

穩定獲利 法則

— Tom Basso —

無懼市場波動的
全天候交易策略



湯姆·貝索——著
陳季伶——譯

The All Weather Trader
Mr. Serenity's Thoughts on Trading Come Rain or Shine



目錄

引言

01 · 什麼是完美的投資

015 004

02 · 打造自己的全天候交易哲學

027

03 · 我作為全天候交易員的成長歷程

044

04 · 什麼是完整的交易策略

049

05 · 擇時投資

053

06 · 投資組合避險

080

07 · 極致多元化

090

08 · 盤整市場：如果市場毫無動靜怎麼辦

09 · 填補「坑洞」

10 · 如何決定買賣部位大小

11 · 交易心理面

12 · 開始進行全天候投資

13 · 最大化你的報酬風險比率

14 · 避免常見的錯誤

15 · 全天候投資與未來展望

結語

關於作者

108

124

140

156

170

182

192

210

222

225

引言

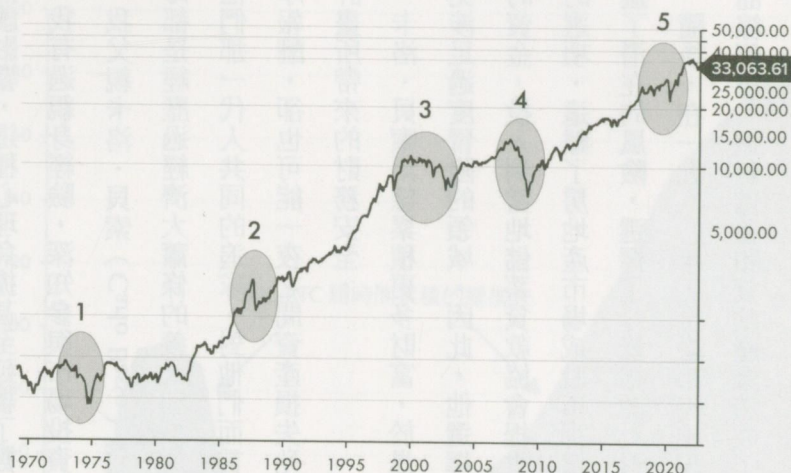
你採取的每一步行動都伴隨著風險。想想在你日常生活中一些看似平常的活動：開車上班、穿越馬路、或是心不在焉的處理多項任務。這些可能看起來沒有太大危險，但都潛藏著可能引發嚴重後果的未知風險。

風險無處不在，它存在於你的身體健康、財務狀況以及生活中其他重要層面，這些風險不可避免地影響你的生活。

面對風險和恐懼是人之常情。特別是在投資領域，對於那些渴望進入這個被認為是高風險、高報酬的資產管理領域的人來說，恐懼情緒已經成為一道難以逾越的高牆。這種焦慮感就像是一顆種子，使得許多人對於跨入這一領域感到猶豫不決。

回顧過去五十年的金融市場歷史，我們可以看到各種事件的發生：

圖 1 過去五十年的道瓊工業平均指數（\$DOWI）



資料來源：Barchart.com

1. 一九七三年至一九七四年熊市。這一時期，標準普爾五百指數下跌了四五%。
2. 一九八七年十月十九日黑色星期一。
3. 二〇〇〇年網路泡沫破裂。
4. 二〇〇八年至二〇〇九年房地產危機，導致經濟崩潰。
5. 二〇二〇年新冠肺炎大流行，引發了全球經濟混亂。

這些事件對世界各地的家庭造成了巨大的影響，一些人甚至在短時間內失去了他們的全部財富。隨著許多投資者被迫退出市場，這些事件的影響不僅是經濟上的，也深觸及了人們的情感。見證朋友和家人遭受這些痛苦的經歷，對交易者本身產生了深刻

的情感影響，這種心理負擔甚至延續了數十年。

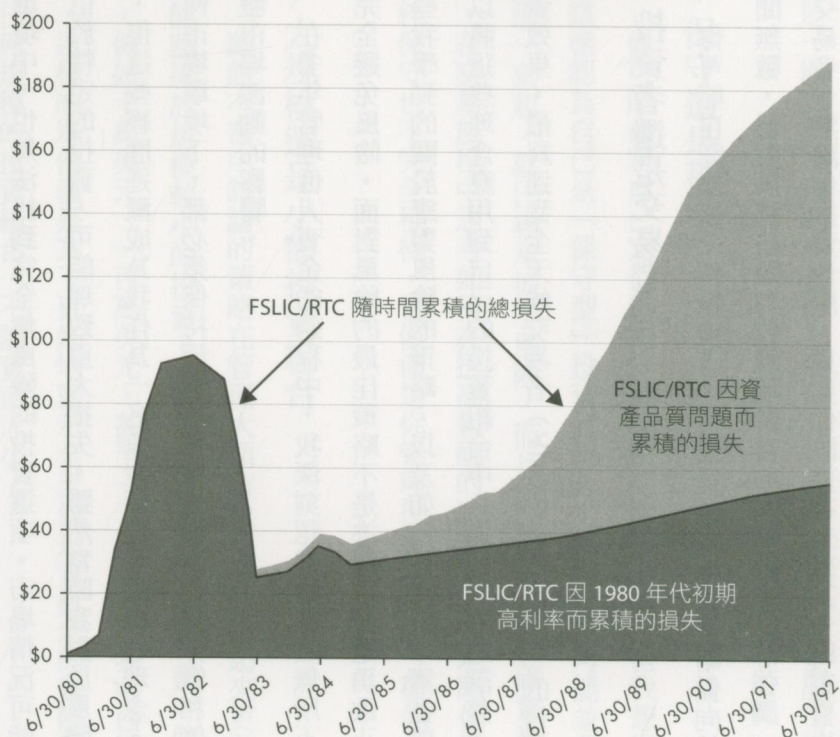
我有過親身經驗，深知參與市場投資所伴隨的風險。這一點，在我父親的經歷中也有所體現。我父親卡洛·貝索（Carlo Basco）曾是美國郵政署的一名郵差，有一份穩定的職業。他的父母都是經歷過經濟大蕭條的義大利移民，深刻體會到穩定工作和退休金的重要性，這也成為了他們那一代人共同的追求。對他們而言，股市充滿不確定性，猶如賭場，投資雖有機會獲得豐厚報酬，卻也可能一夜之間資產損失殆盡。相比之下，他們更加信賴穩定的薪資、福利及退休計畫所帶來的財務安全。

卡洛·貝索渴望累積更多財富，於是他決定尋求投資途徑，以實現財富增長，但同時希望避免涉足過度冒險的領域。因此，他選擇了他認為最為安全的投資方式：將原本預留作儲蓄之用的資金，投入到當地儲蓄貸款協會提供的定期存款中。這類投資被認為是風險較低、更為保守的選項，遠離了房地產市場或股市那樣的高波動性投資。透過這種方式，卡洛·貝索有效地規避了潛在的風險，選擇了一條被認為最為安全的投資路徑。

隨後，在一九八〇年，金融市場出現了不尋常的現象：短期利率高於長期利率，導致收益率曲線倒掛，這對儲蓄和貸款產業造成了巨大的衝擊，引發了一場嚴重的金融市場危機。在政府提供的兩千億美元救助下，投資者最終收回了部分損失。幸運的是，我父親在郵政部門的工



圖 2 1980 年代初儲蓄和貸款產業情況概要



作未受影響，這使得他能夠持續為家庭提供支援，撫養著三個孩子。

卡洛的家庭是在儲蓄和貸款危機期間少數倖存下來的幸運者，這種情況在經濟大蕭條、黑色星期一、COVID 大流行以及其他股市災難中均有重現。在這些事件中，只有少數人是幸運的，或者憑藉智慧安然度過；而大多數人則面臨了不同程度的財務損失。從我父親在儲蓄和貸款危機中的經歷，我學到了一個重要的教訓：即使是在表面看來最安全

的環境中，也無法找到完全無風險的投資選項。市場情況可能會在一瞬間發生巨大變化，過度自信於特定的投資，可能導致重大損失。雖然當時我對於風險分散和風險管理的瞭解還不夠深入，但這些經歷逐漸成為我作為一名資金管理者的核心理念。這教會了我一個寶貴的原則：在任何市場環境下，都必須保持謹慎，並積極探索如何分散和管理風險的策略，以保護投資免受突發市場波動的影響。

在多年管理他人資金的過程中，我深刻認識到風險無所不在，並瞭解到沒有任何交易者能夠完全避免風險。面對風險的最佳策略不是逃避，而是勇敢正面迎接。在這本書中，我將分享一些我學到的關於應對風險的策略，以及如何從風險中獲益的方法。這些建議都非常實用，你可以將這些理念應用到自己的投資組合中，進行必要的調整，甚至發展出新的策略來精進你的投資效果，最終達到全天候交易者（All-Weather Trader）的目標。

⚡ 投資者還是交易者

你可能自認為是一位投資者，特別是如果你的策略偏向於「長期投資」。這樣的定義我已聽聞無數，但對於那些致力於管理財富的人來說，我想強調一個重要的觀點：實質上，我們都是交易者。無論你投資什麼，只要你計畫在未來某一時刻賣出投資以實現利潤，那麼這本質上

