

投資管理

滙豐環球投資基金-印度固定收益(本基金有相當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)

2023年8月



為何現在投資印度固定收益？

市場機遇

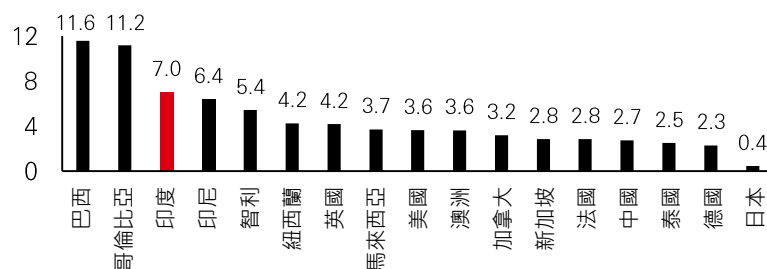
估值面優勢：印度收益率7%

印度債券的收益率高於大多數新興市場及成熟市場，相對具吸引力，可為全球債券投資組合提升潛在收益。

未來隨升息循環步入尾聲，印度債券的存在利差收斂空間，可能帶動印度債券價格走揚

印度的收益率高於大多數新興市場及成熟市場

10年期政府債券收益率¹ (%)



資金面優勢：納入環球指數可能帶來的資金流入

雖然印度債券市場規模龐大、流動性強且多數為投資級別，但目前其在主要全球或新興市場指數中佔比不高。

然而，印度債券目前獲列入觀察名單，有可能獲納富時新興市場政府債券指數 (EMGBI) 及摩根大通新興市場政府債券指數 (GBI EM)，可望帶動新一波國際資金流入。

印度債券相對於環球及新興市場的特徵

數據截至2023年5月31日²

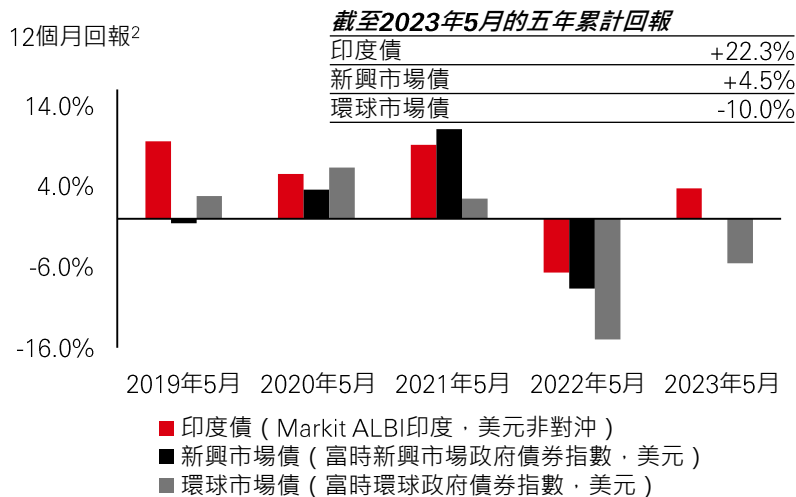
	印度債 (Markit ALBI 印度，美元非對沖)	新興市場 (富時新興市場政府債券指數，美元)	環球市場 (富時環球政府債券指數，美元)
年率化回報 (最近5年)	4.1%	0.9%	-2.1%
收益率 (%)	7.2%	4.3%	3.3%
存續期 (年)	6.50	5.67	7.55

績效面優勢：印度政府債表現優於全球與新興市場

過去五年，印度政府債券的表現明顯優於全球及新興市場政府債。將印度債券納入全球債券投資組合，將有助改善回報。

此外，印度債券與環球債券之間的相關性偏低，僅為 0.14¹，支持印度債券作為環球投資組合分散風險的工具。

印度債券在過去五年的表現優於全球與新興市場債



註1：資料來源：彭博，2023年5月31日。註2：資料來源：Markit、富時、彭博，2023年5月31日。資料來源：滙豐投資管理，彭博，2023年6月。以上僅為歷史資料模擬投資組合之結果，不代表本投資組合之實際報酬率及未來績效保證，不同時間進行模擬操作，其結果亦可能不同。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。

為何現在投資印度固定收益？

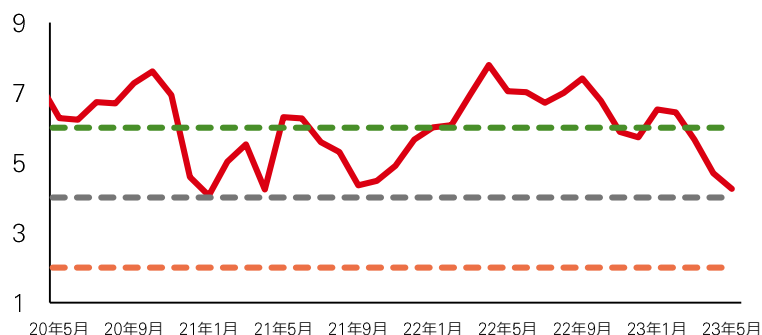
宏觀利好因素

通膨緩和

整體消費物價指數通膨持續回落，6月消費物價指數為4.81%(年增率)。我們預計2024財政年度印度通膨將保持在央行的容忍區間內，平均約5%。

印度通膨將保持在央行的容忍區間內

消費物價指數同比升幅(%)³

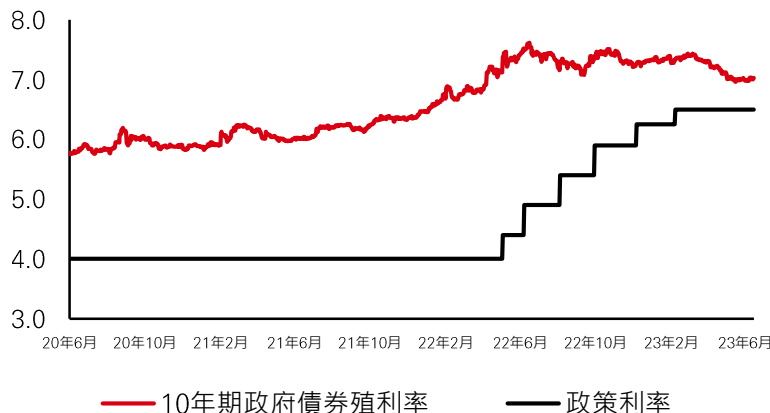


印度利率或已見頂

貨幣緊縮週期步入尾聲，有利於印度債券。逐步的通膨放緩趨勢、國際收支風險降溫，以及良好的實際利率緩衝，可讓印度央行更關注國內成長。印度央行在6月會議上連續第二次維持政策利率不變，隨通膨逐步放緩，預期央行年底前可望放寬貨幣政策。

收益率與政策利率的對比

(%)³



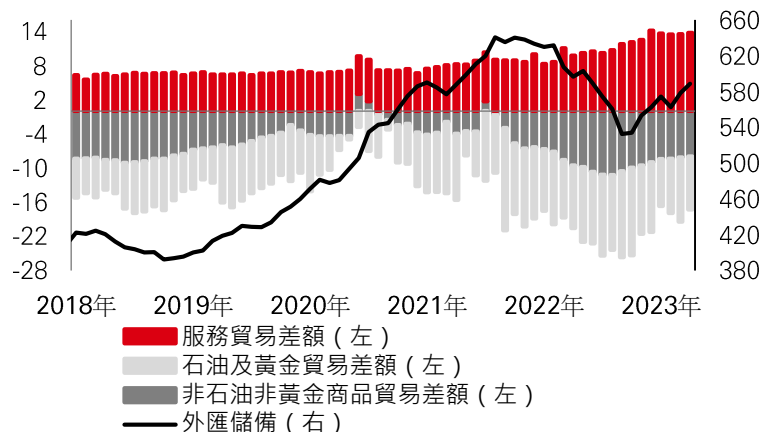
外在韌性提高，可望支撐印度盧比

受石油及大宗商品價格回落所推動，印度的經常帳赤字預計將在2024及2025財政年度縮小至GDP的2%以下。國際收支動態結構性轉變、外國直接投資上升及強勁的外匯儲備，均顯示印度外在韌性提高。帶動印度投資前景，可望支撐印度盧比後市表現，及帶動外國直接投資的持續成長。

服務出口強勁，商品貿易逆差收窄

10億美元(sa)⁴

10億美元



註3：資料來源：彭博、印度央行，2023年6月。註4：sa指經季節性調整。資料來源：IIF、CEIC、彭博，2023年1月。資料來源：滙豐投資管理，彭博，2023年6月。以上僅為歷史資料模擬投資組合之結果，不代表本投資組合之實際報酬率及未來績效保證，不同時間進行模擬操作，其結果亦可能不同。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。

滙豐投資管理印度固定收益投資實力



在地投資見解及全球投資網絡的強強聯手

- 投資組合經理人在印度及亞洲固定收益投資擁有豐富經驗，並享有全球固定收益投資平台的支持
- 滙豐投資管理在印度當地有充裕的固定收益投資資源，這優勢在2022年收購印度主要集團成員L&T Investment Management後進一步鞏固
- 投資流程建基於對亞洲及印度債券市場紮實的專業研究



策略風格靈活多變，注重品質

- 滙豐環球投資基金-印度固定收益(本基金有相當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) 目前多數聚焦於等同投資級別的債券。未經全球機構評級的債券均依照我們的信貸研究嚴格篩選
- 此基金旨在透過於印度在岸及離岸債券市場尋找最佳機會並靈活配置，實現具競爭力的收益率，目前基金收益率为7.2%⁵
- 目前市面上採用純印度固定收益策略的基金為數不多。此基金為印度固定收益UCITS基金之中擁有最長業績紀錄的基金之一⁶



嚴謹的債券篩選及風險管理

- 此基金一直以來透過嚴格的風險管理紀律，成功避開流動性及債券違約問題
- ESG因素全面融入債券的研究與篩選流程

註5：滙豐環球投資基金-印度固定收益(本基金有相當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)的最差收益率，資料來源：滙豐投資管理，截至2023年5月31日。註6：滙豐環球投資基金-印度固定收益於2012年8月推出，滙豐投資管理為首批在印度固定收益領域推出UCITS產品的環球性資產管理公司之一。資料來源：滙豐投資管理，2023年6月。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。

滙豐環球投資基金-印度固定收益(本基金有相當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)

基金小檔案

基金經理	Sanjay Shah、Fouad Mouadine、William Goh
基金註冊地	盧森堡
成立日期	2012年8月20日
管理費 ⁷	AC類：每年1.10% AM2類：每年1.10%
投資範圍	投資級別、非投資級別印度盧比債券（包括企業及政府債券）

投資組合特徵（截至2023年5月31日）

收益率 (%)	7.2
存續期 (年)	4.63
平均信貸評級 ⁸	BBB / BBB-

配置及存續期 / 收益率分析（截至2023年5月31日）

	佔基金百分比 ⁹	存續期 (年)	收益率 (%)
印度盧比主權債券	59.32	5.35	6.99
印度盧比企業債券	28.58	4.03	7.49
美元主權債券	0.92	0.75	5.71
美元企業債券	9.07	3.62	5.53

投資組合信評分布（截至2023年5月31日）

	佔基金百分比
BBB	68.14
BB	2.25
無評級	27.50
現金	2.11

註7：除管理費外，各股份類別亦會產生營運、行政及服務費用，且可能產生上表中未有披露的額外費用及開支。註8：平均信貸評級採用「指數評級」，即主要供應商的平均值，以標準普爾格式呈列，評級不包括評級為NR或NA的證券；投資組合可能持有未評級的證券。註9：投資組合的現金比例為2.11%。資料來源：滙豐投資管理，截至2023年5月。以上僅為歷史資料模擬投資組合之結果，不代表本投資組合之實際報酬率及未來績效保證，不同時間進行模擬操作，其結果亦可能不同。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。滙豐投信係滙豐投資管理境外基金總代理人，以上觀點來自滙豐投資管理。

【滙豐投信 獨立經營管理】

滙豐證券投資信託股份有限公司/台北市敦化南路2段99號24樓/02-6633-5808/

www.assetmanagement.hsbc.com.tw

滙豐環球投資基金-印度固定收益(本基金有相當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)

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及投資人須知。

各銷售機構備有基金公開說明書及投資人須知，歡迎索取。有關基金應負擔之費用（境外基金含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至公開資訊觀測站或境外基金資訊觀測站中查詢。

匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產價值變動。本基金得進行換匯或遠期外匯等匯率避險交易，惟該等交易將增加基金運作成本，進而影響基金之報酬率。

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。

本基金可投資投資等級、非投資等級及未經評等之印度國內債券，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。

本基金可投資於可能涉及更高風險的期貨、遠期、選擇權及應急可轉換證券等金融衍生工具，也可能投資於結構債等內嵌衍生性金融商品之其他工具，可能涉及重大的信貸、交易對手、評等下降、應急可轉換證券之觸發水準及轉換風險、市場、波動性、流動性及監管風險。

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。

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；本基金進行配息前或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詳見滙豐投信投資理財網。

本基金為債券型基金，主要投資印度之債券，故本基金之風險報酬等級為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的風險。

本基金實施公平價格調整機制與反稀釋機制，詳請參見公開說明書與投資人須知一般資訊。

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。