



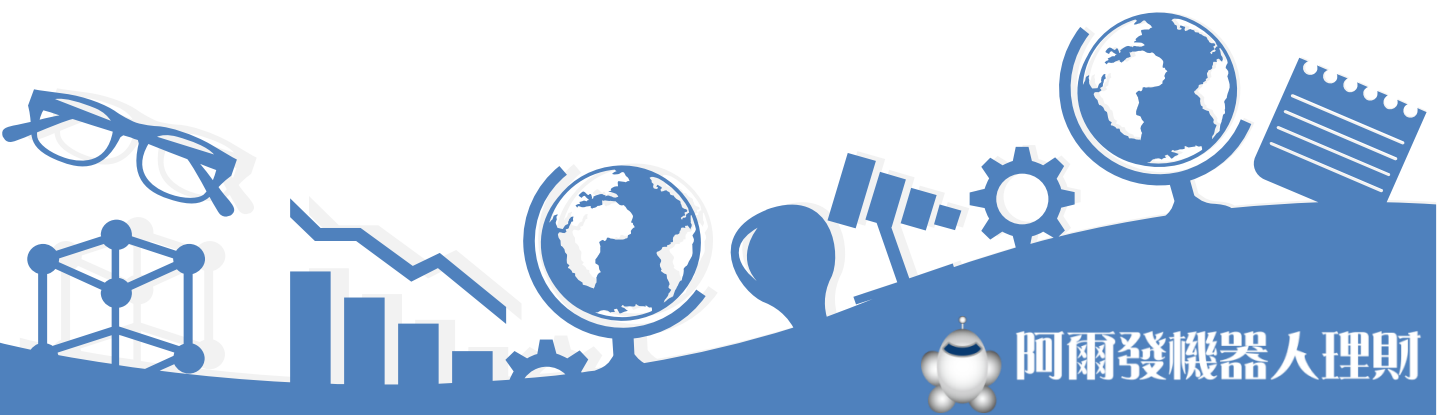
# 2018/03 投資理財月報

---

Monthly Market Report  
**Alpha Robo-Advisor**

[www.roboadvisor.com.tw](http://www.roboadvisor.com.tw)

[www.roboadvisor.com.tw/Blog](http://www.roboadvisor.com.tw/Blog)

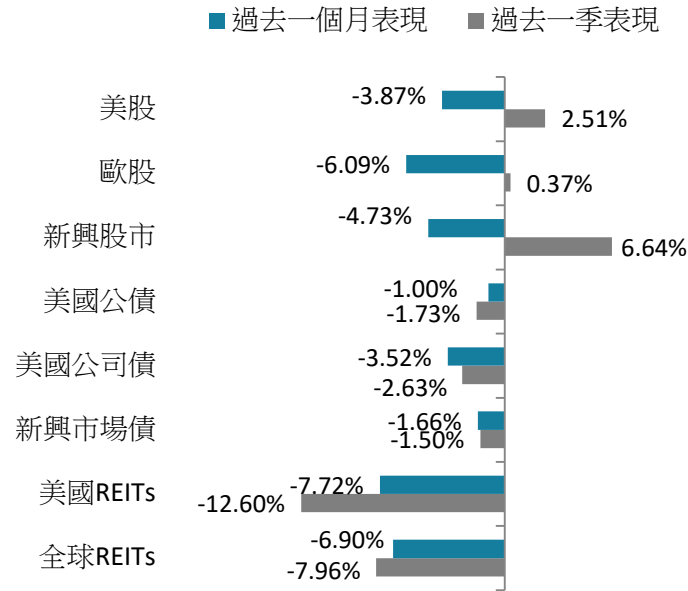




## 金融市場重點觀察

### 主要市場過去表現

(截至2018/1/31)



### 重點經濟指標

地區	項目	當期值	前期值	變化
全球	製造業 PMI	54.2	54.4	↓
美國	製造業 PMI	55.3	55.5	↓
美國	服務業 PMI	55.9	53.3	↑
歐元區	製造業 PMI	58.6	59.6	↓
歐元區	服務業 PMI	56.2	58	↓
中國	製造業 PMI	51.6	51.5	↑
臺灣	製造業 PMI	56	56.9	↓

### 金融市場重點事件

- 全球股市震盪：**2018年2月開始，美股震盪持續，截至3月1日，道瓊工業指數由1月歷史新高26616.7點降至24608.98點。全球股市也隨之波動，相較於前一個月之表現，各國股市均下跌，歐洲、新興市場股市表現不佳，台股亦從1月23日收盤價創新高11253.11點至3月1日收盤價下跌來到10785.79點。
- 歐洲製造業榮景趨緩：**2月的美國製造業PMI以及歐洲製造業PMI相較於1月皆有些許下滑，美國製造業PMI下滑0.2，而歐洲製造業PMI最終值降為58.6，雖略高於初估的58.5、並遠高於50的景氣榮枯線，但卻是連續下滑第二個月，且是兩年來同期最大降幅。根據IHS Markit指出，歐洲製造業出口訂單減至近一年最少，此也意味著製造業的成長趨勢可能趨緩。而中國製造業PMI相較於上個月，上升至51.6，為近6個月的高點，顯示中國製造業的景氣也在逐漸成長。
- 全球貿易體系恐受影響：**美國總統川普宣布計畫為促進美國中西部的工業，將對進口鋼材及鋁分別課徵25%及10%的高關稅。由於此舉如同限制了貿易行為，將可能影響全球貿易體系，其他國家日後也許將會仿照美國的行為各行其事，破壞現有的貿易秩序。關稅提高將會抑制原有貿易行為、導致價格提升，市場預期會降低消費者和企業的支出意願，可能使美國國內生產毛額(GDP)成長率因而減少0.1-0.2個百分點。

資料來源：明晟；巴克萊；摩根大通；標準普爾道瓊斯指數；IHS Markit；財新；日經。資料日期：2018年3月5日。

註1：美股係指MSCI美國指數；歐股係指MSCI歐元區指數；新興股市係指MSCI新興市場指數；美國公債係指巴克萊綜合公債指數；美國長期公司債係指巴克萊美國公司債指數(長期)；新興市場債係指摩根大通新興市場政府公債指數；美國REITs係指標普美國REIT指數；全球REITs係指標普全球REIT。

註2：美國製造業PMI係指IHS Markit美國製造業採購經理人指數；美國服務業PMI係指IHS Markit美國服務業採購經理人指數；歐元區製造業PMI係指IHS Markit歐元區製造業採購經理人指數；歐元區服務業PMI係指IHS Markit歐元區服務業採購經理人指數；中國製造業PMI係指財新中國製造業採購經理人指數；臺灣製造業PMI係指官方製造業採購經理人指數。



## 眼鏡蛇效應

你是否常常因為害怕虧損而撤出市場？但撤出的結果確實比較好嗎？

許多投資人在投資遇到市場波動時，往往因為害怕而選擇撤出市場，但是退出後市場的波動往往與預期不符，使得投資人時常懊惱自己做了錯誤的決定，到底該如何克服呢？底下有個有趣的故事與這種投資行為相像。



曾經，約在19世紀中後期，當時大英帝國占領了印度，在殖民統治的時候，遇到了一個問題，就是印度有很多的眼鏡蛇，但是英國人並不喜歡那些毒蛇。結果，英國政府想到了一套解決方案，只要有人殺死眼鏡蛇並拿出屍體當作證據，就支付獎金。這個方案在初期執行的階段，有很好的成效，眼鏡蛇的數量大幅減少，但是，過了一段時間，英國政府發現印度人為領取獎金，使了一些詭計。

印度人想出了一套賺錢的方法，由於他們只要殺死眼鏡蛇就可以向英國政府拿獎金，於是他們建立農場繁殖出一堆眼鏡蛇，並將死掉的眼鏡蛇送到英方政府機構領取獎賞，當英國政府發現後，便隨即停止了這項計畫。這項計畫非但沒有減少眼鏡蛇的數量，反而加增了數量。

因此，後人便將這種「做出決定後，結果卻意外的與預期相反」的情形稱作「眼鏡蛇效應（The Cobra Effect）」。

其實眼鏡蛇效應在投資中也很常見到，就拿最近的股市來做例子吧，在一月底二月初時，股市震盪，許多投資人都害怕更多虧損而選擇撤出資金甚至認賠，但是這幾天股市卻意外的回溫。由此可見，多數人投資的特性是會對短期的震盪感到不安、驚慌失措，甚至因而改變投資策略，打亂長期持有的步調，因此應該要克服自己在投資時的恐懼，才能有更好的報酬。

就像美國開國元老班傑明·富蘭克林說過：「那些為了安全而放棄自由的人，不值得擁有自由與安全」，投資也是如此，當你為了安全而放棄繼續持有可能獲得的報酬時，你就無法享受到之後所產生的報酬，以及更好的投資績效。



## 阿爾發投資哲學

### 阿爾發投資觀點

金融市場本來就會有波動的存在，然而，投資人時常在遇到劇烈的波動時，就會受金融市場的波動影響，進而作出不理性的投資行為，到底該如何克服，才能讓自己在投資時不受情緒的控制，以下是我們給投資人的建議：

#### 1. 保持長期持有的觀念

就如同股神巴菲特給投資人的建議，買入並長期持有，而且不要太過關注短期股價的變化，讓短期的變化影響到長期持有。

為何要保持長期持有呢？因為長期持有最大的好處，就是能讓我們享受到複利的力量，時間所伴隨的複利是很可觀的。如果交易太過頻繁，就無法享受到複利的力量，也無法感受到長遠看來股市是持續成長的趨勢。

#### 2. 做好資產配置

資產配置的特性就是能夠分散風險，讓我們能在股市大幅度下跌時，保護到資產，不會如同單一資產一樣受到巨大的虧損，讓我們懼怕而離場，錯失之後上漲的機會。

雖然資產配置在股市上漲時，未必會像單一資產有可觀的報酬，但是我們無法預測未來，所以我們永遠無法確定哪一個資產會上漲，使得我們獲利，因此在投資時，做好資產配置是必要的。

#### 3. 了解自己的風險承受程度

了解自己能夠承受的風險程度，才能知道自己的投資組合是不是符合我們的風險承受能力及意願，不適合自己的投資組合，很有可能使得我們在股市下跌時，無法忍受波動而撤出市場，面臨可怕的虧損，或是在股市上漲時，無法得到理想的報酬。

#### 4. 建立明確的財務目標

建立好財務目標是在做投資規劃的首要步驟，有如同我們在坐計程車時，必須要先給司機一個明確的目的地，才能順利完成這趟旅程。投資也是如此，知道了財務目標之後，才能找出合適的投資規劃，使我們能夠不受市場短期波動而影響投資行為。

在投資時，我們要「建立好適合自己的資產配置」，唯有如此，才能在市場短期波動時，  
不像眼鏡蛇效應一樣錯誤的退出市場，能夠不慌不亂「繼續長期持有」。



## 重要聲明

阿爾發證券投資顧問股份有限公司（以下簡稱阿爾發投顧）所提供之建議客戶投資之境外ETF符合相關規定及函令所定之範圍及條件，惟不表示絕無風險。境外ETF發行機構以往之經理績效不保證境外ETF之最低投資收益，境外ETF發行機構除盡善良管理人之注意義務外，不負責ETF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。

有關境外ETF應負擔之費用已揭露於基金公開說明書或投資人須知中，投資人如需相關公開說明資料，可請求阿爾發投顧提供之，並同意受託人提供之原文公開說明書得不摘譯為中文，或自行至外國有價證券交易所或境外ETF發行機構之官方網站上查詢，自行了解相關資訊。

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。以過去績效進行模擬投資組合之報酬率時，僅為歷史資料模擬投資組合之結果，不代表本投資組合之實際報酬率及未來績效保證，不同時間進行模擬操作，結果可能不同。

阿爾發投顧自當盡力提供正確資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人等，對此不負任何法律責任。

本資料僅供參考之用，投資時應審慎評估。

本文提及之經濟走勢預測不必然代表相關境外ETF之績效，相關境外ETF之投資風險請詳閱基金公開說明書。

本文僅為阿爾發投顧提供客戶之一般參考資料，並非針對客戶之特定需求所做之投資建議，未考量個別投資人的財務狀況與需求，故本文所提供的資訊無法適用於所有投資人，投資人應自行判斷投資風險，不應將本資料視為投資之唯一依據，若有投資損益或因使用本資料所生之直接或間接損失，投資結果應由投資人自行負責。

本文內容非經阿爾發投顧同意，請勿節錄、修改或轉載。

