

永豐系列基金周報

2018/9/12

美加貿易談判未定，美國總統川普再度揚言對2670億美元的中國商品加稅，貿易戰威脅升級，全球金融市場動盪，惟美國就業數據強勁，也支撐9月與12月升息可能性；近期美股仍為全球強獨股市，加上本周新iPhone上市，是否再推升科技股表現，備受關注。留意各事件對基金投資的影響，請參閱本周周報帶領您掌握市場最新動態。

全球投資導航



行動網頁



Android

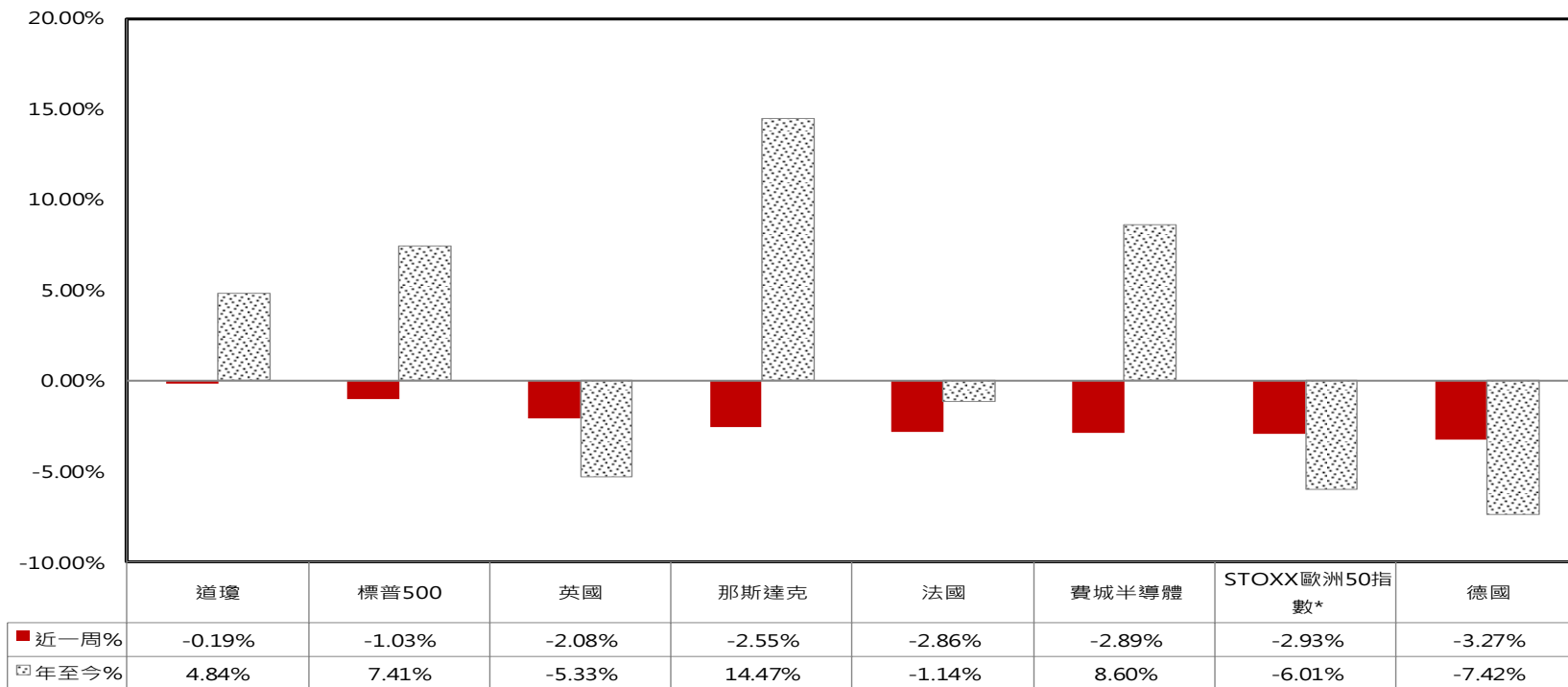


iOS

歐美股市重點掃瞄

- **美國**：8月份美國非農就業人口增加20.1萬人優於預期，勞動市場依然強勁，9月升息已無懸念，12月升息機率也升高。中美貿易爭端尚無止息跡象，上周全球股市全面回檔，原先市場擔心的疑慮完全沒有消失，資金仍舊維持風險趨避現象，美股美元吸引資金續流入。
- **歐洲**：歐股上周在中美局勢未明與內部政經紛擾下，周線收黑。瑞典政局陷僵局，繼三月義大利大選由極右派的民粹政黨取得勝利後，歐洲政治生態出現變化。市場不需太過擔憂選舉對歐洲股市產生亂流，歐股投資建議採低檔佈局。

歐美股市一周表現

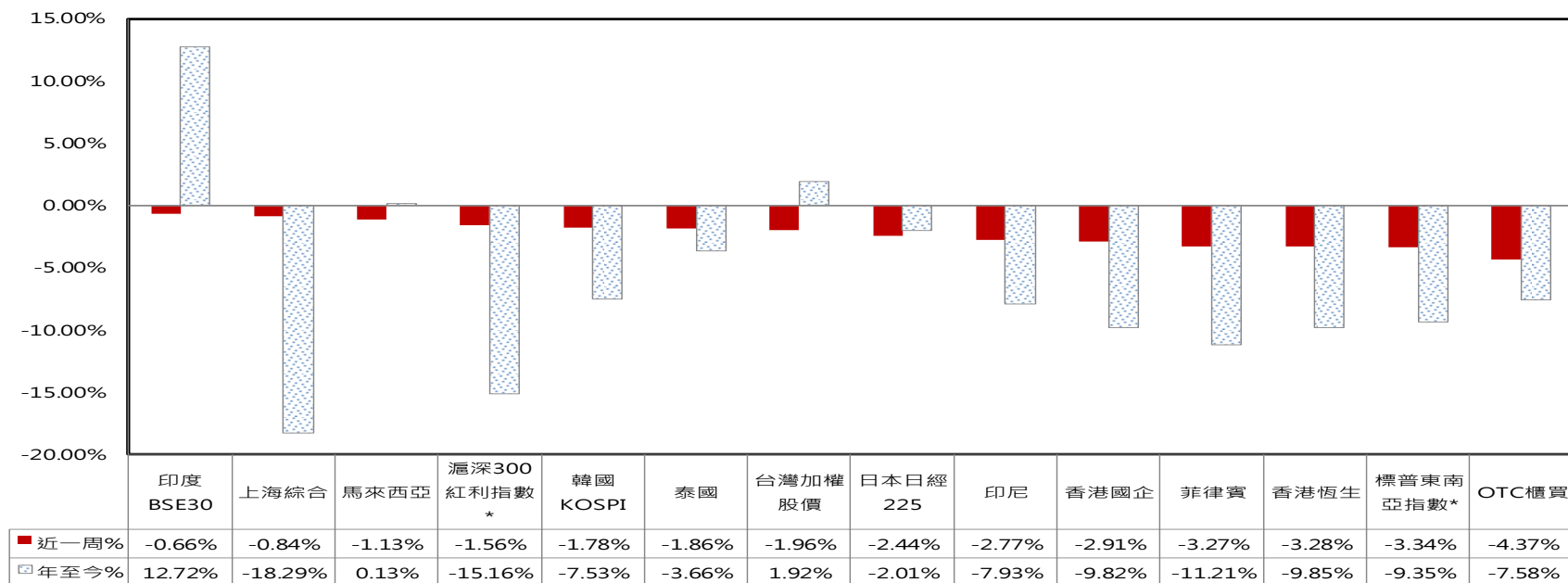


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2018/09/07，*註：為其價格指數

亞洲股市重點掃瞄

- **台灣**：由於外在環境存在貿易戰與新興市場貨幣受壓等不確定因素，近期國際資金仍持續回流美國，對於台幣匯率與台股走勢將帶來不利影響；本周蘋果新機發布會後的市場反應將是觀察重點，若獲得正面評價可望激勵蘋概股反彈回升；技術面上大盤指數在前幾波的修正低點10500~10600點應有較強支撐，若跌破台股將有轉空疑慮。
- **中國**：在美國正式公布對2000億中國商品課徵關稅清單以前，陸股持續陷入低檔整理格局；財新中國8月製造業PMI指數進一步下滑至14個月低點，顯示中國經濟走緩的趨勢仍未改變。對長線資金而言，陸股的風險收益比已愈顯得吸引。7月M2與M1增速差大幅走闊，未來政策預計將瞄準改善資金錯配情況，使得資源配置更為優化。
- **東南亞**：目前市場對新興經濟體爆發風險的疑慮升溫，不利股市信心回升，下半年東南亞股匯市難脫波動；不過東南亞體質較健全，東南亞爆發金融危機、造成景氣大幅下滑的可能性仍不高。

亞洲股市一周表現



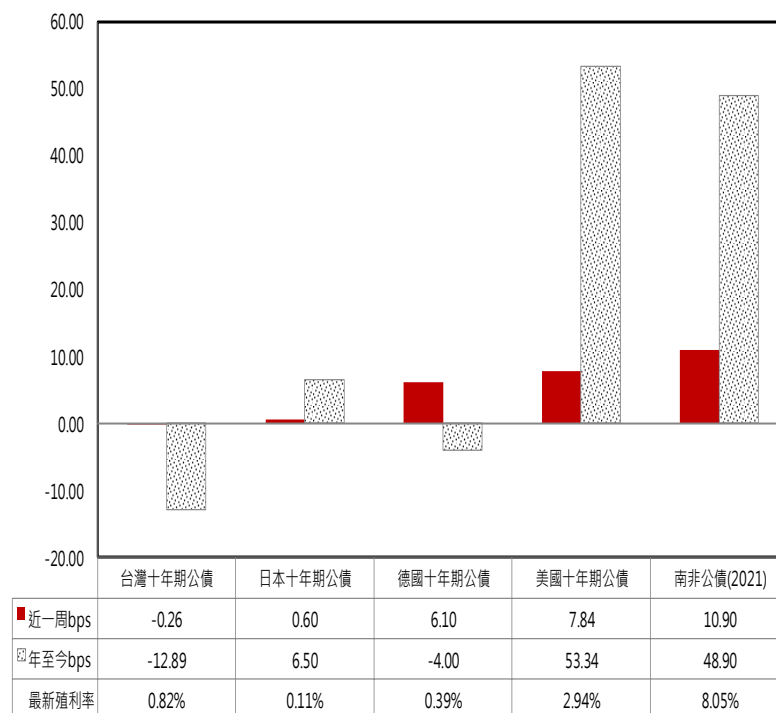
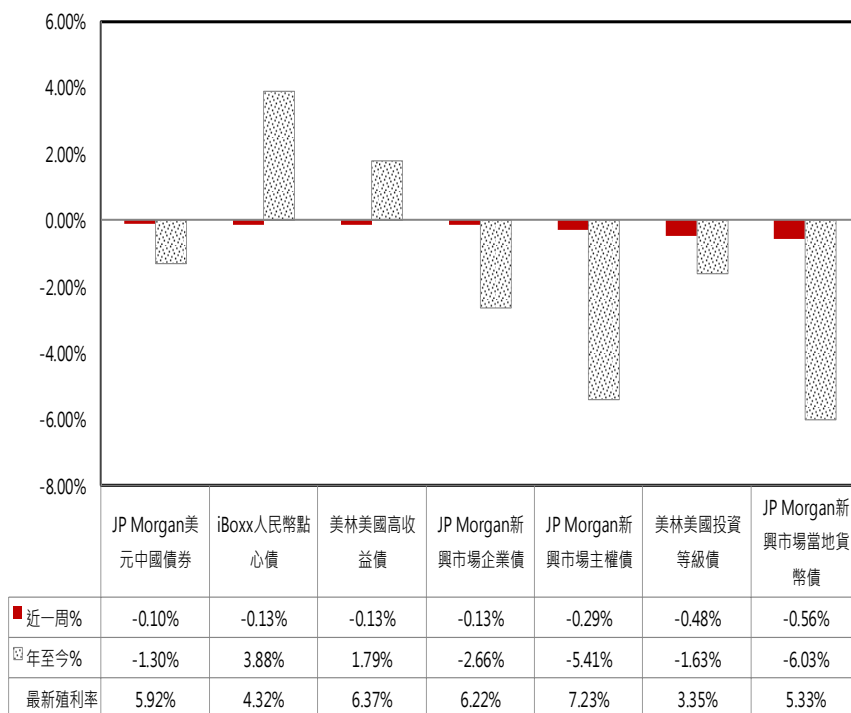
資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2018/09/07，*註：為其價格指數

債市重點掃描

- **美國**：美國8月新增非農就業人數表現優於預期，也使得升息預期加溫，美國公債殖利率走揚，上周美國十年期公債殖利率上揚8bps收2.94%，信用債市全面下跌。
- **全球**：根據EPFR統計，9/6當周高收益債基金流出8億美元，新興市場債基金流出6億美元。短線貿易戰升溫情緒仍未緩和，加上阿根廷、土耳其、南非等新興國家政經不確定性風險仍高，操作宜謹慎以對。
- **中國**：點心債方面，受到人行對銀行間流動性水準充裕看法，以及人行干預離岸市場匯市，市場資金利率全面走高，中國國債價格走跌，點心債價格也隨之下滑；中資美元債方面，上周IPO發行量放大，多數為投資等級債，在供過於求下，投資等級債利差略加寬。高收益債則因發行量不及預期，利差縮減1個基點。

主要債券指數一周表現

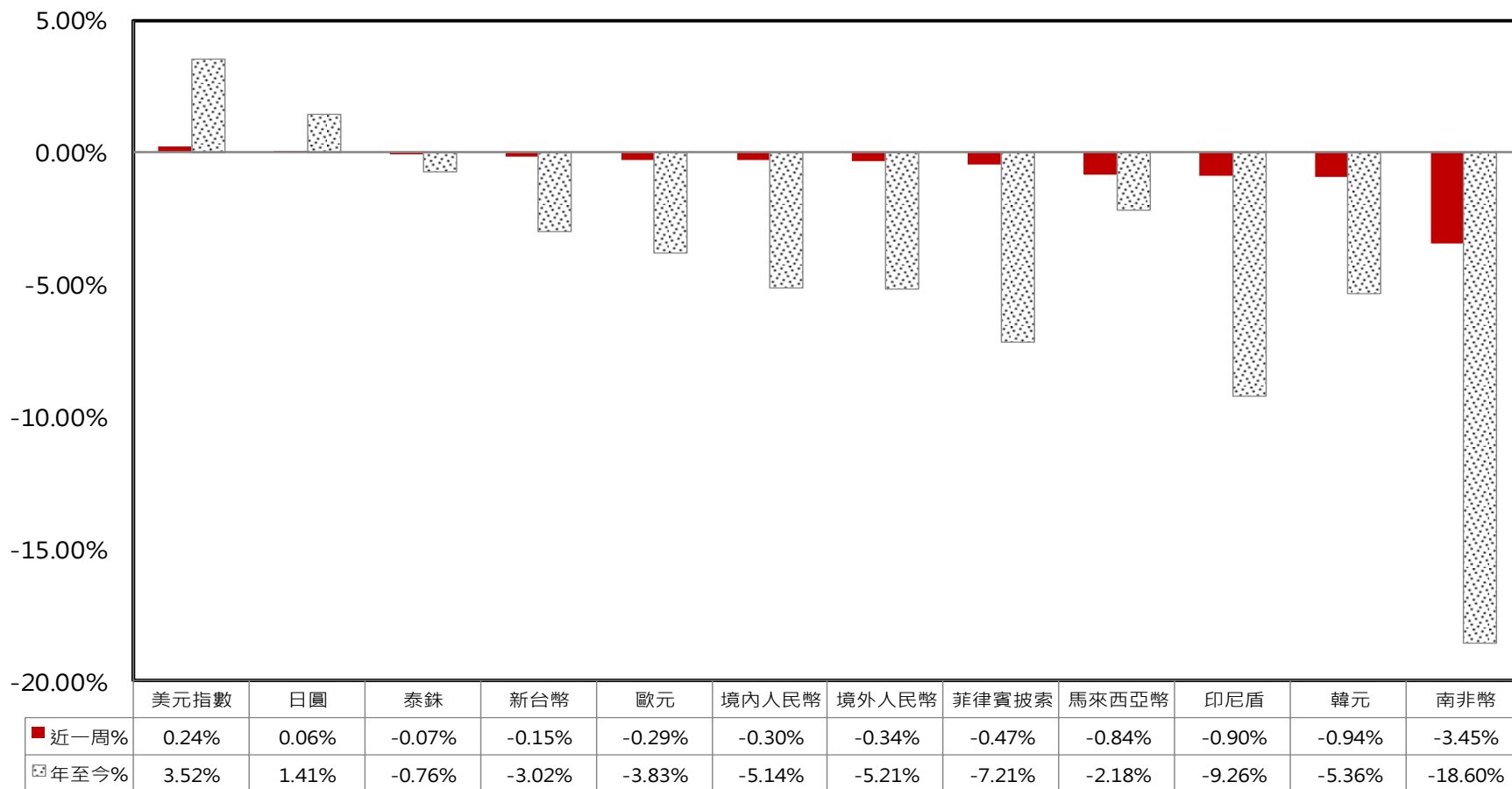
各國公債殖利率一周變化



資料來源：Bloomberg · 永豐投信整理，截至2018/09/07

全球主要匯市一周變化

各國貨幣一周表現



資料來源：Bloomberg · 永豐投信整理 · 截至2018/09/07

股票系列基金與市場概況－台股主動

台股主動型基金	基金淨值		前五大類股配置 (2018/09/07)	市場概況與操作策略
	08/31	09/07		
台股看法	受到新興市場貨幣貶值危機蔓延，以及川普放話將對所有進口中國商品課徵關稅影響，上周台股跌幅持續擴大，加權指數失守10900點整數關卡，最終下跌216.95點，收在10846.99點，跌幅為1.96%。 由於外在環境存在貿易戰與新興市場貨幣受壓等不確定因素，近期國際資金仍持續回流美國，對於台幣匯率與台股走勢將帶來不利影響；本周蘋果新機發布會後的市場反應將是觀察重點，若獲得正面評價可望激勵蘋概股反彈回升；技術面上大盤指數在前幾波的修正低點10500~10600點應有較強支撐，若跌破台股將有轉空疑慮。			
永豐永豐基金	37.72	37.11	生技醫療業 24.10% 半導體業 18.78% 塑膠工業 8.53% 紡織纖維 5.56% 電子零組件業 4.69%	中國商務部表示，若美方在貿易議題上仍一意孤行，中方將採取必要之反制措施，另川普又釋出後續仍有將再向上加徵課稅的可能性，合計等同將對中國出口美國商品全數課稅，此將嚴重影響中國出口廠商存活，連帶影響新興市場經濟體，短期市場氛圍偏空。 以中期角度觀察，依過往經驗只有當GDP衰退時股市才會大幅回檔，且2018/11/6美國期中選舉前美股表現不會太差，對應台股應可同步走穩；第三季電子業景氣雖強度較以往為弱，然仍進入旺季備貨期。基於以上理由，對指數走勢維持正向看法，但短期內國際外在貿易大戰變數尚存，評估指數將呈現整理格局。操作策略上仍以選股為重，具業績題材及低基期的個股為首要考量。
永豐中小基金	55.39	52.41	電子零組件業 20.50% 半導體業 18.47% 生技醫療業 13.06% 通信網路業 6.54% 光電業 4.96%	雖美國經濟數據表現優於市場預期，但川普再度表示將針對額外的2670億美元中國商品課徵關稅，使得美中貿易大戰再度升溫，台股帶量破年線。因預料近期美國將宣布對2000億美元中國商品課徵25%關稅的最終清單，加上FED將於9/26再升息一碼，持續造成美元升值、新興市場貨幣危機蔓延，資金回流美國，外資轉賣超台股，故預期大盤將再度向下尋求支撐，前幾波修正低點的10500~10600點將是觀察重點，若跌破台股將有轉空疑慮。 基金持股比已降至80~85%，將持續維持偏低持股。
永豐高科技基金	25.56	24.31	半導體業 30.27% 電子零組件業 13.91% 光電業 7.41% 化學工業 6.92% 生技醫療業 4.39%	由於川普點名蘋果應將生產線拉回國內以避免關稅衝擊，市場擔憂中美貿易戰火即將波及蘋果的手機銷售，導致近期蘋概股走勢不佳；然觀察蘋果供應鏈8月營收普遍大幅上揚，已可見到蘋果拉貨動能，故本周蘋果產品發表會將是觀察重點，市場對新機的銷售預期將決定蘋概股後市表現。 目前台股跌勢已由被動元件擴散至矽晶圓等中小型電子股，內資撤退現象明顯，雖經濟及企業獲利依舊亮眼，美國股市幾乎離新高不遠，但為因應市場波動，因此拉高現金成數，並將資金先置於低基期傳產龍頭。
永豐領航科技基金	42.02	40.16	半導體業 28.35% 電子零組件業 20.74% 生技醫療業 12.66% 光電業 7.65% 通信網路業 4.90%	受到川普指出2000億美元商品關稅很快會實施，且又威脅加碼另外的2670億美元的課稅清單，目前來看川普的貿易政策將持續威震股市，只能期許11月登場的川習會，協商過後能否出現妥協方案。 雖川普呼籲要Apple將生產線搬回美國生產，但考量成本過度高昂，可能還不如直接被課徵關稅划算，主要影響將會是加計關稅後，售價更高，可能衝擊買氣；而台股受川普強悍的貿易政策干擾，且部分電子下半年動能偏弱，預料指數較難有表現空間。
永豐趨勢平衡基金	46.93	43.32	電子零組件業 26.94% 生技醫療業 16.25% 電機機械 9.67% 其他電子業 3.75% 電腦及週邊設備業 3.08%	在新興市場貨幣貶值壓力蔓延，且市場觀望美國即將公布的中國商品關稅清單下，影響台股走勢再度轉弱；上周外資小幅賣超台股近7億元，期貨淨多單也下降至4.6萬口水準，操作欠缺明顯方向；技術面周指標與月指標呈現偏多訊號，然強度並不算太強。 目前大盤整體表現空間不大，仍以類股表現為主軸；選股首重下半年展望樂觀或上修，或產業能見度長可擺脫景氣循環族群，以及基期低營運具轉機族群為首選。

基金淨值與類股、區域別資料來源：永豐投信

股票系列基金與市場概況－海外主動

海外主動型基金		基金淨值		區域別配置 (2018/09/07)	市場概況與操作策略
		08/31	09/07		
永豐中國經濟建設基金	台幣	21.75	20.71	香港 41.91% 中國大陸 20.99% 臺灣 19.94% 美國 3.94%	<p>台股：受到新興市場貨幣貶值危機蔓延，以及川普放話將對所有進口中國商品課徵關稅影響，上周台股氣氛轉趨保守，加權指數再度失守11000點關卡，尤其中小型股在內資棄守下呈現全面重挫的局面。後續應留意美國十年期公債利率走向、FED利率會議決策，以及外資在台股現貨市場與期指的布局動向。</p> <p>陸股：在美國正式公布對2000億中國商品課徵關稅清單以前，陸股持續陷入低檔整理格局；財新中國8月製造業PMI指數進一步下滑至14個月低點，顯示中國經濟走緩的趨勢仍未改變。下半年總體經濟面仍偏弱，短期來看市場信心有待恢復，但對長線資金而言，陸股的風險收益比已愈顯得吸引。</p> <p>港股：在中美貿易戰前景不明，以及權值股騰訊持續遭到拋售的影響下，上周恆指重挫跌破27000點大關，創下逾一年來的新低。港股現階段避險情緒仍然偏高，資金外流趨勢持續，短線悶局難以突破；需待中美貿易戰被市場充分消化後，方可再度見到北水南下和西水東進。</p>
	人民幣	4.84	4.6		
永豐主流品牌基金		18.58	17.92	法國 34.40% 美國 22.73% 德國 14.92% 義大利 8.73% 瑞士 5.56%	8月份美國非農就業人口增加20.1萬人優於預期，薪資成長幅度也創下9年新高，顯示美國勞動市場依然強勁，9月升息已無懸念，12月升息機率也升高。中美貿易爭端尚無止息跡象，川普再提2670億中國對美輸出商品課稅，消費與電子產品將受波及，上周全球股市全面回檔，原先市場擔心的疑慮完全沒有消失，資金仍舊維持風險趨避現象，美股美元吸引資金續流入，撤出其他市場，尤其是新興市場。奢侈品消費仍具備長線利基題材支撐，不過短線深受市場波動與不確定衝擊，股價維持整理格局，因此操作上仍建議逢低布局或採定期定額長期投資。
永豐亞洲民生消費基金		11.25	10.93	中國大陸 42.87% 南韓 16.52% 泰國 6.51% 印尼 6.04% 美國 2.64%	儘管中國出口增速降至3月以來最低，但中國對美貿易順差仍創新高；美國8月新增就業人數超預期，薪資超過預期地創下2009年以來最大增幅，支持聯儲會的加息預期；另外，據悉川普政府還考慮在對華貿易問題上動用網絡安全制裁措施，為中美貿易關係增添更多不確定性。短期應觀望市場變化，故將維持總持股並視價位微幅換股。本周將關注中國社會融資與零售銷售值、中國與香港工業生產值、印度工業生產與WPI、南韓M2與失業率，以及亞洲各國貿易收支等最新重要數據。

基金淨值與類股、區域別資料來源：永豐投信

股票系列基金與市場概況－被動型(一)

被動型基金		基金淨值		前五大類股配置 (2018/09/07)	市場概況與操作策略
		08/31	09/07		
永豐滬深300紅利指數基金	台幣	16.94	16.67	銀行業 21.41% 汽車及零件設備 11.47% 電力 11.06% 不動產 7.90% 食品 4.90%	中國官方8月製造業PMI指數與非製造業PMI指數雙雙優於上月數值與預期值，與前一個月相比在13個分項指數中，新訂單指數、新出口訂單指數、進口指數、原材料庫存指數降幅在1個百分點內，但購進價格和出廠價格增幅超過1個百分點，企業仍面臨周期性成本壓力。另財新中國8月製造業PMI則連續三個月下滑，為2017年7月以來新低，新出口訂單指數連續5個月收縮，新訂單指數亦創15個月來新低，中小企業營運持續面臨重大壓力。 A股市淨率降至5年低點仍處於去槓桿過程中，然金融去槓桿已傳導至實體，7月M2與M1增速剪刀差大幅走闊，顯示當前總量流動性開始寬鬆背景下，未來政策預計將瞄準改善資金錯配情況，使得資源配置更為優化。證監會副主席方星海近期再表示，堅守服務實體經濟的根本宗旨不動搖下，抓緊恢復股指期貨常態化交易以滿足境內外投資者風險管理需求，顯示逐步開放中國資本市場為不可逆之勢，全球資金長期湧向中國將更顯著。滬深300紅利指數成分股多半屬於內需消費行業較不受貿易戰影響，而高股息藍籌股更為去槓桿過程中資金避風港。 目前中國整體曝險比例為89.88%。
	美元	7.38	7.25		
	人民幣	9.31	9.15		
永豐臺灣加權ETF基金		57.22	56.08	半導體業 24.75% 金融保險 13.19% 塑膠工業 6.66% 其他電子業 5.63% 通信網路業 4.94%	受到國際局勢動盪影響，台股跌幅持續擴大，失守10900點整數關卡，最終加權指數下跌216.95點，收在10846.99點，跌幅為1.96%。 上周台灣公布8月製造業PMI由56.1下跌至56.0，創下2017年2月以來最慢擴張速度，8月非製造業經理人指數也由57.0下跌至52.6；中經院指出，受到美中貿易戰影響，廠商看法趨於保守，無論是製造業或非製造業、新增訂單及進出口擴張指數，與對未來六個月景氣看法等指標均呈滑落，台股未來續呈區間整理。 目前基金含期貨曝險比例為100.39%。

基金淨值與類股、區域別資料來源：永豐投信

股票系列基金與市場概況－被動型(二)

被動型基金		基金淨值		區域別配置 (2018/09/07)	市場概況與操作策略
		08/31	09/07		
永豐歐洲50指數基金	台幣	10.22	9.89	法國 30.65% 德國 25.58% 荷蘭 9.55% 西班牙 7.02% 義大利 3.80%	<p>歐股上周在中美局勢未明與內部政經紛擾下，周線收黑。9/9瑞典國會選舉計票結果已接近完成，現任首相S. Löfven所屬的社會民主黨(Social Democrats) 得票率為28.4%、仍為國會最大黨，然目前由社會民主黨、左翼黨及綠黨所組成的偏中左翼執政聯盟僅取得40.6%選票，瑞典政局陷僵局。繼三月義大利大選由極右派的民粹政黨取得勝利後，匈牙利及波蘭執政黨亦屬於偏右翼政黨，歐洲政治生態出現變化。瑞典過去5年接收了60萬難民，相對於國內約1,000萬人口之比例來看，移民人口偏高，這也是反對移民及疑歐派的瑞典民主黨迅速崛起原因，不過，市場不需太過擔憂瑞典退出歐盟問題，選舉結果應不致於對歐洲股市產生亂流。</p> <p>義大利副總理沙維尼Matteo Salvini上周表示尊重歐盟財政規定，緩和市場緊張情緒。花旗分析，義國經濟基本面仍屬正面，只要走出政治風暴，義股年底前將有大漲行情，過去FTSE MIB指數在2016年從高點往下跌29%後跌深反彈。歐股投資建議採低檔佈局為宜。目前基金含期貨曝險比例達104%。</p>
	歐元	9.95	9.64		
永豐標普東南亞指數基金	台幣	11.1	10.8	馬來西亞 27.35% 印尼 26.84% 泰國 21.64% 菲律賓 14.29%	<p>新興市場在中美局勢混沌未明之下，東南亞股市收跌。</p> <p>菲律賓9/5公布8月通膨率由5.7%升至6.4%，高於市場預期，超出央行預估區間5.5~6.2%，令市場擔憂菲律賓央行可能在9/27貨幣政策會議再次決議升息，影響金融及房地產類股下跌；當地物價快速飆升主因貨物稅和進口關稅調高，加上國際油價、當地稻米價格上漲及披索持續走貶造成進口物價上揚，下半年通膨預期可能持續加溫，恐不利市場投資信心與披索後市發展。</p> <p>印尼9/6公布將於本周開始對1147種進口商品加徵關稅，旨在抑制進口以降低進口外匯需求導致的印尼盾貶值壓力；由於印尼今年以來通膨持穩在3~3.5%，以及強勁內需支撐一至二季經濟成長率持續創高，讓印尼政府有足夠政策空間應對經常帳赤字持續惡化壓力，期藉此緩解印尼盾貶勢。</p> <p>在當前市場對新興經濟體爆發風險的疑慮不斷升溫之際，不利股市信心回升，下半年東南亞股匯市恐難脫波動狀態；不過東南亞體質明顯較拉丁美洲和中東地區問題國家健全，東南亞爆發金融危機、造成景氣大幅下滑的可能性仍不高。</p>
	美元	11.5	11.2		

基金淨值與類股、區域別資料來源：永豐投信

固定收益系列基金與市場概況(一)

固定收益基金	基金淨值		投組配置 (2018/09/07)	市場概況與操作策略
	08/31	09/07		
永豐貨幣市場基金	13.8833	13.8844	定存57.21% 短票17.30% 附買回20.29% 活存5.01%	本周市場有央行存單到期及公債還本付息共計11,183.29億寬鬆因素，以及公司債發行約37億元與央行NCD發行等緊縮因素。資金情勢預期仍偏鬆，且企業發放現金股利金額將再減少，因9月為季底月份，在不確定因素下，市場操作相對保守，對於利率也有一定支撐，預期短率應維持現有區間內不變，下滑幅度有限。操作策略上，本周時序雖為月度上旬，但因應客戶季度資金需求下，將維持附買回與活存比例，以維穩流動性。
永豐南非幣2021保本基金 (保護型保本基金，到期保本 比率100%)	12.9309	12.9084	南非政府公債 73.37%	ABSA公布南非8月經理人採購指數(PMI)為43.4，較前月51.5下滑，是近一年最低水準，主因新訂單銷售指數和商業活動指數大幅下滑造成。 南非統計局公布第二季的國內生產毛額自前季衰退2.2%後，再度萎縮衰退0.7%，遠劣於經濟學家預估值，連續兩季度的GDP衰退，年增率也下滑至僅成長0.4%。衰退主因為農業、交通運輸業和通訊行業的不景氣，尤其以農業產出降幅最大，高達29.2%，而礦業和服務業雖呈現不同程度的正增長，但仍無法彌補其他部門衰退幅度。 上周初新興市場持續壟罩在避險情緒中，上周二南非統計局公布第二季的國內生產毛額仍續呈現衰退，遠低於分析師與市場預期正增長下，再度重挫南非幣匯率及其資產信心，南非幣匯率於上周二當日急挫達3%，突破15.00整數關卡，南非公債R208殖利率也再度破8.000%，儘管後續有反彈，但周線仍明顯下跌，通周南非幣即期匯率大幅貶值超過3%；而南非公債R208殖利率同樣震盪上揚，上揚10.9 bps收在8.05%。
永豐人民幣貨幣 市場基金	台幣	9.9015	9.9180	附買回51.99% 定存48.88% 活存0.03%
	人民幣	11.1054	11.1108	
人民幣匯率方面，短期因中美貿易戰升級以及新興市場危機蔓延，推升市場避險情緒，勢美元預期仍不改變。人民幣匯率持續受美元指數影響，貶值壓力仍存，但人行入市干預、提升離岸人民幣做空成本之下，貶勢可望放緩。資金流動性方面，境內市場儘管人行否認8月曾定向正回購回籠資金，但市場利率已應聲走高，疊加人行對銀行間流動性水平的表述從「較高」轉為「合理充裕」，資金面轉為收斂。周五，人行MLF續作表達對流動性維穩態度，資金面有所改善，但短天期資金利率仍多數上行。短期來看，流動性在人行呵護下，預期資金面將維持平穩格局。離岸市場方面，因市傳人行大幅收緊離岸人民幣流動性以支撐人民幣匯率，導致短端資金利率大幅上行。短期來看，流動性將視人行干預力道而定，預期短端天期利率進一步上揚的空間有限。 離岸市場上周五因傳聞人行大幅收緊離岸人民幣流動性以支撐人民幣匯率，導致短天期資金利率大幅上行。本周操作策略上，若短天期資金利率居高不下，則增加定存比重；若兩者利差縮窄，則擇優增減比重。				

基金淨值與類股、區域別資料來源：永豐投信

固定收益系列基金與市場概況 (二)

固定收益基金	基金淨值		投組配置 (2018/09/07)	市場概況與操作策略	
	08/31	09/07			
中國債市	<p>匯率方面，短期來看，中美貿易戰升級以及新興市場危機蔓延，將推升市場避險情緒，短期內強勢美元預期仍不改變。人民幣匯率持續受美元指數影響，貶值壓力仍存，但在人行入市干預、提升離岸人民幣做空成本之下，預期貶勢將放緩。</p> <p>點心債方面，受到人行對銀行間流動性水準的表述從「較高」轉為「合理充裕」，以及人行干預離岸市場匯市影響，市場資金利率全面走高，中國國債價格應聲走跌，點心債價格也隨之下滑。短期內預期資金利率大幅上揚的機率低，對點心債帶來的衝擊應屬有限；中資美元債方面，上周IPO發行量進一步放大，且多數為投資等級債，在供過於求以及美債殖利率攀升情況下，投資等級債利差略加寬1個基點。相對高收益債則因發行量不及預期，利差反而縮減1個基點。短期內，金融市場動盪加劇以及中美貿易戰持續延燒，將令投資者對市場風險保持謹慎態度，進而壓抑高收益債表現，但中國寬鬆政策以及高殖利率優勢仍有利其後市發展。</p> <p>債券IPO方面，上周亞洲美元債(ex-Japan)初級市場發行量進一步放大。其中，中資企業發行量由上周24.6億增加46.0億美元，發行公司評等多數為投資等級，但受美債殖利率上揚影響，發行後價格表現多屬不佳。高收益債方面，有二家發債融資，上周點心債，戴姆勒國際金融發行後價格小漲至100.45，但目前次級市場券源不足。公司債違約方面，上周中國境內由於凱迪生態公司資金周轉困難，導致旗下兩檔公司債未能如期付息，因此2018年中國境內市場公司債違約規模再創新高，達415.3億元(約60.5億美元)。截止目前，中國境內共有29檔公開發行債券及12檔私募債券違約；境外中國公司則有7檔美元債和1檔港元債違約，金額約23.5億美元。</p>				
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)	台幣累積	10.3304	10.3410	美元債93.69% 點心債0% 現金及其他6.31%	基金投資組合將以美元債為主，並持續從基本面出發，避開有疑慮的公司，尋找價值被低估的債券，同時動態調整外匯避險比重，以求長期資本利得。
	台幣月配	8.0473	8.0556		
	人民幣累積	2.3376	2.3373		
	人民幣月配	1.7670	1.7667		
永豐人民幣債券基金 (本基金可投資於相當比例非投資等級之高風險債券且基金之配息來源可能為本金)	台幣累積	9.0302	9.0166	點心債71.63% 美元債17.18% 現金及定存11.19%	基金仍將維持目前點心債為主，美元債為輔的投資組合，持續從基本面出發，避開有疑慮的公司，尋找價值被低估的債券，同時動態調整外匯避險比重，以求長期資本利得。
	台幣月配	7.8901	7.8782		
	人民幣累積	10.5633	10.5437		
	人民幣月配	9.293	9.2761		

基金淨值與類股、區域別資料來源：永豐投信

固定收益系列基金與市場概況 (三)

固定收益基金		基金淨值		投組配置 (2018/09/07)	市場概況與操作策略
		08/31	09/07		
永豐新興市場企業債券基金 (本基金可投資於相當比例非投資等級之高風險債券且基金之配息來源可能為本金)	台幣累積	10.3536	10.3603	拉丁美洲50.36% 歐洲12.40% 非洲11.92% 亞洲10.96% 中東3.08%	美加貿易談判僵持不下，美中貿易戰升級，上周市場走勢震盪，全球股市多數下跌。然而美國8月新增非農就業人數表現優於預期，也使得升息預期加溫，美國公債殖利率走揚，上周美國十年期公債殖利率上揚8bps收2.94%，信用債市全面下跌，新興市場企業債指數下跌0.135%。 資金流向方面，根據EPFR統計，9/6當周新興市場債基金流出6億美元。短線貿易戰升溫情緒仍未緩和，加上阿根廷、土耳其、南非等新興國家政經不確定性風險仍高，操作宜謹慎以對。
	台幣月配	7.7128	7.7177		
	人民幣累積	2.4864	2.4851		
	人民幣月配	2.1026	2.1015		

基金淨值與類股、區域別資料來源：永豐投信

組合基金與市場概況

組合基金	基金淨值		投組配置 (2018/09/07)	市場概況與操作策略
	08/31	09/07		
永豐新興高收雙債組合基金 (本基金主要投資於高風險非投資等級債券基金且基金之配息來源可能為本金)	累積	10.8047	10.7781	新興市場債53.92% 高收益債30.72%
	月配	7.0153	6.9980	
永豐全球多元入息基金* (本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券基金且配息來源可能為本金)	台幣累積	9.9282	9.8258	股票及商品型30.6% 美股18.6% 不動產8.4% 新興亞股2.2% 商品型1.4% 債券型62.0% 高收益債基金22.6% 可轉債19.6% 新興市場債11.0% 投資級債8.8% 流動部位及貨幣型7.4%
	台幣月配	9.8585	9.7569	
	美元累積	9.9790	9.8779	
	美元月配	9.9104	9.8099	

美加貿易談判僵持不下，美中貿易戰升級，上周市場走勢震盪，全球股市多數下跌。然而美國8月新增非農就業人數表現優於預期，也使得升息預期加溫，美國公債殖利率走揚，上周美國十年期公債殖利率上揚8bps收2.94%，信用債市全面下跌，美國高收益債指數下跌0.13%，新興市場美元主權債指數下跌0.33%，當地貨幣債券指數下跌1.04%。

資金流向方面，根據EPFR統計，9/6當周高收益債基金流出8億美元，新興市場債基金流出6億美元。短線貿易戰升溫情緒仍未緩和，加上阿根廷、土耳其、南非等新興國家政經不確定性風險仍高，操作宜謹慎以對。

美國8月ISM製造業指數為61.3，非製造業指數彈升至58.5，其中新訂單、就業均上升，8月非農就業人數新增20.1萬，平均時薪年增率上升至2.9%，美經濟穩健，內需強勁，支持本月升息預期，也提高12月升息機率。美加貿易談判未定，美國對中國進口兩千億商品增加關稅可能實施，川普又揚言對另外2670億美元的中國商品加稅，貿易戰威脅升級，全球股市下跌。

美10年期公債殖利率則受就業數據影響一周上升7bp在2.93%，投資級債下跌，風險性債券亦同步下跌。預期貿易戰議題將持續影響，近期不確定性仍在，市場情緒反覆，金融市場震盪波動較大。本周重點數據為美8月通膨、零售銷售，ECB利率會議。

基金依市場狀況與模型之建議，控制風險和多元資產靈活配置，今年以來全球金融市場波動加大，多元資產配置策略將較為穩健。目前市場不確定性增加，震盪仍大，整體資產配置以債券型為主。股票部位仍以美股為主，新興亞股次之，商品、不動產亦有分散配置，債券部位以高收益債、可轉債為主，新興市場債、投資級債採分散配置。

基金淨值與類股、區域別資料來源：永豐投信

*註：永豐全球多元入息基金自成立日起屆滿六個月後，投資於本國及外國子基金之總金額應達本基金淨資產價值之百分之七十(含)。

永豐固收暨組合基金配息資訊

提醒您，未來3個月【永豐固收暨組合基金】配息級別預定配息基準日、配息發放日期如下：

月份	配息基準日	配息發放日
09月	09月18日	09月25日或09月26日
10月	10月19日	10月25日
11月	11月20日	11月26日

各基金最近一期配息金額：

基金名稱	每單位配息金額(元)	配息基準日	配息發放日
永豐新興高收雙債組合基金	0.0280	2018/09/18	2018/09/25
永豐中國高收益債券基金(人民幣)	0.0091	2018/09/18	2018/09/25
永豐中國高收益債券基金(新台幣)	0.0410	2018/09/18	2018/09/25
永豐新興市場企業債券基金(新台幣)	0.0320	2018/09/18	2018/09/25
永豐新興市場企業債券基金(人民幣)	0.0080	2018/09/18	2018/09/25
永豐人民幣債券基金(人民幣)	0.0320	2018/09/18	2018/09/26
永豐人民幣債券基金(新台幣)	0.0270	2018/09/18	2018/09/26
永豐全球多元入息基金(新台幣)	0.0415	2018/09/18	2018/09/25
永豐全球多元入息基金(美元)	0.0417	2018/09/18	2018/09/25

各基金過去一年之配息概況，請參見以下連結，直接進入永豐投信網站查詢：

永豐新興高收雙債組合基金	http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=36&tab_on=8
永豐新興市場企業債券基金	
人民幣月配類型	http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=50&tab_on=8
新台幣月配類型	http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=42&tab_on=8
永豐中國高收益債券基金	
人民幣月配類型	http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=44&tab_on=8
新台幣月配類型	http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=46&tab_on=8
永豐人民幣債券基金	
人民幣月配類型	http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=56&tab_on=8
新台幣月配類型	http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=54&tab_on=8
永豐全球多元入息基金	
美元月配類型	http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=69&tab_on=8
新台幣月配類型	http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=67&tab_on=8

《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，又投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。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公開說明書，投資人可於本公司網頁、公開資訊觀測站中查詢。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，基金淨值亦可能因市場因素而上下波動。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付，任何涉及由本金支付的部份，可能導致原始投資金額減損。基金風險收益等級僅供投資人參考，不得作為投資唯一依據，投資人申購前應審慎評估，並選擇適合自身風險承受度之基金。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。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，故投資高收益債券之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。

永豐新興高收雙債組合基金（本基金主要投資於高風險非投資等級債券且基金之配息來源可能為本金）：主要投資於高收益債券子基金及新興市場債券子基金。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。新興市場債券子基金因投資標的屬新興市場國家之債券，該等債券對利率風險和信用風險呈現較敏感的價格反應，而使其淨值波動較大。此外，有些地區或國家可能因政治、經濟不穩定而增加其無法償付本金及利息的信用風險，特請投資人留意。尤其在經濟景氣衰退期間，稍有不和消息，此類債券價格的波動可能較為劇烈。此外，新興市場國家之幣值穩定度和通貨膨脹控制情況等因素，亦容易影響此類債券價格，進而影響新興市場債券基金之淨值，造成本基金淨值之波動。

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）：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）。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。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。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。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，投資前請詳閱公開說明書。

永豐新興市場企業債券基金（本基金可投資於相當比例非投資等級之高風險債券且基金之配息來源可能為本金）：本基金主要投資標的為新興市場公司債及金融債券。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。新興市場相較於已開發國家的有價證券有更高的價格波動及更低的流動性，投資於新興市場須承受更多的風險。當新興市場的國家政治、經濟情勢或法規變動，亦可能對本基金可投資市場及投資工具造成直接或間接的影響。另外，新興市場國家的外匯管制較成熟市場多，故匯率變動風險較大，雖然本基金可從事遠期外匯或換匯交易之操作，以降低外匯的匯兌風險，但不表示得以完全規避。本基金可投資於美國Rule144A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。

永豐滬深300紅利指數基金：本基金為指數型基金，採被動管理方式，以追蹤標的指數為目標，因此基金之投資績效將視其追蹤之標的指數走勢而定，若標的指數價格波動劇烈，本基金淨資產價值亦會隨之波動。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。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、標的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。此基金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。

永豐南非幣2021保本基金：本基金無提供保證機構保證之機制，係透過投資工具達成保護本基金之功能。投資人持有本基金至到期日(2021/3/31)時，始可享受100%的本金保護。投資人於到期日前買回者或有本基金信託契約第25條應提前終止之情事者，不在保護範圍，投資人應承擔整個投資期間之相關費用，並依當時淨值計算買回價格。本基金經理費率按淨資產價值每年0.8%計算，由經理公司於成立時計算存續期間的總報酬，於本基金成立日起五個營業日內以南非幣自本基金撥付之；本基金年度財務報告之簽證費用，由經理公司於成立時計算存續期間各年度的合計總費用，於本基金成立日起五個營業日內以南非幣自本基金撥付，不併入本基金之資產。投資人應了解到期日本基金之淨值可能因市場因素而波動，因保護並非保證，投資標的之外匯管制及發生信用風險等因素，將無法達到本金保護之效果，投資人在進行交易前，應確定已充分瞭解本基金之風險與特性。本基金主要投資於南非政府發行之債券，因此可能有債券類別過度集中的風險，造成基金淨值的波動；為增加投資效率本基金得從事利率交換契約，其交易對手雖符合主管機關所訂信用評等標準，但仍存在其違約或破產之信用風險。投資人若因於基金到期日前提出買回申請，得依本基金之淨值買回，惟到期前之買回淨值不保證會高於基金保本率或發行價格。有關本基金運用限制及投資風險之揭露請詳見公開說明書。本基金以南非幣計價，如投資人以新臺幣或其他非本基金計價幣別之貨幣換匯後投資本基金者，須自行承擔匯率變動之風險，當南非幣相對其他貨幣貶值時，將產生匯兌損失。因投資人與銀行進行外匯交易有實價與買價之差異，投資人進行換匯時須承擔實價買差，此價差依各銀行報價而定。此外，投資人尚須承擔匯款費用，且外幣匯款費用可能高於新臺幣匯款費用。投資人須留意外幣匯款到達時點可能依受款行作業而遞延。

永豐人民幣債券基金(本基金可投資於相當比例非投資等級之高風險債券且基金之配息來源可能為本金)：本基金主要投資於與中國大陸地區及香港相關之債券。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。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。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，投資前請詳閱公開說明書。

永豐臺灣加權ETF基金免責聲明：本基金並非由臺灣證券交易所股份有限公司(「證交所」)贊助、認可、銷售或推廣；且證交所不使用「臺灣證券交易所發行量加權股價指數」及/或該指數於任何特定日期、時間所代表數字之預期結果提供任何明示或默示之擔保或聲明。「臺灣證券交易所發行量加權股價指數」係由證交所編製及計算；惟證交所不就「臺灣證券交易所發行量加權股價指數」之錯誤承擔任何過失或其他賠償責任；且證交所無義務將指數中之任何錯誤告知任何人。

永豐歐洲50指數基金免責聲明：EURO STOXX 50®指數屬於STOXX 有限公司及/或其相關人員之智慧財產權(包括註冊商標)。本基金並不被STOXX有限公司及其相關人員資助、宣傳或任何STOXX有限公司及其相關人員支持的方式來推廣。STOXX有限公司及其相關人員並未給予任何保證且排除對EURO STOXX 50®指數之錯誤、疏漏或任何干預之責任(不論是否為過失行為造成)。

永豐標普東南亞指數基金免責聲明：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 Southeast Asia 40 Index 的任何錯誤、遺漏或中斷承擔任何法律責任。

永豐全球多元入息基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券基金且配息來源可能為本金)：本基金投資子基金部份，可能涉有重複收取經理費。本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券基金，該等基金需承受較大之價格波動，而利率風險、信用違約風險、外匯波動風險也將高於一般投資等級之債券型基金。此外，本基金所投資的子基金之投資標的，可能因國家或地區之政治、經濟不穩定而增加其無法償付本金及利息的信用風險，造成本基金淨值之波動。投資人如以非本基金計價幣別之貨幣換匯後中購基金，須自行承擔匯率變動之風險。此外因投資人與銀行進行外匯交易有實價與買價之差異，投資人進行換匯時須承擔實價買差，此價差依各銀行報價而定。另，投資人尚須承擔匯款費用且外幣匯款費用可能高於新臺幣匯款費用，投資人亦須留意外幣匯款到達時點可能因受款行作業而遞延。