

投資評論一

全球電價飆漲，哪種基金受惠？

2023年03月

發生什麼事？

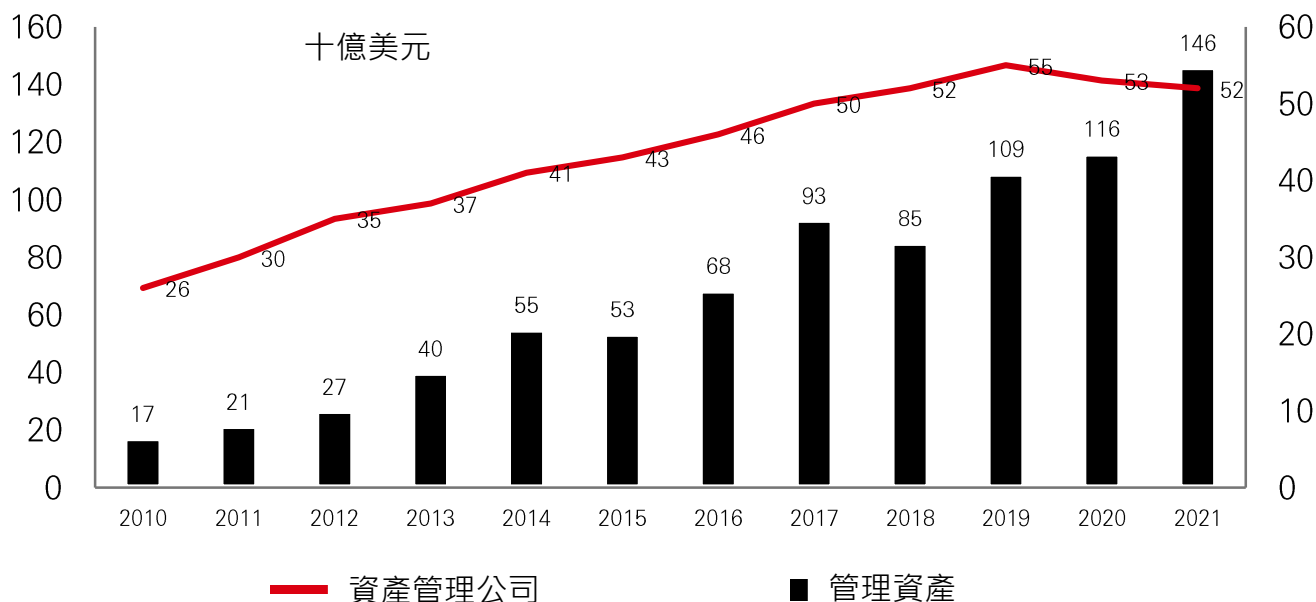
- 通膨年代各國電價漲不停，在萬物齊漲的環境下該如何尋求資金避風港？

為什麼？

- 延續自去年以來的通膨危機，加上俄烏戰爭所帶來的衝擊，俄羅斯無預警切斷對歐洲的天然氣供應，使得當地電費價格飆漲10到12倍*，對民生日常造成直接衝擊，歐洲如今深受能源價格打擊，在英國倫敦，每月家庭電費開銷居然直逼房租，如何節省能源也成為歐洲政府的當務之急。
- 許多類股都是通膨的「受害者」，但基礎建設類股是少數能從通膨受惠的。像是水、電、瓦斯類的防禦型資產，屬於政府特許行業，也是民生必需項目，因此較不受景氣影響，價格也能隨著通膨上升適度調整。
- 以歐洲國家電價為例，即使通膨在過去十年逐漸上升，但電價漲幅明顯遠高於通貨膨脹；而鐵路、港口、機場等資產皆為使用者付費，即使有通膨風險，也能轉嫁給一般消費者。
- 除了對抗通膨之外，基礎建設「現金流穩健」的特性，也成為如今前景不明的優勢。由於受到法令規範和長期契約的約束，基礎建設的現金流相較確定，相較於其他對抗通膨的標的如黃金、原物料等，基礎建設算是波動度較低的商品。受到通膨和大環境的影響之下，基礎建設在近十年以來資產管理規模持續攀升，在對抗通膨、波動度較低的獨特優勢下，使其成為全球資金投入的對象。

*資料來源：歐盟統計局，2012/12-2022/12。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。

基礎建設資產管理金額增加8倍

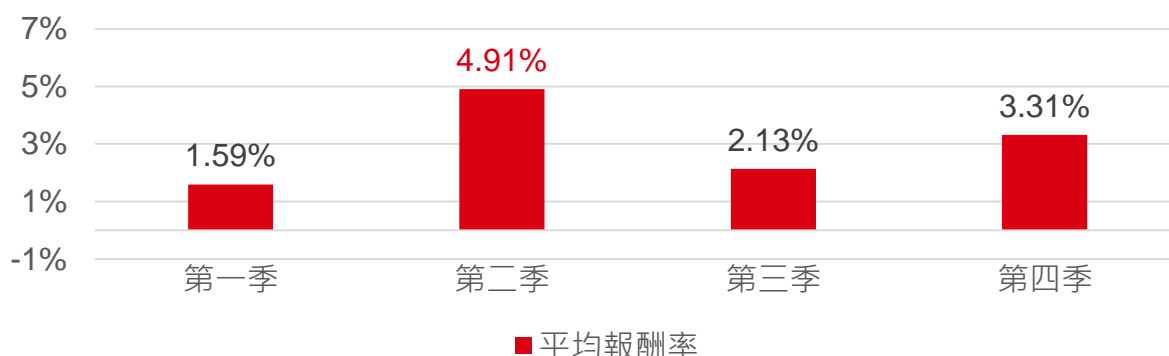


資料來源：eVestment and GLIO, Bloomberg as at 31 December 2021.

對投資人的影響

- 而在萬物齊漲的環境下，尋求避風港也變得格外重要。在去年多空衝擊之下，基礎建設因擁有「轉嫁通膨」的獨特優勢，在眾多類股中表現突出。投資人與其猜測何時停止升息、軟硬著陸等時機，投資於較不受景氣影響且對抗通膨的基礎建設或許也是一個不錯的選擇。
- 「滙豐全球基礎建設收益基金(本基金配息來源可能為本金及收益平準金)」將以大眾運輸(公路和機場)為基本配置，除考量防禦性外，同時也看好通訊方面的5G題材以及公用事業能源轉型的機會，預期能從中推升基礎建設的投資機會。
- 此外第二季常為基礎建設傳統旺季，根據過往20年歷史經驗，第二季基建的報酬率普遍高於其他季度。若投資人持有與景氣連動的資產或尚未布局於對抗通膨的商品，或可趁勢考慮該基金，讓你的投資更能「順著通膨走」。

道瓊基礎建設指數各季投資報酬率(%)



資料來源：Bloomberg, 2003-2022。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。

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獨立經營管理

台北市敦化南路2段99號24樓

02-6633-5808

www.assetmanagement.hsbc.com.tw

滙豐全球基礎建設收益證券投資信託基金(本基金配息來源可能為本金及收益平準金)

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。

本基金主要投資全球具有共同投資特點之基礎建設資產及相關公司，同時可投資於REITs等封閉型投資計畫，可能有產業集中及景氣循環風險，投資人應依本身風險承受程度判斷投資比重，做為資產配置的一部份。

本基金可能透過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。

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。投資人獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動。

本基金進行配息前未先扣除行政管理相關費用；本基金配息可能由基金的收益、本金或收益平準金中支付。任何涉及由本金或收益平準金支出的部分可能導致原始投資金額減損和 / 或因通貨膨脹影響所導致之資本價值及收益實質減少的風險增加。收益平準金係指自本基金成立日起，計算日之每受益權單位淨資產價值中，相當於原受益人可分配之收益金額。

本基金為股票型基金，主要投資全球基礎建設資產之股票，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。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。文宣編號：MKT20230306002 有效期間：2023年9月30日，文宣供一般大眾使用。