

2018年11月

# Fund Update 基金透視

## 滙豐中國動力基金

### 市場回顧

- ▶ 全球市場波動、中美貿易摩擦升溫、以及近期股權質押風險發酵的諸多干擾，A股市場持續築底。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、發改委新聞發布會強調穩投資、央行在十一長假期間宣佈降准等措施，有助於穩定投資者預期。
- ▶ 10月份MSCI Golden Dragon(A)指數下跌11.02%（美元計價），上證指數下跌7.75%（人民幣計價），香港恒生指數下跌10.11%（港幣計價），台灣加權指數下跌10.94%（新台幣計價）（以上資料來源為彭博社）。

### 市場展望

- ▶ 目前經濟放緩壓力大，A股三季報業績顯示上市公司整體利潤增速放緩，且利潤逐步向上游集中，上游價格居高不下對下游成長持續性的影響可能開始顯現。往前看，內外部因素交織下，總體成長依然面臨壓力，但減稅降費可能起到一定的支持作用，整體來說為保持中國經濟穩定成長，預估四季度總體政策調整的概率加大。
- ▶ 當前市場成交量萎縮及個股下跌程度、下跌的連續性、投資者入場意願、評價和換手率水準、股息率狀態反映的特徵均和歷史幾次深度調整時期接近，根據歷史經驗，情緒極端低迷與指數相對低位對應。雖然買入往往不能保證立即有短線收益，但即使繼續下跌幅度也不大，而中長線收益則均較好。

### 現行投資配置

- ▶ 近期政策更加積極，因此市場情緒有所改善，逢低吸納符合中國消費升級和產業升級趨勢的質優龍頭。短線關注跌幅大、下跌時間長、評價極端、市場預期悲觀的類股，包括券商與保險等；而逢低逐步佈局符合消費升級與產業升級方向、近期補跌的質優藍籌則是有利的中長期佈局。

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。本基金主要投資於中國大陸及香港地區之有價證券，可能因產業循環或非經濟因素導致價格劇烈波動，以及市場機制不如已開發市場健全，產生流動性不足風險，而使資產價值受不同程度之影響；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，主要投資大中華地區一般型股票，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。