

2018年11月

## Fund Update 基金透視

### 滙豐中國高收益債券基金（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）（原名：滙豐中國點心高收益債券基金）

#### 市場回顧

- ▶ 美債殖利率大幅躍升、美元指數進逼前波高位，使得風險性資產承受壓力。美元債隨著美債殖利率彈升及全球股市重跌而下滑，雖然人民幣持續走弱，然而受到中國政策支撐，境外及境內人民幣債市場相對抗壓。

#### 市場展望

- ▶ 總經方面：結構調整陣痛陸續顯現，短期經濟放緩壓力仍然較大。第三季 GDP 成長 6.5%，2008 年全球金融危機後的最低。10 月製造業採購經理人指數 (PMI) 為 50.2%，創 2016 年以來新低。大型企業 PMI 為 51.6%，中、小型企業 PMI 為 47.7% 和 49.8%。十一及外部因素交錯影響。
- ▶ 債券市場：近期風險偏好提升，主因民企融資困難問題預計將獲得緩解、經濟往高質量發展明確、人民幣兌美元有所走強。整體而言，中國的違約狀況在控制之中，而當前局勢突顯了擁有穩健信用研究流程的重要性，在分析中國境內債券時，可以達到掃雷的功效。
- ▶ 信用債市場：企業倒債違約率從低檔攀升，中國企業今年以來的違約率仍偏低，年化成長率是 0.3%。國務院總理李克強在國務院常務會議，將部署進一步推動優化營商環境政策落實、決定設立民營企業債券融資支持工具、以市場化方式幫助緩解企業融資困難。
- ▶ 匯率市場：全球股市同步大跌，避險情緒推升美元指數再度攀上高位區，人民幣匯率除反應國際情勢，亦受到經濟成長前景轉弱、不斷升溫的美中貿易戰等因素，匯價貶至前波高點。短期內匯市避險情緒較濃，加上官方可能再次干預，人民幣及美元波動將會擴大。

#### 現行投資配置

- ▶ 點心債配置：偏好短年期投資等級債券、以及長年期政策性金融債券、類主權債等，主要是收益率具吸引力。
- ▶ 中資美元債配置：偏好短年期高收益債券，尤其是地產開發商債券，具備高利差及產業基本面。
- ▶ 中立存續期間：美國亮麗的總體經濟數據恐促使升息預期提升，然而聯儲會需要繼續升息至利率水平能夠維持經濟的供需平衡，同時還需密切留意海外經濟成長放緩的情況，因此升息強度或不如市場預期強烈。基金維持相對中立存續期間。

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

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中查詢。

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。

本基金主要投資於中國高收益債券，該債券市場因與中國大陸及香港市場關係較為密切，其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，因此存在流動性不足、價格波動較劇烈、政治及社會情勢不明朗及貨幣管制等風險。

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。

本基金得進行換匯或遠期換匯等匯率避險交易，其中台幣級別得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該級別運作成本，也可能會對該級別報酬率造成負面影響，特別是在新台幣對美元貶值，即使人民幣對新台幣匯率並無變動時。

本基金之台幣及美元級別非屬境外基金定義之台幣避險類股(TWD Hedged Share Class)及美元避險類股(USD Hedged Share Class)。本基金配息級別可能由基金收益或本金中支付，任何涉及由本金支出的部分，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。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。近十二個月內配息組成項目表格詳見滙豐中華投資理財網。

本基金為債券型基金，主要投資標的為中國高收益債券，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。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。