

# 前線直擊

## 貝萊德環球資產配置基金

2010年1月

本資料僅限專業銷售機構使用

# BLACKROCK

## 貝萊德



施達文 (Dennis Stattman, CFA)

美國芝加哥大學MBA。1989年加入美林投資管理，現任貝萊德董事總經理，以及貝萊德環球資產配置基金首席經理人，擁有美國財務分析師(CFA)執照，以及超過28年專業投資經驗。

### 近期中國緊縮政策引發市場波動加劇，

### 貝萊德環球資產配置基金如何因應？

#### 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。

### 標準普爾基金評等AAA評級



貝萊德環球資產配置基金連續在2005、2006、2007、2008、2009年榮獲標準普爾評為AAA最高評等基金。(資料來源：標準普爾2009年5月31日)。「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。

### 榮獲2009年理柏台灣基金獎



榮獲2009年理柏台灣基金獎最佳五年期、十年期，環球美元平衡混合型基金。(資料來源：理柏，2009年3月)

# 前線直擊

## 貝萊德環球資產配置基金

2010年1月

本資料僅限專業銷售機構使用

# BLACKROCK

## 貝萊德

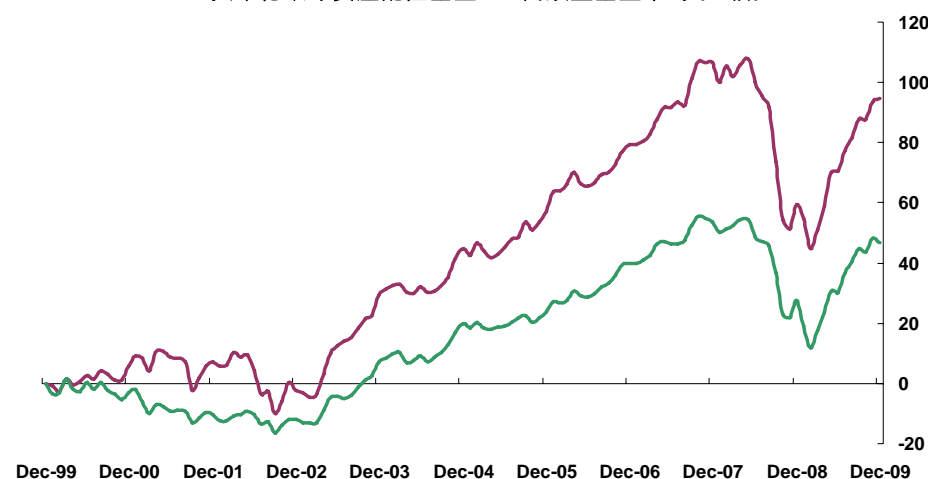
### 貝萊德環球資產配置基金，波動市場下的投資優選

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，波動市場下的投資優選

— 貝萊德環球資產配置基金 — 同類型基金平均 (16檔)



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(%)

期間	3月	6月	1年	2年	3年	5年	10年
美元	3.6	14.0	22.2	-5.8	8.5	34.5	94.7
同類型基金平均(16檔)	3.7	15.0	22.9	-10.5	-3.2	15.4	34.6

資料來源：理柏資訊，統計至2009年12月31日止，過去績效不保證未來獲利。

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。(BLK2010-026)