

2018年11月

Fund Update 基金透視

滙豐亞太(不含日本)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

- ▶ 貿易衝突未解、全球經濟增長疑慮與美股修正利空影響，全球股市賣壓湧現。MSCI 亞太不含日本指數 10 月下跌 12.2%。亞洲美元債受到避險情緒升溫影響同步修正，高收益債表現落後投資等級債。整月而言，亞高收總報酬指數下跌 1.81%；投資等級指數下跌 0.55%。

市場展望

- ▶ 總體經濟：製造業 PMI 指數持續表現穩定，惟新訂單與出口回落，顯示貿易衝突逐步產生影響。不過各國勞動市場依然穩健，支撐住一定的內需成長，為經濟成長放緩風險帶來緩衝。下半年來看，考慮到流動性緊縮、融資成本提高與出口不確定性，年內經濟成長放緩風險仍高，然而預期不致失速，IMF 預估亞洲全年增長仍持平於去年水準 6.5%，明年微幅放緩至 6.3%。
- ▶ 股票市場：市場流動性緊縮、美元上漲展望仍不利亞股表現，美國 ISM 製造業指數觸頂下滑，有助於縮小美國與新興市場經濟成長分歧表現。中國刺激政策逐步推動，倘若力道加大，則市場情緒可望進一步緩和。評價面來看，股價淨值比在修正後回落至逾兩年低點 (1.4x)，明年獲利成長預估位於雙位數水準 (11%)，仍具中長期投資價值。
- ▶ 債券市場：投資人對新興市場風險情緒謹慎，加上市場流動性緊縮與初級市場融資壓力仍存，操作上仍以保守為宜。

現行投資配置

- ▶ 資產配置部分維持超配股票部位，考慮近期股市修正，評價面改善，同時全球經濟基本面持續穩健成長，仍有利風險資產長期表現。操作上持續依最佳化模型調整股票部位，根據獲利與評價面因子，並採取低波動率原則優化選股配置。

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。

本基金主要投資於亞太國家或地區之有價證券，其中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、人民幣、美元及澳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，主要投資於亞太國家或地區之有價證券，動態配置股票資產範圍為 50-90%，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之風險。

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。本資料僅供參考，請勿將其視為投資本基金之建議或要約，投資前應詳閱基金公開說明書或投資人須知。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。