

The International Portfolio Investment Performance Analysis of Offshore Gold Funds and Hi-Tech Mutual Funds

蔣東益、賴文魁

E-mail: 9901028@mail.dyu.edu.tw

ABSTRACT

In this study, offshore Gold Funds and Hi-Tech Funds for three-year day of data, depending on the value of the average return rate and the Sharpe index selected two samples of funds, investment portfolio analysis and comparison, hoping to provide investors offshore gold funds and hi-tech funds portfolios of options, and provide follow-up researchers to conduct relevant studies. When selecting two groups of samples of the Funds, first of all to Treynor, Sharpe and Jensen performance measure of these three kinds of performance evaluation, further samples of inter-fund's correlation coefficient analysis, in order to confirm the extent of inter-fund related to each other, the end, matlab software investment portfolio analysis, providing investors with different risk property investment portfolio in the reference. The results showed that the main weight of the portfolio concentrated in the off-shore hi-tech funds, while the share of the weight of gold funds lower; 3-4 funds composed of the optimal portfolio, suitable for a low investment risk tolerance, while the more single-oriented portfolio, is getting a higher pay, also need to bear the higher risk only for a high degree of risk tolerance of investors.

Keywords : gold funds, hi-tech funds, portfolio, performance

Table of Contents

內容目錄 中文摘要	iii	英文摘要	
iv 誌謝辭		v 內容目錄	
vi 表目錄		viii 圖目錄	
X 第一章 緒論	1	第一節 研究背景	
1 第二節 研究動機	2	第三節 研究目的	
3 第四節 研究流程與架構	4	第二章 文獻探討	
6 第一節 海外黃金基金與高科技基金之沿革	6	第二節 海外黃金基金之	
相關文獻探討	11	第三節 高科技基金之相關文獻探討	17
4 第四節 國際投資組合之相關文獻探討	19	第五節 投資績效之相關文獻探討	26
3 第三章 研究方法		第一節 資料來源及樣本之選取	32
1 投資績效評估指標	36	第二節 投資	
3 證結果與分析	43	第三節 投資組合分析	39
2 第四節 樣本基金投資績效資料分析	48	第一節 樣本基金報酬與風險基本統計量分析	43
4 第四節 樣本基金投資組合分析	57	第二節 樣本基金報酬率相關係數分析	55
1 第一節 研究結論	68	第五章 結論與建議	68
70 參考文獻	71	第二節 研究建議	

REFERENCES

- 一、中文部分 Fund DJ 基金網(2008), 全球黃金基金總樣本[線上資料], 來源: <http://www.funddj.com/y/yfund.htm>[2009, January 16].
- yam 天空理財(2008), 基金的種類[線上資料], 來源: <http://fn.yam.com/school/jfrich/article.php?cls=entry&cat=fund & id=13>[2008, November 12].
- 左莉莉(2007), 黃金石油美元(G.O.D)互動關係之探討, 國立中正大學企業管理研究所未出版之碩士論文。
- 呂麗柔(2007), 各國股市關連性對國際投資組合的影響, 私立銘傳大學國際企業研究所未出版之碩士論文。
- 宋慶寧(2004), 開放型共同基金規模與績效之研究, 私立中國文化大學經濟學研究所未出版之碩士論文。
- 李亦屏(2004), 黃金期貨之避險分析, 私立中原大學企業管理研究所未出版之碩士論文。
- 沈子鈞(2009), 黃金現貨與黃金ETF相關性之研究, 私立淡江大學財務金融學研究所未出版之碩士論文。
- 林炳鏘(1992), 共同基金投資組合管理績效之研究, 私立中原大學企業管理研究所未出版之碩士論文。
- 林美岑(2004), 共同基金績效影響因素之夏普指標-VaR模型分析, 私立中原大學企業管理研究所未出版之碩士論文。
- 林舒莞(2007), 台灣主要投資工具報酬率與風險分析, 國立台灣大學國際企業學研究所未出版之碩士論文。
- 林萍珍(2008), 投資分析, 台北:新陸書局股份有限公司。
- 邱美嘉(2006), 國際黃金現貨價格預測之研究, 國立雲林科技大學財務金融系研究所未出版之碩士論文。
- 胡勝源(2009), 全球共同基金及投資型保單投資組合風險

與績效評估之研究，私立大葉大學國際企業研究所未出版之碩士論文。徐俊明(2008)，投資學:理論與實務，台北，新陸書局股份有限公司。張有若(2002)，全球共同基金群組風險與績效評估——以風險值修正夏普指標之應用，私立中原大學企業管理研究所未出版之碩士論文。陳怡靜(2004)，海外日本基金進行國際投資組合之績效評估與風險性探討，私立大葉大學事業經營研究所未出版之碩士論文。陳淑玲(2004)，石油價格與黃金價格衝擊對台灣加權股價指數、現貨的影響，國立台北大學合作經濟學系研究所未出版之碩士論文。彭茹芬(1998)，海外共同基金進行國際資產投資組合之績效及風險性探討，國立中興大學企業管理研究所未出版之碩士論文。黃英修(1996)，國際證券市場投資組合分析，國立成功大學國際企業管理研究所未出版之碩士論文。楊天立(2009)，第一次買黃金就賺錢，台北:英屬維京群島商高寶國際有限公司台灣分公司。楊嵐雅(2005)，國內基金與國內核備境外基金之績效評估——以科技類型共同基金為例，私立東吳大學企業管理研究所未出版之碩士論文。董俐妤(2007)，全球不動產證券化基金與海外共同基金國際投資組合之投資績效分析，私立大葉大學國際企業研究所未出版之碩士論文。廖乃麟(2003)，台灣科技類股票型共同基金績效評估-向量自我迴歸模型之應用，國立台灣大學國際企業學研究所未出版之碩士論文。鄭光隆(1997)，高科技基金，台北:福爾摩沙出版社。鄭瑞昌(2007)，投資學，台北:中華電視股份有限公司。謝鎮州(2006)，股票、黃金與原油價格互動關係之研究-以台灣為例，私立逢甲大學經濟學研究所未出版之碩士論文。關彥菱(2007)，利率、美元、黃金價格、及原油價格之動態傳遞效果，國立高雄第一應用科技大學金融營運研究所未出版之碩士論文。羅健榮(2004)，台灣高科技共同基金之績效評估——風險值的應用，私立台中健康暨管理學院國際企業研究所未出版之碩士論文。

二、英文部分

Eun, C. S., & Resnick, B. G. (1994). International diversification of investment portfolio: US and Japanese perspective. *Management Science*, 40(1), 140-160.

Grinblatt, M., & Titman, S. (1994). A study of monthly mutual fund returns and performance evaluation techniques. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 29(3), 419-444.

Jensen, M. C. (1968). The performance of mutual funds in the period 1945-1964. *Journal of Finance*, 23(2), 389-416.

Kolluri, B. R. (1981). Gold as a Hedge against Inflation: An Empirical Investigation. *Quarterly Review of Economics and Business*, 21, 13-24.

Laurence, E. B. (1996). Gold Price Risk and the Returns on Gold Mutual Funds. *Journal of Economics and Business*, 48, 499-513.

Lessard, D. R. (1976). World, country, and industry relationships in equity returns: Implications for risk reduction through international diversification. *Financial Analysis Journal*, 44(5), 56.

Markowitz, H. M. (1952). Portfolio Selection. *Journal of Finance*, 7, 70-91.

Markowitz, H. M. (1959). Portfolio selection: efficient diversification of investment. New York: Wiley.

McDonald, J. G., & Solinick, B. H. (1977). Valuation and strategy for gold stocks. *Journal of Portfolio Management* 4, 9-13.

Moses, E. A., Cheyney, J. M., & Veit, E. T. (1987). A new and more complete performance measure. *Journal of Portfolio Management*, 13, 24-33.

Nikos, K. (2006). Commodity Prices and the Influence of the US Dollar. *Journal of Portfolio Management*, 32, 77-82.

Sharpe, W. F. (1964). Capital Assets Prices: A Theory of Market Equilibrium under Conditions of Risk. *Journal of Finance*, 19, 425-442.

Sharpe, W. F. (1966). Mutual fund performance. *Journal of Business*, 39(1), 119-138.

Treynor, J. L. (1965). How to rate management of investment funds. *Harvard Business Review*, 43(1), 63-75.