

永豐系列基金周報

2018/10/3

美國FED如預期升息一碼，同時調高經濟成長預測，未來漸進式升息的政策方向並未改變；美國與加拿大達成新版NAFTA協議，預料川普在期中選舉前將陸續清理貿易戰場，中美貿易戰暫時進入空窗期；義大利新政府明年預算赤字超出歐盟要求，歐元隱憂再度浮現；富時公司 (FTSE) 正式宣布A股納入富時指數的計畫，MSCI亦表態將把A股納入因子提高至20%，陸股投資氣氛漸有改善。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

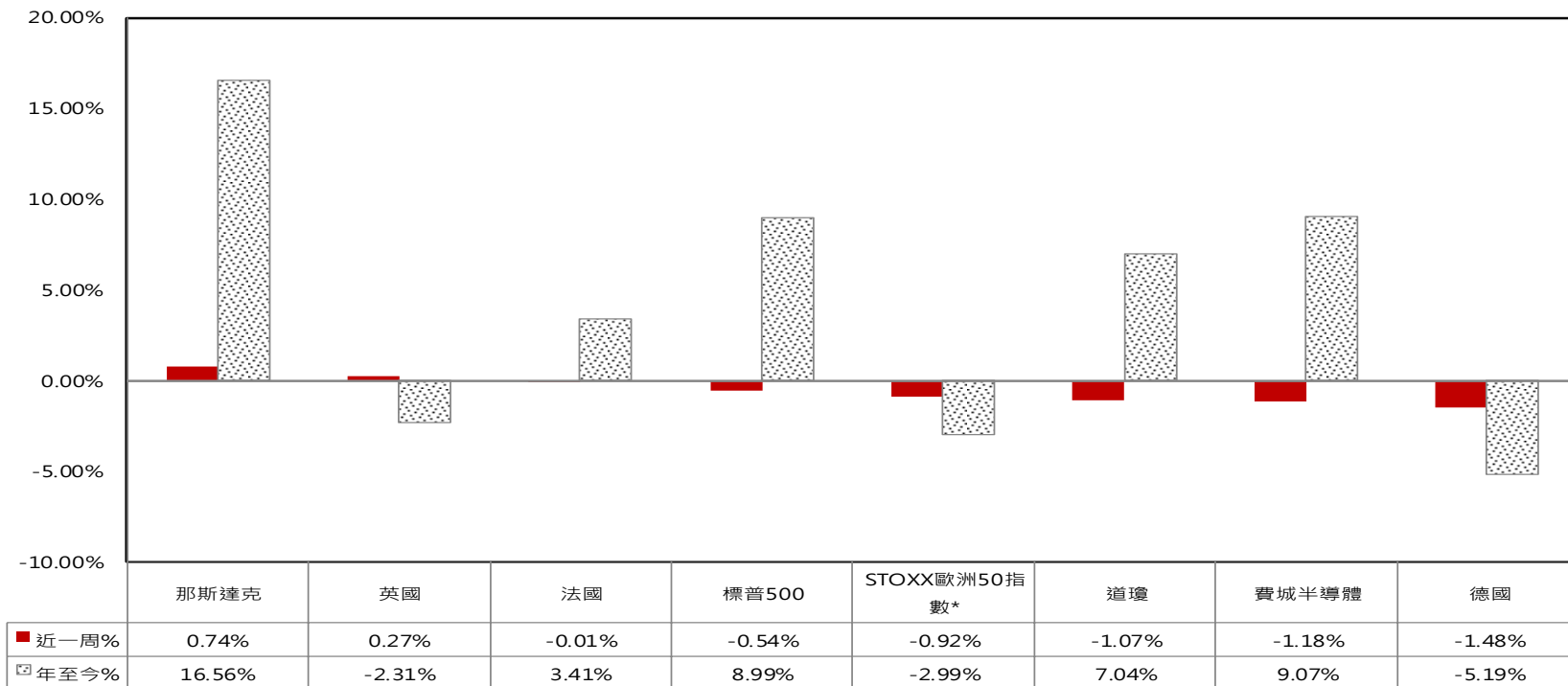


iOS

歐美股市重點掃瞄

- **美國**：FED如預期升息一碼，聲明中則移除貨幣政策偏向寬鬆的文字，投資人原以為這表示升息周期接近尾聲，但FED主席鮑威爾在記者會上強調此舉與未來的政策方向無關，導致美股呈現先漲後跌；三大指數表現分歧，道瓊與S&P500在創下歷史新高後回檔修正，NASDAQ在蘋果股價因分析師調高新機銷售預測而強勁反彈的帶動下出現上漲。
- **歐洲**：上周義大利公布預算赤字目標為2.4%，超出歐盟預期，圍繞義國償債能力的憂慮再度點燃，歐股匯轉而下跌。義政府需在10月15日前提提交預算草案，能否通過歐盟審批存在懸念，但預估真正引發系統性風險的機率仍然不高，惟資金避險效應下，歐股波動放大的效應在所難免。

歐美股市一周表現

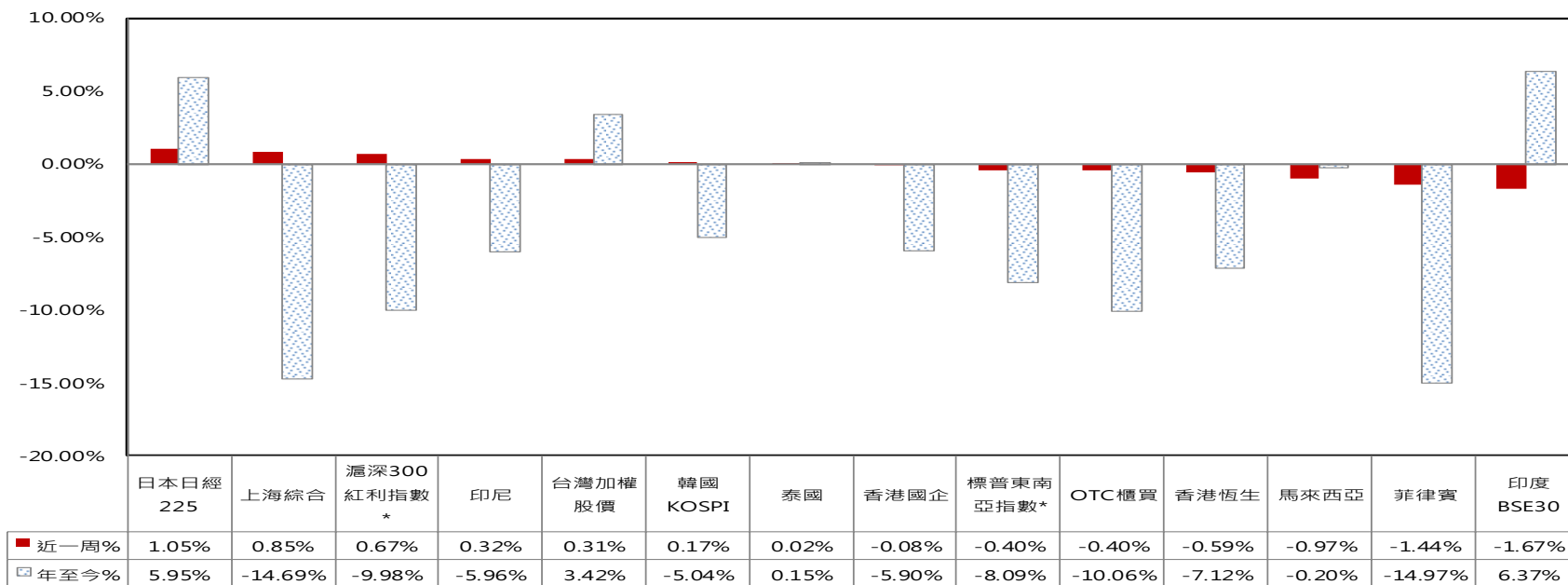


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2018/09/28，*註：為其價格指數

亞洲股市重點掃瞄

- **台灣**：上周台股遇到中秋節假期，市場交易與消息面相對清淡，由於美國聯準會升息與中美相互實施新一輪關稅清單的消息均在投資人預期當中，加上外資持續匯入並買超大型權值股，因而帶動台股延續反彈走勢，最終加權指數上漲34點，收在11006點，漲幅為0.3%。
- **中國**：中國政府表明在美國期中選舉前將不會與美國談判，中美貿易戰暫時進入空窗期；上周富時公司正式宣布將A股納入富時全球新興市場指數的計畫，激勵陸股投資人在十一長假前抱股過節，上證綜合指數站回2800點以上。
- **東南亞**：在中美局勢稍見緩解下，多數東南亞股市本季已持續收斂跌幅甚至微幅收高。上周菲律賓與印尼央行相繼做出升息決定，但值得注意的是，東南亞經濟體在歷經今年以來貨幣急挫，以及因油價急漲帶動通膨壓力飆高的最艱困環境已逐漸緩解，持續緊縮的邊際效果開始降溫，市場流動性的回沖有望帶動股市擺脫持續已久的疲弱狀況。

亞洲股市一周表現

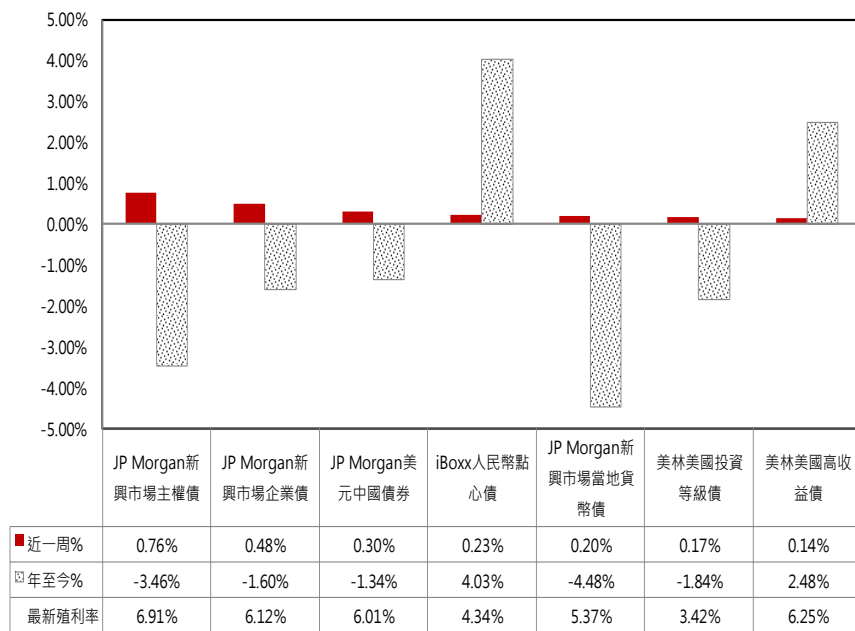


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2018/09/28，*註：為其價格指數

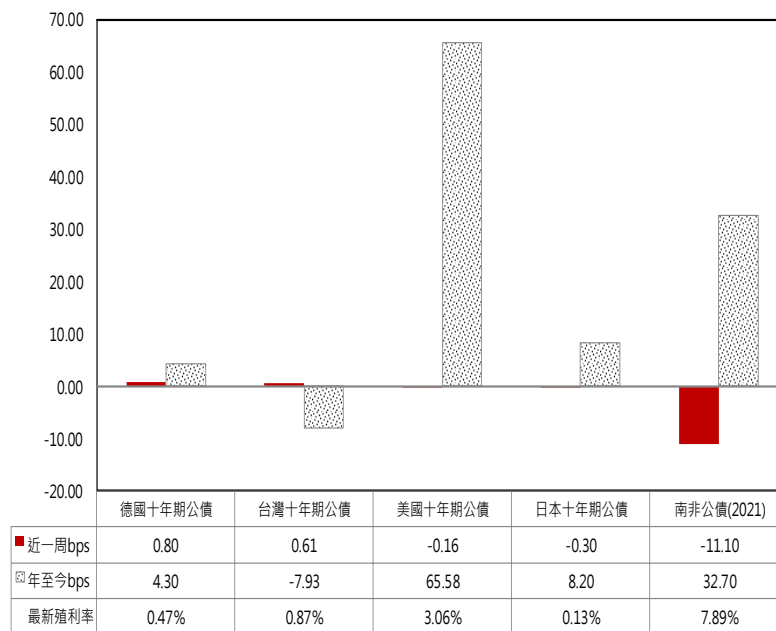
債市重點掃描

- **美國**：Fed如預期升息一碼，並上修美國GDP預測值，聲明中刪除了長期使用的「貨幣政策依舊寬鬆」一詞，投資人認為可能暗示目前已趨近自然利率水準，由於市場多已提前反應升息，上周債市價格普遍上漲，美國十年期公債殖利率則持平於3.06%。
- **全球**：IMF與阿根廷達成新協議，融資貸款由3年500億美增至571億美元，激勵新興市場貨幣與債市於上周持續反彈。短線貿易戰風險略為和緩，新興市場債券資金轉為流入，但新興國家政經不確定性風險仍高，操作宜謹慎以對。
- **中國**：資金緊張情勢有所緩解，短端資金利率全面下行，IG點心債價格上揚，但幅度因節前交投清淡而受限；中資美元債方面，十一長假節前市場交投清淡，IPO發行量減緩，投資等級債信用利差大致持穩或小幅收窄，高收益債信用利差則小幅拉寬。

主要債券指數一周表現

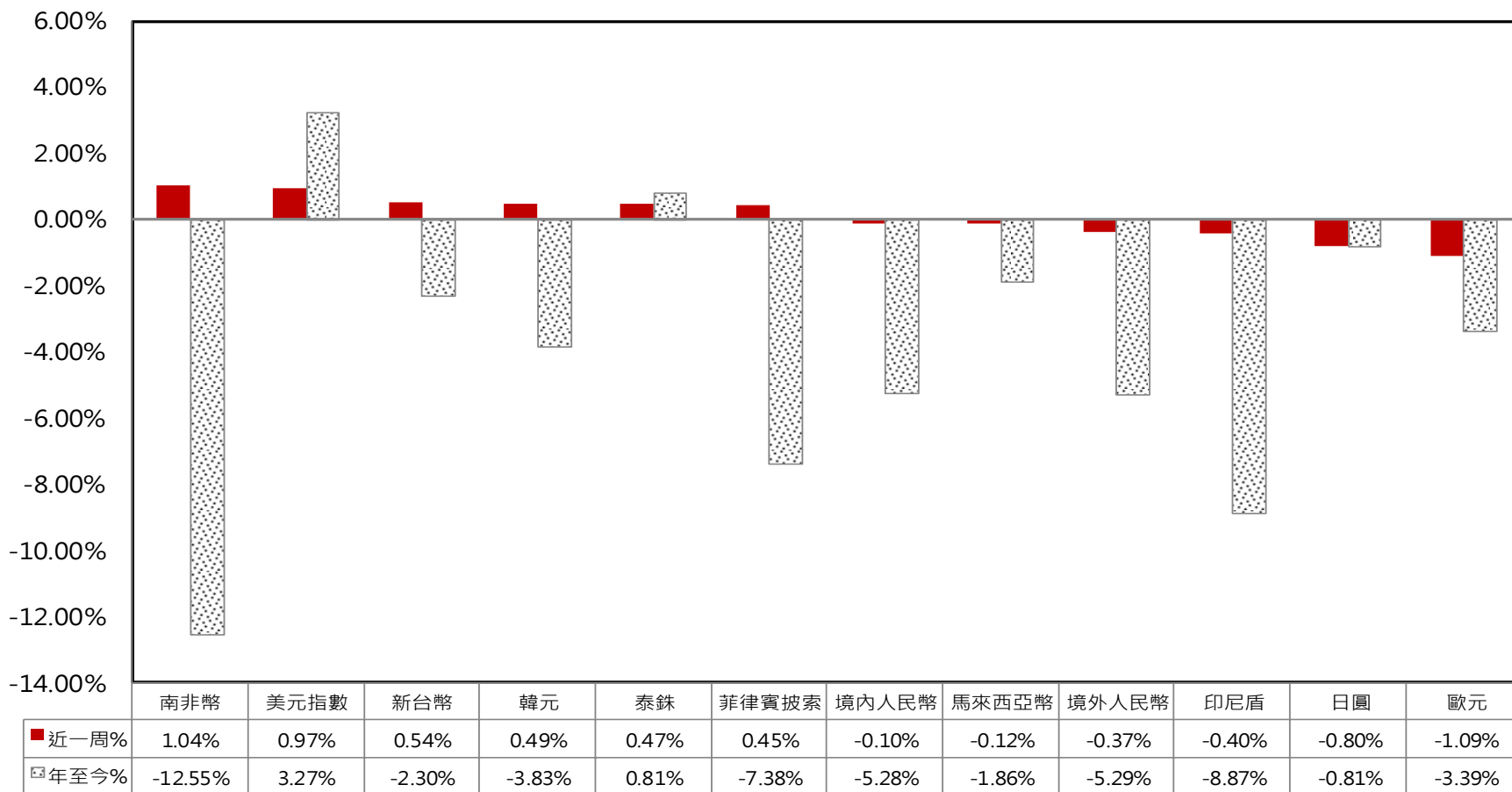


各國公債殖利率一周變化



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2018/09/28

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 (2018/09/28)	市場概況與操作策略
	09/21	09/28		
台股看法	<p>上周台股遇到中秋節假期，市場交易與消息面相對清淡，由於美國聯準會升息與中美相互實施新一輪關稅清單的消息均在投資人預期當中，加上外資持續匯入並買超大型權值股，因而帶動台股延續反彈走勢，最終加權指數上漲34點，收在11006點，漲幅為0.3%。</p> <p>展望後市，預期在美國期中選舉前，中美貿易戰將暫時進入空窗期，且美股在10月進入上市公司密集公布財報的旺季，在企業獲利仍將維持強勁成長下，美股表現將不會太差，對台股屬於正面因素；然而蘋果新機銷售狀況仍有待觀察，對蘋概股走勢具不確定影響，且美台利差擴大長期仍對台股資金動能不利，故大盤恐將維持區間震盪的整理格局。</p>			
永豐永豐基金	35.58	34.98	生技醫療業 24.06% 半導體業 18.43% 塑膠工業 9.18% 紡織纖維 6.28% 金融保險 5.00%	<p>9/24中美雙方第二階段的相互加徵關稅正式生效，稅率由原認知的25%降至10%，且雙方保留後續談判的可能性，下次談判落在美國期中選舉後，目前處空窗期，市場淡化悲觀情緒，全球指數大部分呈現彈升。</p> <p>10月進入美股3Q18財報季，研調機構預估標普500企獲利年增20-30%，有助於支持美股持續上攻，但短期國際外在貿易大戰變數尚存，且市場最期待的蘋果新機訂價過高未有驚喜，市場接受度待觀察，將對蘋概股族群供貨負面影響，故評估台股指數持續呈區間整理格局。</p> <p>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。</p>
永豐中小基金	50.98	50.12	半導體業 19.66% 電子零組件業 17.75% 生技醫療業 14.03% 通信網路業 5.57% 光電業 4.01%	<p>9/26FED如預期升息一碼，美元指數近期上漲，但外資匯入台灣買超台股，使得台幣逆勢上漲，而台股也在外資買超下，維持在11000點附近高檔震盪，惟外資買超仍以權值股為主，中小型股表現仍不佳。</p> <p>因貿易戰影響，全球製造業指數陸續呈現下滑，預估外資持續大幅買超台股力道將有限；而新iPhone售價偏高，若銷售不佳恐將造成4Q18蘋概股及半導體族群庫存修正壓力。故預期大盤難以突破11000~11200點反壓，將在年線10800點以上震盪，基金將持續維持80~85%的偏低持股。</p>
永豐高科技基金	23.46	23.02	半導體業 38.33% 塑膠工業 9.23% 通信網路業 8.74% 鋼鐵工業 8.23% 化學工業 5.81%	<p>先前在中美貿易戰持續發酵的不確定因素下，相關訂單縮手，造成市場恐慌呈現非理性下跌，但美股反映強勁經濟數據續創歷史新高，加上台幣已經貶值一段，因此近期已可見到外資回補台股的現象。產業方面，蘋果新機發表後因訂價過高，引發銷售恐不如預期的疑慮，中國中低階手機因零組件居高不下，也影響出貨量；PC/NB表現普普，但電競領域表現不錯；伺服器整體依舊穩定向上，但因Intel晶片延遲而略有雜音；消費電子進入出貨旺季，但部分受到中美貿易戰影響，拉貨動能不若以往。</p> <p>由於短期主流未明，因此策略上將採取傳產電子平衡佈局，另美國期中選舉前中美貿易戰不易有新變化，故略為提高持股水位。</p>
永豐領航科技基金	37.76	37.15	半導體業 30.85% 生技醫療業 13.33% 電子零組件業 12.16% 光電業 5.93% 塑膠工業 4.23%	<p>現階段除了貿易戰仍是股市主要不安因子，美國9月分ISM指數與中國PMI表現均欠佳，另ECB規劃年底結束QE，美國FED亦刪除長期以來貨幣政策形容為「寬鬆」的表述，兩者皆屬略偏鷹派作法，恐增加新興市場股市的壓力。</p> <p>基本面來看，下半年整體終端需求成長動能不強，Intel 14nm良率不足，抑制PC/Server動能，新發表iPhone價位偏高，買氣受考驗，近期反彈過後台股可能仍偏區間整理，後續持續觀察中美貿易戰進展狀況。</p>
永豐趨勢平衡基金	41.96	40.87	電子零組件業 26.08% 生技醫療業 13.73% 電機機械 5.24% 其他電子業 3.74% 電腦及週邊設備業 2.73%	<p>由於中美貿易戰在10%關稅實施後並無進一步擴大情況，貿易戰衝擊進入空窗期，加上土耳其里拉貶值危機緩解，新興市場股匯雙殺壓力解除，帶動外資出現明顯買超趨勢，9月買超台股659億元，連續兩個月出現買超，期貨淨多單也回升至3.1萬口水準，操作轉為偏多趨勢，目前指數周KD與月KD均為交叉向上趨勢，大盤短期或有挑戰高點機會。</p> <p>基金持續布局漲價趨勢明確、產業能見度長（如臉部辨識、電動車、生技、ADAS、工業4.0等）以及高殖利率等族群，選股不選市仍是操作主軸。</p>

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 (2018/09/28)	市場概況與操作策略
		09/21	09/28		
永豐中國經濟建設基金	台幣	20.94	20.46	香港 45.69% 中國大陸 20.53% 臺灣 19.45% 美國 4.27%	<p>台股：中美貿易戰最新進展均在預料之中，台股在沒有意外利空的情況下並未上演中秋變盤行情，由於外資上周持續匯入並買超台股200億元以上，因而帶動台幣與台股同步上揚。後續將持續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：中國政府表明在美國期中選舉前將不會與美國談判，中美貿易戰暫時進入空窗期；上周富時公司正式宣布將A股納入富時全球新興市場指數的計畫，激勵陸股投資人在十一長假前抱股過節，上證綜合指數站回2800點以上。短期來看市場信心有逐漸恢復的跡象，而對長線資金而言，陸股的風險收益比已愈顯得吸引。</p> <p>港股：雖然陸股持續反彈有助於改善港股的投資氣氛，但由於香港利率水準跟隨美國FED升息而持續走高，對香港房地產類股形成壓力，導致港股上周仍以小跌作收。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	4.65	4.6		
永豐主流品牌基金		18.59	18.29	法國 35.08% 美國 23.29% 德國 14.50% 義大利 8.60% 瑞士 5.23%	<p>FED上周決議進行今年第三度升息，並重申明年持續逐步升息展望，也上修今、明兩年的經濟預測。布蘭特原油突破80美元大關，阻礙FED升息的最後防線—通膨不彰因素已消失，市場開始習慣通膨上揚，可能使得升息加速，此外，FED也在會後聲明刪除了貨幣政策依舊寬鬆之用字。</p> <p>耐吉發布最新財年Q1季報(迄至8月底)，營收年增9.7%達99.5億美元，優於預期；淨利年增長15%至10.9億美元或每股67美分，亦優於分析師預期；不過毛利率表現卻差強人意，僅符合預期，由於股價先前創下新高代表市場已高度預期，因此季報公布後，股價已無激情演出。雖然貿易戰影響投資信心，造成波動，但精品產業長線發展仍健康，建議投資人持續逢低布局。</p>
永豐亞洲民生消費基金		11.29	11.36	中國大陸 42.88% 南韓 15.30% 泰國 7.61% 印尼 5.74% 美國 2.18%	<p>美國9/26FOMC會議一如預期調高聯邦資金利率一碼，會後聲明稿對景氣及就業維持樂觀，上調今明兩年GDP成長至3.1%及2.5%，有利於維持股市多頭氣氛；台灣央行理監事會議決議維持重貼現率於1.375%不變，另中國進入十一長假，在香港掛牌的中資股將暫時欠缺方向指引。短期應觀望市場變化，故將維持總持股並視價位微幅換股；本周將關注美國9月ISM製造業指數，中國9月PMI製造業指數，財新中國製造業採購經理人指數，南韓出口工業生產與CPI等最新重要數據。</p>

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 (2018/09/28)	市場概況與操作策略
		09/21	09/28		
永豐滬深300紅利指數基金	台幣	17.62	17.58	銀行業 21.13% 汽車及零件設備 11.39% 電力 10.71% 不動產 7.52% 食品 4.97%	富時羅素宣佈將A股納入其指數體系，計畫至2020年3月將A股納入因數提升至25%，中國A股將被劃分為次級新興市場，本次計畫納入的標的基準為FTSE China A stock Connect All Cap Index；估算未來若A股全部納入，帶來的增量資金約400億美元，指數前400家公司權重高達76.9%，因此藍籌股更為受益，從目前基準指數權重觀察，食品飲料、醫藥、銀行產業將最受惠。另MSCI亦宣佈就進一步提高A股在MSCI指數中的權重議題展開諮詢，計畫將A股納入因數由今年的5%提升至20%。 下半年央行寬資金轉寬信貸，疊加非標企穩，政策調整將為中國經濟穩增長托底。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100.42%。
	美元	7.68	7.70		
	人民幣	9.67	9.75		
永豐臺灣加權ETF基金		56.84	56.97	半導體業 24.21% 金融保險 13.53% 塑膠工業 6.84% 其他電子業 5.54% 通信網路業 4.87%	雖然中秋假期市場觀望美聯準會利率決議，且台灣8月份工業生產、零售數據年成長放緩，但外資持續加碼台股令台股走高，最終台股上漲34點，收在11006點，漲幅為0.3%。 上周公布8月景氣燈號續呈綠燈，但對策信號綜合判斷分數由7月的26分減少2分至24分，當中製造業營業從黃紅燈降至綠燈，工業生產與製造業銷售量從綠燈降至黃藍燈，領先指標不含趨勢指數也下滑0.09%至101.39，為連續第二個月下滑，顯示景氣雖維持正向，但動能有趨緩的跡象，加上在台美利差擴大下，恐較難吸引長久性的資金進駐，因此綜合來看，經濟、資金動能的下滑疑慮，恐持續壓抑台股的上漲空間。 目前基金含期貨曝險比例為100.26%。

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 (2018/09/28)	市場概況與操作策略
		09/21	09/28		
永豐歐洲50指數基金	台幣	10.35	10.11	法國 32.24% 德國 26.08% 荷蘭 9.60% 西班牙 7.26% 義大利 3.83%	上周義大利公布其預算赤字目標為2.4%，幅度超出歐盟預期，圍繞義國償債能力的憂慮再度點燃，歐股匯轉而下跌。 義大利副總理Di Maio表示，政府承諾把赤字率維持在2.4%三年時間，能夠保證義大利債務將下降；由於赤字比重大幅超過了歐盟為上一屆義政府設定的2018年比重1.6%和2019年的0.8%，而義政府需在10月15日前提交預算草案，能否通過歐盟審批存在懸念，但預估對於真正引發系統性風險的機率仍然不高，惟資金避險效應下，歐股波動放大的效應在所難免。 目前基金含期貨曝險比例達100.4%。
	歐元	10.02	9.93		
永豐標普東南亞指數基金	台幣	10.96	10.93	印尼 26.98% 馬來西亞 26.79% 泰國 22.62% 菲律賓 13.50%	在中美局勢稍見緩解下，多數東南亞股市本季已持續收斂跌幅甚至微幅收高。 上周菲律賓央行將利率調高50個基點至4.5%，菲8月CPI年增率來到6.4%，市場預期次月份CPI可能仍有破7%的壓力；另印尼央行同樣再次調升基準利率25個基點至5.75%，為自5月來第5度升息。值得注意的是，東南亞經濟體在歷經今年以來貨幣急挫，以及因油價急漲帶動通膨壓力飆高的最艱困環境已逐漸緩解，持續緊縮的邊際效果開始降溫，市場流動性的回沖有望帶動股市擺脫持續已久的疲弱狀況。 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。若中美貿易緊張趨緩，新興亞洲股市回升的空間應相對可觀。
	美元	11.35	11.34		

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 (2018/09/28)	市場概況與操作策略
		09/21	09/28		
永豐貨幣市場基金		13.8866	13.8878	定存61.19% 短票21.25% 附買回12.00% 活存5.34%	本周市場有央行存單到期及公債還本付息共計11,577.75億寬鬆因素，以及央行NCD發行等緊縮因素。進入月初，又無明顯的緊縮因素，預期市場資金緊俏情況將逐步趨緩，回復寬鬆態勢，預期短率應較上周略為走跌。操作策略上，預期大額贖回需求下降，資金流入應大於流出，將適時調整投組流動性與存續期間，避免收益率大幅下滑。
永豐南非幣2021保本基金 (保護型保本基金，到期保本比率100%)		12.9664	13.0155	南非政府公債 73.09%	8月份生產者物價指數(PPI)因持續受到國際原油與燃料價格上漲影響，年增率上升至6.3%，高於市場預期。南非央行(SARB)貨幣政策委員會雖於9/20宣布維持指標利率於6.50%不變，但因目前通貨膨脹走勢已逐漸偏離央行目標區間，提醒未來通膨風險可能不斷增加，央行將會密切觀察其走勢，於必要時採取行動。 國際信評公司惠譽(Fitch)針對南非總統拉馬福薩(Cyril Ramaphosa)於9/21日公布了一系列經濟刺激計畫，聲明表示雖對於該計畫樂觀其成，惟其恐不會產生立竿見影的效果，部分舉措仍需要時間才能看到成效，且政策是否落實也有待後續觀察。 經濟合作暨發展組織(OECD)於20日宣布下調南非今明兩年經濟增長率預測值，稱因南非當前低迷的商業信心表露出市場對未來經濟改革前景不確定性的憂慮，將2018年經濟增長率由此前的1.9%下調至0.9%，而2019年經濟增長率由此前的2.2%下調至1.8%。 儘管市場預期FED升息，但在全球避險情緒漸消退，風險性資產反彈帶動，加四南非公布強勁的貿易數據下，刺激南非幣匯率及其資產明顯上揚，惟受到義大利預算隱憂及歐洲市場拖累，南非幣匯率回落，通過南非幣即期匯率僅升值1.02%收在14.1688；而南非公債R208殖利率則震盪走低，通過自7.998%下跌11.1 bps收在7.865%。
永豐人民幣貨幣市場基金	台幣	9.9278	9.8203	附買回55.16% 定存44.45% 活存0.09%	人民幣匯率短期來看，若美國非農就業報告向好，將支持Fed進一步升息，對美元指數將帶來一定支撐。人民幣匯率持續受美元指數影響，由於中國經濟數據疲軟以及中美貿易戰不確定性，不利於人民幣未來走勢，但預期在人行維穩匯率操作下，將令人民幣貶勢放緩，出現大幅貶值的機率低。 資金流動性方面，境內市場在Fed如預期升息一碼後，人行選擇按兵不動，繼續暫停公開市場操作，資金面雖未受太大影響，但上周臨近季末時點，即使財政投放陸續到位，整體流動性仍處於緊平衡狀態，短天期資金利率多數上行。短期來看，預期长假過後，資金面將重回寬鬆，人行公開市場將持續維穩操作。離岸市場方面，隨著季底效應逐步消退，流動性轉為寬鬆，短端資金利率多數下行。短期來看，預期季底過後流動性將逐步寬鬆，短端資金利率將緩步下行。 策略：離岸市場因季底效應逐步消退，流動性轉為寬鬆之下，短端資金利率多數下行。1至3個月期承作利率方面，由前期RP利率與銀行定存息率貼近，轉為後期RP利率高出銀行定存息率約有0.10-0.30%利差，故擇優動態調整。本周操作策略上，若短天期資金利率緩步下行，將視二者承作利率擇優調節。
	人民幣	11.1218	11.1275		

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 (2018/09/28)	市場概況與操作策略	
	09/21	09/28			
中國債市	<p>人民幣匯率方面，短期來看，本周若美國非農就業報告向好，將支持Fed進一步升息的觀點，對美元指數將帶來一定支撐。人民幣匯率持續受美元指數影響，由於中國經濟數據疲軟以及中美貿易戰不確定性，不利於人民幣未來走勢，但預期在人行維穩匯率操作下，將令人民幣貶勢放緩，出現大幅貶值的機率低。</p> <p>點心債方面，離岸市場隨著季底效應逐步消退，資金緊張情勢有所緩解，短端資金利率全面下行，IG點心債受其影響價格因而上揚，但幅度因節前交投清淡而受限。短期內預期市場資金利率於長假後緩步下行，投資級點心債表現將保持穩定。上周高收益點心債持續因市場避險情緒漸消退而回溫，但仍需留意市場不確定會對高收益點心債帶來較大波動。</p> <p>中資美元債方面，上周受中秋假期以及十一長假即將來臨影響，市場交投清淡，IPO發行量減緩，投資等級債信用利差大致持穩或小幅收窄；高收益債信用利差則小幅拉寬。短期來看，需留意近期境內公司債違約事件頻發，恐提升市場對信用風險的擔憂，進而影響中國高收益債表現。</p> <p>債券IPO方面，受到中美貿易戰局勢緊張、新興市場貨幣疲軟等影響，市場情緒低迷下，亞洲(除日本外)第三季度美元債發行量達559億美元，為2015年以來發行速度最緩慢的第三季度。其</p> <p>公司債違約方面，上周中國境內公司債違約規模再創記錄，金額達561.3億元(約81.7億美元)。民企是上周次違約潮的重災區，加上私營工業企業資產負債率上升，凸顯私營部門日漸式微的現實。Bloomberg最新調查結果，四季度違約步伐料放緩，近六成受訪者認為違約數量將少於或持平三季度。</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	10.3210	10.2855	美元債92.73% 點心債0% 現金及其他7.27%	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	7.9989	7.9714		
	人民幣累積	2.3327	2.3514		
	人民幣月配	1.7541	1.7682		
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	8.8927	8.8259	點心債70.72% 美元債17.50% 現金及定存11.78%	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	7.7424	7.6846		
	人民幣累積	10.3945	10.4168		
	人民幣月配	9.1129	9.1324		

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 (2018/09/28)	市場概況與操作策略
		09/21	09/28		
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	10.4033	10.4096	拉丁美洲50.28% 非洲11.79% 亞洲10.79% 歐洲10.37% 中東3.04%	Fed如預期升息一碼，並上修今明兩年美國GDP預測值，然而聲明中刪除了長期使用的「貨幣政策依舊寬鬆」一詞，市場認為可能暗示目前已趨近自然利率水準，由於多已提前反應升息，上周債市價格普遍上漲，美國公債殖利率持平，十年期公債殖利率收3.06%，債券指數皆上揚，新興市場企業債指數上漲0.48%。 資金流向方面，根據EPFR統計9/27當周新興市場債基金淨流入15億美元，為6個月以來最大流入。短線貿易戰風險略為和緩，新興市場債券資金轉為流入，但新興國家政經不確定性風險仍高，操作宜謹慎應對。
	台幣月配	7.7178	7.7224		
	人民幣累積	2.4954	2.5256		
	人民幣月配	2.1023	2.1278		

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 (2018/09/28)	市場概況與操作策略
		09/21	09/28		
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	10.8444	10.8736	新興市場債54.39% 高收益債30.67%	<p>Fed如預期升息一碼，並上修今明兩年美國GDP預測值，然而聲明中刪除了長期使用的「貨幣政策依舊寬鬆」一詞，市場認為可能暗示目前已趨近自然利率水準，由於多已提前反應升息，上周債市價格普遍上漲，美國公債殖利率持平，十年期公債殖利率收3.06%，債券指數皆上揚，美國高收益債指數上漲0.14%，新興市場美元主權債指數上漲0.73%，當地貨幣債券指數上漲0.98%。</p> <p>資金流向方面，根據EPFR統計9/27當周高收益債券基金淨流入3億美元，新興市場債基金淨流入15億美元，為6個月以來最大流入量。短線貿易戰風險略為和緩，新興市場債券資金轉為流入，但新興國家政經不確定性風險仍高，操作宜謹慎以對。</p>
	月配	7.0130	7.0318		
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	9.897	9.9014	<p>股票及商品型36.4% 美股25.1% 新興市場5.9% 日股1.9% 不動產1.9% 商品型1.6%</p> <p>債券型56.9% 高收益債基金24.0% 可轉債19.0% 新興市場債11.8% 投資級債2.1%</p> <p>流動部位及貨幣型6.7%</p>	<p>美利率會議如市場預期升息一碼，維持2018年4次、2019年3次的漸進升息步調，預估未來3年PCE年增率持平於2.0%~2.1%，Powell對美國景氣展望整體樂觀，企業與消費支出推升美國第二季GDP終值為成長4.2%，惟第三季GDP市場預估可能略為下降至3%，IMF與阿根廷達成新協議，融資貸款由3年500億美增至571億美元，新興市場貨幣於上周持續反彈，新興市場股市亦多數上漲，而預期11月初美國制裁伊朗，市場擔憂石油供應減少，帶動油價持續往上，美10年期公債殖利率一周持平在3.06%，信用債均見上漲，預期貿易議題、英國脫歐談判進展及義大利財政赤字高於預期等將持續影響，金融市場的震盪波動仍須注意。本周重點為美就業報告。</p> <p>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。目前整體資產配置以債券型為主，不過已逐步增加股票部位。其中股票部位仍以美股為主，新興市場、日本次之，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、投資級債亦有分散配置。</p>
	台幣月配	9.7859	9.7903		
	美元累積	9.9593	9.9742		
	美元月配	9.8484	9.8630		

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
10月	10月19日	10月25日
11月	11月20日	11月26日
12月	12月19日	12月25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，稍有不利消息，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本金之流動性，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價差，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。SPDJ I、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價差，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時間而遞延。