

2018年11月

Fund Update 基金透視

滙豐亞洲高收益債券基金（本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且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。南韓以外，亞洲公債殖利率往上，菲律賓因通膨問題，仍為單月表現最差的亞洲國家。
- ▶ 股市修正、中美貿易戰、中國經濟表現不佳、資金持續流出新興市場，及發債量大幅往上，10月份亞洲投資等級公司債利差及非投資等級公司債利差擴大。

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；資金持續自風險性資產流出，各類資產成下跌走勢。
- ▶ 中國政府再度推出財政及貨幣刺激政策，亞高收因位處震央及發債量大幅往上，修正幅度最大，就評價面來看目前最具吸引力。
- ▶ 就市場氣氛及目前發債速度研判，今年發債量將低於去年和預期。
- ▶ 現階段，亞高收之基本面仍屬穩健、評價面具吸引力，倘若市場氣氛轉趨穩定且發債量並未大幅往上，至年底亞高收有機會反彈。

現行投資配置

- ▶ 公司債與主權債券配置
- ▶ 匯率策略：採取中立的台幣兌美元避險比率
- ▶ 投資標的：以中國地產公司為主。中國地產相關標的近期受發債量大幅往上修正幅度較大，但因為基本面仍屬穩健，持續加碼基本面佳、發債量低、年期短且收益率高之標的

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

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。本基金得進行換匯或遠期換匯等匯率避險交易，其中包括新台幣對美元的避險（其比率可能高達 100%），惟該等交易可能會增加基金運作成本，也可能會對基金報酬率造成負面影響，特別是在新台幣對美元貶值，即使投資所在地貨幣對新台幣匯率並無變動時。

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。

本基金台幣、美元、人民幣計價之配息級別受益權單位，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，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，主要投資標的為亞洲地區之高收益債券，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。