

2018年11月

# Fund Update 基金透視

## 滙豐黃金及礦業股票型基金

### 市場回顧

- ▶ 10月份金價終於突破前一段時間的狹幅震盪。在上旬美股大跌及美元貶值下金價走高，美國與沙烏地阿拉伯的外交緊張使得金價維持在高檔。即使美元有所轉強，金價仍因中美貿易衝突無緩和跡象而未受影響。ETF本月也呈現買進，期貨部位也由前月淨空單轉為淨多單。礦業方面，9月份全球粗鋼產量較去年同期成長+4.4%，中國的產量成長+7.5%，印度成長+2.1%。本月鋅銅鉛均呈現下跌，跌幅分別為-2.1%、-3.0%、-4.9%及-5.1%。本月黃金現貨上漲+2.17%（以美元計），黃金類股（Euromoney全球黃金指數）上漲+2.41%，礦業類股（Euromoney全球礦業指數）下跌-5.27%。

### 市場展望

- ▶ 由於大部分避險資金流向美國資產並推動美元走強，金價今年並未在地緣政治和貿易局勢緊張中如預期上漲，但我們認為在2019年將有機會逆轉。過去長時間的投資不足以及缺乏大型礦源的發現，長期而言黃金的產出將逐步下降，今明兩年預期黃金供給僅有約0.8%的複合年成長率；需求面則因全球經濟成長和收入水平提高，珠寶和投資需求將逐步回升。ETF資產今年為淨賣出，但預期明年將有兩位數成長。鐵礦砂受到中國結構性的改變，礦商致力於提高礦砂的品質及純度以維持利潤，雖然今年前8月全球產量年成長達5.4%，在貿易衝突的不確定下，我們預期未來產量將呈現微幅降低，整體中國國內鋼產量未來幾年也將逐漸降低，這也使得鐵礦砂需求將同步下降。鋁近期在中國的需求受到貿易戰影響而有減緩跡象，然而我們認為長期需求依然存在，預期2018-22年鋁全球需求複合成長率將達4.0%，中國更達5.0%，鋁價長期應有支撐。銅價今年以來受到強勢美元及中美貿易衝突影響而下跌，但基本需求仍在，即便對中國家電、機械及電子產品課徵關稅將影響銅需求，但因整體供給有限而需求仍將緩步增加，長期銅價仍將看漲。

鎳的短缺仍將持續，即便需求端似乎有些走緩，但供給成長仍然有限。

### 現行投資配置

基金在布局上分為黃金及礦業兩大族群。扣除現金部位黃金加碼為增持，貴金屬維持增持；礦業類股中多樣性金屬減碼為減持，鐵約為中立，銅維持減持。

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](http://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。

本基金主要投資黃金及礦產相關產業個股，非實體黃金或礦業商品，波動度相對較高，投資人應依本身風險承受程度判斷投資比重，做為資產配置的一部份。

本基金為股票型基金，主要投資全球之黃金貴金屬及礦業原物料之股票，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。