

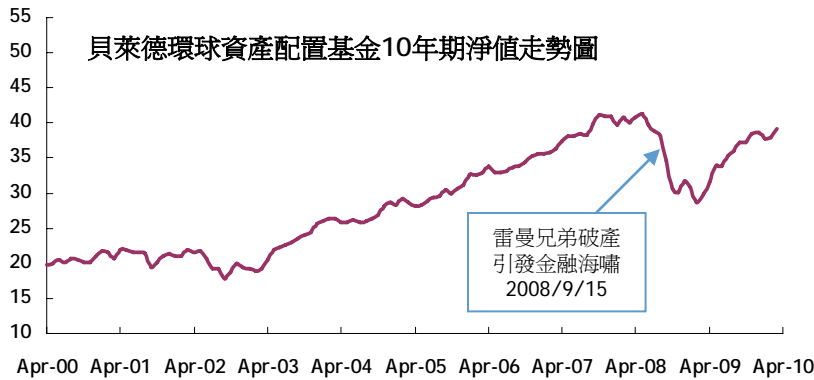
透視GA

貝萊德環球資產配置基金

2010年5月

本資料僅限專業銷售機構使用

BLACKROCK 貝萊德



貝萊德環球資產配置基金績效表現(%)							
期間	3月	6月	1年	2年	3年	5年	10年
基金	4.7	6.1	25.5	-3.1	6.0	40.5	100
同類型平均	5.0	6.1	26.3	-6.2	-4.6	20.6	42.6

資料來源：理柏資訊，統計至2010年4月30日止，過去績效不保證未來獲利。同類型基金為金管會核備在台銷售之境外基金，同類型平均以Lipper Global Mixed Asset Bal Global 為例。



“要同時達到較低風險，且具競爭力的報酬率，可透過靈活的操作、深入的研究、及價值導向投資，在全球積極尋找最具吸引力標的，再加上在資產類別、投資地區、及證券種類上高度多元投資，來達成這個期望。”

施達文 (Dennis Stattman), CFA,
貝萊德環球資產配置基金首席經理人

在不確定的環境中 為確定的機會佈局

截至2010年第一季末為止，基金股票部位由總資產的58.0%增加至58.4%。固定收益部位由原本的31.6% 加碼至32.4%，而現金部位則由原本占總資產組合的10.4%減少至9.2%。

全球經濟自2009年初開始回溫之後持續復甦至今，大多數主要經濟地區的經濟成長率、工業生產指數、製造業指數等都出現顯著成長。然而，雖然經濟活動的正向成長遍及各地，已開發國家和新興市場間經濟復甦幅度卻有很大的差異。

美國、歐洲和日本應會繼續維持寬鬆的貨幣政策，但亞洲等新興國家，以及澳洲、巴西等主要輸出至新興市場的國家，則應會採取貨幣緊縮政策，以利政府控制過於強勁的經濟成長、薪資水準上揚和消費者物價指數的通膨跡象。

投資人對於短期利率近乎為零的政策感到不安，加上來自新興市場的強大需求，已使許多商品價格大幅回升。投資人為保護資產的購買力，似乎開始仰賴商品投資做為保值工具。

新興國家為了維持經濟繁榮，競相增加的天然資源需求，導致本季油價上漲至每桶超過80美元。而黃金方面，儘管美元開始止跌回升，散戶和法人投資人仍仰賴透過投資黃金的方式分散匯率風險；穩定的需求使今年第一季的金價以小幅上漲作收。

全球經濟自2009年初後持續復甦至今，多數主要經濟地區都出現顯著成長。

但已開發國家和新興市場間經濟復甦幅度卻有很大的差異。

美國、歐洲和日本應會繼續維持寬鬆的貨幣政策，但新興國家則應會採取貨幣緊縮政策。

投資人為保護資產的購買力，仰賴商品投資做為保值工具。

透視GA

貝萊德環球資產配置基金

2010年5月

本資料僅限專業銷售機構使用

BLACKROCK

貝萊德

許多央行已經開始討論何時結束量化寬鬆等貨幣刺激政策，以及之後應採取的出場策略，而這些討論可能會對資產價格造成影響。最近的美國新屋銷售數據顯示，目前購屋者缺乏購買動機，加上人為造成的抵押貸款利率過低，美國房市已經觸底的概念可能將受到挑戰。

整體來說，我們認為投資股票相對於長期政府債券或現金部位而言，的確較吸引人，但我們仍要提醒投資人，在衡量已開發國家結構性風險及新興市場投資機會時，分散風險仍然是重要的投資法則。

Q：對亞洲經濟和股市的看法為何？

我們認為，以中國為首的新興亞洲國家，早在2009年開始復甦的經濟，將會隨著這些國家逐漸減少對出口倚賴程度而持續成長。雖然此區域的央行開始調高利率或存款準備率，正反映了這些國家對逐漸增加的通膨壓力的重視。

通膨壓力是急速的經濟成長、消費者支出增加以及薪資水準上揚的證據，而這些徵兆在西方已開發國家中幾乎不存在，也因此強調了東方和西方市場在過去一年中復甦水準的差距。

我們會繼續關切新興亞洲國家的貨幣緊縮政策與通膨風險，但就現在而言，新興亞洲仍是世界經濟成長的中心。我們在今年第一季對亞洲股市的配置從總資產的13.0%稍微加碼至13.2%，高於參考指標僅占8.1%的權重。

另一方面，隨著全球經濟好轉，日本也開始出現了經濟復甦的徵兆。日本受惠於新興亞洲經濟體的成長趨勢，最近的出口和工業生產指數較去年同期成長分別高達45%和31%。日經指數和東證股價指數2010年第一季表現，超過MSCI世界指數約150到400個基準點，也使日本股市成為今年到目前為止最大的投資驚喜之一。

日本企業的獲利表現也受惠於銷售收入的增加，以及成本的大幅削減。另外，日圓最近相對美元的弱勢也有助於出口，並可能形成推動股市表現的因素。因為上述原因，佔本基金總資產6.3%的日本股市仍是我們在整個亞洲市場中投資權重超過參考指標最多的部分。

Q：對歐洲經濟和股市的看法為何？

歐洲股市經過強勁的2009年後，今年才剛開始就面臨困境；由於希臘及其他歐洲外圍經濟體遭遇財政困難，迫使投資人重新調整在歐洲地區的資產配置。

我們對歐元區的看法和對美國相類似：雖然對經濟持續復甦的幅度仍有疑慮，但從產業別來看，仍有許多吸引人的投資機會，例如股利率大幅高於十年期政府公債殖利率的電信產業和能源產業。

央行已開始討論何時結束量化寬鬆等貨幣刺激政策，以及出場策略，這可能會對資產價格造成影響。

整體來說，我們認為投資股票相對於長期政府債券或現金而言，的確較吸引人，但分散風險仍然是重要的投資法則。

新興亞洲地區的央行開始調高利率或存款準備率，正反映了這些國家對逐漸增加的通膨壓力的重視。

通膨壓力是急速的經濟成長、消費者支出增加以及薪資水準上揚的證據，而這些徵兆在西方已開發國家中幾乎不存在。

新興亞洲仍是世界經濟成長的中心。我們在今年第一季對亞洲股市的配置稍微加碼至13.2%，高於參考指標僅8.1%的權重。

日本受惠於新興亞洲經濟體的成長趨勢，最近的出口和工業生產指數較去年同期成長分別高達45%和31%。

日經指數和東證股價指數2010年第一季表現，超過MSCI世界指數約150到400個基準點，成為今年以來最大的投資驚喜之一。

希臘及其他歐洲外圍經濟體遭遇財政困難。

從產業別來看，歐元區仍有許多吸引人的投資機會，例如股利率大幅高於十年期政府公債殖利率的電信產業和能源產業。

透視GA

貝萊德環球資產配置基金

2010年5月

本資料僅限專業銷售機構使用

BLACKROCK

貝萊德

我們的歐洲持股比重由總資產8.1%小幅減碼至7.9%，持續低於我們參考指標12.2%的權重。

Q：對美國經濟和股市的看法為何？

經過連續兩季的經濟成長，經濟學家預測美國2010年第一季的年化成長率可能達到將近3%。另外，消費支出已有所改善，失業率看來也漸趨穩定，保持在稍低於2009年10月高點時10.1%的水準。

整體看來，政府透過財政和貨幣政策刺激經濟的努力，已經開始創造正向的經濟動能，而現在關鍵的問題是，這股動能在聯準會的寬鬆貨幣政策，和即將到期的政府住房優惠措施結束後，能否延續下去。

儘管近期有所改善，但我們認為投資人需注意美國仍有特定的投資風險。首先，GDP的成長和先前二次大戰後的擴張時期比較，仍然相當微弱，

而消費支出增加的時點，又和政府增加轉移支付的期間相符；因此這些支出將無法持久，消費成長最終仍將需要可支配所得成長的配合，但平均時薪數據顯示，目前的薪資成長仍然相對疲弱。

最後，雖然目前官方失業率僅有9.7%，但若將目前僅有兼職工作，以及因受挫而不主動求職的失業人口，也列入計算的U-6失業率，卻逐漸攀升，預期在本季結束時將高達16.9%。我們認為這些結構性的問題隨著時間變化，有可能在今年對市場表現帶來衝擊。

儘管美國經濟必須面對這些結構性的問題，標準普爾500指數近來在世界股市中名列前茅的表現，強調了多元化投資的重要性。因此，在美國股市中我們偏重加碼營收來自多個地理區域、資產結構強健並且股價合理的大型跨國企業。

產業方面，我們偏好健康醫療類股和電信服務等防禦性類股；另外，考慮到新興國家的天然資源需求，我們也偏好股價合理的能源類股。

Q：對美國政府公債的看法為何？

雖然10年期美國政府公債第一季小幅上漲1%，但實際上殖利率受市場波動影響而震盪的範圍頗廣，約在3.5%到3.8%之間。

今年第一季初，希臘財政危機促使許多投資人，轉投靠較安全的美國政府公債，造成10年期政府公債殖利率下降至3.5%；而在希臘問題平息後，市場擔憂的焦點再度回到美國政府的預算赤字擴大，以及市場需求是否足以消化大量發行的政府公債，10年期政府公債殖利率也回升至年初時的3.8%。

整體看來，政府透過財政和貨幣政策刺激經濟的努力，已經開始創造正向的經濟動能，關鍵的問題是，這股動能在聯準會的寬鬆貨幣政策，和即將到期的政府住房優惠措施結束後，能否延續下去。

消費成長最終仍需要可支配所得成長的配合，但平均時薪數據顯示，目前的薪資成長仍然相對疲弱。

雖然官方失業率僅有9.7%，但將兼職和不主動求職也列入計算的U-6失業率，預期在本季結束時將高達16.9%。

於美股當中，我們偏好營收來自多個地區、資產結構強健，且股價合理的大型跨國企業。

我們偏好健康醫療類股和電信服務等防禦性類股；以及股價合理的能源類股。

希臘財政危機，促使許多投資人轉而投靠較安全的美國政府公債，造成10年期政府公債殖利率下降；而希臘問題平息後，市場擔憂的焦點再度回到美國政府預算赤字擴大，以及市場需求是否足以消化大量發行的政府公債。

透視GA

貝萊德環球資產配置基金

2010年5月

本資料僅限專業銷售機構使用

BLACKROCK

貝萊德

總而言之，由於政府舉債過度，又不願採取減輕聯邦赤字的政策限制，我們對於美國政府公債的長期看法仍不樂觀。

聯準會仍然是投資人試圖預測利率變化時關注的焦點，雖然早在2008年12月就已開始，維持短期利率近乎於零的政策，但調升利率仍將是非常危險的舉動。

我們認為，聯準會對利率的決定，主要將受勞動市場的發展影響。近期就業數據顯示，約聘員工的需求突然激增，若從過去經驗來看，這是未來正職員工數將增加的領先指標。

然而，在目前信用緊縮的環境下，需求強度的不確定性仍然存在，我們認為企業雇用約聘員工，並非為正式聘用預作準備，而是為了取代正式聘用員工。此外，U-6失業率持續增加的事實也特別令人憂心。

為了反應我們認為勞動資源過剩問題將持續的看法，我們增加以短期名目債券為主的美國政府公債投資部位，不過整體投資組合中，美國政府公債仍維持顯著的低比重。相較於參考指標的24.0%，我們僅持有7.8%，且不含現金的存續期間僅2.9年，也低於參考指標的5.4年。

Q：為何持續減碼抗通膨債券 (US TIPS)？

在我們決定增加存續期間較短政府公債部位後，我們第一季減碼投資組合中的美國抗通膨債券(TIPS)，目前權重降至總資產的1.2%。

我們開始減碼去年表現優於美國政府公債約700個基點的抗通膨債券，主要原因為房市中的通貨緊縮壓力。整體消費者物價指數的組成有40%來自住宅市場，由於房價在短期內，仍將受限於充沛的供給以及法拍屋比率的增加，我們認為通膨壓力在此市場中並不明顯。

因此，雖然抗通膨債券能幫助我們對抗整體消費者物價指數的膨脹，但對真正開始造成通膨壓力的商品價格膨脹，其避險效果卻不大。

Q：請問可轉債有何投資機會？

隨著股市在今年第一季走高的趨勢，可轉債再度提供投資人參與風險性資產輪動的機會。

2010年第一季本美國可轉債的殖利率高達5.5%，幾乎與美國主要股價指數並駕齊驅。雖然可轉債價格已有回升，我們認為仍有某些特定產業的可轉債價格具吸引力，包括能源、通訊科技和健康醫療產業等，其中特別是中小型的健康醫療公司債券價格，可望受到產業併購案的正面影響。

因此，我們保持加碼美國可轉換債券市場，持有部位占總投資組合的4.6%，高於參考指標0%權重。

我們對於美國政府公債的長期看法仍不樂觀。

聯準會對利率的決定，主要將受勞動市場的發展影響。

我們認為企業雇用約聘員工，並非為正式聘用預作準備，而是為了取代正式聘用員工。

雖然抗通膨債券能幫助我們對抗整體消費者物價指數的膨脹，但對真正開始造成通膨壓力的商品價格膨脹，其避險效果卻不大。

我們認為仍有某些特定產業的可轉債價格具吸引力，包括能源、通訊科技和健康醫療產業等，其中特別是中小型的健康醫療公司債券價格，可望受到產業併購案的正面影響。

透視GA

貝萊德環球資產配置基金

2010年5月

本資料僅限專業銷售機構使用

BLACKROCK

貝萊德

Q：為何歐洲債券的優勢不再？

希臘能否度過財政赤字危機的問題，持續成爲本季最大的關注焦點，也突顯其它擁有兩位數預算赤字的歐洲國家的財政壓力，對於下一個必須尋求財務支援的國家的擔憂，也加深了市場的不確定性。

雖然歐盟已同心協力採取急救措施，避免希臘直接倒債，投資人仍應注意的是，這個問題將不會在近期內消失。

我們在2010年第一季減碼歐洲固定收益投資，由5.6%降至4.7%，持續低於我們參考指標9.1%的比重。

Q：對亞洲債券看法爲何？

亞洲市場方面，我們減碼固定收益投資部位至投資組合的4.1%，持續低於參考指標4.5%的權重。

我們在亞洲區域配置較少的主要原因，是因爲對日本債市的減碼。日本政府公債的收益是主要已開發市場中，最不具吸引力的，而且我們時常能在日本股市中找到較高收益的投資機會。

但另一方面，可轉換債券和公司債能提供我們參與亞洲成長趨勢的機會，因此我們仍對這些債券持正面態度。

Q：對新興市場債的偏好爲何？

因爲投資人受到新興市場的較高利差，以及負債占GDP比重較低的良好信用狀況所吸引，新興市場債市的本季表現，持續優於已開發市場。

我們投資組合中主要的新興市場債券部位，仍然是巴西政府公債。我們也投資亞洲、拉丁美洲、新興歐洲等地區，以美元或當地貨幣計價的可轉換債券。

此外，我們持續選擇性的增加外國公司債的持有部位；主要著重的是具投資吸引力的高信用利差，有時則是透過其他資本結構的形式，來增加我們投資組合中原本就已持有的企業。

Q：較偏好的類股爲何？

原物料：基金在原物料的持股部位，有超過一半的比重，配置與黃金相關的證券，包括直接對黃金以及對開採黃金、銀、其他貴金屬及工業用金屬的礦業公司的投資。

基於黃金本身的價值以及對抗未來通膨避險的潛力，我們持續持有黃金做爲西方法定貨幣的替代品，也做爲與其他股票、債券、現金投資相關性較低甚至爲無相關的資產。

儘管許多投資人可能對金價最近從2009年第四季高點的拉回感到擔憂，我們認爲這只是暫時的現象；由現在的供給需求來看，我們相信未來幾年金價將會繼續上漲。

希臘能否度過財政赤字危機題，也突顯其它擁有兩位數預算赤字的歐洲國家的財政壓力，加深市場的不確定性。

雖然歐盟已同心協力採取急救措施，避免希臘直接倒債，投資人仍應注意的是，這個問題將不會在近期內消失。

我們投資組合中主要的新興市場債券部位，仍然是占1.3%的巴西政府公債。我們也投資亞洲、拉丁美洲、新興歐洲等地，以美元或當地貨幣計價的可轉換債券。

基金在原物料的持股部位，有超過一半的比重，配置與黃金相關的證券。

我們持續持有黃金做爲西方法定貨幣的替代品，也做爲與其他股票、債券、現金投資相關性較低甚至爲無相關的資產。

由現在的供給需求來看，我們相信未來幾年金價將會繼續上漲。

透視GA

貝萊德環球資產配置基金

2010年5月

本資料僅限專業銷售機構使用

BLACKROCK

貝萊德

電信服務：電信服務產業在本季受到投資人紛紛撤出非景氣循環類股的影響，表現遜於整體股市。

我們對電信類股仍保持加碼的主因是，產業擁有具投資吸引力的股利水準，以及強勁的自由現金流量。儘管電信服務在許多地區都已是成熟產業，銷售收入成長能力也存有疑慮，我們仍看好新興市場的電信服務，持續擴張以及特定亞洲市場的成長。

隨著智慧型手機越來越普遍，無線上網服務漸漸成為數據服務成長的主流。我們在此產業的加碼主要配置在美國、日本和俄羅斯。

能源：來自新興國家的需求持續推升商品價格，也推動油價站上18個月以來的高點。

中國的每月汽車銷售量不斷創新歷史紀錄，三月份就售出了174萬輛汽車，幾乎相當於2005年美國景氣消費熱潮最高點時的月銷售量。中國市場客車和商用車的銷售量，和去年同期相比分別成長64%和39%。

第一季的油價回升並沒有立即帶動能源類股的表現，我們認為整個產業現在的股價都相當吸引人，特別是綜合石油公司股價更為低估，因此我們也趁此機會，進一步加碼原有的持股部位。

健康醫療：美國健保改革法案的通過，為健康醫療產業掃除了許多不確定性，因為最終通過的法案，排除許多投資人，於一年前初步開始討論健保改革時，所擔憂的負面情況。由於健康醫療產業的股價水準仍然相當具有投資吸引力，因此我們持續加碼健康醫療類股。

大型製藥廠的管理階層近年來大刀闊斧進行改革，以停止獲利下滑的情形，產業中的併購案，也降低了許多大廠面臨專利過期的風險，而更重要的是，經濟合作組織國家和中國的人口老化趨勢造成了藥物使用的增加。我們也預期在2010和2011年第三階段試驗數據公布後，投資人對健康醫療業研究開發生產效率的看法將有所改變。

此外，在目前貨幣市場和債券殖利率都偏低的環境之下，健康醫療產業的高股利水準和自由現金流量可說是額外的優勢。

Q: 較不看好的類股為何?

非必需消費品：雖然最近資料顯示，美國消費支出有所回升，我們認為這主要是由美國儲蓄率下降所造成，並不代表消費者可支配所得有實質成長。

具體來說，美國儲蓄率在2010第一季的確由4.7%下降至3.1%，不過我們認為此下降趨勢應屬暫時性，因為若已開發國家中的減債循環將有所進步，消費者的儲蓄率勢必將會升高。高結構性失業率、消費信貸緊縮，加上個人房貸借款的不可行，這些因素都使非必需消費品產業的長期營收成長前景黯淡。

我們對電信類股仍保持加碼的主因是，產業擁有具投資吸引力的股利水準，以及強勁的自由現金流量。

我們仍看好新興市場的電信服務，持續擴張和特定亞洲市場的成長。

第一季的油價回升並沒有立即帶動能源類股的表現，我們認為整個產業現在的股價都相當吸引人，特別是綜合石油公司股價更為低估，因此我們也趁此機會，進一步加碼原有的持股部位。

由於健康醫療產業的股價水準仍然相當具有投資吸引力，因此我們持續加碼健康醫療類股。

經濟合作組織國家和中國的人口老化趨勢造成了藥物使用的增加。

健康醫療產業具有高股利水準和高自由現金流量的優勢。

美國消費支出回升，是由美國儲蓄率下降所造成，並不代表消費者可支配所得有實質成長。

高結構性失業率、消費信貸緊縮，加上個人房貸借款的不可行，這些因素都使非必需消費品產業的長期營收成長前景黯淡。

透視GA

貝萊德環球資產配置基金

2010年5月

本資料僅限專業銷售機構使用

BLACKROCK

貝萊德

金融：美國宣布採用禁止銀行參與避險基金和私募基金的自營交易或投資的“Volcker Plan”，提高投資人對金融監管過嚴的擔憂，而歐洲的金融管理機關也正在考慮類似的法規，以限制高風險的銀行活動。金融監管干預的增加可能導致股東權益報酬率的下降，金融業股價也受到下跌壓力。

雖然受到此焦點議題的風險影響，我們認為有資本市場業務的大型美國銀行仍值得投資；美國的地區性銀行和商業房地產較有關連，且可能需要額外增資，則應該避免持有。

美國以外的市場，由於歐洲債券市場的不穩定，加上我們預期去槓桿化將會持續，我們對歐洲等已開發市場的銀行仍保持謹慎態度。

在亞洲和拉丁美洲方面，新興的消費族群創造出新的信貸需求，家計負債比率也較已開發國家低，因此我們持續找尋有利的投資機會以參與金融業在這些地區的成長。

必需消費品：近期全球經濟的復甦，可望持續支撐景氣循環消費性類股的強勁表現，但卻掩蓋了已開發國家的消費者，仍然面臨結構性失業的問題。結果是，必需性消費品等防禦性類股的表現相對落後。

不過，一旦非必需消費品的支出開始減少，則許多提供基本必需消費品的公司就可望從中獲利。我們將持續個別衡量，必需消費品產業的投資機會，並且在相對股價看漲時，策略性的建立部位。

科技：企業獲利的復甦，使部分希望增加整體生產力的公司，迫不及待地開始一系列的資本支出計畫。除此之外，此產業中許多公司都能將淨現金部位維持在高檔，僅有少量債務，並在費用管理方面頗具成效，有些公司也開始支付股利。

值得注意的是，2009年全球科技類股上漲了52%，而在美國市場更上漲了62%；這正代表此產業類股的股價已較過去更高，並且未來企業成長必須達到先前樂觀的獲利預測，才能維持績效表現的水準。

因此，我們減少科技股的比重，並將持續評估未來可能的投資機會。

Q：對貨幣的看法為何？

第一季我們分別減碼歐元和日圓，並增加美元部位。

美國聯邦政府赤字不斷增加，又即將面臨社會福利計畫等既定支出，我們對美元的長期購買力感到擔憂；但在目前環境下，相對於歐元、日圓、英鎊等其他主要貨幣，美元仍是較好的投資選擇。

金融監管干預的增加可能導致股東權益報酬率的下降，金融業股價也受到下跌壓力。

亞洲和拉丁美洲，由於新興的消費族群創造出新的信貸需求，家計負債比率也較已開發國家低，因此我們持續找尋有利的投資機會以參與金融業在這些地區的成長。

已開發國家的消費者，仍然面臨結構性失業的問題，使得必需性消費品等防禦性類股的表現相對落後。

許多科技公司都能將淨現金部位維持在高檔，僅有少量債務，並在費用管理方面頗具成效，有些公司也開始支付股利。

雖然我們對美元的長期購買力感到擔憂；但在目前環境下，但相對於歐元、日圓、英鎊等其他主要貨幣，美元仍是較好的投資選擇。

透視GA

貝萊德環球資產配置基金

2010年5月

本資料僅限專業銷售機構使用

BLACKROCK

貝萊德

因為，希臘和其他歐洲外圍經濟體，由於財政困難將在短期內繼續對歐元帶來壓力、日本為避免通貨緊縮惡化，今年應會採取進一步的計量寬鬆措施，而英國即將來臨的大選，則為減少政府預算赤字所必需的政黨合作，籠罩一層不確定性。

因此，現在我們的現金部位減碼歐元至6.5%、日圓至7.8%以及英鎊至2.4%，低於參考指標中以上貨幣13.6%、10.0%及4.8%的權重。

我們持續加碼包括新加坡幣、馬來西亞幣、印度盧比、新台幣及韓圓等亞洲市場貨幣；同時我們也加碼包括巴西里奧以及加拿大幣等數種所謂商品貨幣。

我們在亞洲除日本以外的貨幣部位，今年的表現都較美元強勁，而且我們認為，隨著這些亞洲經濟體，對匯率的控制，由出口成長導向，轉型為控制國內通膨，並增加國內消費者購買力，則這些貨幣將可望進一步受惠人民幣終將面臨的升值。

值得一提的是，我們有大約4%的資產維持在黃金、金礦公司及其他貴金屬相關的證券。從許多方面來看，我們都將這些證券視為一種投資組合中替代貨幣的投資，隨著中央銀行持續增加貨幣供給，這些證券能為我們投資人提供更加可靠的價值儲藏。

即便這些投資大部分都如同黃金，是以美元計價，但這些投資的報酬通常與美元的走勢相反。若考慮美元與黃金的價格關係，我們的投資組合相對於參考指標而言，仍可說是適度減碼美元。

貝萊德環球資產配置基金 - 萬變不變的核心投資

貝萊德環球資產配置基金是投資組合的核心部位，提供投資人多角化、靈活彈性、比重調整、以及具有豐富經驗的投資團隊。

我們的目標是提供客戶，風險相對低於一般的股票投資，但卻提供更具競爭力的報酬。

貝萊德環球資產配置基金的投資佈局超過30個國家，投資組合更多達700個標的。

透過深入的研究，以價值為導向，尋求全球最佳的投資機會，廣大靈活分散在各種股票、債券、貨幣、和國家、產業等各種資產，來達成這個目標。

標準普爾AAA管理評等

理柏穩定報酬、保本能力、
總報酬均獲Leader最高評等

晨星Elite最高評級



資料來源：標準普爾，理柏資訊，晨星截至2010年3月31日。基金在理柏穩定報酬、保本能力、總報酬等三項基金評等的三年期、五年期、十年期、整體期間，均榮獲Leader的最高評等。

「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。Lipper基金評級每月更新一次，同一組別中，領先的20%被授予Lipper Leaders稱號。Lipper基金評級以歷史數據為依據，反映基金相對於同一資產類型的各種能力。晨星標準化評級代表的是，依照分析人員對基金的長期績效表現，是否優於同類型基金的信心程度，來將基金分別評為五個等級：Elite、Superior、Standard、Inferior或Impaired。本資料僅供參考，本公司並不針對個人狀況提供投資建議，投資人如欲進行投資，應自行判斷投資標的及其投資風險，並承擔投資損益結果，不應將本資料引為投資之唯一依據。以上資料包含第三人提供或發行，僅供法人機構及專業財務顧問或收件人專用，非供一般投資大眾使用，未經同意不得複製、引用或轉寄。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。(BLK2010-176)