

永豐系列基金周報

2018/10/9

FED主席鮑威爾聲稱利率距中性水平仍遠，暗示可能加快升息腳步，鷹派談話推升美國公債殖利率再飆新高；美國副總統彭斯嚴厲抨擊中國，加上傳言美國有意在台海與南海軍演，讓中美關係雪上加霜；因應貿易戰局勢惡化，中國人民銀行緊急宣布降準一個百分點，可望釋出1.2兆人民幣資金。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

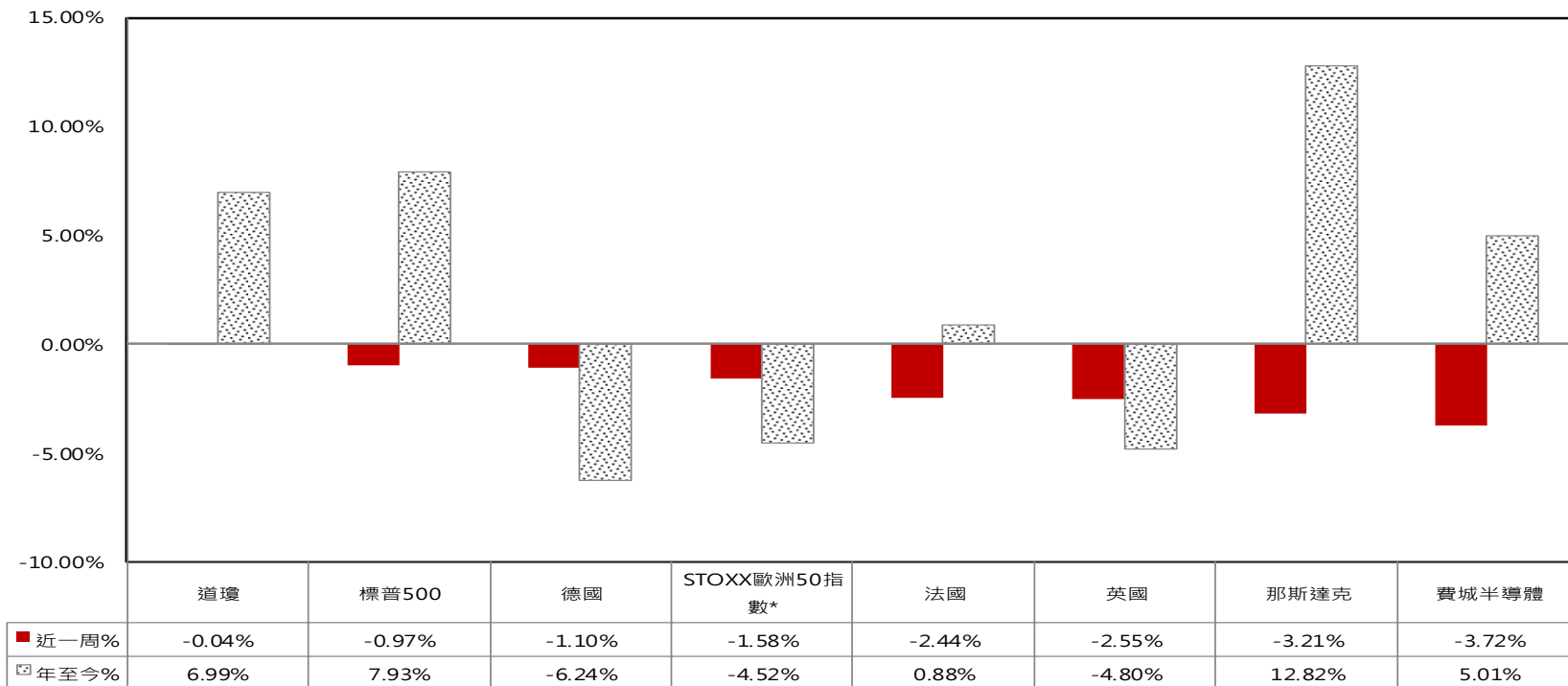


iOS

歐美股市重點掃描

- **美國**：上周初受到美加達成新版NAFTA協議的消息激勵，美股道瓊工業指數與S&P500指數一度寫下歷史新高，但稍後因FED主席鮑威爾在談話中強調利率距中性水平仍有一段距離，暗示利率政策將向鷹派傾斜，消息推升10年期公債殖利率大漲創下2011年以來新高，市場擔憂將會重演今年2月市場暴跌的歷史，因而導致美股自高點回落。
- **歐洲**：美、加、墨達成新貿易協議一度激勵成熟股市，然各項利空蜂擁而至，歐股轉而下跌。9/27義大利公布的預算計畫震驚市場，惟隨後做出修正，將逐步降低財政赤字比重，義大利10年期公債殖利率聞訊自4年高點下滑；此外，歐盟執委會主席亦表示英國脫歐協議有很高的機率在年底前達成。英義兩國政治風險趨緩，降低系統性風險在歐洲形成的可能。

歐美股市一周表現

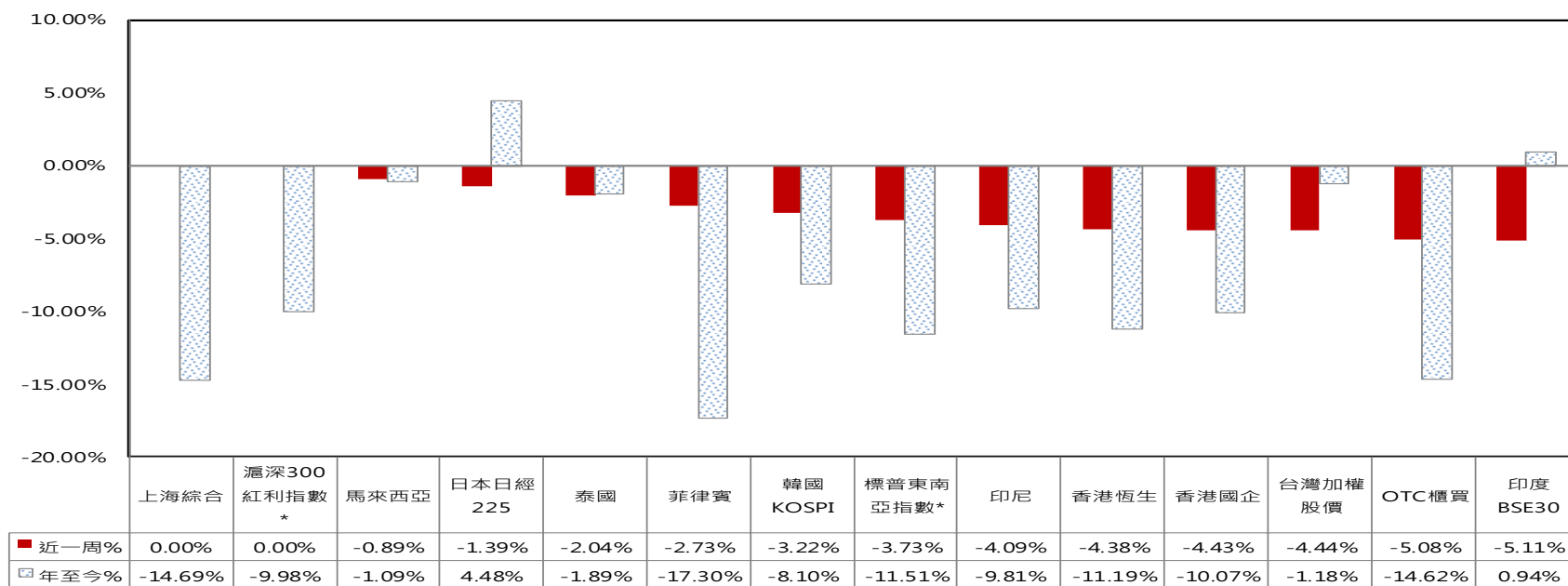


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2018/10/05，*註：為其價格指數

亞洲股市重點掃描

- **台灣**：在美國升息腳步可能加快，且中美關係進一步惡化恐升高台海地緣政治風險的情況下，加上外資上周大賣台股達293億元，多重利空導致台股表現異常弱勢，最終加權指數下跌489點，收在10517點，跌幅為4.4%。
- **中國**：上周市場因十一長假整周休市，但美國政府持續加大對中國施壓，加上國際股市普遍下跌，雖然人民銀行在周日大動作調降存款準備率一個百分點，陸股在本周一恢復交易後仍出現補跌走勢。
- **東南亞**：中美緊張情勢升級，中國製造業數據不如預期也打擊亞股，加上布蘭特原油最高來到86.74美元，衝擊東南亞股市周線收黑。印尼9月份製造業PMI雖從51.9下滑至50.7，但需求狀況大致良好，新訂單與新出口訂單皆持續擴張，顯示印尼製造業動能略有放緩，然大致持穩，惟仍須留意央行快速升息、印尼盾貶值使成本走升等因素對廠商帶來的壓力。

亞洲股市一周表現

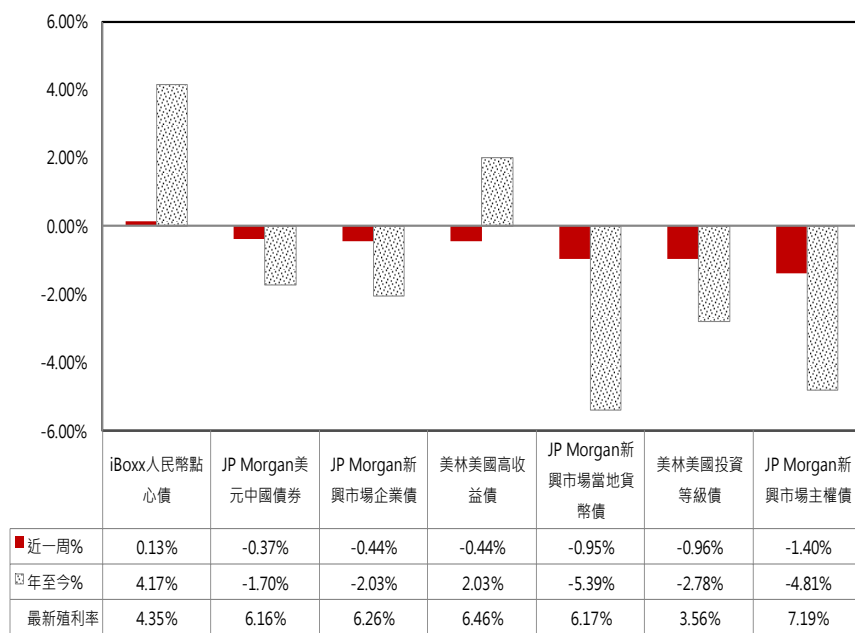


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2018/10/05，*註：為其價格指數

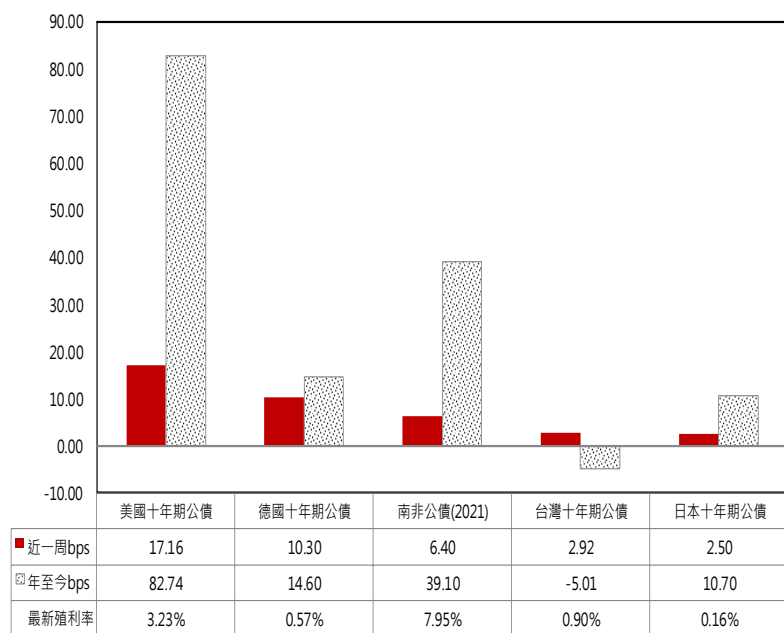
債市重點掃描

- **美國**：FED主席鮑威爾重申對美國經濟的樂觀評估，並表示美國經濟形勢目前非常正面，聯準會正努力維持擴張趨勢，保持低失業率並堅持通膨目標；此番談話刺激美國公債殖利率走高，十年期公債殖利率上揚17bps收3.23%，美國高收益債指數亦下跌0.44%。
- **全球**：受到美公債殖利率大漲及美元升值影響，新興市場債市全面下跌，新興市場美元主權債指數下跌1.40%，當地貨幣債券指數下跌0.95%，新興市場企業債指數下跌0.44%。
- **中國**：點心債方面，離岸市場受十一長假影響交投清淡，價格波動不大，短期內人行干預匯市導致市場資金利率大幅攀升，恐對點心債價格帶來衝擊。中資美元債方面，上周中國休市，IPO發行量因而減緩，投資等級債價格受到美債殖利率攀升影響而下滑，高收益債信用利差僅小幅拉寬。

主要債券指數一周表現

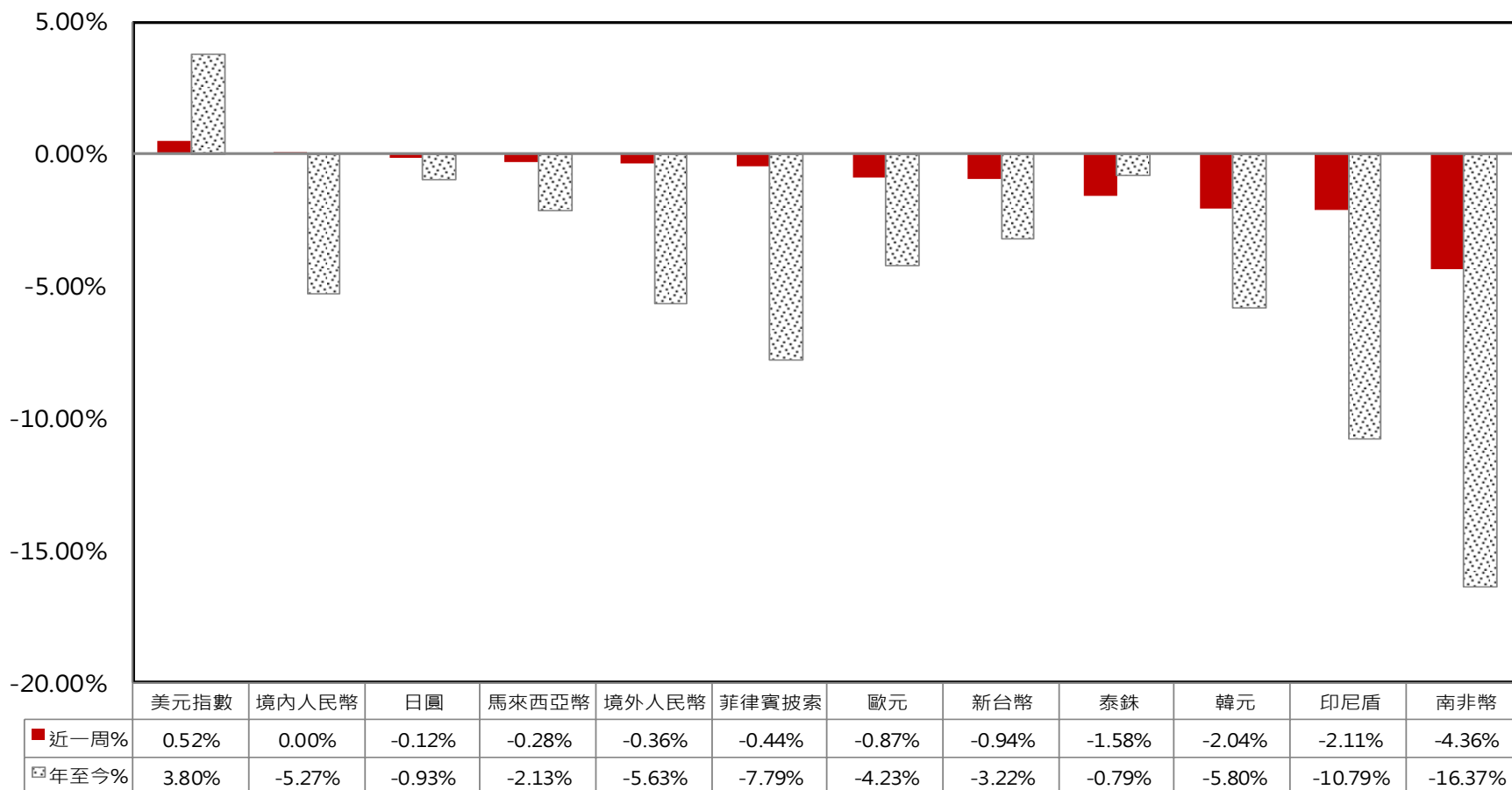


各國公債殖利率一周變化



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2018/10/05

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 (2018/10/05)	市場概況與操作策略
	09/28	10/05		
台股看法	在美國升息腳步可能加快，且中美關係進一步惡化恐升高台海地緣政治風險的情況下，加上外資上周大賣台股達293億元，多重利空導致台股表現異常弱勢，最終加權指數下跌489點，收在10517點，跌幅為4.4%。 展望後市，預期台股仍將持續面臨美國升息、中美摩擦加劇、第四季手機與PC銷售狀況不明朗等不確定因素的困擾，盤勢可能呈現大幅震盪，指數在短線跌深後應有機會出現技術性反彈，惟上檔也將面臨先前套牢籌碼的賣壓，考量美國與台灣的經濟基本面其實並不算差，整體來看大盤仍將維持區間盤整格局。			
永豐永豐基金	34.98	32.76	生技醫療業 23.08% 半導體業 20.37% 塑膠工業 9.43% 紡織纖維 6.54% 金融保險 5.31%	上周中國進入十一長假，且中美雙方下次貿易談判將落在美國期中選舉後，中美貿易戰暫時處於空窗期，原預期指數將呈現區間平穩格局，然傳出美國擬於11月在台灣海峽軍演，此舉讓台股投資人信心大受打擊，系統性風險升溫，致使台股異常弱勢。 依過往經驗只有當GDP衰退，股市才會大幅回檔；產業景氣雖強度較以往為弱，但仍進入旺季備貨期；10月進入美股財報季，研調機構預估標普500企業獲利年增20-30%，對股市屬正面利多。基於上述理由，對指數走勢維持相對中性偏正向看法，但短期中美貿易戰變數尚存，故評估指數持續區間整理格局，策略上維持選股為重，具業績題材及低基期的個股為首要考量。
永豐中小基金	50.12	47.61	半導體業 19.39% 電子零組件業 16.72% 生技醫療業 13.85% 通信網路業 5.72% 電機機械 4.11%	美副總統彭斯演講大力批判中國導致美中關係緊張，加上美經濟數據佳推升10年期公債殖利率再創今年新高，導致國際股市回檔修正，外資轉為賣超台股，台幣轉貶，台股也攪破年線及上升趨勢線。 Intel CPU缺貨導致PC第四季旺季不旺，另中國手機需求不佳，且新iPhone售價偏高，若銷售不佳恐將造成蘋果股及半導體族群第四季的庫存修正壓力。雖台股短線因跌深有醞釀反彈契機，但10700~10800點上檔賣壓沉重，不易突破，故基金將持續維持約80%的偏低持股。
永豐高科技基金	23.02	21.58	半導體業 29.84% 塑膠工業 9.88% 生技醫療業 7.70% 通信網路業 6.88% 鋼鐵工業 6.09%	9月美國製造業ISM指數為59.8，非製造業ISM指數為61.6，表現不差，另失業率數據為3.7%，非農就業持續增長，經濟景氣仍十分強勁，惟在中美關係緊張的地緣政治因素發酵下，造成台股恐慌性下跌；產業方面，雖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。 美股近期創新高後拉回，有鑑於美國經濟數據強勁，未來待不確定性告一段落後外資可望回頭加碼台股，但考量到在貿易戰未能有新一步進展下，短線仍建議保守以對。
永豐領航科技基金	37.15	35.18	半導體業 29.40% 電子零組件業 14.39% 生技醫療業 12.41% 光電業 6.01% 塑膠工業 4.22%	美中貿易紛爭延宕將是未來半年市場最主要的風險來源，在雙方無法達成共識的前提下，加上美國聯準會2019年持續升息且縮表，ECB今年10月起減少購債規模並於年底結束購債，預期今、明兩年全球經濟成長將有減緩風險，且台股的國際資金動能將會減弱，因此基金佈局上偏向均衡分布，產業成長性與評價面並重。
永豐趨勢平衡基金	40.87	39.35	電子零組件業 23.86% 生技醫療業 16.45% 半導體業 4.06% 電腦及週邊設備業 2.69% 光電業 2.46%	Fed主席最新談話暗示將加快升息，且美國預計11月在南海軍演，外資十月以來轉買為賣，僅一周就賣超達293億元；新台幣匯率趨勢再度轉為貶值，台積電與大立光第四季展望均出現下修風險，外資轉趨保守且賣壓增強，指數回測二月低點的機率上升。 技術面月周指標均出現偏空訊號，外資期貨淨多單甚至下降至1萬口以下，創幾年來新低，外資期貨操作偏空轉趨保守且賣壓增強，大型股風險增高，中小股因率先於第三季修正，將進入逐底反彈過程。選股首重避開貿易戰風險，股價基期低且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 (2018/10/05)	市場概況與操作策略
		09/28	10/05		
永豐中國經濟建設基金	台幣	20.46	19.81	香港 45.08% 中國大陸 21.26% 臺灣 18.49% 美國 4.15%	台股：受到美國FED主席暗示將加快升息腳步，以及媒體報導美國有意在南海與台海舉行軍演，增添兩岸地緣政治風險影響，上周台股出現恐慌性賣壓，並創下2月以來的單周最大跌幅。後續應持續留意美國十年期公債利率走向、FED利率政策，以及外資在台股現貨市場與期指的布局動向。 陸股：上周市場因十一長假整周休市，但美國政府持續加大對中國施壓，加上國際股市普遍下跌，雖然人民銀行在周日大動作調降存款準備率一個百分點，陸股在本周一恢復交易後仍出現補跌走勢。短期來看市場信心面仍有待觀察，但對長線資金而言，陸股的風險收益比已愈顯得吸引。 港股：在市場預期美國利率政策將更加偏緊，以及中美關係持續惡化下，港股投資信心依舊不足，恆指上周大跌4.4%，並再度下探今年低點。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。
	人民幣	4.6	4.43		
永豐主流品牌基金		18.29	17.61	法國 34.34% 美國 23.34% 德國 15.00% 義大利 8.79% 瑞士 5.26%	越接近美國期中選舉，川普政府孤立中國的舉動更加明確與激進，加上假新聞瀰漫，讓信心薄弱的全球股市再陷殺盤。美9月新增非農就業人數雖少於預期，但7~8月新增人數大幅上修，失業率從3.9%下降至3.7%，降至49年低點，一如FED主席鮑威爾所言，美國經濟正強，處在一個超低失業率的狀態中，並為“歷史罕見”。 中國官方趁著十一長假，開始在機場大舉取締“海外代購”，嚴查超過免稅額度人民幣5,000元的入境物品，衝擊陸客最愛買的時尚品牌，尤其是海外高端化妝品品牌，股價連日走弱，也拖累精品股價。過去2~3年大陸政府一直調降進口品關稅，已能聯想到大陸政府欲刺激國內直接消費，降低海外代購行為，品牌業者也配合官方決策，降低兩地價差，故此次利空衝擊並非“突然性”，而是“遲早會有”，屬於短線消息面利空，非中長線結構性利空。
永豐亞洲民生消費基金		11.36	11.36	中國大陸 42.88% 南韓 15.30% 泰國 7.61% 印尼 5.74% 美國 2.18%	繼美、墨就NAFTA重新談判達成協議後，9/30美、加亦取得共識，將由USMCA三方協議取代NAFTA；美國9月份新增非農就業人數13.4萬人，遠低於預期18.5萬人，但失業率仍由3.9%降至3.7%的49年新低；中國人民銀行10/7宣布定向降準1%，向市場釋放共計人民幣1.2兆元資金，其中4500億元用於償還當日到期MLF，此時降準考量貨幣政策傳導機制不順暢，小微企業融資難仍是問題。 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月份CPI，中國9月新增人民幣貸款、社會融資規模等最新重要數據。

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 (2018/10/05)	市場概況與操作策略
		09/28	10/05		
永豐滬深300紅利指數基金	台幣	17.58	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%	中國人行宣布今年以來第四次下調存款準備金率，部分銀行存款準備金率將自10月15日起下調1個百分點，人行估計本次降準總計將釋放1.2兆元人民幣資金，其中4500億元用於償還到期中期借貸便利。中國財政部長劉昆在接受新華社採訪時表示，中國正在抓紧研究更大規模的減稅，積極的財政政策要更加積極，以推動經濟高質量發展。 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。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%，MSCI亦宣佈計畫將A股納入因數由今年的5%提升至20%，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100.48%。
	美元	7.70	7.70		
	人民幣	9.75	9.75		
永豐臺灣加權ETF基金		56.97	54.39	半導體業 24.49% 金融保險 14.21% 塑膠工業 6.71% 通信網路業 6.46% 電腦及週邊設備業 5.08%	由於外資調降美國半導體產業投資評等，造成美國科技股大跌，連帶台灣電子股重挫，加上美國副總統重批中國，而且可能在台灣海峽及南海演習，使得美中情勢緊張，外資大幅賣超台股，期貨多單大降3萬多口，最終台股下跌489點，收在10517點，跌幅為4.4%。 9月出口金額較去年同期增加2.6%，且8月外銷訂單年增率為7.1%，顯示出口動能尚屬穩健，另景氣對策燈號8月續呈綠燈，但領先與同時指標持續下滑，可見當前國內景氣復甦力道不足，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、資金動能下滑的疑慮升高，台股將向下尋求支撐。 基金含期貨曝險比例為100.63%。

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 (2018/10/05)	市場概況與操作策略
		09/28	10/05		
永豐歐洲50指數基金	台幣	10.11	9.93	法國 31.69% 德國 25.66% 荷蘭 9.27% 西班牙 8.31% 義大利 3.86%	美、加、墨達成新貿易協議USMCA一度激勵成熟股市，然各項利空蜂擁而至，歐股轉而下跌。 9/27義大利公布的預算計畫震驚市場，惟隨後做出修正，2019年財政赤字占GDP比重雖仍為2.4%，但接下來2年將逐步降低至2.1%及1.8%，義大利財長G. Tria強調此目標低於歐盟3%限制，義大利10年期公債殖利率自4年高點小幅下滑，歐元也回升至1.1500之上；歐盟執委會主委榮克在上周五表示會不帶偏見地評估義大利預算，並在必要時提出修改建議，義大利總理辦公室亦回應想與歐盟進行建設性對話。此外，榮克於10/6表示脫歐協議有很高的機率在年底前達成，歐盟將於11月中旬舉行特別峰會就脫歐進行討論。英義兩國政治風險趨緩，降低系統性風險在歐洲形成的可能。 目前基金含期貨曝險比例達99.4%。
	歐元	9.93	9.76		
永豐標普東南亞指數基金	台幣	10.93	10.58	馬來西亞 27.57% 印尼 26.20% 泰國 22.68% 菲律賓 13.53%	中美緊張情勢升級，中國製造業數據不如預期也打擊亞股，加上布蘭特原油最高來到86.74美元，衝擊東南亞股市周線收黑。 由於貿易緊張局勢及資本流動不穩影響全球經濟前景，10/4世界銀行在其經濟報告預測，包含中國在內的東亞及太平洋地區發展中國家之2018年經濟成長預估由6.6%降至6.3%，2019年由6.1%降至6%，主要考量中國持續進行經濟結構調整，從仰賴投資轉向注重國內消費。 觀察市場最擔心的印尼，9月份製造業PMI雖從51.9下滑至50.7，但需求狀況大致良好，新訂單與新出口訂單皆持續擴張，帶動產出增加，製造業廠商對未來12個月看法更為樂觀，信心指數上升至4個月新高。整體來看，印尼製造業動能略有放緩，然大致持穩，反映景氣持續復甦，惟仍須留意央行快速升息、印尼盾貶值使成本走升等因素對廠商帶來的壓力。通膨方面，9月份CPI年增2.88%，為25個月新低，核心CPI增速放緩至2.82%，仍徘徊於歷史低點。
	美元	11.34	10.95		

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 (2018/10/05)	市場概況與操作策略
		09/28	10/05		
永豐貨幣市場基金		13.8878	13.8889	定存59.43% 短票22.69% 附買回12.36% 活存5.29%	本周市場有央行存單到期及國庫券到期(預計250億)共計11,942.80億寬鬆因素，以及央行NCD發行及公司債等緊縮因素；另本周三遇國慶日放假一日，市場資金多已提前避開於假期前落點，加上國庫券到期資金注入，預期市場資金仍應維持寬鬆態勢，利率較上周持平，惟另須留意近期外資資金匯出動向，是否可能影響資金反轉趨緊。在操作策略上，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%)		13.0155	13.0220	南非政府公債 72.95%	ABSA公佈南非9月經理人採購指數(PMI)為43.2，較前月43.4持平略為下滑，持續低於市場預期，顯示其經濟仍較屬於疲軟。 南非貿工部公布9月份汽車銷售統計資料，新車出口36,781輛，超過去年9月所創36,341輛紀錄，Volkswagen及BMW出口強勁，Ford及Benz出口亦增加。惟市場分析師表示，單月新車出口數量雖然增加，但全年度南非國內車市仍較為黯淡，主要因近來燃料價格高漲，造成持有汽車及開車成本增加，以致許多消費者買車意願下降。 南非總統拉馬福薩(Cyril Ramaphosa)於4日宣布改革方案，承諾表示一年將創造27.5萬個就業崗位。 由於南非公布的採購經理人指數不佳，加上受到義大利預算隱憂拖累，以及美債殖利率不斷攀升，投資人轉而拋售新興市場資產，壓抑南非幣匯率與債券價格明顯再度回落，上周南非幣即期匯率貶值4.56%收在14.8149，而南非公債R208殖利率也震盪走高，自7.887%上揚6.40 bps收在7.951%。
永豐人民幣貨幣市場基金	台幣	9.8203	9.8203	附買回55.16% 定存44.45% 活存0.09%	人民幣匯率方面，人行年內第四次降準行動將進一步壓縮中美利差，且中國經濟數據疲軟以及中美貿易戰不確定性，人民幣兌美元持續面臨貶值壓力，惟人行適時維穩匯率操作，將令人民幣呈現緩貶格局；資金流動性方面，境內市場在國慶連假期間，人行未進行逆回購操作。短期來看，长假過後疊加人行降準行動，將令資金面逐步寬鬆。 離岸市場方面，人民幣跌破6.90關口引發人行入市干預，流動性隨之偏緊，短端資金利率多數上行，Hibor隔夜、7天和14天分別較前周-77.00bps、+243.70bps和+193.15bps，台北外匯中心人民幣拆款定盤利率隔夜、7天和14天分別較前周-68.46bps、+161.67bps和+131.44bps。短期來看，中國降準將為人民幣帶來貶值壓力，預期人行將持續入市干預；此外，中國財政部將於10/10在香港發行30億元人民幣2020年債券，料離岸流動性將持續偏緊，短端資金利率將居高不下。 策略：本周操作策略上，若短端資金利率攀升，兩者利差大幅拓寬則增加定存持有比重；若短端資金利率窄幅波動則擇優動態調整。
	人民幣	11.1275	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 (2018/10/05)	市場概況與操作策略
		09/28	10/05		
中國債市		在匯率方面，市場避險情緒提升令美元指數延續強勢表現，人民幣匯率持續受美元指數影響，由於人行年內第四次降準行動將進一步壓縮中美利差，且中國經濟數據疲軟以及中美貿易戰不確定性，將令人民幣兌美元持續面臨貶值壓力，惟預期在人行持續維穩操作下將呈現緩貶格局。 點心債方面，離岸市場受十一長假影響交投清淡，價格波動不大，短期內人行干預匯市導致市場資金利率大幅攀升，恐對點心債價格帶來衝擊。 中資美元債方面，上周中國休市，IPO發行量因而減緩，投資等級債價格受到美債殖利率攀升影響而下滑，高收益債信用利差僅小幅拉寬。短期來看，新興市場貨幣動盪加劇、中國境內公司債違約事件頻發以及中美貿易戰持續延燒，恐提升市場避險情緒，進而壓抑高收益債表現，但10/15人行年內第四次降準行動將對高收益債帶來一定支撐。 債券IPO方面，近期世茂房地產(Shimao, rating BBB-)擬發行3NC2及5NC3美元債，初步定價在6.375%及7.125%，顯示房地產商融資成本進一步攀升。此外，上周點心債無新券發行。 公司債違約方面，中國境內上周因五洲國際未能贖回9/19及9/20到期的兩筆公司債本金和利息，導致境內公司債違約規模再創記錄，金額達605.3億元人民幣(約88.1億美元)。截至目前，中國境內共有39檔公開發行債券及16檔私募債券違約；境外中國公司有7檔美元債和1檔港元債違約，金額約23.5億美元。			
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	10.2855	10.3358	美元債93.20% 點心債0% 現金及其他6.80%	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	7.9714	8.0104		
	人民幣累積	2.3514	2.3506		
	人民幣月配	1.7682	1.7676		
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	8.8259	8.8259	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	7.6846	7.6846		
	人民幣累積	10.4168	10.4168		
	人民幣月配	9.1324	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 (2018/10/05)	市場概況與操作策略
		09/28	10/05		
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	10.4096	10.4311	拉丁美洲50.93% 非洲11.95% 亞洲10.93% 歐洲10.38% 中東3.07%	Fed主席鮑威爾重申對美國經濟的樂觀評估，並表示美國經濟形勢目前非常正面，聯準會正努力維持擴張趨勢，保持低失業率並堅持通膨目標；此番談話刺激美國公債殖利率走高，十年期公債殖利率上揚17bps收3.23%，信用債市也因此全面下跌，新興市場企業債指數下跌0.44%。 資金流向方面，根據EPFR統計10/4當周高收益債基金流入26億美元，為今年4/17以來最大淨流入，新興市場債基金流入9億美元，連續三周流入。 短線貿易戰風險略為和緩，信用債市資金轉為流入，但新興國家政經不確定性風險仍高，加上美國公債殖利率走揚，操作宜謹慎以對。
	台幣月配	7.7224	7.7383		
	人民幣累積	2.5256	2.5176		
	人民幣月配	2.1278	2.121		

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 (2018/10/05)	市場概況與操作策略
		09/28	10/05		
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	10.8736	10.8352	新興市場債54.47% 高收益債30.90%	Fed主席鮑威爾重申對美國經濟的樂觀評估，並表示美國經濟形勢目前非常正面，聯準會正努力維持擴張趨勢，保持低失業率並堅持通膨目標；此番談話刺激美國公債殖利率走高，十年期公債殖利率上揚17bps收3.23%，信用債市也因此全面下跌，美國高收益債指數下跌0.44%，新興市場美元主權債指數下跌1.40%，當地貨幣債券指數下跌0.95%。 資金流向方面，根據EPFR統計10/4當周高收益債基金流入26億美元，為今年4/17以來最大淨流入，新興市場債基金流入9億美元，連續三周流入。 短線貿易戰風險略為和緩，信用債市資金轉為流入，但新興國家政經不確定性風險仍高，加上美國公債殖利率走揚，操作宜謹慎以對。
	月配	7.0318	7.0070		
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	9.9014	9.7779	股票及商品型37.3% 美股26.7% 新興市場5.9% 日股3.0% 商品型1.7%	美國9月份製造業採購經理指數為59.8，服務業指數增速接近創紀錄水平至61.6，失業率下降至3.7%優於市場預期，強勁的經濟數據以及聯儲會主席鮑威爾偏鷹派的講話，推動美債殖利率觸及多年高點，美10年期公債殖利率一周大幅彈升17bp收在3.23%，信用債均見下跌。 IMF總裁拉加德警告，貿易戰和信貸收緊讓世界經濟前景趨於黯淡，暗示IMF準備下調對全球成長的預測；美國副總統彭斯發表措辭嚴厲的講話，擔憂美中關係進一步惡化，全球股市於上周普遍出現較大修正，VIX指數亦上升。 預期貿易議題、美債利率將持續影響，金融市場的震盪波動加大；本周經濟數據重點為美國9月份通膨。 基金依市場狀況與參考模型之建議，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，其中股票部位仍以美股為主，新興市場、日本次之，商品亦有分散配置；債券部位以高收益債、可轉債為主，新興市場債亦有分散配置。
	台幣月配	9.7903	9.6681		
	美元累積	9.9742	9.8454	債券型54.8% 高收益債基金24.9% 可轉債17.8% 新興市場債12.1%	
	美元月配	9.8630	9.7356	流動部位及貨幣型7.9%	

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	0.0290	2018/10/19	2018/10/25
永豐中國高收益債券基金(人民幣)	0.0090	2018/10/19	2018/10/25
永豐中國高收益債券基金(新台幣)	0.0405	2018/10/19	2018/10/25
永豐新興市場企業債券基金(新台幣)	0.0320	2018/10/19	2018/10/25
永豐新興市場企業債券基金(人民幣)	0.0080	2018/10/19	2018/10/25
永豐人民幣債券基金(人民幣)	0.0310	2018/10/19	2018/10/25
永豐人民幣債券基金(新台幣)	0.0258	2018/10/19	2018/10/25
永豐全球多元入息基金(新台幣)	0.0412	2018/10/19	2018/10/25
永豐全球多元入息基金(美元)	0.0415	2018/10/19	2018/10/25

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，任何涉及由本金支出的部份，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極高，故投資高收益債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基金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。投資人應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。

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、標語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，不併入本基金的資產。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，投資標的之發行人違約或發生信用風險等因素，將無法達到本金保護之效果，投資人應自行交易前，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詳見公開說明書。本基金以新臺幣或其他非本基金計價幣別之貨幣兌換成熟投資本基金者，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；且證交所不就使用「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，也就不就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申購基金，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。