

第四季展望與投資聚焦



2017/10

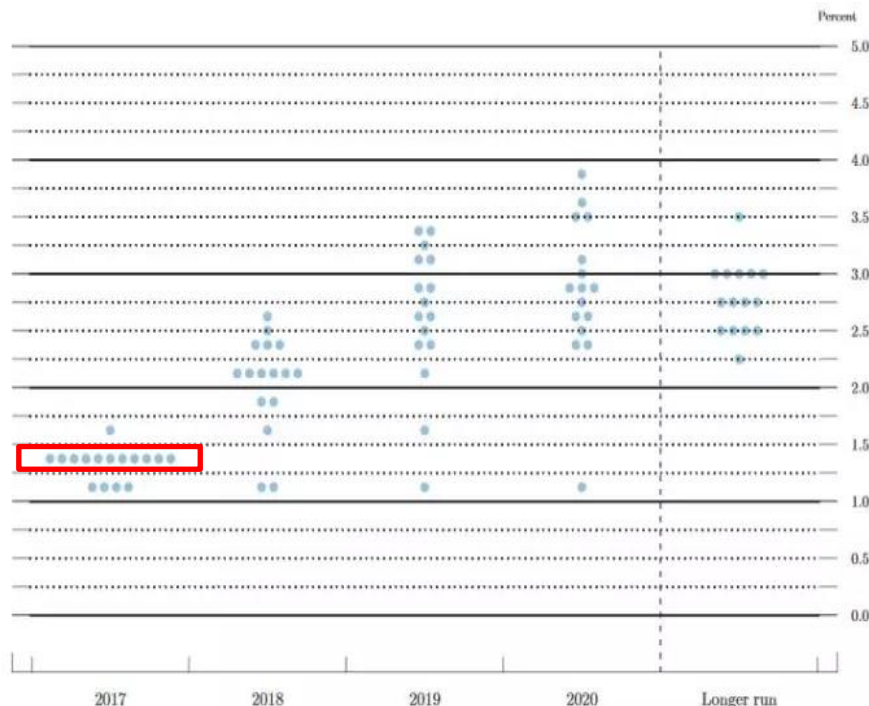
投資最前線

區域類型		市場看法
股票	美國	縮表符合預期，債務上限延長，資金面仍寬鬆
	歐洲	經濟成長創新高、歐股資金配置高水位，歐股擺脫政治干擾，長線配置擇機進
	東南亞	基本面佳+政策題材利多+資金回流，長期向上空間仍大，現在布局迎接Q4旺季漲升行情
	中國	十九大將召開，金融、經濟優先維穩；新領導班底成形，可望推出積極政策
	台灣	全球資金仍充沛、股息殖利率具吸引力，蘋概股中長線持續看好
債券	美高收	違約率續降、發行持穩，然需留意債券合約品質轉弱與資金變化
	新興債	企業獲利堅實，投資價值低估，低波動特性吸引資金穩定流入創近年同期新高水準
	中國債	人行引導外匯市場機制靈活轉型，人民幣中長線漲升趨勢確立，點心債需求大於供給，價格持穩向上

全球－美縮表規模如預期 12月再升息

- 聯準會利率會議，宣布10月開始縮減資產負債表，縮減購債規模預期內，縮減每月到期再購債規模100億美元，每季逐步增加，初期對金融市場影響有限。
- Fed利率決策點陣圖顯示，年底前再升息共識高，16位決策委員中有11位投票年底再升息一碼，利率期貨同步反應，然現階段全球資金環境依然寬鬆。

9月Fed利率決策點陣圖



Fed縮表節奏－到期再購債規模縮減幅度

	公債每月到期 減少再購規模	MBS每月到期 減少再購規模
2017 10~12月	60億美元	40億美元
2018 1~3月	120億美元	80億美元
2018 4~6月	180億美元	120億美元
2018 7~8月	240億美元	160億美元
2018 10月~	300億美元	200億美元

資料來源：FOMC，2017/09

資料來源：FOMC，2017/09

全球景氣再擴張 通膨溫和

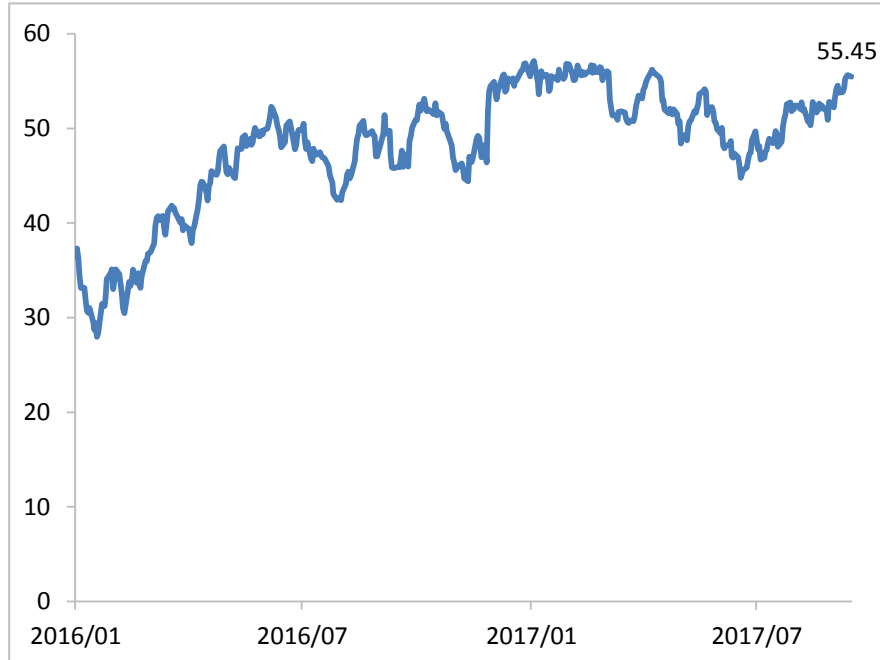
- 美銀美林調查顯示，目前法人對於全球景氣擴張相對通膨預期看法樂觀，創下2008年調查以來最高，**高經濟成長、低通膨預期，有利貨幣政策維持寬鬆。**
- 近期雖在美國颶風衝擊導致原油減產，原油價格走勢持穩向上，不致大幅推升物價，全球通膨仍見溫和。

對未來12個月全球經濟成長與通膨預期走勢



資料來源：美銀美林全球經理人調查，2017/09

布蘭特原油期貨價格走勢



資料來源：Bloomberg，2017/9/18

美國－颶風重建 債務上限延至12月

- 8、9月份美國兩場颶風帶來近1700億美元損，美國總統川普和國會達成共識，支持民主黨提案，救災款項網綁債務議題，債務上限延長90天至12月中旬，債務上限延長將延緩政策關門與國際降評威脅，未來可進步觀察兩黨合作實現的可能性，落實川普基建、稅改、醫保等政策。

美國債務上限趨勢圖



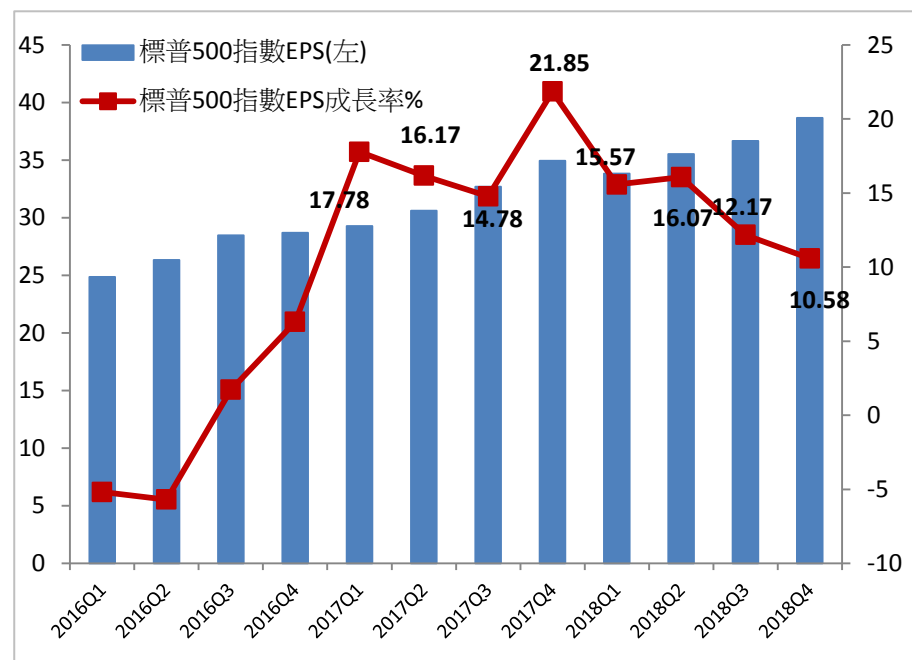
經濟成長上調 企業獲利逐季揚升

- 美國第二季經濟成長上修，民間消費與投資為主要動能，8、9月颶風帶來巨額災損，可能影響消費，但也將帶動重建投資，美國經濟成長值得觀察。
- 今明兩年標普500指數預估盈餘高達兩位數成長，今年更是逐季成長，第四季成長達到高峰21.85%，顯示企業獲利十分強勁。

美國經濟成長率季成長率(年化值)

	2017Q2 修正值	2017Q2 初值	2017Q1
經濟成長率	3.0%	2.6%	1.2%
民間消費	3.3%	2.8%	1.9%
民間投資	3.6%	2.2%	8.1%
企業投資	6.9%	5.2%	7.2%
住宅投資	-6.5%	-6.8%	11.1%
出口	3.7%	4.1%	7.3%
進口	1.6%	2.1%	4.3%
政府支出	-0.3%	0.7%	-0.6%

S&P500企業獲利趨勢及預估



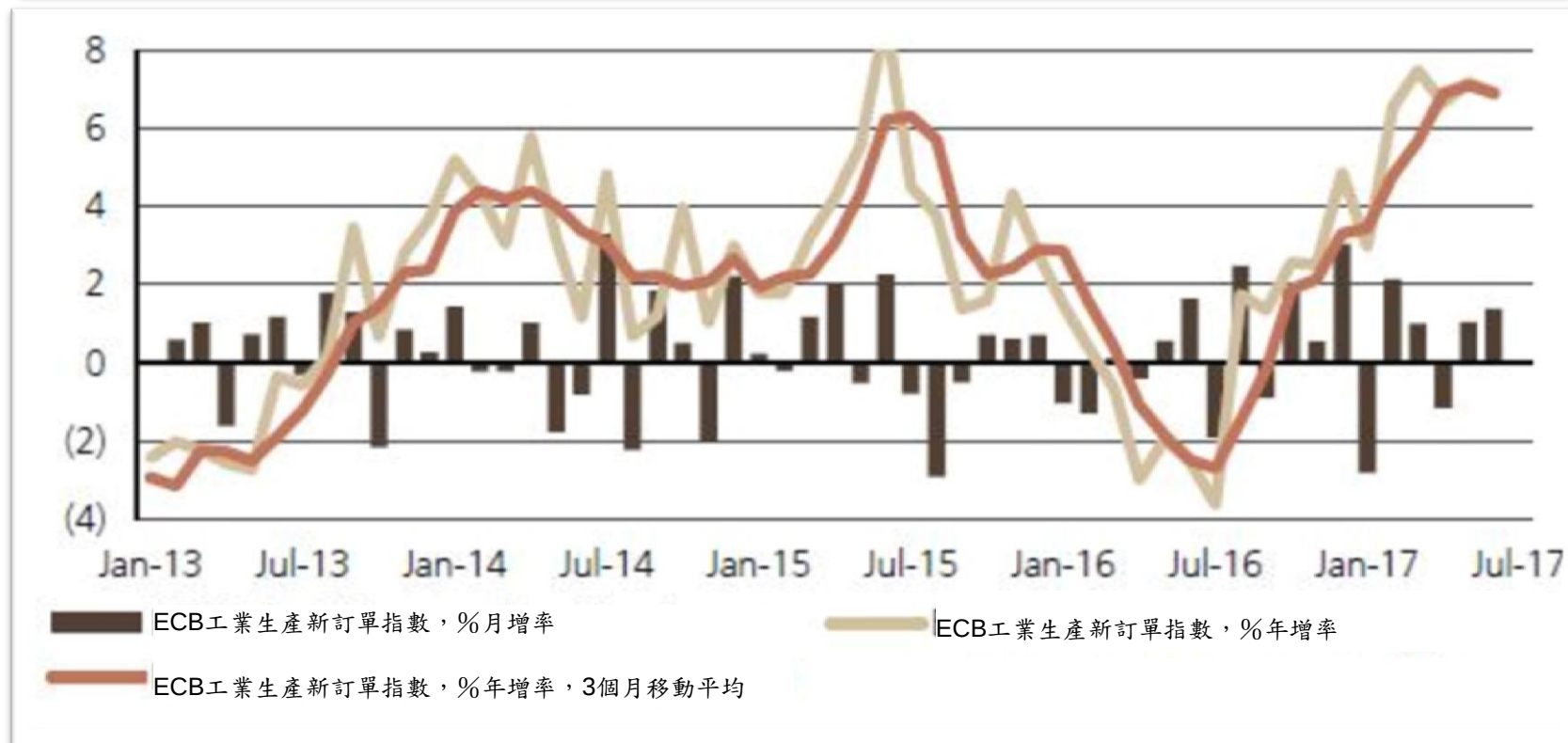
資料來源：Bloomberg，至2017/8/31

資料來源：Bloomberg，2017/9

歐洲－第二季GDP增幅創十年新高

- 瑞銀與巴克萊分析：歐元區Q2新訂單年增幅度7.0%達到2011Q2以來最快增速，ECB在可預見的未來，應緩步收起寬鬆政策。
- 高盛預估ECB要到2018年底量化寬鬆計畫完全退場後才會開始考慮升息，歐元區市場流動性仍然充沛。

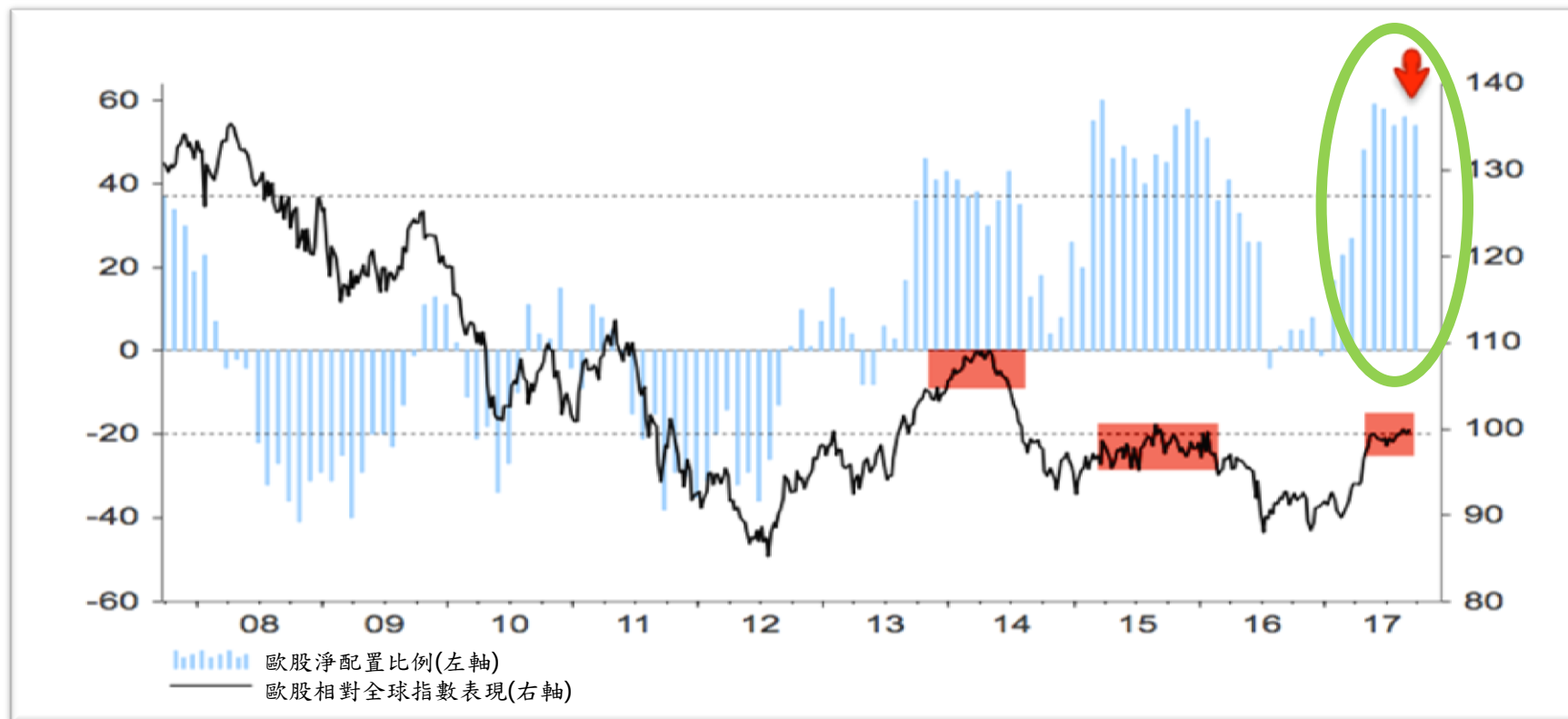
歐元區工業生產新訂單指數變化



歐元區資金配置比例 保持高位

- 美銀美林9月份全球經理人調查，歐元區股票淨配置比例小幅變動至54%，仍然位處近三年半來的相對高位。
- 過去兩年流出歐股達1061億美元，年初至今僅回補三成，後續回補空間仍大，相較於前兩波加碼比例高檔區同期，目前歐股指數仍相對低估。

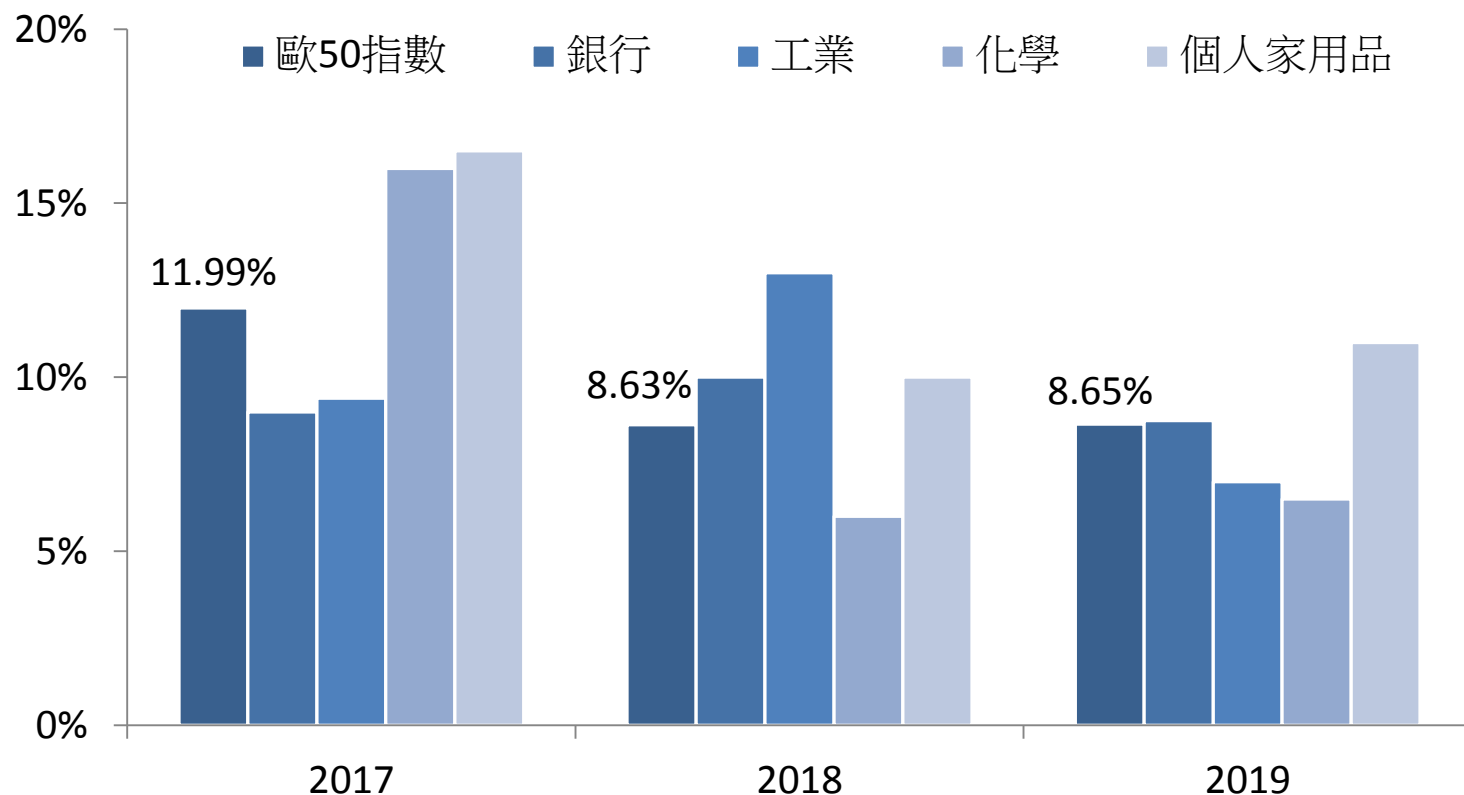
歐元區淨加碼比例維持高檔，因政治因素撤退之資金持續回流



歐50指數EPS成長率 今年超過一成

- Bloomberg預估：2017年歐洲50指數整體企業獲利年增為**11.99%**，2018年獲利年增幅則達**8.63%**，2019年可達**8.65%**。

歐50指數及指數內最大權重產業：EPS獲利年增幅度預估表現



資料來源：Bloomberg，2017/8

東南亞一指數趨勢向上 上漲空間仍大

- 標普東南亞指數2015下半年起自5年低點一路往上，且底部越墊越高，近期已突破整理區間往上，中長期上漲空間大。

標普東南亞指數趨勢向上

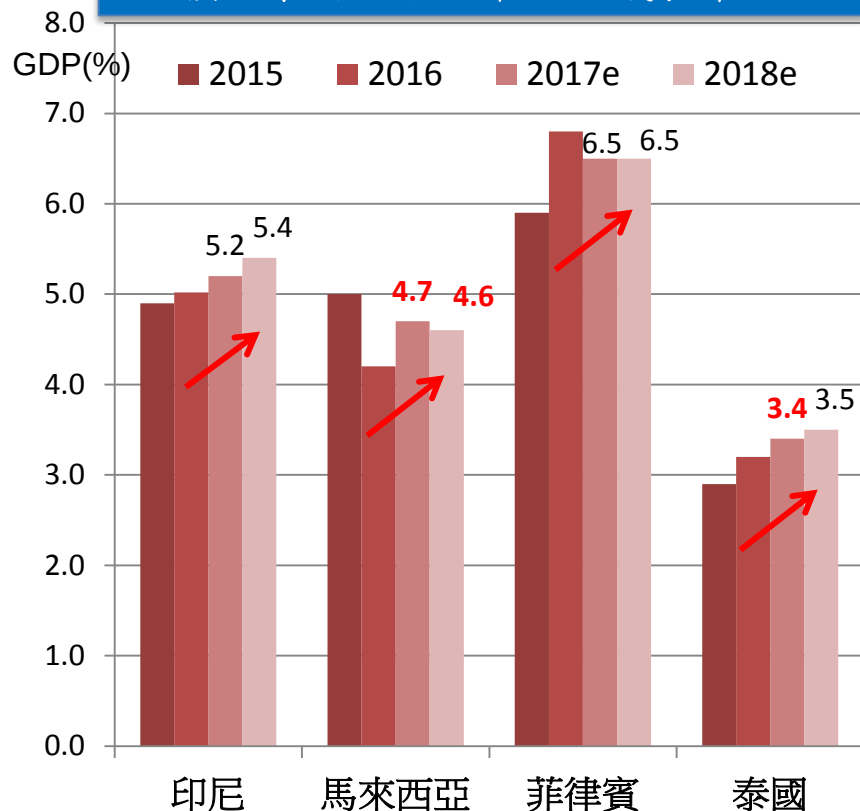


資料來源：Bloomberg(指數為價格指數, 美元計價)，截至2017/9/8

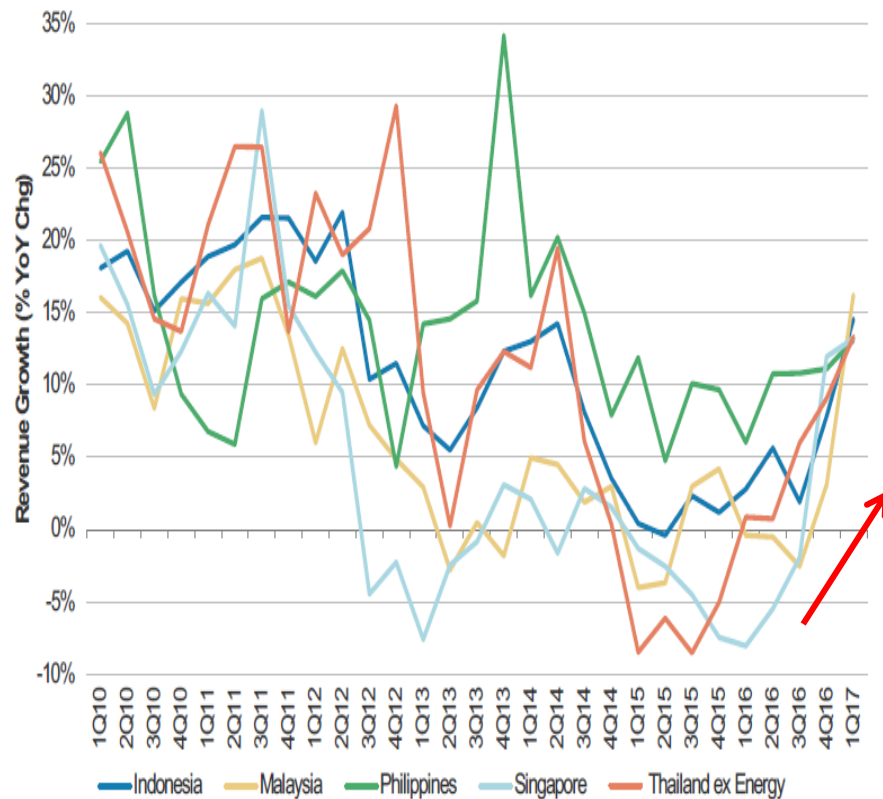
投資+消費+出口回升 經濟與獲利展望佳

- 東南亞政府擴大投資，內需消費強勁，出口回升帶動下，第二季GDP和企業獲利多優於預期，經濟成長向上。
- Bloomberg最新預估將馬來西亞、泰國全年GDP上調。IMF亦將東協今年GDP預估值由5.0%上調至5.1%，2018為5.2%。

預估東南亞今年GDP成長率佳



東南亞企業獲利向上



資料來源：(左)Bloomberg，2017/8；(右) Morgan Stanley, 2017/6

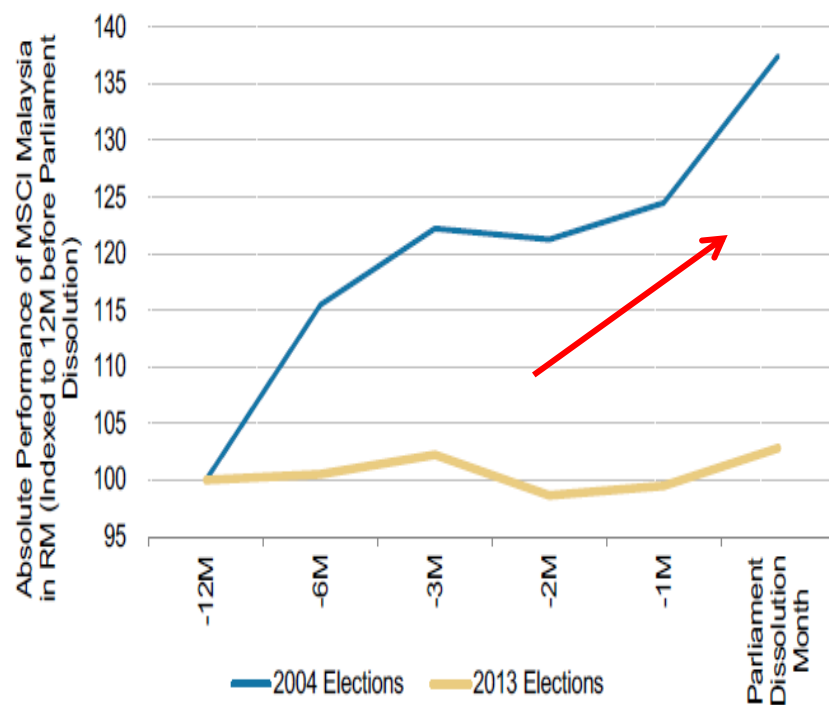
印尼調升評等+馬來西亞大選 股市漲勢可期

- 標普(S&P)調升印尼信評至投資等級，預估將有高達50億~2000億美金的資金流入，歷史經驗亦顯示未來2~6個月股市漲勢可期。
- 馬來西亞大選前政府可望釋出利多，且過去選前股市多是上漲。

過去調升評等後股市走強



馬來西亞股市在選前多是上漲

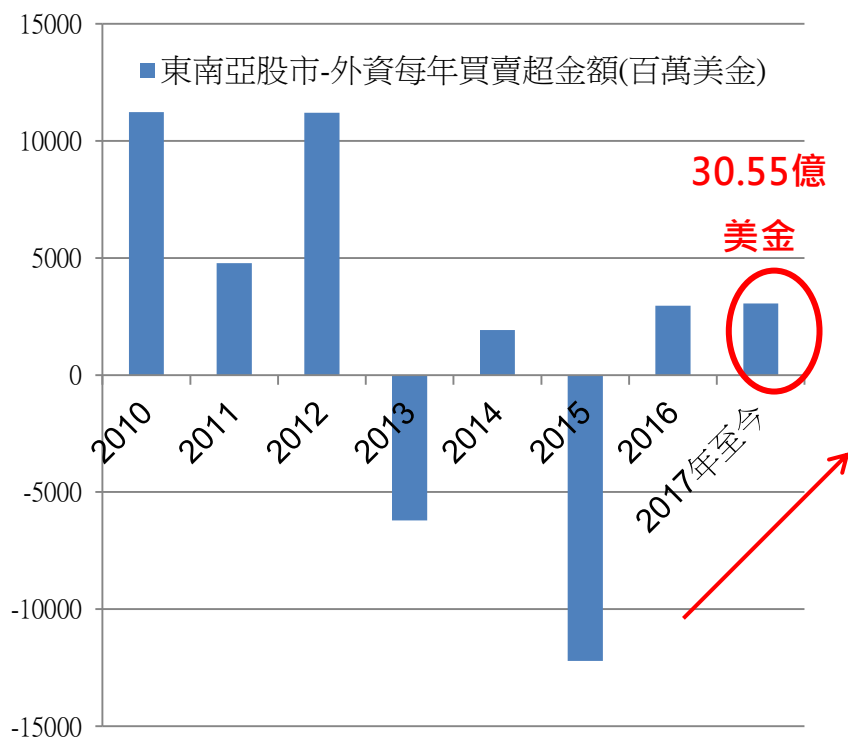


資料來源：(左)Morgan Stanley, 2017/5; (右)Datastream, Morgan Stanley Research. Excluded 2008 and 1999 Elections due to GFC and AFC Crisis, 2017/6

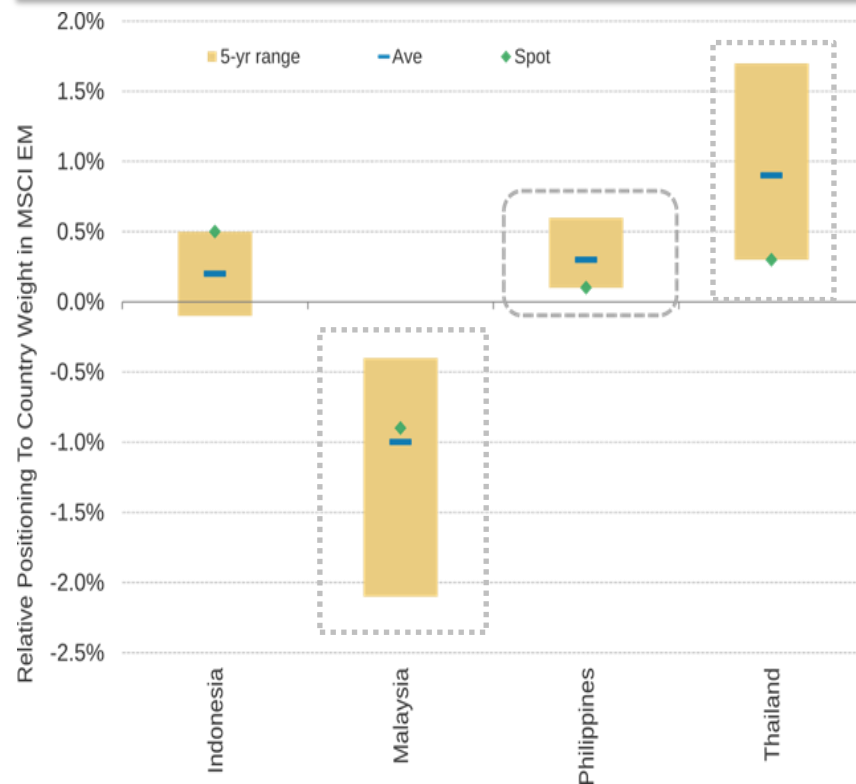
資金流入和外資持股仍低 長期回補空間大

- 今年以來外資淨流入東南亞股市30.55億美金，對比2010-2012年流入金額仍低，加上外資目前在東南亞持股水準較過去5年均值偏低，未來資金回補空間大。

外資今年流入東南亞股市



外資持有東南亞比重仍偏低



資料來源：(左) Bloomberg，2017/8；註：東南亞股市統計含印尼、泰國、菲律賓、馬來西亞；(右) Morgan Stanley, 2017/9

Q4至Q1為旺季 低檔布局迎接漲升行情

- 統計東南亞股市歷年第四季及第一季上漲機率均超過6成，近期波動正是逢低介入布局時機，以迎接後市旺季漲升行情。

東南亞股市第四季上漲機率及平均報酬統計

年度	印尼	馬來西亞	菲律賓	泰國
2009Q4	2.71%	5.88%	8.99%	2.44%
2010Q4	5.78%	3.79%	2.47%	5.89%
2011Q4	7.69%	10.35%	9.31%	11.91%
2012Q4	1.27%	3.19%	8.73%	7.17%
2013Q4	-0.97%	5.56%	-4.88%	-6.11%
2014Q4	1.74%	-4.61%	-0.72%	-5.55%
2015Q4	8.74%	4.41%	0.84%	-4.52%
2016Q4	-1.27%	-0.65%	-10.34%	4.03%
Q4上漲機率	75.0%	75.0%	62.5%	62.5%
Q4平均報酬	3.21%	3.49%	1.80%	1.91%

東南亞股市第一季上漲機率及平均報酬統計

年度	印尼	馬來西亞	菲律賓	泰國
2010Q1	9.59%	3.75%	3.57%	7.28%
2011Q1	-0.67%	1.73%	-3.48%	1.43%
2012Q1	7.84%	4.29%	16.83%	16.72%
2013Q1	14.46%	-1.03%	17.80%	12.15%
2014Q1	11.56%	-0.95%	9.15%	5.97%
2015Q1	5.58%	3.95%	9.82%	0.55%
2016Q1	5.49%	1.48%	4.46%	9.29%
2017Q1	5.12%	5.99%	6.89%	2.08%
Q1上漲機率	88%	75%	88%	100%
Q1平均報酬	7.37%	2.40%	8.13%	6.93%

資料來源：CMoney, 2009/9/30~2017/3/31

中國－經濟回春 ADB、IMF相繼調升GDP成長預測

亞洲開發銀行(ADB)最新發布的亞洲經濟展望報告將中國2017、2018年GDP增速預期分別由6.5%及6.2%上調至6.7%及6.4%，國際貨幣基金組織(IMF)最新發布的世界經濟展望報告亦再度上調中國今年明年經濟成長預測，其中2017年預計增長6.7%，2018年則增長6.4%。



IMF最新經濟成長預測概況

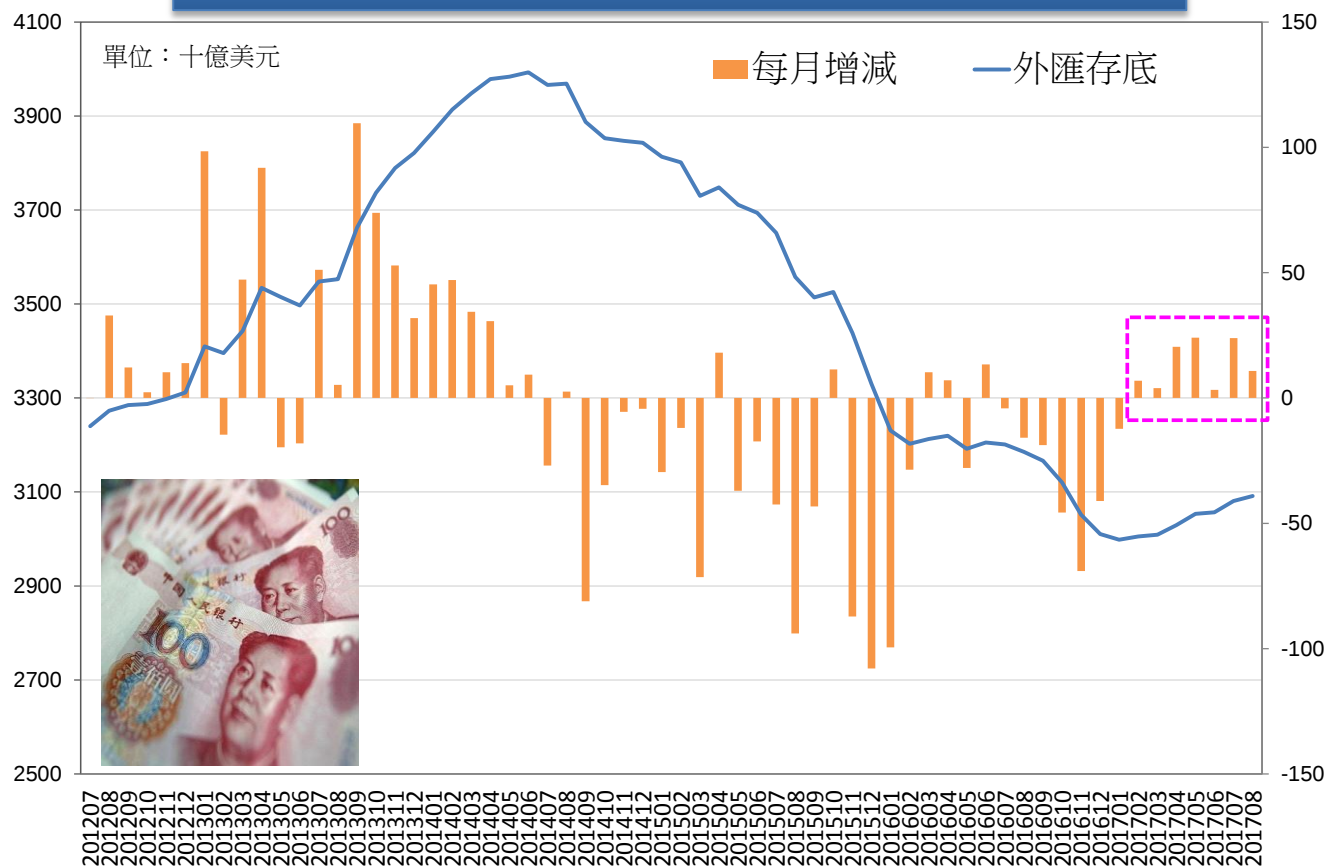


資料來源：ADB、IMF，2017/07

資金回流 外匯存底持續回升 扭轉人民幣貶值預期

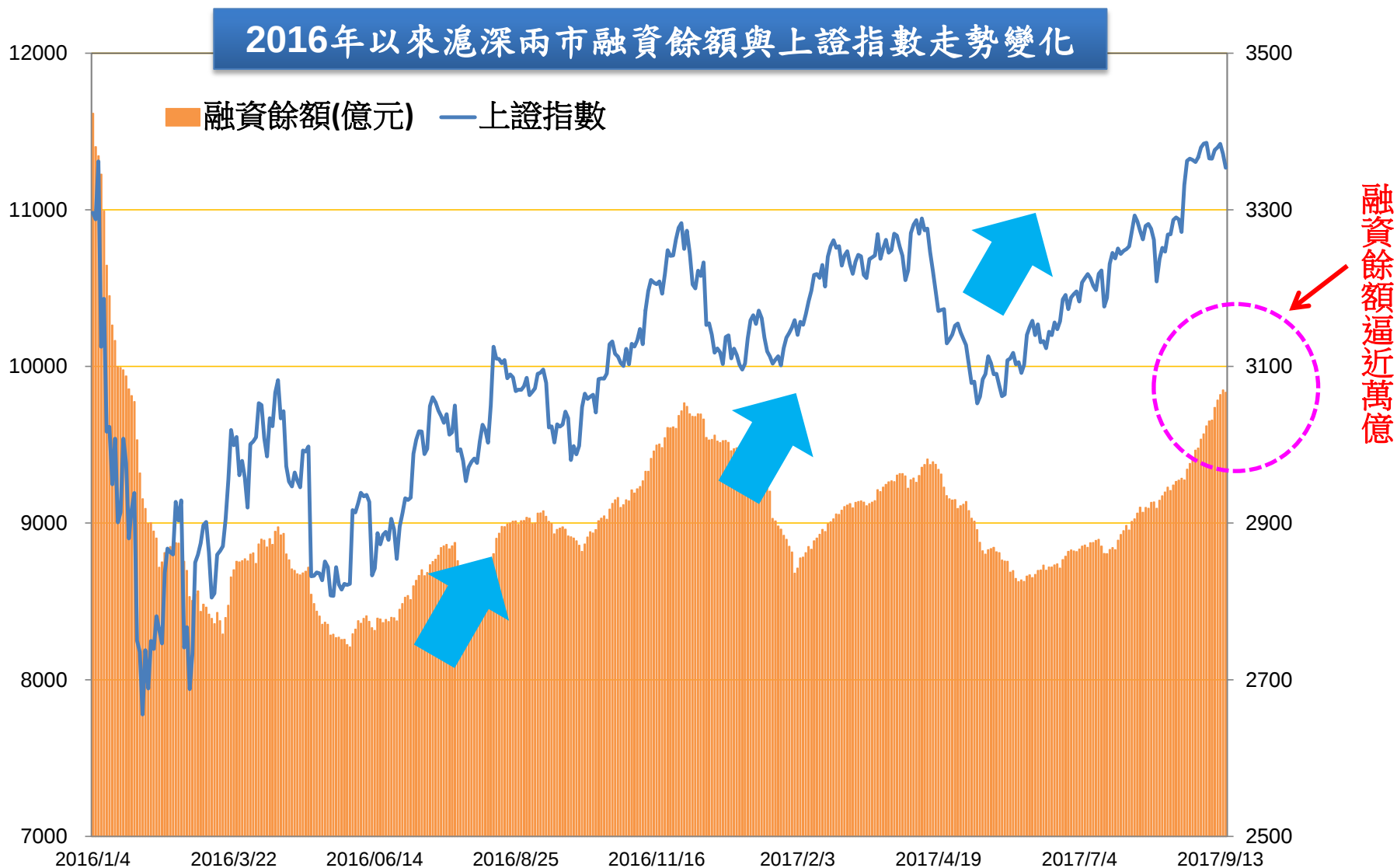
近期人民幣升值趨勢明顯。根據中國人民銀行最新數據，2017年8月中外匯存底回升至3.0915兆美元，不僅較7月3.0807兆美元回升108億美元，更已連續7個月回升，此為2014年7月以來首見，主要受惠美元走弱，資產估值上升及美國未來升息放緩所致，使資金外流緩解。

最近五年中國每月外匯存底規模及增減變化



資料來源：CMoney，永豐投信統計至2017/8

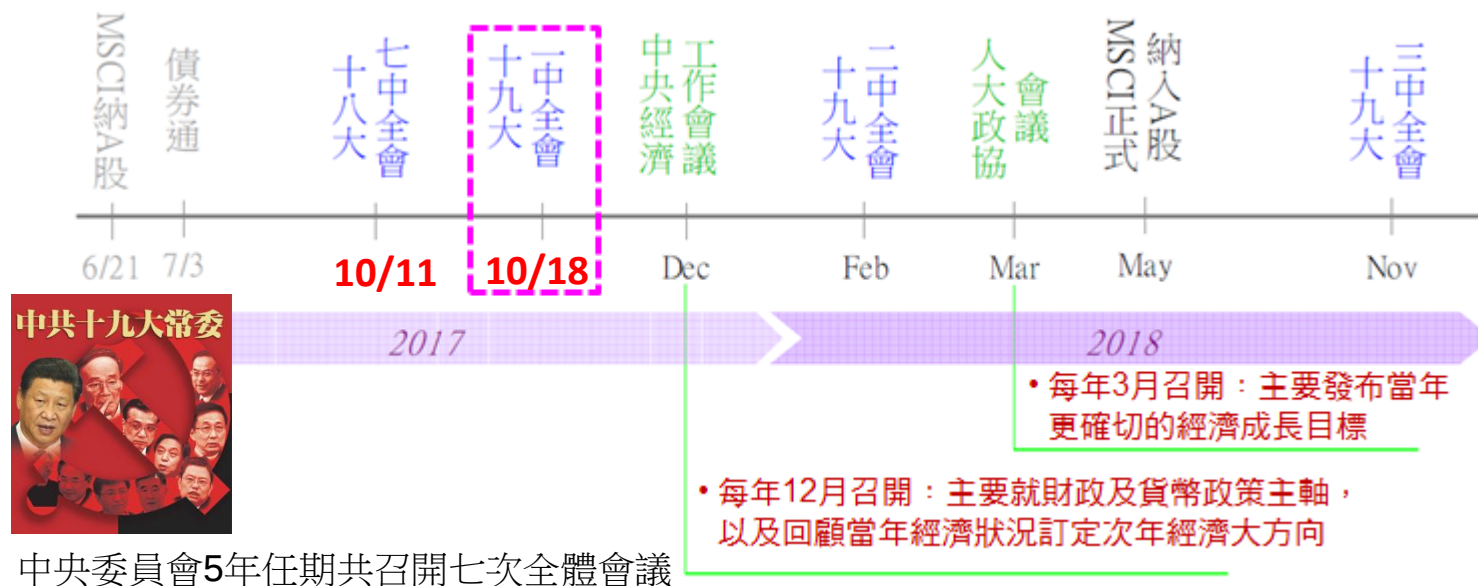
人氣回流 融資餘額逼近萬億 上證指數越墊越高



資料來源：CMoney，永豐投信統計至2017/9/15

十九屆一中全會10/18召開 鞏固權力安定民心

2017下半年至2018上半年中國重要會議及事件

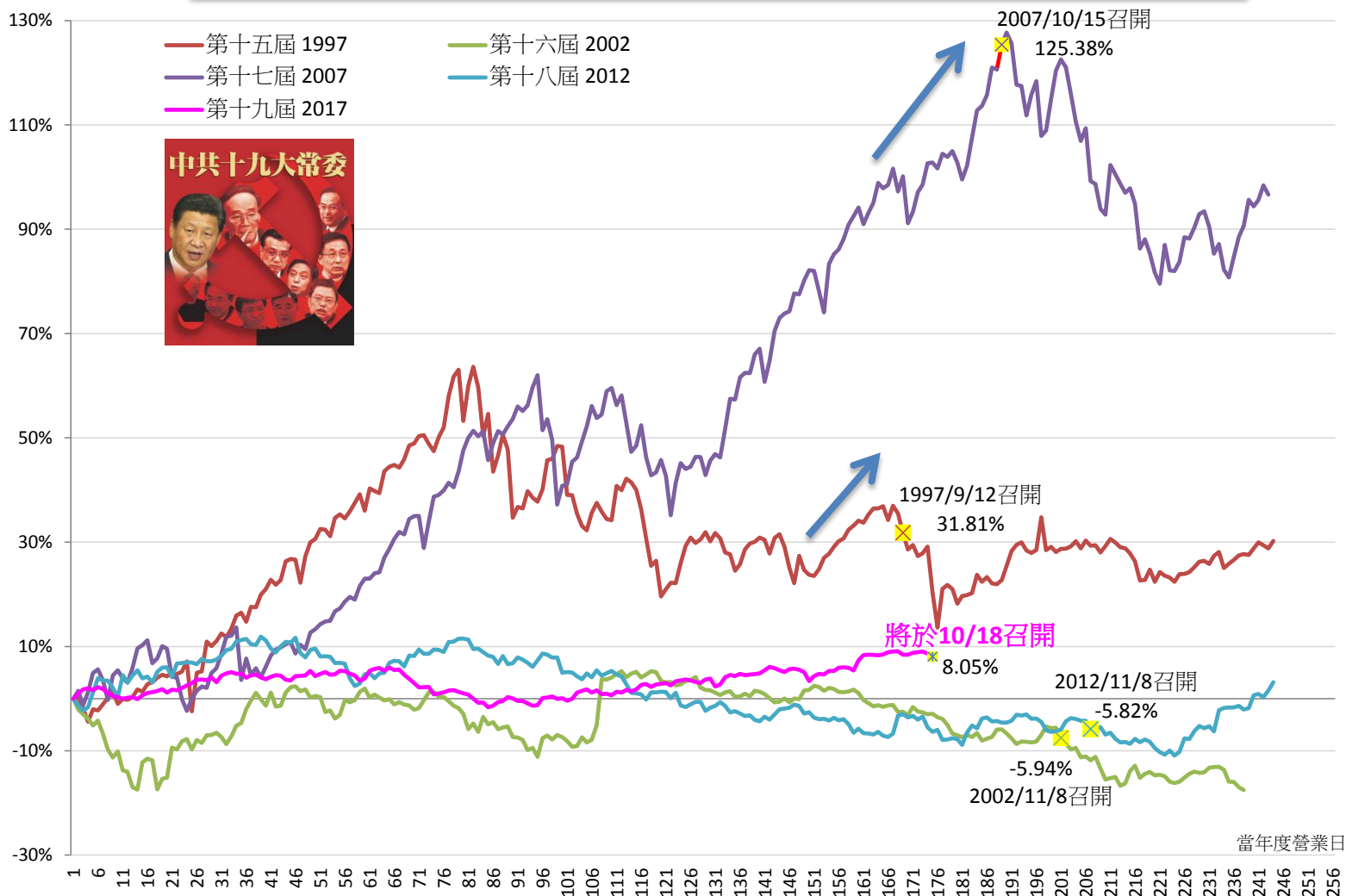


中央委員會5年任期共召開七次全體會議

十八大	選出新一屆中共中央委員會→2020年全面建成小康社會
一中全會	黨換屆：選出中央政治局常委與中央委員會總書記
二中全会	政府換屆：選出國家主席、國務院總理
三中全會	布局未來五年的工作→全面深化改革
四中全會	討論現階段重要議題，涉及黨和國家發展有關→全面依法治國
五中全會	制訂五年規畫→十三五規畫
六中全會	討論國內事務、制定下一屆黨的全國代表大會時間→從嚴治黨，鞏固「習核心」
七中全會	修正黨章、決議黨內事務

歷屆全國代表大會召開前陸股走勢穩健偏多

上證股市於歷屆全國代表大會召開年度走勢表現

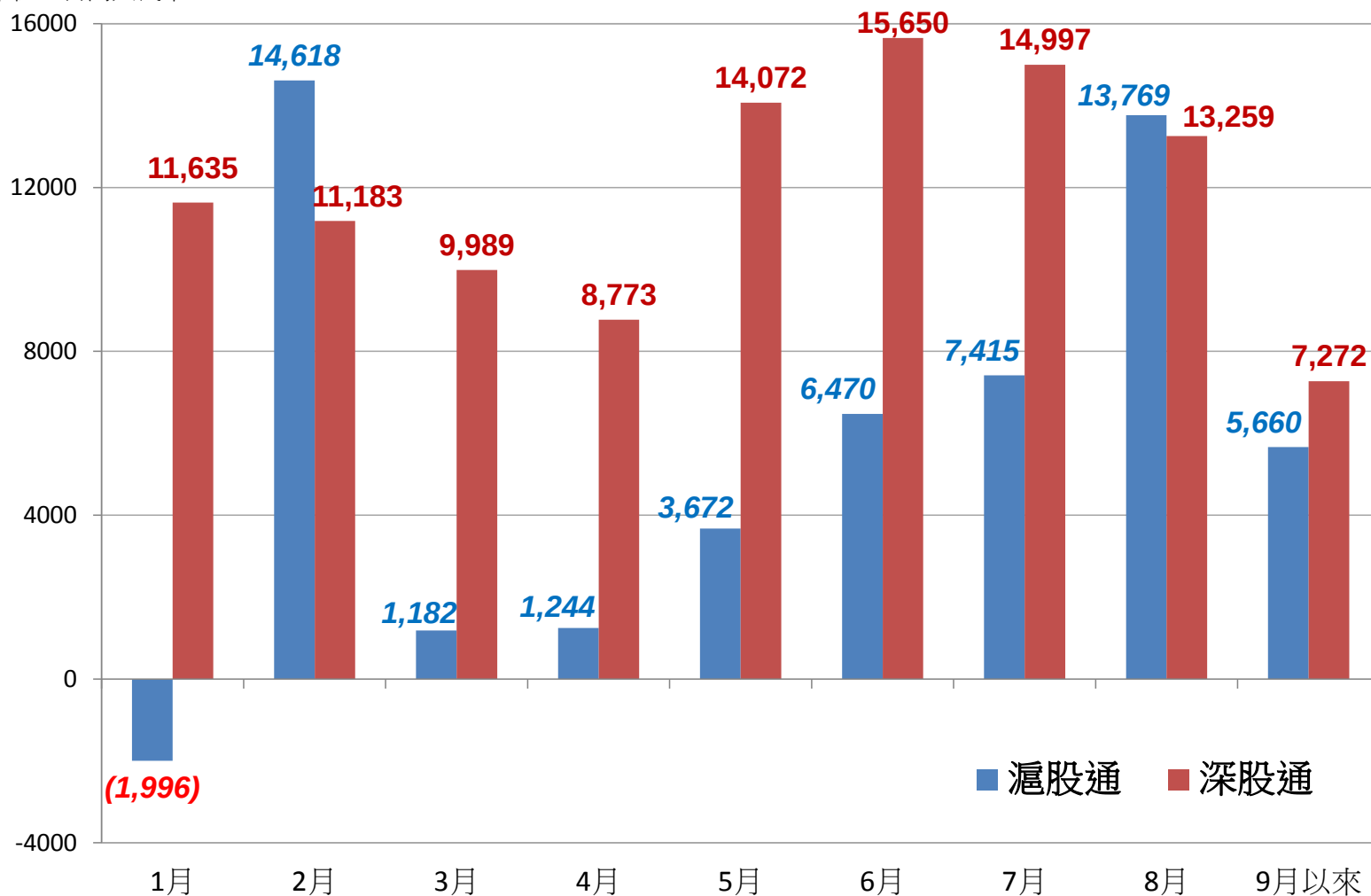


資料來源：CMoney，永豐投信整理統計，截至2017/9/15

MSCI效應 滬港通、深港通持續淨買超且呈倍數成長

今年以來滬港通與深港通每月買賣超金額變化

單位：百萬人民幣



資料來源：CMoney，永豐投信統計至2017/9/15

準MSCI概念股 滬深300紅利指數44檔成分股入選

MSCI於今年6/21宣布將A股納入新興市場指數，首波被納入的222檔個股中，滬深300紅利指數50檔成分股就有44檔入選，比重高達88%，後續其他個股仍有機會被納入，是跟進MSCI投資中國最佳首選。

滬深300紅利指數88%成分股入選MSCI納入A股名單

成分券代碼	成分券名稱	成分券代碼	成分券名稱
000333	美的集團	600585	海螺水泥
000402	金融街	600660	福耀玻璃
000540	中天金融	600741	華域汽車
000568	瀘州老窖	600886	國投電力
000625	長安汽車	600887	伊利股份
000776	廣發證券	600900	長江電力
000858	五糧液	601006	大秦鐵路
000895	雙匯發展	601009	南京銀行
002142	寧波銀行	601166	興業銀行
002202	金風科技	601288	農業銀行
002304	洋河股份	601328	交通銀行
600000	浦發銀行	601398	工商銀行
600015	華夏銀行	601601	中國太保
600016	民生銀行	601668	中國建築
600023	浙能電力	601800	中國交建
600028	中國石化	601818	光大銀行
600036	招商銀行	601877	正泰電器
600048	保利地產	601899	紫金礦業
600066	宇通客車	601988	中國銀行
600177	雅戈爾	601939	建設銀行
600309	萬華化學	600999	招商證券
600583	海油工程	600104	上汽集團



台股－iPhone X 七大變革 供應鏈成長可期

蘋果最新發表的十年紀念機種iPhone X，儘管大部份技術及規格市場早已預期，但此次蘋果新機在七大技術趨勢上有重大變革，預期將成為未來其他業者爭相仿效的對象，因此儘管大盤指數上檔空間有限，但相關的台廠供應鏈未來成長空間仍值得期待。

iPhone X 七大變革將成為智慧型手機主流趨勢



資料來源：Apple、Google，2017/9

蘋果供應鏈中長線看好 若有拉回宜布局

蘋果新機如期於9/12發表，規格符合預期惟售價偏高，市場關注的iPhone X亦延至11月初開賣，依照過往蘋果新機發表後台股走勢圖來看，新機發表前後通常是股價高點，因此短期需留意蘋果概念股獲利了結賣壓，惟新機發表後的4~5個月，台股往往突破盤整區間展開上攻，外資亦持續看好蘋果概念股營運展望，因此若有拉回建議可逢低布局。

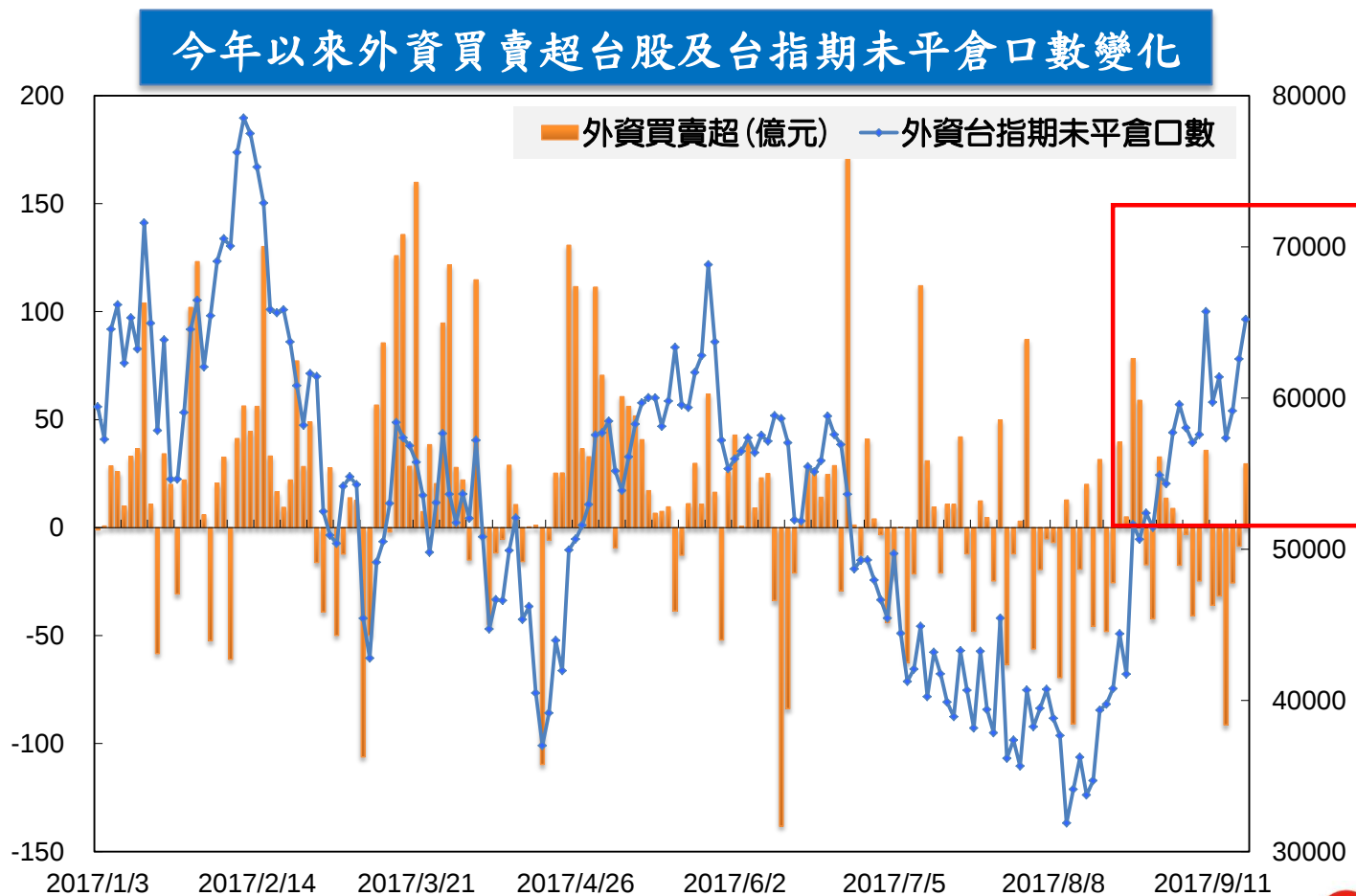
最近3次蘋果新機發表後台股走勢圖



資料來源：CMoney，2017/9/15

消費旺季到 外資期貨淨多單部位率先回升

外資歷經7、8月賣超台股52億和64億後，9月目前雖仍為賣超，但近期對台股似有扭轉為買超傾向，截至9/18止，期貨淨多單部位率先由不足4萬口回升至6.5萬口之上，由於FED縮表今年影響不大，台股在殖利率相對較高的優勢下，有機會吸引外資重新買入。

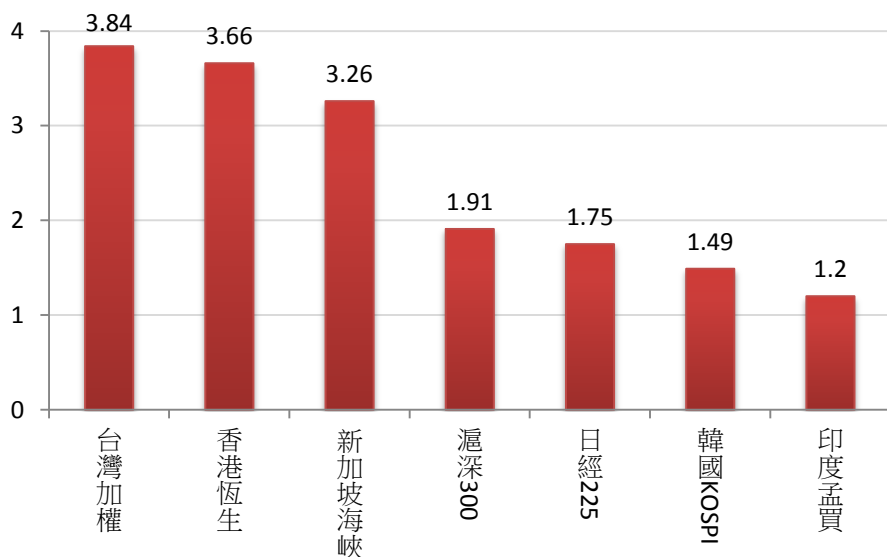


資料來源：CMoney，統計至2017/9/18

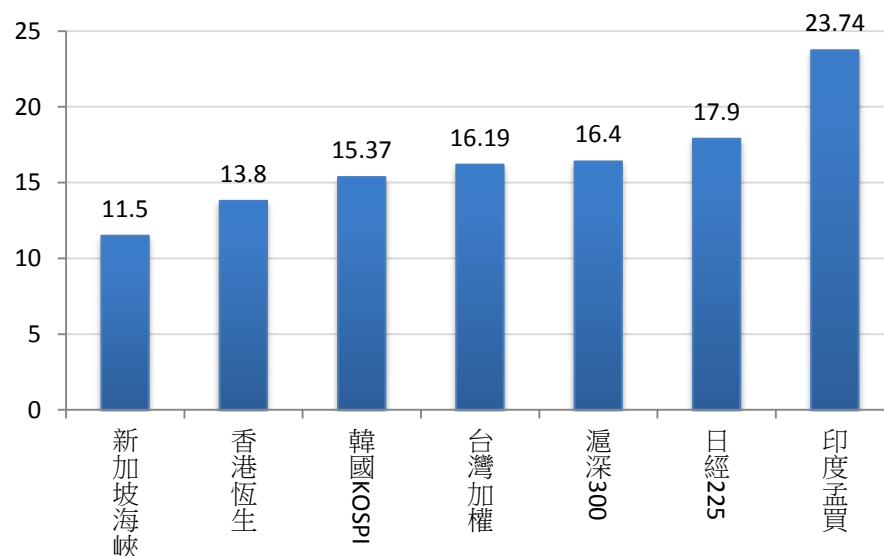
台股股息殖利率相對亞股具吸引力

- 雖然包含台股在內的全球股市目前評價都來到2014~2015年以來高點，但在資金充沛無虞、企業獲利穩健成長，加上股息殖利率具吸引力下，都為台股提供有利支撐。
- 比較亞洲主要股市殖利率及本益比，台股目前評價位處中等，未明顯偏高，另就殖利率角度而言，台股仍顯著優於鄰近亞洲股市，因此以整體亞太區股市來看，台股仍具投資吸引力。

主要亞股殖利率比較



主要亞股本益比比較

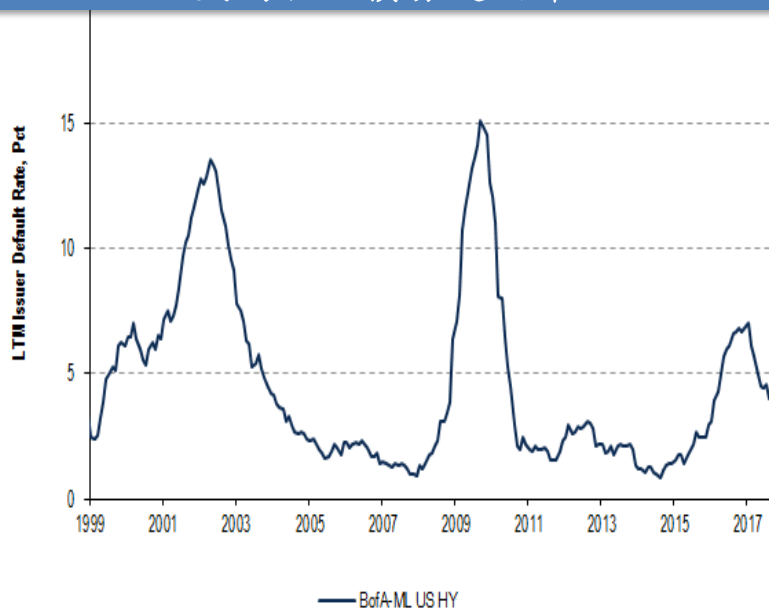


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，2017/9/15

高收債－違約率降 然合約品質轉弱

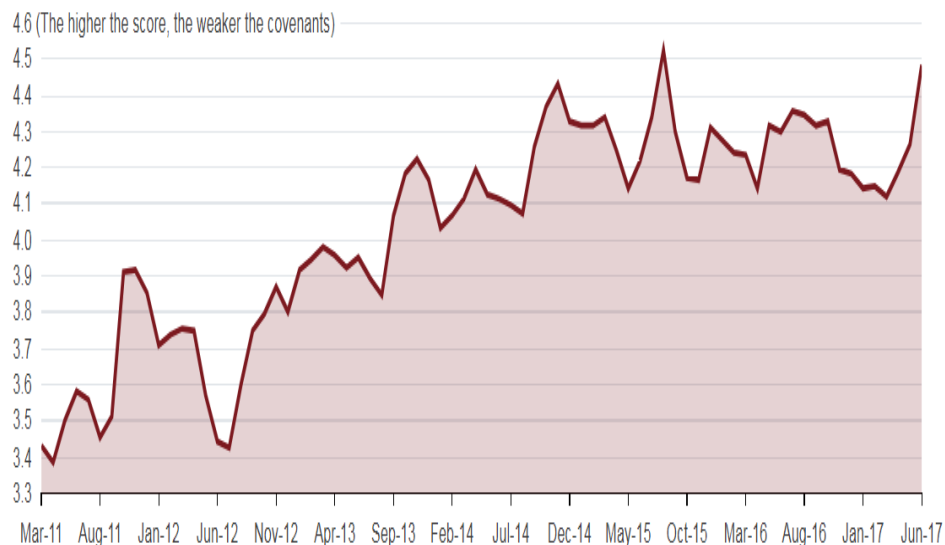
- 經濟成長穩定、企業獲利提升，預期美國政府能有效解決債務上限問題，美高收率約率持續下滑降至5%以下，未來仍有進一步改善空間。
- 投資人對收益型商品投資需求強勁，債券發行公司掌握發行優勢，訂定對自身較為有利的債券發行條款，使合約品質惡化來到近三年新高。

美高收益債券違約率



資料來源：美銀美林，2017/09

美高收益債券合約品質季指標(三個月移動平均)



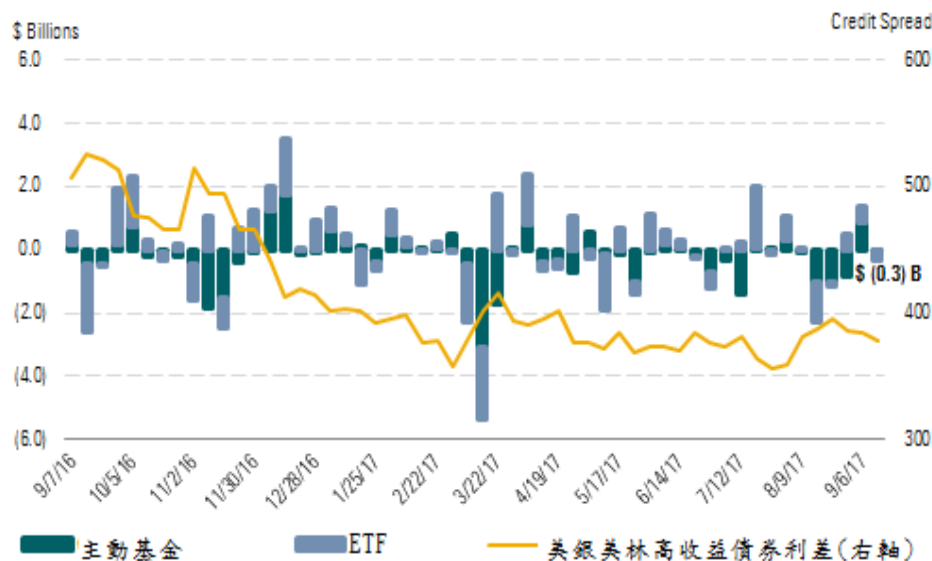
資料來源：Moody's，2017/09

註：債券合約品質代表發行債券時，借款人與貸款人所同意之條款，數值小代表合約嚴格代對投資人較為有利，數值大代表合約品質弱。

高收債金流變化大 發行持穩

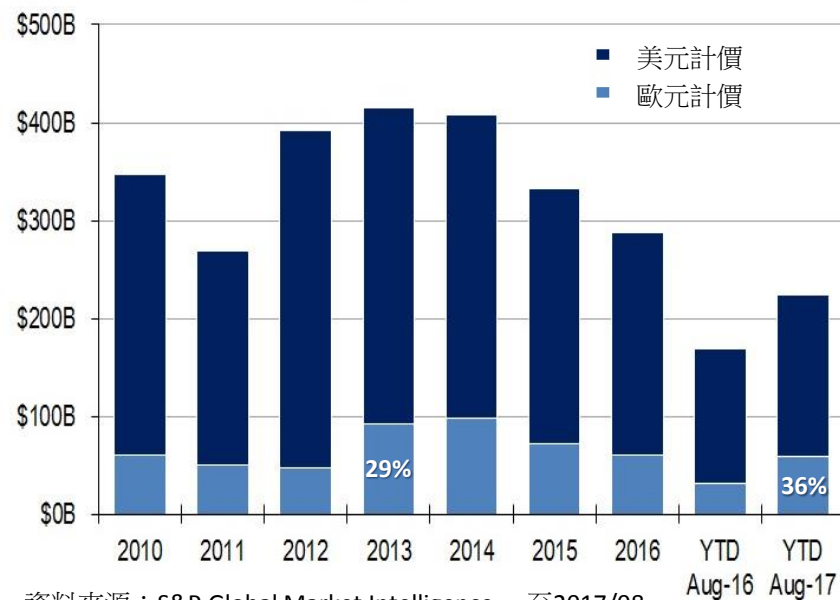
- 歐美縮表政策干擾，第三季以來，高收益債券資金流量變化大，無論主、被動基金都見快進、快出現象，信用利差在政治衝突中攀升，目前距離低檔仍有30點的收斂幅度，價格仍存在上漲空間。
- 今年以來，高收益債券新券發行持穩，年初以來發行量突破2,000億美元，今年預估全年發行量可突破3,000億美元，整體發行熱度回溫，值得注意的是，歐元計價發行佔比已達36%，高於2013年高收益債發行高峰期之佔比。

高收益債券基金與利差變化



資料來源：美銀美林、Morningstar，2017/9/13

高收益債券歐元、美元發行量分佈

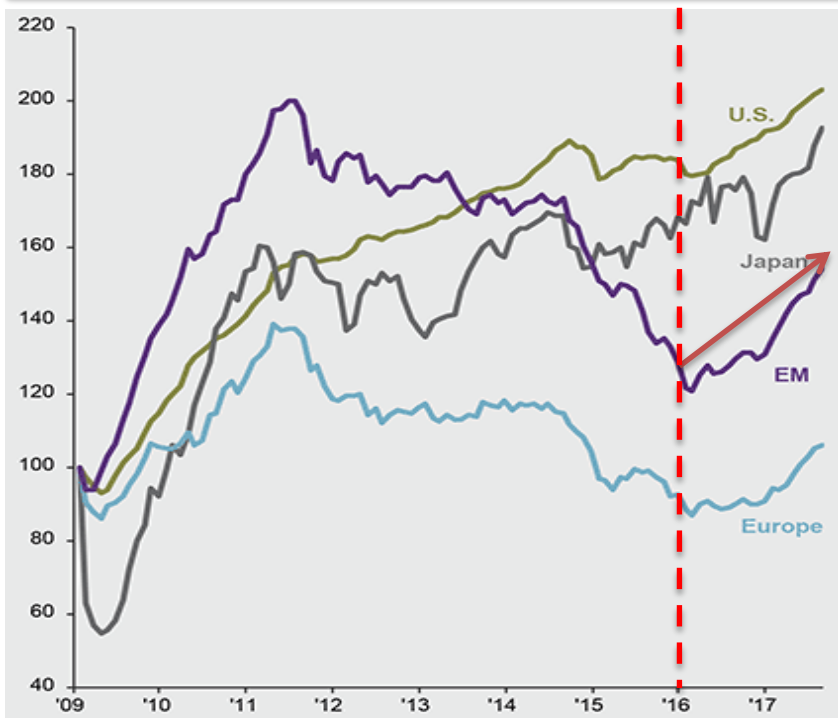


資料來源：S&P Global Market Intelligence，至2017/08

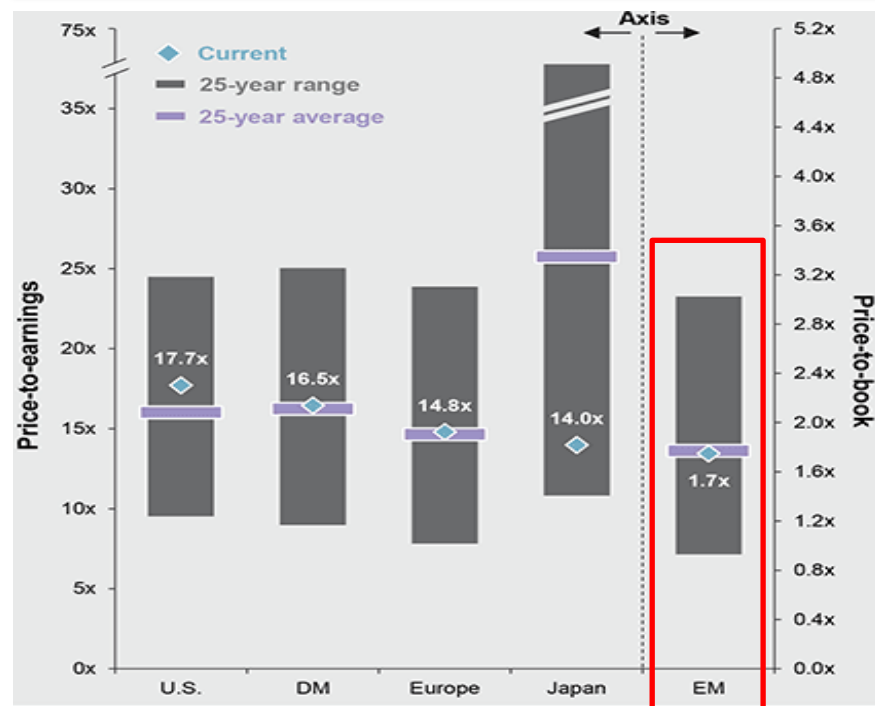
新興債－企業獲利堅實 投資價值低估

- 新興市場的企業獲利能力自2016年以來，擺脫過去幾年相對低迷態勢，成長堅實趨勢較歐美市場表現優異。
- 各市場投資價值評估，新興市場目前股價淨值比1.7倍，位居長期股價淨值比區間水準下半部，與平均值接近，參與新興市場更有機會掌握成長價值。

新興市場企業獲利提升堅實



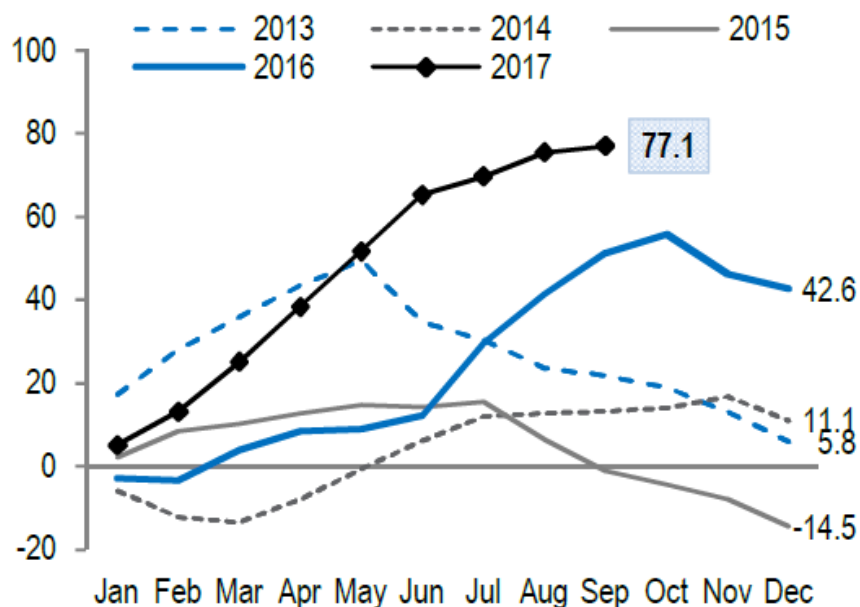
新興市場投資價值低估



無懼震盪 新興債券資金穩定流入

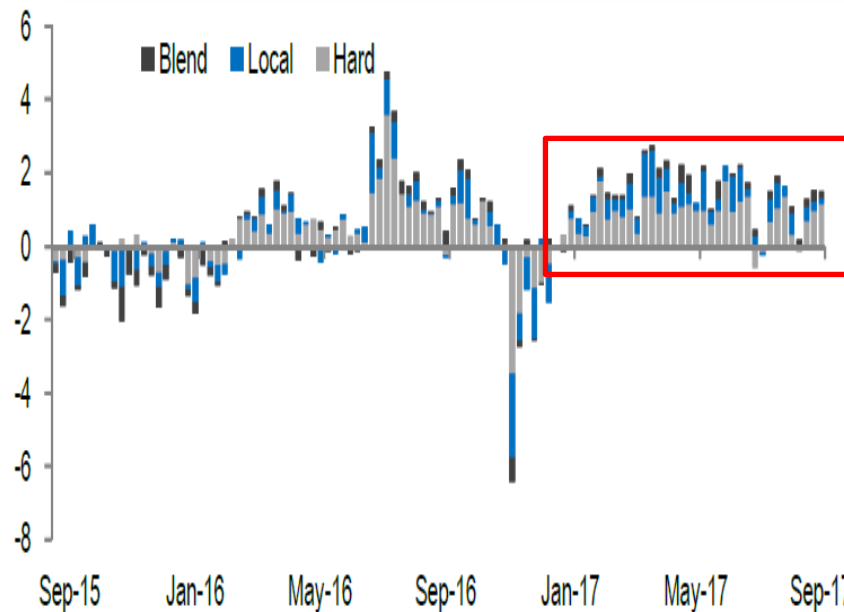
- 根據EPFR統計，今年截至8月底為止，新興市場債基金已淨流入達771億美元，遠超過2016年淨流入426億美元，逼近2012年歷史最高紀錄1000億美元。
- 儘管近期市場受到北韓地緣政治風險影響，走勢較為震盪，資金仍持續流入新興市場債券，過去33週新興市場債基金有32週淨流入。

歷年新興市場債券基金資金流量變化



資料來源：EPFR，2017/08

新興市場債券基金每周資金流量變化



資料來源EPFR，2017/09

中國債－人民幣升值趨勢是否延續？

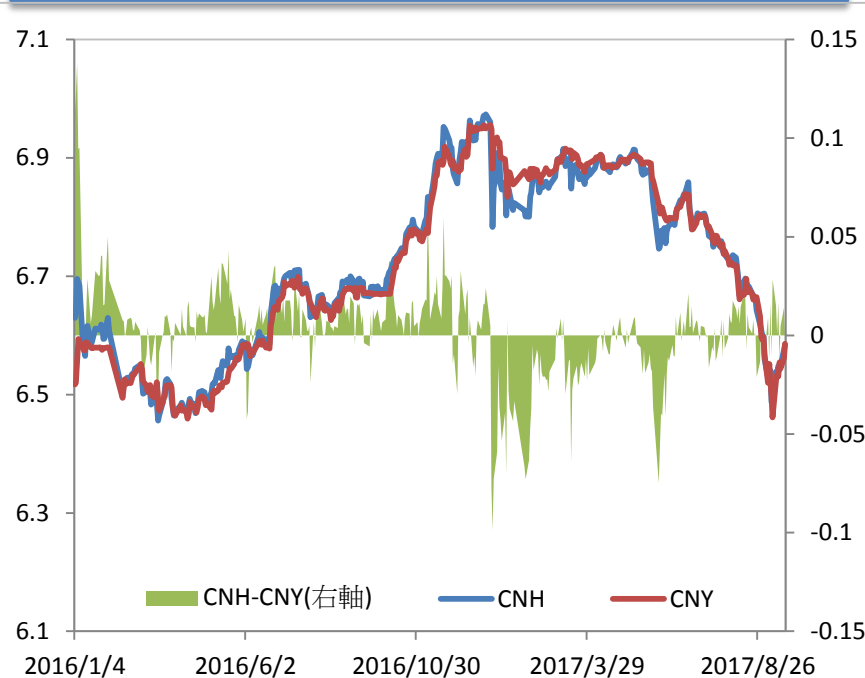
- 人民幣自5月中旬以來企穩回升，隨美國債務上限延遲、縮表節奏確認，人民幣升值趨勢能否持續？中國外匯交易中心（CFETS）公布，CFETS人民幣匯率指數為94.86，確立自5月份以來上揚趨勢，9月中旬人民幣更創下2005年以來最長11連升紀錄，中長線漲升趨勢可期，且境內外人民幣走勢趨於一致，唯年底美國升息機率再攀高激勵美元走勢，近期人民幣走勢將呈雙向波動。

CFETS人民幣匯率指數走升



資料來源：中國外匯交易中心，2017/09/15

境內外人民幣走勢



資料來源：Bloomberg，2017/09/19

人行引導外匯市場機制靈活轉型

- 5月人民幣中間定價增加逆周期調節因子，使人民幣快速升值，人行9月宣布，暫停徵收外匯風險準備金，並取消對境外金融機構在境內存放準備金的管制，藉以穩定匯市，雖短期抑制人民幣升值，但**有助中國外匯市場朝靈活、市場化匯率形成機制轉型，有助人民幣匯率中長期走升趨勢。**

近兩年人行政策轉向

時間	內容
2017/09/08	人行取外匯風險準備金和境外機構在境內存款離岸人民幣存款準備金
2017/05/26	人民幣兌美元中間價定價機制增加「逆周期調節因子」，以適度對沖市場情緒對順周期波動，人民幣強勢升值
2017/01/01	中國外匯交易中心增加人民幣匯率指數貨幣籃至24種，減低美元權重
2016/01/25	人行要求境外金融機構對存放境內存款離岸人民幣存款準備金
2015/10/15	人行要求進行遠期售出外匯的金融機構，存放外匯風險準備金，依照上月的遠期售出規模計算，比率為20%

資料來源：中國人民銀行與中國外匯交易中心，2017/09

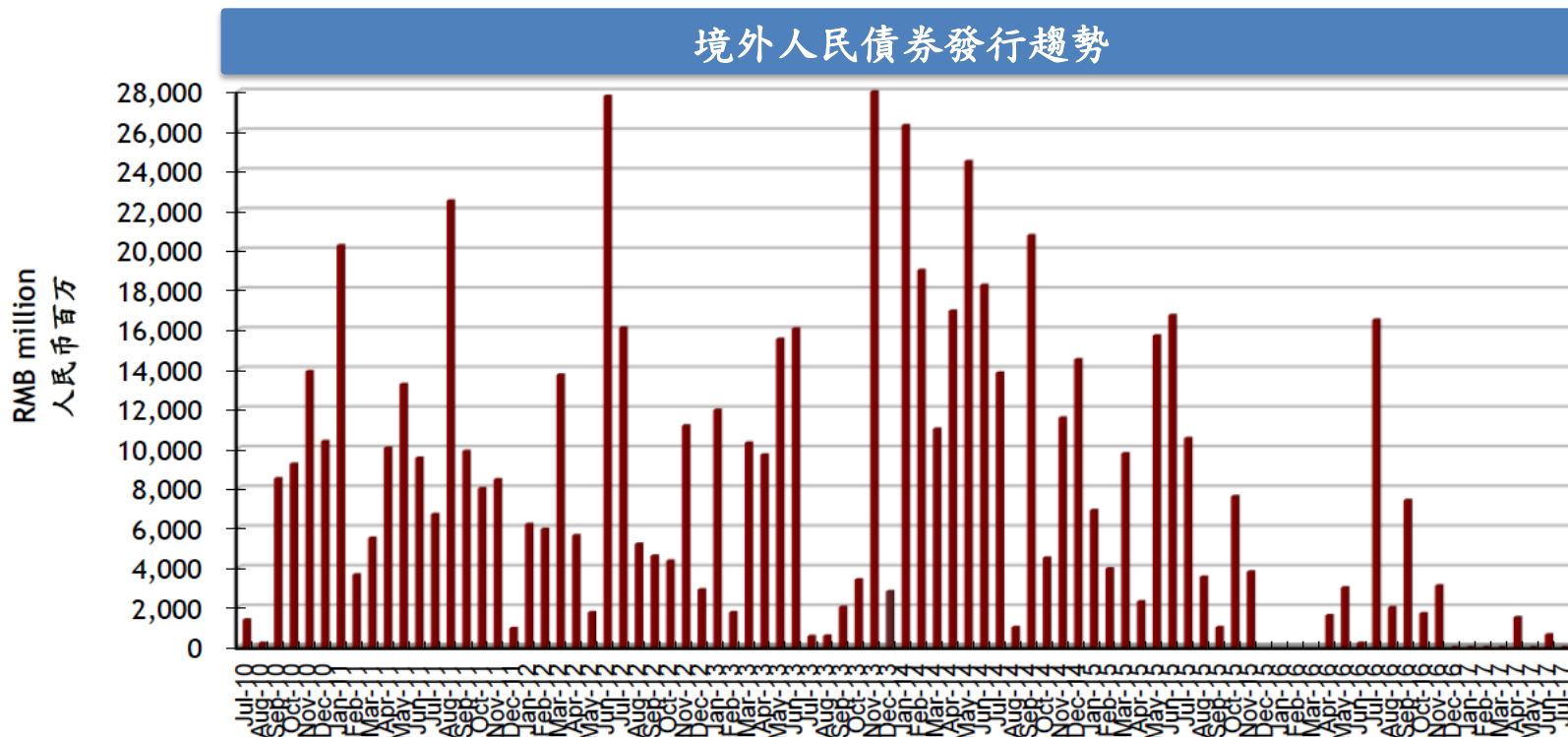
金融機構看人民幣後市

機構	看法
渣打	未來人民幣升值將引導升一輪匯改，減少資本控制可平衡市場，調高人民幣年底預期值由6.82上升值6.55。
高盛	逆周期因子對人民幣升值反應更大，短期減少人民幣進一步強勢空間。
匯豐	人行結束遏止人民幣貶值政策，人民幣上看6.5。
中金	取消外匯風險準備金有助降低交易成本，若人民幣市場情緒改善，資本臨時性管制鬆綁，推升外匯淨流入意願。

資料來源：各大金融機構，2017/09

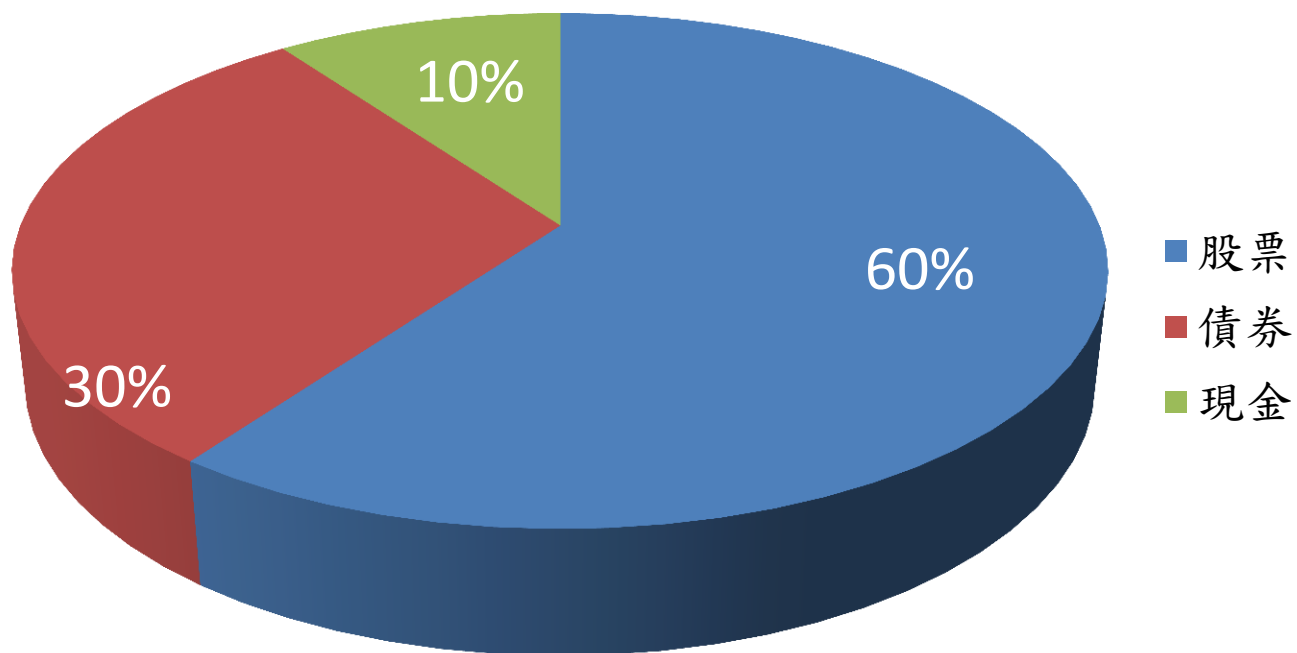
點心債需求大於供給 價格持穩向上

- 今年以來離岸人民幣債券在新券發行量萎縮，供給量偏低支撐債券價格，渣打推估，今年至今點心債發行量大約為1000億元，全年發行規模可能僅達1400億至1500億人民幣，遠低於往年規模。
- 點心債發行依照國際標準，企業透明度高，且受國際評級機構監控，因此仍相對受到國際投資者青睞，在發行量有限，需求大於供給，點心債仍具備投資價值優勢。



Q4資產配置比重

景氣堅實擴張、股優於債



精選基金

基金名稱	特色焦點	最新文宣連結
永豐領航科技基金	- 緊追科技產業新興趨勢，領先布局享受股價漲升的最佳甜蜜點 - 選股以營收具成長動能、股價具成長空間個股並輔以評價水準為考量 - 依據盤勢變化、類股輪動及股價強弱勢等指標靈活調整持股，追求超額績效	http://goo.gl/3gQRxv
永豐滬深300紅利指數基金	- 追蹤滬深300紅利指數，是台灣唯一追蹤中國高股息的指數，真正純A股基金 - 投資鎖定【市值規模高、股息殖利率高、股東權益報酬率高】標的，波動相對較低，是投資中國被動指數最佳選擇	http://goo.gl/L136Wg
永豐標普東南亞指數基金	- 運用指數化策略追蹤 S&P Southeast Asia 40 Index指數，投資標的明確 - 一次掌握新興東南亞權值股，皆為具市場領先地位之大型企業	http://goo.gl/weMQuh
永豐中國高收益債券基金 (本基金主要投資於非投資等級高風險債券且基金之配息來源可能為本金)	- 中資美元高收益債核心配置提升投組收益率與操作彈性 - 搭配境外點心債，緊貼人民幣長期升值潛力優化投資成果	https://goo.gl/ED95u1

《永豐投信 獨立經營管理》本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，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。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書中，投資人可至公開資訊觀測站或本公司網頁中查詢。本文提及之操作策略，不必然代表本基金未來之資產配置，基金經理人得隨時依市場狀況而調整策略；操作策略說明不作為基金績效之保證。

「永豐滬深300紅利指數基金」：本基金主要投資於中國大陸之有價證券，由於中國大陸之政經情勢或法規變動較已開發國家劇烈，外匯的管制也較嚴格，可能對本基金投資標的造成直接或間接之影響。本基金直接投資中國大陸當地證券市場，將利用本公司申請獲准之合格境外機構投資者(QFII)之額度進行投資，且須遵守相關政策限制並承擔政策風險，中國大陸政府之外匯管制及資金調度限制可能影響本基金之流動性，經理公司保留婉拒或暫停受理基金申購或買回申請之權利。此外，QFII額度須先兌換為美元匯入中國大陸後再兌換為人民幣，以投資當地人民幣計價之投資商品，故本基金有外匯管制及匯率變動之風險。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。中証系列指數由中証指數有限公司編制和計算。中証指數有限公司擁有與指數、指數名稱、標誌以及指數所含數據相關或其中包含的權利。中証指數有限公司將採取一切必要措施以確保指數的準確性。但無論因為疏忽或其他原因，中証指數有限公司不因指數的任何錯誤對任何人負責，也無義務對任何人和任何錯誤給予建議。此風險等級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，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。

「永豐中國高收益債券基金(本基金主要投資非投資等級高風險債券且基金配息來源可能為本金)」：此外，由於高收益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。本基金適合尋求投資固定潛在收益且能承受較高風險之非保守型投資人。投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。本基金主要投資於與中國大陸地區及香港相關之債券（包括但不限於點心債券及離岸債券），由於中國大陸地區、香港等新興市場之政經情勢或法規變動較已開發國家劇烈，外匯的管制也較嚴格，可能對本基金投資標的造成直接或間接之影響。投資人須承擔人民幣外匯管制、匯率變動及稅務風險，投資前請詳閱公開說明書。另外點心債券及離岸債券仍屬於剛起步市場，市場規模較小，存在缺乏流動性及價格波動較大等風險，都將影響本基金淨資產價值之增減，本基金將盡全力分散風險，但無法完全消除。故本基金有外匯及匯率變動之風險。本基金可投資於美國RULE 144A 債券，該債券係指美國債券市場上，由發行人直接對合格機構投資者(QUALIFIED INSTITUTIONAL BUYERS)私募之債券，此類債券因屬私募性質，故發行人財務狀況較不透明且僅能轉讓予合格機構投資者，故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。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。提醒投資人注意，配息率並非等於基金報酬率，於獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動。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應負擔之相關費用。

「永豐美亞指數基金」免責聲明：S&P 500 Low Volatility High Dividend Index 及S&P Southeast Asia 40 Index是 S&P Dow Jones Indices LLC ("SPDJI") 的產品，且已授權予永豐投信使用。Standard & Poor's® 與 S&P® 均為 Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P") 的註冊商標；Dow Jones® 是 Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones") 的註冊商標；這些商標已授權予 SPDJI 使用，並已從屬授權予永豐投信用於特定用途。SPDJI、Dow Jones、S&P 及其各自的附屬公司均不保薦、擔保、銷售或推廣永豐投信的永豐標普500紅利指數及永豐標普東南亞指數基金，而且他們中的任何一方既不對投資有關產品的合理性做出任何聲明，也不就S&P 500 Low Volatility High Dividend Index及S&P Southeast Asia 40 Index的任何錯誤、遺漏或中斷承擔任何法律責任。

台北市中正區博愛路17號13樓 客服專線：(02)2312-5066

掃描QR CODE-基金交易 EASY GO!

