

有錢人的致富秘笈——避險基金

(Hedge Fund)(上)



■ 王元秀會計師

前言

2000年至2002年的股市大空頭，造成全球投資人資產大幅縮水，許多人現仍深受其害；但在同時，也有一群有錢大戶，即使在全球投資人哀鴻遍野之際，仍能優雅自在的保持每年8%~16%報酬的財富增長!!

他們有什麼秘笈?成功的資產配置正是投資致勝的關鍵!由於股市投資波動性大，原本就屬於資產配置中高風險的項目；若將資產全部或高比重的配置在股市上，則當空頭市場來臨時，再高明的投資高手恐怕也很難賺到錢。然而在有錢大戶的資產配置中，避險基金通常是不可或缺的一環。投資優良的避險基金，不但可享受正向、穩定且可觀的利潤，更可降低整體資產組合的投資風險——亦即高報酬

低風險，這不正是全球投資人夢寐以求的理想投資工具嗎?正因如此，避險基金常被稱為“有錢人的致富秘笈”!!

避險基金一向給人神秘而又遙不可及的感覺，但隨著國人對好投資工具的渴求，國內金融商品政策逐漸鬆綁，避險基金很快的就將正式與國人見面了!在介紹什麼是避險基金之前，讓我們先透過下圖，看看避險基金迷人之處何在?

圖一

Alternative investments與美國股市比較，另類投資在長期績效始終展現強勁的回報。



Source: Hedge Funds: Hedge Fund Research, Inc., © HFR, Inc. (Jan. 2002), hfr.com; US Stocks: S&P 500 Index

注意看2000年至2002年那一段，美國股市(黑線)一路下滑，但避險基金(藍線)並不理會市場走向，昂首闊步向上挺進，顯現出避險基金的避險效果及其迷人之處

避險基金迷人之處何在？

什麼是避險基金(Hedge Fund)

避險基金(Hedge Fund)又被稱為對沖基金或另類投資(Alternative Investment)，全世界第一個避險基金是由 Alfred W. Johnes 於 1949 年成立的，成立的原意是減少風險，即使在股票市場下跌時也可賺取利潤。而被稱為另類投資(Alternative Investment)，主要傳達其由於有別於傳統的"單向多頭"投資策略。

我們一般所熟悉的傳統基金(如股票或債券基金)，投資的策略只採取買進並持有；此種策略在股債市上漲時有利，但當股債市處於空頭時，就很難為投資人賺錢了。空頭時所謂的績效好，也僅止於超越大盤(或 Benchmark)--- 亦即"跌得比較

少"而已；而避險基金不但可以買進(long)，更可選擇放空(short)，除此之外，還可投資於多樣化的標的與金融工具，如股票、債券、期貨、選擇權、外匯、商品等等，並可進行套利或槓桿操作；總之，就是運用各種工具及策略以追求絕對報酬(避險基金的不同策略將在下集介紹)。下表清楚的列出了避險基金與一般共同基金的差益。

避險基金的主要特點

避險基金的主要特點如下：

● 追求絕對報酬：不論在何種情況下，均以追求"絕對報酬"為目標——例如：多數避險基金的目標年報酬率約在 8% ~ 16%。在市場空頭時，避險基金仍

表一、避險基金與一般共同基金的差益比較

	避險基金	共同基金
目標	追求絕對報酬	追求相對報酬(擊敗指數)
操作策略	可作多作空、可使用槓槓與衍性金融商品規避風險，具多元彈性之操作策略	只能作多，無法作空
分散風險程度	與股票、債券市場相關性較低 能達成風險的有效分散	缺乏避險工具可供使用 無法有效分散風險
持股策略	根據市場狀況，調整持股比率	不論市場好壞，需維持一定高持股比率
投資門檻	門檻較高	單筆只需數百美元即可投資
利害共存	基金經理人的收入與操作績效有關	基金經理人賺取固定薪水加分紅
基金表現	取決於基金經理人的專業投資技術	市場走勢取決了勝敗關鍵

可以放空或其它策略令投資者依然保持財富增長。也許您會想到，股市在前幾年雖然不好，但去年的反彈幅度卻很大啊！讓我們來算算看時間的複利效果 - 如果同樣投入 \$1,000,000，在每年 10% 報酬率的成長下，第四年底投資總值成長近 50%。但如果在第二、三年各下跌 10%，惟在第四年大幅反彈，則您知道第四年須反彈多少百分比，累積的投資總值才能與每年 10% 成長的絕對報酬相當？

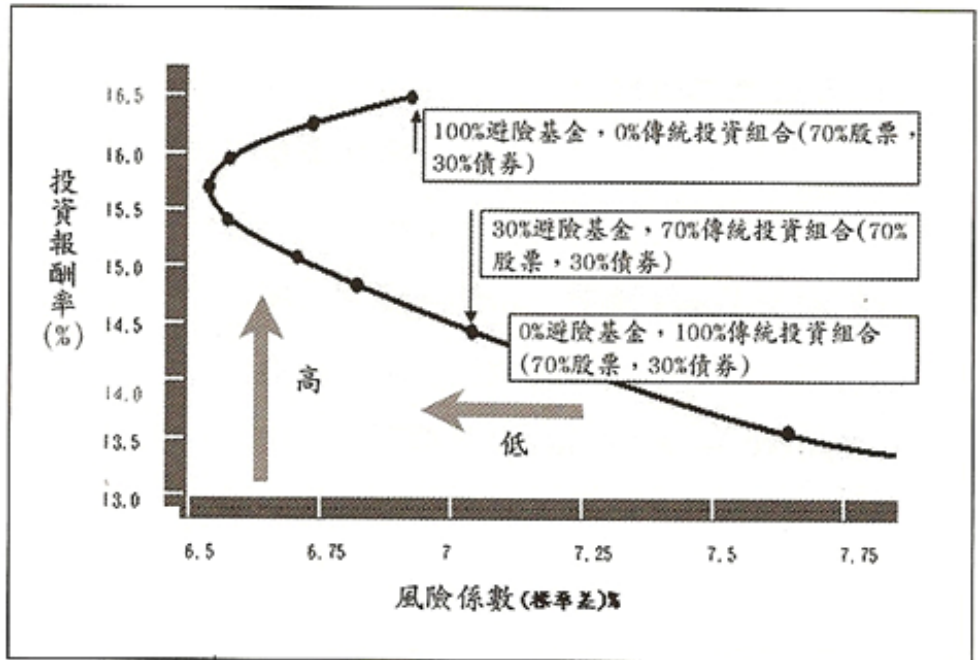
答案是 64.31%!!

●**彈性操作策略**：可作多作空，運用不同資產類別、衍生性工具及槓桿操作以迎合避險或獲利用途，並在不同經濟情況下靈活改變其投資策略以達成獲利目標。

●**低市場相關性**：避險基金經理並不大理會股市指數，在為投資人賺錢的獲利前提下，無論股市或其他金融市場上升或下跌，操作與策略的運用均盡量不受市場好壞影響，以降低與股債市的連動性。

圖二

在資產配置中適度加入避險基金，可增加投資組合報酬、降低整體風險



避險基金的歷史績效

避險基金的特色帶來的實際表現－風險與報酬值是投資人最關注的。是否能真正達到高報酬與低風險？讓我們來看看歷史數據！自 1993 年一月起至 2002 年底的十年間，歷經了股市多頭與空頭時期，避險基金與全球幾個主要股債市指數的相對表現：

表二、絕對報酬的財富累積效果

	絕對報酬		無絕對報酬	
	報酬率	投資總值	報酬率	投資總值
第一年底	+10%	1,100,000	+10%	1,100,000
第二年底	+10%	1,210,000	-10%	990,000
第三年底	+10%	1,331,000	-10%	1,331,000
第四年底	+10%	1,464,000	+? 64.31%	1,464,000

表三、避險基金指數與全球主要股債市指數的比較

	避險基金	JP Morgan 全球債券	MSCI 全球股價	S & P 500	NASDAQ	MSCI 歐洲股市	日經	台灣加權
年化報酬率	13.10%	6.66%	4.77%	9.17%	7.03%	5.90%	-6.57%	2.79%
年化標準差 (風險值)	7.57%	5.84%	14.57%	15.53%	28.61%	15.45%	21.24%	32.92%

資料來源：Bloomberg、Hedge Fund Research & DesCartes Finance Ltd.

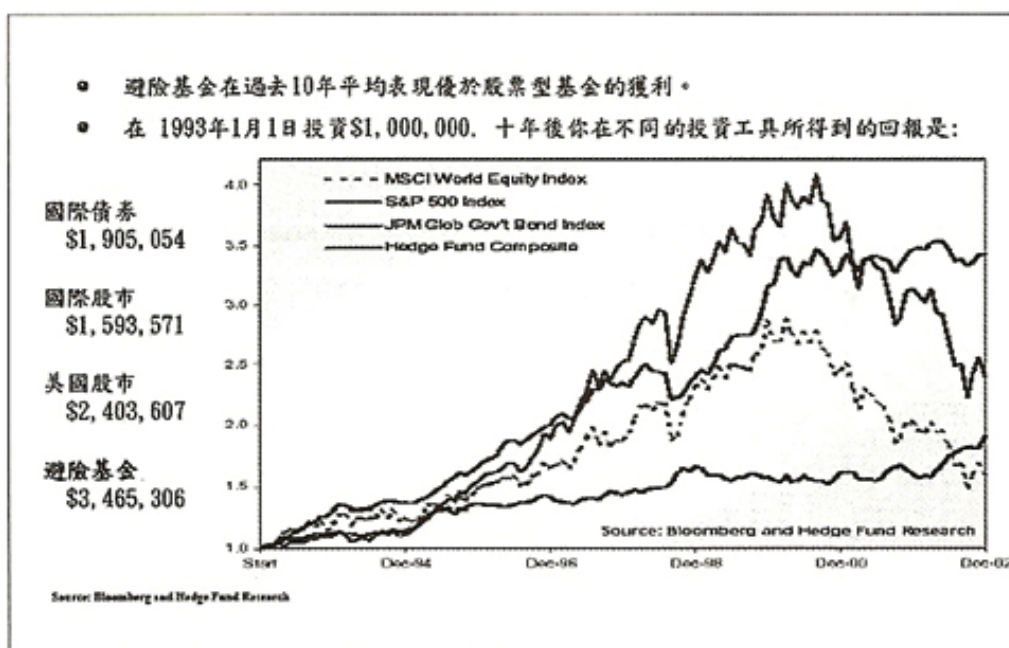
資料期間：自 1993 年 1 月至 2002 年 12 月

圖三、自 1993 年起十年期間不同投資工具的回報比較

●報酬率：在此十年期間，避險基金指數的年平均報酬率達 13.1%，優於期間其他股債市指數的表現。MSCI 全球股價指數之年平均報酬率為 4.77%，S&P 500 為 9.17%，而台灣加權指數則僅 2.79%。

●風險值：在此十年期間內，世界各國主要股價指數均呈現大幅波動(高風險)趨勢。而避險基金指數年平均風險值(Annualized Standard Deviation)僅 7.57% — 遠低於其它主要股市指數，如全球股價指數的年平均風險值為 14.57%，S&P 500 為 15.53%，而台灣加權指數年波動值更高達 32.92%。

讓我們舉些實際的數字來談也許更清楚些。假設我們自 1993 年一月開始投資一百萬元，當初選擇的不同的投資工具，在十年後(至 2002 年 12 月)會有何種不同的回報呢？



資料整理：DesCartes Finance Ltd.

由上圖可看出選擇不同的投資工具，最後得到的回報差益非常大。根據實際數字運算，如果我們當初選擇投資在 MSCI 全球股票指數，十年後將獲得 1,593,571，也就是 1.59 倍的回報；但若投資在避險基金指數，十年後回報達 3.46 倍，遠高於全球、美國股市及全球債市指數的回報。正由於其優於市場平均報酬率的表現深受投資人的歡迎，避險基金目前正以每年 20% 的成長率快速擴展者。截至目前，全

球有 7000 多支避險基金，基金總投資額已高達六千多億美元，主要的投資人包括各國退休基金、私人銀行、投信及資產管理公司、機構法人及高資產的



的人才不在華爾街，而在避險基金”。

在此還是要提醒各位專業的牙醫師，避險基金是個不錯的投資工具，但任何投資都有風險，

個人。近年來在股市操作困難，利率偏低的环境下，各國投資人對避險基金更是趨之若鶩。而避險基金在操作上難度遠大於傳統型共同基金，但由於高績效獎金制度的設計，吸引了許多高手投入此領域。根據“紐約”(NEW YORK)雜誌 1998 年 1 月份投資指南的專文報導：“華爾街最傑出

千萬不要人云亦云。除需要先評估自己的投資偏好及風險承受度外，投資前並應對投資標的的風險性作一瞭解。究竟避險基金有哪些種類？操作策略為何？投資避險基金時又有哪些應注意事項呢？該如何選擇一個好的、適合自己的避險基金？我將於下集中為您說分明。



北醫牙科校友 呂炫堃 醫師
扶炳元 醫師

獲頒國際牙醫學院院士 (*Fellow of International College of Dentists, FICD*) 榮銜



戴奇凡 醫師 (26 屆) 當選北醫牙科中區校友會會長

7 月份 陳盛茂 (台大) 樂捐 \$1,000.-

8 月份 王勝隆 (高醫) 牙橋之友贊助 \$1,000.-

賴守正 (陽明) 牙橋之友贊助 \$1,000.-



吳俊傑 醫師
中華龍騰科技

捐助本會 400 套健保軟體

名將之道——迂迴戰術

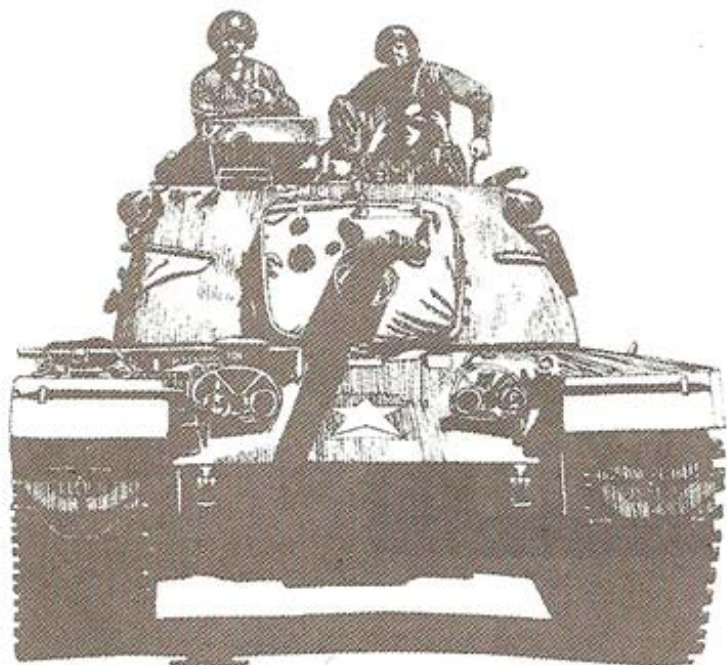
兩點之間的最短距離不是直線

■ 雷鳴 / 中國醫藥學院牙醫學士

西元前二〇五年，農曆八月份，正是秦朝滅亡，群雄崛起的時候，項羽和劉邦是檯面上最有實力稱霸的人物，但是楚霸王項羽，並不知道當初在他手下，閒置未得重用的一位小人物，即將躍上歷史舞台，發出萬丈光芒，同時也令項羽悔不當初，有眼不識英雄，而這位後來促使項羽加速失敗的名將正隔著黃河轉東之處（今陝西省大荔縣）率領劉邦的漢軍，向河對岸的趙國軍隊（今山西省永濟縣）攻擊，名將宣稱在三天內必將渡黃河，直搗山西省永濟縣，對岸趙國的軍隊，果然加強工事，嚴防漢軍渡河，但他們的心裡都不相信，漢軍能渡過號稱“天險”的黃河，況

且只要漢軍一渡河，他們會加以迎頭痛擊。

然而，人在有天險可恃的情況下，難免會輕忽對方從其他地方進攻的可能性，更會以為只要扼守咽喉要津，敵方就難越雷池一步，加上這位名將，白天讓大隊人馬雜遝，揚起滿天灰塵，趙國軍隊自然以為對岸大軍集結，其實漢軍主力，早在夜間急行軍，趕到永濟縣以北的陝西省韓城縣，利用空木罐、竹筏等，偷偷渡過黃河，包抄到趙軍的背後（山西省夏縣），並猛烈攻擊趙軍，這時趙軍驚慌失措，以為漢軍從天而降，於是趙軍自亂陣腳，只好回頭抵抗，此時，對岸漢軍不費吹灰之



力，輕鬆渡河，前後夾擊，三天之內，擊潰趙軍主力，只剩下殘餘小部隊，流竄而逃。

這位名將，在此一戰成名，他就是傳奇的英雄，能忍胯下之辱的韓信！韓信具備了歷史上所有名將的智慧，他們知道，兩點最短的距離不是直線，迂迴戰術，避開敵人最堅強面，打擊敵人柔軟面，可以少勝多，以寡擊眾，這是所有名將所奉行的準繩。

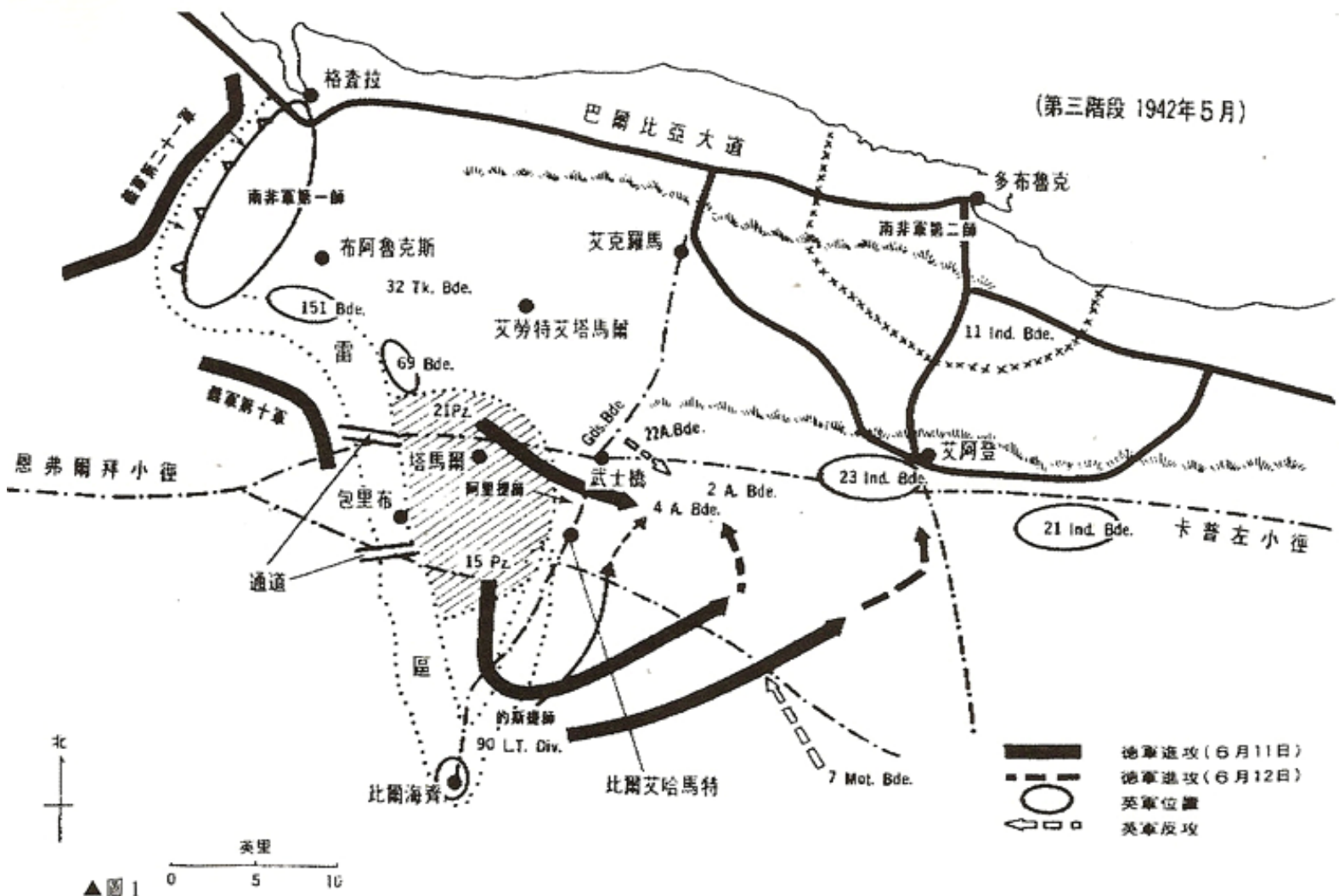
歷史上的名將，都有以下的特質：

1. 他能隱藏自己的光芒，讓對方誤以為我方不堪一擊。
2. 他能利用對方有所仗恃，而迷失在以為萬無一失的天險中。
3. 他隨時出現在戰場最前線，隨時掌握最新狀況，並立即做出果敢的對策。
4. 他好像百戰必勝的球隊教練，使得球員對他的命令毫不猶豫，並堅信可以得到最後勝利。
5. 他絕不強迫戰士做不到的事，但他

能激發戰士的潛能，完成看似不可能的任務。

6. 避開敵人尖銳的矛，打擊敵人柔軟的要害，迅速調動部隊，形成局部優勢。

在歷史上的名將中，首推讓對手都讚嘆不已的德國名將—“沙漠之狐”隆美爾，簡直把迂迴戰術發揮到極致。一九四二年五月廿六日，在北非（現在的利比亞和埃及之間）的格查拉（Gazala）戰役中，隆美爾將軍擊敗優勢兵力的李特奇將軍所統帥的英軍，可以說是近代戰爭學院必讀的經典教材。會戰前的對峙，是由英軍精銳部隊南非第50師和數個裝甲師駐守在格查拉以防禦德軍攻入沿海岸的巴爾比亞大道，甚至攻入埃及境內。英軍更沿著格查拉到南邊的比爾海齊佈下了上百萬顆地雷形成一條雷區，讓德軍難以越“雷”一步，而最南端的比爾海齊則由難纏耐打的法軍自由之旅駐守。反觀德軍這方面，隆美爾在白天的時候，命令精銳的德軍非洲軍及15、21裝甲師在南非第50師的對面故意擺出一副要重擊的樣子，並調遣大砲猛轟，甚至叫了大隊補給車輛在非洲軍後方繞圈子，揚起漫天塵沙，他的目的就是不但讓對方誤以為德軍的精銳部隊在對面駐守，並深信這些精銳部隊即將展開大規模的攻擊，而有“沙漠之狐”之稱的隆美爾其實另有盤算，就在白天英國偵查機確認並回報非洲軍的動態後，入夜立刻下令非洲軍和15、21裝甲師急行軍，在平坦的沙漠地形中，南下繞過比爾海齊，向艾



克羅馬，甚至艾阿登方向攻擊（見圖1）。

這種迂迴的奇襲當然造成了英軍的震撼，但英軍的將領素來以謹慎反應慢出名，李特奇將軍絕對不敢相信德軍駐守在他們對面的主攻部隊，竟然是非洲戰場上戰力最差的義大利軍團，因此他的做法是派出部份的裝甲師援助艾克羅馬方面的英軍。

隆美爾在5月底到6月初，雖然有所斬獲，但他很快就了解到英軍的實力遠超出他想像的厚實，他並不拘泥於迂迴的戰術，相反地，他下一階段的作戰方法是命令非洲軍及裝甲師開始離開艾克羅馬，向比爾海齊包圍。

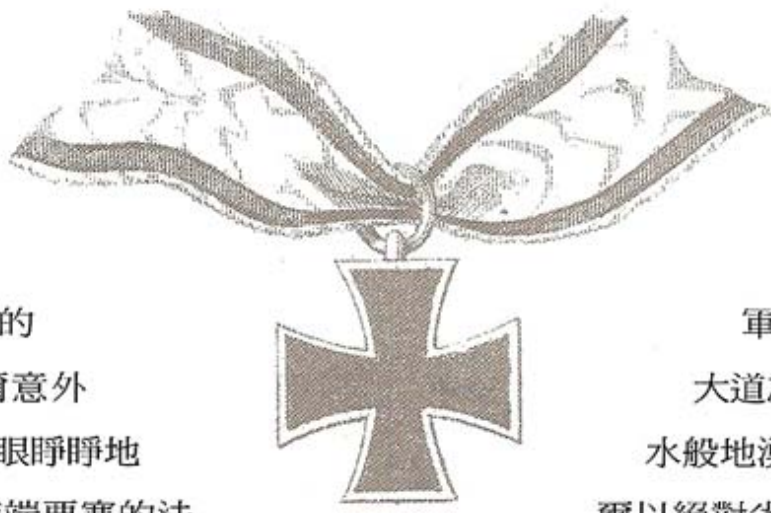
法國人雖然在二次大戰，歐戰初期，被德軍打得潰不成軍，但駐

守格查拉防線最南端的法軍自由之旅，堪稱法軍海外最精銳的部隊，加上比爾海齊是個工事完備的要塞，隆美爾除了命令空軍先猛烈攻擊以外，工兵對防禦工事的破壞，加上局部優勢的精銳德軍，和寸土必爭難纏的法軍，展開慘烈的殊死鬥，從6月1日到6月11日激烈的戰鬥，雙方死傷慘重，當德軍佔領比爾海齊時，

俘虜的法軍幾乎每個人都受了傷，法軍的戰鬥意



志，令隆美爾也為之讚嘆，但任憑你再難纏的部隊，也禁不起孤立無援的戰鬥，令隆美爾意外的是李特奇竟然眼睜睜地看駐守防線最南端要塞的法



軍，苦苦地撐了十天，不敢增援解圍，其主要的原因當然是英軍統帥嚴重的誤判，以為駐守格查拉的義軍是德軍的主力，不敢讓精銳的南非第 50 師南下解圍，在英軍持重謹慎的指揮下，隆美爾肅清了防線的南端，會戰的局勢已由開始之初英軍的絕對優勢轉變成勝利女神已經開始傾向德軍了。

英軍不但沒有利用他們的優勢，集中火力向南打擊德軍主力，反而被不堪一擊的義大利軍團牽制在格查拉，更糟糕的是，李特奇將軍在比爾海齊被攻陷之後，急忙抽掉部份的裝甲師南下，想阻止德軍北上，但又沒有先佔據重要據點，也不具局部優勢，只是徒勞無功罷了。6月12日以後，非洲軍和德軍的裝甲師挾著比爾海齊的勝利，全速開向艾克羅馬和艾阿登，掌握有利的位置，英軍的裝甲師不但被分散調度，而且進入艾克羅馬和艾阿登之間的狹長地帶，可憐的英軍裝甲師，在那裡遭到德軍無情的屠殺，戰情直轉急下，6月15日南非第50師及部份的裝甲師，恐慌地沿著巴爾比亞大道逃命，非洲軍和15、21裝甲師則拼命的往海岸線直衝。

英軍開始爆破他們的彈藥庫及燒毀他們的物資，以免落入德軍手中，等到德軍到達並拒往巴爾比亞大道之後，英軍的俘虜像潮水般地湧向德軍的軍營，隆美爾以絕對劣勢的兵力，但大膽而

靈活地調度，打得英軍潰不成軍，英軍殘部撤退到多布魯克時，隆美爾下令德軍毫不喘息地打擊驚弓之鳥的多布魯克英軍，也順利奪下多布魯克，但那又是另一段故事了。

格查拉會戰結束候，隆美爾成為德國人心目中的英雄，英國人則談之色變，更由於他傑出的戰略，靈活的戰術，創造了「隆美爾」神話—從盟軍的「敵人」變成了「偶像」，我想這也是戰爭史上戰勝國對戰敗國將領最崇高的敬意。名將之道，創造歷史，中外皆然。



社頂公園。大鵬灣。湖。生態之旅

■ 謝小虫


先來看看這則報導。

東港「第一鮪」烏龍天價拍賣，220萬成交

「屏東縣東港鎮的黑鮪魚文化觀光季登場了，剛走馬上任三天的內政部長蘇嘉全11日下午親自到東港魚市場，主持今年第一尾黑鮪魚的拍賣會，結果這尾284公斤的「第一鮪」以每公斤7800元天價成交，打破前2年的紀錄，後來卻發現得標的王姓婦人原來並不懂拍賣規則，誤把每公斤單價當成是總價的大烏龍，最後改由○○食堂業者買下這尾220萬5200元的「第一鮪」，並於傍晚熱熱鬧鬧地遊街慶祝。」



▲ 枋山看海，廣闊一下



▲ 大家準備進入社頂公園

沒看過有疤的鮪魚肚，總得吃過鮪魚生魚片吧

今年跟鮪魚有關的都有好事，例如陳水扁總統憑著「鮪魚肚」險勝，也許他感恩圖報，將推銷鮪魚的縣長蘇嘉全任命內政部長，希望推銷給全台灣，既然如此，我們可不能辜負這一番好意，趕緊報名「北醫牙醫高屏區校友會」主辦的「社頂公園大鵬灣瀉湖生態之旅」，去吃吃黑鮪魚沾沾喜氣。

嘿，平常週日睡到中午的我，七點就把老婆大人吵醒，七點半就到文化中心等車了。文化中心前空地正有人餵著鴿子，看著看著，等著等著，莫名的恐懼油然而上心頭。打電話確定一下是不是被當成鴿子了，嗯，還好沒有。

算算這路程可不短，大概要三個多小時，ㄟ，司機先生，騙我「庄腳俗」，明明不是這條路……，喂，難道這就是傳說中，那令人高潮不斷的路——「高潮」高速公路，沒騙你，真的叫做高潮高速公路，因為是從高雄到潮州嘛。接上南二高，直達屏東林邊，少說省上一小時。

大家都坐過遊覽車，用「腳頭夫」想

都知道，這段時間要幹嗎？當然是自我介紹，然後就是唱歌，沒啥有趣的，對不對？那你就大錯特錯了（當然遊覽小姐的冷笑話冷到皮皮挫是例外啦）。我們陳建富會長唱起歌來不輸給實力派大歌星喔，尤其搭配上他擅長的舞蹈，簡直跟在歌舞廳裡面看秀一樣。只可惜各位看倌們，你們沒有眼福聽，沒有耳福看，更沒有口福吃啊，哈哈。多說無益，要看的話，下次要跟到，懂不懂！

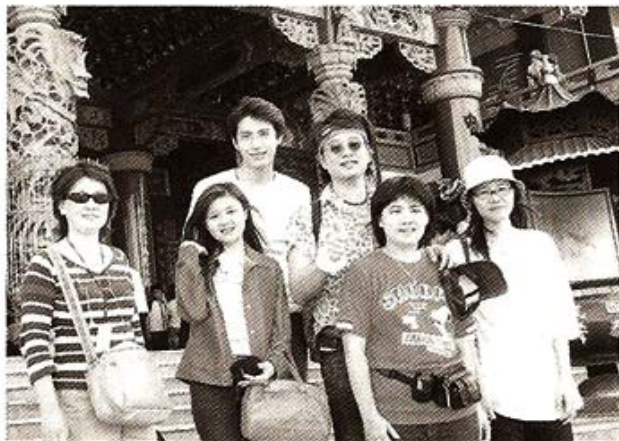
中途在全○便利商店枋山店休息，為什麼，因為全家就是我家嘛。各位有空一定要去看看，水天一色，廣闊無邊，原諒小弟的相機只能拍出那片廣闊的一小部份，請將就著看。還是得要你親自去看看才棒，一面看一面尿尿，更棒，有種天人合一的歸屬感啊（因為從廁所就可以看到海）。



▲ 走在「大峽谷」裡，抬頭望「一線天」

牛大便，您家小朋友看過嗎

終於到了第一站，社頂公園，就在墾丁公園旁邊，是個完整的珊瑚礁森林生態



▲ 車城福安宮，右三為陳建富會長



▲ 福安宮有個利用熱氣對流的「點鈔吸金爐」

系，也是石灰岩台地地形景觀區域。公園裡的珊瑚礁地形，林投樹，山壁上依風勢而長的「風剪樹」，玉帶鳳蝶、黃裳鳳蝶都值得一看。

墾丁烈陽高照的好天氣，正適合踏青。有位弟弟問媽媽，那是什麼，媽媽說，那是牛大便。新生代沒看過牛大便，使得牛大便也算得上是墾丁的特產，就像要看羊咩咩要去清靜農場一樣。

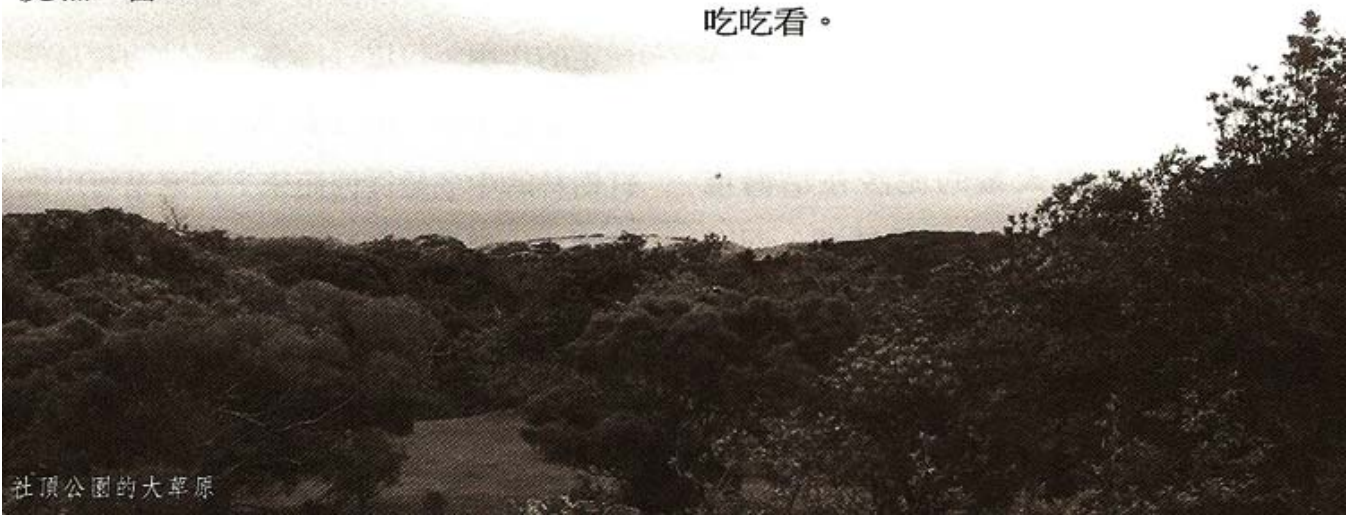
走進社頂公園，當然要先到大草原享受那片廣闊，再到大峽谷，抬頭看看一線天。吸吸森林浴，追追蝴蝶，但是要記得，蝴蝶追就好，不能抓，國家公園裡生物可是不能亂碰的。喘吁吁的我們好不容易走出了公園，立刻上車前往餐廳，狼吞虎嚥一番。

號稱東南亞最大的「土地公」廟

第二站是車城的福安宮。福安宮位於車城鄉福安村，為全省兩大土地公廟之一，其香火鼎盛，每年農曆八月十五日之前，來自全省的大小福德正神都會來此地進香。而其最大的特色在於香爐，香客只要將金紙放於手中，金紙就會自動飄進入金爐中。本地名物：一為「綠豆蒜」，還有就是「紅仁鹹鴨蛋」。

綠豆蒜是沒有蒜頭的「甜品」

如果你以為「綠豆蒜」是綠豆加蒜頭的鹹品，那你又錯了，其實「綠豆蒜」是甜的，而且是冰的，有點像八寶冰，不過換成是碎冰塊及麥芽糖，來到這裡一定要吃吃看。





▲ 有點像八寶冰的「綠豆蒜」，冰冰甜甜

第三站，大鵬灣國家風景區。大鵬灣就在東港旁邊，有個大鵬營區，昔日是個軍事重地，第二次世界大戰時，日軍將大鵬灣做為海軍航空隊的水上機場，是南進東南亞的基地，至今在大鵬營區內還看得到當時的營舍設施。日軍戰敗後，由國民政府的空軍接收，直到最近改由觀光局所屬的大鵬灣國家風景區管理處接收基地，現內有沙灘越野車，塔台咖啡屋，水上飛機觀景台等。

我們穿上救生衣，坐著平底船遊大鵬灣去，一路上有導覽小姐解說，濺起的浪花打得全身濕。原來「潟湖」是海岸地帶由沙洲或礁堡圍成的半封閉水域，是台灣西南沿海特有的海岸地形。

潟湖形成是因為河流從上游挾帶來大量的泥沙入海，再加上西南沿海潮差較小的因素，使得大量的泥沙在沿海堆積、沈澱形成一連串的海外沙洲，而海外沙洲與台灣本島之間的淺水域就稱為「潟湖」。

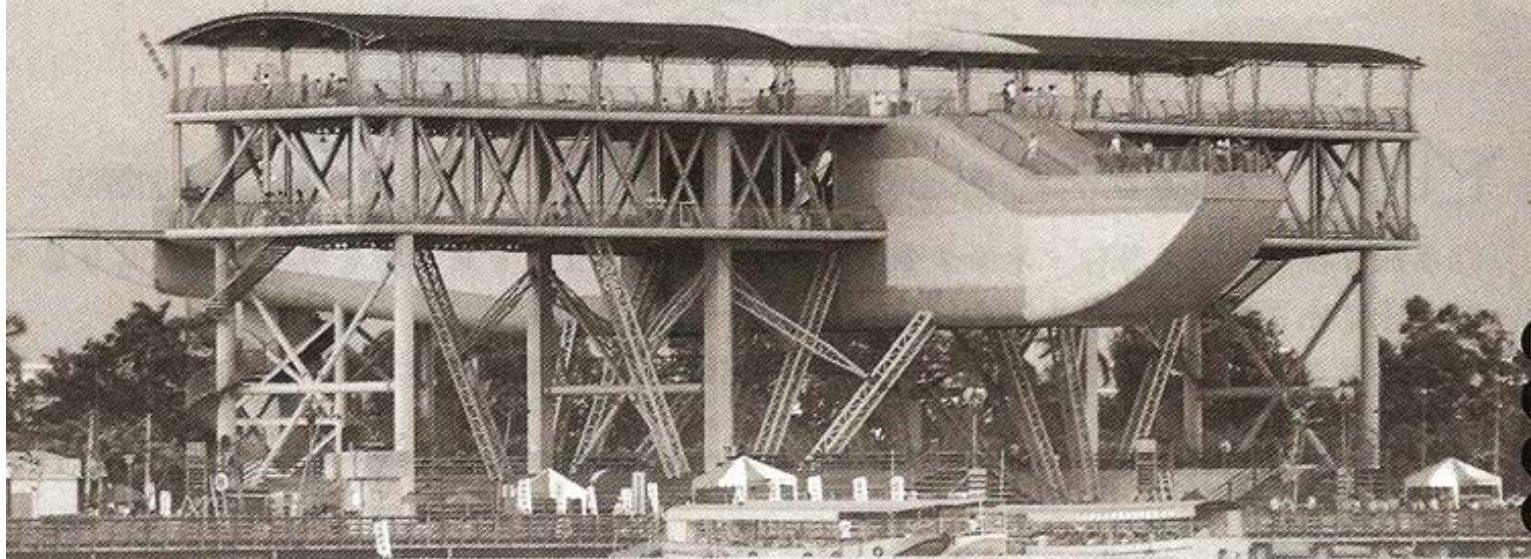
蚵殼也能成島，鹹水裡也能長樹

由於海外沙洲阻擋海浪入侵，波浪較外海穩定，再加上河流挾帶大量的有機物質，海水與淡水交互調節作用，使得潟湖形成高生產力與適合各式各樣海中生物繁殖的溫床。大量的魚蝦蟹貝，不但成為漁民的經濟來源之一，也吸引了大量的涉禽包含黑面琵鷺在此繁衍、渡冬。

大鵬灣中央有個沙洲小島，漲潮淹沒，退潮浮現。原來是早年蚵民丟棄大量蚵殼，形成七公尺深的蚵殼島，如今成為船遊大鵬灣必訪的景點。我們到時正好開始漲潮，蚵殼島已逐漸被海水所覆蓋淹沒中。

大鵬灣裡還有一樣寶物，統稱「紅樹林」之一的「海茄苳」，跟其他紅樹林一樣，也是有招潮蟹和彈塗魚。

生長於熱帶或亞熱帶海岸最高潮線以下及平均高潮線以上間之喬木或灌木，稱為紅樹林，這是紅樹林狹義的定義，紅樹林是很有趣的植物，例如它有胎生、呼吸根、支撐根等特殊演化，紅樹林而且有它一定的作用，可以維持濱海濕地的豐富生態，還有防風、抗海潮侵蝕等功用。至於紅樹林的中名是從何而來？答案是可以從其樹皮中提煉紅色染料，所以稱之為「紅樹」，遺憾的是叫「紅樹」的紅茄苳和細蕊紅樹已經不存在了。



▲ 穿烏龜裝（救生衣）坐小艇遊瀉湖

親子戲水抓魚樂

看完蚵殼島後，就是餘興節目了一抓虱目魚。抓虱目魚的方式是排成人牆，將魚趕到死角，在將魚徒手抓起。大家都抓的很賣力，不過因為魚滑地也滑，許多醫師也因此摔了跤。

東港有三寶－黑鮪魚，櫻花蝦，油魚子

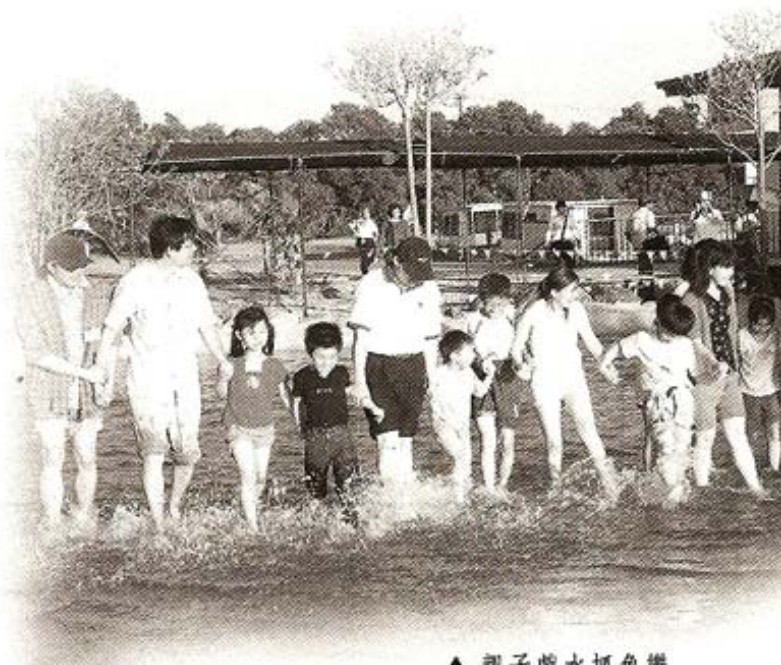
晚餐當然是期盼已久的「黑鮪魚大餐」。首先是有如雪花般油脂的鮪魚肚生魚片，一口就是五百元。接著油魚子，櫻花蝦飯，陶板鮪魚，酸菜魚眼湯……等，

真是好享受好幸福啊。最後一道甜點是族群大融合，芋仔蕃薯炸過淋上糖漿，吃時浸過冰水再吃，讚！這些只等你親自來吃過才知道，任何文字是無法形容的。

珍重再見

吃完黑鮪魚大餐，散步去買成記糕餅「雙糕潤」，結束了這社頂公園大鵬灣瀉湖生態之旅。

最後你一定很奇怪，為什麼沒有看到黑鮪魚的照片，因為還來不及拍就被搶著吃光了。



▲ 親子戲水抓魚樂