

運用ETF達成資產配置 與多元投資策略

國泰金控與國泰投信簡介

國泰金控-頂尖資產管理團隊



康利(紐約、倫敦、科隆、哈特福德、香港)

成立於1912年，為保險資產管理公司的領導品牌之一，服務客戶遍全球



澳利康(紐約)

專長管理銀團貸款(Syndicated Loans) 以及其衍生品貸款擔保證券(CLO)。 CLO發行量連續數年維持全球前十。



CDBS Cathay Asset Management Co.,LTD.

國開泰富(北京)

國泰投信與中國境內最大債券承銷商 國開證券的合資公司



國泰投信

Cathay Securities Investment Trust

國泰投信(台灣)

台灣第一大資產管理公司，屢獲海內外專業機構肯定，共獲逾50座大獎(註)



國泰投顧

Cathay Securities Investment Consulting

國泰投顧(台灣)

掌握全球知名基金策略及動態，秉持「總是代理好基金」理念，引進優質基金

資料來源：國泰投信整理，2017/07

註：欲查詢完整得獎紀錄，請詳見本公司網站網址：www.cathayholdings.com/funds

國泰金控-頂尖資產管理團隊



- 具備國泰金控陣容龐大的研究資源
- 投資研究團隊擁有80名平均資歷達10年之投資研究專業人才
- 投資經理人平均資歷達14年
- 共獲超過50個國內外相關獎項肯定，更於2016年榮獲Asia Asset Management 『台灣最佳機構法人基金公司獎』
- 獎項殊榮
 - AsianInvestor - 台灣區最佳資產管理公司
 - Asia Asset Management - 台灣最佳國內股票型基金獎
 - 理柏 (Lipper)台灣基金獎 - 股票型最佳團體獎
 - 理柏 (Lipper)台灣基金獎 - 混合型最佳團體獎
 - Smart 智富台灣基金獎 - 台灣股票型基金團隊研究獎



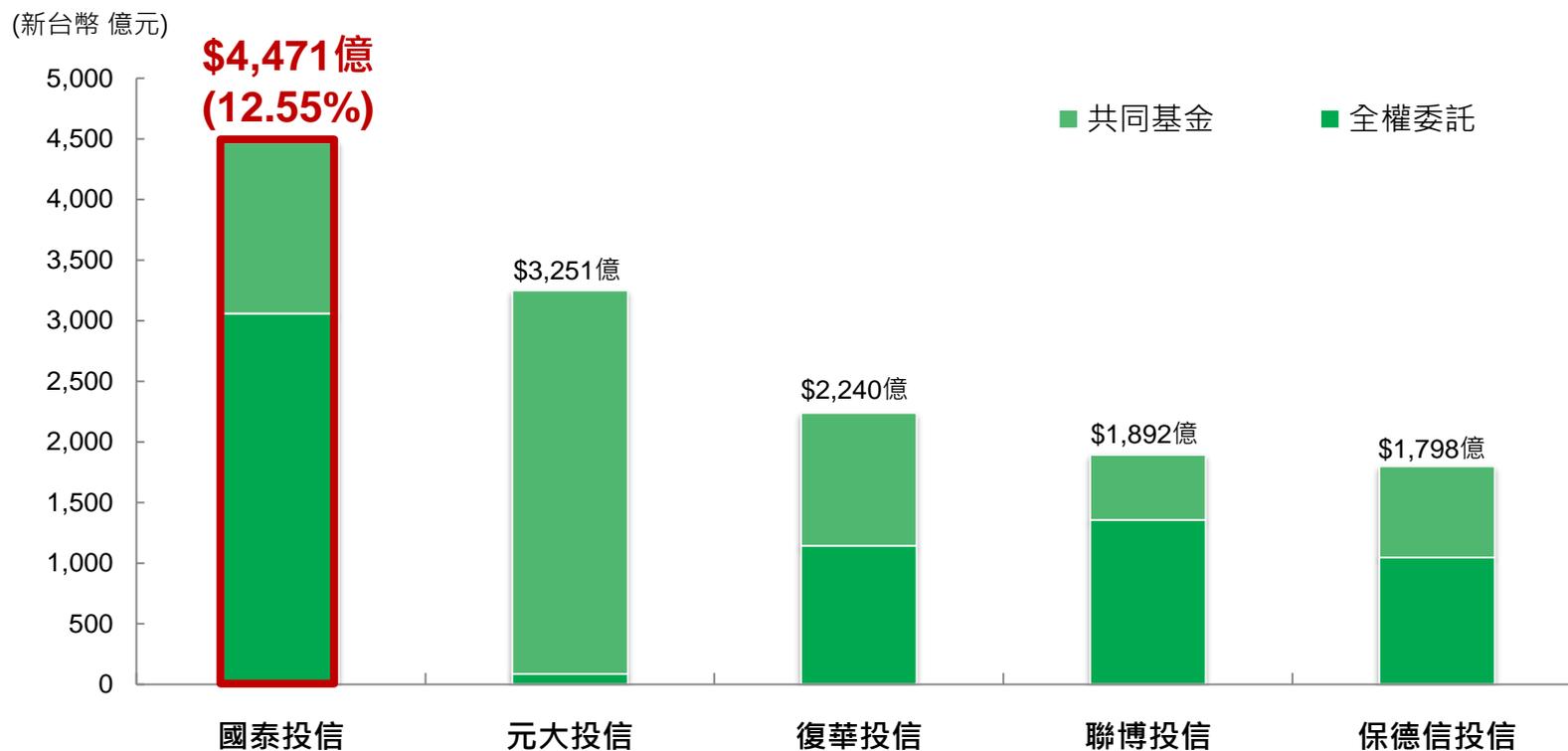
- 成立於1912年，為全球保險資產管理業領導品牌
- 具備完善投資流程與全球研究團隊
- 強大的多元資產專業
- 100位資深投資專家平均研究資歷達14年
- 在美、英、德及香港皆設有營運據點
- 自2014年成為國泰金控子公司



- 國泰投信與國開證券(中國國家開發銀行子公司)於2013年在北京合資設立
- 國開行及國開證擁有超過3000名信用分析師
- 國開證在2014發行ABS產品933.08億元，市場占比31%，銷售規模位居市場第一
- 2015年國開證企業債發行金額人民幣211.16億元，連續四年穩居企業債市場第一

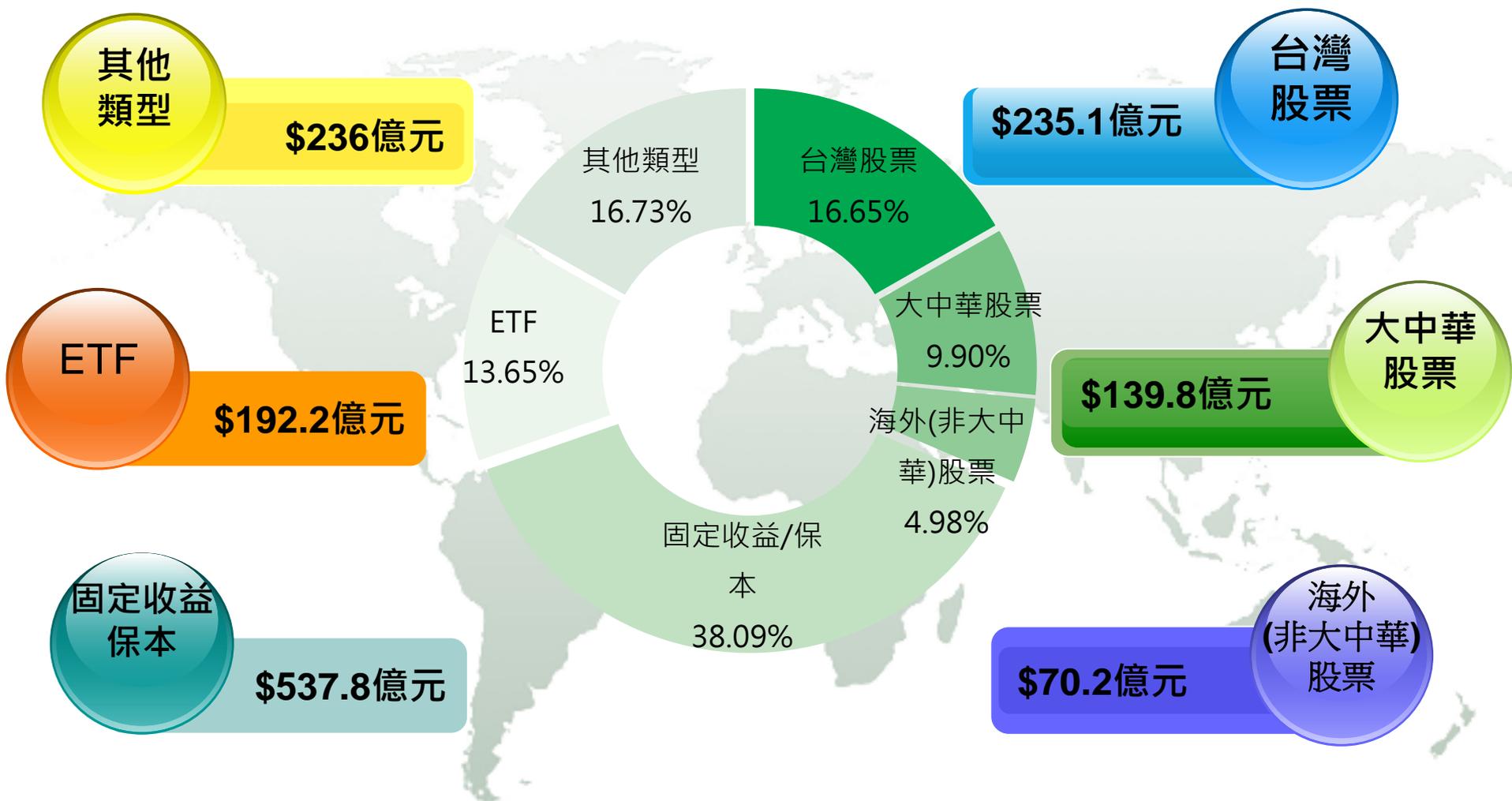
台灣第一大資產管理公司

- 國泰投信總管理資產規模為台灣第一大，市占率達12.55%
- 國泰投信全權委託業務亦為台灣最大*(其中82%為保險公司委託，16%為政府基金代操)，市占率達22.86%
- 國泰投信代操政府退休基金規模*為業界第三大，市佔率約14%



國泰投信公募基金規模超過1,500億元

單位：新台幣



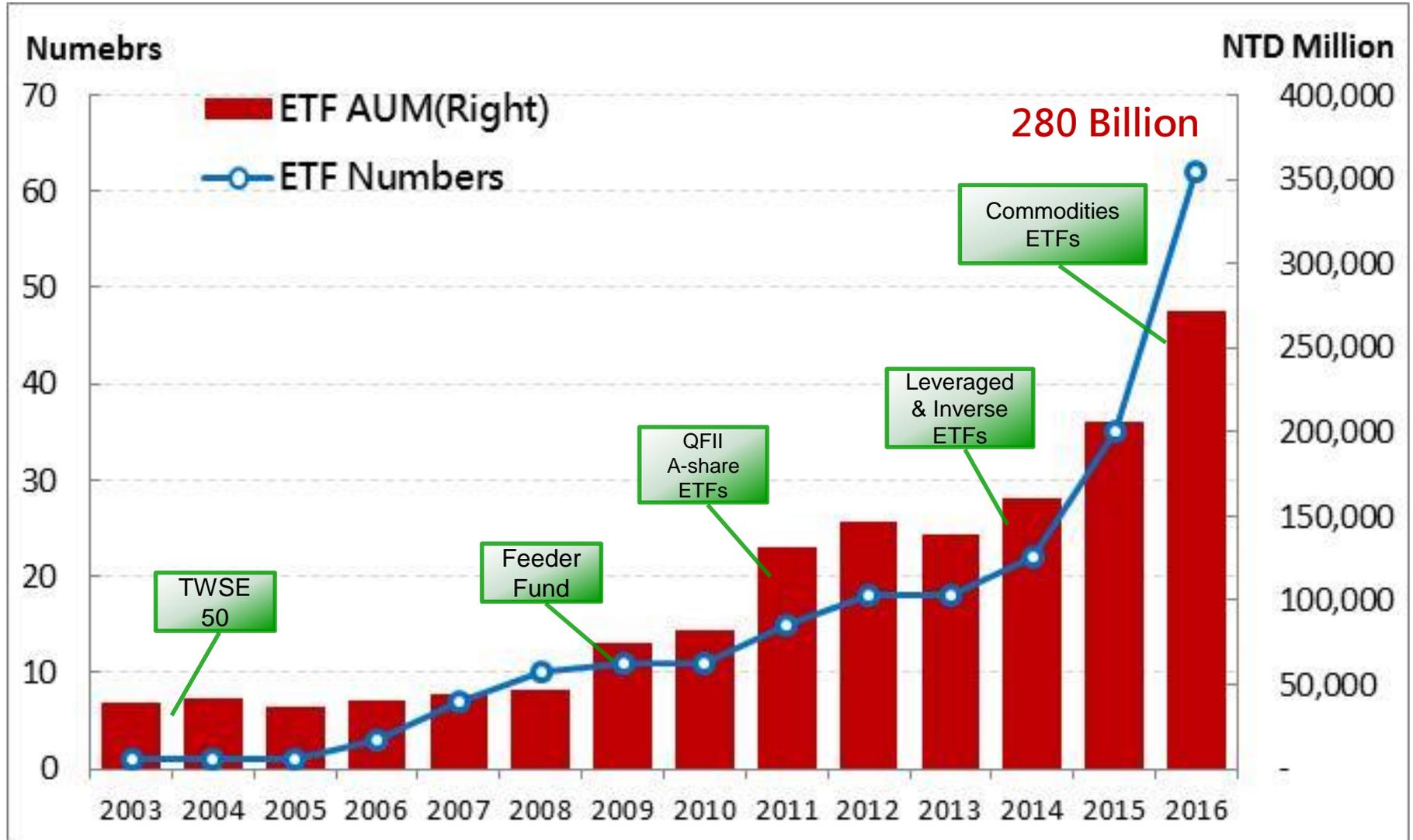
國泰投信—ETF精品店



15 檔

台灣ETF市場發展趨勢

台灣ETF市場快速成長

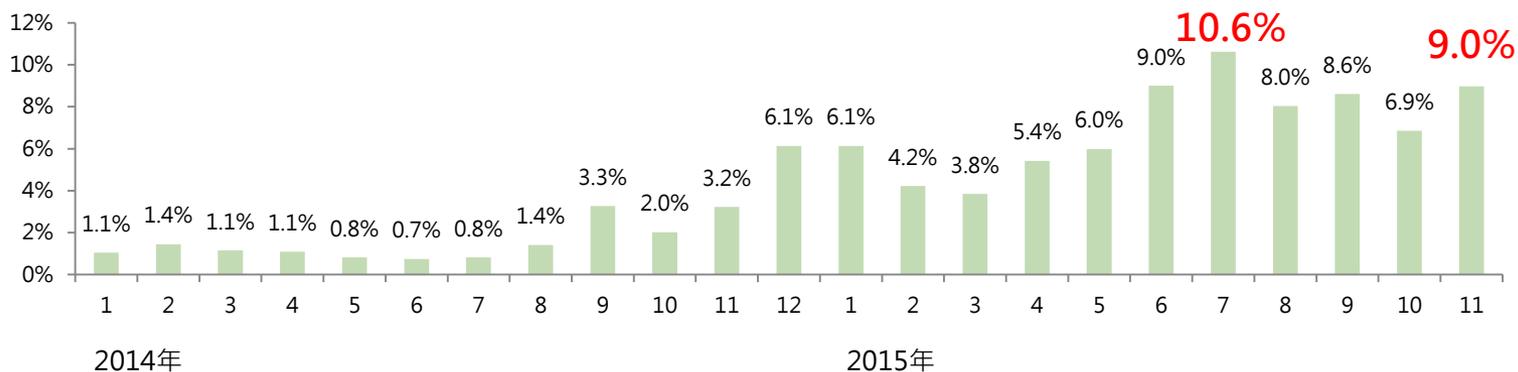


資料來源：CMoney，中華民國投信投顧公會，國泰投信整理，至2016年底

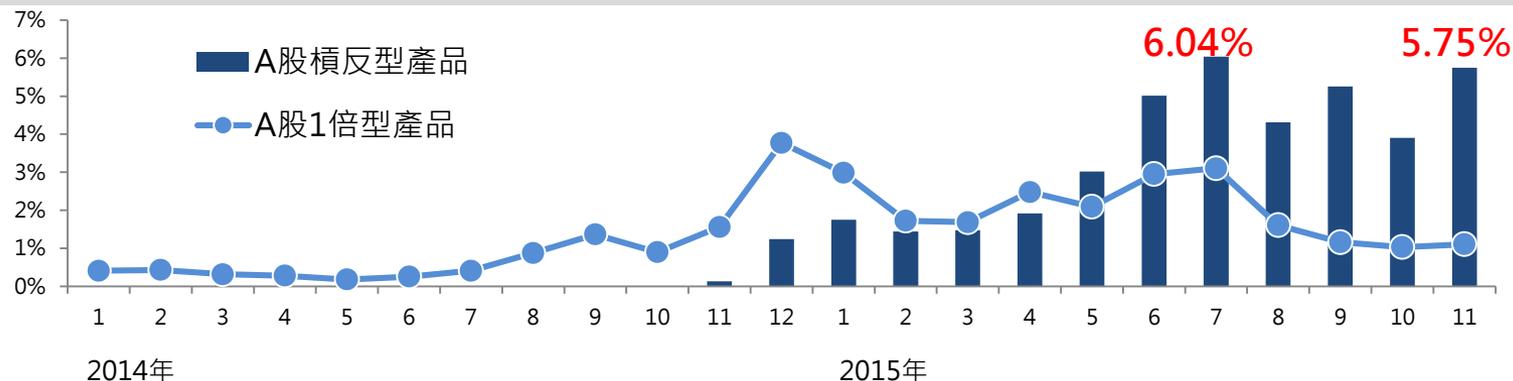
台灣ETF市場發展 - 次級市場

▶ 次級市場 · ETF成交比重已達近10%

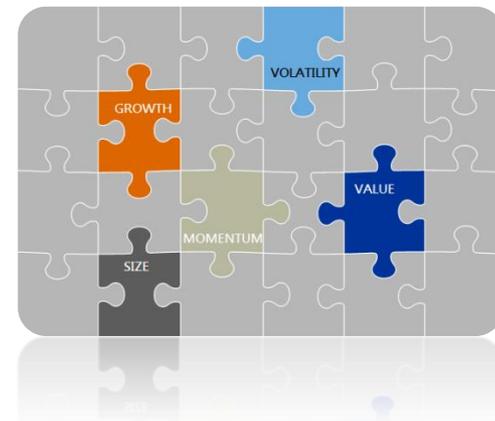
ETF成交量佔全市場比重



A股一般型ETF v.s. 槓反型ETF (成交量佔比)



台灣ETF發展趨勢



- **債券型ETF持續成長**

- 在前幾年QE的環境下，公債型的ETF持續受到資金追捧。
- 全球而言，投資等級債與高收益債券型ETF也持續成長。

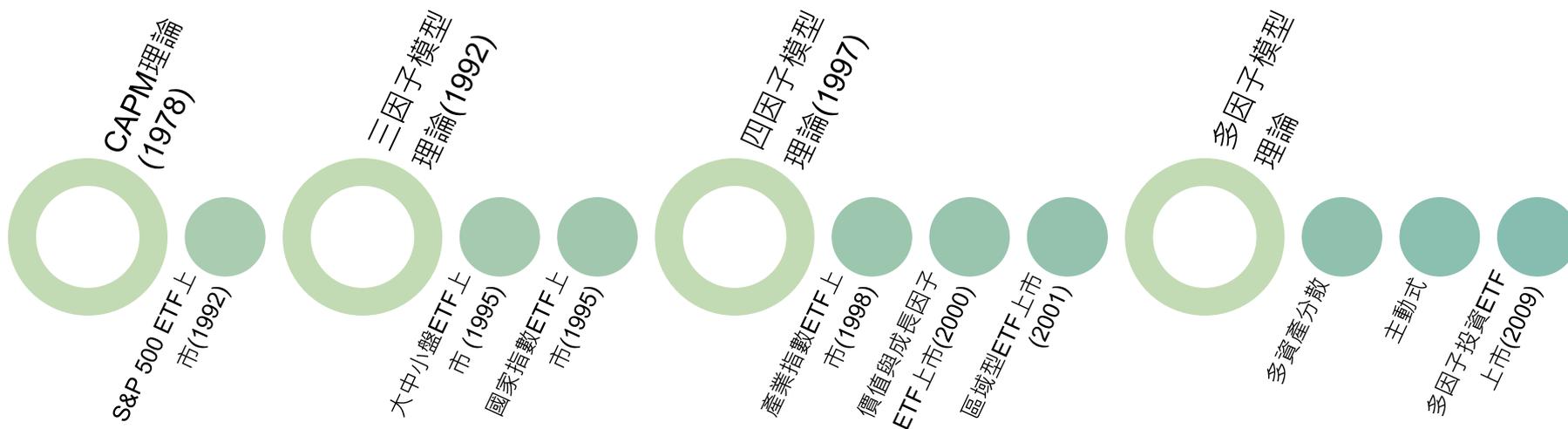
- 因子型(策略型)ETF受到市場青睞

- SMART BETA概念逐漸為投資人接受
- 因子化投資可以有效提供投資人策略操作的空間

運用ETF達成資產配置 與多元投資策略

國際上ETF產品之發展進程

ETF 產品發展 脈絡與 學理發展 進程息息相關...



資產配置、多元投資與風險管理

● 資產配置

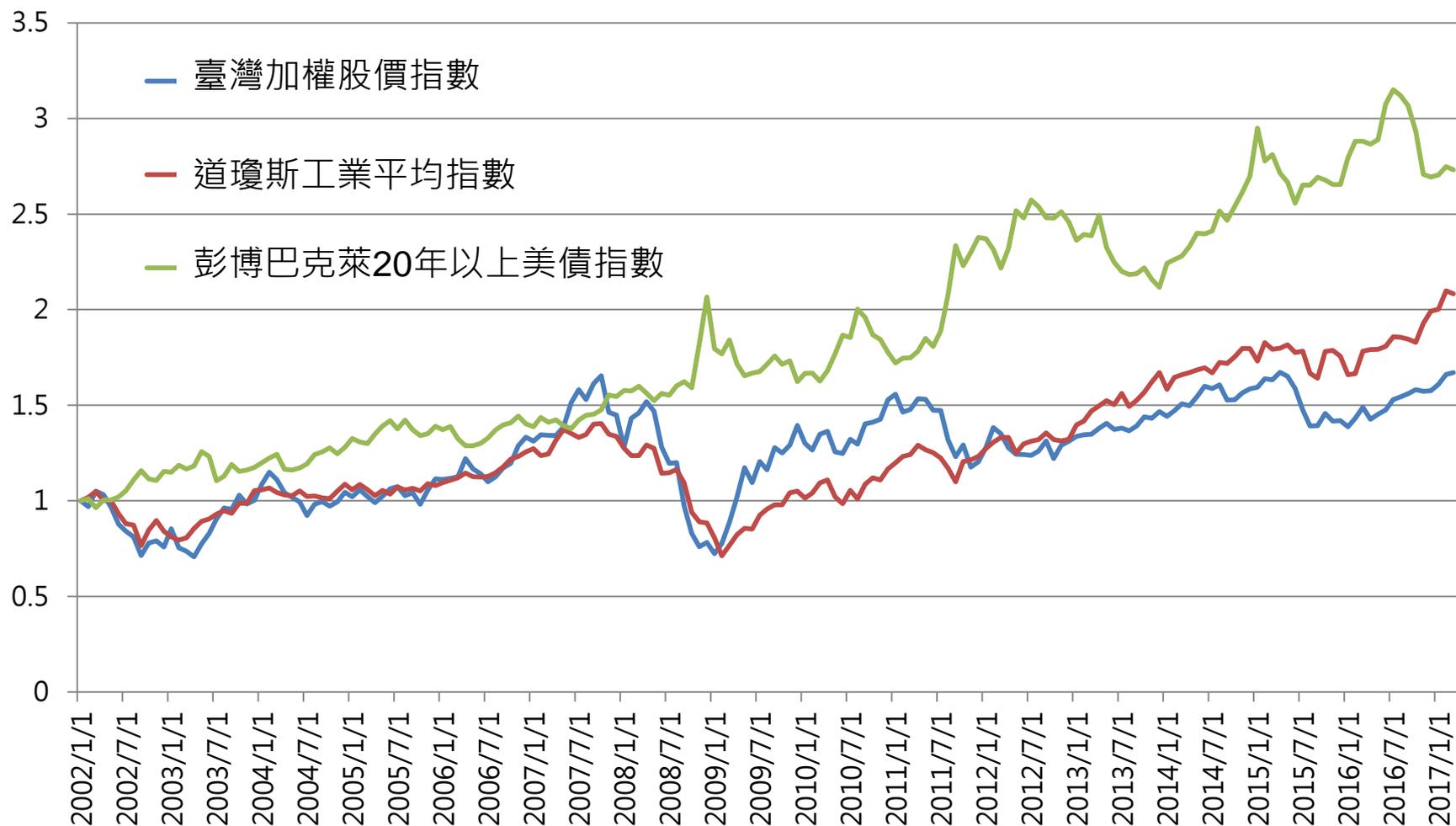
- 長期來說，超過9成的績效可以被「**資產配置**」因素所解釋。
- 主要以投配於相關性低且期望報酬為正的資產，達成分散投資的效果。

● 多元投資策略與風險管理

- 除資產配置外，亦可採**不同之風格投資**及投資/交易策略，以提升績效。
- **風險管理：槓桿與反向型產品的運用。**

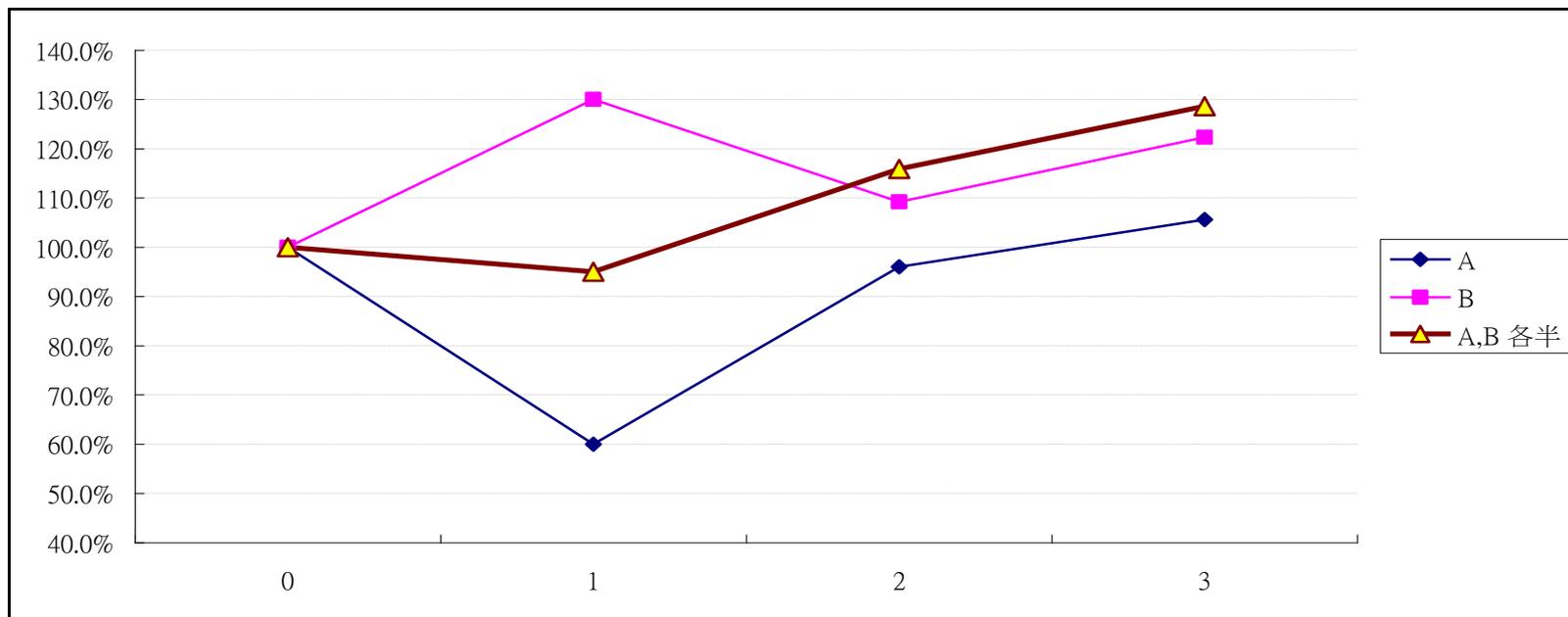
範例：Asset-Liability Management & Liability-Driven Investment

資產配置與風險管理



投資組合再平衡(Rebalancing)對績效之貢獻

投資標的	第一年	第二年	第三年	結果
A	-40%	60%	10%	106%
B	30%	-16%	12%	122%
A,B 各半	-5%	22%	11%	129%



註：每期初重新依50:50之比例配置

相關係數 v.s. 投資組合整體風險

10年相關係數

	亞洲股票 (日本除外)	新興市場 股票	美國股票	亞洲 美元債券	新興市場 美元債券	新興市場 企業債券	歐洲 高收益債券	美國 高收益債券	美國 複合債券	美元 (DXY)	布蘭特原油	黃金	全球REITs
亞洲股票 (日本除外)	1.00	0.98	0.75	0.65	0.67	0.67	0.68	0.73	0.16	-0.52	0.41	0.22	0.64
新興市場股票	0.96	1.00	0.77	0.64	0.68	0.68	0.68	0.73	0.14	-0.56	0.47	0.25	0.66
美國股票	0.61	0.63	1.00	0.55	0.60	0.59	0.64	0.73	0.04	-0.51	0.36	0.06	0.81
美元計價亞洲債券	0.60	0.59	0.39	1.00	0.93	0.96	0.64	0.73	0.62	-0.48	0.26	0.39	0.65
新興市場美元債券	0.62	0.64	0.49	0.91	1.00	0.92	0.63	0.76	0.59	-0.53	0.30	0.32	0.69
新興市場公司債	0.68	0.70	0.58	0.88	0.93	1.00	0.70	0.77	0.55	-0.49	0.37	0.35	0.62
歐洲高收益債券	0.50	0.51	0.61	0.60	0.63	0.69	1.00	0.87	0.10	-0.32	0.48	0.13	0.63
美國高收益債券	0.64	0.67	0.74	0.64	0.71	0.83	0.79	1.00	0.24	-0.45	0.43	0.16	0.77
美國複合債券	0.23	0.17	-0.01	0.78	0.57	0.51	0.39	0.35	1.00	-0.22	-0.14	0.32	0.29
美元 (DXY)	-0.20	-0.26	-0.21	-0.05	-0.28	-0.19	0.08	-0.25	0.18	1.00	-0.40	-0.42	-0.49
布蘭特原油	0.31	0.41	0.40	-0.05	0.20	0.33	0.30	0.48	-0.35	-0.37	1.00	0.26	0.17
黃金	0.22	0.23	0.03	0.31	0.20	0.27	0.23	0.32	0.29	-0.14	0.02	1.00	0.11
全球REITs	0.45	0.37	0.41	0.74	0.66	0.59	0.42	0.51	0.74	-0.06	-0.23	0.13	1.00

3年相關係數

資料來源：Bloomberg；資料期間：2005/12-2015/12

資產配置效果：美股+美債+每月Rebalance

- 4股6債，5股5債

- 每月 Rebalance
- 年化波動度 8%
- 夏普比例 0.8
- 優於將資產單一配置於股或債

股債比	40% 股 60% 債	50% 股 50% 債	100% 股	100% 債
年化波動度*	8.66%	8.07%	12.58%	14.47%
年化報酬率*	6.65%	6.75%	6.52%	5.77%
夏普比例*	0.77	0.84	0.52	0.40

— 40% 股 60% 債合計報酬率 (Monthly rebalance)
— 道瓊指數累積報酬率
— 彭博巴克萊 20 年 (以上) 美債累積報酬率

— 50% 股 50% 債合計報酬率 (Monthly rebalance)
— 道瓊指數累積報酬率
— 彭博巴克萊 20 年 (以上) 美債累積報酬率



*註：含 USDTWD 匯率變動；資料期間：2002/01~2017/03 月資料；資料來源：Bloomberg · 國泰投信整理

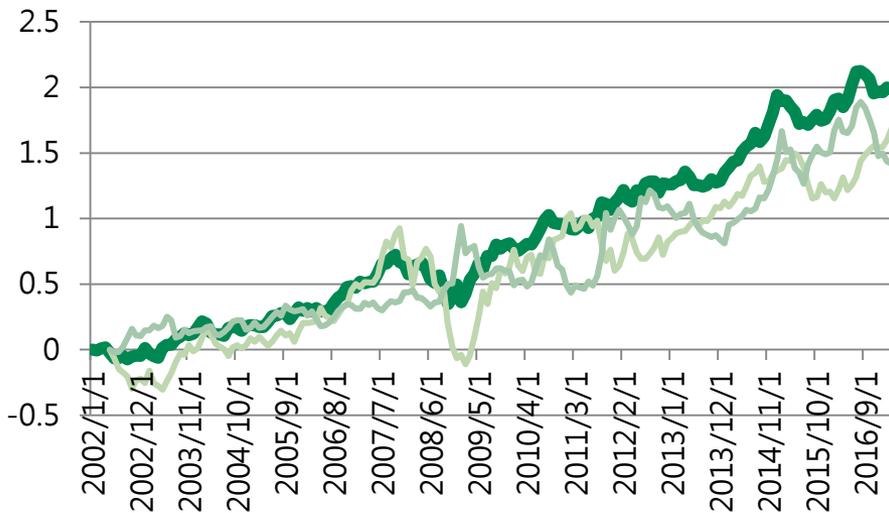
資產配置效果：台股+美債+每月Rebalance

● 5 股 5 債，4 股 6 債

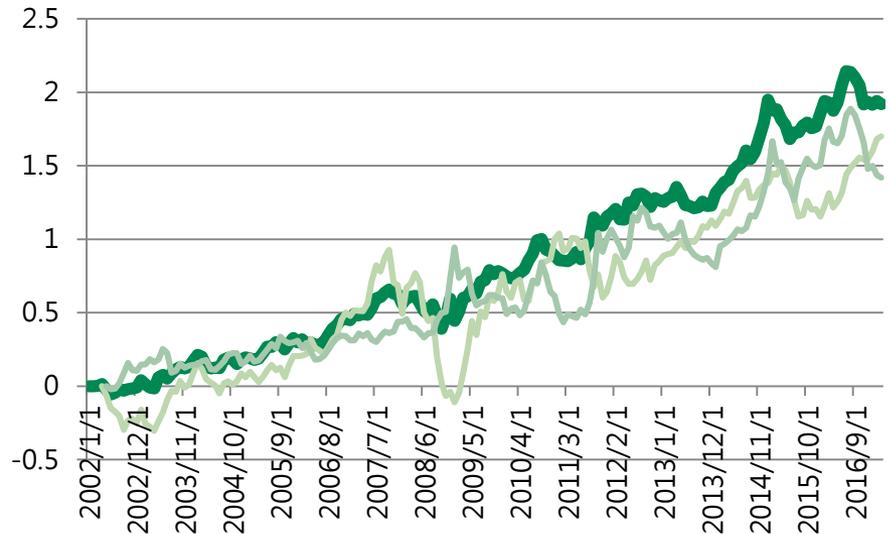
- 每月 Rebalance
- 年化波動度約 9 ~ 10%
- 夏普比例約 0.75
- 優於將資產單一配置於股或債

股債比	50% 股 50% 債	40% 股 60% 債	100% 股	100% 債
年化波動度	9.73%	9.29%	19.33%	14.51%
年化報酬率	7.37%	7.21%	6.90%	5.79%
夏普比例	0.76	0.78	0.36	0.40

— 50% 股 50% 債
— 臺灣加權指數
— 彭博巴克萊 20 年 (以上) 美債

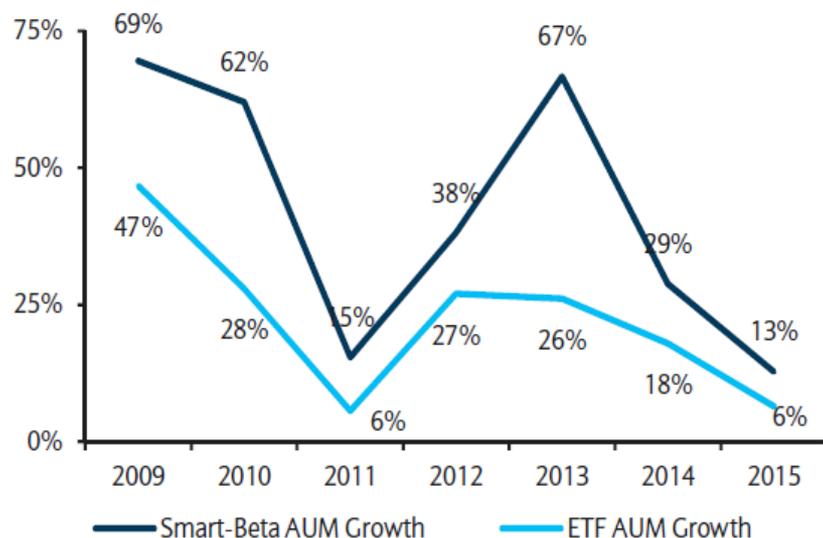


— 40% 股 60% 債
— 臺灣加權指數
— 彭博巴克萊 20 年 (以上) 美債

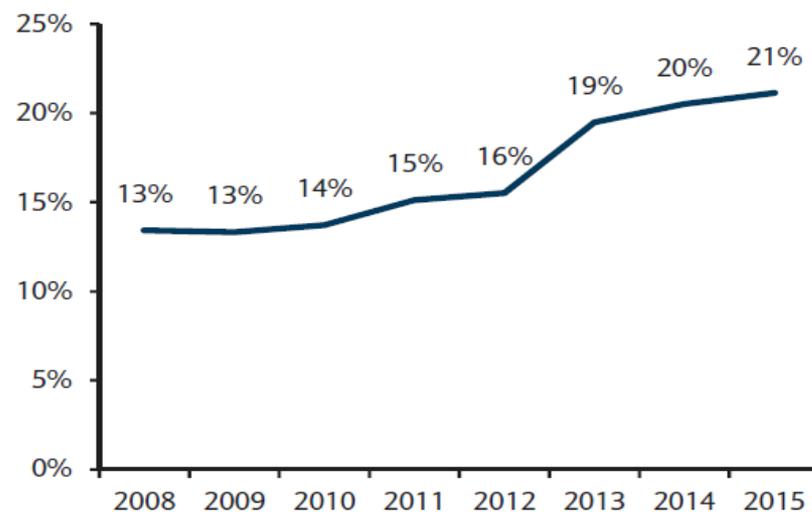


Smart Beta：創新型ETF，未來發展潛力大

資產管理規模年增率（%）



Smart Beta ETF佔整體ETF比率（%）



資料來源：Barclays Research、Strategic Insight Simfund、Morningstar、Thomson Reuters、ETF.com、2016/08

常見Smart Beta 六大因子

低波動

以量化方式挑選波動率較低之股票，控制風險

高股息

挑選高股息殖利率公司，以取得穩定股利率

動能

尋找相對大盤或個別產業的強勢及弱勢股

品質

專注於公司財務基本面，投資於高評級公司

價值

長線投資於本益比或估值較低的公司股票

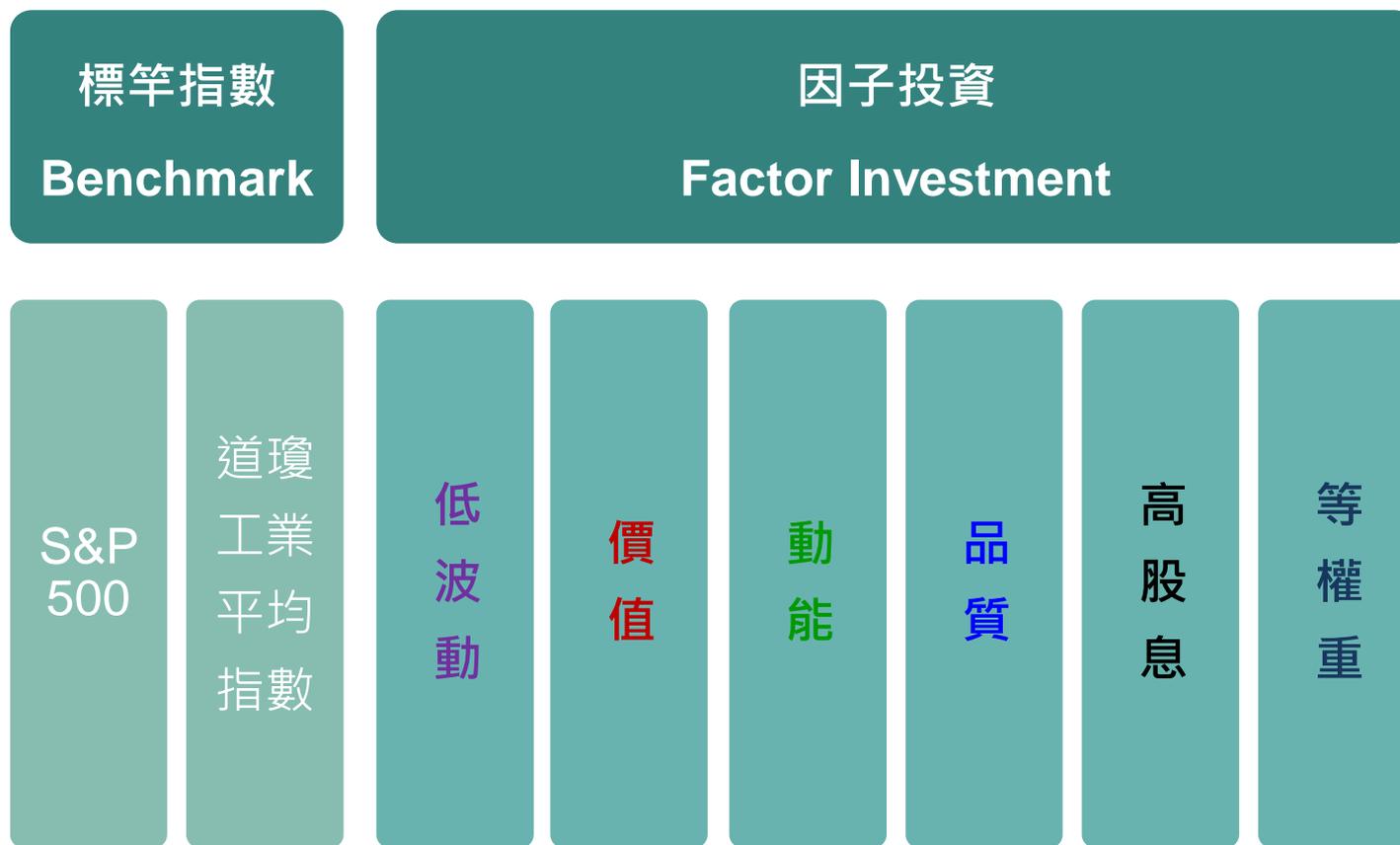
規模

如配置相等權重，在多頭時期小型股爆發力較強

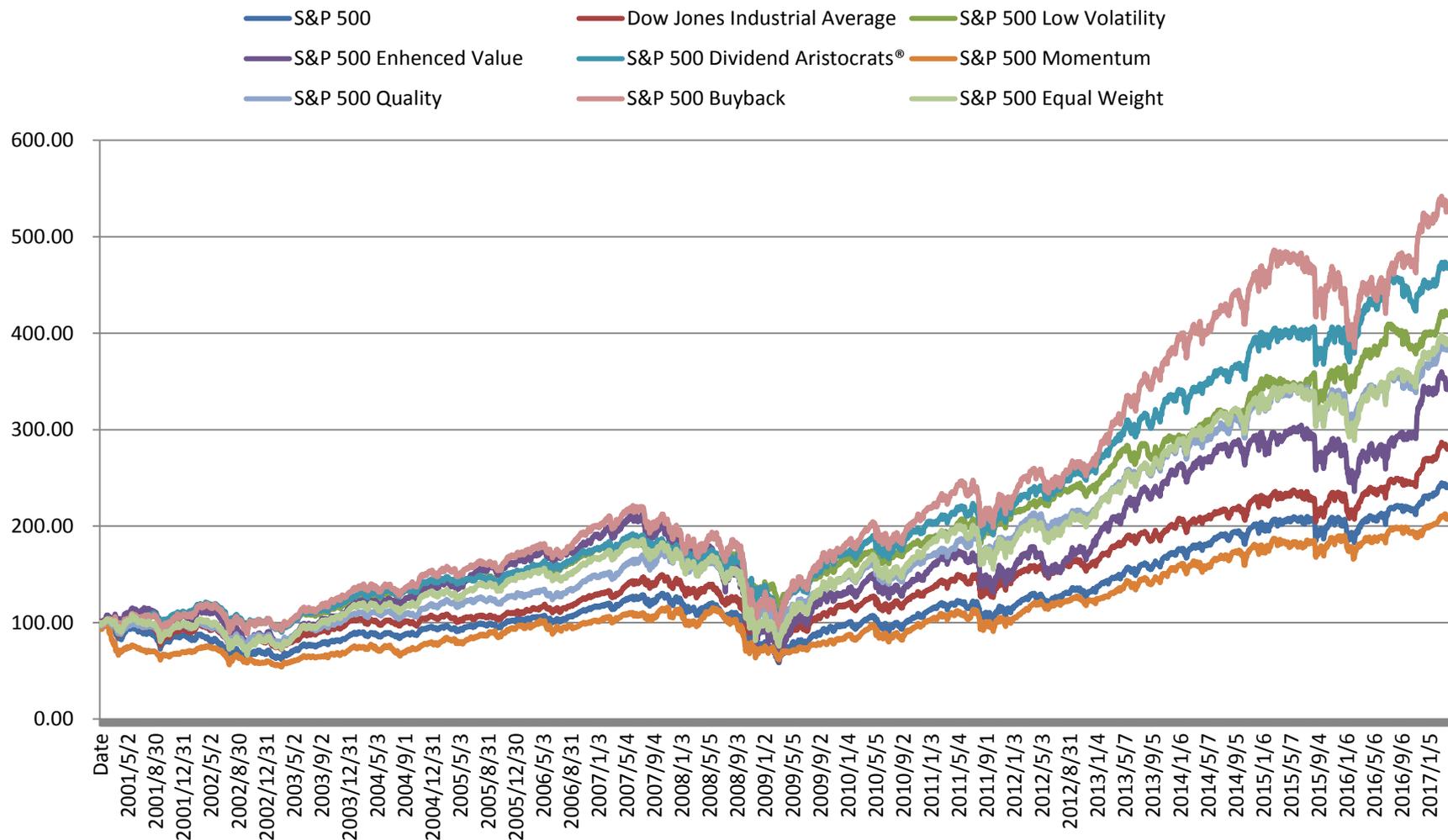
何謂因子投資(Factor-Investing)

- 因子投資

- 即運用投資學術理論基礎找出長期表現超越大盤的股票，並將這些股票的股性、特徵或風險等因子進行分類，並據此來進行投資的新方式



不同因子指數績效表現



因子表現彙整

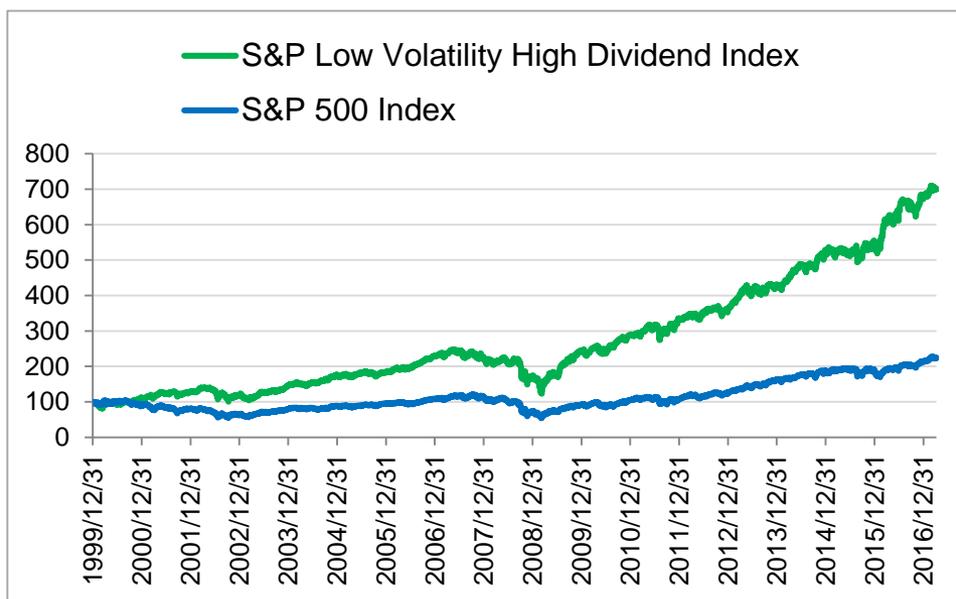
報酬/風險比較	檔數	年化報酬率	年化波動率	夏普值
標普500	500	5.65%	19.28%	0.29
低波動	100	9.65%	14.19%	0.68
價值	100	8.43%	24.17%	0.35
高股息	100	10.49%	17.53%	0.60
動能	100	4.66%	18.90%	0.25
品質	100	8.99%	17.71%	0.51
庫藏股	100	11.47%	19.71%	0.58
等權重	100	9.18%	20.94%	0.44

超額報酬 相關性	低波動	價值	高股息	動能	品質	庫藏股	等權重	低波高息
低波動	1.00	-0.33	0.61	0.26	0.51	0.14	-0.25	0.81
價值		1.00	0.13	-0.33	-0.38	0.37	0.59	-0.08
高股息			1.00	-0.02	0.32	0.43	0.15	0.63
動能				1.00	0.27	-0.06	-0.23	0.10
品質					1.00	0.19	-0.16	0.37
庫藏股						1.00	0.61	0.24
等權重							1.00	0.03

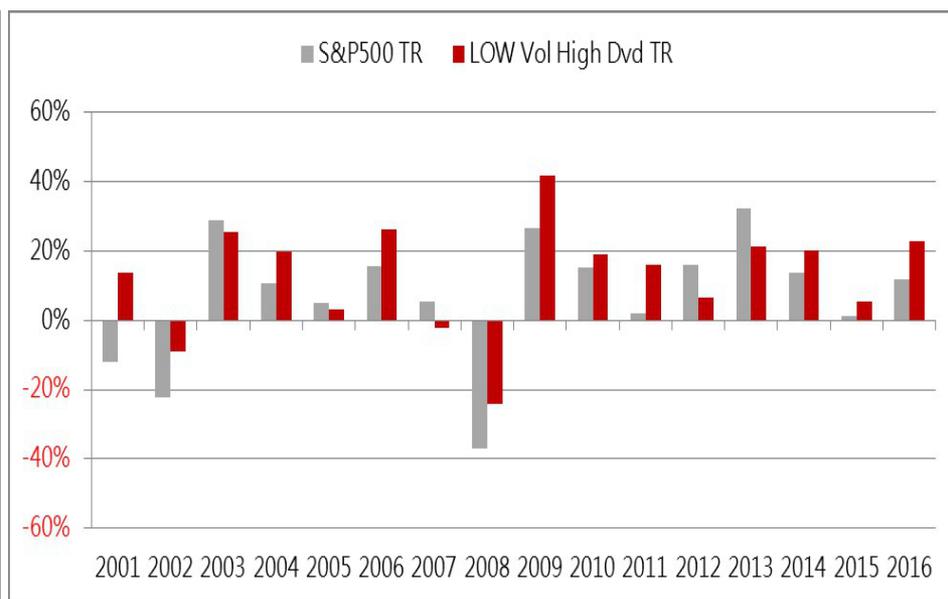
舉例：美股 - 標普500低波動高股息(LVHD)指數

- ▶ 指數包含50檔個股，其實並不過度集中於傳統現金殖利率高的產業，如電信業。最大產業為公共事業與房地產，分別佔22%與19%
- ▶ 成分股雖以具防禦性質的個股為主，但因具有隨漲抗跌特性，且有較高股息收益率，其長期投資表現反而往往勝過高波動的股票

S&P500低波高息指數長期表現



S&P500低波高息指數年度表現



舉例：台股 - 臺灣低波動精選30(LV30)指數*

- ▶ 台股的低波動指數，是以權證標準作流動性篩選，再選取股利發放能力優良的個股，並以波動度加權，取台股中精選的30檔成分股。
- ▶ 權重邏輯：配置成份股中波動較低個股，策略目標：空頭或市場不確定高的時期，波動小的個股相對抗跌。但指數殖利率亦高達4.5%。

臺灣低波精選30指數長期表現



臺灣低波精選30指數報酬特性

	加權指數	台灣50指數	低波動精選30指數
年化報酬率	7.4%	7.9%	11.0%
年化波動率	19.7%	20.9%	17.8%
夏普值	0.37	0.38	0.62

【國泰投信獨立經營管理】重要聲明：本文件僅為本公司提供客戶之一般參考資料，並非針對特定客戶之投資建議，且在文件的撰寫過程中，也未考量讀者個別的財務狀況與需求，故本文件所提供的資訊無法適用於所有客戶或投資人，讀者應審慎考量本身之投資風險，並就投資結果自行負責。本文件之製作，係以本公司認為可靠之資訊為依據，本公司雖盡力使用可靠且廣泛的資訊，但本公司並不保證各項資訊之完整性及正確性。本文件中所提出之意見係為本文件出版當時的意見，相關資訊或意見若有變更，本公司將不會另行通知。本公司亦無義務更新本文件之內容或追蹤研究本文件所涵蓋之主題。本文件不得視為買賣有價證券或其他金融商品之要約或要約之引誘。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本文件予第三人轉載或使用。

注意：本公司基金經金管會核准或同意生效，惟不表示本基金絕無風險。本公司以往之經理績效不保證本基金之最低投資收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱本基金公開說明書。投資人可向本公司及基金之銷售機構索取本基金之公開說明書或簡式公開說明書，或至本公司網站(www.cathayholdings.com/funds)或公開資訊觀測站自行下載。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。投資人在交易前，應詳閱各基金公開說明書並確定已充分瞭解基金之風險及特性。

國泰富時中國A50基金、國泰富時中國A50單日正向2倍基金及國泰富時中國A50單日反向1倍基金投資地區包含大陸地區，可能因產業循環或非經濟因素導致價格劇烈波動，另由於大陸地區市場機制不如已開發市場健全且對外匯管制較嚴格，政經情勢或法規變動亦較大，可能對基金報酬產生直接或間接影響。

基金掛牌日前(不含當日)，經理公司不接受本基金受益權單位數之買回。投資人於基金成立日(不含當日)前參與申購所買入的基金每受益權單位之發行價格，不等同於基金掛牌之價格，參與申購投資人需自行承擔基金成立日起自掛牌日止期間之基金淨資產價格波動所產生折溢價風險。基金受益憑證掛牌後之買賣成交價格應依臺灣證券交易所所有關規定辦理。各基金以追蹤標的指數或標的指數的正向2倍或反向1倍之表現為目標，除投資績效將受所追蹤之標的指數走勢牽動外，但投資標的流動性、投資地區政經情勢、匯率及法規變動與證券相關商品與現貨資產之正逆價差等亦可能造成基金淨資產價值之變動或與目標表現偏離之情況。此外，國泰彭博巴克萊20年期(以上)美國公債指數基金、國泰彭博巴克萊20年期(以上)美國公債指數單日正向2倍基金及國泰彭博巴克萊20年期(以上)美國公債指數單日反向1倍基金因投資標的包含相關債券，利率變動風險可能影響債券之價格及其流動性。投資人宜特別注意前述各項風險。

有關基金應負擔之費用，包括每日進行部位調整產生之交易價格差異與交易費用及基金其他必要之費用(如：經理費、保管費等)，將影響基金追蹤表現，並已揭露於基金之公開說明書中，投資人可至公開資訊觀測站中查詢。

除專業機構投資人外，首次買賣槓桿或反向指數股票型基金受益憑證者，應符合臺灣證券交易所股份有限公司規定之投資人適格條件：(1)已開立信用交易帳戶；(2)最近一年內委託買賣認購(售)權證成交達十筆(含)以上；(3)最近一年內委託買賣臺灣期貨交易所上市之期貨交易契約成交達十筆(含)以上；並簽具風險預告書。

國泰富時日本單日正向2倍基金及國泰富時日本單日反向1倍基金係以日經225期貨為主要追蹤富時日本單日正向2倍指數或反向1倍指數之工具，經理公司將對因此所產生之基差進行相關控管，相關風險及控管措施，請詳見基金公開說明書。

槓桿型ETF及反向型ETF特別注意事項：

- (1) 策略、特性及追蹤標的指數之方式：國泰富時中國A50單日正向2倍基金、國泰富時中國A50單日反向1倍基金、國泰富時日本單日正向2倍基金、國泰富時日本單日反向1倍基金、國泰臺灣加權指數單日正向2倍基金、國泰臺灣加權指數單日反向1倍基金、國泰道瓊工業平均指數單日反向1倍基金、國泰彭博巴克萊20年期(以上)美國公債指數單日正向2倍基金及國泰彭博巴克萊20年期(以上)美國公債指數單日反向1倍基金係採用指數化策略，自掛牌日起分別以追蹤富時中國A50指數單日正向2倍報酬表現、富時中國A50指數單日反向1倍報酬表現、富時日本單日正向2倍指數績效表現、富時日本單日反向1倍指數績效表現、臺灣證券交易所發行量加權股價日報酬正向兩倍指數績效表現、臺灣證券交易所發行量加權股價日報酬反向一倍指數績效表現、道瓊斯工業平均單日反向指數績效表現、彭博巴克萊20年期(以上)美國公債單日正向2倍指數績效表現及彭博巴克萊20年期(以上)美國公債單日反向1倍指數績效表現為目標，將每日調整投資組合，使國泰富時中國A50單日正向2倍基金、國泰富時日本單日正向2倍基金及國泰臺灣加權指數單日正向2倍基金及國泰彭博巴克萊20年期(以上)美國公債指數單日正向2倍基金整體正向曝險部位貼近基金淨資產價值200%；國泰富時中國A50單日反向1倍基金、國泰富時日本單日反向1倍基金、國泰臺灣加權指數單日反向1倍基金、國泰道瓊工業平均指數單日反向1倍基金及國泰彭博巴克萊20年期(以上)美國公債指數單日反向1倍基金整體反向曝險部位貼近基金淨資產價值100%。另外國泰富時日本單日正向2倍基金及國泰富時日本單日反向1倍基金將從事換匯、遠期外匯、換匯換利交易或新臺幣對外幣間匯率選擇權交易、外幣間匯率避險（Proxy Basket Hedge）（含匯率、遠期外匯、換匯換利交易及匯率選擇權等）或其他經金管會核准之匯率避險工具，以規避資產組合中外幣兌新臺幣之曝險。
- (2) 國泰富時中國A50單日正向2倍基金、國泰富時中國A50單日反向1倍基金、國泰富時日本單日正向2倍基金、國泰富時日本單日反向1倍基金、國泰道瓊工業平均指數單日反向1倍基金、國泰彭博巴克萊20年期(以上)美國公債指數單日正向2倍基金及國泰彭博巴克萊20年期(以上)美國公債指數單日反向1倍基金之正向或反向倍數之報酬率，僅限於單日，但前述基金可能因為每日調整投資組合、持有之證券及證券相關商品價格反應不一致、期貨價差變動、匯率變動、指數除息等因素而影響基金單日報酬偏離標的指數之單日正向2倍或反向1倍報酬。國泰臺灣加權指數單日正向2倍基金、國泰臺灣加權指數單日反向1倍基金之正向或反向倍數之報酬率，僅限於單日，但前述基金可能因為每日調整投資組合、持有之證券及證券相關商品價格反應不一致、期貨價差變動、指數除息等因素而影響基金單日報酬偏離標的指數報酬率。
- (3) 國泰富時中國A50單日正向2倍基金、國泰富時中國A50單日反向1倍基金、國泰富時日本單日正向2倍基金、國泰富時日本單日反向1倍基金、國泰臺灣加權指數單日正向2倍基金、國泰臺灣加權指數單日反向1倍基金、國泰道瓊工業平均指數單日反向1倍基金、國泰彭博巴克萊20年期(以上)美國公債指數單日正向2倍基金及國泰彭博巴克萊20年期(以上)美國公債指數單日反向1倍基金為策略交易型產品，不適合長期持有，僅符合適格條件之投資人始得交易。
- (4) 國泰富時中國A50單日正向2倍基金、國泰富時中國A50單日反向1倍基金、國泰富時日本單日正向2倍基金、國泰富時日本單日反向1倍基金、國泰臺灣加權指數單日正向2倍基金、國泰臺灣加權指數單日反向1倍基金、國泰道瓊工業平均指數單日反向1倍基金、國泰彭博巴克萊20年期(以上)美國公債指數單日正向2倍基金及國泰彭博巴克萊20年期(以上)美國公債指數單日反向1倍基金具有槓桿或反向風險，其投資盈虧深受市場波動與複利效果影響，與傳統指數股票型基金不同。前述基金不適合追求長期投資且不熟悉前述基金以追求單日報酬為投資目標之投資人。

(5) 國泰富時中國A50單日正向2倍基金及國泰富時中國A50單日反向1倍基金累積報酬率可能會偏離同期間富時中國A50指數相對應正向倍數或反向倍數之累積報酬。國泰富時日本單日正向2倍基金及國泰富時日本單日反向1倍基金累積報酬率可能會偏離同期間富時日本指數相對應正向倍數或反向倍數之累積報酬。國泰臺灣加權指數單日正向2倍基金及國泰臺灣加權指數單日反向1倍基金累積報酬率可能會偏離同期間標的指數之累積報酬，標的指數累積報酬亦可能會與臺灣證券交易所發行量加權股價指數累積報酬之相對應正向倍數或反向倍數產生偏離。國泰道瓊工業平均指數單日反向1倍基金累積報酬率可能會偏離同期間標的指數相對應反向倍數之累積報酬。國泰彭博巴克萊20年期(以上)美國公債指數單日正向2倍基金及國泰彭博巴克萊20年期(以上)美國公債指數單日反向1倍基金之累積報酬率可能會偏離同期間彭博巴克萊20+年美國公債指數相對應正向倍數或反向倍數之累積報酬。關於複利效果釋例說明如下，詳細釋例請見各基金公開說明書。

當富時中國A50指數/富時日本指數/臺股加權指數/道瓊斯工業平均指數/彭博巴克萊20+年美國公債指數第一天漲5%，第二天漲5%			當富時中國A50指數/富時日本指數/臺股加權指數/道瓊斯工業平均指數/彭博巴克萊20+年美國公債指數第一天漲5%，第二天跌5%		
項目	2天總計報酬率		項目	2天總計報酬率	
A50指數/富時日本指數/臺股加權指數/道瓊斯工業平均指數/彭博巴克萊20+年美國公債指數	10.25%	10%	A50指數/富時日本指數/臺股加權指數/道瓊斯工業平均指數/彭博巴克萊20+年美國公債指數	-0.25%	0%
A50單日正向2倍報酬/富時日本單日正向2倍指數/臺指日報酬兩倍指數/彭博巴克萊20+年美國公債單日正向2倍指數	21%	20%	A50單日正向2倍報酬/富時日本單日正向2倍指數/臺指日報酬兩倍指數/彭博巴克萊20+年美國公債單日正向2倍指數	-1%	0%
A50單日反向1倍報酬/富時日本單日反向1倍指數/臺指反向一倍指數/道瓊單日反向指數/彭博巴克萊20+年美國公債單日反向1倍指數	-9.75%	-10%	A50單日反向1倍報酬/富時日本單日反向1倍指數/臺指反向一倍指數/道瓊單日反向指數/彭博巴克萊20+年美國公債單日反向1倍指數	-0.25%	0%

「富時中國A50指數」、「富時日本單日正向2倍指數」及「富時日本單日反向1倍指數」(「指數」)中之所有權利均歸富時國際有限公司(「富時集團」)所有，指數資料來源為富時國際有限公司(「富時集團」)©FTSE 2015。「FTSE®」為倫敦證券交易所集團公司之商標，由富時集團依據授權使用。富時指數及/或富時評等之所有權利均歸富時集團及/或其授權方所有。富時集團及其授權方拒絕對任何人承擔因富時指數及/或富時評等或其中之資料之錯誤或疏漏所導致之任何責任。未經富時集團之事前書面同意，不得散佈富時資料。

國泰富時中國A50基金、國泰富時中國A50單日正向2倍基金、國泰富時中國A50單日反向1倍基金、國泰富時日本單日正向2倍基金及國泰富時日本單日反向1倍基金(「基金」)由國泰投信獨家開發。該指數由富時集團或其代理機構計算。富時集團及其授權方與「基金」無關，亦不對「基金」進行贊助、提供建議、推薦、認可或推廣，也拒絕對任何人承擔因使用、信賴指數或指數中的任何錯誤，或投資於或經營「基金」所導致的任何責任。富時集團不會對於「基金」所獲得之結果或該指數用於國泰投信所表述之相關目的作出任何聲明、預測、保證或陳述。

「日經平均股價指數」(以下稱「本指數」)為日商日本經濟新聞社股份有限公司(以下稱「日經公司」)所研發並受著作權保護之商品。本指數包含著作權在內之智慧財產權，均由日經公司所保有。日經公司不負持續發布本指數之義務，且對本指數發布上之錯誤、延遲以及暫停，均不負責。本ETF並未受有日經公司之保薦、推薦或促銷。日經公司對於本ETF之管理與交易，不負任何義務或責任。

國泰臺灣加權指數單日正向2倍基金及國泰臺灣加權指數單日反向1倍基金並非由臺灣證券交易所股份有限公司(「證交所」)贊助、認可、銷售或推廣；且證交所不就使用「臺灣證券交易所發行量加權股價日報酬正向兩倍指數」和「臺灣證券交易所發行量加權股價日報酬反向一倍指數」及/或該指數於任何特定日期、時間所代表數字之預期結果提供任何明示或默示之擔保或聲明。「臺灣證券交易所發行量加權股價日報酬正向兩倍指數」及「臺灣證券交易所發行量加權股價日報酬反向一倍指數」係由證交所編製及計算；惟證交所不就「臺灣證券交易所發行量加權股價日報酬正向兩倍指數」及「臺灣證券交易所發行量加權股價日報酬反向一倍指數」之錯誤承擔任何過失或其他賠償責任；且證交所無義務將指數中之任何錯誤告知任何人。

國泰證券投資信託股份有限公司業已自臺灣證券交易所股份有限公司取得使用臺灣證券交易所發行量加權股價日報酬正向兩倍指數或其簡稱臺指日報酬兩倍指數及臺灣證券交易所發行量加權股價日報酬反向一倍指數或其簡稱臺指反向一倍指數之授權。

「國泰臺灣低波動精選30基金」並非由臺灣指數股份有限公司贊助、認可、銷售或推廣；且臺灣指數股份有限公司不就使用「臺灣指數公司低波動精選30指數」或該等指數於任何特定日期、時間所代表數字之預期結果提供任何明示或默示之擔保或聲明。「臺灣指數公司低波動精選30指數」係由臺灣指數股份有限公司編製及計算；惟臺灣指數股份有限公司不就「臺灣指數公司低波動精選30指數」之錯誤承擔任何過失或其他賠償責任；且臺灣指數股份有限公司無義務將該指數中之任何錯誤告知任何人。

道瓊斯工業平均指數(Dow Jones Industrial Average Index)/道瓊斯工業平均指數單日反向指數(Dow Jones Industrial Average PR Inverse Carry-Free Daily Index)(以下統稱「指數」)是S&P Dow Jones Indices LLC 或其關係人(“SPDJI”)的產品，且已授權予國泰投信使用。Standard & Poor’s®及S&P®為Standard & Poor’s Financial Services LLC (“S&P”)之註冊商標；Dow Jones®為Dow Jones Trademark Holdings LLC (“Dow Jones”)之註冊商標；這些商標已授權予SPDJI使用，並已再授權予國泰投信使用於特定用途。SPDJI、Dow Jones、S&P及其各自之關係人均不贊助、擔保、銷售或宣傳國泰美國ETF傘型基金之道瓊工業平均指數證券投資信託基金/國泰美國ETF傘型基金之道瓊工業平均指數單日反向1倍證券投資信託基金，且任一方皆不就該產品之可投資性作出任何聲明，對於指數之錯誤、遺漏或中斷亦不負任何責任。

“標普500低波動高股息指數(S&P 500 Low Volatility High Dividend Index)”是S&P Global 旗下公司 S&P Dow Jones Indices LLC 或其關係人 (“SPDJI”) 的一款產品，且已授權予國泰投信使用。Standard & Poor’s® 與 S&P® 均為 S&P Global 旗下公司 Standard & Poor’s Financial Services LLC (“S&P”) 的註冊商標；Dow Jones® 是 Dow Jones Trademark Holdings LLC (“Dow Jones”) 的註冊商標；這些商標已授權予 SPDJI 使用，並已再授權予國泰投信用於特定用途。SPDJI、Dow Jones、S&P 及其各自的關係人均不贊助、擔保、銷售或推廣國泰美國標普500低波動高股息基金，而且他們中的任何一方既不對投資有關產品的合理性做出任何聲明，也不就標普500低波動高股息指數的任何錯誤、遺漏或中斷承擔任何法律責任。

BLOOMBERG®乃為彭博財經有限合夥企業及其關係企業(統稱「彭博」)之商標與服務標記。BARCLAYS®乃為英商巴克萊銀行之商標與服務標記(與其關係企業統稱「巴克萊」)，經授權使用。彭博或彭博之授權人，包括巴克萊，擁有彭博巴克萊指數之完整專屬權利。彭博或巴克萊與國泰投信無附屬關係，且均不認可、背書、審閱或推薦國泰彭博巴克萊20年期(以上)美國公債指數基金、國泰彭博巴克萊20年期(以上)美國公債指數單日正向2倍基金及國泰彭博巴克萊20年期(以上)美國公債指數單日反向1倍基金(統稱「國泰美債ETF」)。彭博及巴克萊均不就「彭博巴克萊20+年美國公債指數SM、彭博巴克萊20+年美國公債單日正向2倍指數SM及彭博巴克萊20+年美國公債單日反向1倍指數SM」(統稱「彭博巴克萊指數」)之即時性、正確性或完整性做出任何擔保，且亦不應對國泰投信、國泰美債ETF之投資人或任何第三方就使用彭博巴克萊指數或其間包含任何資料之使用或其正確性承擔任何責任。



國泰投信獨立經營管理
服務專線 (02)7713-3000

國泰證券投資信託股份有限公司
www.cathayholdings.com/funds

- 台北總公司：106台北市大安區敦化南路二段39號6樓
- 新竹分公司：302新竹縣竹北市三民路133號6樓
- 台中分公司：404台中市進化路581之7號(國泰育仁通商大樓8樓)
- 高雄分公司：801高雄市中華三路148號14樓

電話：(02)2700-8399 傳真：(02)2701-3770
電話：(03)553-0339 傳真：(03)553-1838
電話：(04)2234-1269 傳真：(04)2234-1569
電話：(07)285-1269 傳真：(07)285-1268



國泰投信

Cathay Securities Investment Trust

國泰金控