

全球金融風暴的新歡與舊愛— 定期定額隨黃金高潮「疊」起

末日博士麥嘉華於今年六月來台演說時，曾明確表示看空全球市場，唯一推薦的投資工具就是黃金，而他目前唯一繼續保有的投資行為就是“持續定期的買進黃金”。當前的全球金融風暴使各種投資工具都顯得不夠牢靠，有錢大戶搶進實體黃金，造成金條、金幣嚴重缺貨。倫敦金條市場協會（LBMA）會長查爾斯更公開表示：黃金投資需求大增，囤積盛況為 30 年來僅見，黃金煉製廠的金條供不應求。

友邦投顧指出，根據全球最大黃金交易所買賣基金 SPDR GOLD ETF 的資料顯示，自 9 月 15 日雷曼兄弟申請破產以來，SPDR 黃金交易所買賣基金持有量累計已增加了 18%，並在 9 月 25 日創下全球黃金儲量新高，達 724.94 噸，顯示黃金亂世英雄的角色，深受各地資金的青睞。

事實上，從 2006 年年初，國際金價再度衝破每盎司 500 美元後，黃金的投資價值就再度被人們發現。即使今年 8 月，國際金價歷經三十年來最大的單月跌幅，但在避險需求持續升高，產量持續供不應求的現實狀況下，國際金價“中長期看好”依然是主流的業內觀點，而將黃金視為資產配置的一部分，並將黃金相關投資納入自己長期的投資組合，更是國際大師們一致的忠告。

友邦投顧表示：在不確定的環境中等待機會總是特別辛苦，卻也是創造財富重分配的機會。由於黃金具有(1)共同接受的價值標準、(2)稀少性與高單價特性、(3)低耗損性與可循環使用等特性，加上黃金過去隱藏的避險與保值功能再度開始顯現，使得黃金相關投資在資產組合中的角色愈來愈吃重。

友邦投顧進一步表示，近期國際金價的起落正隨著金融風暴起舞，值得投資的金礦類股不分青紅皂白被拋售，致使許多黃金股票型基金的報酬下滑，不過友邦黃金基金經理人喬·福斯特(Joseph Forster)認為目前的金礦類股已有超賣的現象。若以長期投資報酬率觀察，黃金基金長期表現優於黃金現貨。根據Lipper的資料顯示，過去十一年來黃金現貨價格上漲185%，同期間黃金基金平均上漲幅度高達241%，如果看好金價未來走勢，長期投資黃金基金顯然是相對有利的選擇。

友邦投顧認為目前對金價最不利的因素是「美元走強」，部份金融機構在多國央行調降利率下，卻紛紛反向調高美元定存利率，吸收存款，更凸顯出市場上美元缺貨的窘境。然近期所引爆的一連串金融信用危機，持續干擾全球經濟與金融市場，相對具避險與保值功能的黃金，在考量市場投資信心脆弱、資金流動性仍不足等情境下，短線黃金仍將呈現激烈的多空交戰，友邦投顧建議：不妨以定時定額投資取代波段操作，分散進場成本風險。

友邦投顧表示：黃金雖然具有保值的功能，但在目前全球金融市場不好的情況下，即使產業趨勢向上、過去績效不錯的黃金基金也會面臨全球系統性風險，建議投資人要以資產配置的角度看待黃金基金，將其視為重要的衛星配置，隨著金價波動高低疊起，長期投資不僅可以降低商品波動帶來的風險，還有助於拉高投資組合的報酬率。

聲明

AIG 友邦投資是一間全球領先的資產管理公司，業務範圍涵蓋股票、固定收益、避險基金、私人股權基金及房地產。至 2008 年 3 月 31 日止，管理資產逾 7,534 億美元，包括近 6,259 億美元的美國國際集團關係企業之資產。在全球 46 個辦事處擁有超過 2,500 名員工。AIG 友邦投資是美國國際集團(AIG)旗下的資產管理公司。(NYSE:AIG)

- ◎部分資料出自於本公司認為可靠之資訊來源，但不表示資料的正確性及完整性，故投資人必須自行判斷。
- ◎本文所載意見將視市況而改變，本公司不另行通知。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。
- ◎風險預告：基金公司以往之經理績效，並不代表未來之投資收益。投資管理服務與多項投資工具相關，其價值均會波動，管理的投資組合價值亦可能有上下起伏，故無法保證投資可以保本。不同投資工具的投資風險並不相同，若投資為受匯兌影響者，相較於其它特定投資組合，匯率的變動將會影響其價值，結果必然影響到基金淨值的漲跌。若為波動性較高的基金，當基金淨值突然大幅滑落時，則變現或贖回所發生的虧損有可能很高(包含投資的所有損失)。
- ◎投資人下投資決策前，應自行了解判斷績效及風險等相關事項。
- ◎AIG 友邦投資由旗下多家國際公司組成，致力為世界各地之客戶提供專業投資建議、投資產品及資產管理服務。
- ◎服務及產品由美國國際集團(AIG)之一家或多家關係企業提供。
- ◎AIG 友邦投資乃美國國際集團(AIG)之註冊商標。
- ◎所有內容已依程序分享於 AIG 友邦投資和 AIG Private Bank Ltd.成員公司內的不同部門。所有 AIG 友邦投資成員公司遵循相關法令揭露。

友邦證券投資顧問股份有限公司 友邦投顧獨立經營管理 九十六年金管投顧新字第零陸玖號
台北總公司：104 台北市民權東路二段 144 號 10 樓 電話：(02)2516-7676 傳真：(02)2516-7678
高雄分公司：802 高雄市四維三路 6 號 17 樓之 1(A5)室 電話：(07)335-5898 傳真：(07)335-5985

本基金經金管會核准或同意生效，惟並不表示絕無風險。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。已備有公開說明書(或其中譯本)或投資人須知，投資人可至友邦投顧索閱或經由下列網站查詢：友邦生活理財網 <http://www.aig.com.tw>；境外基金資訊觀測站 <http://www.fundclear.com.tw>。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公開說明書。

編號：CR97389