

財務迷失終結者 3: 母子基金策略好嗎?

- 母子基金投資是期初單筆申購母基金，在每月定期定額從母基金扣款，投資於波動較大的子基金。當子基金達到設定的停利點時，自動將收益贖回並回流到母基金。
- 母子基金具有風險分散、獲利了結的特性。
- 子基金停利可能錯失未來上漲的空間，績效反而不如簡單的 50% 母基金和 50% 子基金的投資組合。
- 投資期間越長、子基金越保守，母子基金投資法的報酬率越可能遠低於 50% 母基金和 50% 子基金的投資組合。
- 結論：母子基金投資法績效不如簡單的資產配置投資組合。

作者：張森林

日期：2025 年 1 月 11 日

母子基金投資法是許多投信公司吹捧的投資方式，其操作策略如下：投資者先將一筆資金投入保守型或穩健型基金（母基金），再每月定期定額從母基金扣款，投資於波動較大的股票型基金（子基金）。當子基金達到設定的停利點時，自動將收益贖回並回流到母基金，形成穩健與進取兼顧的動態投資模式。

我請 ChatGPT 分析母子基金的特性及優缺點，得到的回覆如下：

特性

資金緩衝：母基金提供穩定收益，降低市場波動的影響。

自動化操作：透過設定扣款及停利條件，實現投資流程的自動管理。

風險分散：母基金與子基金在資產性質上互補，平衡風險與收益。

優點

風險管理：母基金的穩健特性可抵銷子基金波動帶來的風險。

資金靈活性：可根據市場表現調整扣款額度或停止投資子基金。

增強獲利：透過停利點機制，在子基金獲利時鎖定收益回流母基金。

缺點

停利點設定難度：停利點設得過高或過低，可能影響收益或錯過獲利機會。

成本增加：母子基金的交易頻率可能導致較高的手續費或稅費。

操作依賴性：需密切關注市場波動，若設定條件不佳，可能降低策略效果。

ChatGPT 最後給出的結論相當中肯，其結論如下：

母子基金投資法適合希望穩中求進的投資者，特別是在波動市場中提供穩健與增值的平衡。但投資者需謹慎設定停利點，並評估交易成本對收益的影響。

母子基金是否是一個好的投資策略？這需要找出適當、相近的投資策略，並進行完整嚴謹的實證分析才能回答。ChatGPT 提到母子基金的特性就是母子基金之間具有風險分散的效益，從此觀點我們可以去分析母子基金的長期投資績效是否優於單純的母子基金投資組合。

部分投信公司有提供試算的功能(只可惜大都只能以投信公司自家的基金進行試算)，本文嘗試使用群益投信的母子基金試算網站(<https://www.capitalfund.com.tw/fund/calculation/relationship>)來提供初步的證據驗證母子基金是否優於簡單的母子基金投資組合。

作者隨便挑選了群益平衡王基金作為母基金，群益馬拉松基金作為子基金，試算期間從 2011 年 1 月 1 日到 2025 年 1 月 12 日，期初投資母基金的金額為 20 萬元，每月 1 日賣出母基金 3000 元轉申購子基金，子基金停利轉申購母基金的停利點設定為 10%，試算的結果請參見圖一。圖一的結果顯示，投資期間總共停利 15 次，期末帳戶總價值 44 萬 8605 元，總報酬率為 124.3%，績效似乎不錯。但真的是這樣嗎？假使我們期初母子基金各投資 50%，到期末的投資組合價值會不會反而比母子基金的投資方法來的更好？

作者從 Money DJ 的網站查詢了群益平衡王基金和群益馬拉松基金的淨值，群益平衡王基金在 2011/01/03 的淨值為 19.2345 元，2025/01/10 的淨值為 38.4615 元，期初 10 萬元的投資，到了期末會變成 19 萬 9961 元；群益馬拉松基金在 2011/01/03 的淨值為 74.39 元，2025/01/10 的淨值為 211.56 元，期初 10 萬元的投資，到了期末會變成 28 萬 4393 元。將上述母基金和子基金的期末價值加總，總和為 48 萬 4354 元，總報酬率為 142.18%，投資績效比母子基金投資法還要來得

好。

上述的結果其實一點也不意外，子基金停利轉申購母基金的投資策略表面上似乎可以獲利入袋為安，但其實也放棄了累積許久的子基金單位數，必需要從頭開始申購子基金。更何況停利的時機點可能是子基金的起漲點，停利除了損失了累積許久的是基金單位數之外，未來轉申購子基金的價格反而可能比當初停利賣出的價格來的更高，這樣不是一件很愚蠢的事情嗎？

當然也有人會說：只要停利點設定得好，也有可能停利在高點。但這種可能性相對是低的，就連 ChatGPT 都知道停利點很難設定，設定的太高，執行停利的機率很低，設定的太低，雖然常常停利但是每次都只賺到一點點。就是因為停利點很難設定，所以所有推出母子基金投資法的投信公司和基金平臺都不敢討論如何設定最佳的停利點！原因很簡單，事前沒有人知道最佳的停利點是什麼，事後知道已經來不及了(就像早知道宏達電股價到 1300 元的時候我就應該停利了這種後悔莫及的話)。

圖一：母子基金試算結果一

原始基金(母基金)：平衡王			
選擇投資期間	起 2011/01/01 ~ 迄 2025/01/10		
原始基金投資金額(新台幣/元)	200,000		
標的基金(子基金)	每月轉申購金額	停利點	扣款日
馬拉松	3,000	10%	1

以下試算結果僅提供參考(新台幣/元)

現值	報酬率
448,605	124.30%

停利次數	15
轉子基金次數	168
成本	200,000

作者另外挑選了群益安穩貨幣市場基金作為母基金，群益馬拉松基金作為子基金，試算期間從 2001 年 1 月 1 日到 2025 年 1 月 12 日，期初投資母基金的金額為 20 萬元，每月 1 日賣出母基金 3000 元轉申購子基金，子基金停利轉申購母基金的停利點設定為 20%，試算的結果請參見圖二。圖二的結果顯示，投資期間總共停利 11 次，期末帳戶總價值 44 萬 8806 元，總報酬率為 124.4%，年化報酬率 3.43%，績效並不佳，其原因是因為母基金是貨幣市場基金，長期投資報酬率低。

如果我們期初母子基金各投資 50%，期末的投資組合價值為何？作者從 Money DJ 的網站查詢了群益安穩貨幣市場基金和群益馬拉松基金的淨值，群益安穩貨幣市場基金在 2001/01/02 的淨值為 12.8523 元，2025/01/10 的淨值為 16.8272 元，期初 10 萬元的投資，到了期末會變成 13 萬 0928 元；群益馬拉松基金在 2001/01/02 的淨值為 30.63 元，2025/01/10 的淨值為 211.56 元，期初 10 萬元的投資，到了期末會變成 69 萬 0695 元，母基金和子基金的期末價值加總總和為 82 萬 1623 元，總報酬率為 310.81%，年化報酬率 6.06%，投資績效遠比母子基金投資的報酬率高出許多。

圖二：母子基金試算結果二

原始基金(母基金)：安穩貨幣市場			
選擇投資期間	起 2001/01/01 ~ 迄 2025/01/10		
原始基金投資金額(新台幣/元)	200,000		
標的基金(子基金)	每月轉申購金額	停利點	扣款日
馬拉松	3,000	20%	1

以下試算結果僅提供參考(新台幣/元)

現值	報酬率
448,806	124.40%

停利次數	11
轉子基金次數	288
成本	200,000

比較試算結果一和二，作者推測：當投資期間越長、子基金越保守時，母子基金投資法的報酬率越可能遠低於 50% 母基金和 50% 子基金的投資組合。為了驗證上述的推測，作者將試算二的母基金改成風險較高的群益平衡王基金，其餘條件和試算二完全相同。試算的結果請參見圖三。圖三的結果顯示，投資期間總共停利 11 次，期末帳戶總價值 98 萬 7052 元，總報酬率為 393.53%，年化報酬率 6.88%，績效顯著比是算二的結果來得高出許多。

如果投資人選擇 50% 母基金和 50% 子基金的投資組合，作者從 Money DJ 的網站查詢了群益平衡王基金和群益馬拉松基金的淨值，群益平衡王基金在 2001/01/02 的淨值為 9.91 元，2025/01/10 的淨值為 38.4615 元，期初 10 萬元的投資，到了期末會變成 38 萬 8108 元；群益馬拉松基金在 2001/01/02 的淨值為 30.63 元，2025/01/10 的淨值為 211.56 元，期初 10 萬元的投資，到了期末會變成 69 萬 0695 元，母基金和子基金的期末價值加總總和為 107 萬 8803 元，總報酬率為 439.4%，年化報酬率 7.27%，投資績效比母子基金投資的報酬率高。

圖三：母子基金試算結果三

原始基金(母基金)：平衡王			
選擇投資期間	起 2001/01/01 ~ 迄 2025/01/10		
原始基金投資金額(新台幣/元)	200,000		
標的基金(子基金)	每月轉申購金額	停利點	扣款日
馬拉松	3,000	20%	1

以下試算結果僅提供參考(新台幣/元)

現值	報酬率
987,052	393.53%

停利次數	11
轉子基金次數	288
成本	200,000

作者的結論是：母子基金投資法績效不如一般的資產配置。