

2018年11月

# Fund Update 基金透視

## 滙豐金磚動力基金

### 市場回顧

- ▶ 10月份MSCI金磚四國指數(以美元計)下跌6.6%，遜於全球市場(-7.6%)。四國之巴西表現最好(+17.8%)，俄羅斯次之(-5.3%)，印度(-7.2%)，中國相對落後(-11.52%)；巴西因總統大選結果正面及貨幣回升而表現強勢，俄羅斯因10月份油價回落而呈現弱勢，盧比的貶值及非金融機構流動性的疑慮導致印度股市的下行壓力，此外，中美貿易局勢緊張尚未化解的擔憂及總體經濟數據持續回落衝擊中國市場。

### 市場展望

- ▶ 中國：10月份中國製造業PMI指數續降至50.2，而隱含需求現況的新出口訂單指數在50榮枯分水嶺下方進一步下滑，降至2016年初以來最低水準之46.9，零售銷售回落顯示經濟的放緩壓力，惟工業生產及固定資產投資超出預期，顯示基礎建設的刺激措施開始傳導到實體經濟，預期中國官方在未來幾個月內將推出更多刺激政策。
- ▶ 巴西：9月份工業生產月減1.8%，在總統大選前夕許多企業投資決策遞延，然10月大選結果正面。在全球央行貨幣政策正常化及全球經濟疑慮加深的背景下，巴西股市短期延續上漲的力道不足，後續需持續關注相關財政政策是否如實推動。
- ▶ 印度：10月份製造業PMI上升至53.1，我們相信長期結構性發展仍偏正面，而主要改革的進展、基礎建設的開支撐增加及油價的回檔都有助於投資情緒的支撐，惟未來美國利率走勢及印度企業獲利的預期將影響市場評價。
- ▶ 俄羅斯：9月失業率續降至4.5%與實質薪資年成長保持7.2%的高位，帶動實值零售銷售年成長2.2%，但歐美經濟制裁及油價自高檔回落使得俄羅斯市場仍然承受壓力。

### 現行投資配置

- ▶ 中國：雖經濟放緩壓力持續，但預期中國政府仍有足夠政策空間刺激經濟回穩；關注工程建築產業中，體質優良、評價有望修復的投資標的，及受惠寬鬆政策及打擊影子銀行背景下，貸款成長可能加速的銀行類股。
- ▶ 巴西：儘管巴西近期資產因市場期待新任總統兌現改革經濟的承諾而顯著上漲，但巴西經濟及企業獲利成長性落後亞洲其他新興國家，且經濟容易受到公共財政疲軟的影響，因此投資策略保持穩中求進的中性觀點，並關注內需型的銀行股類及公用事業。
- ▶ 印度：印度近期出現非銀行金融機構違約，政府罕見地接管公司以防問題擴大，這使得非銀行放款機構受到資金成本上升的衝擊，短期減碼此產業類股。
- ▶ 俄羅斯：關注國際原油供需前景及美俄地緣政治局勢發展，短期策略佈局具有防禦能力的電信類股。

**HSBC**  **滙豐**

Global Asset Management 環球投資管理

滙豐中華證券投資信託股份有限公司

滙豐中華投信 獨立經營管理

台北市敦化南路 2 段 99 號 24 樓 02-2325-7888 www.assetmanagement.hsbc.com.tw

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示基金絕無風險，基金經理公司以往之經理績效不保證基金最低投資收益；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。

各銷售機構備有基金公開說明書，歡迎索取。

有關基金應負擔之費用，已揭露於基金之公開說明書，投資人可至公開資訊觀測站查詢。

內容涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。

匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產價值變動。

本基金集中投資於巴西、俄羅斯、印度及大中華區之股票，其中大中華區投資標的包括台灣、香港、中國具成長潛力的企業之有價證券（包括 H 股與 A 股）。（本基金經理費 2%、保管費 0.32%。）

本基金可能透過中國合格境外投資者 (QFII)、滬港通及深港通投資中國證券市場之有價證券，因滬港通及深港通為新機制，同時受中國及香港監管，交易機制較複雜，可能產生投資標的異動或相關交易、交割、營運及作業等風險。因中國為外匯管制市場，在資金匯出匯入有較多限制，故本基金投資中國有價證券可能有資金無法即時匯回之風險，或可能因特殊情事致延遲給付買回價款。投資人並須留意中國市場特定政治、經濟、法規與市場等投資風險。投資人亦應注意投資國家稅制變更之風險，本基金投資之部分國家針對外國投資者課稅（如巴西 10F 稅），投資人申購或贖回基金而導致基金資金進出該國家所產生之稅賦，均為基金之費用，因此該類稅制之改變（包括稅制之實施或終止、稅率之升降等）均可能影響基金之相關費用，而對基金淨值及投資人造成若干影響。

本基金為股票型基金，主要投資區新興市場與大中華地區地區之一般型股票，故本基金之風險報酬等級為 RR5。此等級分類係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別的風險。

本文提及之經濟走勢預測不必然代表本公司基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書或投資人須知。文中個股、類股或產業，僅為參考舉例，不代表個股、類股或產業推薦，且不為未來投資獲利之保證，亦不為基金未來之持股，HSBC 不負擔任何預測或目標無法達成之責任。本基金特色及策略細節，詳見公開說明書或投資人須知；投資組合可能隨時間、投資策略調整而有所不同。各基金實際可投資大陸地區之限額應視個別基金信託契約之規範。