

---

股市修正，該離手？該逢低佈局？

---



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

與其猜測明天的股價，  
不如想想「這筆錢，今天能為我買到什麼」！

# 專注在你可獲得的，並看其長線價值

問：你會給投資人什麼建議和提醒？如何才能在這時刻全身而退？

答：雖然很困難，但這時候保持冷靜是很重要的。同時，還要對價格保持高度敏感。與其試圖去猜明天的股價，不如多問「我的錢，今天為我買到什麼？」

答案是，投資人將獲得較過去長久以來更多的股利、更多企業獲利、更多現金流、更多帳面價值，和更多債券配息。

相反地，目前現金所獲得的利息和政府債券提供的殖利率，將遠比我們大多數人一生所經歷過的都要低。所以，專注在你可獲得的，並看其長線價值。

**前線直擊**  
貝萊德環球資產配置基金  
2009年 7月

**BLACKROCK**  
貝萊德

問：這陣以來，股市跌跌撞撞的持續時間？  
答：股票價格很便宜，但投資者必須觀察一點點耐心和信心。我們可能會經歷更高一段股價和價格的時間。對於那些正準備計畫、儲蓄和投資的投資人而言，並不要因此無條件行事。對有錢投資的人來說，就認為今天是一個機會。

但只要有大量的不確定性存在，股價就會波動，個人認真正有價值。但投資者可以回來。當你知道，耐心對待到回報，投資人應該知道步買進股票。

問：比較國際收益，目前較佳行動嗎？  
答：我們已增加我們的國際部分。但在這同時，我們也將我們最近收益的部份，由現金和現金類股資產，轉移到股票資產。這轉機和公司可獲得一個平衡組合。所以，在股票和債券方面，我們都已經準備好風險較低的投資。

但在此，我們認為現在是一個相對低風險的時機。來買進這樣的說法，因為我們有價格低、收益高的債券。所謂「高收益率」，收益不無穩定資產。

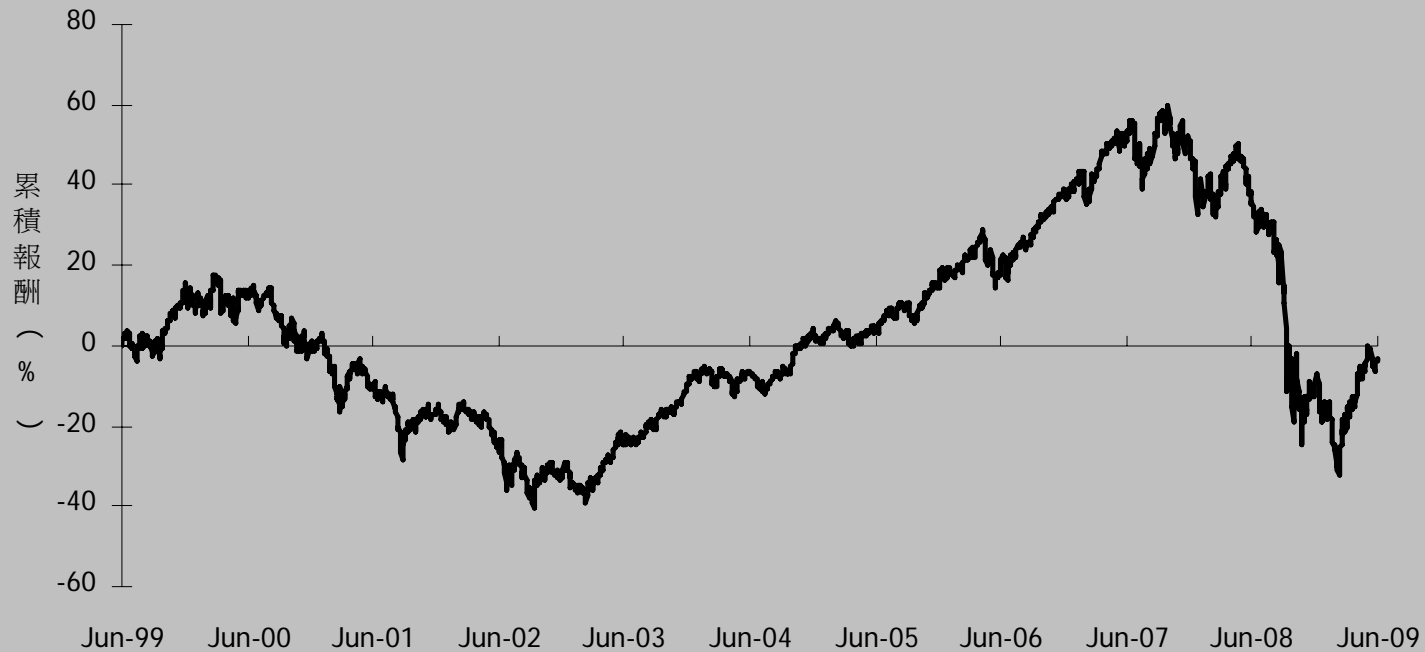
問：應該先換現金等好嗎，還是基金會更有利於投資？  
答：總體法上是一樣的。無論在什麼樣的市場背景下，我們都持續尋求世界上最佳的投資。不論對於資產類別、地區分布、或資產來源。我們非常注重投資的長期機會。無論何時投資，我們都可不受限於目前投資、策略上，則儘量時間投資。

問：你會給投資人什麼建議和提醒？如何才能在這時刻全身而退？  
答：雖然很困難，但這時候保持冷靜是很重要的。同時，還要對價格保持高度敏感。與其試圖去猜明天的股價，不如多問「我的錢，今天為我買到什麼？」

答案是，投資人將獲得較過去長久以來更多的股利、更多企業獲利、更多現金流、更多帳面價值，和更多債券配息。相反地，目前現金所獲得的利息和政府債券提供的殖利率，將遠比我們大多數人一生所經歷過的都要低。所以，專注在你可獲得的，並看其長線價值。

## 十年，全球股市投資一場空？

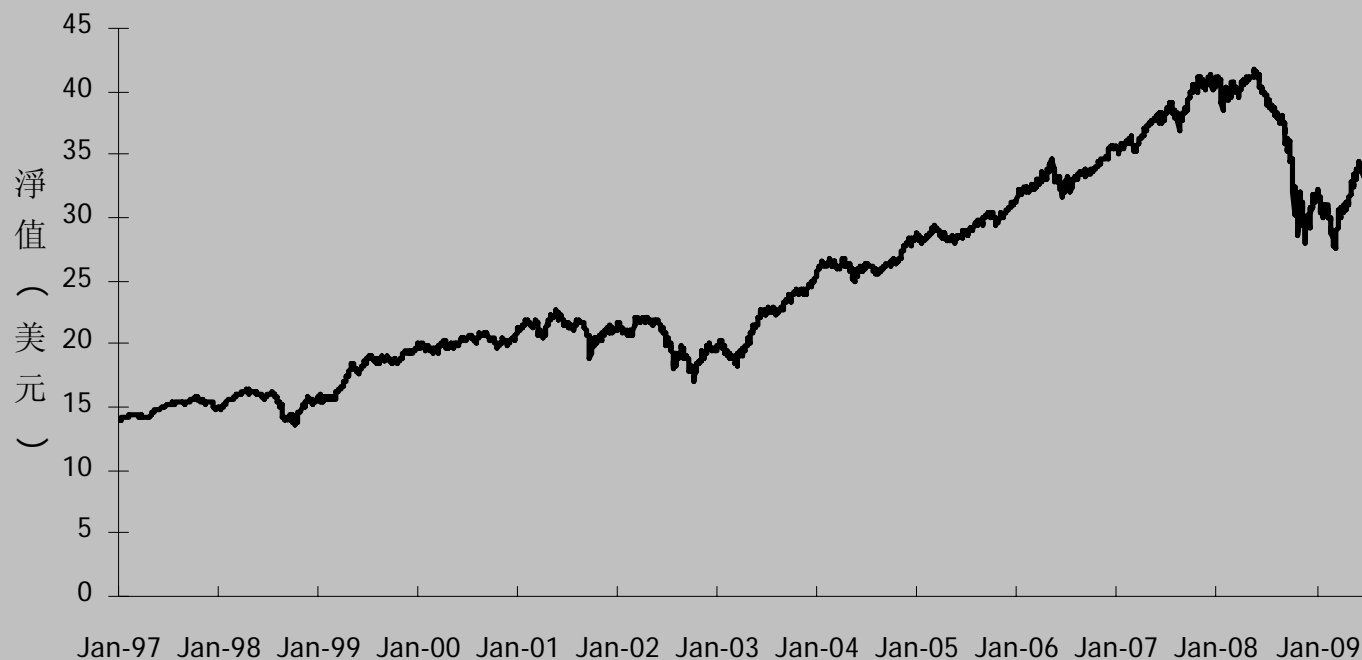
2009年6月全球股市十年累積報酬為 -3.7%



2008年金融風暴的衝擊，創下歷史性紀錄。不僅將好不容易自上波科技泡沫中重建的全球股市，再度打入谷底，也首次創下投資全球股市長達十年，投資報酬竟為負報酬的紀錄。全球股市十年累積報酬，計算至2009年6月底止，竟出現-3.7%的虧損。

資料來源：Lipper，美元計算，計算自1996年6月底至2009年6月底。

## 1997年基金成立以來淨值走勢圖



貝萊德環球資產配置基金成立以來，其操作秘訣，就在於持續堅守投資四大原則：

1. 買低
2. 賣高
3. 多元分散
4. 資產配置再平衡 (rebalance)

資料來源：Lipper，美元計算，自1997年1月3日至2009年7月31日。

## 要賺錢，先從降低風險開始

長期累積的財富不該輕易歸零，  
但是現在投資難度確實升高許多。

投資就是想要賺錢，  
希望在需要時能有錢花。

因此，

在追求高報酬的同時，  
首先要考量「風險」，  
讓投資在面對突如其來的風暴時，  
才有機會將傷害降到最低。



## 「控制風險」二十年不變的鐵律

一直以來，無論是在媒體採訪、客戶說明會、或甚至是內部會議，只要有人問道：「操盤最重要的原則是什麼？」

施達文先生的回答一定是：「控制風險」。

除分散投資外，  
還不斷在不同資產類別間交叉評估，  
在可獲得一樣的期望報酬下，  
選擇波動風險較低的標的投資。



## 靈活操作「控制風險」實例

貝萊德環球資產配置基金，不停地追求以較低風險的方式，創造具競爭性的報酬。

在2008年底2009年初金融海嘯期間，除了逢低加碼股票外，亦加碼可轉換公司債，在參與風險性資產整體漲勢的同時，僅承受低於股市的波動風險。

因為，

可轉換公司債兼具股票與債券的特性，即使價格下跌，仍可持續領取固定收益，若股價上漲，還可轉換成普通股，參與上漲契機。



### 貝萊德環球資產配置基金在金融海嘯期間加碼可轉換公司債

	2008年第二季	2008年11月	2009年5月
可轉換公司債佔基金比重(%)	4.4%	7.2%	12%

資料來源：BlackRock，2009年6月。

## 貝萊德環球資產配置基金榮獲三大基金評等最高肯定

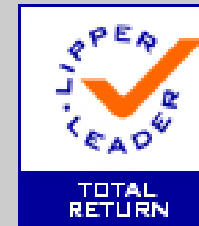
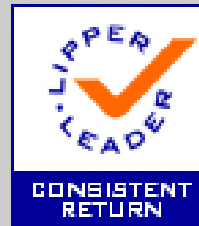
### 貝萊德環球資產配置基金績效表(%)

期間	3月	6月	1年	2年	3年	5年	10年	成立以來
台幣	10.9	12	-2.7	-8.3	6.8	31.5	91.8	200.3
美元	11.8	14.6	-9.2	-8.3	6.6	36.2	88.3	151.7

標準普爾AAA最高管理評等



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：理柏資訊，統計至2009年7月31日止，過去績效不保證未來獲利。

標準普爾，理柏資訊，晨星，均截至2009年6月30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五年期，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。晨星質化評級代表的是，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。(BLK0908-320)