

基金會客室，你問我答！

貝萊德ESG社會責任多元資產基金 (原名「貝萊德社會責任多元資產基金」)(基金之配息來源可能為本金)



2021 Q1

本基金致力於追求長期績效同時著重控制波動風險，面對難以預測的全球市場，我們特別精選第一季客戶最常提出的三大問題，由投資團隊來回答您！

Q1 債券殖利率不斷攀升，本檔基金投資組合是否有任何因應策略？

各大城市封鎖和商品供應鏈中斷，使得生產成本增加，通膨預期上升，因而對債券殖利率帶來壓力。在此情況下，我們適時調整投資組合：

(1) 固定收益投資部位調整

繼續持有對通膨敏感的資產，
如美國抗通膨債券

相對風險參考指標^{註1}減碼名
目政府債券

信用債部分，將部分投資等
級信用債部位轉至高收益債

(註1) 風險參考指標係指綜合指數(50%摩根士丹利世界指數/50%富時世界政府債券歐元避險指數)

(2) 透過ESG主題投資，提供通膨連結收益來源

ESG主題的另類資產	Triple Point Social Housing REIT ^{註2} 投資組合也受益於與政府支持的物業提供者之長期租賃合約，因此有機會獲得比傳統房地產更加安全的房租收益。這些資產提供很好的風險分散能力，它們就像債券一樣，能夠提供具有吸引力的收益，和20-30年與通膨連結的現金流。在2020年，這方面的特性更被凸顯出來。
再生能源投資範例	Foresight 太陽能基金、Bluefield 太陽能收益基金和Aquila 再生能源收益基金，也提供永續的通膨連結收益來源。

(註2) 本文所提及之有價證券僅供舉例說明之用，不代表任何金融商品之推介或建議，亦不代表基金未來投資。

Q2 本基金科技股比重相對高，是否持續看好科技產業或預見類股輪動的可能性？

我們採槓鈴式(結構性 vs. 戰術性觀點)方法布局股票部位：

(1) 結構性觀點：長期來看，我們認為科技和其他品質/成長產業仍扮演驅動資產報酬的關鍵角色。

(2) 戰術性觀點：短期來說，我們認為價值和循環股將有機會受惠於經濟重啟的發展。

- 賣出科技比重高的那斯達克100指數期貨^{註3}，以對我們長期持有的科技股票部位進行避險。
- 同時以戰術性的角度增加在近期內，可望受惠於經濟活動復甦的產業，透過布局對疫苗正面發展相當敏感的產業，和可望受惠全球政府支持的消費性或部分產業，如旅遊、休閒和餐旅業等。
- 對於英國抱持正面看法，因為英國較快推出疫苗，並且相對其他國家，英國有能力提供較高透明度的經濟重啟計畫時間表。考量於經濟重啟，我們對循環性產業的未來表現仍抱持著信心。

(註3) 本文所提及之有價證券僅供舉例說明之用，不代表任何金融商品之推介或建議，亦不代表基金未來投資。

Q3 未來的投資機會及挑戰？

(1) 投資機會以及挑戰，疫苗以及政策為主要觀察重點

疫苗獲得批准與上市的正面發展已為市場帶來信心。被壓抑的需求可望在經濟重啟時，再次為2021年的經濟發展帶來強勁的推力。

然而，我們仍關注病例數據和住院率，特別是接種速度較為緩慢的歐洲。這些國家因此身陷新型變種病毒的威脅當中，新增病例也存在上升的可能性。

採取強而有力的政策，來幫助家庭和企業抵禦因封鎖帶來的損失仍然相當重要，但是政治利益之間的競爭，政府要持續提供大量的支持措施可能會面臨挑戰。

(2) 未來的方向

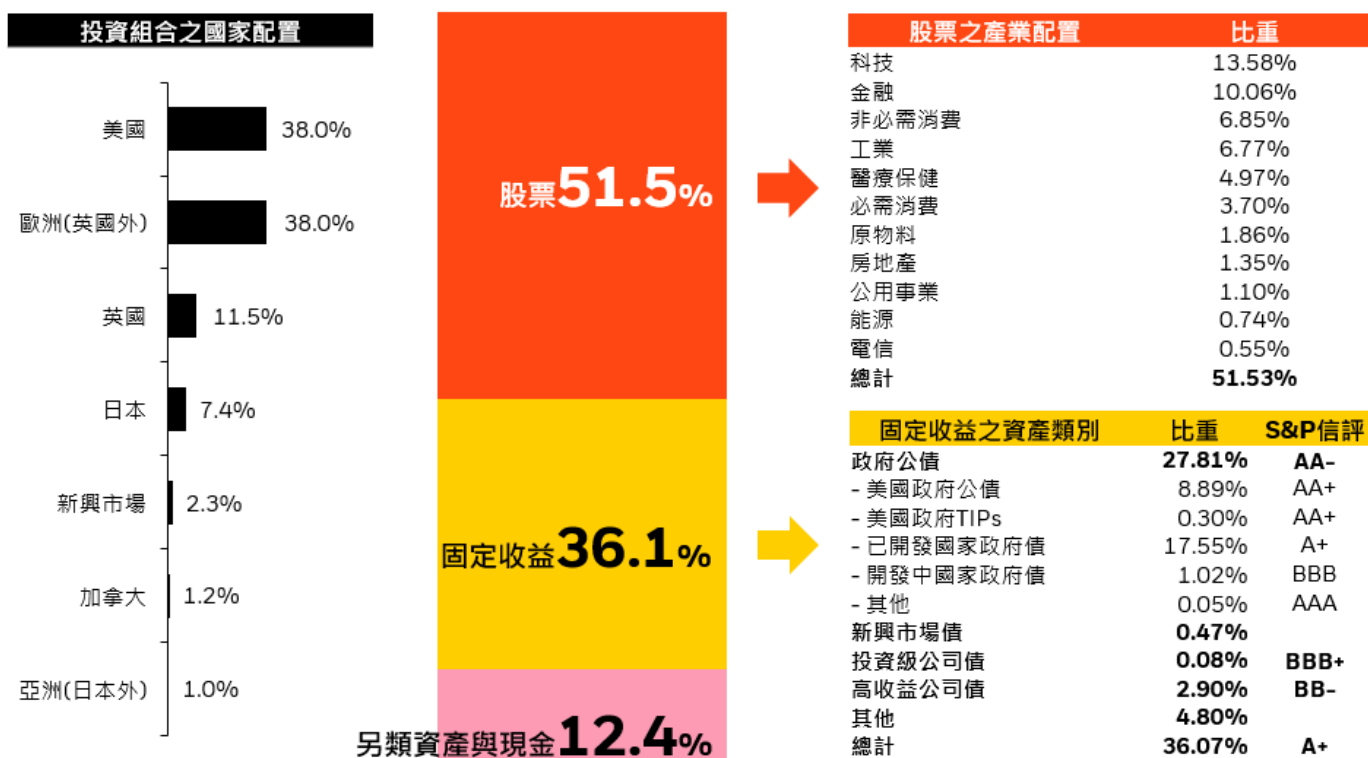
提高偏好風險資產的看法，持續增加週期性產業的布局，包含銀行、能源和半導體產。

相較於近期可能會面臨不小壓力的政府債券，我們持續看好股票和較高收益的信用資產。市場開始關注未來幾年升息的可能，這導致政府債券殖利率出現一些急劇的變化。

然而，投資組合的韌性仍是關注焦點。我們持續認為主動式的資產管理和動態觀察投資部位，仍是我們相當重要的投資方法。這提供我們以有效的方式，在不確定中找到明確的方向，這無疑將是未來金融市場的關鍵要素。我們也堅信將ESG納入投資組合當中，將有助於提高投組韌性。鑑於當前市場的不可預測性，以對的方式進行投資，變得更加關鍵。

我們持續尋找多元化的超額報酬來源，並聚焦戰術性的投資機會，如固定收益的套利機會；相較於投資等級債，高收益債的信用利差緊縮空間仍相對較大。我們也偏好通膨連結債券，因為受到疫情大流行影響，生產成本上升，中期來看，通膨風險有上升的可能性。

投資組合一覽

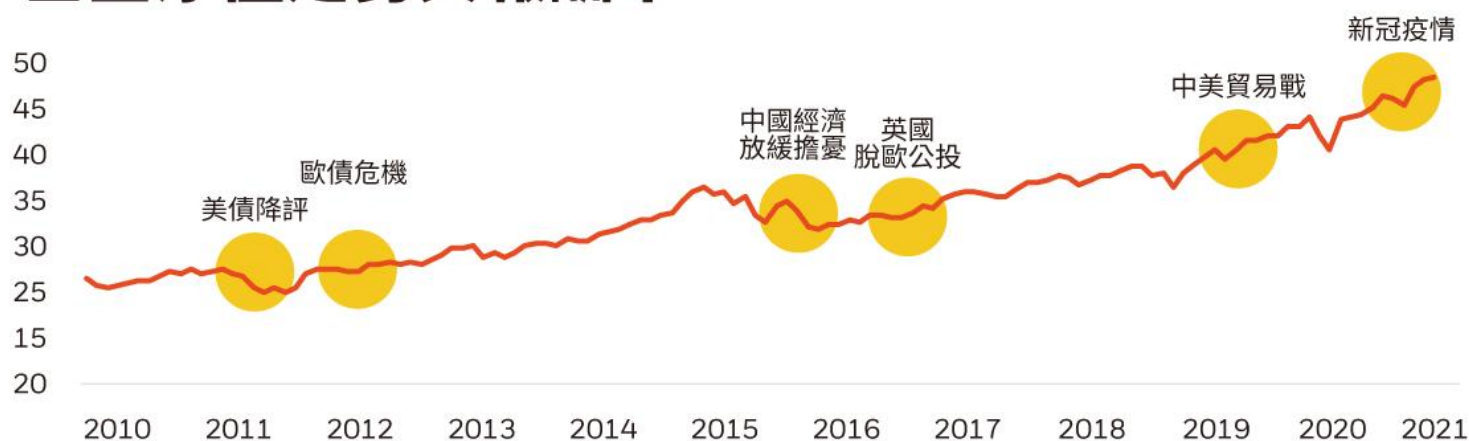


資料來源：貝萊德，2021/2/28。信用評等計算係以資料截止日之固定收益部位市值佔比加權平均計算而得(含NR)，投資配置會隨市場變化而調整。

基金名稱	貝萊德ESG社會責任多元資產基金(原名為貝萊德社會責任多元資產基金)(基金之配息來源可能為本金)
晨星評等	★★★★★
基金成立日期	1999年1月4日
基金經理人	Jason Byrom/Conan McKenzie
基金總值	2,039百萬歐元
風險參考指標	綜合指數 (50%摩根士丹利世界指數/50%富時世界政府債券歐元避險指數)
股份類別	A2 歐元 / A2 美元避險/澳幣避險/南非幣避險 /A8 美元避險 (月配息股份)

資料來源：貝萊德·晨星；資料截至2021/2/28。本基金A2歐元股份之晨星分類為歐元平衡型股債混合-全球，晨星基金績效綜合星號評等：為至少有36個月報酬率數據的基金，分別計算3年、5年和10年的星等評級，再以此三個不同年期的評級結果，加權計算出該基金的綜合評級。

基金淨值走勢與報酬率



(%)	1年	2年	3年	5年	10年
本基金報酬率	15.3	24.1	29.8	51.0	75.1
同類型基金平均報酬率 (%)	11.7	15.6	14.9	38.2	59.9
四分位排名	2	1	1	1	1

資料來源：貝萊德，晨星，資料截至2021年2月28日；同類型基金，台灣核備之EAA OE USD Moderate Allocation。累積績效以A2避險美元累積股份為例，該類股成立日為2010年4月16日。按原幣資產淨值計算，將配息再作投資，已扣除基金應負擔之相關費用。投資涉及風險，基金過去績效不代表其未來表現，亦不保證基金最低投資收益。四分位排名是以百分位排名大於0且小於等於25為第一區間，大於25且小於等於50為第二區間，以此類推。

警語

貝萊德證券投資信託股份有限公司獨立經營管理。臺北市信義區松仁路100號28樓，電話：0223261600。本文所載之任何意見，反映本公司資料製作當時情況之判斷，可能因其後的市場變化而調整。投資人不應視為投資決策依據或投資建議。基金經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。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書或投資人須知。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。投資人可至公開資訊觀測站 (<http://mops.twse.com.tw>) 或境外基金資訊觀測站 (<http://www.fundclear.com.tw>) 中查詢。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。當該基金投資地區包含中國大陸及香港，投資人須留意中國市場之特定政治、經濟與市場等投資風險。依管會規定，目前直接投資大陸證券市場之有價證券以掛牌上市有價證券及銀行間債券市場為限且不得超過境外基金資產淨值之20%。（穩定）配息股份，基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部分，可能導致原始投資金額減損；且基金進行配息前未先扣除應負擔之相關費用。在未扣除費用之下支付股息，可產生更多可分配的收入。然而，從本金支付的股息可能等於投資人獲得部分原始投資金額回報或資本收益。所有支付股息均會導致股份於除息日的每股資產淨值立即減少。有關基金由本金支付配息之配息組成項目表已揭露於貝萊德網站，投資人可至 <https://www.blackrock.com/tw> 查詢。收益分配金額由經理公司或基金董事決定，並預計定期檢視收益分配水準。惟如經理公司或基金董事認為有必要（如市況變化足以對相關基金造成影響等）則可隨時修正收益分配金額，故每次分配之金額並非一定相同。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。

© 2021 BlackRock, Inc. 版權所有。任何其他商標均屬其各自之所有人。