

研究

## 投資風格至關緊要

成長型與價值型是兩種最主要的股票投資風格，其性質具有互補性，加以混合可收相輔相成之效。

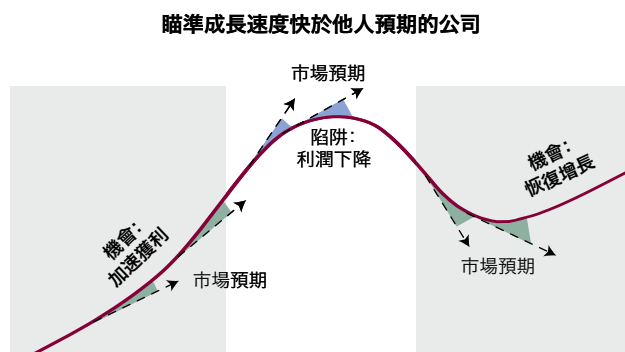
### 追尋動態成長

成長型投資人設法發掘將快速擴張的公司。這些公司可能正要進入國際市場，或剛推出令人興奮的新產品，或正快速超越競爭對手。投資人相信這些成就就可以推動這些公司股價上漲。成長型投資人所找尋的指標包括下列各項：

- › 營收與盈餘快速成長
- › 可大受歡迎的創新產品
- › 在深受看好的產業中具有主導地位

但成功的成長型投資絕非易事。成長型股票可能價格高昂，因為未來獲利已經反映在現有股價中。這種狀況可能導至長時間的績效不佳，因此聯博自有一套獨特的成長型投資法。藉由全面的研究和廣博的專業知識，我們的成長型投資團隊得以發掘可持續超越其他分析師預期的公司。這些超乎預期的盈餘結果，有助於推高股票價格。

### 聯博如何投資成長型股票…



成長型投資不保證獲利或絕無風險。成長型股票的評價一般相對較高，因而風險可能較投資於成長預期較溫和的公司來得高。若一成長型公司無法達到高盈餘預期，則該公司股價可能因而重挫。

截至2006年9月30日  
資料來源：聯博

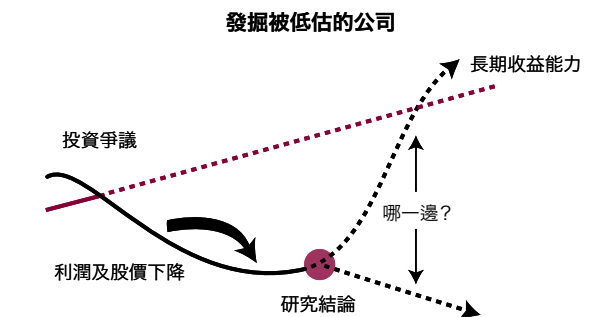
### 瞄準被低估的股票

價值型投資人追求股價低於實際價值的股票。股價低的理由很多。例如，公司營運困難，造成顧客流失。若問題得以解決，則問題公司就可能交出紮實的成績單，而價值型投資人可望因股價受到認可而獲利。價值型公司有幾個指標：

- › 股價未反映應公司的健全營運成效
- › 對公司未來發展過度悲觀
- › 被低估的商業模式或產業

與成長型投資策略一樣，價值型策略也有其困難度：有些股票價格本來就該低。價值型投資的關鍵在於對公司的未來發展做合理推斷。因此聯博價值團隊仔細地分析了數以千計的潛在投資標的，以發掘具有復甦實力的公司。

### …而我們又如何追求價值機會



價值型投資不保證獲利或絕無風險。並非所有股票被歸類為價值型股的公司，都能順利扭轉營運結果或成功的採用補正策略，因此其股價升幅也可能不如原先預期。

截至2006年9月30日  
資料來源：聯博

## 複合投資於兩種風格

成長型與價值型股票有一個重要的特點：兩種股票在同一時期的表現往往大相逕庭。也就是說一種風格表現超越大盤時，另一種風格通常就落後大盤。事實上，股市週期中的某些時候是由價值型和成長型股票交替領先。

由於成長型與價值型股票具有表現迥異的特色，而衍生出一種具體的長期投資策略：持有均等比重成長型和價值型股票的投資組合。此種平衡型股票投資組合可協助投資人緩和長期市場波動度。此外，平衡型投資組合也有利於因應無可避免的股票風格轉移。

## 投資組合再平衡

一個平衡的複合投資組合在風格週期震盪劇烈的今日尤其重要。1990年代中期至晚期，成長型股票表現大幅優於價值型股票。之後領導權轉換，價值型股票經歷了一段長時間的強勁表現。但是投資的不變鐵律是回歸平均—即短期結果通常會回歸長期平均。因此，成長型股票極可能重新奪得領導權。沒人能預測何時會發生，但投資人應即早準備以爲因應。

要如何做才算準備就緒？關鍵在於重新平衡：確認您的投資組合配置合宜。一開始投資組合可能平均配置於成長型和價值型股，但市場狀況不斷改變可能導致持股偏離其原有比重，使投資人因而面對強大的風格轉變風險。因此，重要關鍵是要降低表現超越大盤的投資風格之股票，而加碼表現低於大盤的投資風格之股票。

## 現在就行動

您可以採用下列措施，有效地布局您的股票組合，以因應市場的變化：

- 與理財顧問一起檢討您的股票風格配置
- 將投資組合重新平衡，平均配置於成長型和價值型股票
- 保持長期投資，但定期審視您的投資組合配置

本文件所含資訊反映聯博(AllianceBernstein L.P.)於文件編製日之觀點，其資料則來自於聯博認爲可靠之來源。聯博不對本文件內任何資料之正確性作任何陳述或保證，亦不保證這些資料所爲之任何估計、預測或意見將會實現。本處所表達之意見可能在文件發布後隨時變更。本文件資料僅供說明參考之用，在任何狀況下都不得視爲投資建議，亦不得視爲聯博及其關係企業或代理商所提供之任何金融工具、產品或服務的銷售或行銷資料。

某些司法轄區可能限制聯博基金股份之銷售。尤其除特定情況外，英國人士不得認購本基金股份，且本基金股份不得直接或間接於美國境內或對美國人士發行或出售。基金公開說明書對此有詳細說明，詳情可向基金分銷商洽詢。

聯博爲共同投資基金ACM Bernstein (Fonds commun de placement) 與開放型可變資本投資公司ACM Bernstein SICAV (société d'investissement à capital variable) 之一部分，依據盧森堡法律成立並以聯博(AllianceBernstein)之名稱於德國和奧國以外地區經營。

在新加坡地區，聯博基金股份僅對有經驗之投資人發行，且須遵守證券期貨法(Securities and Futures Act)第305條規定發行，不得對一般散戶發行。如欲索取完整之聯博基金清單，請洽聯博(新加坡)有限公司(AllianceBernstein (Singapore) Limited, 公司登記號碼 (No. 199703364C)。

