

# 投資評論一

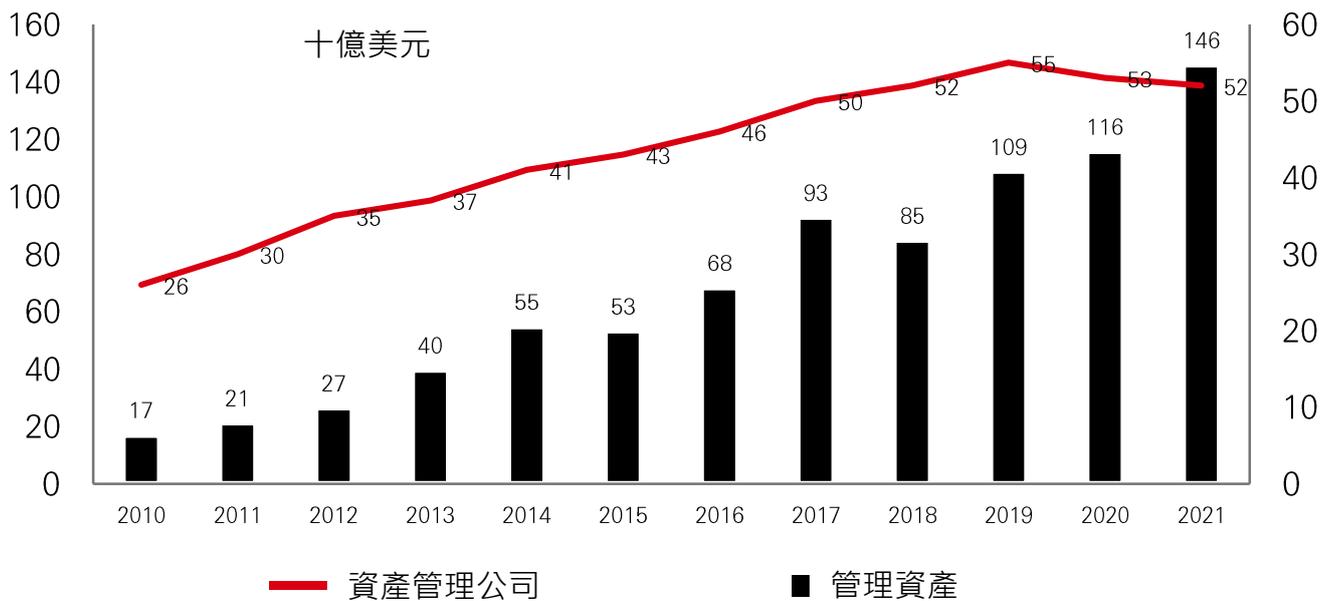
## 為何資金大舉湧入基礎建設投資？

2023年03月

### 發生什麼事？

- 市場自去年以來不斷受到升息、通膨以及戰爭等影響，多空消息不斷，成長類股和景氣循環股紛紛受到衝擊，股市跌跌不休，在市場震盪時，資金傾向往有「防禦力」的方向走，而基礎建設類股為何能從眾多防禦類股中脫穎而出，在市場震盪時仍持續吸引全球資金？

基礎建設資產管理金額增加8倍



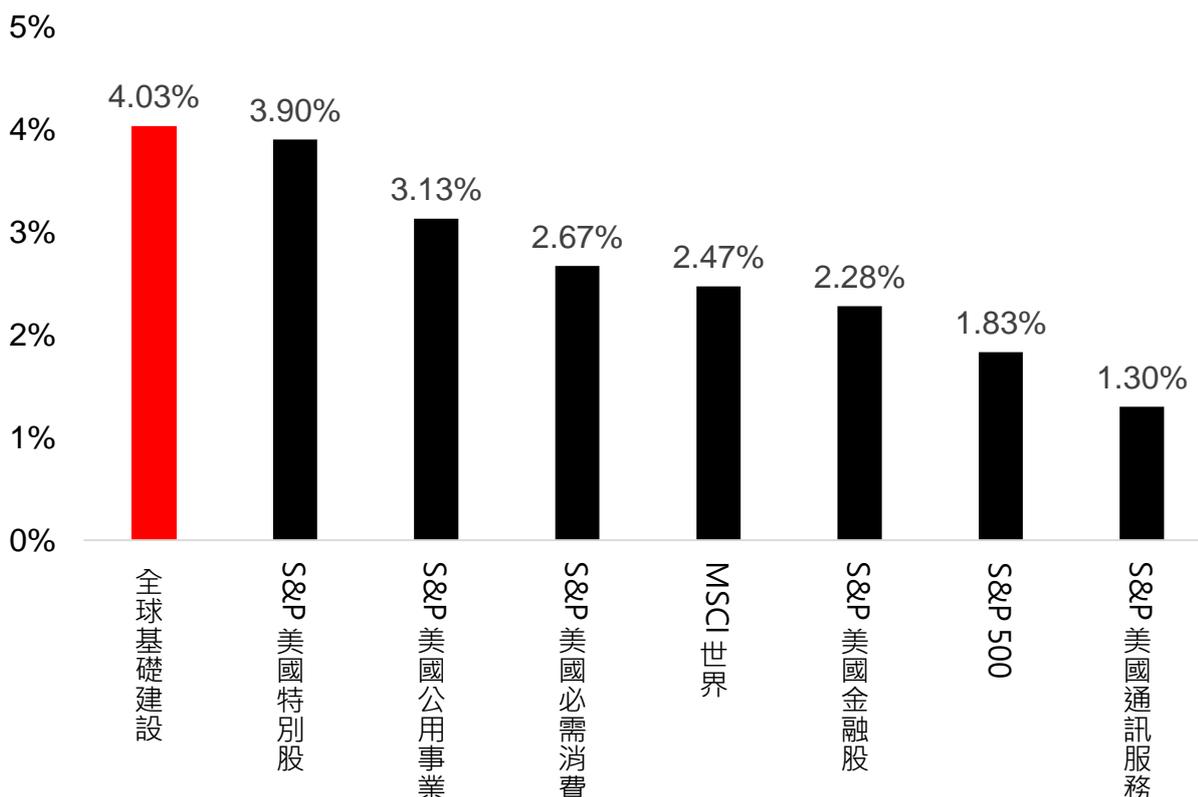
資料來源：eVestment and GLIO, Bloomberg as at 31 December 2021.文中個股、類股或產業，僅為參考舉例，不代表個股、類股或產業推薦，且不為未來投資獲利之保證，亦不為基金未來之持股，HSBC不負擔任何預測或目標無法達成之責任。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

## 為什麼？

### • 1) 股利率優勢

基礎建設類股多屬於民生必需產業，長期經營穩定，收益也相較其他類股確定，連帶影響股利率較高，以「道瓊基礎建設指數」為例，股利率可達4.03%，高於MSCI世界指數與其他主要股市指數。

#### 道瓊基礎建設指數提供相對較高的股利率



\*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。

### • 2) 營運現金流量較確定，風險報酬相對優於全球股債

基礎建設多為特許行業，背靠法令規範或長期契約提供的護城河，該產業具備相較穩定的現金流，在景氣衰退時營運仍相較穩定，而經濟轉好時，機場、港口等基礎建設營收也會隨之回升，具有「穿越多空」的特性。

### • 3) 截至2022年，升息循環後報酬，基礎建設多優於股債

從歷史資料來看，2004至2006年，聯準會連續17次升息(從1%到5.25%)，以及2015年升息後報酬，基礎建設類股表現皆優於股債。\*

	升息： 2004/06- 2006/07	QE退場 2012/07- 2013/12/31	升息： 2015/12- 2018/12	升息： 2022/03- 2022/12	利率自歷史低 點反彈 2020/07- 2022/12
道瓊全球 基礎建設 指數	63.37%	26.14%	20.04%	-9.51%	15.79%
MSCI世界 股票指數	32.11%	38.59%	21.13%	-13.42%	15.25%
那斯達克 指數	3.64%	48.89%	37.38%	-25.89%	-0.69%
美銀美林 全球非投 資等級債 勸指數	18.66%	18.89%	22.24%	-7.68%	-5.35%
S&P美國 特別股指 數	13.18%	4.71%	16.58%	-16.05%	-18.73%

\*資料來源：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。

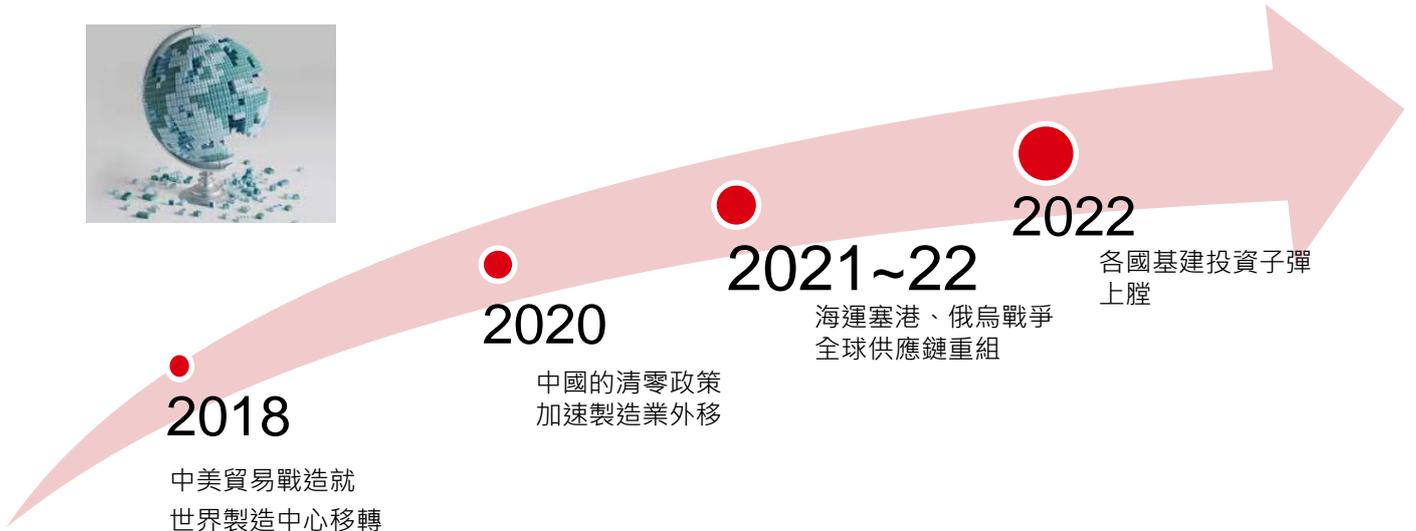
- 在近期高通膨、高波動的環境中，基礎建設類股因為擁有相對抗跌的特性，近期大受青睞，持續吸引全球投資人的眼光，成為近年全球資金湧入的對象。

## 對投資人的影響？

- 長線而言，美中關係料將持續緊繃，短期內難以改善，「逆全球化與保護主義」已然成為不可避免的趨勢，各國將更看重自己是否擁有安全的供應鏈體系，不論是與國內企業協商或是委外設廠，基礎建設類股應能從「供應鏈轉移」的長期趨勢中持續受惠。
- 逆全球化興起使各國政府紛紛推出基建計畫、未來20年全球基建支出預估超過70兆美元!\*
- 在長短期眾多題材的助攻之下，「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)」既能對抗通膨、對抗波動，又可受惠「逆全球化」趨勢，相當適合現今市場環境和時空背景。

資料來源：\*全球基礎建設中心(GIH) Global Infrastructure Outlook報告，滙豐投信整理，資料截至2022年12月31日

# 逆全球化與保護主義興起、各國政府紛紛推出基建計畫



資料來源：Bloomberg、白宮、\*全球基礎建設中心(GIH) Global Infrastructure Outlook報告、滙豐投信整理、資料截至2022年12月31日

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：MKT20230306007 有效期間：2023年9月30日，文宣供一般大眾使用。