

MKT20220629001

使用期限至2022年7月30日

2022年6月30日

滙豐投信 2022 年中投資展望 「壓力測試——不明朗前景下的投資策略」

- 2022 年上半年，全球股市下跌約 20%，債券亦呈現較高的負回報，可見市場正面臨壓力
- 隨着低通膨和超低利率的時代結束，全球正邁向一個通膨更頑固、利率更高，以及更動盪的經濟體制
- 目前，通膨或已接近見頂，最大威脅仍然是鷹派政策所引發的衰退，除了中國和日本之外
- 亞洲股市前景將繼續集中於高質素的增長機會，中國股市未來十二個月或有正面表現
- 亞洲固定收益的年期較短，在利率波動下提供了一些緩衝，也能提供利差及多元化優點

若通膨降溫或為 2022 年下半年帶來更好市場表現

2022 年上半年供應鏈持續中斷、商品價格大幅飆升，以及金融狀況迅速收緊。在此背景下，滙豐投信認為宏觀不利消息及不明朗因素，伴隨估值因上半年拋售後有所改善的情況下，將令市場短期內出現區間波動的局面。

儘管如此，倘若通膨降溫、加上央行採取更平和的態度，以及中國政策帶來更廣泛支持，下半年將可迎來更好的市場表現。目前，市場正處於或接近通膨的頂峰。但近期通膨數據仍面對不同因素的影響，或待今年稍後才會顯著下降。

滙豐投信投資長韋音如表示：「全球經濟在 2022 年上半年受到一系列衝擊，全球股市下跌約 20%，債券亦呈現超過 10% 的負回報率。通膨及利率飆升亦為市場帶來不確定因素。我們認為經濟正在轉型，低通膨和超低利率的時代快將結束，但隨之而來是更持久的通膨、更高的利率，以及更不穩定的經濟周期，這對投資者來說並非容易駕馭的情況。」

韋音如補充：「在這些情況下，投資者需理性評估回報期望，並進一步考慮多樣化及投資組合的抗壓性。我們認為更好的估值能支持長線投資，亦在各種資產類別中看到選擇性機會。對於滙豐投信而言，我們專注於主題策略，令我們可以以合理的價格識別出確實的大趨勢。」

亞洲股市：隨着估值重拾動力，最壞時刻已過

滙豐投信(原名:滙豐中華投信)獨立經營管理

本看法發行機構

滙豐證券投資信託股份有限公司

(原名:滙豐中華證券投資信託股份有限公司)

註冊地址：

106 臺北市區敦化南路 2 段 99 號 24 樓

Tel : 02-6633-5808 www.assetmanagement.hsbc.com.tw

在亞洲，滙豐投信認為因受到疫情後重啟經濟的利好因素支持，東南亞將受惠於該地區穩健的宏觀基本面及正面的增長前景。加上中國政策繼續寬鬆，主要城市恢復正常生活以及放寬對疫情限制，中國股市長遠來說趨向正面。

滙豐投信投資長韋音如表示：「我們現在已處於大部分經濟體的最壞時刻，在利好的商品價格基數效應及初步跡象顯示供應鏈壓力正在緩和的情況下，預料價格壓力將於今年下半年緩和。總括而言，亞洲經濟體相比在縮減恐慌時期處於一個較有利位置，且亞洲地區整體政策收緊的壓力仍較成熟市場低。」

韋音如續指：「亞洲於 2021 年的盈利表現強勁，資產負債表上的現金水平上升，將有利今年的亞洲股息派發。亞洲股市亦受惠於股值下降，尤其在股本回報率方面。亞太區的遠期市盈率為 12.1 倍，而中國在同期的市盈率為 9.8 倍。無論在亞太區或中國，與美國等成熟市場相比，估值水平都較具吸引力。但由於美國經濟衰退風險增加，市場開始把亞洲盈利向下調整，即使還沒有達到美國經濟嚴重衰退的程度，但這無疑是我們值得留意的風險之一。」

亞太區固定收益：多元化和相對較短的年期優勢

亞太區信貸，特別是亞洲非投資等級債券，在今年的拋售之後與長期平均利差相比，利差較大。未來幾個月，全球利率前景和中國經濟復甦預計將成為亞洲美元債券回報的關鍵因素。

滙豐投信海外投資團隊負責人游陳達表示：「更波動的宏觀體制和市場動盪有利加強多元性，尤其是亞洲信貸年期相對較短和利差較高，在利率上升的環境中佔有優勢。現時，亞洲非投資等級債券市場內的板塊和地域多元性較以往好，與過去相比，中國房地產板塊在整個亞洲非投資等級債券市場中的佔比大幅降低。」

游陳達續指：「儘管中國房地產板塊仍處於壓力之下，但很多壞消息已經在債券價格上反映。我們預計中國的金融狀況將保持寬鬆，發展商融資渠道的任何改善，都會對亞洲債券市場有利。」

簡而言之，鑒於需求正在降溫，特別是在過熱商品領域，以及初步跡象顯示經濟供應正在緩緩改善，滙豐投信認為經濟已接近通膨的高峰。這表示我們很快便會渡過收入受壓的最緊張時期，從而為市場帶來一些緩解。然而，通膨還需要一段時間才能回落至較正常水平，同時加上政策加快收緊，預期於 2022 年的大部分時間裡，實際收入將會繼續受壓。

完 / 更多

**滙豐證券投資信託股份有限公司(原名：滙豐中華證券投資信託股份有限公司)
獨立經營管理**

【滙豐投信(原名:滙豐中華投信)】

滙豐投信(原名:滙豐中華投信)獨立經營管理

本看法發行機構

滙豐證券投資信託股份有限公司

(原名:滙豐中華證券投資信託股份有限公司)

註冊地址：

106 臺北市區敦化南路 2 段 99 號 24 樓

Tel : 02-6633-5808 www.assetmanagement.hsbc.com.tw

滙豐投信(原名:滙豐中華投信)成立於 1986 年 4 月，前身為中華投信，2001 年 8 月被納入滙豐集團 (HSBC) 旗下，並於 2022 年 6 月更為現名。2008 年 6 月，配合滙豐集團統合全球資源，滙豐投信(原名:滙豐中華投信)英文名稱改為 HSBC Global Asset Management (Taiwan) Limited。滙豐集團總部位於英國倫敦，1865 年先後於香港和上海成立--香港上海滙豐銀行，成立迄今逾 150 年。

HSBC Asset Management 為滙豐集團資產管理業務之品牌名稱，包括滙豐證券投資信託股份有限公司(原名:滙豐中華證券投資信託股份有限公司)依法所提供之資產管理服務。

滙豐投資信託基金-滙豐亞洲非投資等級債券基金(原名「滙豐投資信託基金-滙豐亞洲高收益債券基金」)(本基金配息來源可能為本金)

有關基金應負擔之費用（境外基金含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至公開資訊觀測站或境外基金資訊觀測站中查詢。各銷售機構備有基金公開說明書及投資人須知，歡迎索取。

匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產價值變動。本基金得進行換匯或遠期外匯等匯率避險交易，惟該等交易將增加基金運作成本，進而影響基金之報酬率。投資人投資以非投資等級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。由於非投資等級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及投資人須知。非投資等級債券基金可能有部分投資於美國 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。本基金可投資於可能涉及更高風險的期貨、期權、認股權證及或有可轉換證券等金融衍生工具，可能涉及重大的信貸、交易對手、評等下降、市場、波動性、流動性、監管及政治風險。依我國法規基金投資大陸地區證券市場以掛牌上市有價證券及銀行間債券市場為限，且投資總金額不得超過該基金淨資產價值 20%。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。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。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。本基金的配息可能由基金的收益或本金中支付，任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損；本基金進行配息前或未先扣除行政管理相關費用，各級別配息規定請詳見公開說明書。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。近

滙豐投信(原名:滙豐中華投信)獨立經營管理

本看法發行機構

滙豐證券投資信託股份有限公司

(原名:滙豐中華證券投資信託股份有限公司)

註冊地址：

106 臺北市區敦化南路 2 段 99 號 24 樓

Tel : 02-6633-5808 www.assetmanagement.hsbc.com.tw

十二個月內配息組成項目表格詳見滙豐證券投資信託股份有限公司(原名:滙豐中華證券投資信託股份有限公司)投資理財網。本基金為債券型基金，主要投資於亞洲非投資等級債券，故本基金之風險報酬等級為 RR4。RR 係計算過去 5 年基金淨值波動度標準差，以標準差區間予以分類等級，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(如：基金計價幣別匯率風險、投資標的產業風險、信用風險、利率風險、流動性風險等)，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。本基金實施公平價格調整機制與反稀釋機制，詳請參見公開說明書與投資人須知一般資訊。

全文完

滙豐投信(原名:滙豐中華投信)獨立經營管理

本看法發行機構

滙豐證券投資信託股份有限公司

(原名:滙豐中華證券投資信託股份有限公司)

註冊地址：

106 臺北市區敦化南路 2 段 99 號 24 樓

Tel : 02-6633-5808 www.assetmanagement.hsbc.com.tw