

2018年11月

Fund Update 基金透視

滙豐中國 A 股滙聚基金

市場回顧

- ▶ 十月份在全球市場波動、中美貿易摩擦升溫之下，中國股市在十一長假之後出現重挫走勢，一度跌破 2016 年熔斷低點，同時在股權質押風險發酵的干擾之下，A 股市場持續築底。後續在劉鶴及一行兩會領導公開表態傳遞穩定金融市場的積極信號，再結合國務院常務會傳遞穩費稅信號，以及川普對中美談判釋出善意言論的支持之下，指數出現反彈走勢，不過全月仍是以走跌作收。

市場展望

- ▶ 全部 A 股 18Q3/18Q2 淨利累計年增率為 10.4%/14.1%，總營收累計年增率為 12.4%/12.3%，業績回落主要源於總營業成本上升，其中研發費用上升、減值損失增多最顯著，預計 A 股 18、19 年淨利年增率 9.5%、5%，業績下滑的趨勢恐將持續到明年二季度始見底。
- ▶ 近期的政策持續發力將有助於市場穩定信心，除官方所公布的一連串穩定金融市場措施之外，財政貨幣政策也開始出台相關措施，包括在基礎建設部分的審批以及專項債的核准，年底前政策作多可望持續。
- ▶ 中美貿易緊張關係隨著美國期中選舉的展開而可能出現一段空窗期，美國國會參眾議會的分治，以及 G20 會議的召開，讓市場將處於觀望中美談判是否有進一步破冰的機會，波動可望較十月份收斂。

現行投資配置

- ▶ 近期政策更加積極，市場情緒有所改善，搭配中美關係的空窗期，市場可望趨穩築底，雖然中美關係不至於因此就撥雲見日，但以目前評價見底以及政策支持之下，指數下跌空間應小於上漲，因此未來操作將持續逢低佈局業績成長的產業龍頭，以及受惠於近期官方政策的相關類股。

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。

匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產價值變動。

本基金主要直接投資於中國大陸地區證券市場之有價證券，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。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。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。

本基金為股票型基金，主要投資中國之一般型股票，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。文中个股、類股或產業，僅為參考舉例，不代表个股、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。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。