

2022年全球投資展望 線上說明會重點摘要

BlackRock

在新的市場環境中，尋找潛在投資機會

Q1：2022年全球市場將會如何發展？

2022年的投資關鍵重點，是如何在新的市場環境中，尋找潛在投資機會。因此貝萊德認為有三大主題值得留意，分別是：

與通膨共存

預期通膨環境將持續，並穩定在高於新冠肺炎爆發前的水準。央行雖然可望在2022年開始升息，但對價格壓力保持更大的耐心與容忍度，也將實質利率維持在歷史低點，這有助於支持風險資產價格表現。

迅速掌握大局

地緣政治風險、聯準會貨幣政策、疫情等事件皆有可能影響2022年全球股市的走勢。儘管上述議題成為「黑天鵝」的可能性並不高，不過未來仍存在變數，市場依然有潛在的上行和下行風險。

邁向淨零旅程

氣候變遷是導致通貨膨脹的部分因素。平穩的轉型對通膨帶來的影響最小，但仍可能對供應鏈帶來數十年的衝擊。在轉型的過程中，科技與醫療等相關產業在氣候變遷中因適應性高成為潛在受益者。

Q2：針對2022年投資市場，是否有特別加減碼的資產類別？

股仍優於債，低實質利率、強勁成長和合理評價的組合將有利該資產類別。我們更偏好已開發市場而非新興市場；政府債券方面考量抵禦投資組合風險的能力減弱，我們維持減碼看法，並更偏好通膨連結債券(TIPs)；對信用債看法則為中立，高收益債利差收斂有限且部分價格偏貴；投資等級債也有價格較為昂貴的現象，在利率環境走升的情況下，可能面臨市場風險。



已開發市場股票

加碼

理由1：強勁的經濟成長前景
理由2：低實質利率環境

美國公債

減碼

理由1：當前估值過高
理由2：預期實質殖利率將逐漸攀升

歐洲債券

減碼

理由：利率上揚風險

英國公債

中立(第一次評估)

理由1：英國領先已開發市場調升利息
理由2：供應鏈仍存挑戰，市場過度預期未來升息可能

Q3：對2022年的投資布局建議？

股優於債，偏好風險性資產，建議投資人以股票型基金、平衡型基金為主要的產品配置方向。

精選標的1

貝萊德世界科技基金

資訊科技的重要性與日俱增，儘管面對升息，但從過去三次美國聯準會升息期間的走勢*來看，應不至於影響類股長期的表現。

- ✓ 優勢1：聚焦5G、雲端、AI等長期趨勢題材
- ✓ 優勢2：不僅投入大型龍頭，更發掘明日之星與破壞式創新者
- ✓ 優勢3：不單押美國科技，廣泛投資分散風險

*資料來源：Bloomberg，過去三次美國聯準會升息期間分別為，1999年5月至2000年5月、2004年5月至2006年6月、2015年11月至2018年12月。

	三個月	六個月	1年	2年	3年
本基金	2.76%	0.65%	8.01%	100.36%	187.47%

資料來源：晨星，資料截至2021年12月31日。累積績效以A2美元股份為例，按原幣資產淨值計算。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。

精選標的2

貝萊德全球智慧數據股票入息基金(基金之配息來源可能為本金)

運用大數據分析，取得收益機會與較低波動策略兼具的解決方案

- ✓ 優勢1：收益提升 - 聚焦股息成長標的+權利金，及潛在資本利得以增加收益機會**
- ✓ 優勢2：波動降低 - 控制貝塔值和波動性，期望降低投資組合風險
- ✓ 優勢3：投資系統化 - 利用大數據、AI分析投資訊號，掌握市場機會
- ✓ 優勢4：投組差異化 - 控制波動也兼顧股息優勢與獲利潛力，打造不同於傳統收益資產的投資組合

**本基金之衍生性金融商品投資策略，包括賣出短期選擇權買權操作，與其他股票型基金特性不同，在市場短線大幅上漲時，可能導致本基金績效落後於市場之情形。股利與權利金收益佔全部收益比例將隨市場變化而變動。

	三個月	六個月	1年	2年	3年
本基金	5.61%	5.85%	16.92%	27.35%	49.37%

資料來源：晨星，資料截至2021年12月31日。累積績效以A2美元股份為例，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。

精選標的3

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)

ESG企業也可能帶來不錯的表現

- ✓ 策略1：排除爭議性題材與企業，如：菸酒、燃煤等
- ✓ 策略2：只投資於MSCI ESG評級 BBB以上的前段班企業***
- ✓ 策略3：加碼ESG重點主題，如：再生能源、氣候變遷等
- ✓ 策略4：除了美國之外也同步提高歐洲、英國與日本比重，動態調整股債比例***

***資料來源：貝萊德，ESG評級由MSCI決定。2021/11/30。上述包括內部投資限制並可能隨時更改而不予通知，投資策略請詳基金公開說明書。

	三個月	六個月	1年	2年	3年
本基金	5.29%	7.10%	14.97%	26.53%	44.84%

資料來源：晨星；資料截至2021/12/31。累積績效以A2歐元累積股份為例，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。

Q1：2022年可能會發生的風險事件有哪些？

2022年雖不至於出現「黑天鵝」的現象，但仍有兩個「灰犀牛」風險值得留意。首先，為聯準會貨幣政策，預期聯準會將維持較具耐心與容忍度的溫和升息態度，然而若聯準會態度丕變轉為過往積極的政策方針導致2022年升息超過三次，就會對金融市場帶來較大衝擊；第二則為地緣政治，如俄羅斯、烏克蘭與中東等地近期的緊張情況。雖然貝萊德認為這些政策與地緣政治發生重大突發事件的可能性較低，還是建議投資人密切注意後續發展情況。

Q2：金融類股後續展望為何？

2021年金融類股受眾多因素影響表現較為錯綜，展望2022年在高通膨環境下，長天期債券利率將反映通膨狀況而上升，且在經濟逐漸復甦時預期殖利率曲線將漸趨陡峭，在利率環境有利的情況下可望支持類股表現，後續行情有撐。

Q3：為何貝萊德看好中國？

我們認為相較其他已開發市場，中國股市在評價面相對更加合理；且中國2022年將召開「二十大」維穩政策為上，預期2022年人行的寬鬆政策可期。受惠於評價面與政策面支撐，因此相對看好中國股市的後續發展機會。

Q4：通膨環境下，如何看待礦業前景？

礦業除了受惠綠能發展外，中國等消費大國的需求也是影響產業的關鍵。貝萊德預期2022年礦業將持續受惠中國政策與經濟帶動相關需求，有望推升礦業類股表現。

Q5：2022年升息對科技產業、永續能源相關產業是否帶來衝擊？

儘管升息環境會對科技產業帶來短期衝擊，然而布局科技產業更應看重其長期趨勢與前瞻性。短期的影響反而是逢低布局的機會；永續能源相關產業方面與升息的相關性則較不明顯，然而2021年氣候異常、全球氣候災害頻傳皆反映永續能源轉型勢在必行，預期永續能源相關產業未來仍有相當大的發展性與長期需求。

Q6：高收益債券在升息、高通膨環境下適合繼續投資嗎？

2022年高收益債券雖然在評價面與利差空間上可能不如2021年，但相對其他券種，一方面收益率較佳*，且存續期間較短，仍是值得關注的資產類別。因此面對2022年升息與高通膨的環境，高收益債依然具有投資價值。不過提醒投資人，預期高收益債券後續成長空間有限，建議將高收益債券作為靈活配置、多元資產的其中一環。

*收益率不等於基金報酬率，投資高收益債券仍涉及相關風險。

Q7：歷史經驗下殖利率曲線通常趨於平緩，為何貝萊德認為未來殖利率曲線漸趨陡峭？

對殖利率曲線的預測關鍵在於假設不同。長天期債券利率主要來自於市場供需與市場對長期通膨的看法，貝萊德認為通膨將推升長天期利率走勢，而短天期利率則因各國央行對通膨有較大的容忍度而溫和升息影響而不會大幅上揚，一來一往之間殖利率曲線將有別於先前經驗而漸趨陡峭。

基金投資涉及一定程度之風險,建議投資人應一併審視自己的風險承受度及投資目的,再選擇最適合的投資標的。

股票入息系列基金所稱之「入息」係指基金會使用符合其投資目標之衍生性工具 / 證券相關商品,以產生額外之收入。為獲取較一致性之配息收入,除股票投資之資本利得及股息收益外,賣出短期選擇權之已實現權利金收入亦屬於基金之配息來源之一。基金之衍生性金融商品 / 證券相關商品投資策略,包括賣出短期選擇權買權操作,與其他股票型基金特性不同,在市場短線大幅上漲時,可能導致基金績效落後於市場之情形。為尋求一致地於該期間每月向股東分配股息,基金之配息可能由本金支出;惟上述配息政策並不表示配息固定不變。基金投資全球 / 亞太地區股票市場,亦即基金投資人亦將承擔股票基金一般所應承擔之風險,不會因為衍生性金融商品 / 證券相關商品的操作而有所降低。此外,投資人應留意衍生性工具 / 證券相關商品操作與本策略所可能產生之投資風險(詳見公開說明書或投資人須知)。

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。依金管會規定,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%。

高收益債券基金主要係投資於非投資等級債券,適合能承受高風險之非保守型投資人,投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經驗信用評等,且對利率變動的敏感度甚高,故高收益債券基金可能會因利率上升、市場流動性下降,或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。高收益債券基金不適合無法承擔相關風險之投資人。高收益債券之基金可能投資美國Rule 144A 債券(境內基金投資比例最高可達基金總資產30%;境外基金不限),該債券屬私募性質,易發生流動性不足,財務訊息揭露不完整或價格不透明導致高波動性之風險。高收益債券基金不適合無法承擔相關風險之投資人。

基金配息率不代表基金報酬率,且過去配息率不代表未來配息率;基金淨值可能因市場因素而上下波動。於獲配息時,宜一併注意基金淨值之變動。

(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。

股票型基金主要配息來源為股票 / 證券相關商品投資之已實現資本利得、股息收益及已實現權利金收入等,其中股息收益之概況可由年化股息率而得。基金每月 / 每年配息金額之決定是根據已取得之資本利得及股息收益等配息來源狀況,並考量基金經理人對於未來市場看法,評估預定之目標配息金額是否需調整,若本基金因為市場因素造成資本利得及股息收益等配息來源狀況不佳,將可能調降目標配息金額,詳細配息情況請詳基金公開說明書或投資人須知之說明。

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。申購手續費屬後收型之基金,手續費雖可遞延收取,惟每年仍需支付1.25%的分銷費,可能造成實際負擔費用增加。本文所提及之個股僅供說明之用,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。

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