

## 波動市場之教戰守則 放長線才有機會釣大魚

今年以來全球股市波動加大，股市分別在1月與4月達到高點後隨即在隔月出現單月超過6%的跌幅，近一個月更出現單周5%以上的漲跌幅，面對這麼大的波動，多數投資人選擇退場觀望，然而從歷史經驗來看卻往往錯過獲利的關鍵時刻，事實上，趨勢正確加上對的投資策略，就能創造豐厚的獲利。

### 有紀律的策略 才能掌握獲利佳機

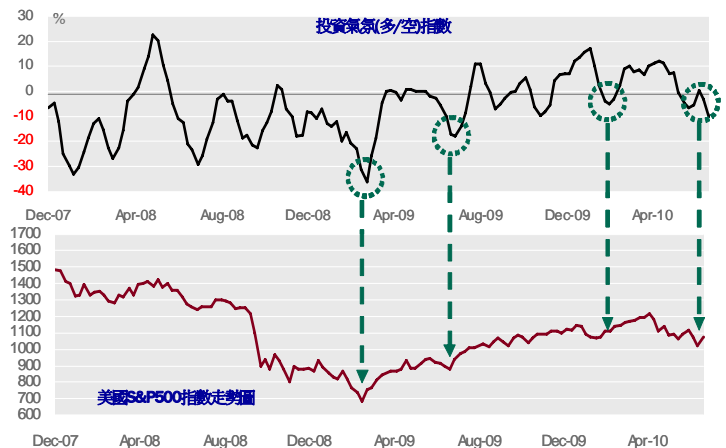
- 歐美股市在7月大幅震盪，S&P500指數罕見地出現一週下跌5%隔週反向上揚5%的巨幅波動，回顧今年以來，全球股市因好壞消息參半而呈現上沖下洗的走勢(如圖一)，短期的反彈點難以掌握，追高後又怕被套牢，因此投資人多選擇觀望。
- 經濟經歷復甦的初升段後，市場出現疑慮是正常的，我們預期經濟將呈現緩慢但持續的增長，待市場信心恢復後將展開另一波多頭行情，此時空手的投資人反而錯過投資良機。
- 「買低賣高」的準則看似容易，但市場下跌往往引發投資人的恐慌而不敢進場，但歷史經驗顯示，當投資人愈悲觀的時候，通常離股市底部不遠，空頭氣焰愈盛，愈應該進場佈局(如圖二)，因此投資需要更有紀律的策略，就能克服市場波動，有機會嘗到獲利的甜美果實。

圖一：今年以來全球股市呈現上沖下洗的走勢

	單月漲跌		單周漲跌	
	2010年3月	2010年5月	2010/7/2當週	2010/7/9當週
S&P500指數	5.9%	-8.2%	-5.0%	5.4%
道瓊斯工業50指數	7.4%	-7.3%	-4.1%	6.0%
上海A股指數	1.9%	-9.7%	-6.7%	3.7%
印度Sensex指數	6.7%	-3.5%	-0.7%	2.1%
巴西聖保羅指數	5.8%	-6.6%	-5.2%	3.3%
俄羅斯RTS美元指數	11.5%	-12.0%	-5.1%	3.3%

資料來源：Bloomberg，2010/7/9

圖二：當投資人愈悲觀的時候，通常離底部也就不遠

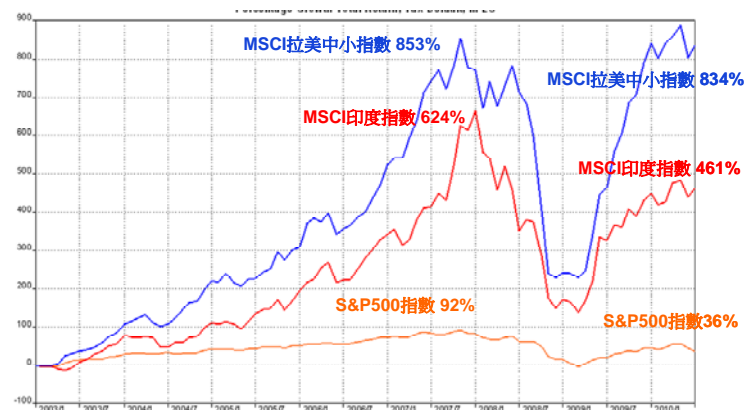


資料來源：Bloomberg，2010/7/9

### 趨勢確立 放長線就有機會釣大魚

- 市場波動是短期現象，一旦多頭趨勢確立，投資應回歸基本面，選擇成長具爆發力的市場，同為人口眾多、經濟快速成長的印度、拉美市場是最好的例子。在上一波的景氣循環中(2003年-2007年)，拉美中小指數漲8倍，印度指數漲超過6倍，同時間S&P500指數僅上揚92%；儘管08年發生金融海嘯，截至2010/6/30，投資拉美中小指數報酬達834%，投資印度有461%，但S&P500指數只有36%，因此只要投資人選對市場、掌握趨勢、長期持有，放長線就有機會釣大魚。

圖三：不同的市場創造獲利大不同

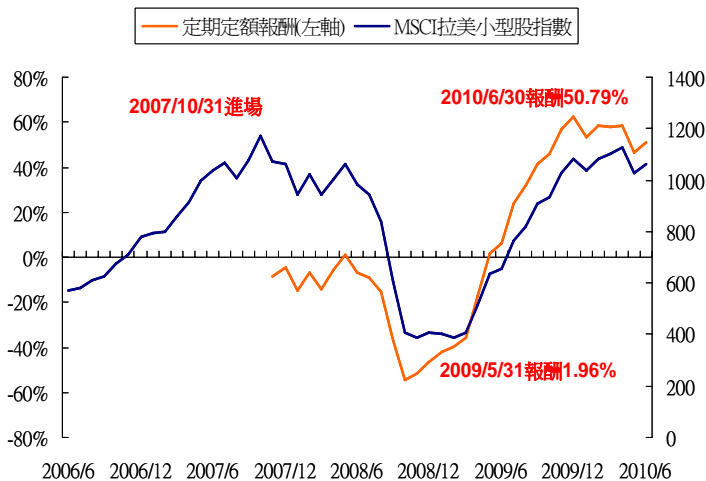
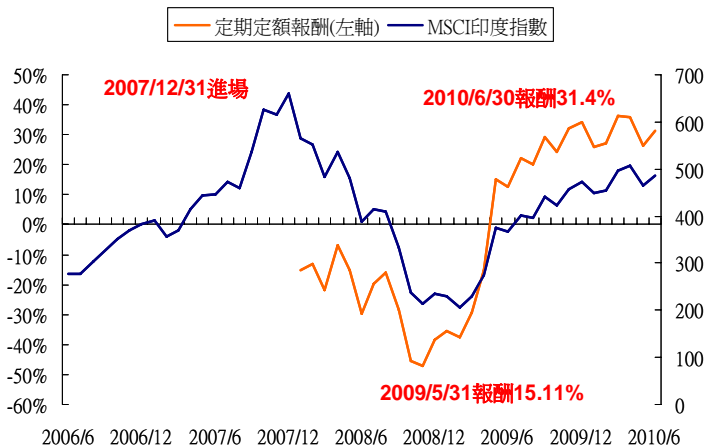


資料來源：Lipper，美元計價，2002/12/31-2010/6/30，過去之績效亦不代表未來績效之保證

## 趨勢正確+定期定額 高點進場也不怕

- 投資人只要看好市場的長期潛力，善用定期定額的投資策略，就不需要擔心進場的時點。以印度與拉美市場為例，即使投資人在上一波景氣循環的最高點進場，掌握「市場修正也不停止扣款」的原則就能獲利。印度指數與拉美中小指數分別在 2007/12/31 與 2007/10/31 達到高點後，在 2009 年 2 月底修正至最低點，若定期定額扣款，市場反轉才三個月後，投資報酬就能由負翻正，而截至到 2010/6/30 為止，也能分別創造 31.4% 與 50.79% 的可觀獲利。只要掌握對的趨勢，不需為市場起伏而擔憂，簡單而有紀律的投資策略就能帶來投資獲利的機會。

圖四：印度與拉美小型指數在高檔進場也不怕



資料來源：Lipper，美元計價，2006/6/30-2010/6/30，上二圖以指數漲跌幅模擬，定期定額扣款日期為每個月月底，投資人因不同時間進場，將有不同的投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。

## 別再錯過趨勢：印度與拉美領先群雄

- 儘管近期全球經濟成長似有減緩的跡象，然而 IMF 在 7 月最新報告提高今年全球經濟至 4.6%，高於四月預估的 4.2%，寫下 2007 年以來最快增速紀錄，尤其在新興國家成長的帶動下，景氣復甦上升趨勢沒有改變，且歷史經驗顯示多頭市場通常可持續 3-5 年，從 09 年 3 月底檔反彈迄今僅 1 年多，股價仍處於低檔，建議投資人採取單筆投資或是定期定額進場佈局。
- 不論那個策略，看對趨勢很重要：根據 IMF 預估，今年美國經濟可望擴張 3.3%，日本成長 2.4%，歐元區僅成長 1%。在新興經濟體成長大幅勝過成熟國家，其中印度為 9.4%，也上修巴西成長從 4 月預估值 5.5% 調至 7.1%；同時印度政府今年以來積極發展經濟，未來三年 GDP 目標上看兩位數的成長，期能超越中國；挾帶著年輕人口的拉美市場，零售銷售成長力道強勁，且區內第一大經濟體巴西將分別於 2014 年及 2016 年，舉辦世界盃足球賽與奧運會，基礎建設相關的內需產業預期將蓬勃發展。印度股市與拉美的內需類股具備長線的爆發力，是這一波多頭市場中不能錯過的標的。

## 聲明

- ◎ 柏瑞投資由旗下多家國際公司組成，在 2010 年 3 月由盈科拓展集團(Pacific Century Group)自美國國際集團(AIG)收購。
- ◎ 柏瑞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。
- ◎ 柏瑞投資乃是 PineBridge Investments IP Holding Company Limited.之服務商標。服務及產品由 PineBridge 之一家或多家關係企業提供。這些服務及產品所附帶的中、後台營運作業，可能外包予第三者意見；本文件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，相較於其他特定投資組合，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（包括投資的所有損失）。
- ◎ 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。
- ◎ 除特別標明外，所有資訊均來自於柏瑞投資。
- ◎ 所有內容已依程序分享於柏瑞投資成員公司內的不同部門。所有柏瑞投資成員公司遵循相關法令揭露。
- ◎ 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。
- ◎ 參閱者：本文件僅供收件人使用。其內容可能受到法律保護及/或屬於機密。

柏瑞證券投資顧問股份有限公司 柏瑞投顧獨立經營管理 九十九年金管投顧新字第零零肆號  
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，投資人可至柏瑞投顧索閱或經由下列網站查詢：柏瑞投資理財網 <http://www.pinebridge.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：CR99188