

透視GA

貝萊德環球資產配置基金

2010年1月29日

本資料僅限專業銷售機構使用

BLACKROCK

貝萊德

美國財富雜誌(Fortune)

掌控610億美元資產的男人

貝萊德環球資產配置基金首席經理人施達文(Dennis Stattman)，與讀者談論世界經濟的各種風險和潛藏的投資機會。

[本文內容選譯自2010年2月8日出刊的財富\(Fortune\)雜誌第161期。](#)

在這個講求專業的年代，全球型的資產配置基金，所面對的挑戰幾近狂妄：基本上必須要擁有的專業知識，幾乎涵蓋所有市場中的股票、債券和其他證券的專業知識。

然而，其中一檔基金－貝萊德環球資產配置基金，不但將之發揮得如此淋漓盡致，甚至造成一股模仿風潮。

這種表現為基金首席經理人施達文以及他的24人團隊，獲得了總額高達610億美元的管理資產，而這些資產由基金管理團隊的配置，分佈在超過700種證券投資之中。以下為施達文在接受財富雜誌專訪時，分享其掌控貝萊德環球資產配置基金的心得。

Q：環球資產配置型基金的訴求之一，就是在景氣不好時，可以靈活地限制風險；2008年FTSE世界指數崩盤42%時，基金只損失相對低的21%，請問是如何做到的？

2008年初時，我們資產組合中的美國消費類股和金融股部位十分有限，並保有相當多的現金部位。我們選擇持有大量的黃金和美國政府公債。在固定收益方面的資產組合中，我們盡量避免承擔信用風險，直到2008年的秋天時，才開始投資可轉換債券。

Q：但相對來說在像2009這樣的景氣年份時，環球資產配置基金的漲勢似乎較為落後，這是為什麼呢？

我們當初創立這支基金的原因，有部分是為了反應在1987年股市大崩盤時，投資人所遭受的恐怖經驗。若投資人對資產配置更為謹慎，就不會在市場價格過高時，持有太多的部位。

我們傾向風險趨避，例如在90年代初期，市場流行投資日本時，我們選擇加碼歐洲股市以及美國小型股。1998年科技和電信泡沫當紅時，我們則持有房地產投資信託基金、能源股、日本股市以及美元計價的新興市場債券。盲目追隨當紅議題，並不能使投資人達到投資目標。

Q：你有多看好美國的經濟復甦？

某些方面來說，我一直非常看好美國經濟，因為美國擁有龐大的勞動生產力。但我們之前受到廉價信用和槓桿的影響，使得成長模式無法維持。美國經濟調整期恐怕會相當長，景氣復甦將無法一氣呵成。



“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

透視GA

貝萊德環球資產配置基金

2010年1月29日

本資料僅限專業銷售機構使用

BLACKROCK
貝萊德

Q：如果你對反彈的信心不強，為何持有這麼多的美國股票？

股市表現好不必然需要蓬勃的經濟撐腰；需要的是充足的流動性、能快速反應環境狀況的公司、以及投資人對未來市場將好轉的信心。現在這些要素在美國股市均已出現。我們目前在美國投資的是體質較佳、較易預測，且高股利的股票，而非我們過去在這種時點，可能會尋求的其他類股。

我們加碼價格合理，且獲利較易預測的健康醫療類股以及電信類股，其中有些股票的股利，甚至高過長期美國政府公債的報酬。我們主要持股包括製藥公司Bristol-Myers Squibb，以及美國電信業的AT&T，但對於金融和消費類股我們仍然相當謹慎。

Q：新興市場股有泡沫化的危險嗎？

我們現在看到的金融市場，和過去大不相同，可惜的是沒有人能知道事情的結果會是如何。我們能夠確定的是，包括新興市場在內，有許多資產的價格在未來將會經歷修正期。

我相信新興市場在經濟成長的基本面較有優勢，因為它們有大量未被滿足的人民需求，以及製造業產能，能將出口導向轉型為內需導向。這些都是經濟體中尚未開發的部分，因此直接投資的機會較少。

我們持有巴西的Hypermarcas SA，這家公司製造行銷各種消費產品、巴西食品及電子零售業CBC、還有一些涉足新興市場的全球性消費品公司，例如55%銷貨來自新興市場的美國公司Mead Johnson。

Q：貝萊德環球資產配置基金主要投資的SPDR道富財富黃金指數基金，是否意味對通貨膨脹發生的預期？

除非以長期來看，否則黃金並不能算是好的通膨避險工具。黃金在今日代表的是對抗貨幣價值不確定性的避險，也是當貨幣政策使大眾對貨幣價值失去信心時儲存價值的工具。

長期來說，我的確擔憂通膨，因此我們僅持有非常少的長期、固定利率的美元計價債券。我們現在也適度加碼能源類股；我們認為油價將持續上漲，因為能源需求日漸擴大，而石油的探勘也越來越困難。

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。本文所提及之公司或基金之投資並不應該被視為買賣相同的建議，僅供說明之用。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。以上資料非公司所製作之廣告資料或銷售文件，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。(BLK2010-038)