



## 【基金快訊】永豐全球多元入息基金操作概況說明

**(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)**

### 【近期市場概況】

美十年期公債殖利率於月初一度飆破 3.2%，加上全球貿易紛擾帶來的緊張，市場對於股債資產投資暫持觀望態度，美股由於獲利賣壓與股息殖利率吸引力降低而下跌，同時引發全球股市的動盪，債券市場則見資金調節亦受挫，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)所持有各類資產亦受到市場風險震盪影響，資產價格於近期大幅波動。

### 【10月股災震撼 股債價值面臨重估】

9月份美國升息至 2.25%，聯準會主席鮑威爾指出，現階段距中性利率水準仍有距離，暗示聯準會可能更積極升息等偏鷹派談話，使得美國十年期公債殖利率一度飆破 3.2%，創近 7 年新高，再加上科技股新品需求不如預期，與中美貿易關係持續緊張等，風險資產面臨價值重估，10 月份以來，除投資等級債、高收益債、新興債等相對波動度減緩，其餘風險資產波動度均加大(見表 1)，且各類資產價格多見修正，商品是唯一受惠通膨揚升帶動逆勢上揚者。

目前整體資產配置以債券型為主，並分散配置全球各區域、資產，控制風險降低波動，以因應短期市場震盪及快速輪動。其中股票部位仍以美股占比較大，但 9 月時已偏向防禦型的健康醫療為主並減碼科技，新興市場、日本、商品則分散配置，並降低利率敏感度較高的不動產；債券部位以高收益債為主，新興市場債分散配置，提高息收穩定性，未來將逐步減碼波動較大的可轉債。預期金融市場獲利了結賣壓和風險重新分配的過程將使市場波動加大，持續震盪，但並非是轉為長期空頭的開始，未來亦將關注美國 Q3 企業財報、選舉行情、貿易摩擦發展，且 Q4 多為旺季，預期市場在震盪後將有反彈表現機會。

表 1、10 月份以來各類資產指數表現一覽表

指數	報酬率	年化波動度	指數	報酬率	年化波動度
美股	-4.97%	25.21%	投資級債	-0.61%	3.27%
新興股	-6.81%	13.90%	高收益債	-0.69%	3.02%
全球不動產	-5.79%	22.06%	新興市場債	-1.36%	4.73%
綜合商品	1.30%	14.89%	可轉債	-3.40%	8.88%

資料來源：Bloomberg、截至：2018/10/12 止

### 【基金成立至今 年化波動度控制在 6%以下】

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)主要投資特性為控制風險、降低波動，追求長期穩健收益，成立之初以追求較低波動度、追求穩定成長

《永豐投信 獨立經營管理》本基金經金融監督管理委員會核准或同意生效，惟不表示本基金絕無風險。本證券投資信託事業以往之經理績效不保證本基金之最低投資收益；本證券投資信託事業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。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由基金支出的部份，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，投資人於申購時應謹慎考量。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買價與賣價之差異，投資人進行換匯時須承擔買賣價差，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間可能因受款行作業時間而遞延。本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。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，不作為基金績效之保證。

為主要訴求，基金依市場狀況與模型之建議，核心投資方針為債券比重至少要達 50%起，以多元資產配置策略，控制風險、降低波動，儘管近期在全球股災帶來的劇烈帶動，使得基金淨值波動加大，然基金成立至今年化波動度仍控制在 6% 的水準。近期引發基金波動度加大的主要來源為美股、新興市場股、不動產、可轉債等，基金所持有之債券核心部位(見附圖)，如高收益債、新興市場債等則發揮控制波動度特性。此外，新台幣對美元採取高度匯率避險(目前年化避險成本約 2%~2.5%)，得以控制美元指數高檔震盪的影響性。

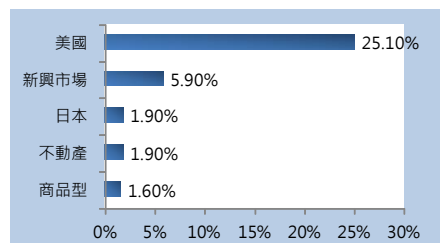
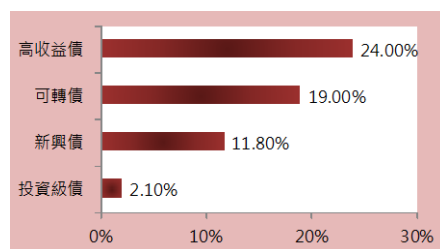
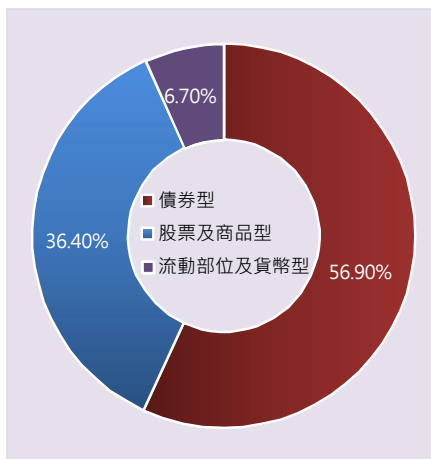
Morningstar 的統計，永豐全球多元入息基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券基金且配息來源可能為本金)成立至今，面臨市場不確定性增加，震盪較大，藉由多元資產配置、控波動、穩健收益等，確實展現較低波動度表現，成立以來新台幣級別年化波動度僅 5.9%、美元級別年化波動度為 6% (見表 2)，相較純股票資產近期高達 14%~25% 的波動度，確實展現資產下檔保護力。近期在全球股災震撼襲擊下，投資信心尚待恢復，然不少資產超跌程度加大，未來若出現反彈，多元資產投資佈局，更有機會跟隨行情反彈、展現補漲動能。

表 2：基金成立以來波動度一覽(累積型)

	成立以來年化波動度
新台幣級別	5.9%
美元級別	6.0%

資料來源：Morningstar · 2018/10/11

附圖、最新資產配置與前十大子基金



股票名稱	資產類型	持股%
富達美元高收益基金	債券	13.51%
SPDR 彭博巴克萊可轉債券 ETF	債券	12.26%
摩根環球高收益債券基金	債券	10.52%
SPDR 標普 500ETF	股票	8.50%
德意志可轉債基金	債券	6.71%
摩根新興市場債券基金	債券	6.70%
思柏達健康護理指數基金	股票	6.42%
富達新興市場債券基金	債券	5.12%
iShares 羅素 2000ETF	股票	4.42%
iShares MSCI 新興市場 ETF	債券	3.67%

資料截至：2018/9/28 止

《永豐投信 獨立經營管理》本基金經金融監督管理委員會核准或同意生效，惟不表示本基金絕無風險。本證券投資信託事業以往之經理績效不保證本基金之最低投資收益；本證券投資信託事業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。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由基金支出的部份，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，投資人於申購時應謹慎考量。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買價與賣價之差異，投資人進行換匯時須承擔買賣價差，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。本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。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，不作為基金績效之保證。