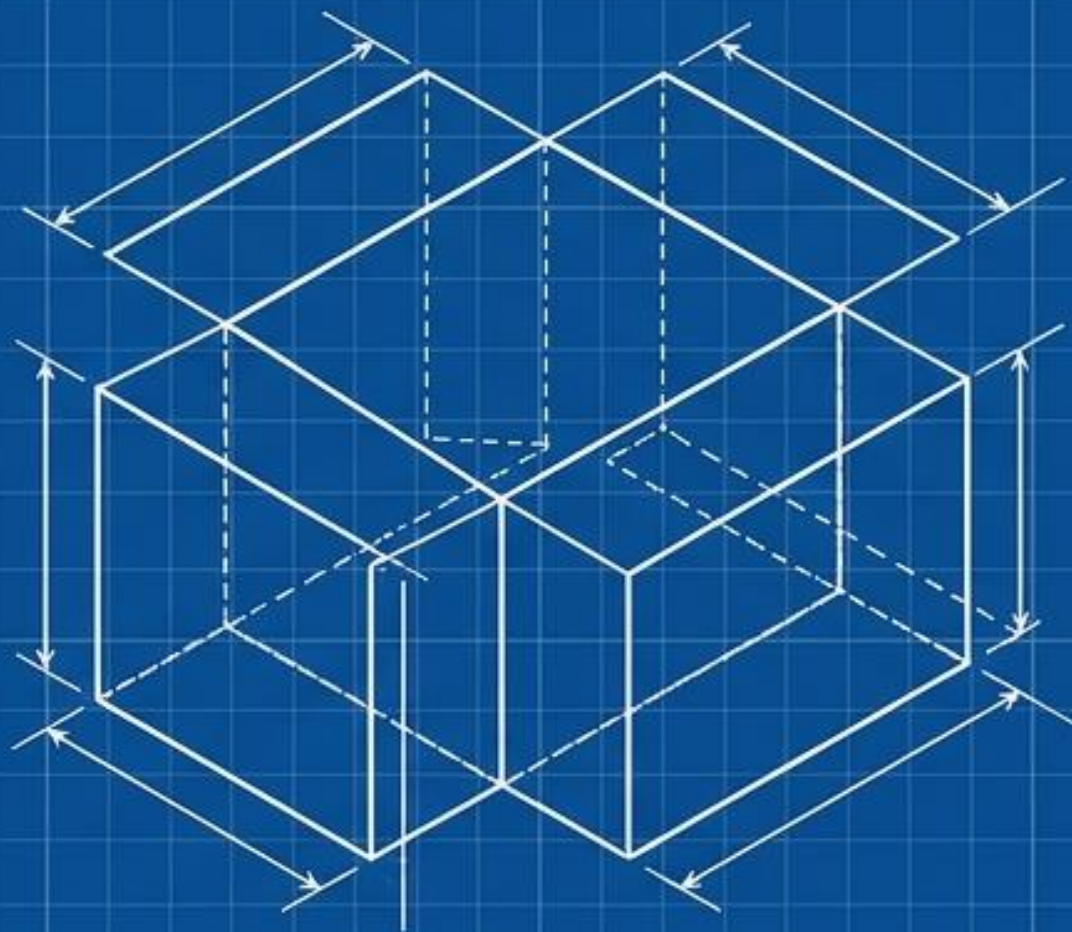


解密 ETF 藍圖

從「黑箱」到「配方」：拆解指數與被動型 ETF 的設計原理

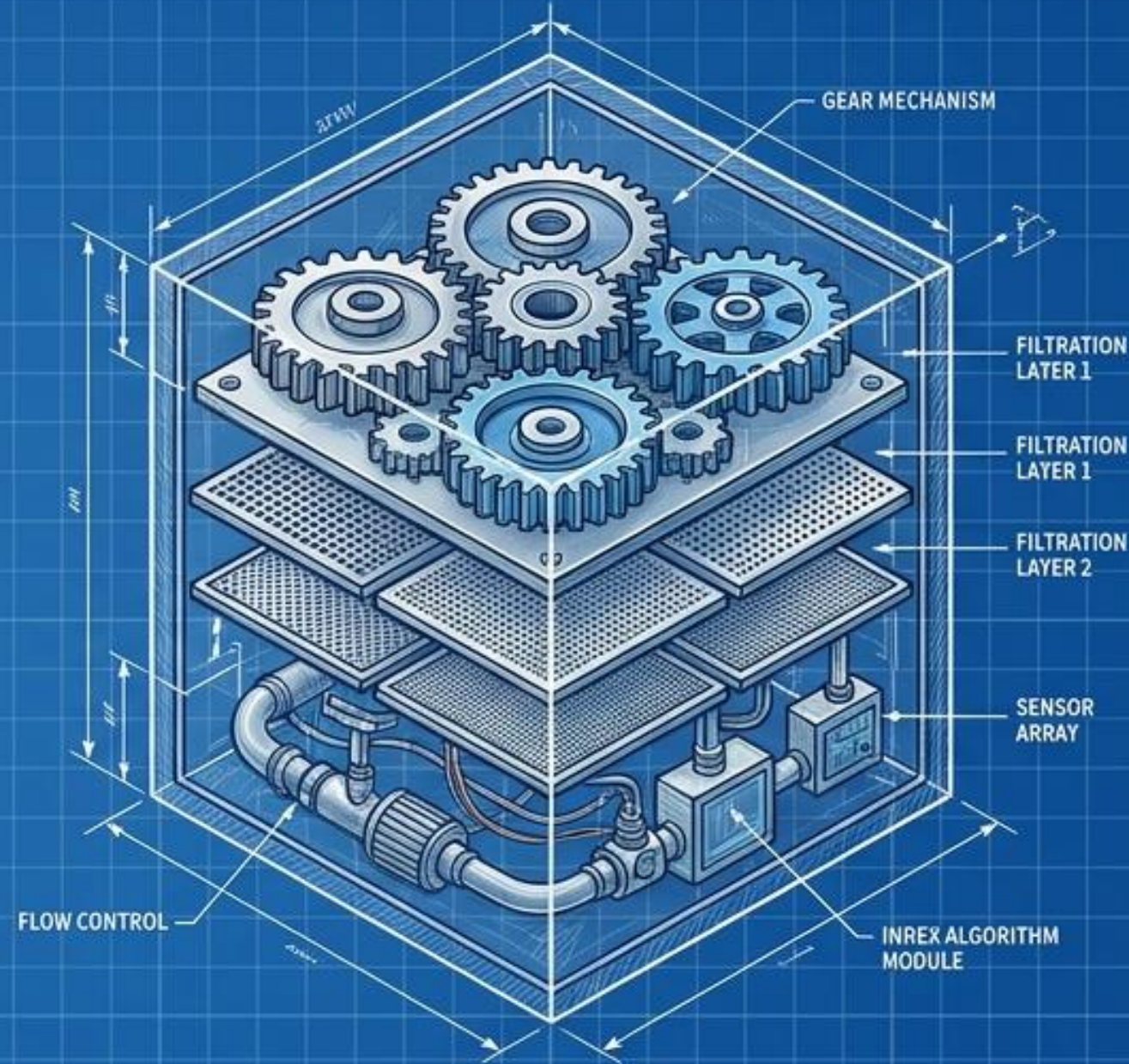


[FOR_EDUCATIONAL_PURPOSES_ONLY] // [FINANCE_CLUB_EDITION]

被動投資不是盲目買進



迷思：ETF 是一個裝滿股票的黑箱子，買入並持有就好。



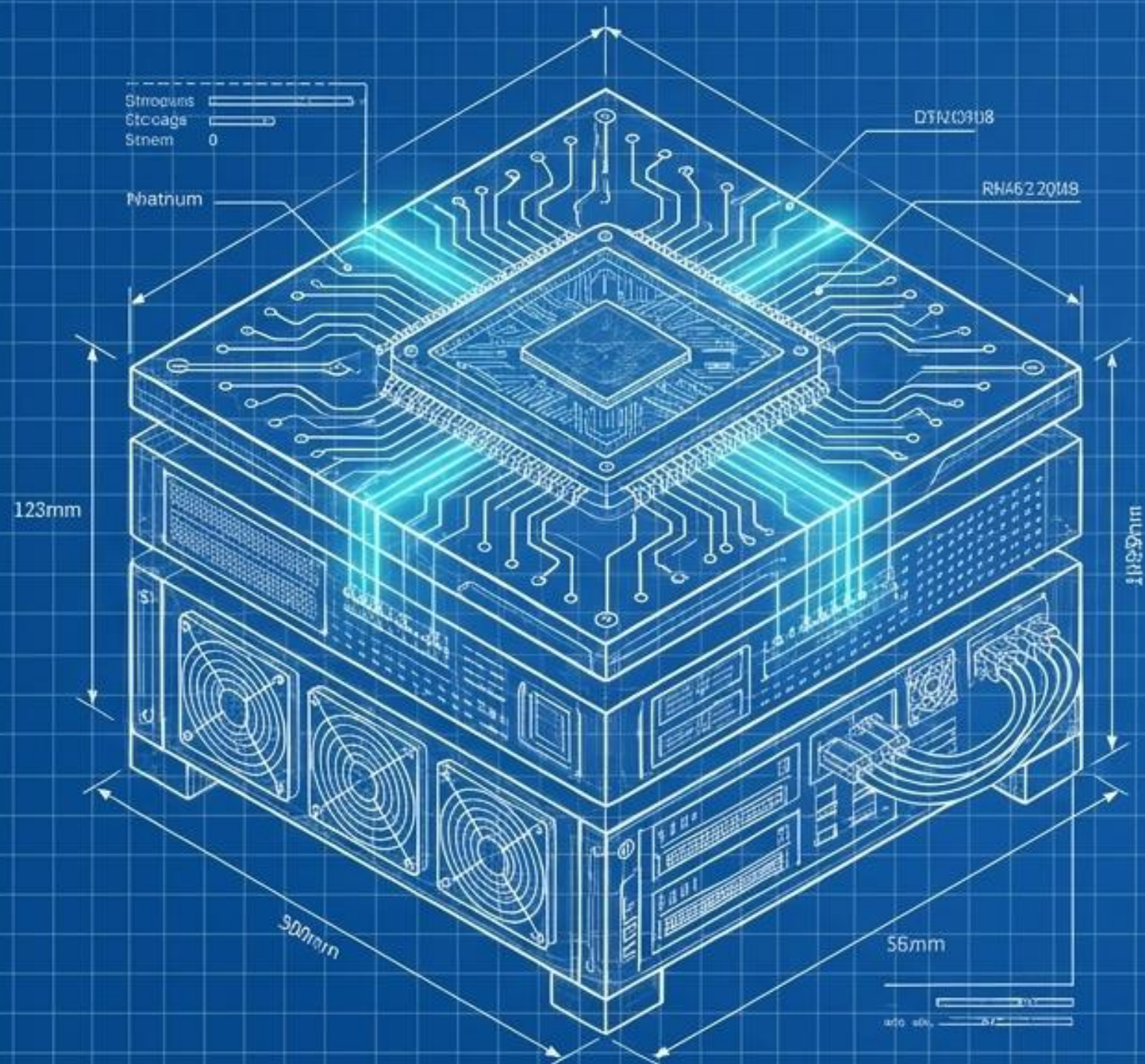
真相：每一檔 ETF 都是根據精確「配方」打造的機械裝置。

核心概念：指數 (Index) 就是 ETF 的設計藍圖。買 ETF，其實是買它背後的「選股規則」。

破解任何 ETF 的三大支柱框架



案例解析一：極致濃縮的科技巨頭藍圖



統一 NYSE FANG+ ETF 基金

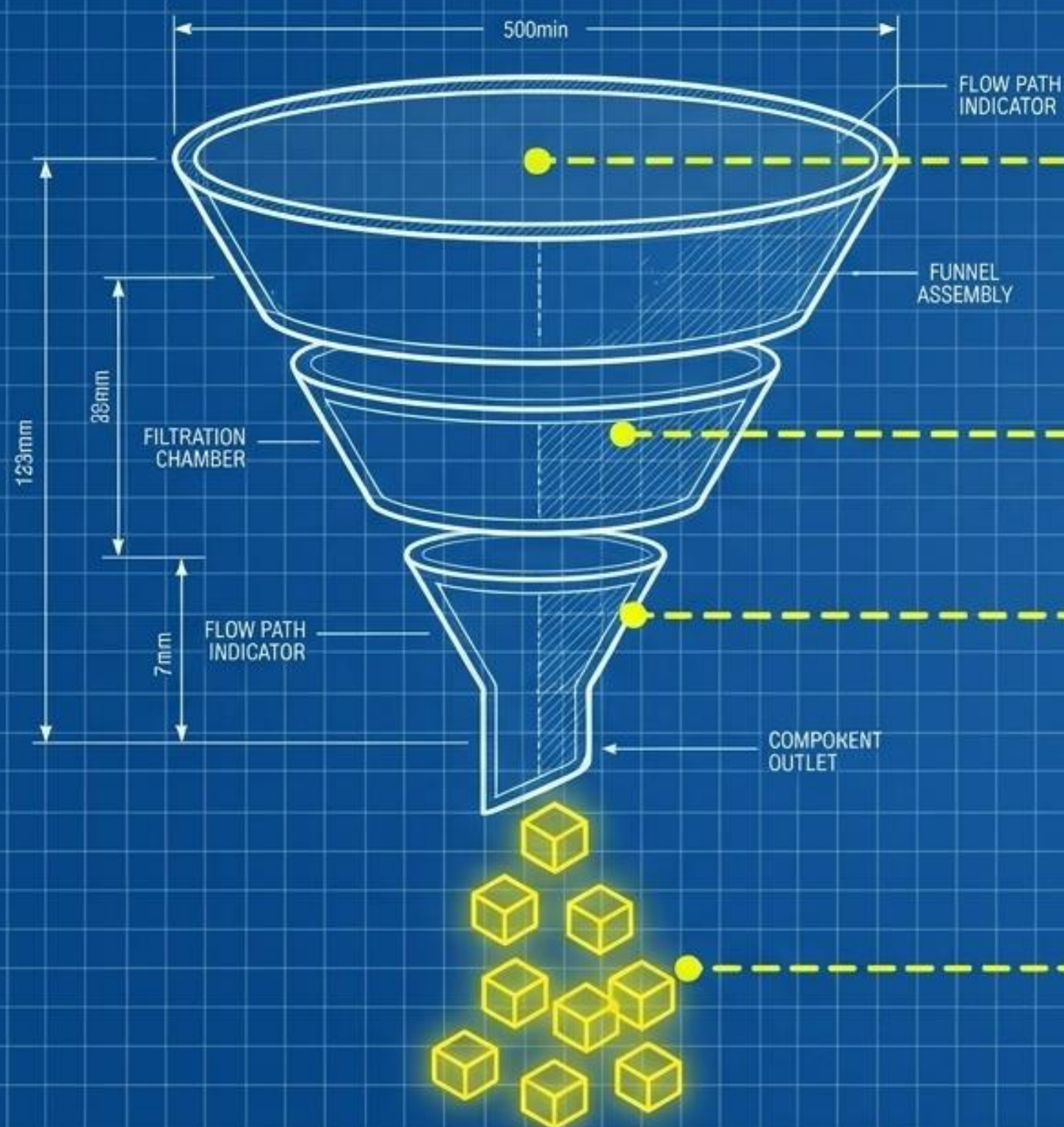
指數：NYSE FANG+ Index
(非客製化 Smart Beta 指數)

Pillar 1: 投資主題 (Theme)

鎖定美國上市、具高度未來性與市場關注度的科技與非必需消費股。

橫跨人工智慧 (AI)、電子商務、社群媒體、新能源車及物聯網等前沿科技領域。

FANG+ 的篩選漏斗：只留下真正的巨無霸



市場母體

於紐約交易所、那斯達克與美國證交所上市之普通股與 ADR。

市值門檻

成分股個股總市值不低於 50 億美元。

流動性門檻

具備至少 6 個月交易紀錄，且日成交均值達 5,000 萬美元以上。

最終精選

僅 10 檔成分股 (如 Meta, Apple, Amazon, Netflix, Alphabet 等科技巨擘)。

STA-AUG

SPECIFICATION BLOCK A

CRITERIA SET B

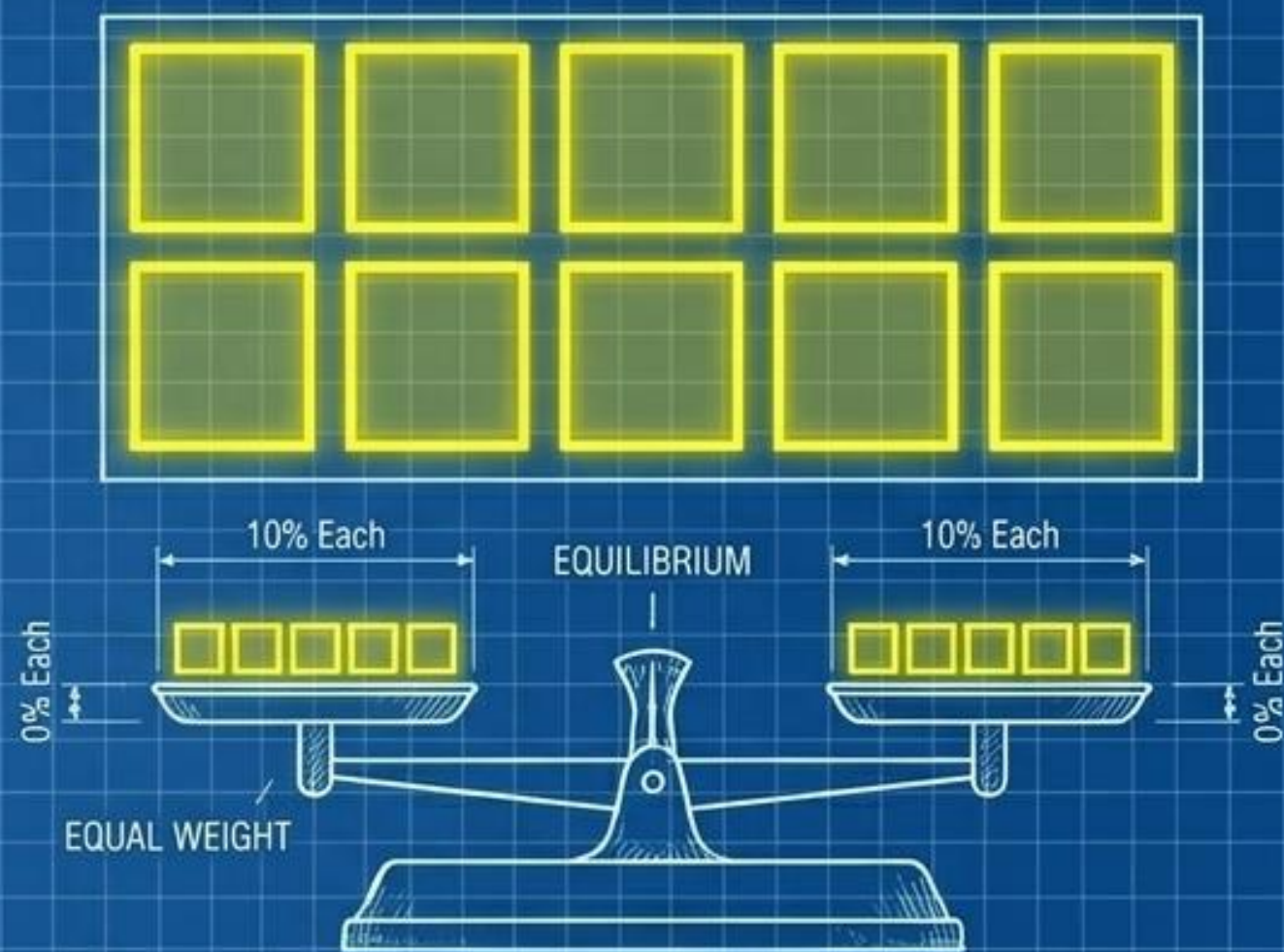
CRITERIA SET C

SPECIFICATION BLOCK A

2024.07.13.2025

FANG+ 的權重法則：拒絕贏家通吃

Pillar 3: 權重決定 (Weighting) - 平均權重法 (Equal Weighting)

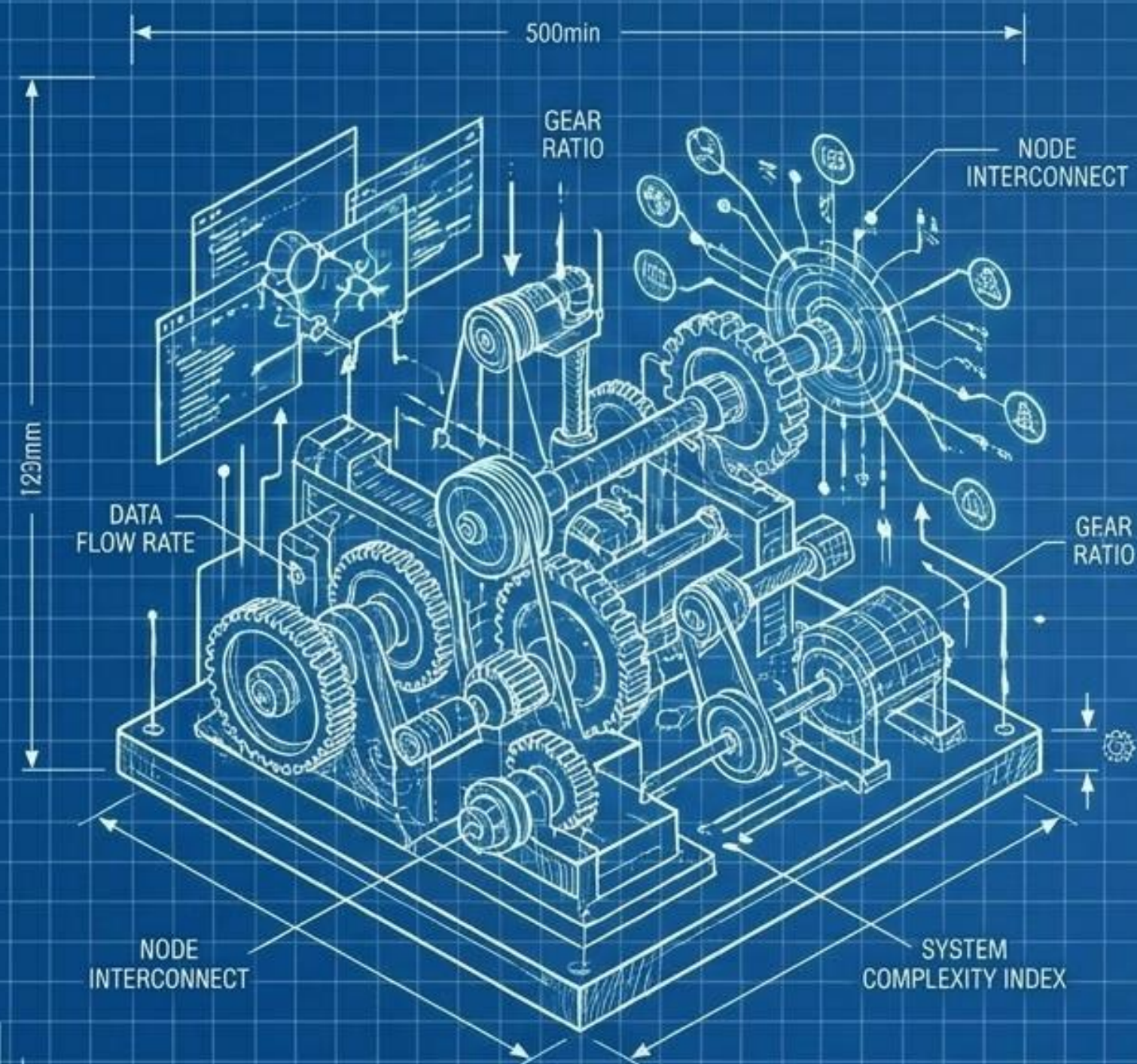


為什麼不看市值？

- 如果依市值加權，兩三家超大型公司將完全主導指數漲跌。
- 權重均等讓個股漲跌對指數的貢獻不因市值大小產生差異，每一檔尖端科技股都有同等的影響力。
- 指數漲跌方向及變動幅度容易計算，完全反應於指數中。

SPECIFICATION BLOCK A

案例解析二：多因子精算的高階台股藍圖



中國信託特選小資高價 30ETF 基金 指數：臺灣指數公司特選小資高價 30 指數 (客製化指數)

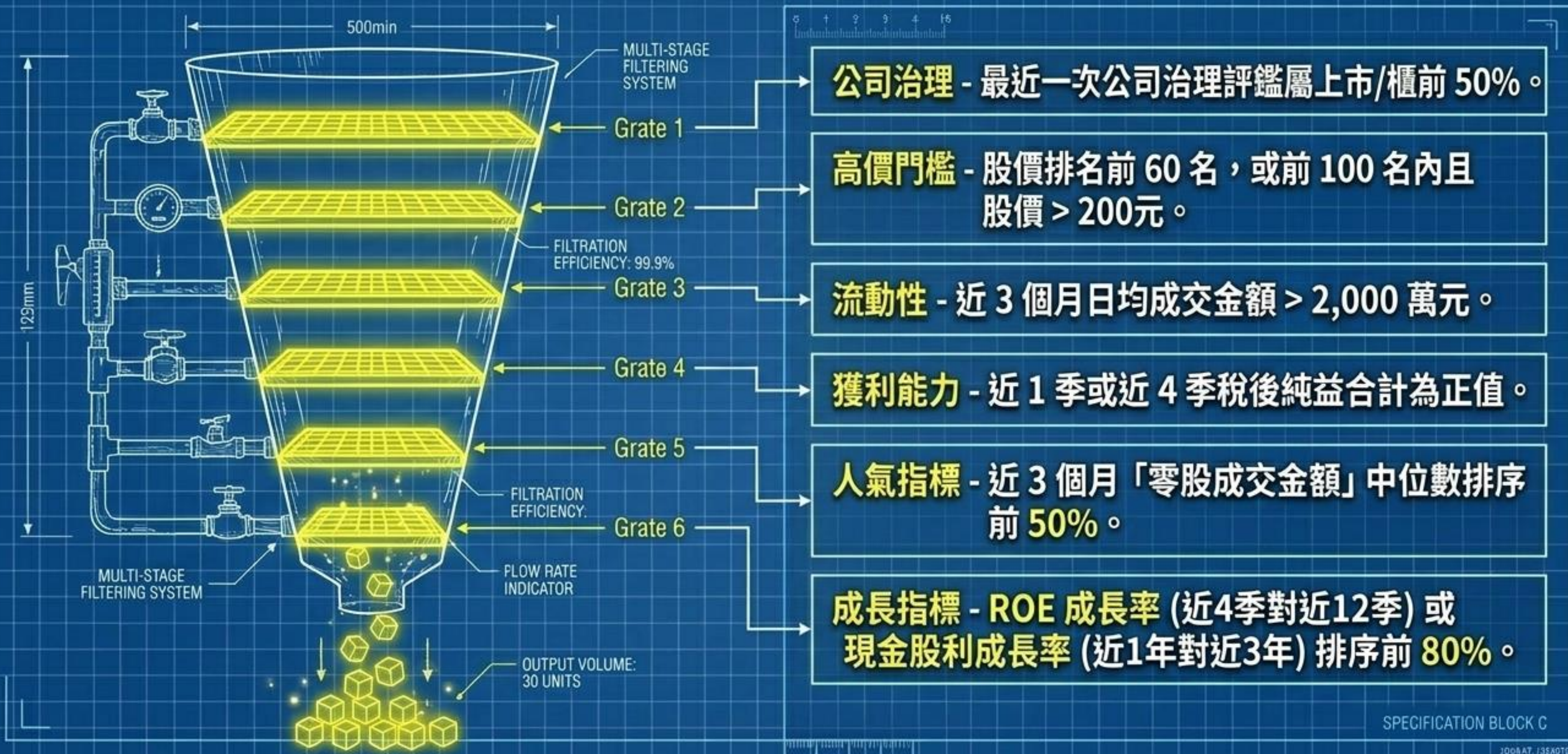
Pillar 1：投資主題 (Theme)

- 鎖定台灣上市櫃「高價股」與「高增長動能」。
- 結合小額投資人（小資族）喜好的「零股交易」熱度。
- 納入公司治理評鑑，為投資人進行多元面向的風險把關。

SPECIFICATION BLOCK C

10/5/AT_1132010

小資高價 30 的多重過濾漏斗



決選機制：保送名額與風險調整後的科學排序

保送機制 (Top 5)



保送機制：股價前 5 高的股票為「當然成分股」，直接保送入榜。

科學排序 (Remaining 25)



科學排序：排除保送名單後，依據「近半年風險調整後報酬率」遞減排序，精選出剩餘 25 檔。

- **風險調整後報酬率** = 評估承擔每一單位風險所能獲得的報酬，確保選出的高價股不僅會漲，且波動風險在合理範圍內。

SPECIFICATION BLEEDING

106AKT J35A070

權重法則：開平方根的數學魔法

Pillar 3: 權重決定 (Weighting) - 自由流通開平方市值加權



為什麼要開平方根？

- 傳統市值加權會讓台股「護國神山」佔比過大，掩蓋其他優質高價股的表現。
- 透過市值「開平方根」，能有效縮小超級大廠與中型股的權重差距，提升整體投資組合的多元性。

安全閥：單一個股權重上限 20%，前五大總和不超過 60%。

SPECIFICATION BLOCK C

306A17.135A070

藍圖大對決：當美系極簡遇上台系多因子

	統一 NYSE FANG+	中信特選小資高價30
投資主題 (Theme)	美國前沿科技巨頭 (10檔)	台股優質高價與零股人氣王 (30檔)
篩選標準 (Screening)	簡單粗暴： 流動性與市值巨頭	層層把關：公司治理、獲利、 零股熱度與成長性
權重決定 (Weighting)	平均權重 (10% 齊頭並進)	開平方根市值加權 (縮小巨無霸影響力，單檔上限 20%)

設計圖的代價：風險與周轉率



高風險等級 (RR5)：兩者風險等級皆為最高的 RR5，但原因不同！

- FANG+：**因為僅有 10 檔且高度集中於科技單一產業，易受單一事件劇烈波動。
- CTBC：**多數投資於科技高價股，若傳統產業強勢時，表現可能與大盤背離。

周轉率差異 (Turnover)：

CTBC 為半年度 (5、11 月) 重新審核成分股。由於篩選條件嚴格 (如獲利與零股熱度變動)，其周轉率可能高於傳統市值型指數。客製化指數意味著更頻繁的「汰弱留強」。

輪到你了：成為自己的投資架構師



富邦臺灣中小A
A級動能50 ETF
公開說明書

雖然今天的資料庫未涵蓋「**富邦臺灣中小A級動能50 ETF**」，但你已經掌握了破解任何ETF的萬能金鑰。

- 主題**：它定義的「A級動能」是什麼？
- 篩選**：它如何定義「中小」市值？流動性門檻為何？
- 權重**：是市值加權、等權重，還是依照動能指標加權？

下次看到新的ETF，不要只看代號，去翻開它的公開說明書，尋找這三個支柱！

結語

**被動投資，買的從來不是大盤的運氣，
而是指數編製規則的鐵律。**

掌握藍圖，你就能看透每一檔 ETF 的真正靈魂。