

2018年11月

Fund Update 基金透視

滙豐全球趨勢組合基金

市場回顧

- ▶ 市場擔憂美國公債殖利率上升將對金融環境及經濟成長造成負面影響，疊加美中貿易戰的持續，10月份MSCI全球指數(以美元計)下跌7.6%，而新興市場指數(-8.8%)創下自2015年8月以來單月最遜表現。美股下跌主要來自於公債殖利率上升及部分企業Q3財報及展望不如預期，而歐洲及日本市場也均以下跌收場，其中中國(-11.5%)因經濟放緩壓力加劇而表現弱勢，惟拉丁美洲(+3.4%)受惠巴西大選結果正面及貨幣回升而表現突出。

市場展望

- ▶ 美國經濟動力仍然穩健，10月份失業率3.7%維持在48年來的低位，個人所得與支出持續地溫和成長支持美國強勁的內需，儘管與中國的貿易關係持續緊張，但企業與家庭信心仍然樂觀，惟預期美國聯準會可能持續調升利率，而隨著財政政策刺激的正面影響逐漸消退，及美中貿易緊張尚未和緩的前景，未來數季的經濟成長存在減緩的風險。歐洲市場經濟活動指標偏軟但仍維持溫和成長，歐元區10月份製造業採購經理人指數(PMI)位於52之擴張姿態，雖英國脫歐談判尚未達成協議且義大利財政刺激計畫恐招致負面衝擊，然區域貨幣政策維持相對寬鬆與就業率上升有助於刺激可支配所得成長，而薪資的提升與良性的信貸環境均是推動穩健成長的正面因素。新興市場成長力道於今年轉弱，中美緊張局勢和美元可能進一步走強使得前景承受壓力，而新興市場通膨升溫將限制貨幣政策放寬的空間，我們預計未來數月中國政府將會透過貨幣及財政政策來進行進一步的寬鬆，未來需持續觀察其放寬政策所帶來支撐力道的強度，然新興市場經濟體的結構遠勝以往，而亞洲區的經濟成長相較拉丁美洲等新興市場強勁。

現行投資配置

- ▶ 2018年全球經濟成長趨緩，但衰退風險仍偏低，我們認為全球股票市場在面對前景風險下仍能提供具有吸引力的回報。美國總體經濟環境對比依然強勁，惟聯準會進一步緊縮政策將帶來風險及市場波動，尤其在美國進入經濟成長尾聲的背景下，我們維持中性觀點，並持續評估此市場的股票風險回報是否達到臨界點。歐元區整體經濟成長有望維持穩定水準，儘管區域內經濟成長分歧仍需留意，但相較之下仍是被低估的市場。在聯準會收緊政策、油價上升及貿易戰懸而未決的環境下，新興市場前景仍充滿挑戰，而新興市場股票中我們傾向投資亞洲，主因此區總體經濟結構及企業獲利成長較佳，現時股票評價已反映多數的市場擔憂。

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（境外基金含分銷費用）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。

匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產價值變動。

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。

本基金為組合型基金，主要投資標的為全球之一般股票型基金或 ETF，該等投資標的之風險等級多在 RR4，故本基金之風險報酬等級為 RR4。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。