



# 與創業家同行 開啟主動報酬的累積之路

## 景順首檔『創業家主題基金』強勢抵台

### 向全球創業家致敬



**Elon Musk**

伊隆·馬斯克  
電動車與能源  
創新領導者



**Jeff Bezos**

傑夫·貝佐斯  
全球電商與  
雲服務先驅



**Bill Gates**

比爾·蓋茲  
軟體與雲端  
解決方案專家



**Warren Buffett**

華倫·巴菲特  
多元投資與保險  
集團翹楚



**Jensen Huang**

黃仁勳  
AI與晶片運算  
領導前驅者



**Mark Zuckerberg**

馬克·祖克伯  
社交平台與  
元宇宙創新家

「創業者沒有退路，最大的失敗就是放棄。」— 馬雲 (Jack Ma)

本文所提公司名稱僅為舉例，絕無個股推薦之意，也不代表基金日後之必然持股。

### 與創業家同行 ~ 參與『超、好、買』投資術

#### 超額報酬

追求打敗指數的超額報酬。創辦人主導公司相對非創辦人主導公司的領先幅度達 3.1倍(哈佛商業評論)

累積報酬



#### 共好利益

創業家或擁有者之企業，與股東利益一致，對待股東的錢就像對待自己的錢一樣

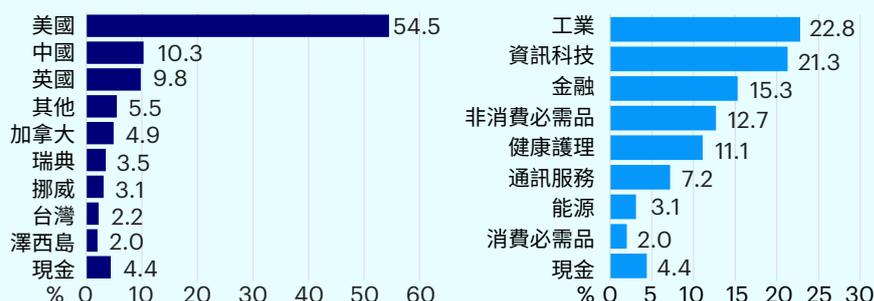
#### Skin in the game:利害與共

- 偏好創辦人或擁有者「利害與共」的公司。沒有人像擁有者一樣如此在乎成本和現金。
- 「利害與共」：管理層必須對公司投資至少 1 億美元，或持有 5% 股權。

#### 買遍全球

捕捉全球創業家投資契機，跨產業、跨地區選股，產業佈局更多元，參與佈局「多個NVIDIA」

基金投組配置



過去績效不代表未來績效之保證。哈佛商業評論來源：《瑞士信貸家族企業 1000：後疫情時代》報告第 13、14 頁。資料來源：累積績效：晨星，基金績效統計至 2025 年 12 月底。本基金為景順全球創業家基金 A 股美元，參考指數為 MSCI AC World Index (Net Total Return)，皆為含息績效。基金投組配置：景順，截至 2025 年 12 月 31 日。

# 與創業家同行 開啟主動報酬的累積之路

## 景順首檔「創業家主題基金」強勢抵台

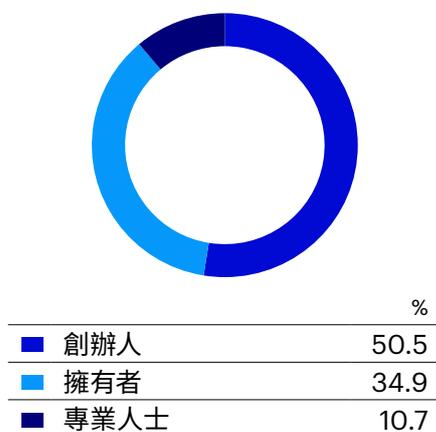
### 創業家為什麼總是出色?

	關鍵差異	範例
	創業家擁抱長期思維，而非下一季或短期的獎勵	貝佐斯(亞馬遜)於2000年初開始投資雲端
	創業家將股東的錢視為自己的錢	Marc Leonard(星座軟體公司Constellation Software)自己的薪水是0美元，但他和家人持有價值超過40億美元的股份
	創業家能勇敢與眾不同，這是表現大幅領先的重點	歐萊瑞(瑞安航空)在2020年12月Covid-19疫情席捲之際向波音(Boeing)提交訂單
<p>「如果沒有所有權，那就只是一份工作，每天打卡上班、打卡下班、回家... 一旦獲得所有權，視角就完全不同了」*</p>		

本文所提公司名稱僅為舉例，絕無個股推薦之意，也不代表基金日後之必然持股。資料來源：\*KKR的Pete Stavros。

### 景順全球創業家基金投資組合重點與細分類型

#### 投資組合細分類型



資料來源：景順，截至2024年12月31日。可取得的最新資料。未呈現現金。

定義	由創辦人、家族或擁有「 <b>利害與共</b> 」的管理團隊經營的企業
利害與共	管理層必須對公司投資至少 <b>1億美元</b> ，或持有 <b>5%</b> 股權
持股數	<b>25-35</b> 檔股票
單一持股限制	<b>10%</b>
市值	<b>5億美元</b> 或以上
產業配置	至少涵蓋 <b>6個GICS</b> (全球產業分類標準)行業
新興市場配置	最多 <b>20%</b>
現金	5%或更少

資料來源：景順，截至2025年11月30日。以上投資組合比例僅供參考未來變動不另行通知。

### 投資流程: IDEAS-找出好主意

#### 辨識 (Identify) 並判定 (Determine) 最佳構想：

**辨識「潛在機會」**：業務良好且為創業家主導公司(約125個標的)

**人工確認**：剔除最糟標的/鎖定最佳標的(約100個標的)

#### 評估 (Evaluate) 並獲得認可 (Approve)：

**評估**：了解這家公司和擁有着優秀的**原因**，建置模型：將研究成果轉化為內部報酬率(約70個標的)

**獲得認可**：嚴格的同仁評估，將現有持股納入評估

#### 建構 (Structure) 投資組合：

**建構投資組合**：個股比較表匯總(約70個標的)模型的內部報酬率-網羅相關性相對偏低的最佳標的(約25-35檔持股/每股最多佔10%)來建構多元分散的投資組合

資料來源：景順。資料截至2025年12月31日。

# 與創業家同行 開啟主動報酬的累積之路

## 景順首檔「創業家主題基金」強勢抵台

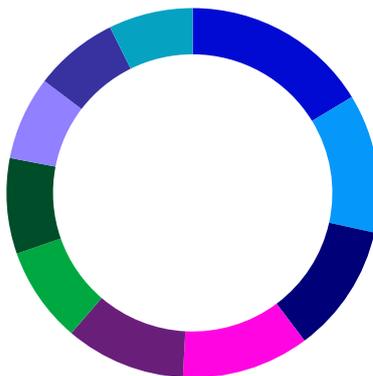
### 基金小檔案

成立日期	2015年5月20日 A 美元
基金規模	304百萬美元
風險等級	RR3
經理人	Joe Dowling (2018)
ISIN code	LU1218204391

資料來源：景順，截至2025年12月31日。

風險等級：中華民國投信投顧公會針對基金類型、投資區域或主要投資標的/產業，由低至高，區分為「RR1、RR2、RR3、RR4、RR5」五個風險報酬等級，RR係計算過去5年基金淨值波動度標準差，以標準差區間予以分類等級，此等級分類係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別的風險。基金其他主要風險及歸屬於此風險報酬等級之原因請詳閱基金公開說明書。

### 前十大持股



股票	權重 %
3i	7.8
Microsoft (微軟)	5.8
Contemporary Amperex Technology Co (寧德時代A股)	5.4
NVIDIA (輝達)	5.3
Tencent (騰訊)	5.0
Viking	4.0
Thermo Fisher Scientific (賽默飛世爾科技)	4.0
QXO	3.5
Broadcom (博通)	3.5
Lifco	3.5

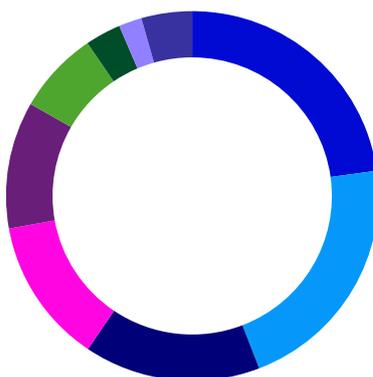
本文所提公司名稱僅為舉例，絕無個股推薦之意，也不代表基金日後之必然持股。資料來源：景順，截至2025年12月31日。投資組合特點可能會改變。投資本主動管理基金係指買進基金中的單位，而非標的資產的單位。

### 投資組合特性

特性	全球創業家基金投資組合	MSCI 所有國家世界指數
本益比(未來12個月)	22.3倍	19.0倍
過去5年複合年增率	32.3%	6.1%
5年平均股東權益報酬率	23.0%	14.3%
自由現金流收益率	30.2倍	30.2倍
債務/EBITDA	1.5倍	1.5倍

資料來源：左圖：彭博資訊，截至2025年12月31日。債務/EBITDA來自最新季報。

### 類股權重



類股	投資組合 (%)
工業	22.8
資訊科技	21.3
金融	15.3
非消費必需品	12.7
健康護理	11.1
通訊服務	7.2
能源	3.1
消費必需品	2.0
現金	4.4

資料來源：景順，截至2025年12月31日。投資組合特點可能會改變。投資本主動管理基金係指買進基金中的單位，而非標的資產的單位。

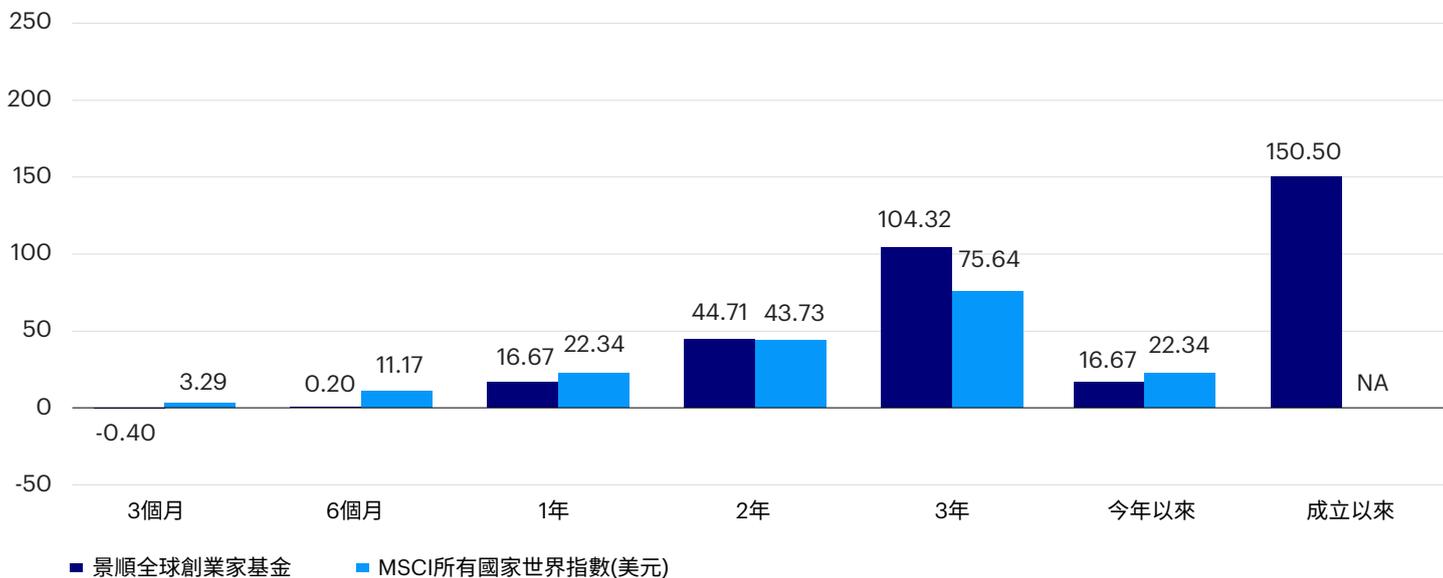


# 與創業家同行 開啟主動報酬的累積之路

## 景順首檔『創業家主題基金』強勢抵台

### 基金小檔案

基金表現(截至 2025 年 12 月 31 日)



年度報酬率 (%)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
景順全球創業家基金	8.52	26.28	-19.82	27.61	6.32	25.99	-25.83	41.19	24.03	16.67
MSCI所有國家世界指數(美元)	7.86	23.97	-9.41	26.60	16.25	18.54	-18.36	22.20	17.49	22.34

資料來源: 晨星, 基金績效統計至2025年12月底, 年度報酬為2016-2025年。本基金為景順全球創業家基金A股美元, 參考指數為MSCI AC World Index (Net Total Return), 皆為含息績效。註: 本基金成立日為2015年5月20日, 自2022年4月29日起, 景順環球機會基金(Invesco Global Opportunities Fund)更名為景順全球創業家基金, 並重新定位為創辦人主導的主題式策略, 投資目標和政策也有所調整, 包括刪除被投資公司市值至少10億美元的限制。本基金打造集中式投資組合(20-30檔持股), 網羅管理團隊或董事會成員包含持股比重高(>5%或1億美元)之創辦人或特定人士的公司。本基金為了更準確反映這項策略而改名。

本基金經金管會核准或同意生效, 惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益; 基金經理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基金公開說明書。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中, 投資人可至公開資訊觀測站或境外基金資訊觀測站中查詢。投資附帶風險, 投資標的及投資地區可能之風險如市場(政治、經濟、社會變動、匯率、利率、股價、指數或其他標的資產之價格波動)風險、流動性風險、信用風險、產業景氣循環變動、證券相關商品交易、法令、貨幣、流動性不足等風險。且基金交易係以長期投資為目的, 不宜期待於短期內獲取高收益, 投資人宜明辨風險, 謹慎投資。詳情請參閱基金公開說明書或投資人須知。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。投資人申購本基金係持有基金受益憑證, 而非本文提及之投資資產或標的。 Inv26-0032