

貝萊德短評

貝萊德世界黃金基金

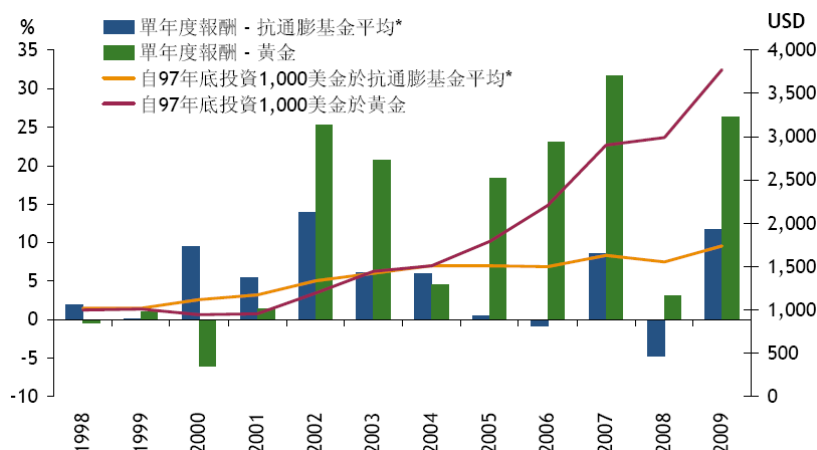
2010年1月21日

本資料僅限專業銷售機構使用

BLACKROCK

貝萊德

投資黃金與抗通膨債券基金的績效差異



資料來源：理柏資訊，計價美元，統計1997年12月31日至2009年12月31日止。
*抗通膨債券基金平均為Lipper Global Bond USD Inflation Link。

2009年黃金表現大好

黃金類股2009年表現強勁，主要是因為投資信心恢復以及金價表現強勁。金價上揚的主要驅動力來自於投資需求、擔心美元貶值、潛在上揚的通膨壓力，以及量化寬鬆政策的結果。

黃金在近幾個月持續成為媒體焦點，金價持續上漲的很大一部分原因，其實是來自於投資人對弱勢美元和通貨膨脹的憂慮。基金持股中，部份高貝塔係數的黃金製造商，近期也因金價上揚而帶動股價上漲。

國際金價在2009年12月創下歷史新高，每盎司達1232美元，黃金類股也因為企業獲利優於預期而上漲，目前的情況正處於典型的黃金牛市。

全球央行售金態度轉變

另外一個重要的原因，則是來自於央行態度的轉變，過去十年站在黃金賣方的全球央行，在過去一年，已轉變為購買黃金，尤其是新興市場國家的央行。例如，印度於2009年的11月，就從IMF買進約200噸的黃金。

舉例來說，如果將全球最大的美國政府的黃金儲備融化成每盎司一個硬幣，但這卻還不夠發給每位美國人一個硬幣。這可以說明黃金有多麼地稀少，尤其是當人們想要黃金之時。

貝萊德短評

貝萊德世界黃金基金

2010年1月21日

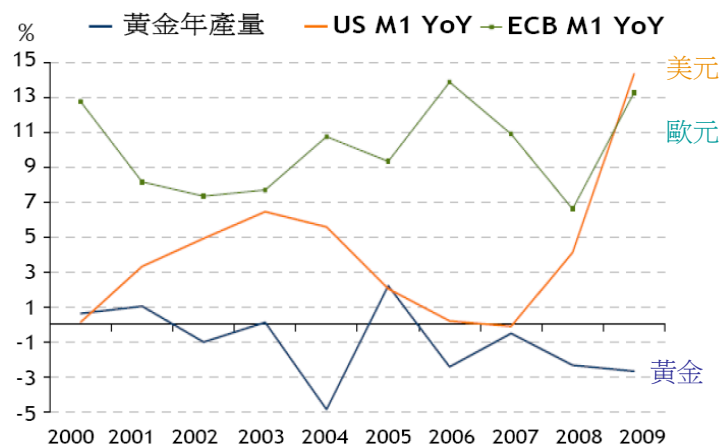
本資料僅限專業銷售機構使用

BLACKROCK
貝萊德

因為這世界上就是沒有那麼多的黃金。所以如果人們開始在投資組合中加入黃金，黃金價格有可能會大幅上升以平衡供給和需求。

如果說貨幣發行的速度如同美國聯準會、歐洲央行、和英國央行一樣快時，貨幣通膨將無可避免，而黃金則可望持續受惠。

美元和歐元的貨幣額遠高於黃金的供給



資料來源：GFMS，彭博資訊，BofA Merrill Lynch，2009年11月20日。

由於金融市場仍有不確定性，因此投資人應持續將黃金視為避險資產。另外，投資人也將黃金視為對抗通膨和弱勢美元的避險工具，特別是當許多國家實施貨幣寬鬆政策之時。

黃金類股是金融資產的最佳避險工具之一，黃金礦業公司具有營業槓桿效果，當通膨仍處於低檔時，企業成本上升壓力降低，有助於改善獲利前景。

其次，透過投資黃金類股，可直接參與產量提升、企業併購，以及礦脈探勘的成長機會。最後，相對於沒有孳息的黃金條塊，黃金礦業公司還會配發股利。

過去10年相關係數	MSCI 世界指數	標準普爾 500指數	巴克萊 全球債券指數	美元貿易 加權指數*
貝萊德世界黃金基金	0.41	0.29	0.46	-0.52
富時黃金礦業指數	0.32	0.21	0.46	-0.51
黃金條塊	0.12	0.02	0.44	-0.51

資料來源：理柏資訊，美元計價，統計1999年至2009年。* DataStream, 10 year, monthly data as at 7th December 2009。

貝萊德短評

貝萊德世界黃金基金

2010年1月21日

本資料僅限專業銷售機構使用

BLACKROCK

貝萊德

供給不足的稀有貴金屬

黃金的長期基本面仍持續緊繃，產量增加的跡象仍然少見。黃金礦業公司的資產負債表狀態仍相對良好，且持續受惠於下跌的投入成本，像是鋼鐵和其他消耗品。

黃金的真實價值

雖然部分投資人對於黃金價格創新高感到擔心，但由於黃金是以美元計價，因此，在其它貨幣對美元大幅升值之下，目前的金價其實仍低於以其它貨幣計價時的高價。

以澳幣計價來說，黃金價格幾乎低於之前高點的25%。而且，金價在實質面而言，仍然低於其過去的高點。因為金價在1980年的高點為每盎司850美元，但如果經過貨幣膨脹調整後，則每盎司金價已超過2000美元。

除了金礦供應下滑、飾金需求強勁、央行售金減少等金價的潛在支撐外，最重要的是投資需求持續強勁成長。黃金類股明顯具有較金價更大的槓桿效果，隨著石油和鐵等原物料自高價回跌以來，金礦公司的成本壓力也大為舒緩，目前在金價持續走高下，金礦公司的獲利也將更進一步上揚。

貝萊德世界黃金基金的佈局持續專注在具有成長動力和機會，且擁有長期金礦蘊藏的公司。我們也會持續避免需要大量資本支出，或是財務過度槓桿的公司。整體來說，投資組合極少有無產出、小型且無股利分配的公司持股。

黃金公司股票價尚未完全反應金價漲幅



資料來源：Companies are North American Seniors and Intermediates. Thomas Weisel Partners, 12/3/2009。

貝萊德短評

貝萊德世界黃金基金

2010年1月21日

本資料僅限專業銷售機構使用

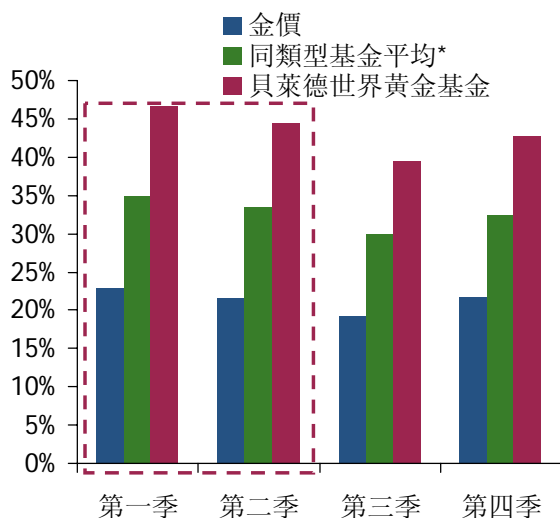
BLACKROCK
貝萊德

貝萊德世界黃金基金績效表現(%)

期間	3月	6月	1年	2年	3年	5年	10年
基金	6.8	20.6	48.5	-2.7	30.1	117.4	566.7
指數	2.6	18.1	29.6	3.9	25.7	81.0	231.1

資料來源：理柏資訊，美元計價，統計至2009年12月31日止，參考指標為FTSE Gold Mines CR，過去績效不保證未來獲利。

過去十年以來，每月計算，定期定額黃金基金三年平均績效



資料來源：Lipper，美元計價；計算由1998年12月至2009年11月底止，以每月最後一個營業日為定期定額扣款日，並投資滿三年。以美元計價，1年之累積投資成果係假設自2008年11月28日至2009年11月30日止。定期定額投資報酬率以期末投資累積金額(含成本)除以全期投資成本計算所得，時間價值之因素暫不考慮。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。本基金不能投資黃金現貨，僅供說明之用，非供一般投資大眾使用。

■標準普爾基金評等AAA評級



「AAA，AA，A」是標準普爾基金管理評等，此評比是依基金經理人及其研究團隊之研究能力，及基金過去績效來作評比，AAA為最高評等。

(資料來源：標準普爾2009年5月31日)。

貝萊德證券投資顧問股份有限公司。臺北市106敦化南路二段95號28樓。電話(02)23261600。(95)金管顧新字第(088)號。本境外基金經行政院金融監督管理委員會核准或申報生效，惟不表示絕無風險。投資新興市場可能比投資已開發國家有較大的價格波動及流動性較低的風險；其他風險可能包含必須承受較大的政治或經濟不穩定、匯率波動、不同法規結構及會計體系間的差異、因國家政策而限制機會及承受較大投資成本的風險。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。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。本資料非供一般投資人使用，未經同意不得複製或轉載。(BLK2010-041)