

BLACKROCK
貝萊德

貝萊德環球資產配置基金
2010 第一季精選基金

本資料僅限專業銷售機構使用

雖然無法預測時機，但應避開可發現的潛在性風險

2010 年應會像以往一樣充滿許多驚奇，雖然無法完全精準預測，但其實仍可看出某些明顯的風險，例如政府的財政隱憂、銀行系統問題、或品質較差的企業舉債融資問題等。

貝萊德環球資產配置基金首席經理人施達文(Dennis Stattman)表示，如果量化寬鬆政策退場，發生問題的可能性就會提高，因為量化寬鬆政策在系統內注入超過一兆的資金，且包括政府公債、房貸抵押債券等經濟中較弱的部分；如果其中的資金消失，則市場可能會出現問題。例如美國的商業房地產市場，就是個可能在未來幾年內發生問題的市場。

美國的經濟成長面臨結構性的限制

隨著美國救市措施出籠一年來，效果也持續顯現，2009 年第四季經濟成長率可望達 3%，2010 年則可望維持 2.5 至 3% 的成長力道。股票市場也自底部上漲近 70%。市場如今面臨多空論戰之際，投資人是應期待更進一步的好消息，以確認經濟成長，或是在股價高檔之時獲利了結。

貝萊德環球資產配置基金首席經理人施達文(Dennis Stattman)認為，美國經濟是否能快速且持續復甦的可能性，仍令人感到懷疑。雖然我們相信經濟衰退最糟的情況已經過去，但美國經濟仍面臨數個結構性阻力。最明顯的就是美國家庭的負債情況仍高，但稅後可支配所得卻低於以往，再加上處於高檔的失業率，低薪資成長率，未來消費成長的力道將明顯受到限制。

短天期債券優於長天期，高收益債仍存有違約風險

基金管理團隊在 2008 年第四季時，逢低加碼價格低廉的可轉換債券。但由於過去一年來債券價格已經大幅上漲，因此，未來對於高品質的固定收益投資，投資人必須更精挑細選。

貝萊德環球資產配置基金首席經理人施達文(Dennis Stattman)認為，未來有利率上揚的風險，因此應選擇存續期間較短的標的，並減碼長天期的債券。此外，低品質的垃圾債券和高收益債券等，由於價格已經大幅上升，但利差並未減少，因此未來仍存有信用違約風險。

貝萊德環球資產配置基金，波動市場下的投資優選

雖然如此，我們認為仍有合理的投資機會存在，當然也會有風險。我們認為股市的表現會比固定收益市場，和貨幣市場來得更好，美國以外的市場也會比美國來得強勢，其中又以亞洲最強，新興市場居次，已開發國家則尚可，但會受到較複雜的經濟因素影響。

2010年投資環境的不確定性較高，唯有核心搭配衛星資產的投資組合，才能在波動加劇的金融市場中穩健前進和成長，並尋找具成長潛力的投資契機。穩健型投資人的核心資產，應著重資產配置，再搭配新興市場或礦業等衛星投資，這樣在長期投資路上才有為有守。

貝萊德環球資產配置基金成立以來績效走勢圖



資料來源: 理柏資訊，報酬率為美元計價，期間為過去十年以來，統計自 1999 年 12 月 31 日起，至 2009 年 12 月 31 日止，基金過去績效不保證未來獲利。

貝萊德環球資產配置基金績效表現(%)美元計價

期間	3月	6月	1年	2年	3年	5年	10年
基金	3.6	14.0	22.2	-5.8	8.5	34.5	94.7
同類型基金平均(26檔)	3.7	15.0	22.9	-10.5	-3.2	15.4	34.6

資料來源: 理柏資訊, 報酬率為美元計價, 統計至 2009 年 12 月 31 日止, 基金過去績效不保證未來獲利。

臺北市 106 敦化南路二段 95 號 28 樓。電話(02)23261600。(95)金管投顧新字第(088)號。貝萊德證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效, 本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。本境外基金經行政院金融監督管理委員會核准或同意生效, 惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益; 基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外, 不負責本基金之盈虧, 亦不保證最低之收益, 投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書及投資人須知中, 投資人可至境外基金資訊觀測站中查詢。(BLK2010-026)