

2018年11月

Fund Update 基金透視

滙豐中國多元資產入息平衡基金（本基金有相當比重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

- ▶ 中國股票市場在貿易僵局、全球股市大跌，及內部經濟成長減弱交互衝擊下，縱使官方接連釋出多項政策利多，十月份上證指數仍下跌。債券市場部分，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持，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 年增率 6.5%，低於市場預期 6.7%。前三季 GDP 年增率 6.7%，2008 年全球金融危機後的最低。10 月財新製造業指數 50.1，製造業景氣度仍處較低水準，需求雖有所持穩，但生產和企業信心均繼續降溫。
- ▶ 股票市場：2019 年營運展望雖不如今年上半年亮眼，然獲利仍穩定成長。2018 年上半年 MSCI 中國 EPS 成長為 18%，下半年以來多重因素干擾之下，預估 2018 年及 2019 年 EPS 成長率皆為 14%在不確定因素舒緩後，中國股市可望有反彈機會。
- ▶ 債券市場：政府確保充裕的流動性、債券通催化及全球債券指數納入將更具吸引力。近期境內債市違約風險籠罩，然不致於對中國經濟造成系統性威脅。中國政府將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，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。

現行投資配置

- ▶ 十月底資產配置調整維持股市配置比率，微幅加碼人民幣及美元信用債券。同時，基金依照第三季季報陸續公布，逐步針對個股及產業進行汰弱擇強的部位轉換。惟近期美中貿易摩擦、美股補跌等利空之下，針對風險性資產布局上仍相對謹慎，十一月份預期維持目前股債比例，以換股操作為主。

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

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。

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。

本基金可能透過中國合格境外投資者(QFII)、滬港通及深港通投資中國證券市場之有價證券，因滬港通及深港通為新機制，同時受中國及香港監管，交易機制較複雜，可能產生投資標的異動或相關交易、交割、營運及作業等風險。本基金主要直接投資於中國大陸及香港地區證券市場之有價證券，可能因市場因素發生在短時間內無法以合理價格出售基金所持有標的之風險，且因中國大陸為外匯管制市場，在資金匯出匯入有較多限制，故本基金投資大陸地區有價證券可能會有資金無法即時匯回之風險，或可能因特殊情事致延遲給付買回價款。投資人並須留意中國及香港市場特定政治、經濟、法規與市場等投資風險。

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，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。

本基金台幣、美元、人民幣計價之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。

本基金為平衡型基金，長期配置於債券部位高於 50%，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。各基金實際可投資大陸地區之限額應視個別基金信託契約之規範。