



## 黑暗天使逆勢而行 定期定額享受疊疊不休的快感

2008年的金融市場不僅提前步入深秋寒露，且寒氣逼人！投資大師彼得·林區的黃金投資準則第16條說：「空頭市場就像冬天的暴風雪，會讓驚惶逃跑者殺低，卻讓準備好的人撿便宜！」說明了若是遇到空頭行情時，散戶一窩蜂的驚惶拋售，只會創造更低的價格，讓習慣於冰天雪地日子的人大撿便宜貨。

然而，很不幸的是，人們對待空頭這件事，很難習慣於異常冰冷凜烈的日子，就如同大多數的人類行為一樣，不脫羊群性格，總是一窩蜂的盲目跟從，容易忽略基本面。當股市整體走勢不佳時，即使績優股也乏人問津，但看到股市熱度再度回溫時，又開始爭先恐後地進場。

友邦投顧表示：羊群心態讓投資人在空頭市場容易過度恐慌，在多頭市場容易過度樂觀，投資人也很容易處在高買低賣的情況，因此，唯有克服羊群心態才能在投資市場中脫穎而出。而克服羊群心理最好的方法就是持續不間斷的定期定額法，將跌勢化為『疊』式，克服恐慌，同時跌跌不「休」，在股市低檔累積更多的單位數，為下波景氣復甦埋下開花結果的種子。

股神巴菲特從9月15日雷曼兄弟宣佈破產開始，先後買進高盛、奇異及米迪亞等公司，這段期間，美股持續動盪下挫，但這位白手起家以神準投資致富的全球第二富豪，再次以具體行動向世人展現危機入市的投資法則，更重要的是，他不會等待最低點出現，而是只要低價出現就立即買進，因為沒有人預測低點什麼時候會出現，但可以在相對低點買進。

友邦投顧指出：沒有任何一個人可以預測大盤底部出現的時間以及股價最低點的位置，我們只知道要買在相對低點，因此，當低價出現時，就應該加碼買進一些，逐步建立部位。巴菲特危機入市的真實意含其實是“看長不看短，選擇價值低估的股票不是選廉價股票”。

回顧80年代末/90年代初的「儲貸危機」，自RTC（資產清理信託公司）設立到股市正式落底約歷經14個月的時間，最大跌幅為20%。但自此以後，美股卻展開了將近10年的超級多頭市場，直到2000年3月份才以科技泡沫破滅，暫時畫下休止符；期間僅1998年的爆發的避險基金LTCM倒閉事件及俄羅斯金融危機，才讓股市出現20%以上的跌幅（22%，以S&P 500指數盤中高、低點計算）。若以美股自去年10月份展開的熊市來說，截至今年10月28日止，整波跌幅已達38.2%，早已超越前述80年代末/90年代初「儲貸危機」的最大跌幅。

此外，就「空間」來看，這波跌勢亦已接近1957年以來，9次熊市32%的平均跌幅；就「時間」而言，美股亦出現落底契機，因為自1957年以來，美股熊市平均下跌的時間約13個月，與這波已歷時11個月的跌勢相仿。再者，過往經驗顯示美股於第四季落底的機率最高，1957年以來的9次空頭市場就有6次是在第四季落底。許多獲利良好的績優股，本益比都跌到九倍以下；規模比較小的公司本益比甚至跌到五倍以下。整體而言，S&P 500指數預估本益比已經降到大約十倍以下，是幾十年來的最低水準。

友邦投顧建議：雖然在市場真正止跌起漲之前，還會經歷一段蠻長的時間，但當低價出現時，就應該逐步建立部位。根據 Lipper 統計，在跌勢之初開始定期定額扣款，長期下來累積的報酬率反而高於苦等至漲勢之初才開始扣款，建議投資人在空頭時期，不如熊入市，採用定期定額方式為之，等待牛市到來。

#### 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：CR97413