

# 機會 VS. 命運

2008年7月17日 No.1

# BLACKROCK 貝萊德

## Q: 全球股市一年跌幅高達約20%，該怎麼辦？

在市場對企業獲利預期、金融業、及原物料價格高漲等恐懼無法平息前，短期除了降低波動風險外，也需提升對抗通膨壓力的能力。

貝萊德環球資產配置基金，於去年美國次房貸風暴出現前，已降低金融股及高收益債券持股。首席基金經理人施達文於今年一月接受Smart雜誌專訪時表示，該團隊於去年第四季，已為預期的市場波動作準備，加重防禦型佈局。

現在該落袋為安存起來？在通膨升溫下可能反成負報酬。剖悉該基金投資方向，有下面幾點發現與大家分享：

### 防禦1 - 降低波動性

股票部分，如提升健康、電信服務、及必需消費等較不受景氣波動影響類股。於固定收益部份，債券投資需較過去更重視信用品質，偏好高評等政府公債，提高現金以適時入場佈局使用。在強調安全性下篩選新興市場債券投資，因亞洲政府可能將升息以抗通膨，較不偏好亞債。

### 防禦2 - 降低通膨壓力

股票部份，持續持有原物料類股，並看重黃金相關投資的抗通膨性。固定收益部分，選擇以抗通膨債券方式持有高評等政府公債，偏好現金或短債甚於長債。



“要同時達到較低風險，且具競爭力的報酬率，是可透過靈活的操作、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。”

- 貝萊德環球資產配置基金  
首席基金經理人施達文  
(Dennis Stattman)

## 2008上半年短中長期基金表現比較表

累積漲幅(%)	三月	六月	一年	二年	三年	五年	十年
貝萊德環球資產配置型基金	-0.8	-3.1	4.4	20.9	38.1	77.8	150.7
全球平衡型基金平均	N/A	N/A	-4.3	10.3	19.6	45.3	55.5

資料來源：Lipper。以美元計算。全球平衡型基金平均以Lipper Global Mixed Asset USD Bal - Global Universe中，台灣所有已核備之基金平均為例。計算截至2008年6月30日。

於2008年4月28日，美林國際投資基金已更名為貝萊德全球基金。在上述日期前，此基金名為美林環球資產配置基金。貝萊德環球資產配置基金乃貝萊德全球基金—環球資產配置基金之簡稱。貝萊德證券投資顧問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。(95)金管投顧新字第(088)號。各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。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。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。本公司並不針對個人狀況提供投資建議，投資人應自行判斷投資標的及其投資風險，並承擔投資損益結果。投資新興市場可能比投資已開發國家有較大的價格波動及流動性較低的風險；其他風險可能包含必須承受較大的政治或經濟不穩定、匯率波動、不同法規結構及會計體系間的差異、因國家政策而限制機會及承受較大投資成本的風險。