永豐投信
SinoPac SITC

永豐系列基金周報

2018/10/17

FED主席鮑威爾對經濟前景樂觀，並暗示加速升息可能性，令美國公債殖利率飆創7年新高；加上美中衝突對全球經濟衝擊，市場避險氛圍濃厚，上周美股出現今年2月以來最大修正，全球股市劇幅震盪；中國人民銀行降準動作，本周正式上路，釋放的資金動能否扭轉投資氣氛，仍待觀察。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。

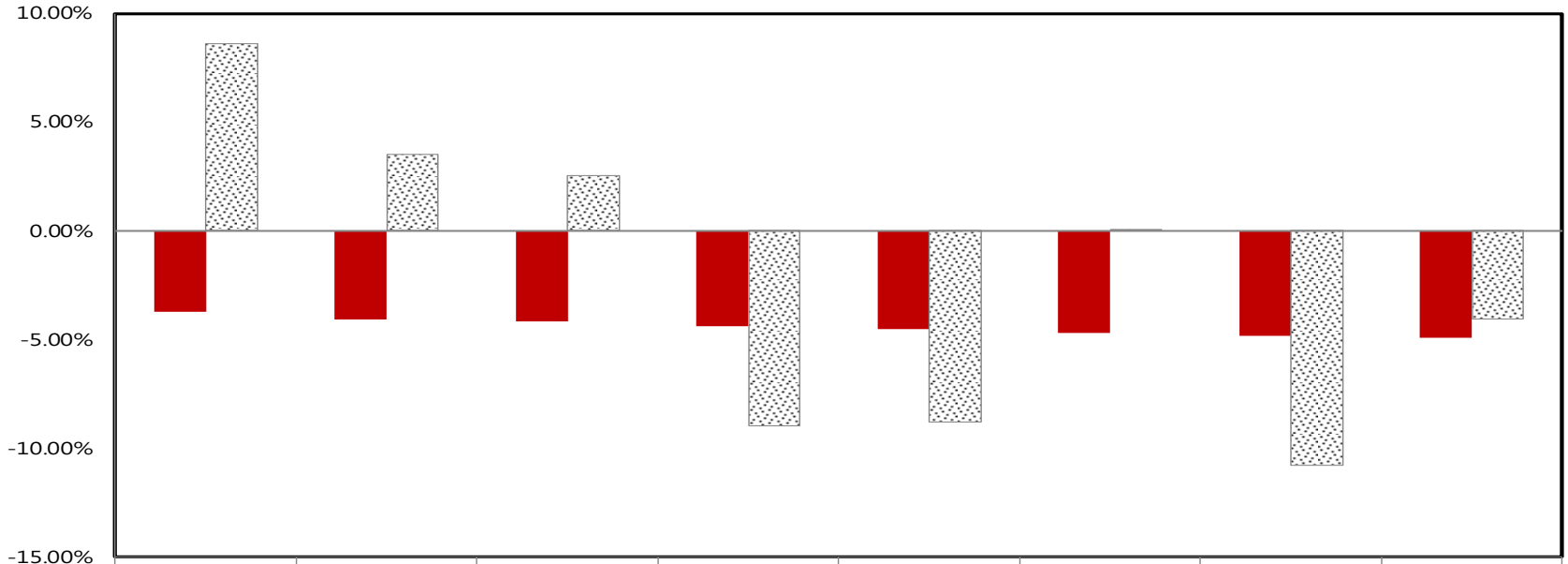
全球投資導航

行動網頁 Android iOS

歐美股市重點掃瞄

- **美國**：由於美中貿易衝突不斷升溫，美國債券殖利率持續走升，添加企業獲利下滑可能性，加上IMF下修全球經濟預估，上周美國股市重創，10月11日道瓊與S&P 500創今年2月初以來最大單日跌幅，投資信心受到衝擊。
- **歐洲**：伴隨歐洲面臨義大利預算爭吵不休，歐股挫跌坐收。IMF預估歐元區今、明兩年經濟成長率，分別為2.0%、1.9%，到2023年為1.4%，本周18、19日，歐盟將在布魯塞爾召開高峰會，若順利協商於11月中旬召開另一次峰會，屆時可望排除無協議退歐的風險，並啟動退歐後的過渡期運作。

歐美股市一周表現



	那斯達克	標普500	道瓊	英國	STOXX歐洲50指數*	費城半導體	德國	法國
近一周%	-3.74%	-4.10%	-4.19%	-4.41%	-4.52%	-4.73%	-4.86%	-4.91%
年至今%	8.60%	3.50%	2.51%	-9.00%	-8.83%	0.04%	-10.79%	-4.08%

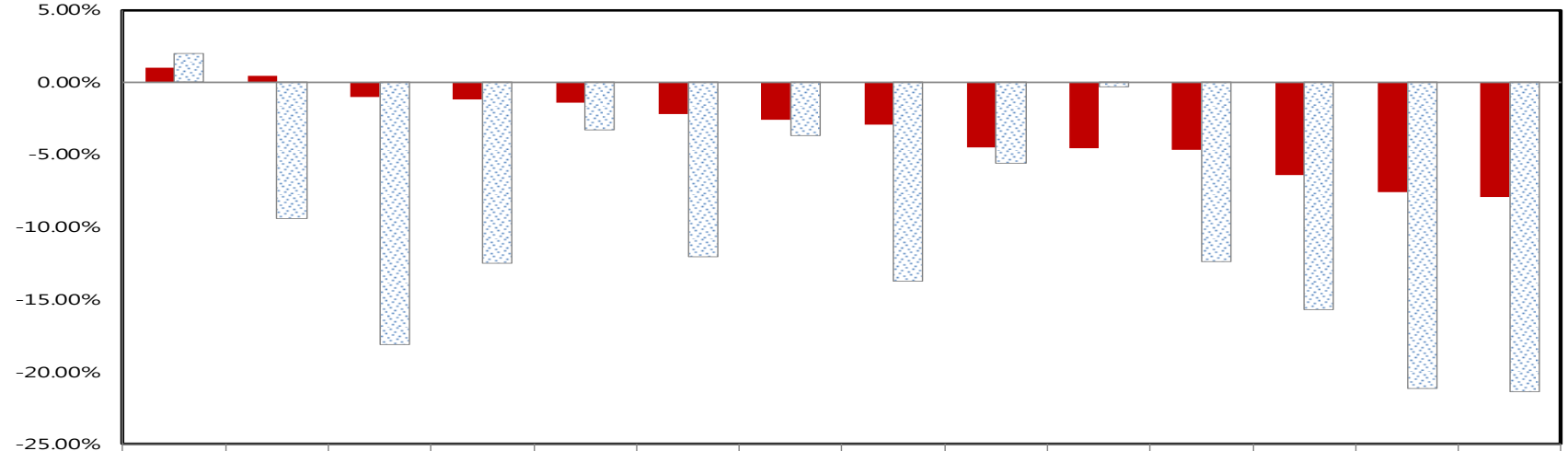
資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2018/10/12，*註：為其價格指數

永豐投信

亞洲股市重點掃瞄

- **台灣：**上周受全球股災效應影響，外資持續大賣權值股的情況下，台股信心全面潰堤，加權指數萬點失守，10月以來賣超達805億元，短期內台股表現受限制，但IMF上修台灣今年GDP成長，顯示台灣經濟並無太大問題，可望為台股提供下檔支撐。
- **中國：**雖有人行降準利多，陸股在十一長假結束後仍無法避免跟隨國際股市大跌，上證指數一舉跌破前一波低點及2600點整數關卡，再創四年多來的新低。短期來看市場信心面仍有待恢復，但對長線資金而言，投資吸引力提升。
- **東南亞：**在新興經濟體中，新興亞洲仍是表現穩定的區域，IMF預測2018年GDP增幅維持6.5%不變，2019年則由7月份預估的6.5%微幅下調至6.3%，東協5國2018年成長率保持在5.3%，2019年亦仍有5.2%。當前市場疑慮不利股市信心快速回升，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，後市反彈動能相對可期。

亞洲股市一周表現



	印度 BSE30	印尼	菲律賓	標普東南亞指數*	泰國	香港國企	馬來西亞	香港恆生	台灣加權股價	日本日經225	韓國KOSPI	滬深300紅利指數*	上海綜合	OTC櫃買
近一周%	1.04%	0.43%	-1.04%	-1.17%	-1.42%	-2.20%	-2.61%	-2.90%	-4.48%	-4.58%	-4.66%	-6.40%	-7.60%	-7.91%
年至今%	1.99%	-9.43%	-18.15%	-12.54%	-3.28%	-12.04%	-3.68%	-13.76%	-5.61%	-0.31%	-12.39%	-15.74%	-21.17%	-21.38%

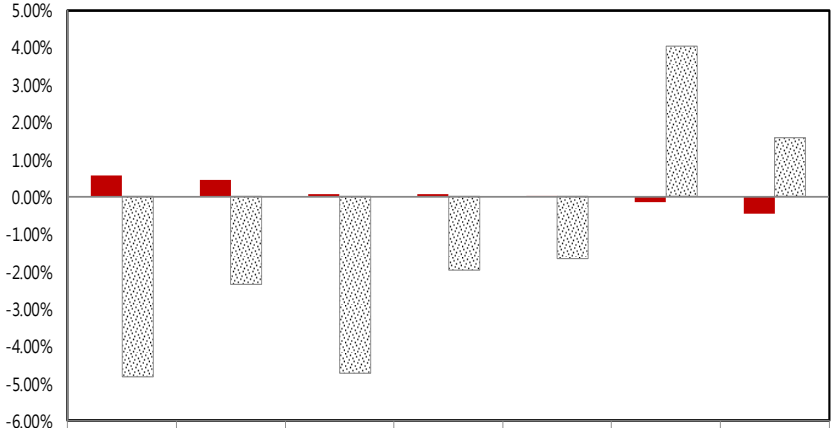
資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2018/10/12，*註：為其價格指數

永豐投信

債市重點掃瞄

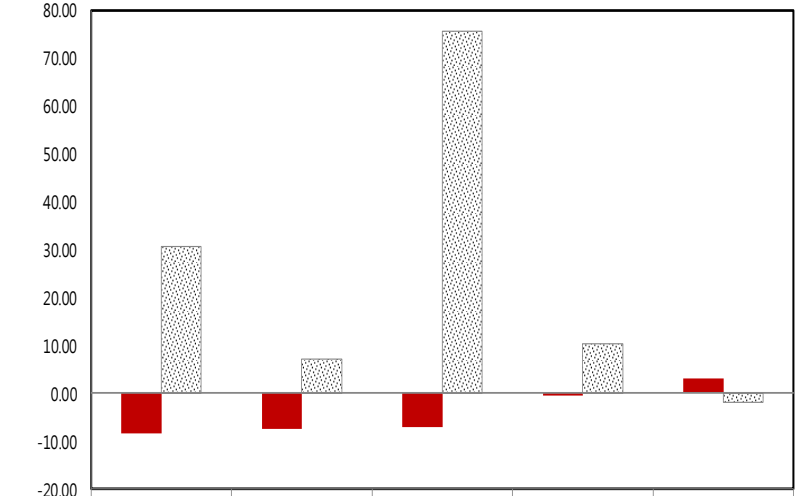
- **美國：**擔憂利率快速上升，上周美國股市重創，美國公債殖利率也因避險資金流入而走低，受惠十年期公債殖利率下跌7bps收3.16%，公債與投資等級債券呈現上揚，高收益債指數則下跌0.45%。
- **全球：**受惠十年期公債殖利率下跌7bps收3.16%，新興市場美元主權債指數下跌0.1%，當地貨幣債券指數上漲0.67%。根據EPFR統計，10/11當周高收益債基金流出61億美元，為今年2月以來最大淨流出，新興市場債基金流出9億美元，結束連續三週流入。
- **中國：**點心債方面，可望受惠10/15人行降準行動，料將使投資級點心債表現持穩向上，中資美元債方面，投資級美元債因IPO供給量增加，導致利差加寬約3個基點；高收益美元債則因市場避險情緒增溫而利差加寬約17個基點，中國境內債券違約頻傳，將抑制高收益債表現。

主要債券指數一周表現



	JP Morgan新興市場當地貨幣債	美林美國投資等級債	JP Morgan新興市場主權債	JP Morgan新興市場企業債	JP Morgan美元中國債券	iBoxx人民幣點心債	美林美國高收益債
近一周%	0.58%	0.45%	0.09%	0.07%	0.04%	-0.13%	-0.45%
年至今%	-4.84%	-2.34%	-4.73%	-1.97%	-1.67%	4.03%	1.58%
最新殖利率	5.57%	3.51%	7.16%	6.25%	6.17%	4.41%	6.61%

各國公債殖利率一周變化



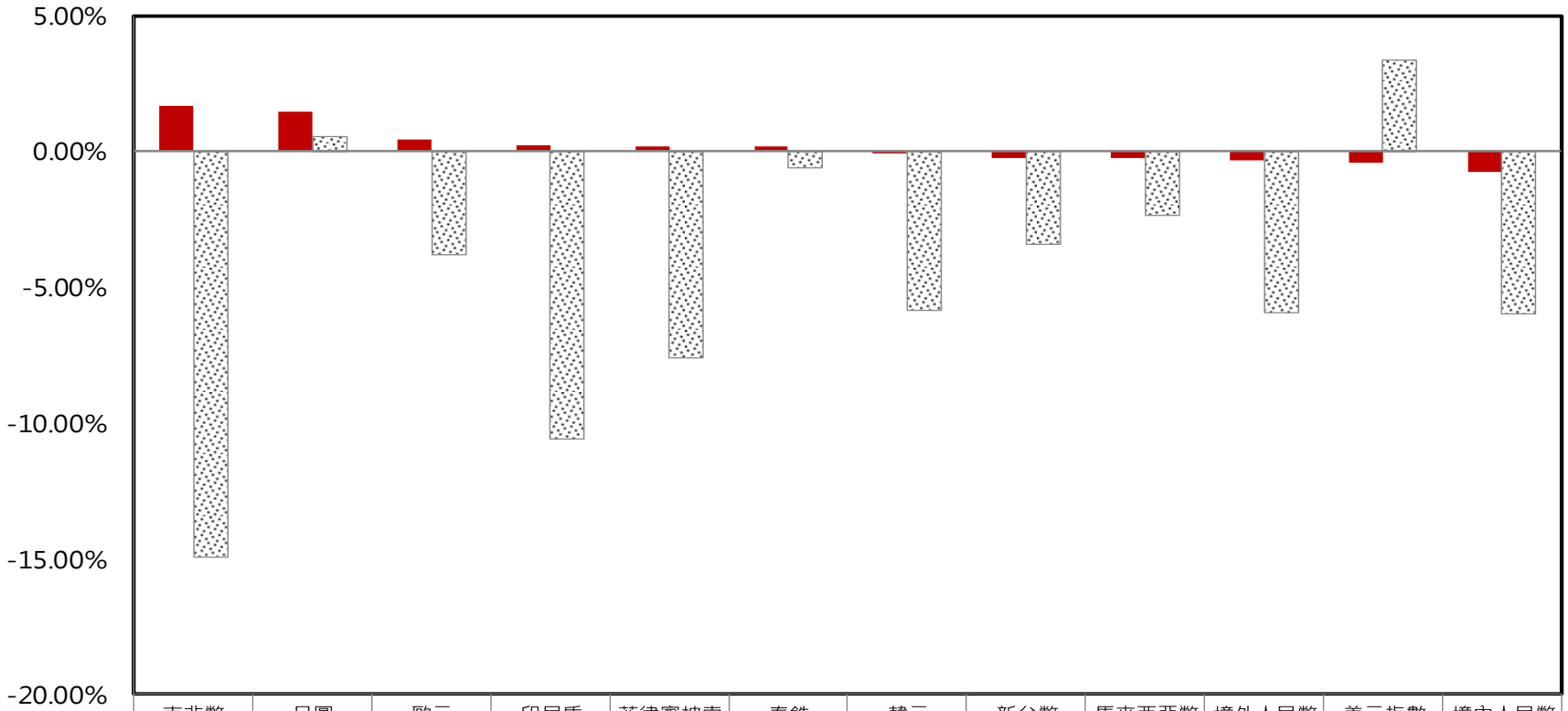
	南非公債(2021)	德國十年期公債	美國十年期公債	日本十年期公債	台灣十年期公債
近一周bps	-8.50	-7.50	-7.15	-0.50	3.01
年至今bps	30.60	7.10	75.59	10.20	-2.00
最新殖利率	7.87%	0.50%	3.16%	0.15%	0.93%

資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2018/10/12

永豐投信

全球主要匯市一周變化

各國貨幣一周表現



	南非幣	日圓	歐元	印尼盾	菲律賓披索	泰銖	韓元	新台幣	馬來西亞幣	境外人民幣	美元指數	境內人民幣
近一周%	1.69%	1.47%	0.43%	0.22%	0.18%	0.18%	-0.07%	-0.23%	-0.24%	-0.32%	-0.42%	-0.77%
年至今%	-14.95%	0.53%	-3.82%	-10.59%	-7.62%	-0.61%	-5.86%	-3.44%	-2.37%	-5.93%	3.36%	-6.00%

資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2018/10/12

永豐投信

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	市場概況與操作策略
	10/05	10/12	(2018/10/12)	
台股看法	**上周因美國公債殖利率大漲導致美股重挫，並引發全球股市同步大跌的連鎖效應，在外資持續大賣權值股的情況下，台股信心全面潰堤，加權指數一度跌破萬點大關，最終下跌471.31點，收在10045.81點，跌幅為4.48%。 現階段外資在台股操作極度保守，10月以來賣超達805億元，期貨未平倉口數也不到1萬口，因此短期內台股表現勢必受到限制，但從基本面來看，台灣9月出口金額創下歷年單月次高，反映進入旺季時期，整體出口仍相對穩定，此外IMF雖下調全球成長預估，但卻上修台灣今年GDP成長，顯示台灣經濟並無太大問題，可望為台股提供下檔支撐。**			
永豐永豐基金	32.76	30.95	生技醫療業 21.21% 半導體業 17.81% 塑膠工業 9.30% 紡織纖維 6.37% 金融保險 5.31%	美中貿易戰恐慌氛圍擴大，尤其11月美國擬於台灣海峽軍事演習緊張情勢升高，系統性風險增溫，且國內蘋概股未來展望出現隱憂，第四季恐將旺季不旺。 上周全球股市呈現崩跌走勢。整體走勢較原估為差，然11月屆美國期中及台股地方選舉，且本周台積電法說看法仍有可能偏正面(iPhone拉貨、HPC需求、AMD轉單及7奈米放量)，因此台股在系統性恐慌崩跌後，應可出現築底走勢，惟考量上檔套牢壓力重，且國際外在貿易紛擾變數尚存，評估指數將呈區間整理格局。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	47.61	46.01	半導體業 18.95% 電子零組件業 14.34% 生技醫療業 13.43% 電腦及週邊設備業 7.75% 通信網路業 5.86%	美國10年期公債殖利率再創今年新高，導致美股重挫，帶動全球股市紛紛重挫創下近期新低，而外資擴大賣超台股，使得台股也因此跌破萬點大關。 雖然台股短線將因跌深而反彈，但第四季電子產業包含半導體、手機、PC產業皆沒有好消息，預估反彈空間將有限，故基金將持續維持約80%的偏低持股。
永豐高科技基金	21.58	20.51	通信網路業 26.85% 半導體業 20.10% 化學工業 10.29% 塑膠工業 7.10% 生技醫療業 5.13%	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delay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。 美股近期因債券殖利率上升、貿易戰因素及油價波動而補跌，有鑑於美國經濟數據強勁，待不確定性告一段落後可望恢復動能，不過台股在貿易戰未能有新一步進展下，仍建議保守以對。
永豐領航科技基金	35.18	33.68	半導體業 25.34% 電子零組件業 13.45% 生技醫療業 10.33% 光電業 7.09% 塑膠工業 4.31%	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	39.35	38.49	電子零組件業 22.03% 生技醫療業 15.81% 光電業 3.85% 半導體業 3.79% 電腦及週邊設備業 3.75%	FED主席最新談話暗示將加快升息，以及美國預計在11月在南海軍演，促使外資10月以來轉買為賣，賣超達805億元，技術面月周指標均出現偏空訊號，外資操作轉趨保守；另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，導致大盤指數創下今年新低並跌破萬點。 目前外資期現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，並以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

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 10/05	基金淨值 10/12	區域別配置 (2018/10/12)	市場概況與操作策略
永豐中國經濟建設基金	台幣	19.81	18.82	香港 43.13% 臺灣 19.92% 中國大陸 19.20% 美國 4.38%	**台股：**受到國際股市大跌以及外資大舉賣超權值股影響，上周台股投資人信心潰堤，大盤一度重挫跌破萬點大關，呈現加速趕底走勢。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：**儘管有人行降準一個百分點的利多，陸股在十一長假結束後仍無法避免跟隨國際股市大跌，上證指數一舉跌破前一波低點及2600點整數關卡，再創四年多來的新低。短期來看市場信心面仍有待恢復，但對長線資金而言，陸股的風險收益比已愈顯得吸引。 **港股：**在外圍股市大跌以及陸股再創波段新低下，港股投資氣氛依舊低迷，恆指在上周四暴跌接近千點，下探25000點支撐，周五雖出現跌深反彈，整周跌幅仍接近3%。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	4.43	4.21		
永豐主流品牌基金		17.61	16.47	法國 33.61% 美國 23.59% 德國 15.23% 義大利 8.29% 瑞士 5.25%	全球精品巨擘路易威登(LVMH)集團公布第三季業績，集團營收年增10%符合市場預期；其中時裝和皮具部門銷售額同比本業實質增長14%，顯然優於預期。但先前擔心中國股匯修正，恐將衝擊消費買氣已獲業者證實，LVMH在視訊會議上表示，中國消費者所助攻的銷售成長，已經由近20%下滑到15%以下。 中國消費者助攻力道趨緩，為預料中事，中美貿易戰帶來的緊張關係，以及弱勢人民幣降低消費能力，都讓精品市場短期迎向逆風。此外，中國海關將加強取締「代購」行為，以及大摩出具精品產業報告，調降投資評等都讓近期精品股價籠罩下修壓力。
永豐亞洲民生消費基金		11.36	10.78	中國大陸 42.60% 南韓 14.09% 泰國 7.66% 印尼 5.77% 美國 2.05%	美國9月CPI較上月上漲0.1%，雖低於預期，然美國10年期公債殖利率持續維持在3%之上，且IMF下修全球經濟預估，對股市形成壓力；台灣8月CPI較上月上漲0.17%，CPI年增率亦由前月1.54%升至1.72%，核心CPI 年增率則由前月1.36%降至1.20%；馬來西亞前副首相安華13日以壓倒性勝利贏得國會議員補選，將重返國會，離接任總理更進一步。 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月份零售銷售，中國第三季GDP成長率、貨幣供給M2、零售銷售、CPI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

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 10/05	基金淨值 10/12	前五大類股配置 (2018/10/12)	市場概況與操作策略
永豐滬深300紅利指數基金	台幣	17.58	16.49	銀行業 21.65% 汽車及零件設備 10.94% 電力 10.56% 不動產 7.33% 食品 5.10%	中國證監會主席劉士余在投資者座談會上表示，中國將持續推進資本市場深化改革、全面開放，並且將「把資本市場改革開放的各項措施、依法全面從嚴的監管措施同穩信心、提振信心有機結合」。《上海證券報》報道，深圳市政府已安排數百億元人民幣專項資金，幫助降低深圳A股上市公司的股票質押風險，並改善上市公司的流動性。《中國證券報》引述中國銀保監會一位高級官員的話報道稱，監管層鼓勵險資參與解決上市公司的股票質押流動性風險。中國公佈滬倫通監管規定，GDR轉換境內基礎股票的禁止期為120天。 中國政策逐步開放國內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89.63%。
	美元	7.70	7.15		
	人民幣	9.75	9.11		
永豐臺灣加權ETF基金		54.39	51.94	半導體業 24.21% 金融保險 14.49% 塑膠工業 6.73% 通信網路業 6.65% 電腦及週邊設備業 5.01%	由於美中貿易衝突不斷升溫，美國債券殖利率持續走升，添加企業獲利下滑可能性，加上IMF下修全球經濟預估，造成美股重挫，引發全球股市大量拋售，台股延續上周跌勢，最終加權指數下跌471.31點，收在10045.81點，跌幅為4.48%。 上周公佈台灣9月出口金額為296億美元，創下歷年單月次高，且高於今年1-9月的月平均278億美元，反映進入旺季時期，整體出口仍相對穩定，但受基期墊高影響，9月出口僅較去年同期小幅成長2.6%；此外，IMF雖下調全球GDP成長率，但對台灣今年GDP成長卻上調，所以指數雖連續兩周拉回，並跌破萬點關卡，仍建議投資人可逢低布局。 基金含期貨曝險比例為101.74%。

基金淨值與類股、區域別資料來源：永豐投信

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	市場概況與操作策略
		10/05	10/12	(2018/10/12)	
永豐歐洲50指數基金	台幣	9.93	9.54	法國 31.52% 德國 25.62% 荷蘭 9.37% 西班牙 8.43% 義大利 3.91%	聯準會主席鮑威爾上周表示美國經濟前景非常樂觀(remarkably positive)，並暗示聯準會加速升息的可能性，美債殖利率因而大舉彈升，十年期公債殖利率上揚至3.2594%，伴隨歐洲面臨義大利預算爭吵不休，歐股挫跌坐收。 IMF預估歐元區今、明兩年經濟成長率，分別為2.0%、1.9%，到2023年為1.4%，而將脫歐的英國反而利空出盡，預估今、明兩年經濟成長率分別為1.4%與1.5%，到2020年為1.6%。 本周18、19日，歐盟將在布魯塞爾召開高峰會。由於英國退歐僅剩6個月，談判進入最後階段，近期歐盟退歐談判代表巴尼耶也提出與英國未來貿易關係草案，將融合30%-40%的英國梅伊政府提出的Chequers退歐計畫，該計畫將比歐盟與其他國家達成的自由貿易協定更廣泛深入，也包含附加條件等選項，如：展開反恐、外交政策和國防領域的合作，以及提供歐英公民跨境工作的互惠安排等。預計該計畫將在歐盟高峰會中討論。英國與歐盟雙方均希望在歐盟高峰會上取得突破，若順利將於11月中旬召開另一次歐盟高峰會，屆時可望排除無協議退歐的風險，並啟動退歐後的過渡期運作。 目前基金含期貨曝險比例達99.6%。
	歐元	9.76	9.32		
永豐標普東南亞指數基金	台幣	10.6	10.5	馬來西亞 27.14% 印尼 26.66% 泰國 22.62% 菲律賓 13.56%	IMF於10/9公布最新經濟展望報告，由於美國與中國間貿易爭端持續，對全球經濟造成衝擊，IMF調降全球2018年與2019年GDP成長率，由7月預估的3.9%降至3.7%；此外，IMF認為目前的金融市場並未完全反映這些風險因素。 不過在新興經濟體當中，對比拉美與東歐地區，新興亞洲仍是表現穩定的區域，IMF預測2018年GDP增幅維持6.5%不變，2019年則由7月份預估的6.5%微幅下調至6.3%，其中東協5國2018年成長率保持在5.3%，2019年亦仍有5.2%。 在當前市場對新興經濟體爆發風險的疑慮不斷升溫之際，不利股市信心快速回升，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。
	美元	11	10.8		

基金淨值與類股、區域別資料來源：永豐投信

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	市場概況與操作策略
		10/05	10/12	(2018/10/12)	
永豐貨幣市場基金		13.8889	13.8901	定存53.71% 短票20.88% 附買回20.21% 活存5.00%	本周市場有央行存單到期及公債還本付息(預計500億)共計9,620.39億寬鬆因素，以及央行NCD發行(包含2年期400億)、公債(預計250億)、高市債(預計148億)及公司債(預計126億)等緊縮因素。另外，雖然有500億公債還本付息，但仍有大量債券交割緊縮因素干擾，對於舒緩市場資金緊俏情勢預期有限，加上本周仍須持續留意股匯市波動及外資匯出動向，預計市場利率將維持高檔區間震盪。操作策略上，預期本周資金流入大於流出，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%)		13.0220	13.0492	南非政府公債72.94%	南非財政部長聶涅(Nhlanhla Nene)因貪腐醜聞，南非總統拉馬福薩准予辭職，引發南非蘭特大幅震盪。總統拉馬福薩隨即於9日在國會發表聲明，接受前任財政部長的辭職，並任命蒂托•姆博維尼(Tito Mboweni)擔任新財政部長，即刻起生效。姆博維尼曾於1999年至2009年間擔任南非儲備銀行行長，是南非前總統時代內閣重要成員之一，以嚴肅的財政紀律及獨立性見長，能力被外界普遍看好，並視為幫助南非擺脫當前經濟發展困局的絕佳人選。 本周初因傳南非財政部長聶涅請辭消息，引發南非蘭特大幅震盪下跌逾1%，隨即在總統任命新財政部長後，漸緩和市場的不確定性，後續再因美股重挫，重燃南非蘭特漲勢外，也因市場預期本周國際信評公司穆迪(Moody’s)將發布維持南非債信評級於投資級別，風險承擔意願回升，帶動南非幣匯率及其資產上揚，南非幣匯率升值1.66%收在14.5688；而南非公債R208殖利率也震盪走低，通週自7.951%下跌8.5 bps收在7.866%。
永豐人民幣貨幣市場基金	台幣	9.8203	9.8880	附買回56.53% 定存43.03% 活存0.05%	人民幣匯率，短期市場避險氛圍濃厚，金融市場大幅波動，美元指數持續在95-97區間內震盪。人民幣匯率持續受美元指數影響，人行維穩匯率操作及信心喊話，未能扭轉人民幣貶值趨勢，預期人民幣將續呈緩貶格局。資金流動性方面，境內市場資金面於長假後轉為寬鬆，且10/15正式實施降準，市場對流動性保持樂觀看待，短天期資金利率全面下行。短期來看，例行繳稅雖會帶來短暫擾動，但預期流動性仍處於偏高水位。離岸市場方面，流動性偏緊狀況於10/10人行順利發行50億人民幣國債後得到改善。短期來看，人行10/15降準行動，將令離岸市場流動性隨境內轉為寬鬆，但若人行有干預匯市舉動，將對短端資金利率帶來較大波動。 策略：1-3個月期承作利率，由前期銀行定存息率高出RP利率約0.60-1.80%利差，轉為後期兩者利差貼近，故擇優動態調整。本周操作策略，若短天期資金利率下行，將提升對利率反應較為遲滯的公司債RP；若短天期資金利率窄幅波動則擇優動態調整。
	人民幣	11.1275	11.1391		

基金淨值與類股、區域別資料來源：永豐投信

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 10/05	基金淨值 10/12	投組配置 (2018/10/12)	市場概況與操作策略
中國債市	人民幣匯率方面，短期來看，市場避險氛圍濃厚，金融市場大幅波動，將令美元指數持續在95-97區間震盪。人民幣匯率持續受美元指數影響，由於人行維穩匯率操作及信心喊話，未能扭轉人民幣貶值趨勢，預期人民幣將續呈緩貶格局。 點心債方面，離岸市場於10/10中國順利發行人民幣國債後，市場資金利率才開始明顯下滑，中國國債發行後表現持平或小跌，投資級點心債跌幅則有所收斂。短期內10/15人行降準行動，料將使投資級點心債表現持穩向上。上周高收益點心債受到全球股市重挫衝擊，表現相對疲弱，短期內高收益點心債仍難有表現空間。中資美元債方面，投資級美元債因IPO供給量增加，導致利差加寬約3個基點；高收益美元債則因市場避險情緒增溫而利差加寬約17個基點。短期來看，人行降準行動雖對高收益美元債帶來支撐，但鑑於中美貿易局勢持續緊張，以及中國境內債券違約頻傳，將抑制高收益債表現。 債券IPO方面，上周亞洲美元債屬於中資企業發行共計48.3億美元，分別來自地產、工業及地方政府融資平台(LGFV)，且多數為投資等級債。隨著美債殖利率下行，新券發行後價格呈現持平或小漲。高收益債方面，茂業國際增額發行美元債，發行後價格下滑，顯示近期房地產板塊表現相對疲弱，且市場對較低評級債券仍較為謹慎。 公司債違約方面，中國境內假期後違約風暴繼續肆虐，Fitch表示，中國企業債券違約2019年可能會繼續上升，原因是再融資壓力較大，政府對違約的容忍度提高以及信貸供應緊張。預計2018年全年違約率將高於2017年，主要集中在私營部門，因從政策寬鬆中獲益相對較少。				
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	10.3358	10.3243	美元債92.61% 點心債0% 現金及其他7.39%	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	8.0104	8.0015		
	人民幣累積	2.3506	2.3466		
	人民幣月配	1.7676	1.7645		
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	8.8394	點心債71.85% 美元債17.84% 現金及定存10.31%	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	7.6957		
	人民幣累積	10.4168	10.4198		
	人民幣月配	9.1324	9.135		

基金淨值與類股、區域別資料來源：永豐投信

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	市場概況與操作策略
		10/05	10/12	(2018/10/12)	
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	10.4311	10.4422	拉丁美洲51.02% 非洲11.96% 亞洲10.85% 歐洲10.42% 中東3.07%	擔憂利率快速上升，上周美國股市重創，10月11日道瓊與S&P 500創今年2月初以來最大單日跌幅，Nasdaq則為2016年6月24日以來最大單日跌幅。美國公債殖利率也因避險資金流入而走低，受惠十年期公債殖利率下跌7bps收3.16%，新興市場企業債指數上漲0.07%。 資金流向方面，根據EPFR統計，10/11當周新興市場債券基金流出9億美元，結束連續三周淨流入。短線市場波動再度加大，信用債市資金轉為流出，操作宜謹慎以對。
	台幣月配	7.7383	7.7465		
	人民幣累積	2.5176	2.5188		
	人民幣月配	2.121	2.1221		

基金淨值與類股、區域別資料來源：永豐投信

永豐投信

組合基金與市場概況

組合基金		基金淨值 10/05	基金淨值 10/12	投組配置 (2018/10/12)	市場概況與操作策略
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	10.8352	10.8216	新興市場債54.81% 高收益債31.03%	擔憂利率快速上升，上周美國股市重創，10月11日道瓊與S&P 500創今年2月初以來最大單日跌幅，Nasdaq 則為2016年6月24日以來最大單日跌幅。美國公債殖利率也因避險資金流入而走低，受惠十年期公債殖利率下跌7bps收3.16%，美國高收益債指數則下跌0.45%，新興市場美元主權債指數下跌0.1%，當地貨幣債券指數上漲0.67%。 資金流向方面，根據EPFR統計，10/11當周高收益債基金流出61億美元，為今年2月以來最大淨流出，新興市場債基金流出9億美元，結束連續三週流入。短線市場波動再度加大，信用債市資金轉為流出，操作宜謹慎以對。
	月配	7.0070	6.9982		
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	9.7779	9.5508	**股票及商品型37.1%** 美股26.6% 新興市場5.9% 日股2.9% 商品型1.7% **債券型54.1%** 高收益債基金25.6% 可轉債16.0% 新興市場債12.5% **流動部位及貨幣型8.8%**	美國股市創下2月份以來最大跌幅，因貿易戰、加快走高的殖利率、升息等因素所帶來的不確定性引發全球市場修正， VIX指數於周間亦曾大幅上升至25，全球股市於上周出現重挫。IMF下調今明年全球經濟成長至3.7%，反映貿易戰和信貸收緊可能讓世界經濟動能減緩，美國9月份通膨低於預期，加上全球股市下挫，美國公債殖利率反而自高點回落，美10年期公債殖利率一周下降7bp收在3.16%，投資級債上漲，高收益債、新興市場債均下跌，可轉債則跌幅較重。預期調整賣壓和風險重新分配的過程將使市場波動加大，震盪可能仍會持續，近期關注美Q3企業獲利，目前factSet預估為成長19%。 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。目前資產配置以債券型為主，其中股票部位仍以美股較大，新興市場、日本、商品則分散配置，債券部位以高收益債為主，新興市場債、可轉債亦有分散配置。整體以多元資產分散配置，控制風險降低波動，以因應短期市場震盪及快速輪動。
	台幣月配	9.6681	9.4436		
	美元累積	9.8454	9.6182		
	美元月配	9.7356	9.5111		

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）。

永豐投信

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

《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，不得作為投資惟一依據，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，始可享有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存，不併入本基金之資產。投資人應了解到期日前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賣價與買價之差異，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。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。