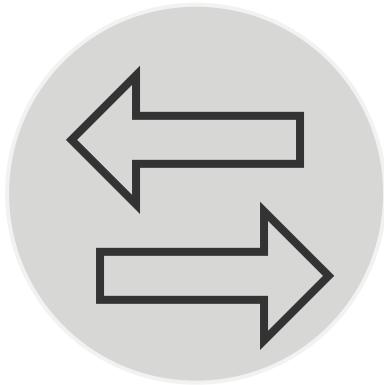


角色逆轉

滙豐投資管理2026年投資展望說明會

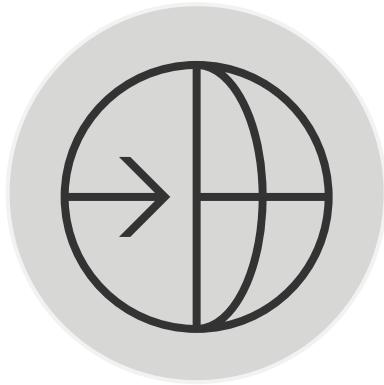


HSBC Asset Management | Opening up a world of opportunity



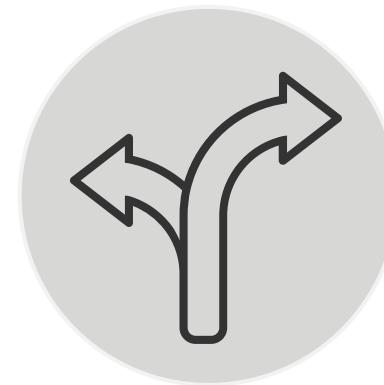
主題一： 資產市場 角色逆轉

主要資產類別將逆轉，美國資產的傳統主導地位正面臨重新評估，驅動因素包括通膨上升、溫和降息以及政策不確定性降低。



主題二： 市場表現 格局擴大

隨著美國 GDP 和企業獲利成長與其他國家趨於一致，新興市場和落後產業迎頭趕上，美元未來幾年可能持續走弱，預期新興市場經濟成長持續增強。

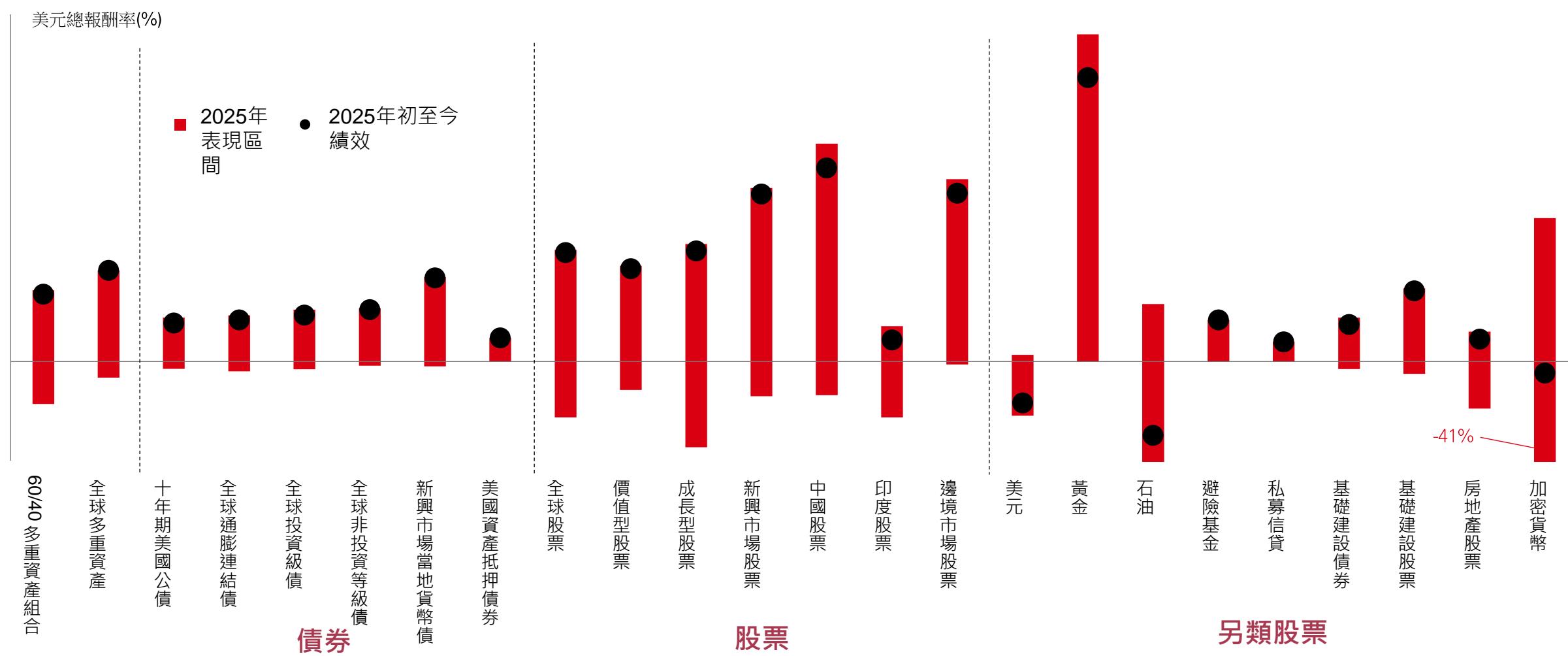


主題三： 多元化投資

在複雜的宏觀環境下，多元資產投資者將尋求「債券替代品」，如黃金或避險基金等。基礎建設股票能夠更好的應對高通膨情境，而私人信貸則受益於結構性低波動度，私募股權更可受益於聯準會降息。

來源：滙豐投資管理，2025年11月。

本文提及之經濟走勢預測必然代表基金之績效，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。本基金特色及策略細節，詳見公開說明書或投資人須知；投資組合可能隨時變動、投資策略調整而有所不同。**投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。**



來源：滙豐投資管理，彭博，2025年11月10日。60/40多重資產組合計算為60%MSCI 全世界指數、40% Bloomberg Global Aggregate彭博全球綜合債券指數

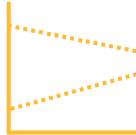
本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書或投資人須知。文中個股、類股或產業，僅為參考舉例，不代表個股、類股或產業推薦，且不為未來投資獲利之保證，亦不為基金未來之持股，HSBC不負擔任何預測或目標無法達成之責任。本基金特色及策略細節，詳見公開說明書或投資人須知；投資組合可能隨時變動、投資策略調整而有所不同。**投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。**



悲觀情境： 經濟裂縫擴大

驅動力

限制性政策和不平衡的成長意味著勞動力市場出現裂痕



中性情境： 全球經濟趨於一致

成長

關稅令美國承壓，但部分抵消了AI人工智能的資本支出。

儘管AI投資強勁，但美國經濟成長率仍在2.0%左右

美國通膨超過3%，許多新興市場與成熟市場則在目標區間

聯準會中性貨幣政策 (3.00%至3.50%)
在許多新興市場與成熟市場適度寬鬆

推升通貨再度膨脹的提振政策抵消了關稅阻力
·成長有韌性，但不均衡



樂觀情境： AI持續繁榮

AI人工智能投資與財富效應推動經濟繁榮

美國成長率約 3.0%。AI人工智能進一步提振全球成長

美國通膨加速至約 3.0%

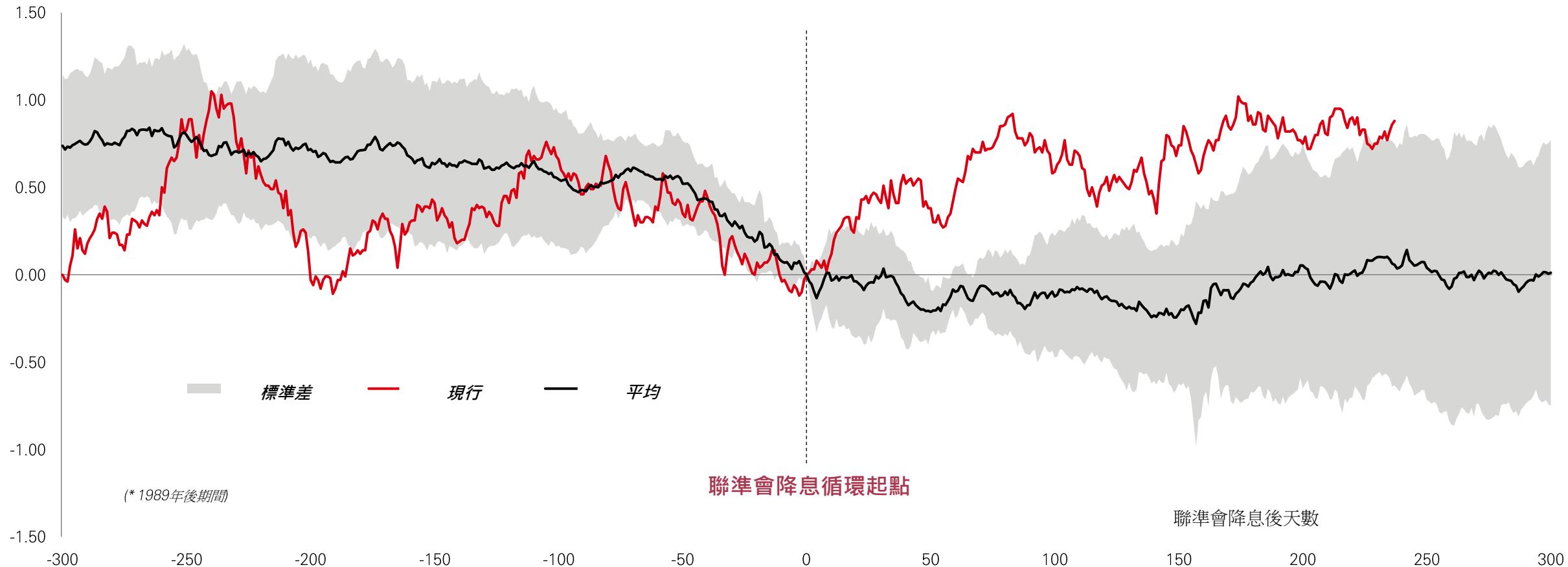
寬鬆週期縮短，但聯準會適應高於目標水準的通膨

AI帶動經濟成長回升，房地產行業及信心回升

來源：滙豐投資管理，2025年11月。

本文提及之經濟走勢預測必然代表基金之績效，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。本基金特色及策略細節，詳見公開說明書或投資人須知；投資組合可能隨時變更、投資策略調整而有所不同。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

聯準會首次降息後
30年期美國公債利差(pp)



來源：滙豐投資管理，2025年10月。* 百分點

本文提及之經濟走勢預測必然代表基金之績效，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。本基金特色及策略細節，詳見公開說明書或投資人須知；投資組合可能隨時變更、投資策略調整而有所不同。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

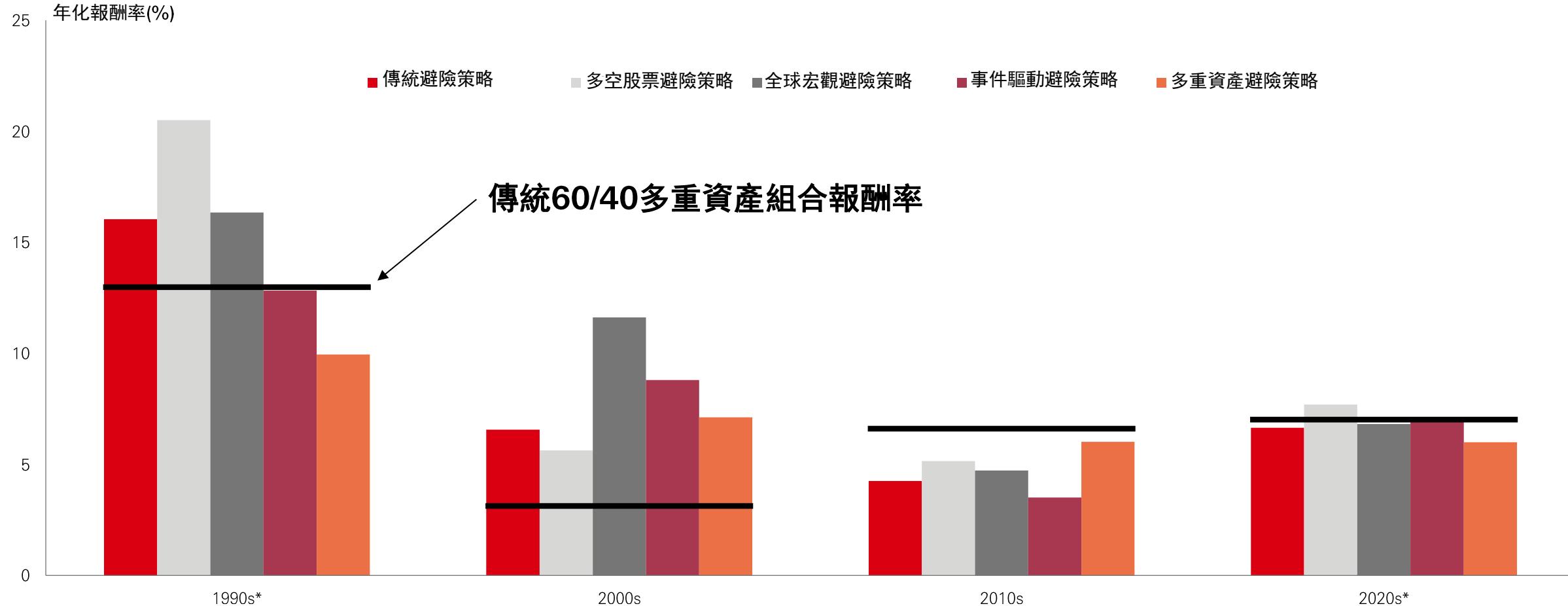
美債信用利差一直處於低檔，因為期限溢價太高



來源: Bloomberg, 滙豐投資管理Macrobond, 2025年11月

本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，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。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。**投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。**

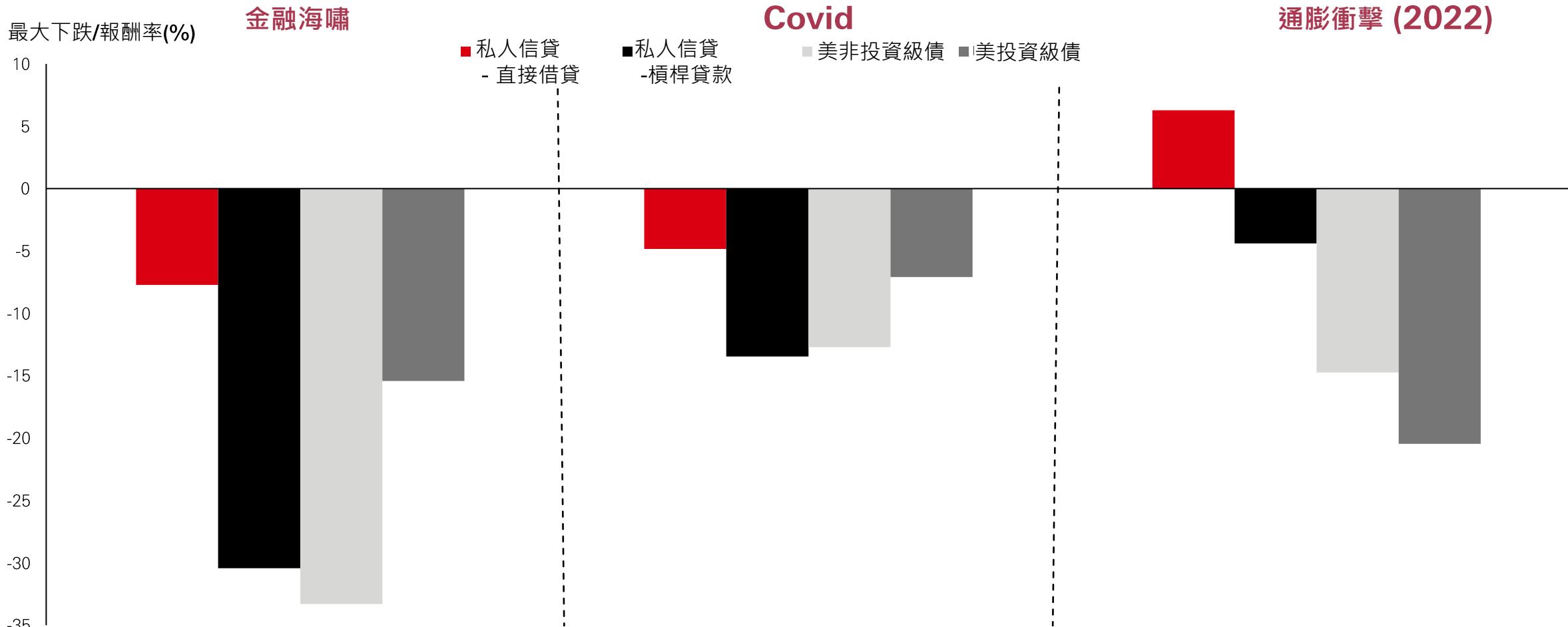
不同類型的避險策略&傳統60/40多重資產組合的年化報酬率¹



來源：彭博、HedgeIndex。滙豐投資管理，*資料範圍介於1994年4月至2025年10月之間。2025年11月。¹60/40多重資產組合計算為60% MSCI 全世界指數、40% Bloomberg Global Aggregate彭博全球綜合債券指數

本文提及之經濟走勢預測必然代表基金之績效，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。本基金特色及策略細節，詳見公開說明書或投資人須知；投資組合可能隨時變動、投資策略調整而有所不同。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

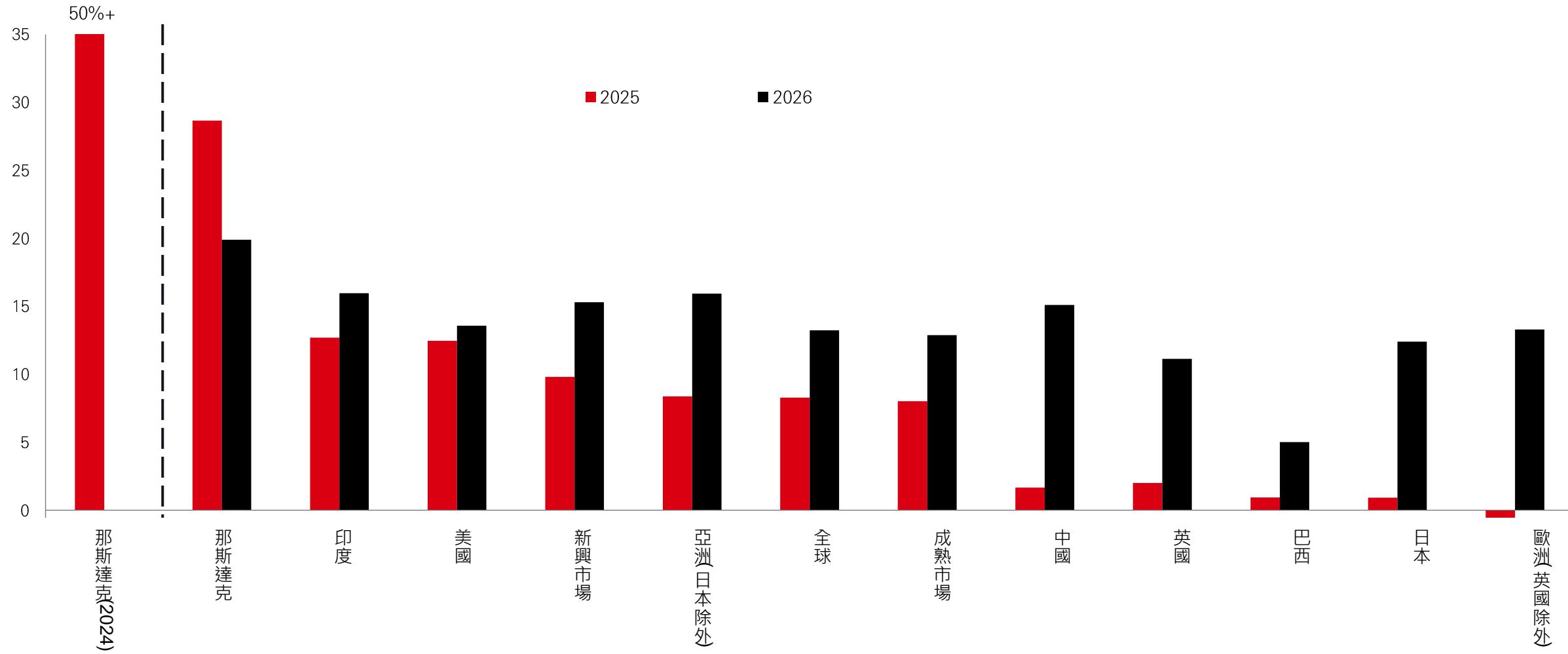
在股市拋售期間，投資/非投資等級債券與私人信貸的報酬比較



資料來源：滙豐投資管理，Bloomberg, Cliffwater, 2025年11月。

本文提及之經濟走勢預測必然代表基金之績效，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。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。**投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。**

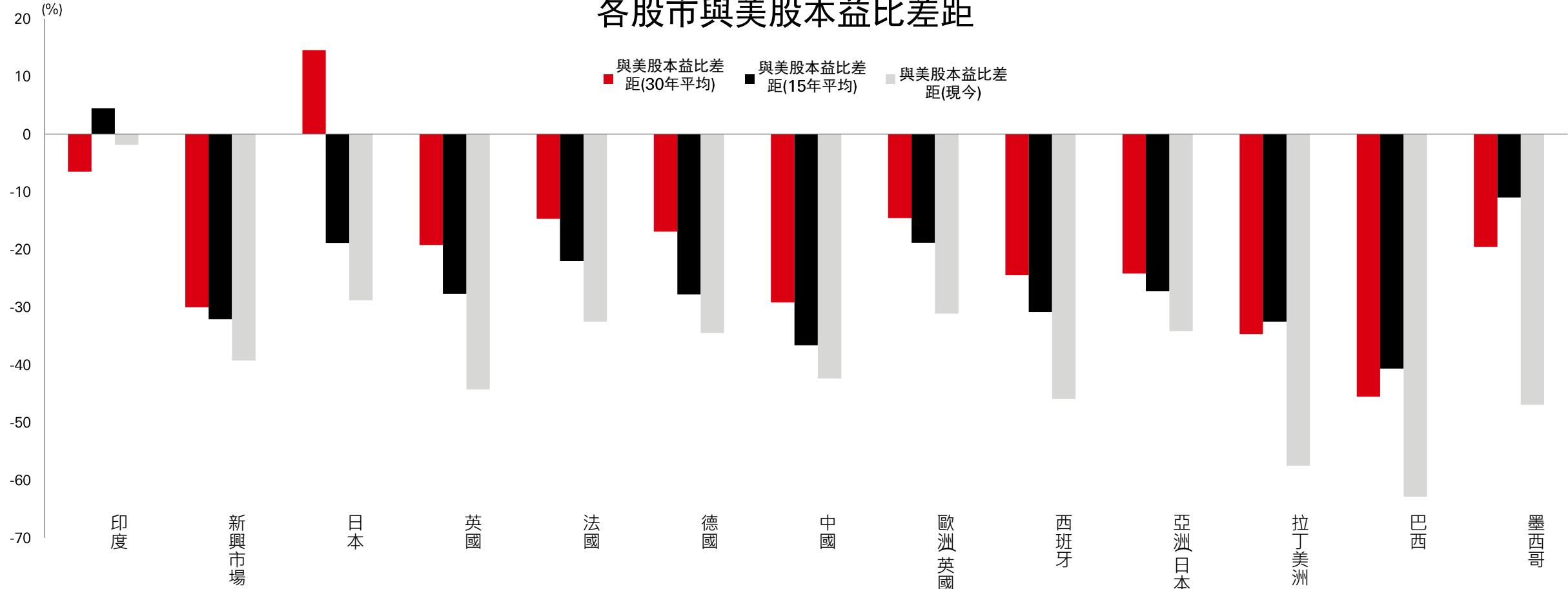
2025 年和 2026 年的全球每股盈餘 (EPS) 成長預期共識
(IBES 預測)



來源: Refinitiv, 漢豐投資管理, Refinitiv, IBES, 2025年11月。

本文提及之經濟走勢預測必然代表基金之績效，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。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。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

各股市與美股本益比差異



資料來源: Refinitiv, Datastream, 漢豐投資管理, 2025年11月。上述為MSCI各國股票市場指數

本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，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。本基金特色及策略細節，詳見公開說明書或投資人須知；投資組合可能隨時變動、投資策略調整而有所不同。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

美元走弱（黑色）與新興市場股票走強（紅色）相關



來源: Refinitiv, MSCI, 滙豐投資管理, 2025年10月

本文提及之經濟走勢預測必然代表基金之績效，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。本基金特色及策略細節，詳見公開說明書或投資人須知；投資組合可能隨時變動、投資策略調整而有所不同。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

債券市場報酬率波動度（90天滾動）



HSBC Asset Management為滙豐集團資產管理業務之品牌名稱，包括滙豐投信依法所提供之資產管理服務。

滙豐證券投資信託股份有限公司獨立經營管理

台北市信義區忠孝東路五段68號 36樓 02-6633-5808

www.assetmanagement.hsbc.com.tw

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。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

本資料僅供參考，請勿將其視為投資任何有價證券或其他金融產品之建議或要約，滙豐投信已盡力尋求可靠之資料來源以提供正確之意見與消息，但無法保證該等資料之正確及完整性，投資人如欲進行投資，應自行判斷投資標的、投資風險，承擔投資損益結果，滙豐投信及其董事、受僱人不因此而承擔任何損害賠償責任。

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。

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。

文宣編號：MKT20251127001，有效期限：2026年5月31日，文宣供一般大眾使用。

