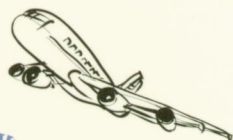


OWN THE WORLD

HOW SMART INVESTORS CREATE GLOBAL PORTFOLIOS

BY AARON ANDERSON



分散風險的極致，透過買下全球頂尖企業 打造史上最安全投資組合

為什麼要去投資外國的企業？

台灣的台積電、美國的微軟、日本的豐田、韓國的三星……全世界最頂尖的企業分散於各個國家，擁有它們不僅可以增加獲利，還可以避免投資集中於一國的風險。

為什麼其他人都不是這麼做？

因為不熟！世界各地的投資人都偏好自己國家的股票。想想你瞭解的外國大企業有幾間？這樣實際上錯過了許多潛在的大好投資機會。

可以用什麼方式參與全球投資？

共同基金、ETF、存託憑證、普通股，有許多方式可以輕易的讓你參與全球經濟成長、分散風險，本書將會告訴你最好的參與方法與注意事項。

儘管全球投資無法完全免於股票漲跌的影響，卻可以幫投資人掌握全球頂尖企業的成長潛力和降低風險，讓投資人能用更穩健的方式追求財務自由！



樂金
文化

ISBN 978-986-99229-7-5



樂金文化

NT\$ 380 元

VN007

建議分類：股票投資、投資技術、投資分析

作者簡介

亞倫·安德森

A A R O N

A N D E R S O N

費雪投資公司（Fisher Investments）的資本市場研究分析師，他專注於全球宏觀經濟和市場趨勢。安德森在MarketMinder.com上的定期專欄文章標題為「全球視野」，並指導在全國範圍內進行的投資研討會。他和妻子金（Kim）居住在加利福尼亞的丹維爾（Danville）。他們喜歡在世界各地旅行（和投資）。

譯者簡介

賴孟宗

英國杜倫大學認知神經科學碩士、輔仁大學翻譯學中英口譯組修業畢。曾任職於萬象翻譯公司、中華民國外交部，擔任部長級以上官員與副總統口譯，曾參與 WHA、APEC 等國際會議，現為中英會議口譯員，亦任教於外交部外交及國際事務學院。已出版譯作包括《世界最美味的麵包》、《台灣疾管署年報》、《蘭花》、《世界現況》、《170種病痛速查，對症芳療全醫典》。

全球投資必須要知道的事

OWN THE
WORLD

★ 全球投資最大的好處是？

將相關性低的投資標的組合在一起，能在不降低報酬的情況下，減少波動性，換句話說，「分散投資」可以有效降低投資組合的風險，而最極致的分散投資就是將全球股票包含進來的「全球投資」！

★ 如何用最有效的方式進行全球投資？

從全球、區域、國家、產業到個別企業，用由上而下的方式進行投資。例如先決定要用股票、債券或現金投資，接著決定將資金按各國股市大小或全球產業比例進行分配，最後再挑選個股。這樣最容易幫投資人達成全球投資目標。

★ 全球投資該注意的風險有哪些？

全球投資可能會面臨經濟危機、地緣政治、匯率等相關風險，但讀完本書後你會理解到，這些風險一點都不需要擔心，將錢都放在自己國家才是你投資組合最大的風險！

全球 500 大企業，台灣只占 9 家……

你是否已看出來，只買台股會失去多少投資機會？

★ 全球投資的工具主要有哪些？特點為何？

► 共同基金

優點 資金小也可以分散、讓專家管理

缺點 無法客製化、多數採由下而上策略、不透明、管理費用高

► 指數股票型基金（ETFs）

優點 種類多、管理費用低、透明、稅務效率高

缺點 仍有交易成本

► 存託憑證

優點 交易方式跟買一般個股相同、無須轉換幣別

缺點 選擇有限

► 普通股

優點 選項最多

缺點 外國股票交易成本偏高

／ 目錄 ／

推薦序 走出近鄉偏誤，用上帝視角投資全世界 楊斯榕 ／ 009

推薦序 為什麼你該進行全球投資 綠角 ／ 013

前言 ／ 017

Chapter 1

為什麼需要全球投資組合？ ／ 021

全球投資前，你需考量…… ／ 022

要全球投資，就要避免「近鄉偏誤」 ／ 026

各國投資人的全球分散投資普遍不足 ／ 036

● 國際化並不等於全球 ／ 037

Chapter 2

投資外國公司沒那麼可怕 ／ 041

少用國貨不會讓國家經濟競爭力下降 ／ 042

● 外國公司與你的關聯 ／ 049

Chapter

3

全球投資最大的好處：分散風險 / 059

瞭解風險與報酬的關係 / 060

- 透過「分散」提升報酬、降低風險 / 079

Chapter

4

全球投資要追蹤經濟、產業變化 / 087

全球投資的經濟觀點 / 088

從國內生產毛額瞭解你要投資的國家 / 096

評估全球情勢 / 102

全球投資的產業觀點 / 110

- 用全球行業分類標準，創造產業多角化投資組合 / 111

Chapter

5

全球投資的投資方式 / 119

要由下而上還是由上而下？ / 120

由上而下，最有機會達成全球投資目標 / 122

由上而下的流程 / 125

第一步：資產配置 / 126

第二步：子資產配置 / 130

- 第三步：挑選股票 / 143

Chapter
6

全球投資致勝四步驟 / 149

第一步：選擇指標指數 / 150

第二步：設定預期風險與報酬 / 165

第三步：運用不同的投資，降低風險 / 172

- 第四步：一定要記得，你可能會出錯 / 174

Chapter
7

我信了……現在跟我說怎麼做 / 177

先考量時間和資金 / 178

共同基金 / 183

指數股票型基金（ETFs） / 194

存託憑證 / 201

- 普通股 / 207

Chapter
8

貨幣與匯率的影響 / 211

認識貨幣與匯率的關係 / 212

交換貨幣的機制 / 216

匯率對投資的影響 / 220

貨幣與你的全球投資組合 / 228

全球投資的貨幣須知 / 232

全球投資最佳的貨幣策略 / 233

- 貨幣交易工具（當然我不推） / 234

Chapter
9

全球投資常見的挑戰 / 239

波動性風險 / 241

貨幣風險 / 243

政治風險 / 244

- 其他常見風險 / 250

致謝 / 253

推薦序

走出近鄉偏誤， 用上帝視角投資全世界

方寸管顧首席顧問、《人生路引》作者／楊斯梃醫師

我在臉書上若偶爾跟臉友聊一點股票議題，總有一位婦產科前輩會來留言，告誡所有人千萬不能碰股票。印象中，他自己或是他的至親曾有慘賠經驗。他的出發點是好的，但他的主張，恰恰是「借助一些易取得的現成例證，為自己描繪出一幅世界圖像」，這叫「現成偏誤」（The Availability Bias）。若想細究各種偏誤，推薦閱讀魯爾夫·杜伯里（Rolf Dobelli）的《思考的藝術》、《行為的藝術》等一系列作品。

論及投資，舉世之人多有近鄉偏誤（Home bias）。本書作者寫道：「偏好持有自己國家股票的情形，不只是美國投資人獨有的特質，多數他國投資人往往也持有過多的本國股票。」

確實，香港也不遑多讓。香港財經作家東昇的大作《智勝美股》曾提及「筆者亦發覺在本地的書籍出版市場當中，雖然有很多投資理財的書籍，但是香港人寫的研究美股的書籍甚為罕見」，原因是很多港人也只買港股，談起股票，也不外乎那幾檔：港燈、中電、中華煤氣，不然就李嘉誠概念股，最多再談到 REITs 類的領展、置富。

許多台灣財經作家，總喜歡叫人存台灣的金融股，存豆花，存電信，左手扛起「無腦存股」之盾，右手高舉「隨便買，隨時買，不要賣」之矛，怎麼買都是買台灣，理由不外乎殖利率高。人們會如此投資，往往是誤以為投資自己可以每天舉目所及的公司，「好像」比較保險。

事實上，實證告訴我們，對大多數人來說，最好的投資方法是長期持有大範圍的「市場」，無論你是三個月或半年一買，甚至一年一買，即使每年都買在當年最高點，20 年下來的投資績效，仍然幾乎打敗大多數投資人，隨著時間繼續拉長，勝出的幅度越明顯。

我們若購買追蹤美國的 VTI，乍看之下我們買了三千多間公司（的一小部分），VTI 當下前十大持股是蘋果、微軟、亞馬遜、谷歌、臉書、強生、波克夏、寶麟、威士卡、聯合健康保險公司，簡單講就是你持有美國「當下」最強公司，誰變得弱不禁風，自然會被淘汰掉，你不需費心剔除該成分股，也就是你若持有 VTI，你就是持有美國每一個當下的強者群，你若長期持有 VTI，這意義是：每一個時刻，你都擁有那個時刻的強者群。

相較 VTI 被視為買美國，VT 則被視為買世界，若持有 VT，就等於持有世界八千多間公司（的一小部分），VT 當下前十大持股是蘋果、微軟、亞馬遜、谷歌、臉書、阿里巴巴、騰訊、強生、波克夏、台積電。持有 VTI 加上 VT，等於是買美國加上買世界，投資講求分散風險，這種買法，分散地域風險，分散產業風險，遠遠狂勝單抱一間小銀行或一桶豆花、一桶瓦斯。

花 200 萬單買一支金融股，好比花 200 萬買你家巷口的一個大套房，你去慢跑時，覺得每天都看得到，「好像」很安心。可是如果有人告訴你，

200 萬可以去買全世界經營最理想的眾多不動產的股份，不動產的類型涵蓋商辦、商場、醫院、學校、物流中心，分散各洲各國，你覺得哪一種投資比較長治久安？

如果目前你就是只買台股，這本書就是為你而寫。這本書帶你一步步走出近鄉偏誤，用俯瞰地球的角度，花最少的力氣，拿到最好的投資成果。

為什麼你該進行 全球投資

財經作家／綠角

全球投資，是一個正確，但甚少被採行的投資方法。目前的投資人心態就是一個例子。在 2020 年的肺炎疫情中，台灣控制得當，本地經濟活動未受到重大影響。高權值股台積電的股價表現良好，造成台灣股市明顯上漲。許多投資人認為：「何必遠求，投資自己國家股市，成果就很好了啊。」

假如真要進行國際股市投資，台灣投資人也大多會想：「投資就是要買最強的美國股市啊。何必去買歐洲、新興市場這些表現相對虛弱的市場呢？」看對單一市場，大舉投入，似乎才是投資正道。

但是，只投資單一市場有其風險。許多只投資自己國家股市的投資人認為，身為本地投資人當然最熟悉本地市場。問題是，不是只有你熟悉本地市場。成千上萬的本地投資人，對台股市場都一樣熟悉。這方面其實不構成優勢。

另外，投資單一市場會受到嚴重負面事件的打擊。在 1917 年投資俄國股市、以及在 1939 年投資德國股市的人，會分別體會到共產主義與戰

爭對整個經濟體與資本市場的沉重打擊。

目前的市場風向是，國際投資就是要買美國，或是買美國大型股、科技類股。2006 年時的潮流則是，國際投資就是要買新興市場，或是買拉美與東歐基金。2006 年當時投資人對於新興市場未來龐大獲利的信心，跟 2020 年現在相信買美國股市就會大賺的信念強度，可說不分軒輊。

事實是，投資人往往可以很精明的辨識出過去哪個市場表現最好。然後以為過去表現好的市場，未來就會績效突出。這叫做看後照鏡開車。其實，對於未來哪個地區的市場表現最好，投資人往往一無所知。

回顧歷史，我們看到各市場的興衰。1980 年代，日本股市表現最好。1990 年代，美國股市因網路科技類股的興起，表現優異。21 世紀的第一個十年，是新興市場股市表現最好。在這些年代追逐單一市場的投資人，會分別遇到 1989 年日本泡沫經濟破滅，2000 年美國網路科技泡沫，與 2008 年金融海嘯後表現沒有起色的新興市場。

看過去哪個地區表現好，然後投入，其實正是應該避開的不良投資行為。全球投資，讓投資人避免投資單一國家股市卻遭遇嚴重負面狀況的可能，也讓投資人避免追高的不當行為。

除了控制風險之外，全球投資也是一個增進報酬的方法。想想看，假如你只投資單一地區，例如只投資美國。結果接下來 20 年，全球股市是歐洲已開發市場表現最好。因為錯過最好的地區報酬，你的績效將遠遠落後全球投資的成果。

全球投資可以降低你遇到嚴重不良後果的可能，更可以確保你不會錯過全球表現最佳的市場，是一個值得採行的風險與報酬處理方法。目前要對全球股市與債市進行投資，最方便有效的工具，是在美國掛牌的

低成本指數化投資工具（ETF）。利用這些標的，一般投資人也可以用很低的成本組成全球化投資組合。

《買下全世界》這本書，讓讀者可以用正確的角度來觀看投資。破除盛行的迷思，走上投資的正途。

美國是一座島，好吧，以地理的角度來看，美國並不是一座島，四周不是海，居民的飲食不是椰子。在這邊也很少看到人會穿著草裙，因為這裏根本沒有椰子樹。但如果你仔細觀察美國投資人的投資組合的話，會發現加拿大其實都算其他國家編織，而《買下全世界》就是要改變這個現象。

我們在費雪投資公司（Fisher Investments）管理市價幾十億美元的全球股票，客戶人數多達 25000 人。我們打從骨子裡相信，全球投資就是最好的投資方式，並不是因為投資外國股票比美國股票好，有時外國股票會跑過美國，而有時美股會跑過外國股票。但無論在哪一個時間點，不管哪個市場表現最佳，全球投資就是有許多不變的優勢。

簡而言之，美國投資人持有的外國股票，通常都遠低於應有數量。就算全球投資是幾年來極熱的，這個情形依舊如此。根據估計，現在大約有 60% 的美國投資人會投資一些外國股票，跟幾年的相比確實高上許多，當時大約只有 30% 的投資人會投資海外股票。所以美國投資人顯然正在趕上潮流，瞭解全球投資行得通。有好處，多數美國投資人還只是在試水溫，但其實他們應該要放膽行動了。

前言

美國是一座島，好吧，以傳統的角度來看，美國並不是一座島，四周不環海，居民的飲食不是椰子。在這邊也很少看到人會穿著草裙，隨烏克麗麗樂聲翩翩起舞。但你如果仔細觀察美國投資人的投資組合的話，會發現很多人其實都與其他國家隔離，而《買下全世界》就是要改變這個現象。

我們在費雪投資公司（Fisher Investments）管理市值幾十億美元的全球股票，客戶人數多達 25000 人。我們打從骨子裡相信，**全球投資就是最好的投資方式**，並不是因為投資外國股票比美國股票好。有時候外國股票會贏過美股，而有時美股會贏過外國股票。但無論在哪一個時間點，不管哪個市場表現最佳，**全球投資就是有許多不變的優勢。**

整體看來，美國投資人持有的外國股票，通常都遠低於應有數量，就算全球投資近幾年水漲船高，這個情形依舊如此。根據估計，現在大約有 60% 的美國投資人會投資一些外國股票，跟幾年前相比確實高上許多，當時大約只有 30% 的投資人會投資海外股票。所以美國投資人顯然正在趕上潮流，瞭解全球投資行得通、有好處。多數美國投資人還只是在試水溫，但其實他們應該要放膽行動了。

美國確實有許多很好的投資機會，但國外同樣也有巨大的商機。世界上有許多龍頭公司成長快速，但都不位在美國，所以全球投資其實能幫我們打開全世界的機會。

美國投資人開始對外國股票產生興趣，其中一個重要的原因就是能夠提升績效的潛力，但是提高報酬的機率並不是唯一的原因。你之後也會讀到，透過分散投資降低風險，也是全球投資組合的一項重要屬性。美股以外的股票不會隨美股漲跌，但其長期總報酬率與美股相差不遠。所以把外國股票納入投資組合當中，能夠降低波動（或是投資術語中的風險），但又不會犧牲長期績效。但這也不是說，美股和外國股票不曾同時漲跌。從許多面向來看，不管來源是哪邊，股票就是股票。投資人無意持股時，不管股票的國家在哪都一樣，不想就是不想。我在 2008 年寫下這些東西時，美股和外國股票都深陷全球泥沼，世界各國的股市都受到了影響。像這種時候，外國股票就跟美股一樣都深受波及，全球投資的優勢可能就很難顯現了。就算如此，還是有優勢。同樣的，投資人認為持有越多股票越好時，所有地方的股價也會水漲船高。

所以要是你的投資組合裡面有股票的空間（應該都有空間），全球投資就會帶來諸多好處。但要是股票無法協助你達成特定的投資目標，不管是全球股票還是國內股票，就都無法協助你達成目標。無論你怎麼配置資產，要打造優良的長期投資計畫，好時機、壞時機都應該要予以考量。

千萬不要把《買下全世界》當作全球投資指南。指南通常會指引方向給你，像是旅遊指南會列出各個城市中的最佳飯店、博物館、咖啡廳，但並不一定會解釋旅客為何要造訪這些地方。大家讀這本書的時候，會

發現全世界股市的組成就是投資人最佳的指南。《買下全世界》比較像是一本專書，解釋為什麼你應該要進行全球投資、可以用於全球投資的工具、投資時要小心的諸多事項等。

吹捧特定市場的書籍通常都不值得花錢購買，往往這種書介紹的股票，通常都來自於以前表現不錯的國家，原因就是有許多投資人都想要瞭解下一個熱門的市場。但是市場會有變化，今天這個市場活動熱絡，但明天表現可能就會令人失望。2007年中國股市暴漲後，市面上就出現許多書籍，討論在中國投資。但2008年的時候，有許多中國股票就幾乎把2007年的利得吐了回去。追逐熱絡的市場就像是追著自己的尾巴跑一樣，往往會判斷錯誤而需要承擔苦果。

有許多人對於拓展海外投資組合都感到惴惴不安，所以我會解釋全球投資組合提供的諸多優點。希望這本書能夠與各位分享一些我所學到的全球投資知識、回饋，以及隨之而來的挑戰。

編按：注意這本書的作者是美國人，預設讀者是美國人，行文多以美國立場出發，但不妨礙投資觀念傳達。

CHAPTER 1

為什麼需要全球投資組合？



希望你不會一心想要主宰全世界，要是你以為能夠翻閱到帝國主義宣言，你就被書名誤導了。《買下全世界》跟征服世界一點關係都沒有，但如果你說的是全球投資的世界，那就另當別論了。但就算你希望能夠推翻一兩個政府，繼續讀也恰到好處。也許大家會發現，拓展投資組合的版圖，就跟拓展帝國的版圖一樣讓人滿足。之後大家也會瞭解，拓展投資版圖比較簡單、成本比較低，流的血也少很多。你需要做的就只是擁抱諸多機會，進行全球投資，管理風險，提升績效，不需要進行非法武器交易，也不需要戰術知識。

全球投資的範圍包括所有類型的資產，像是義大利名車、法國美酒、希臘雕像、澳洲債券、加拿大商品、香港房地產，這些都是合理的選項。但「合理」不代表適當。花錢買經典法拉利特斯塔羅薩（Ferrari Testarossa）很酷，但只要發生小車禍，就會大大衝擊你的退休計畫了。談到投資，多數人應該都會主要聚焦股票、債券、現金。這些產品流動性佳，交易成本合理，涉及的風險也還在能夠計算的範圍內。這不代表畢卡索的作品無法提供不錯的報酬，但是只有極少數的投資人掌握方法、知識、適當設備，他們才能夠把《拿著菸斗的男孩》當作投資工具。如果想要來點帶有異國風味的投資，請小心謹慎。股票、債券、現金應該要是多數投資組合的核心。

全球投資前，你需考量……

股票、債券或現金，配重各要多少？這個問題很基本，卻很重要。