

## 投資評論 —

# 對抗通膨vs較低波動，魚與熊掌能否兼得？

2023年03月

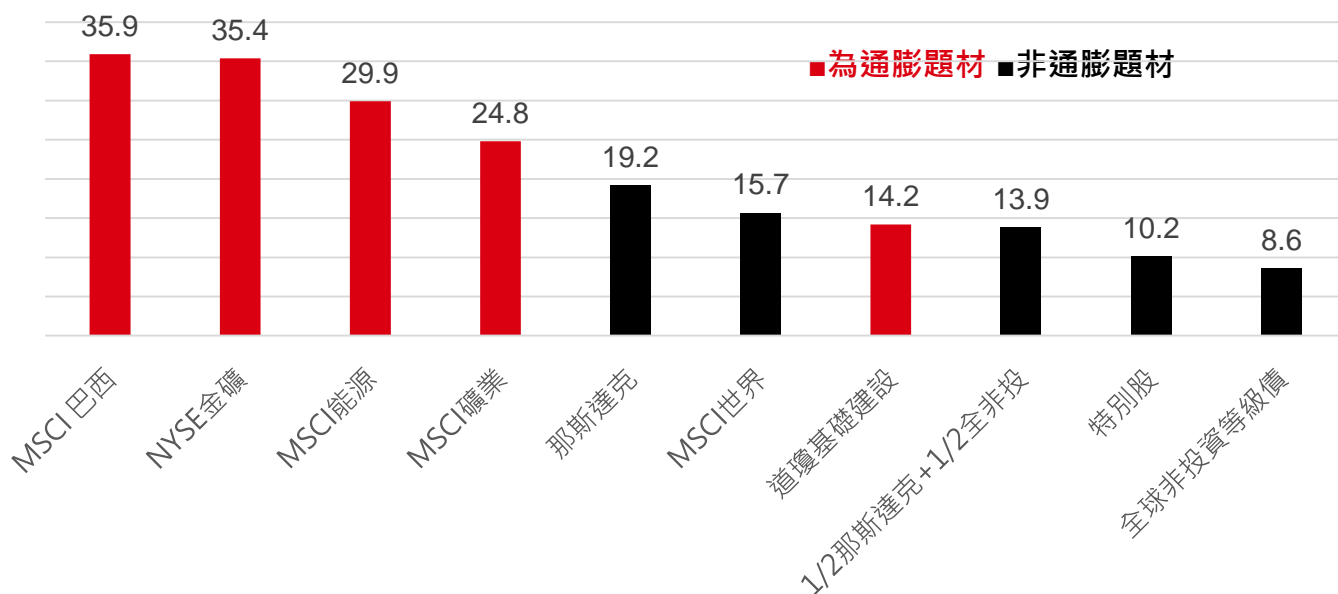
### 發生什麼事？

- 能對抗通膨的投資工具，波動都不小，是否有較低波動的選擇？

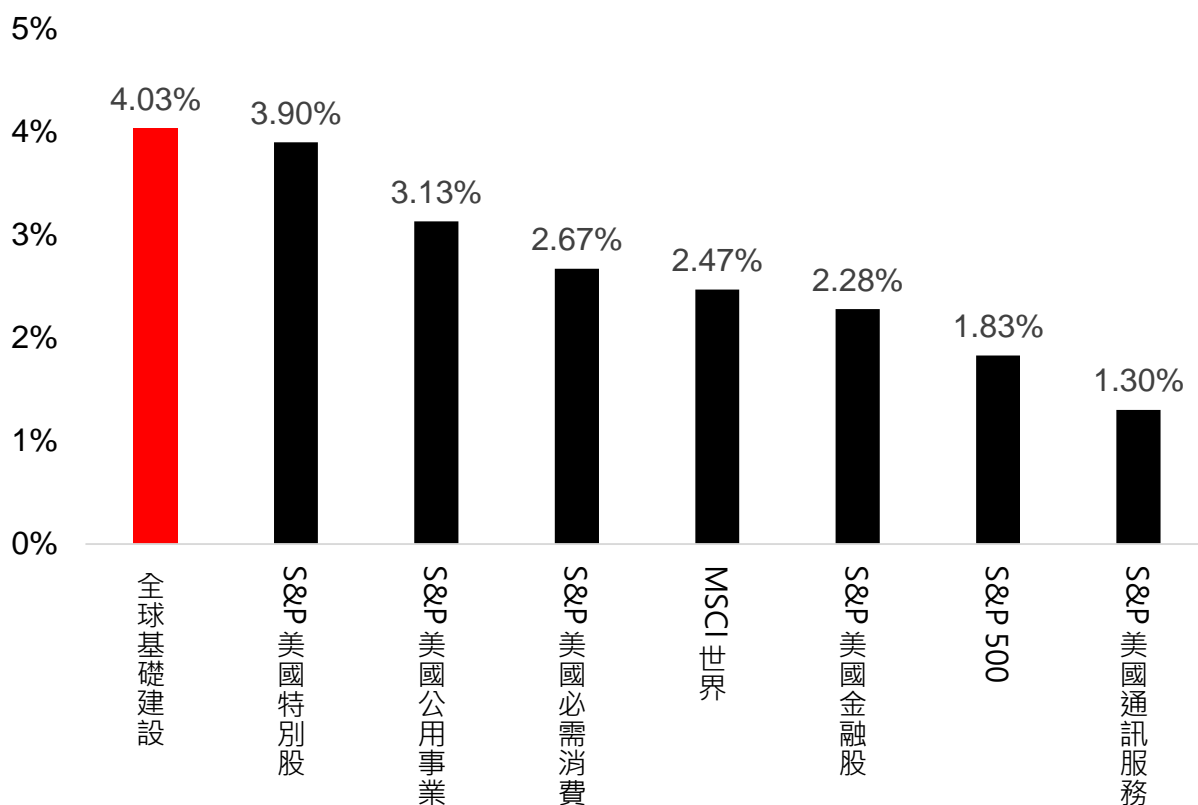
### 為什麼？

- 2022年全球通膨創下40年來新高，常見的對抗通膨工具如黃金、原物料、房地產股、REITs，但波動度都不低。
- 黃金對利率非常敏感，去年因聯準會緊縮政策曾一度下跌至近兩年低點，隨後升息放緩，年底價格又大幅反彈20%<sup>1</sup>，可見在通膨下黃金雖具保值功能但波動劇烈。另外如原油、房地產、REITs與景氣連動性高，波動幅度也不小。  
1資料來源：Bloomberg,2022/12/31
- 相較之下，基礎建設是當前對抗通膨的工具裡，極少數「較低波動」的選擇。基礎建設包括了政府特許的水、電、瓦斯等公用事業，以及鐵路、公路等運輸建設，根據彭博統計，在過去5年中道瓊基礎建設指數的波動度為14.2%，不但遠低於MSCI世界指數15.7，更低於斯達克指數的19.2<sup>2</sup>。
- 基礎建設因產業性質特殊，能隨著通膨調高價格（如水電費、過路費等等），將成本直接轉嫁終端消費者，故不太受景氣循環影響，能有效降低波動度。
- 再加上基礎建設多為與政府簽訂的長期合約，現金流長期的可預測性較高，能帶來穩定收益，因此基建類股除了能抵禦經濟下行風險，在通膨環境下，更具有較高股利、較低波動的投資優勢。

## 道瓊基礎建設指數與其他資產5年標準差比較



## 道瓊基礎建設指數提供更高的股利率

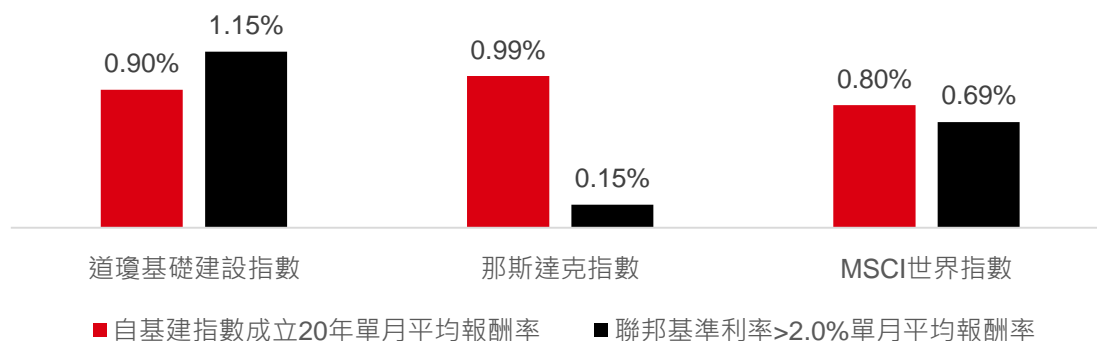


\*資料來源：Bloomberg, 2022/12/31；全球非投資等級債採用BofA Global High Yield bond index, 全球基礎建設採用Dow Jones Global Infrastructure, 美國特別股採用S&P US Preferred stock, 美國公用事業採用S&P US Utility, 美國金融股採用S&P US Financial, 美元投資級債採用BofA US Investment Grade bond index, Bloomberg, 2022/12/31；文中個股、類股或產業，僅為參考舉例，不代表個股、類股或產業推薦，且不為未來投資獲利之保證，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。

## 對投資人的影響

- 根據彭博統計，在高通膨、升息期間，基礎建設指數報酬率普遍優於其他指數，當利率高於2%，道瓊基建指數平均單月報酬近1.15%，高於MSCI世界指數、那斯達克指數，高利率環境對基礎建設股票較有利可見一斑。

### 美國聯準會升息及通膨走升期間、道瓊基建指數平均月報酬較佳



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。道瓊基礎建設指數並非本基金之績效參考指標，指數試算僅為說明，並非代表本基金之投資成果。此資料僅為歷史數據模擬回測，不為未來投資獲利之保證，在不同指數走勢、比重與期間下，可能得到不同數據結果。

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](http://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：MKT20230306003 有效期間：2023年9月30日，文宣供一般大眾使用。