建議的資產配置會因人而異。



【股票型資產】

屬**積極型**資產，投資報酬率較高，但風險也較高，為「投資獲利成長」的主要來源。

儘管歷史上曾發生過幾次重大的金融危機，如近期 2008 年的全球金融海嘯，顯示股票型資產會有較大的潛在風險，但長期而言，其可大大提升投資績效。阿爾發將為您以全球已開發國家股市（美國及其他各國）以及全球小型股作為股票資產的配置，沒有將新興市場單獨納入之原因為，其比已開發國家股市更具波動性（風險較大），所以我們以全球小型股來規劃，此投資標的為全球眾多之小型企業，其分布在新興市場已有一定比例。



【債券型資產】

屬**保守型**資產，投資報酬率較低，但風險也較低，通常與股票型資產走勢相反，具有「保護投資財富」之功能。

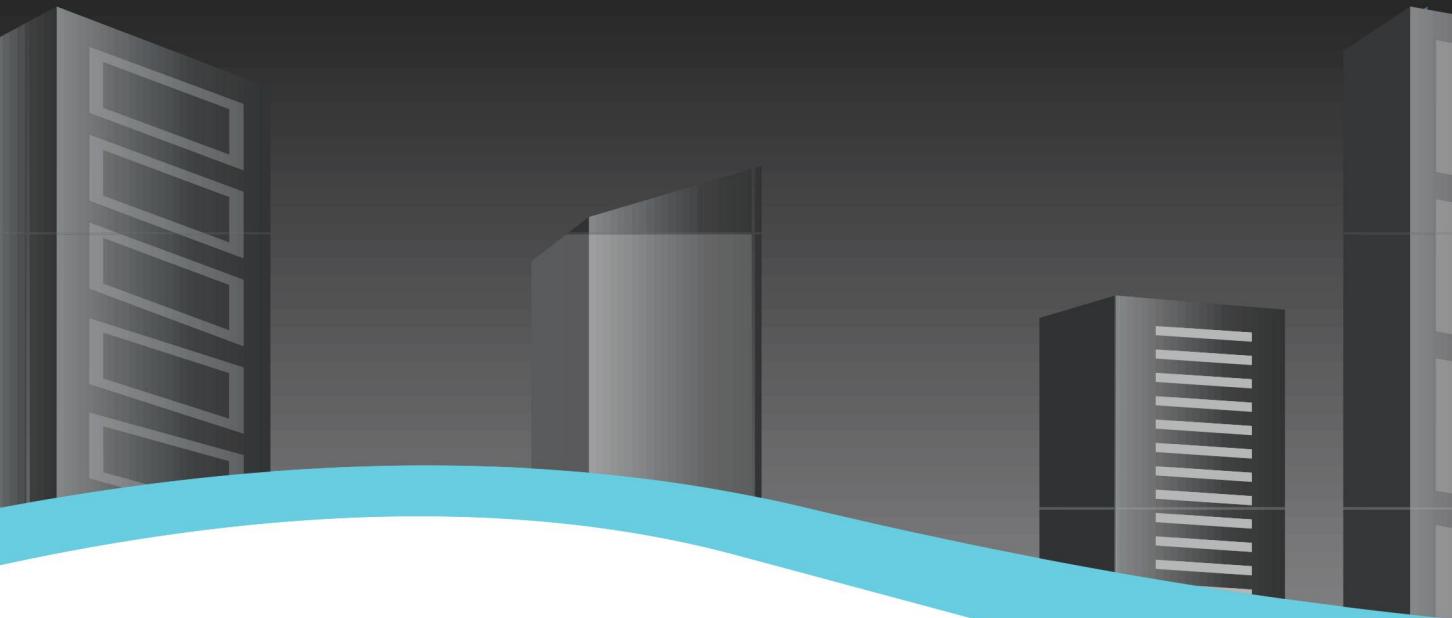
根據長期實際資料顯示，債券與股票的相關性極低，通常具有互補效果，因此，在投資中加入債券型資產可以有效降低整體波動性（亦即能降低漲跌的幅度，尤其在”跌”的時候）提供一定的保護。阿爾發非以單一國家/市場之債券為我們的客戶做規劃，而是以全球債券市場來提供給投資人。



【不動產型資產(REITs)】

屬**積極型**資產，類似股票的特點報酬與風險均較高，但該資產具有提供「抵抗通貨膨脹」的保護特性。

REITs 的主要投資標的為各家不動產相關企業，其獲利來源包含租金收入與不動產增值之收益等，因此，REITs的股息收益相對較穩定亦是能有效抗通膨之資產，雖然 REITs 的波動性較股票資產高一些，與股市及債市之特性又不盡相同且彼此間的相關度較低，因此可有效提升整體投資組合績效。阿爾發將 REITs 以美國不動產及全球不動產（不含美國）兩者，依據客戶不同需求而為其做配置。



0 4 建議標的產品

- 阿爾發建議的理由

阿爾發在挑選產品時，主要會考量在相同預期報酬的表現之下，相對來說可提供客戶持有該投資的**內含成本較低、績效表現誤差較低且交易流動性較高者**，作為阿爾發所建議的標的首選！對此，阿爾發以美國領航投資集團 (The Vanguard Group；以下稱 Vanguard) 所發行管理的 ETF 作為我們所提供的投資建議之標的產品。



● 阿爾發投資建議所採用之標的產品？

阿爾發提供給客戶的投資配置建議中，選擇**以低成本的「ETF」作為標的產品。** ETF的英文全名為 Exchange Traded Funds，中文多稱為「指數股票型基金」或「交易所交易基金」，是一種將市場指數證券化的投資商品。其優點包含以下幾點：

01

【資訊透明】

投資內容基本上與其追蹤的市場指數所涵蓋的股票或債券幾乎相同，所有資訊（如：投資標的/國家/比重以及內涵費用等資訊）比一般基金更為公開透明。

02

【成本更低】

若以一般基金商品做投資規劃，雖說已有許多家機構針對申購手續費給予優惠（或免手續費），但其中尚有基金管理費、信託管理費等費用，通常這些費用會落在一年約 2% 左右（或甚至更高），而阿爾發所採用的 ETF 其內部費用均不超過 0.13%，兩者內含成本相差超過 15 倍。

03

【分散風險】

若與一般基金與股票相比，ETF 幾乎將道德風險（因經理人或職員個人失職、瀆職等行為因素所導致的風險）與非系統風險（通常由某一特殊因素而導致某個行業或個別公司發生巨變之風險）降到最低，因 ETF 是以市場指數為主要投資依據，而每一市場指數通常都含括上百間甚至千間的企業所組成。

04

【低誤差】

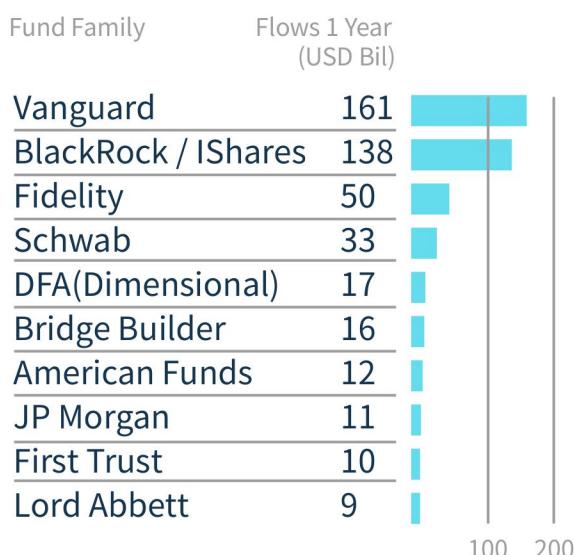
一般基金的目標為「打敗市場，比市場指數或得更好的績效」，然而許多研究均證實*，這些基金將近七成（或以上）均無達成其目標；而 ETF 的目標為「追求與市場表現相同」，其走勢與漲跌也都確實趨近於對應之市場指數，目標誤差極低。

*資料來源：S&P Dow Jones Indices LLC.(2019)。

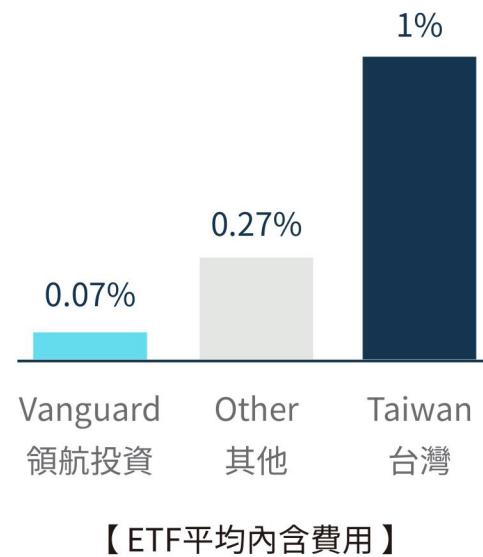
● 美國領航投資集團 Vanguard

Vanguard 為全球知名的基金管理公司之一，並以低成本的被動式投資聞名（亦即其投資產品大多提供追蹤市場指數的投資為主），其創辦人約翰.伯格 (John Bogle) 於 1974 年秉持以下原則與信念創建該集團：

1. 無人能長期精準預測未來市場狀況
2. 人們所付出的投資成本決定其績效
3. 想獲得投資成功的關鍵為長期持有



資料來源：Morningstar



資料來源：阿爾發

阿爾發投資建議所採用的標的產品之所以選擇 Vanguard，除了其投資理念與經營目標相符之外，另含下面幾項原因：

01

【產品全球肯定值得信賴】

Vanguard 總資產規模約 5.2 兆美元*，為目前全球第二大基金管理公司。由晨星 (Morningstar) 研究統計顯示每年流入 Vanguard 的資金居全球第一**。

02

【低成本投資先驅與領導者】

Vanguard 的 ETF 產品平均內含費用為 0.07%***，其他同業的 ETF 則為 0.27% (若為臺灣機構所發行之相似產品其平均費用率約為 1%)，此費用差距長期下來極為可觀。

03

【整體績效優於同業平均】

Vanguard 所有的 ETF 產品在過去 10 年中，有 85% 均超越同業相同或相似產品的平均水準****。Vanguard 與其他公司的最大不同在於，其無外部股東，只要是購買該公司產品的客戶就是他們的股東，因此，該公司與客戶之間的利益完全一致。

04

【選擇多元】

Vanguard 所發行的 ETF 產品種類多元且投資範圍廣泛，比國內的 ETF 更為適合分散投資的好選擇。

*總資產規模比較截至 2019/01/31，資料來源：Bloomberg。

**資料來源：Morningstar (2018/03/13 與 2019/02/23)。

***平均內含費用率比較截至 2018/12/31，資料來源：Vanguard 官網，以及 TWSE 臺灣證券交易所。

****資料研究期間截至 2019/06/30 止之 10 年期間，資料來源：Lipper。



05 建構投資組合

「投資組合」是指投資人所持有的一組投資資產，其可由多種資產所構成，包括：股票、債券、大宗商品或衍生性商品等，由哈利. 馬可維茲 (Harry Markowitz) 此位諾貝爾經濟學獎得主首度提出，以實現「分散風險、提高投資效率」之目的。

- 為什麼需要建構投資組合？

「沒有人能夠精準預測投資市場的未來」，影響市場狀況的原因千百種，我們無法保證哪一個投資資產在未來必定穩賺不賠，投資一定有風險，但如何將風險控制在您可承擔的範圍下？或在您可承受的風險程度中怎麼獲取更多收益？答案就是—「以投資組合的方式來進行投資」。因為運用投資組合可配置出「在承擔相同風險下，可獲得更好的預期報酬」或「在可獲得相同的預期報酬下，能承擔更低的風險」的投資持有方式，透過不只一種投資資產或標的所建構成的投資組合，能使您獲得比持有種的績效來得更好，所需承受的風險也可能因此大幅下降，讓您可以較放心安穩地進行長期投資。

- 阿爾發怎麼建構投資組合？

阿爾發以馬可維茲所提出的**現代投資組合理論 (Modern Portfolio Theory)** 為建立投資組合的基礎，該理論根據均異最適化模型 (Mean Variance Optimization；簡稱 MVO 模型) 找出效率前緣 (efficient frontier)，效率前緣是由「相同風險下，預期報酬最大」，或「相同預期報酬下，風險最小」的投資組合所建構的一個曲線，落在效率前緣曲線上的每一個點皆為最有效的組合，此方法是許多金融投資機構及理財顧問們用來決定最適投資配置的基礎之一。

不過 MVO 模型是利用過去歷史資料來進行建構，但是，在金融市場上，歷史過去的表現並不代表其未來表現，因此，阿爾發另運用 **Black-Litterman 模型**來共同優化投資組合的建構，以補足 MVO 模型僅以過去資料來建置未來模型所可能導致的重大偏誤。所謂的 Black-Litterman 模型是由費雪. 布萊克 (Fischer Black) 與羅伯特·里特曼 (Robert Litterman) 以馬可維茲的理論為基礎而進行優化而成的演算模型，簡單來說，該模型除了考量過去歷史資料之外，更進一步加入對市場未來預期的可能性狀況，使投資組合的建立不僅僅依據過去的表現，更能符合未來可能的市場動向。

在臺灣市面上，一般金融機構較少為客戶提供「投資組合」的建議，大多是以銷售某些特定金融商品來為客戶做規劃，很少會真正針對客戶的財務目標以及風險等級來衡量其適合的投資規劃方式，然而，阿爾發是以「目標導向的投資」為原則，我們所建議的投資組合將依據您的「財務目標」和「風險等級」而有所差異，財務目標代表目的地，一旦決定了目的地，我們才能從中規劃您的路徑。在此我們將作對各目標做簡單說明，並期能幫助我們的客戶，人人都能在安心的達成人生中各項財務目標！



【退休金準備】

隨著您年齡的增加，當越來越接近退休時，阿爾發機器人理財系統會自動定期為您調整投資組合，使其能保持在適當的風險等級內，此時投資組合中的配置要越來越保守，積極型的資產比重會越來越低。



【子女教育金】

望子成龍、望女成鳳，但教育費尤其是大學時期的部分除學費外還有生活費加總起來是一筆可觀的金額，或讓寶貝去異國遊學增廣見聞也是不錯的選擇！我們會依據您對未來想投注在孩子身上的教育金進行適當的投資組合規劃，共同與您一起為孩子的未來做準備！



【存錢買房】

藉由了解您欲準備買房的期限以及預計可承擔之房屋總價，搭配您的風險承擔意願及能力調查後，以積極型資產與保守型資產相互搭配出適合您的投資組合方案。



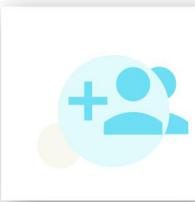
【穩定累積財富】

選擇此目標時，通常建議的投資期間需要夠長(10年以上)才能真正發揮其累積財富的作用，且其在風險承擔能力或意願上均較高，表示在此目標的投資組合規劃中，積極型資產會以較高比重來持有，以此幫助財富成長。



【財產保值抗通膨】

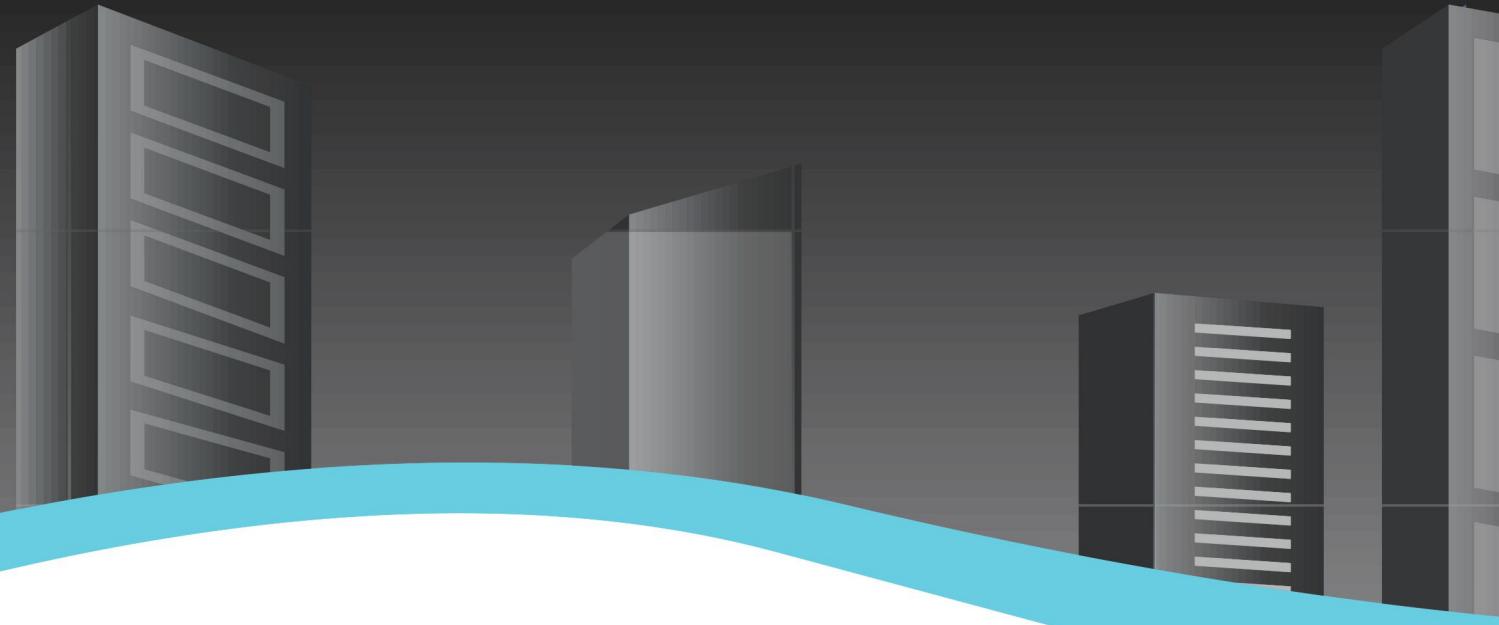
此目標的風險承擔能力較低，若您以此財務目標為規劃要點，自然無法承擔太高的投資風險，阿爾發機器人理財系統會限制您針對此目標的風險等級，即使您本身的風險承擔意願很高，也無法以過高比重的積極型資產來規劃。



【其他目標】

我們會依據您對其他特定想完成之目標所設定的投資時間與目標金額來做規劃，搭配您的風險等級衡量後為您提供合適的投資組合。

*提醒您！無論您選擇哪個財務目標來準備，切記勿抱持著能透過投資而快速致富的想法，「投資」是需要以較長時間透過複利來加以協助財富增長的工具，並非一夕致富的途徑。



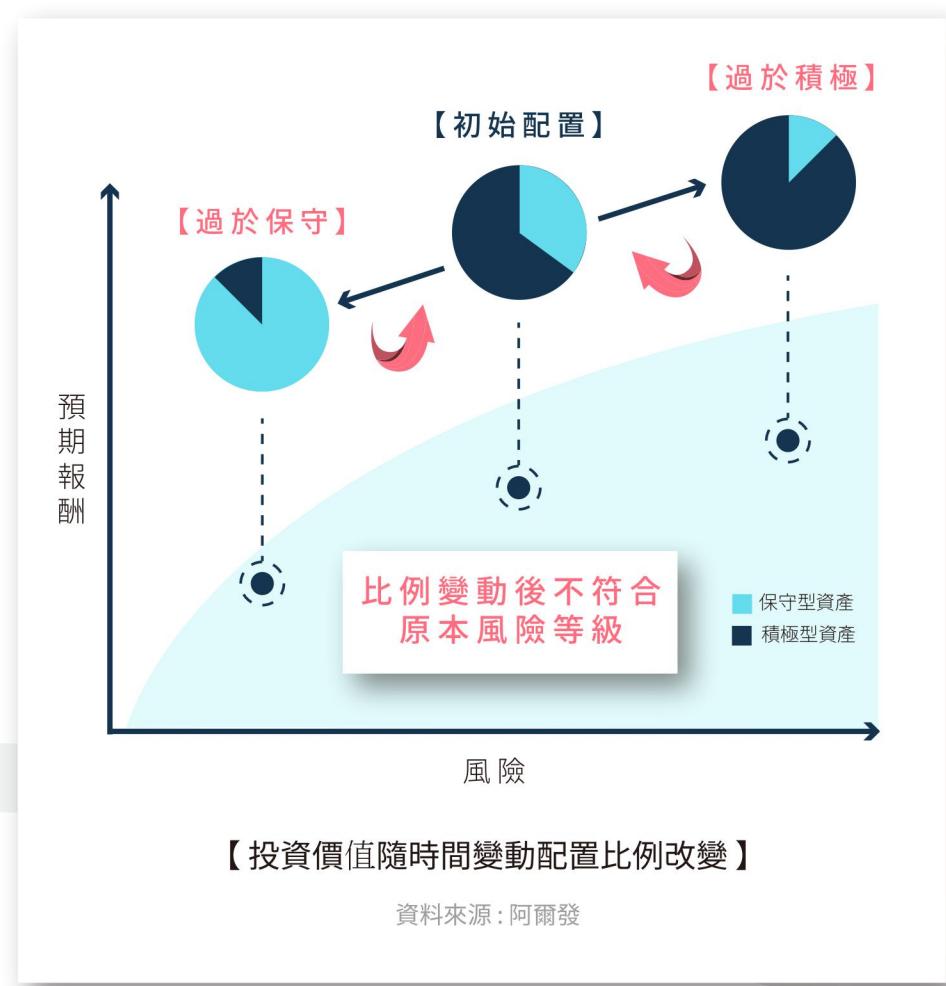
06 調整投資計畫

一旦客戶於阿爾發機器人理財平台上，正式執行投資計畫後，您可以隨時登入以檢視當前的目標達成狀況，我們會確保其在規劃的路徑上，並於必要時提出修正建議，此外，**阿爾發會定期檢視每位客戶所持有的投資組合進行「再平衡調整」**，在長期投資中，此為一重要的管理步驟，但卻是許多人所易忽略的部分。

● 為什麼需要調整投資計畫？

當您 在阿爾發機器人理財平台中建立投資計畫，並經過一段投資時間後，您所持有的投資組合，當中各資產的投資標的會隨**市場波動**而有所變化，此**會導致您的投資偏離原本所設定之配置**。

此時，持有此投資計畫的風險等級可能降低或增加使未來投資表現過於保守或過於積極。因此，我們需要定期檢視投資計畫，確保您於計畫中所持有的投資組合，能符合您當前可承受的風險等級之中。



資料來源：阿爾發

● 阿爾發如何調整投資計畫？

阿爾發提供「**再平衡**」調整之服務，以此來為我們的客戶進行投資計畫的檢視並於必要時進行調整。

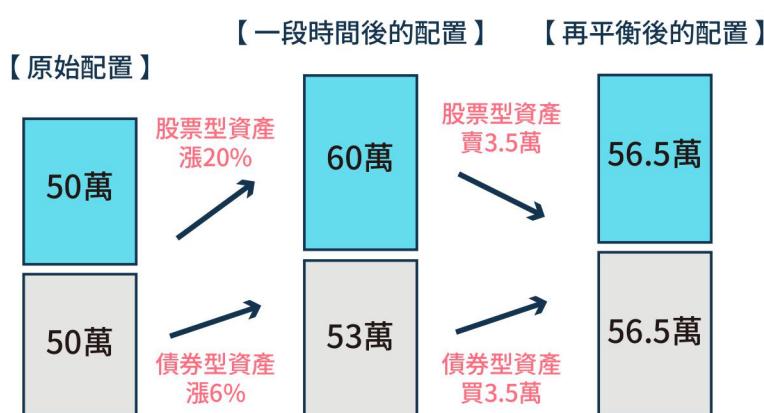
所謂「再平衡」調整就是將**投資組合中偏離原始配置過多/少之部分進行賣／買的調整，使其回歸到原本所配置的標準中**。此目的在於，控制風險與克服人性弱點，因為人們的情緒很容易隨著市場環境波動，而此情緒往往對其投資造成巨大傷害。舉例來說：在股市上漲一片看好的時候，人們往往會隨著樂觀的情緒而買進股票；在股市下跌一片慘綠*的時候，隨著悲觀的情緒而賣出股票。此即為投資人的行為受到市場波動影響的典型例子，亦是最常犯的投資錯誤 - 追高殺低。而「再平衡」能使人們避免犯此錯誤，以「賣高買低」的方式將您的投資組合同歸到原始的配置中，確保您能於合適的風險狀況下繼續進行長期投資。

阿爾發會採**「每年」**定期檢視客戶的投資組合並進行「再平衡」調整之建議，因為根據我們的研究以及許多外國機構研究均顯示，雖然進行「再平衡」是個重要的步驟，然**並非是越頻繁調整越好，一年做一次的效果會比每月／季／半年有更好的結果**。另外，在執行「再平衡」調整時，雖會對您的投資組合進行部分標的買／賣之交易，此時，您不必擔心會有額外的費用產生，我們**不會向您索取執行此服務中的任何費用**，您只需於期限中**動動手指頭，確認阿爾發通知「再平衡」調整之建議並執行，就能輕鬆完成囉！

*臺灣股市以綠色代表下跌，紅色代表上漲，但若為美國股市則反之喔！

**接獲再平衡調整通知的 30 天內，登入阿爾發機器人理財平台進行確認

執行。若超過期限則維持您當前的投資部位繼續持有直至下一次通知。



【投資組合再平衡示意圖】

資料來源：阿爾發

03

結語



● 阿爾發理念與初衷

阿爾發秉持此理念予所有投資人 - 「**提供簡單輕鬆的投資方式，使您達成人生重要的財務目標！**」。在本份「阿爾發機器人理財投資原則與方法」的指南中，您可以發現，我們的投資原則以及所採用的投資方法，都是以此為出發點所設計的，目的是提供給每位客戶更穩健、更安心的投資方案，使您能為自身財富做更好的規劃協助您達成最終之目標。

● 目標導向投資

阿爾發採用以『行為財務學』為基礎的「目標導向的投資方法 Goal-based Investing」，讓客戶透過阿爾發機器人理財，為自己的資金做更好的投資規劃，並協助您的投資行為之控管，以更簡單的投資方式達成人生中各項重要的財務目標。



重要聲明



● 阿爾發重要聲明

阿爾發證券投資顧問股份有限公司(以下簡稱「阿爾發投顧」)所提供之建議客戶投資之境外 ETF 符合相關規定及函令所定之範圍及條件，惟不表示絕無風險。境外 ETF 發行機構以往之經理績效不保證境外 ETF 之最低投資收益，境外 ETF 發行機構除盡善良管理人之注意義務外，不負責 ETF 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。

有關境外 ETF 應負擔之費用已揭露於基金公開說明書或投資人須知中，投資人如需相關公開說明資料，可請求阿爾發投顧提供之，並同意受託人提供之原文公開說明書得不摘譯為中文，或自行至外國有價證券交易所或境外 ETF 發行機構之官方網站上查詢，自行了解相關資訊。

境外 ETF 交易係阿爾發投顧與合作之證券商依據投資人自身所表達之交易指示而為之，並非投資人與阿爾發投顧間之投資關係，阿爾發投顧未就境外 ETF 之收益或盈虧為任何保證，亦不分擔投資風險。投資人為投資標的之運用指示前，應確實詳閱該投資標的之相關資料及其規定，並已瞭解各項投資風險。

境外 ETF (包括具有定期配息之境外 ETF) 投資並非存款，亦非屬存款保險條例、保險安定基金或其他相關保障機制之保障範圍，阿爾發投顧與合作之證券商受託之投資不保本不保息，阿爾發投顧除盡善良管理人注意義務外，不擔保投資盈虧或運作績效，投資所可能產生的本金虧損、匯率損失、或境外 ETF 解散、清算、移轉、股權分割、股權合併(反分割)等風險，均由投資人自行承擔。

境外 ETF 係採被動式管理，與一般共同基金 (Mutual Fund) 主動式管理不同。

>

投資人投資境外 ETF 前應詳閱風險預告書及各境外 ETF 公開說明書，並確實做好財務規劃與風險評估。投資人應注意境外 ETF 投資之風險，相關風險包括但不限於市場風險、匯兌風險、投資風險、政治風險、流動性風險及信用風險等，亦可能發生部分或全部本金之損失，最大可能損失為全部投資本金及利息，各項風險均應由客戶自行承擔。

境外 ETF 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分，可能導致原始投資金額減損。境外 ETF 配息率不代表境外 ETF 報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；境外 ETF 淨值可能因市場因素而上下波動。

投資境外 ETF 內容如涉及新興市場之部分，可能比投資於已開發國家之境外 ETF 有較大的價格波動及流動性較低的風險。

境外 ETF 屬外幣計價之投資產品，須留意外幣之現金股利及原始投資金額返還時，轉換回新臺幣資產時將可能產生低於投資本金之匯兌風險。

>>

境外 ETF 可能持有衍生性商品部位，合成型境外 ETF 所持有的衍生性商品部位可能達該境外 ETF 淨資產價值之 100%，可能造成該境外 ETF 淨值高度波動及衍生其他風險，最大可能損失為全部之投資本金。

投資人於交易前應充分了解境外 ETF 之性質及相關財務、會計、稅制或法律等事宜，自行審度本身財務狀況及風險承受程度，始決定是否進行投資，以免因交易遭到無法承受之損失。

>>>

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。以過去績效進行模擬投資組合之報酬率時，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率及未來績效保證，不同時間進行模擬操作，結果可能不同。

阿爾發投顧自當盡力提供正確資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人等，對此不負任何法律責任。

本資料僅供參考用，投資時應審慎評估。

本文提及之經濟走勢預測不必然代表相關境外 ETF 之績效，相關境外 ETF 之投資風險請詳閱基金公開說明書。

>>>>

本文僅為阿爾發投顧提供客戶之一般參考資料，並非針對客戶之特定需求所做之投資建議，未考量個別投資人的財務狀況與需求，故本文所提供的資訊無法適用於所有投資人，投資人應自行判斷投資風險，不應將本資料視為投資之唯一依據，若有投資損益或因使用本資料所生之直接或間接損失，投資結果應由投資人自行負責。

本文內容非經阿爾發投顧同意請勿節錄、修改或轉載。

歡迎加入阿爾發
使投資變得更簡單

