

寰宇共同基金

基金趨勢戰略



著◆帆船手 劉富生

勢終將決定基金的績效！

基金趨勢戰略 / 劉富生 著. 一初版.

—臺北市：寰宇，2009.07

面；公分. —（寰宇共同基金：272）

ISBN 978-957-0477-97-9（平裝）

1. 基金 2. 投資

563.5

98012483

寰宇共同基金 272

基金趨勢戰略

作 者：劉富生

主 編：柴慧玲

美 編：黃雲華、林夢婷

發 行 者：陳志鏗

出 版 者：寰宇出版股份有限公司

臺北市仁愛路四段109號13樓

TEL(02) 27218138 FAX(02)27113270

E-mail : service@ipci.com.tw

Http :// www.ipci.com.tw

劃撥帳號：1146743-9

登 記 證：局版台省字第3917號

定 價：300元

出 版：2009年7月初版一刷

ISBN 978-957-0477-97-9（平裝）

網路書店：博客來www.books.com.tw

華文網 www.book4u.com.tw

※ 本書如有缺頁、破損、裝訂錯誤，請寄回本公司更換。



寰宇共同基金 272

基金趨勢戰略

劉富生 / 著

寰宇出版股份有限公司

目錄

自序	6
謝辭	9
第一篇 趨勢的多空格局決定基金的績效	11
釐清造成基金投資績效正負結果的真正原因	12
趨勢運作的規律	15
多頭市場的趨勢輪廓	17
背離現象	23
初升段的特色	24
主升段的特色	25
末升段的特色	26
多頭市場的回顧	37
空頭市場的趨勢輪廓	38
起跌	39
逃命線	41
主跌	43
止跌	45
空頭市場的回顧	47
結論	48

第二篇 慎選投資基金的進出場時機	51
前言	52
單筆基金投資的進出場時機	54
初升段的進場訊號	56
初升段的出場訊號	60
主升段的進場訊號	63
主升段的出場訊號	70
盤整段的進場訊號	72
盤整段的出場訊號	75
末升段的進場訊號	77
末升段的出場訊號	82
瀕臨多空的臨界點	85
重複遭遇相同挫折對信心的衝擊最嚴重	87
確認空頭市場形成之後絕不可再貿然進場	89
定期定額基金投資的進出場時機	91
定期定額基金最佳的進場時機	93
定期定額基金次佳的進場時機	95
定期定額基金的出場時機	97
定期定額基金的停扣時機	98
當前最新的趨勢現況	100
結論	101

第三篇 如何有效做到順應趨勢	103
勇敢違反自己的情緒意志	104
徹底排除其它雜訊的干擾	106
不須做無謂的預測	108
投資必須自己擁有主見	109
明白分辨市場的多空格局	110
此波空頭市場會不會再行破底？	114
絕對不要在跌勢進行中進場	115
在連續跌勢之後的初步漲勢及時進場	117
群眾領袖的意涵	118
結論	138
 第四篇 K線流浪記	 141
 附錄	 193

自序

無論是投資何種金融工具，趨勢永遠是唯一最值得信賴的朋友，若能夠永遠堅持順應趨勢的做法，必能夠長期穩定獲利。相反的，經常違逆趨勢的投資操作，不但獲利無望，恐怕最終也難逃虧損累累的命運。

以上的道理淺顯易懂，而且也屬於必然之勢，那麼為什麼大多數的投資人會笨到不知要去確實堅持順應趨勢的做法，致令白白喪失可以長期穩定獲利的機會，而自甘經常陷入在虧損累累的宿命當中？

我想關鍵就在於趨勢雖然是真正的王道，但畢竟「趨勢」這個東西只是一個抽象的概念，就像是空氣一樣，很重要，但看不到，也摸不著，須憑著直覺去感受，並據以運用在實際的操作上，有時候準，有時候不準，也沒有具體的根據，更沒有穩定的準度，運用到最後，別說能夠順應趨勢了，就連什麼叫做「趨勢」，也都完全無法再行分辨了！

為什麼當我們以事後的角度去看歷史的趨勢發展時，一看起來就覺得趨勢的脈絡是如此地清晰可見，甚至還會極肯定地認為：本來就只能是會這樣走而已！但等到我們要對尚未發生的趨勢做出研判時，卻是覺得各種難料的情況都可能

會出現，瞻前顧後、拉左扯右之餘，唯獨就是不敢毅然做出明確的主張，這到底是為了什麼緣故？

我認為原因就在於我們對於趨勢研判的方法裡，都只是一些模稜兩可加上似是而非的猜測而已，當中缺乏一條真正可以符合趨勢邏輯原理的線索存在，因為做不出合理的解釋，因而才會使得我們優柔寡斷，不敢斷然立判。

然而什麼才算是真正可以符合趨勢邏輯原理的線索？我認為就是唯有整體參與群眾的心理預期而已。因為只有根據群眾心理預期這條線索，才最能夠將歷史趨勢的發展脈絡解釋得合情合理，也只有根據這一條線索，才能讓我們有足夠的證據去支持我們對未來的趨勢做出大膽篤定的研判。

此外，抽象的趨勢概念，須是能夠具體轉化成為明確的指標訊號，似此才容易做為基金投資人可資依循的進出場指示。

本書即是本著群眾心理這條線索，並將趨勢的發展脈絡具體以K線排列的型態呈現，讓基金投資人可以清楚看到整體趨勢輪廓發展的最完整樣貌，永遠在心中對於當前股市趨勢的發展格局存有定見，就如同是根據羅盤的指示在茫茫大海中航行一樣，不至於完全失去方向感。

本書旨在推演台股的長期趨勢脈絡，進而找出適合波段操作基金的進出場訊號，具體提供給基金投資人明確的依

循。故本書所提供的做法，最適合運用於台股基金及台灣五十ETF的投資操作上，同樣的原理當然也能適用於海外基金。

本書絕不同於其它儘說一些不著邊際話題的基金書籍，而是具體地為讀者標明了基金投資明確的進出場訊號，並且可立即在市場實際驗證，如果沒有充分的根據，自是不敢如此冒將接受市場立即性嚴格考驗的風險。

或許大多數的基金投資人對「趨勢」尚無具體的概念，又或者對於K線都還沒有基本的認識，因而對本書在閱讀上有「入門檻」的顧慮。本書為了要做到盡善盡美的售後服務品質，將免費開放購書的讀者加入成為「帆船手家族」的成員（入會申請詳見www.ipci.com.tw/event/f272.htm），透過這個園地，讀者可以隨時針對本書的內容詢問，我將會做詳盡的解答，務必給予讀者對購買本書有物超所值的滿意感受。相逢自是有緣，何況是我的讀者，我將會視為難逢的知己來加以珍惜！

謹此引以為序。

帆船手

劉富生

謝辭

本書之圖形均取自群益金融集團的錢博士軟體，感謝群益授權本書自由使用軟體的歷史圖形。群益金融集團是我的老東家，也是一家評價極佳的券商集團，為了回報老東家對我長期以來的照顧之情，特別也在此向我敬愛的讀者朋友們做個推薦，群益也有提供相當完整的基金下單平台，歡迎各位讀者朋友不吝給予多加捧場，就算是為我做個順水人情好了，不情之請尚蒙包涵，不才感激不盡！

第一篇

**趨勢的多空格局
決定基金的績效**

釐清造成基金投資績效正負結果的真正原因

我認為投資基金最重要的一件事，就是要明確知道造成你目前持有基金部位盈虧的背後真正原因，否則你將永遠都找不出一套真正可行的基金投資方法！



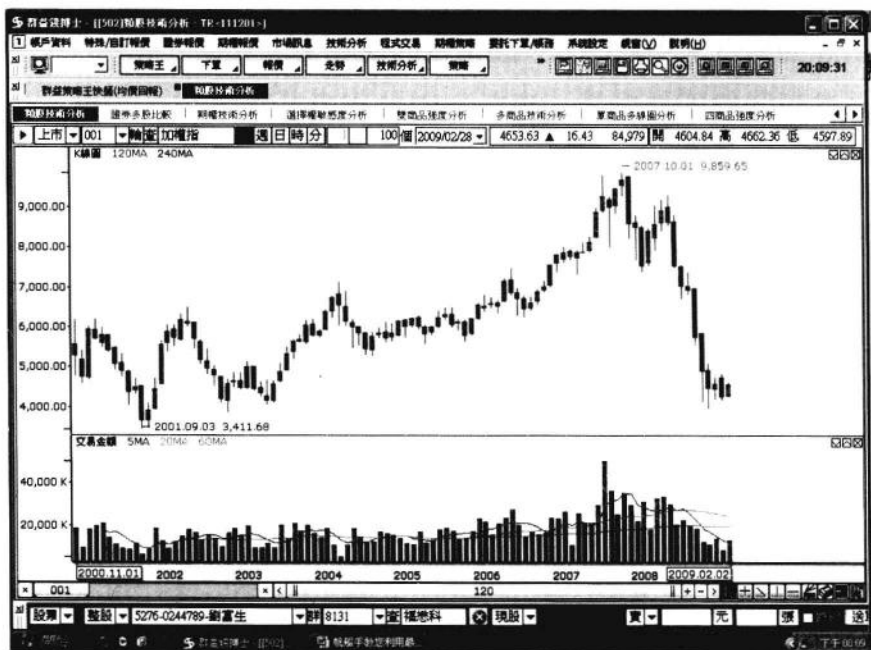
圖一 台股大盤截至2007年10月月線圖

圖一是台股大盤截至2007年10月的月K線圖，台股自從在上一波空頭市場於2001年1月創下3411的最低點之後，起算至2007年10月共歷經6年又過一個月，這段期間整體的月K線排

列可明顯看出，是一個漸進式往上排列的型態，因此在這整個區間即可全部歸屬為多頭市場的範疇。

所以在這一段期間以來，所有基金的投資人，無論是採取單筆或定期定額的投資方式，報酬績效應該都是正的，即使在剛開始是屬於套牢的情形，不過到最後應該都可以轉虧為盈。這其中的原因很簡單，因為市場就是正好處在多頭市場的格局，價格的波動是形成逐漸上走的長期向上趨勢，因此所持有的基金部位，當然也都會是以正報酬情形居多。

事出必有其緣由，有因則有果，趨勢的格局決定基金的績效，此為最大的影響變數，所以不可不明確體認。



圖二 台股大盤截至2009年2月月線圖

圖二是台股大盤截至2009年2月的月K線圖，延續圖一之後是這波空頭市場的起點，自9800點附近起跌至3955的最低點，目前在四千多點的位置呈現止跌打底的現象，但尚未出現可以確認空頭市場已經反轉的訊號，這段期間整體的月K線排列也可明顯看出，是一個以非常陡峭角度向下排列的型態，很明顯的，這一個急速下跌的區間就歸屬空頭市場格局的範疇。

不用多說，在這段期間，所有的基金投資人都一定是慘賠的情況，因為股市跌幅這麼大，基金的淨值縮水亦絕不可能會小，之前還是正報酬的部位沒有及時贖回，很快就轉為負報酬了。此外，在空頭市場形成之前剛進場的部位，或在空頭市場進行中途才進場的部位，都一定是負報酬嚴重的情況，據我所知，負報酬最高有到達八成以上的。這其中原因就更簡單了，因為股市正好處在空頭市場的格局，而空頭市場格局的特色就是股票價格以快速且大幅度的方式進行下殺，而基金以股票為投資標的，結果自然也要跟著慘不忍睹，何可置身於事外？

證據會說話，根據圖一及圖二，很明顯的，市場的格局也就是所謂的趨勢，趨勢的力量最終將會決定基金的績效，當股市處在多頭的格局，基金的績效想要不好也很難，就如同水位夠高就能浮起船隻的道理一樣；反之當股市處在空頭的格局，基金想要擁有好的績效談何容易，正所謂覆巢之下無完卵。所以我說投資基金也不可忽視趨勢的力量，忽視趨勢的力量，著眼於其它再多的研究也是惘然；或者說能夠充分順應趨勢的發展，剩下的都只是枝微末節的問題而已。

趨勢運作的規律

巴菲特說：「當別人貪婪時，我恐懼；當別人恐懼時，我貪婪。」可見得趨勢當中隱藏的即是群眾內心貪婪情緒與恐懼情緒的循環過程。巴菲特雖被奉為是價值型投資的一代