

2018年11月

Fund Update 基金透視

滙豐新鑽動力基金

市場回顧

- ▶ 10月份MSCI新興市場股票指數(以美元計)下跌-8.8%，遜於全球市場(-7.4%)。三區域中新興拉美表現最好(+3.4%)，歐非中東次之(-7.0%)，新興亞洲相對落後(-11.0%)。巴西(+17.8%)表現最佳且是唯二上漲的新興市場國家，主要由於市場偏好的候選人波索納洛贏得總統大選，匯率也同步大漲。墨西哥(-17.4%)則是所有市場中表現最差，主要因為新墨西哥市機場工程因人民公投結果而取消，以及擔憂央行可能升息以對抗居高不下的通膨。韓國(-14.5%)因企業盈餘不如預期及貨幣貶值，加上9月份工業生產下修。哥倫比亞(-14.4%)則是因為油價下跌及貨幣貶值而表現不佳。

市場展望

- ▶ 新興亞洲 10月份的採購經理人指數(PMI)呈現下跌趨勢。值得注意的是，即便PMI仍在50以上的擴張區域，新接出口訂單卻已經滑落到低於50的收縮區域，顯示對於中美貿易衝突的影響持續擴大，其所導致外部需求的減緩將對2019年的經濟活動產生更大的不確定性。
- ▶ 新興拉美中，新機場建案的取消顯示墨西哥走向民粹主義的風險逐漸升高，能源改革法案也可能將付諸公投而延宕。政策的不確定性將影響民間投資的意願。巴西新任總統波索納洛的軍方背景令外界擔心巴西是否會有陷入軍政府獨裁的危險。不過我們認為巴西的民主體制仍然穩固，媒體自由也尚未受到箝制，對貪腐案跨黨派的調查更顯示其法治系統的獨立性未受干擾。
- ▶ 歐非中東方面，自夏季以來上升的油價使得該區域的通膨蒙上陰影。10月份的區域通膨指數已經上升到7.6%，自2015年3月以來的最高值。其中如埃及和土耳其的食物和飲品價格更是加速上漲。加上匯率貶值使得情況更為嚴峻。不過整體而言需求端仍然健康，各國央行目前也還能有效執行貨幣政策對抗通膨。

現行投資配置

- ▶ 本基金的投資邏輯，主要在於評估價值(PBR)相較於獲利能力(ROE)之合理性，在考量個股獲利潛力下，選擇價值偏離合理水準(低估)之標的。BRIC為高配，中國略減碼為低配，印度維持低配，巴西和俄羅斯維持高配；韓國加碼為高配，台灣維持低配；東協中印尼維持高配，馬來西亞減碼為低配，泰國維持低配；南非維持低配。

  

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。

中國投資比例含中國境外掛牌之中國相關股票如香港國企股、紅籌股及 H 股，惟本基金目前尚未有直接投資於中國大陸滬深股市交易之股票。

本基金為股票型基金，主要投資區新興市場地區之一般型股票，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之風險。

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。