

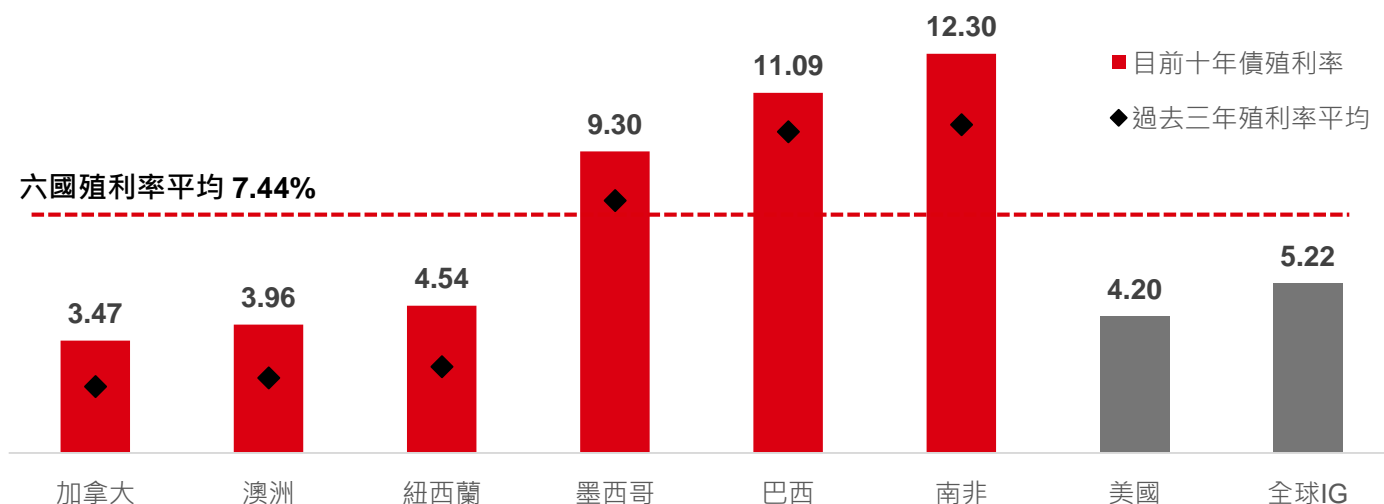


【利率政策短評】資源豐富國家公債有望受惠美國降息政策

美國可望於今年中開啟降息循環，政府公債殖利率可望走低

- 近期美國通膨稍高於預期，一月和二月之消費者物價指數和個人消費支出數據均上升，但3月FOMC會議依舊維持今年降息三次的預測，預期最快年中可望啟動降息，美債殖利率長期可望持續走低，有利各國公債表現。
- 非美貨幣亦可望受惠聯準會降息相對美元走升，有利非美貨幣計價債券之表現。

表1、六大資源豐富國家公債 & 美國10年期公債 & 全球投資等級債(IG)殖利率(%)



資源豐富國家公債有望受惠美元走弱及美殖利率走低

- 滙豐資源豐富國家收益基金(原名：滙豐資源豐富國家債券基金，本基金有一定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) 100%投資於資源豐富國家之投資等級政府公債，信用體質穩健，同時可掌握各國匯率升值契機。
- 資源豐富國家個別之十年公債收益率目前皆高於過去三年之平均，仍具相對投資價值；六國殖利率平均亦高於美國十年債殖利率及全球投等債(IG)之殖利率，不僅提供良好之信用品質，亦提供具吸引力之收益率。

表2、全球主要債券指數價格與各期間表現(%)

Name	指數價格	週(%)	月(%)	YTD(%)	1Y(%)	2Y(%)	3Y(%)	2023(%)
全球綜合債券指數	461.58	0.15	0.78	-2.08	0.81	-6.98	-13.67	5.72
美國公債指數	2255.31	0.23	0.83	-0.96	0.67	-4.12	-8.04	4.05
美元新興市場指數	1188.99	0.20	1.90	1.53	9.21	4.05	-4.50	9.09
美國綜合企業Baa指數(投等債)	938.78	0.26	1.48	-0.14	6.65	0.34	-3.88	9.51
美國非投資等級Ba指數(非投等債)	3057.55	0.10	1.33	1.13	10.48	7.37	5.71	11.60
歐元綜合企業Baa對沖美元指數(投等債)	538.63	0.74	2.89	0.75	14.15	-1.14	-11.52	17.65
歐元非投資等級 BB對沖美元指數(非投等債)	660.33	0.22	1.09	1.92	12.71	11.11	8.17	13.35
JACI亞洲投資等級債指數	220.44	0.17	0.97	0.57	5.53	3.71	-1.39	7.42
JACI亞洲非投資等級企業債指數	248.45	0.29	1.07	5.78	4.49	4.39	-20.80	0.52
Markit iBoxx 印度公債指數	158.54	0.30	0.18	2.85	7.74	4.18	3.17	7.51
以下6國平均	610.46	0.13	0.85	-2.85	5.91	1.84	6.40	12.63
JPM 加拿大公債指數	761.5	0.43	0.98	-3.74	1.51	-7.31	-10.80	7.99
JPM 澳洲公債指數	1046.5	0.56	1.79	-3.49	-2.04	-11.96	-19.14	5.21
JPM 紐西蘭公債指數	513.7	-0.20	-0.47	-5.64	-0.76	-12.16	-20.08	6.45
JPM 巴西公債指數	596.3	-0.31	-0.49	-1.70	18.19	20.77	49.49	27.84
JPM 墨西哥公債指數	313.0	0.74	3.42	2.71	18.42	37.59	40.74	26.29
JPM 南非公債指數	431.6	-0.46	-0.11	-5.23	0.18	-15.91	-1.83	1.99

Name	收益率(%)	週(bps)	月(bps)	YTD(bps)	1Y(bps)	2Y(bps)	3Y(bps)	2023(bps)
美國10年期公債殖利率	4.20	0	-6	32	64	181	249	0
印度10年期公債殖利率	7.06	-4	-1	-12	-23	24	93	-2
以下6國平均	7.44	4.72	6.57	42.63	19.57	98.98	234.35	-4.23
加拿大10年期公債殖利率	3.47	3	-6	36	53	99	193	-6
澳洲10年期公債殖利率	3.96	-7	-20	1	68	106	227	-2
紐西蘭10年期公債殖利率	4.54	0	-17	22	41	122	286	-3
巴西10年期公債殖利率	11.09	7	19	73	-186	-52	170	-18
墨西哥10年期公債殖利率	9.30	3	5	34	33	89	245	-1
南非10年期公債殖利率	12.30	22	57	90	108	230	285	5

Name	收益率(%)	週(bps)	月(bps)	YTD(bps)	1Y(bps)	2Y(bps)	3Y(bps)	2023(bps)
全球綜合債券指數	3.74	0	-8	23	18	154	260	1
美國公債指數	4.43	1	-5	35	51	196	345	25
美元新興市場指數	7.04	-1	-21	0	-44	134	307	-47
美國綜合企業Baa指數(投等債)	5.50	0	-14	22	-10	158	296	-21
美國非投資等級Ba指數(非投等債)	6.49	2	-18	15	-57	146	305	-72
歐元綜合企業Baa對沖美元指數(投等債)	3.69	-6	-24	3	-69	129	254	-92
歐元非投資等級 BB對沖美元指數(非投等債)	4.66	-16	-50	-71	-202	117	279	-193
JACI亞洲投資等級債指數	5.27	-4	-13	14	-2	114	251	-22
JACI亞洲非投資等級企業債指數	13.01	-55	-74	-148	-35	-36	587	-75

表1、表2資料來源：Bloomberg、滙豐投信整理，資料截至：2024/03/29；表1. 全球IG為Bloomberg Global Agg Corporate Total Return Index，表1其餘均為六大國家10年期公債殖利率

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 | 台北市忠孝東路五段68號36樓 | 02-6633-5808 |
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。

各國貨幣匯率取決於換匯市場的供需、國際收支差額、政府干預、投機交易及其他政治與經濟狀況，匯率變動可能影響所投資之海外資產價值、基金的淨值及利息。

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或同意生效，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。依法規，一般債券型基金最高可投資基金總資產20%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，可能包括投資當地貨幣對美元之避險，以期降低系統性風險。避險策略依投資所在地不同而分別訂定，採用方式可能包括定量分析或短期投資觀點。避險交易可能增加基金操作成本，也可能會使基金淨值下跌，對基金報酬率造成負面影響，特別是在投資當地貨幣對美元升值，而美元對新台幣匯率並無變動時發生。另外，為享受資源國家貨幣潛在升值的利益，基金對於各國貨幣相對於美元在大多數時間將不做貨幣避險，但基金經理人得視投資組合內國家之匯率狀況適度調整配置比重並得視情況針對各國貨幣相對於美元做個別貨幣避險或採取整體避險。貨幣避險投資工具將以遠期換匯(FX forwards)為主。

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。

投資人亦應注意投資國家稅制變更之風險，本基金投資之部分國家針對外國投資者課稅(如巴西IOF稅)，投資人申購或贖回基金而導致基金資金進出該國家所產生之稅賦，均為基金之費用，因此該類稅制之改變(包括稅制之實施或終止、稅率之升降等)均可能影響基金之相關費用，而對基金淨值及投資人造成若干影響。

本基金應負擔之支出及費用，於計算各類型每受益權單位淨資產價值、收益分配(僅配息型受益權單位之受益人可享有之收益分配)或其它必要情形時，應按各類型受益權單位個別之投資情形與受益權單位數之比例，分別計算各類型受益權單位應負擔之支出及費用。本基金B類型(月配息)受益權單位由經理公司依境外利息收入之情況決定是否分配或分配之金額，前述收入未達本基金信託契約所訂標準者，該月不予分配，累積至達到上開標準之曆月發放之。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。近十二個月內配息組成項目表格請詳見滙豐投信投資理財網。

本基金為債券型基金，主要有6成資產投資於資源豐富國家(含已開發及新興市場國家)之政府公債，在新風險報酬等級分類下應為RR2，然而本基金投資以本地貨幣債券為主，受匯率波動影響大，故提高本基金的風險報酬等級為RR3。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之風險。

滙豐投信獨立經營管理。