

是「買點」，還是「賣點」？

當市場波動加大，是否感到坐立難安，心中時時盤算著何時該進場投資？何時該獲利了結？投資的基本觀念——「買低賣高」，人人都懂，卻鮮少人能真正落實，這關鍵在於難以克服想賺更多的慾望，卻又害怕虧損的恐懼。若能跨越資產類別，真正實踐此投資原則，投資就不須為景氣變化或趨勢轉變而煩惱。「買低賣高」知易行難，一般投資人不妨考慮藉由環球資產配置型基金，將此投資原則發揮到極致。

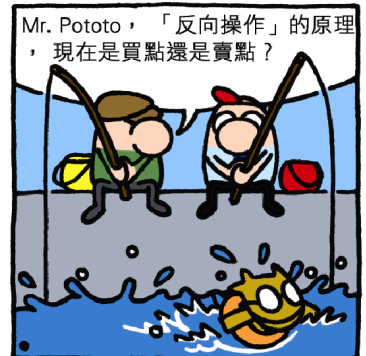
順勢操作，最終投資報酬反可能不如大盤表現！

統計顯示，因為順勢操作，追高殺低，反是造成投資獲利，遠低於大盤表現的主因。美國權威金融服務業市場研究機構DALBAR統計至2005年底發現，過去20年，基金投資人的平均年投資報酬率僅約3.9%，遠低於美股大盤11.9%的年報酬率。這8%的差距，就在於投資人不當的追高殺低。當價格跌至相對低檔時，投資人就易受到市場負面消息的影響，而動搖信心，進而錯失逢低承接的好機會。反之，當價格走高時，投資人則易迷失於市場樂觀氣氛中，捨不得獲利了結。在難以克服的人性弱點下，獲利往往只能看得到，卻賺不到。

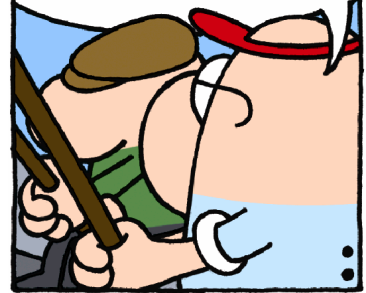
過去美股大盤表現與投資人實際獲利比較表

投資期間	S&P 500 指數 年化報酬	投資人實際獲利
至2005年底的過去20年	11.9%	3.9%
2003年2月底低點以來	16.8%	?

資料來源：DALBAR，Lipper，自2003年2月28日至2007年7月9日止，以美元計價。以S&P500指數為例，自2000年科技泡沫後，市場下跌至2003年2月底最低點。



小偷，「反向操作」就是低買高賣，以為很簡單，其實很難做到。



基金最錢線

環球資產配置

2007年7月

BLACKROCK
貝萊德

「買低賣高」，知易行難！

只要能夠嚴守紀律「買低賣高」，投資就能獲利，但在人性最終往往選擇「追高殺低」下，讓一般投資人很難自行實踐「買低賣高」的想法。想落實低買高賣的投資原則，除了需要有豐富的投資知識與經驗，投入相當的精力與時間，最重要的，還要嚴守紀律，這正是專業操盤的基金經理人，有別於一般投資人之處。

落實低買高賣的秘訣	一般投資人	專職全能團隊
投入充足的時間及精力	往往不足	全天專職
豐富投資知識與經驗	因人而異	專業訓練
嚴守買低賣高的紀律	不易執行	規律管理

萬全準備，掌握每一個機會

環球資產配置型基金，可說是最充分運用「買低賣高」投資原則的基金類別。投資機會不但隱身於全球各類資產當中，且會因市場變化而快速輪動。若精確交叉評估全球股市、債市、及匯市間的投資價值，打破資產類別，時時「買低賣高」，就能將此投資原則發揮到極至，也才能真正做好萬全準備，讓投資相對更穩健、更不需擔心景氣變化，在各種環境中，持續累積成長動能。

www.blackrock.com.tw

貝萊德證券投資顧問股份有限公司。臺北市106敦化南路二段207號23樓。電話(02)23769200。(95)證管投顧新字第(088)號。
本境外基金經行政院金融監督管理委員會核准或申報生效在國內募集及銷售，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(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書及投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站中查詢。