

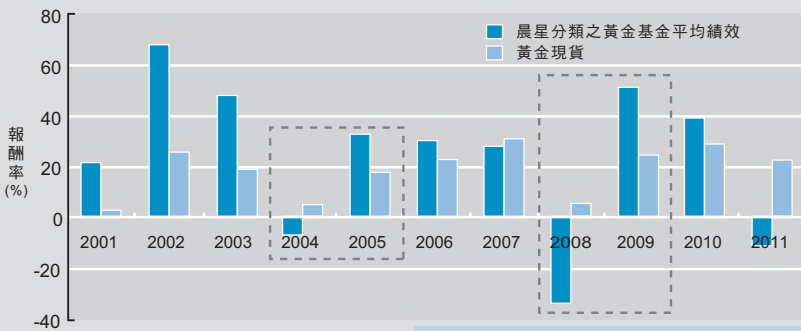
貝萊德世界黃金基金 BlackRock World Gold Fund

2012年，黃金價格還會續漲嗎？統計過去40年，當實質利率低於3%，黃金、白銀價格都能擁有正報酬，聯準會已公開表達低利率將維持至2013年，黃金價格走勢可樂觀以待。

現在進場會太晚嗎？雖然黃金價格已連續11年走高，但黃金類股表現卻與現貨脫鉤，只要黃金現貨價格維持高檔，類股價格通常會有支撐，且因為表現仍大幅落後現貨，反倒少了買高疑慮，卻有補漲的空間可期。

類股若與現貨走勢不同調，隔年補漲機會高

黃金類股與現貨連動性強，彭博資料顯示，過去10年兩者關聯性高達0.77。過去10年多頭中，只要某一年類股表現與現貨不同調，隔年股價補漲機會高。

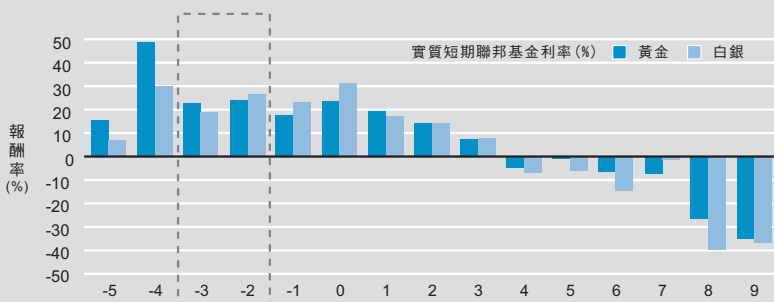


2011年類股與現貨再度背離，股價接近歷史低檔，但高品質的黃金生產商獲利卻創新高，在黃金後市看多下，表現落後的黃金類股更具投資價值。

資料來源：晨星、彭博資訊，2011年統計至11月30日。

實質利率低於3%，金價表現佳

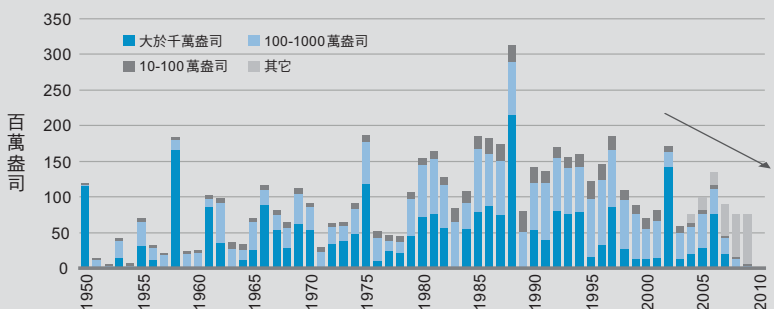
黃金投資在各種經濟環境中都有優異報酬，其中又以負實質利率時的報酬率最好。統計1970年以來，只要美國實質利率低於3%，黃金、白銀價格都能擁有正報酬。



資料來源：德意志銀行，統計至2011年3月。灰色框線代表目前狀況。

蘊藏量日漸稀少，黃金更顯珍貴

美國地質調查局估計，全球黃金可開採量僅4.2萬噸，蘊藏量有限，礦商開採進度轉趨保守，產量逐年下滑。



資料來源：Gold Fields，2010年8月。

為何要選擇貝萊德世界黃金基金



■ 雙料最高評級

● 標準普爾基金評等AAA評級。(資料來源：標準普爾，2011年。「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。)

● 晨星最高質化評級「卓越」評級。(資料來源：晨星，2011年。晨星質化評級是根據操盤團隊、發行公司、投資策略、績效及費用結構5大項目進行評比，再綜合給予一個質化評級，分為五個等級：卓越、優良、中性、欠佳及劣等。)

國際知名基金評等公司晨星認為：「貝萊德世界黃金基金是投資黃金類股並嚴控風險的最佳工具，加上投資團隊具有豐富經驗，因此給予質化評級「卓越」最高肯定。」(2011年2月11日)

■ 全球規模最大

受國際投資人信賴，貝萊德世界黃金基金規模達80.68億美元(約新台幣2445億元)，是全球規模最大的黃金基金。(資料來源：晨星，統計至2011年11月30日，以晨星分類之台灣已核備的黃金基金為例)

為何要投資黃金基金

■ 全球央行轉賣為買

2008年前，全球央行是黃金的淨賣方，每年出售約全球供給量10%(400公噸)的黃金，但金融海嘯發生後，已開發國家央行停止售金，新興國家則加快腳步增加黃金儲備，全球央行過去3年從黃金市場的供應者變成需求者，成為帶動金價走揚因素之一。

■ 黃金公司獲利隨金價持續攀高

金價走揚，黃金類股價格在2011年卻未跟上，事實上，黃金企業的獲利隨金價上漲而攀高，只是股價表現落後現貨，顯示股價尚未反應合理的評價水準，具有價值面優勢。

除了具有落後補漲的空間外，投資黃金企業股票還有一個好處：這些公司可以把金價漲勢轉化成配股與投資人共享，不少大型黃金生產商在金價上漲下獲利創新高，也推高股利分配率。

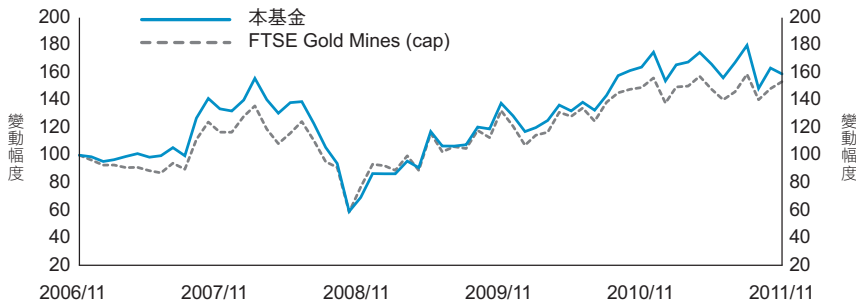


“黃金就像保險一樣，在投資組合中應該占有一席之地。目前趨勢站在黃金這邊，讓金礦公司的獲利能力看起來更具吸引力。”

- 貝萊德世界黃金基金經理人韓艾飛

貝萊德世界黃金基金 BlackRock World Gold Fund

淨值走勢 (美元)



基金評級 (截至2011年11月30日止)

- 標準普爾基金評等 AAA評級
- 晨星質化研究最高評級「卓越 (Elite)」評級

投資目標與特色

- 以盡量提高總回報為目標。基金在全球將總資產至少70%投資於主要從事金礦業務的公司的股權證券。基金亦可投資於主要從事其他貴金屬或礦物及基本金屬或採礦業務的公司的股權證券。基金不會實際持有黃金或其他金屬。
- 堅強的天然資源研究團隊，長期追蹤黃金產業發展趨勢，掌握投資獲利機會。
- 榮獲2009年理柏台灣基金獎最佳十年期黃金與貴金屬股票型基金。(資料來源：理柏，2009年3月)

累積表現 (%)

	三個月	六個月	一年	二年	三年	五年	成立至今
本基金	-11.6	-4.3	-3.0	15.5	130.0	59.1	513.5

單年度表現 (%)

	2006	2007	2008	2009	2010
本基金	27.5	33.7	-34.4	48.5	36.0

環球產業型基金

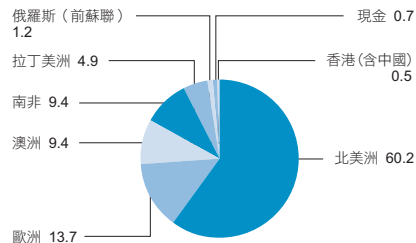
投資範圍	大型股	中型股	小型股
			50 80 個股

基本資料

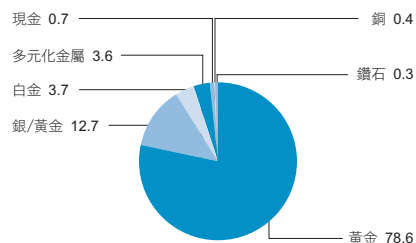
基金總值：8,067.6百萬美元
 基金經理人：韓艾飛 (Evy Hambro)
 成立日期：1994年12月30日
 報價貨幣：美元 / 歐元
 管理費：每年1.75%
 年化標準差(3年)：32.57%
 基金淨值：61.35美元
 Bloomberg代號：MIGGMFI LX
 相對指標Bloomberg代號：FTMIGMI

基金投資分佈

區域



產業



基金經理人

韓艾飛 (Evy Hambro)

現為貝萊德董事總經理。自1997年至今，擔任貝萊德世界礦業基金與貝萊德世界黃金基金經理人。1995-1996年任職於美林投資管理澳洲及加拿大分公司，1994年加入美林投資管理天然資源團隊。

持股明細

公司	國家	類別	比重(%)
Newcrest Mining	澳洲	黃金	8.4
Goldcorp	加拿大	黃金	8.2
Fresnillo	墨西哥	銀	6.8
Kinross Gold	加拿大	黃金	6.5
Randgold Resources	英國	黃金	4.9
INDS Penoles	墨西哥	銀	4.5
Minas Buenaventura	秘魯	黃金	4.4
Newmont Mining	美國	黃金	4.2
Eldorado Gold	加拿大	黃金	3.9
Harmony	南非	黃金	3.6
總計			55.4

※ 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。

貝萊德世界黃金基金是貝萊德全球基金-世界黃金之簡稱。資料來源：Morningstar, Datastream, BlackRock Group Limited。基金績效截至2011年11月30日為止。以原幣按資產淨值基礎計算，將收入再作投資。基金績效數據的計算已扣除費用。上述基金績效僅作參考之用。「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。晨星質化評級是根據操盤團隊、發行公司、投資策略、績效及費用結構5大項目進行評比，再綜合給予一個質化評級，分為五個等級：Elite、Superior、Standard、Inferior及Impaired。本基金經金管會核准或同意生效，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，不負責各基金之盈虧，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。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中。投資人索取公開說明書或投資人須知，可至境外基金資訊觀測站(<http://www.fundclear.com.tw>)查詢。貝萊德證券投資信託股份有限公司獨立經營管理，臺北市106敦化南路二段95號28樓，電話：02-23261600。BLK2012-012