

4-4

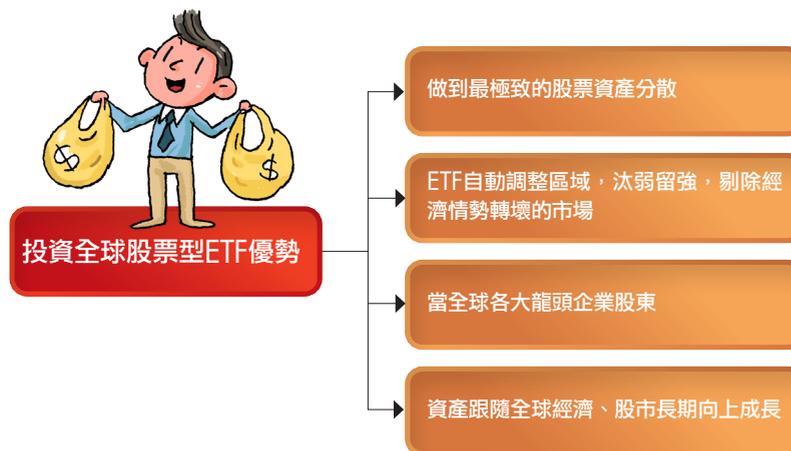
自組全球股票型ETF組合 輕鬆年賺10%

投資ETF的其中重要優勢之一，就是利用ETF持有一籃子股票的特質，輕鬆布局整個股票市場，進而參與該市場的上漲趨勢。例如，買進元大台灣50，也就是0050來布局台股，或是透過買進追蹤S&P 500指數的ETF來投資整體美股市場。但你有沒有想過，其實利用ETF，你就能夠買下全世界的股市，囊括所有重要市場和一流公司？

我們都希望能夠分散持股來降低投資的波動風險，而理論上來說，當你的布局愈廣泛、投資標的更多檔、更多元時，則你的資產所遭遇的波動風險就愈低，也更安全。而最分散的持股方式莫過於買下全球股票（詳見圖1）。

畢竟任何單一區域、市場都有可能面臨起落，如果你只持有某一區域、市場的股票，難免遇到局勢轉變、經濟強勢不再的情況。但

圖1 布局全球股票型ETF，可達到資產分散目的 ——投資全球股票型ETF優勢



若你持有的標的遍及全球市場；這樣一來，只要全球經濟持續成長、股市長期向上，就能帶動你的資產跟著成長，不用再擔心資產受單一區域表現影響。

境外ETF》以VT、ACWI最知名

實際上，國際上早就有以此概念設計推出的全球股票型ETF，投資人只要買進1檔這樣的ETF就等於買進全世界股票。在全球股票型

ETF 中，最出名的為 Vanguard 全世界股票 ETF (VT) 以及 iShares MSCI 全世界 ETF (ACWI) 這 2 檔 ETF (詳見表 1)。

Vanguard 全世界股票 ETF 追蹤的是 FTSE 全球全市場指數 (FTSE Global All Cap Index)，管理資產高達 238 億 3,000 萬美元。這檔 ETF 涵蓋的類股包括大、中、小型，但以大型股為主，布局約 60 個市場，包含成熟市場以及新興市場，成分股高達 9,054 檔，相當於你買進這檔 ETF 的同時，你就成為 9,000 多家公司的股東！

除此之外，VT 的報酬也非常令人滿意，近 10 年年化報酬率為 10.44%，近 5 年在股市多頭的帶動之下，更是達到 14%。

另外一檔 ETF——iShares MSCI 全世界 ETF (ACWI) 追蹤的則是 MSCI 所有國家指數 (MSCI All Country World Index)，管理資產比 VT 少，但也是有 170 億 5,400 萬美元。ACWI 的持股主要是大型、中型股，幾乎不持有小型股，布局也是同樣包含成熟市場以及新興市場，共約 60 個市場，成分股數量則只有 2,304 檔，比 VT 少了許多。

至於 ACWI 的報酬表現呢？可以說與 VT 旗鼓相當，近 10 年年化報酬達到 10.37%，近 5 年則是 14.06%。

表 1 VT、ACWI 皆成立超過 10 年
——2 檔境外的全球股票型 ETF 標的

名稱	Vanguard 全世界股票 ETF (VT)	iShares MSCI 全世界 ETF (ACWI)
追蹤指數	FTSE 全球全市場指數	MSCI 所有國家指數
發行日期	2008.06.24	2008.03.26
管理資產規模	238.30 億美元	170.54 億美元
投資範圍	成熟市場 + 新興市場	成熟市場 + 新興市場
成分股數量	9,054	2,304
前 5 大成分股	蘋果、微軟、亞馬遜、臉書、字母 (Google 母公司)	蘋果、微軟、亞馬遜、臉書、字母 (Google 母公司)
績效表現 (年化)	近 1 年：34.85% 近 3 年：13.79% 近 5 年：14.00%	近 1 年：33.44% 近 3 年：13.85% 近 5 年：14.06%

註：1. 資料日期至 2021.08.24；2. 績效表現統計至 2021.07.31
資料來源：ETF Database、Portfolio Visualizer

借鏡以上這 2 檔全球股票型 ETF 的表現，可以說只要買進全球股票型 ETF，就能讓全世界替你年賺 10%。

國內ETF》重點布局5區域ETF

不過，可惜的是，目前台灣市場上尚未發行全球股票型 ETF，只

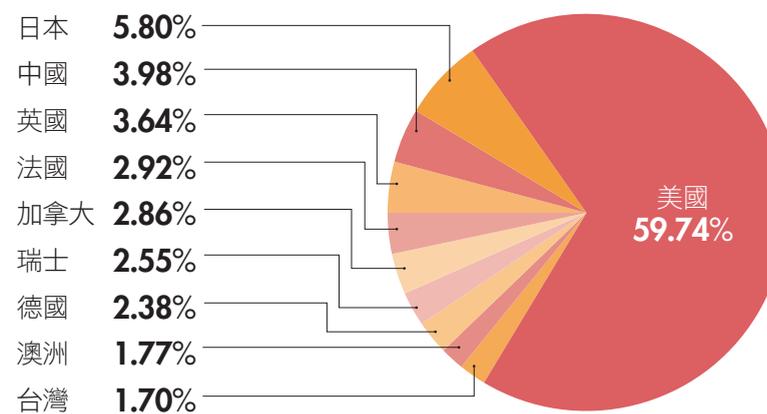
有以單一市場或區域組成的ETF。但投資人也不用沮喪，其實光是利用在台灣發行的ETF，就能夠自己組成全球股票型ETF，而且就模擬數據來看，績效並不輸這2檔知名的全球股票型ETF。

自組全球股票型ETF組合該怎麼做呢？當然不是隨便將台灣有的海外市場ETF都買進就可以了，而是需要綜合考量各國經濟、市場發展等面向來決定各市場的配置權重。對一般投資人來說，要憑一己之力，做這麼多研究絕對不容易，更何況如果需要這麼大費心力的話，也就違反當初投資ETF追求的輕鬆、易懂原則了。

ETF投資達人怪老子建議，最簡單的做法就是參考國際上現有的全球股票型ETF的區域配置權重。我們在此以ACWI為例，透過圖2，我們可以看出，ACWI前十大配置市場中，分別有美國、日本、中國、英國、法國、德國、台灣等等，如果投資人按照這個配置比重買進區域型ETF，應該能夠得到極為貼近的結果，但是台灣並非針對所有股市都有發行ETF。再者，如果需要透過買進10檔以上ETF才能自組全球ETF，對於投資人來說，管理上也有點過於瑣碎跟麻煩。

因此怪老子建議，投資人可以將配置區域簡化成幾個重點市場概念即可，基本上就是美國、歐洲、日本、中國以及台灣。以ACWI

圖2 ACWI中，美國股市即占近60%比重
——ACWI配置市場權重



資料來源：iShares

來說，美國權重59.04%，可以取整數為60%，其餘40%的權重則按照比率、取相近整數分配給其他市場即可，按此邏輯可得到歐洲20%、日本10%、中國6.5%、台灣3.5%的比重。

而我們利用iShares發行的相關區域市場ETF搭配此權重配置，並與ACWI比較，回測結果得到極為相似的績效報酬，顯見利用這個化約式的區域以及權重配置，投資人就可以獲得近似於全球股票市場表現，甚至更優異的成績（詳見圖3）。

確立好區域的投資權重後，接著就是要找尋在台灣市場中投資人就可以利用的ETF。怪老子建議，在選取自組全球股票型ETF組合的標的時，最重要的原則就是選擇市值型ETF，並且愈具該區域股市代表性的ETF愈好。詳細的ETF比較，可以參考2-2。

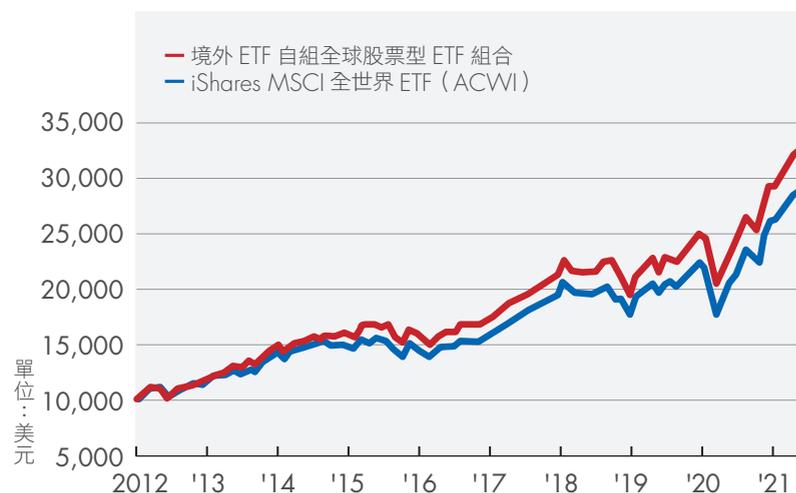
考量代表性和規模等條件之後，我們在此以元大S&P500(00646)、元大歐洲50(00660)、元大日經225(00661)、元大台灣50(0050)、國泰中國A50(00636)按照前方所述權重來做模擬試算，則自組的投資組合近5年累積報酬率可達74.2%，年化報酬率為11.7%，與ACWI換算成新台幣後的近5年年化報酬10.9%相比，可算是相當不錯的成果(詳見圖4)。

至於需不需要隨時再平衡呢？怪老子建議，考量進出摩擦成本，頻繁做投資組合再平衡的意義並不大，對於報酬率影響幾微。再者，因為我們配置的是全球股票型ETF組合，投資範圍廣，各大市場股市權重很難在短時間內出現激烈變化。

因此建議投資人，用股票型ETF組成全球股票型ETF組合後，頂多1年1次參照海外發行的全球股票型ETF區域權重變化(查詢方式詳見圖解教學)，例如VT、ACWI，或是全球股票指標指數的區域權重，例如FTSE全球全市場指數、MSCI所有國家指數，如果指

圖3 用境外ETF自組全球股票型ETF組合績效亮眼

◎境外ETF自組全球股票型ETF組合 vs. ACWI走勢



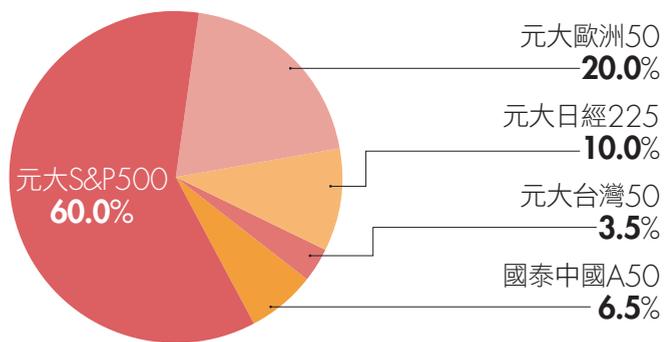
◎境外ETF自組全球股票型ETF組合 vs. ACWI報酬

標的	報酬率 (%)			
	今年以來	近1年	近3年	近5年
ACWI	13.36	33.44	13.85	14.06
境外ETF自組全球股票型ETF組合	13.72	32.55	14.33	14.77

註：1. 資料日期至2021.07.31；2. 自組組合採用了iShares Core S&P 500 ETF (IW)、iShares Europe ETF (IEV)、iShares MSCI Taiwan ETF (EWT)、iShares MSCI China ETF (MCHI)、iShares MSCI Japan ETF (EWJ)；3. 除今年以來，其餘皆為年化報酬率
資料來源：Portfolio Visualizer

圖4 用5檔台灣發行的ETF配置全球股票型ETF組合

◎國內ETF自組全球股票型ETF組合範例



◎國內ETF自組全球股票型ETF組合範例



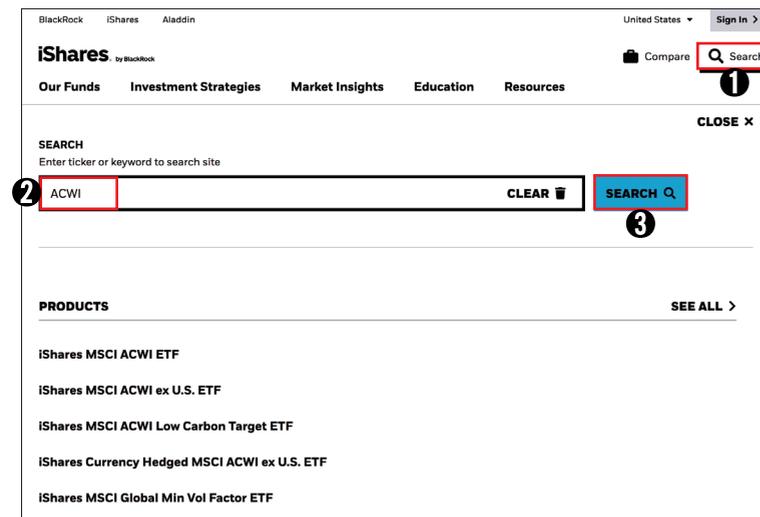
註：1. 資料日期為 2016.08.18 ~ 2021.08.18；2. 為含息總報酬率，並考量新台幣匯率因素；3. 以起始投資 1 萬元資產比較
資料來源：怪老子、晨星

數有變動再跟著調整即可。透過前述步驟，你可以發現，其實自組全球股票型ETF組合一點也不難，只需要以5檔ETF就可以完成，且管理簡單，一年只需要重新檢視一次。就算台灣沒有發行全球股票型ETF也沒關係，你一樣能輕輕鬆鬆當全世界股東。

圖解教學 查詢全球股票型ETF區域權重

要自組全球股票型ETF，很重要的參照海外發行的全球股票型ETF區域權重。而海外發行的全球股票型ETF區域權重，在各ETF發行公司網站上以及許多彙整ETF相關資訊的網站都可找到。此處以iShares網站為例：

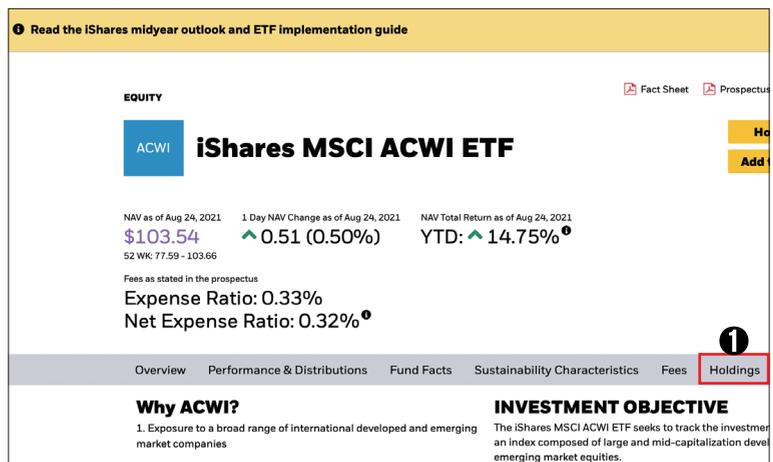
STEP 1 首先進入iShares網站首頁 (<https://www.ishares.com/us>)，然後點選右上角的①「Search」(搜尋)，在跳出的搜尋欄目上輸入iShares MSCI全世界ETF的股票代碼②「ACWI」，並按下③「SEARCH」。



↓
繼續
下頁

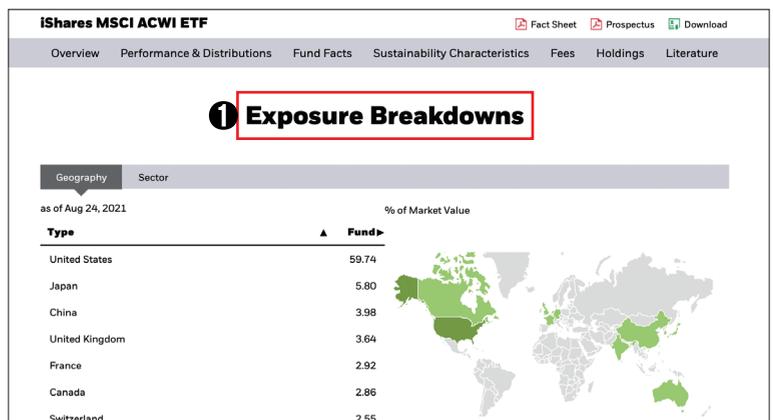
STEP 2

接著就會進入iShares MSCI全世界ETF相關資訊的頁面，點選①「Holdings」（持股）。



STEP 3

接著，就能看到ACWI的主要持股內容，將畫面再下拉，即可看到①「Exposure Breakdowns」（持股配置），下方就是ACWI主要的市場分布以及權重。



資料來源：iShares



Series of horizontal dotted lines for writing notes.