

2018年11月

Fund Update 基金透視

滙豐雙高收益債券組合基金（本基金有相當比重投資於高風險非投資等級債券基金）

市場回顧

- ▶ 美國 10 月份失業率 3.7%，連續兩個月維持 1970 年以來低點，使聯準會持續升息的機率升高，加上貿易戰加重物價攀升壓力，美債殖利率全面推升，10 年期公債於 10 月初創下波段高點 3.23%。
- ▶ 新興市場債券方面，土耳其、巴西持續緩解，但雙印成為熱錢攻擊新焦點，兩相抵銷後，新興市場債小漲。
- ▶ 高收益債受惠美國經濟表現突出，帶動全球風險性資產走高。

市場展望

- ▶ 目前各國的經濟數據顯示，美國經濟依然一枝獨秀，但是，隨著 11 月期中選舉結束，兩黨競開選舉利多的動機及效益將隨之遞減，加上升息與縮表持續、貿易戰的副作用以及高基期來臨，預估 2019 年，美國經濟將進入軟著陸。
- ▶ 新興市場經過熱錢輪番考驗後，投資價值逐漸浮現，只要中國政府穩住經濟情勢，加上國際原物料價格特別是油價維持平穩，新興市場與高收益債券有機會持續回穩。

現行投資配置

- ▶ 投資等級債：維持減持。預期全球主要公債殖利率將逐步往上。
- ▶ 高收益債：中立~加碼。基本面佳，但評價面偏貴，短期維持現有部位，待相對價值浮現或基本面變動再進行調整。投資標的以全高收為主。
- ▶ 新興市場債：中立~加碼。雖然近期波動度加大，但因為基本面仍屬穩健且評價面具吸引力，短期維持現有部位，待相關事件發展明朗後再進行調整。投資標的以美元計價之新興市場債為主。

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
台北市敦化南路 2 段 99 號 24 樓 02-2325-7888 www.assetmanagement.hsbc.com.tw
各銷售機構備有基金公開說明書，歡迎索取。

滙豐中華投信 獨立經營管理

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。

投資人應注意基金投資之風險包括匯率風險、利率風險、債券交易市場流動性不足之風險及投資無擔保公司債之風險；基金或有因利率變動、債券交易市場流動性不足及定期存單提前解約而影響基金淨值下跌之風險，同時或有受益人大量贖回時，致延遲給付贖回價款之可能。

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。本基金經金管會核准，惟不表示絕無風險。由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故本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。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。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。依法規，高收益債券基金最高可投資基金總資產 30%於美國 144A 債券，該債券屬私募性質，較可能發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明導致波動性較大之風險。

本基金為組合型基金，主要投資標的為全球之高收益債券型基金，該等投資標的之風險等級多在 RR3，故本基金之風險報酬等級為 RR3。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。