

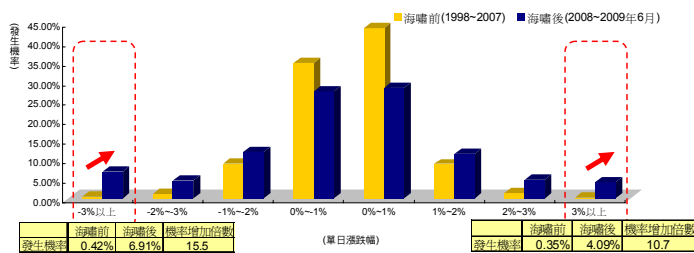
# 金融海嘯屆滿週年 定期定額力克波動市場



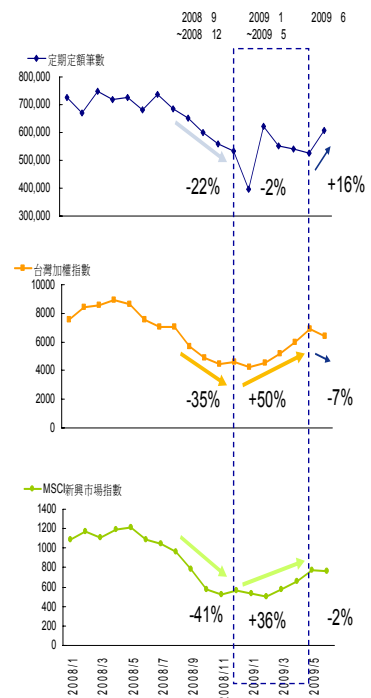
去年雷曼兄弟事件發生，至今已經即將屆滿一年，回顧這一年來股市的表現，全球各市場指數先急凍，直到今年初，又開始上演「無基之彈」，股市驚驚上漲讓投資人想投資又怕回檔，不投資又擔心沒能掌握到賺錢的機會。

德盛安聯投信指數，統計學上有所謂的「肥尾效應」(Fat tail)，也就是稀有事件造成的極端行情，並不如一般想像地那麼稀有；過去，股票報酬率分配會依常態分配，但觀察2008年至2009年六月這段金融海嘯後時間，以MSCI世界指數為例，股市發生超漲超跌的機率變高，單日漲跌幅超過3%的機率，遠較1998年至2007年金融海嘯發生前這段期間提高10倍以上，換句話說，投資人在股市投資上也面臨了肥尾現象。

股市單日急跌3%或是急漲3%的機率，較過去提高10倍以上。



資料來源：Bloomberg，計算MSCI世界指數單日漲跌幅，各區間之發生機率，統計期間1998/1/1~2009/6/30。根據統計，海嘯後股市單日漲跌幅超過3%的機率較海嘯前發生的機率高出10倍以上。



資料來源：投信投顧公會、Bloomberg，統計期間2008/1/31~2009/6/30

德盛安聯投信業務行銷長段嘉薇表示，沒有人可以精準預測極端行情發生時點，多數投資人更難克服追高殺低的人性弱點，例如將時間回推至去年9月，市場在雷曼兄弟宣布破產之後開始大幅修正，從當時至年底才短短三個月期間，國內定期定額筆數即減少22%，之後，雖然市場開始強勁上揚，國內定期定額筆數仍沒有太大的變化，直到今年六月，國內定期定額筆數才開始回升，但股市已經漲了一波。

上述例子說明了，投資人總在指數上漲的時候積極跟進，但指數迅速回檔時又非理性出場，正如同近期全球股市節節上升，多數投資人都想要跟進，希望能參與市場上漲的機會，只不過指數的漲高，擔心套在高點的人也不在少數，因此在這樣的環境之下，投資若要避震、避免追高殺低，段嘉薇認為，能夠分散進場時點，分攤平均成本的定期定額，是投資人因應肥尾效應、不因市場節奏變化而擾亂投資步伐的方式。

定期定額之所以有機會累積財富，主要就是具有「Di-Da-Di」(Discipline-Daily-Direction) 三特性：Discipline就是紀律投資，Daily是持續不間斷以發揮時間乘數力量，再加上選對投資標的，也就是正確的Direction，投資長期發展趨勢的標的，就有機會隨著時間的滴答滴，看見財富點點滴滴的累積。

若以台股加權指數從07年10月高點至今年6月這波金融海嘯表現來看，期間最大跌幅曾高達56.26%，倘若在07年10月至09年6月這段期間以單筆投資報酬率為-34.43%，若以定期定額方式在每月底扣款則報酬率為0.68%，倘若定期定額甚至進一步在今年一月開始加碼一倍扣款，截至六月底的報酬率已達到27.6%之多，這就是紀律投資並發揮時間乘數力量所致。

只不過要讓投資效益極大化，除了紀律與持續不間斷之外，另一關鍵還在於選對投資標的。如果投資的標的具有長期發展趨勢，當市場攀升向上時，淨值就有機會同步上揚，甚至可能有更優於市場的表現。段嘉薇認為，目前全球經濟已經以中國為首的新興亞洲馬首是瞻，該區域或是滿足其需求的產業型基金，是定期定額的首選。其次，各國都投入大量資金發展的綠能產業，也具有長期發展的趨勢，建議可趁低檔時多累積單位數，未來有機會掌握財富增長的機會。

---

德盛安聯投信獨立經營管理 | 96 金管投信新字第 020 號 | 本文所載資料，包括任何意見、估計或預測，均來自或本諸我們相信可靠的來源，但不保證準確或全面。提供上述資料，毋須負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變決策，本身須承擔一切風險。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。德盛安聯投信獨立經營管理 | 本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示本基金絕無風險。本公司以往之經理績效不保證本基金之最低投資收益；本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本基金公開說明書。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。現階段法令限制投資於中國大陸證券市場僅限掛牌上市之有價證券，且總金額不得超過基金淨資產價值 10%；本基金投資地區包含中國大陸及香港，可能因產業循環或非經濟因素導致價格劇烈波動，以及市場機制不如已開發市場健全，產生流動性不足風險，而使資產價值受不同程度之影響。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。德盛安聯證券投資信託股份有限公司 台北市復興北路 378 號 5-7 樓、9 樓 客服專線：0800-082-588