

2018年11月

Fund Update 基金透視

滙豐資源豐富國家債券基金 (本基金之配息來源可能為 本金)

市場回顧

- ▶ (1) 美國經濟表現優於預期導致月初美債殖利率大幅彈升；(2) 月中美股大幅修正導致市場氣氛轉趨保守，全球股市下跌；(3) 中美貿戰及中國經濟表現不佳持續影響市場情緒；各項負面因子導致資金持續流出新興市場。

市場展望

- ▶ 美國經濟表現大幅優於預期導致月初美債殖利率創 2011 年以來新高；月中因美股大幅修正導致市場氣氛轉趨悲觀，風險性資產大幅修正但美債殖利率受升息預期影響僅小幅往下；中美貿易紛爭及中國經濟數據表現不佳持續干擾市場；因不確定性仍在，短期美債殖利率將維持高檔區間震盪。
- ▶ 相對其他國家，美國經濟下行風險較低且央行表示持續升息，但因市場不確定性仍在，研判美元指數短期走弱機會偏低，將不利其他貨幣表現。
- ▶ 加拿大央行於 10 月升息一碼，並表示未來會持續升息，雖然加幣走勢取決於加拿大央行升息速度，但市場氣氛有可能干擾未來走勢；墨西哥因為宣布停建新機場，導致墨西哥披索大幅貶值，新政府政策不確定性將對墨西哥披索產生負面影響但因為評價面具吸影力，對其走勢維持中性看法。
- ▶ 巴西將第二輪總統選舉表現符合市場預期導致巴西幣於 10 月分大幅升值，未來走勢取決於新政府的施政方向。

現行投資配置

- ▶ 美國經濟表現佳且央行表示持續升息，研判美債殖利率及美元指數將持續往上。資源國家的基本面穩定，且內需增長良好，加上油價、基本金屬等原物料價格持堅，皆有利於資源出口國家表現。因此，基金維持增持高殖利率以及具升息題材的資源國家債券。
- ▶ 債券部位：新興資源國家債券以及成熟資源國家債券的債券配置。
- ▶ 殖利率曲線策略：聯準會對通膨前景及就業充滿信心，升息預期推升美國債券殖利率，但因不確定性仍在，短期美債殖利率將維持高檔區間震盪。因此，基金維持中立的存續期間。

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。

各國貨幣匯率取決於換匯市場的供需、國際收支差額、政府干預、投機交易及其他政治與經濟狀況，匯率變動可能影響所投資之海外資產價值、基金的淨值及利息。

本基金得進行換匯或遠期換匯等匯率避險交易，可能包括投資當地貨幣對美元之避險，以期降低系統性風險。避險策略依投資所在地不同而分別訂定，採用方式可能包括定量分析或短期投資觀點。避險交易可能增加基金操作成本，也可能會使基金淨值下跌，對基金報酬率造成負面影響，特別是在投資當地貨幣對美元升值，而美元對新台幣匯率並無變動時發生。另外，為享受資源國家貨幣潛在升值的利益，基金對於各國貨幣相對於美元在大多數時間將不做貨幣避險，但基金經理人得視投資組合內國家之匯率狀況適度調整配置比重並得視情況針對各國貨幣相對於美元做個別貨幣避險或採取整體避險。貨幣避險投資工具將以遠期換匯 (FX forwards) 為主。

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 IOF 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 B 類型 (月配息) 受益權單位由經理公司依境外利息收入之情況決定是否分配或分配之金額，前述收入未達本基金信託契約所訂標準者，該月不予分配，累積至達到上開標準之曆月發放之。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。本基金的配息可能由基金的收益或本金中支付，任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損；本基金進行配息前未先扣除行政管理相關費用。基金配息率不等於基金報酬率，投資人獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動。近十二個月內配息組成項目表格請詳見滙豐中華投資理財網。

本基金為債券型基金，主要有 6 成資產投資於資源豐富國家 (含已開發及新興市場國家) 之政府公債，在新風險報酬等級分類下應為 RR2，然而本基金投資以本地貨幣債券為主，受匯率波動影響大，故提高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。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。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。