永豐投信
SinoPac SITC

永豐系列基金周報

2018/10/24

FED公布9月會議記錄內容偏向鷹派，多位官員表態支持升息至超出中性水平，令美國公債殖利率維持高檔震盪；歐盟在義大利預算案與英國脫歐兩項議題上仍未能與義大利及英國達成共識，歐元與歐股持續面臨政治風險；中國公布第三季GDP成長率降至十年低點，官方大動作表態要全力穩市，刺激陸股大幅彈升。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。

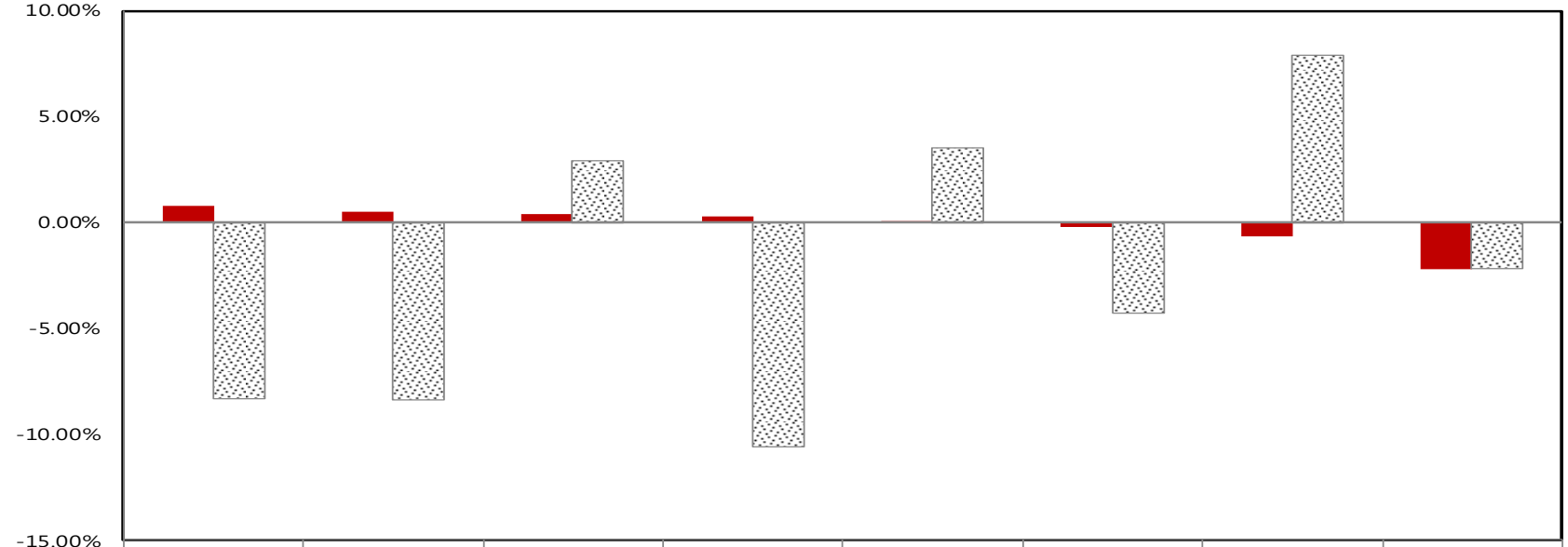
全球投資導航

行動網頁 Android iOS

歐美股市重點掃瞄

- **美國**：由於最新公佈的經濟數據仍然表現不差，且上市公司陸續釋出的第三季財報數字也維持強勁成長，提振了股市投資人的信心，美股自前一周的重挫走勢中稍見回穩，惟VIX指數仍舊停留在20附近的高水平，反映市場的恐懼心理並未完全平復，股市短期內仍有可能出現大幅震盪。
- **歐洲**：歐股上周持續面臨義大利預算案與英國脫歐兩大政治因素困擾，惟在美股回穩與企業財報利多支撐下收斂跌幅，最終呈現小漲局面。英國與歐盟仍未能就愛爾蘭邊境問題達成共識，但為避免英國無協議脫歐，兩方均有意藉由延長脫歐過渡期以完成協商；義大利預算草案已被歐盟認定違反公約規定，並要求22日前予以修改，雙方的口水戰恐令金融市場處於不安的氣氛。

歐美股市一周表現



	英國	STOXX歐洲50指數*	道瓊	德國	標普500	法國	那斯達克	費城半導體
近一周%	0.77%	0.51%	0.41%	0.26%	0.02%	-0.22%	-0.64%	-2.20%
年至今%	-8.30%	-8.37%	2.93%	-10.56%	3.52%	-4.29%	7.90%	-2.16%

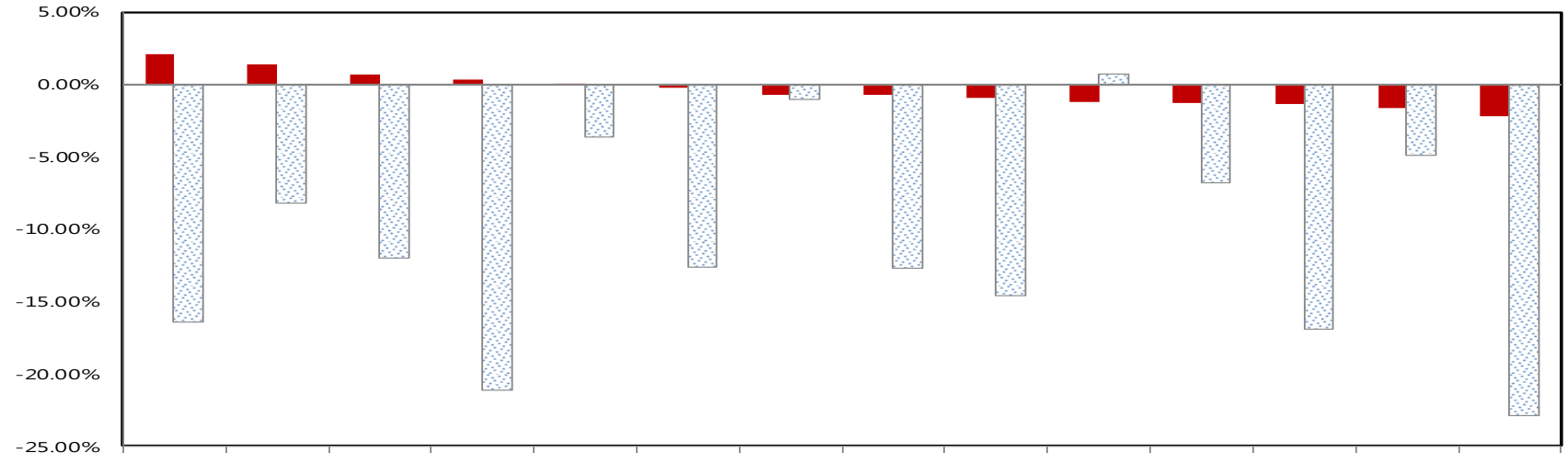
資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2018/10/19，*註：為其價格指數

永豐投信

亞洲股市重點掃瞄

- **台灣：**由於美國企業與經濟數據表現亮眼，加上市場期待蘋果新機上市利多，激勵電子股反彈，不過，中國經濟數據低於預期，又拖累指數走低，最終台股下跌126.55點，收在9919.26點，跌幅為1.26%。
- **中國：**受到最新公布GDP成長率下降至十年新低的影響，上周A股延續弱勢破底格局，惟周末期間政府高層接連釋出強力穩市訊號，習近平亦發表公開信強調堅定支持民營企業發展，激勵A股在本周一強彈4%，創下三年來單日最大漲幅。
- **東南亞：**印尼9月份進出口數據出爐，貿易收支由逆差9.4億美元轉為順差2.3億美元，貿易收支出現改善引人注目，然印尼盾並未因此明顯反彈，今年累計貶值12%，在新興亞洲中表現仍屬相對弱勢；菲律賓政府宣布明年暫停上調油品貨物稅，減輕市場對通膨的擔憂，股市亦明顯上漲。

亞洲股市一周表現



	菲律賓	印尼	標普東南亞指數*	OTC櫃買	馬來西亞	韓國KOSPI	日本日經225	香港國企	香港恒生	印度BSE30	台灣加權股價	滬深300紅利指數*	泰國	上海綜合
近一周%	2.10%	1.40%	0.66%	0.37%	0.08%	-0.26%	-0.72%	-0.75%	-0.93%	-1.20%	-1.26%	-1.36%	-1.67%	-2.17%
年至今%	-16.44%	-8.16%	-11.97%	-21.09%	-3.60%	-12.61%	-1.02%	-12.70%	-14.57%	0.76%	-6.80%	-16.88%	-4.89%	-22.88%

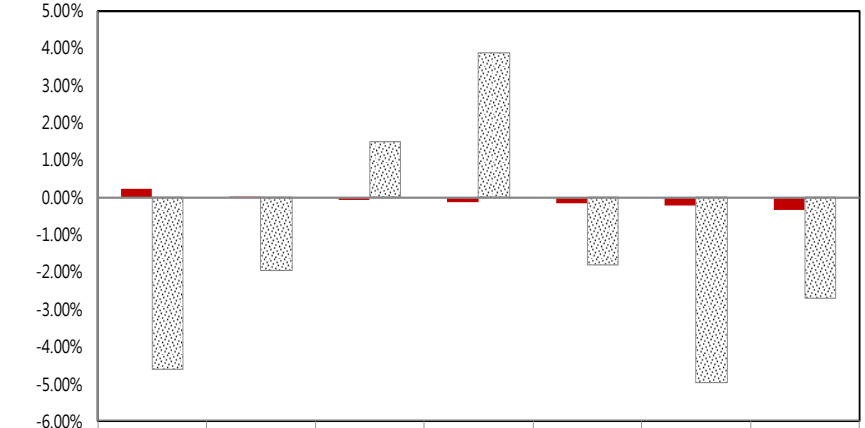
資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2018/10/19，*註：為其價格指數

永豐投信

債市重點掃瞄

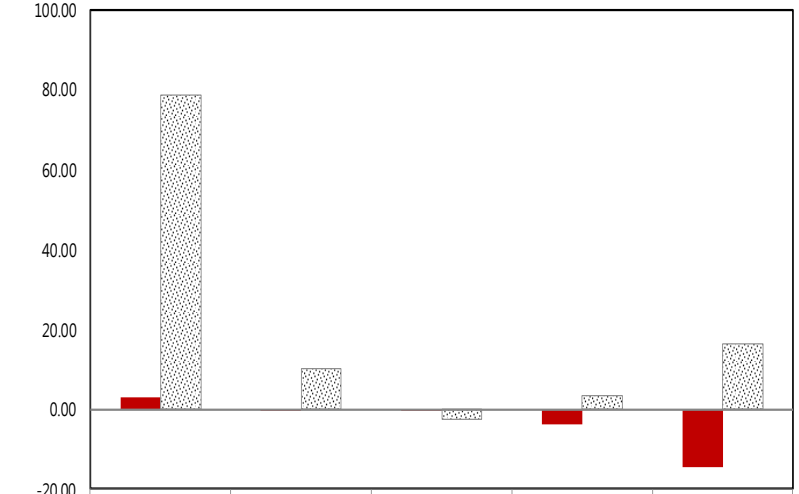
- **美國**：美國9月份零售銷售放緩僅較前月成長0.1%，新屋開工亦低於預期，但工業生產增長0.3%則為連續4個月成長，FOMC會議記錄顯示FED將持續升息，美10年期公債殖利率一周+3bp收在3.19%，信用債均見下跌，可轉債則跌幅較大。
- **全球**：美國財報優於預期激勵美股反彈，加上9月FOMC會議記錄偏向鷹派，美國公債殖利率與美元因此上漲，並壓抑新興市場債市表現；由於短線市場波動加大，信用債市資金轉為流出，操作宜謹慎以對。
- **中國**：點心債方面，美債殖利率處於高位對中國國債帶來一定壓力，由於上周離岸市場中國國債殖利率攀升以及市場交投清淡，導致點心債表現偏弱；中資美元債方面，受到FED會議記錄偏鷹影響，美債殖利率攀升，導致長天期IG美元債表現較為疲弱，HY美元債則受興業太陽能違約事件以及地產板塊債券持續承壓影響，利差加寬約15個基點。

主要債券指數一周表現



	JP Morgan新興市場當地貨幣債	JP Morgan新興市場企業債	美林美國高收益債	iBoxx人民幣點心債	JP Morgan美元中國債券	JP Morgan新興市場主權債	美林美國投資等級債
近一周%	0.21%	0.02%	-0.08%	-0.14%	-0.15%	-0.24%	-0.35%
年至今%	-4.62%	-1.95%	1.50%	3.89%	-1.82%	-4.96%	-2.69%
最新殖利率	5.44%	6.28%	6.62%	4.48%	6.23%	7.22%	3.57%

各國公債殖利率一周變化



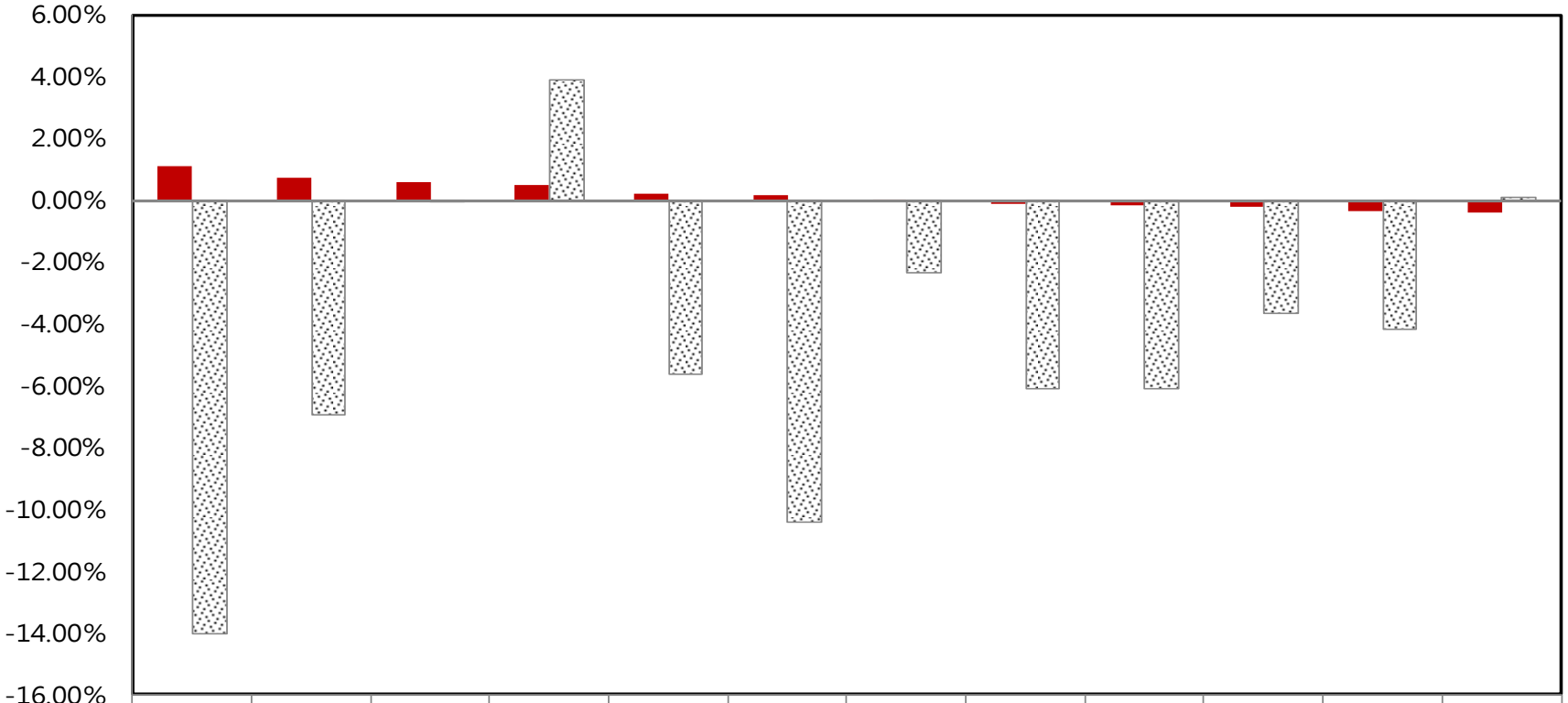
	美國十年期公債	日本十年期公債	台灣十年期公債	德國十年期公債	南非公債(2021)
近一周bps	3.08	-0.10	-0.50	-3.80	-14.40
年至今bps	78.67	10.10	-2.50	3.30	16.20
最新殖利率	3.19%	0.15%	0.92%	0.46%	7.72%

資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2018/10/19

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	菲律賓披索	泰銖	美元指數	韓元	印尼盾	馬來西亞幣	境內人民幣	境外人民幣	新台幣	歐元	日圓
近一周%	1.08%	0.71%	0.59%	0.52%	0.24%	0.18%	0.04%	-0.11%	-0.15%	-0.21%	-0.37%	-0.41%
年至今%	-14.03%	-6.96%	-0.02%	3.90%	-5.64%	-10.43%	-2.32%	-6.10%	-6.08%	-3.64%	-4.18%	0.12%

資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2018/10/19

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
	10/12	10/19	(2018/10/19)	
台股看法	上周外資賣超幅度有縮小，加上市場期待蘋果新機上市利多，激勵電子股反彈，不過，在台積電法說下調營收展望及中國公布不盡理想的GDP數據後，又拖累指數再度走低，最終台股下跌126.55點，收在9919.26點，跌幅為1.26%。 在中美貿易戰火未熄及美債殖利率維持高檔下，市場避險情緒依舊濃厚，指數在短線跌深下雖有反彈機會，但大盤崩跌後套牢壓力沉重，將限制上檔反彈空間；目前外資期現貨操作仍舊偏空，預料大型股後市風險增高，中小股因率先於第三季修正，將進入逐底反彈過程。			
永豐永豐基金	30.95	31.14	生技醫療業 22.42% 半導體業 17.04% 塑膠工業 8.08% 紡織纖維 6.41% 金融保險 5.23%	美中貿易戰恐慌氛圍持續及FED會議記錄鷹派訊號致使美債殖利率攀升，市場避險情緒濃厚，惟外資賣超幅度有縮小，期貨淨多頭部位亦有緩增趨勢，外資動態轉偏中性，指數呈現跌深彈升。 考量11月美國期中及台股地方選舉，且上周台積電法說第四季展望較市場悲觀為佳，明年展望亦樂觀(7奈米貢獻佳及整體業務均有所成長)，預期台股在先前系統性恐慌崩跌後，應可進入築底走勢；然大盤崩跌後上檔壓力沉重，另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	46.01	45.39	半導體業 19.09% 生技醫療業 13.54% 電子零組件業 13.18% 電腦及週邊設備業 7.69% 通信網路業 6.43%	英國脫歐及義大利預算爭議，造成歐元偏弱，加上FED持續升息，導致美元指數持續偏多，造成外資回流美國、賣超台股，台股持續低檔震盪。 因第四季電子產業包含半導體、手機、PC產業皆沒有好消息，加上仍有美中貿易大戰干擾，預估指數反彈空間將有限，故基金將持續維持約80%的偏低持股。
永豐高科技基金	20.51	20.50	半導體業 27.96% 通信網路業 26.57% 化學工業 8.74% 生技醫療業 5.51% 光電業 2.62%	產業方面，台積電法說釋出晶片庫存略高，但大致上到第四季可修正完畢，高階手機表現正常，中低階手機及車用略有修正，PC因Intel CPU遞延影響產業動能，虛擬貨幣則是不如預期。 中美貿易戰議題持續發酵，川普提出第三階段徵稅，意味著擴大到幾乎所有產品皆進行課稅，造成市場恐慌；另由於FED堅定升息態度，導致市場對風險資產趨於保守，但有鑑於美國經濟數據強勁，研判美股不至於直接反轉向下。在操作策略上，由於中美貿易戰影響，使外資不斷賣超台股，因此操作上採取相對保守策略，將資金先置於防禦型股票或跌深之電子股。
永豐領航科技基金	33.68	34.00	半導體業 28.33% 生技醫療業 12.58% 電子零組件業 12.54% 光電業 7.78% 塑膠工業 4.24%	台積電法說第四季展望大致符合市場下修後預期，可喜的是明年第一季庫存調整比前一年同期緩和，惟iPhoneXR的銷售數字因市場期待度相對較高，從預購狀況觀察反而需要持警戒態度。現階段台股中小型股修正幅度大，加上還處於下一階段2670億元25%高關稅課徵的空窗期，因此短線有跌深反彈可期，惟川普貿易戰與中國經濟加速放緩仍是台股主要不安因子，ECB規劃年底結束QE，美國FED亦將持續升息，資金面較為不利於新興市場表現；基本面來看，終端需求受到貿易戰影響而降溫，製造基地的轉移也會對業績造成傷害，因此持股將維持75~80%較低水位，選股以評價低且具備長線趨勢為主，會以跟漲抗跌為操作目標。
永豐趨勢平衡基金	38.49	38.12	電子零組件業 22.25% 生技醫療業 16.86% 半導體業 5.00% 光電業 3.78% 電腦及週邊設備業 3.54%	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，外資十月以來轉買為賣，賣超達1219.6億元，技術面月周指標出現偏空訊號，外資操作轉趨保守；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，導致大盤創今年新低並跌破萬點；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，或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 10/12	基金淨值 10/19	區域別配置 (2018/10/19)	市場概況與操作策略
永豐中國經濟建設基金	台幣	18.82	18.48	香港 43.02% 臺灣 18.21% 中國大陸 17.50% 美國 4.35%	**台股：**電子股財報較預期差，指數跌破萬點，中美貿易關係/新興市場情勢/升息等三座大山仍不時反覆干擾著市場，另電子傳統旺季效應明顯不旺，整體來說短線較缺乏利多題材。未來將關注iPhone新機銷售狀況，並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：**受到最新公布GDP成長率下降至十年新低的影響，上周A股延續弱勢破底格局，惟周末期間政府高層接連釋出強力穩市訊號，習近平亦發表公開信強調堅定支持民營企業發展，激勵A股在本周一強彈4%，創下三年來單日最大漲幅。但下半年總體經濟面仍偏弱，且中美貿易戰打擊了中國投資者的情緒，未來市場信心能否恢復仍有待觀察。 **港股：**重點科技股財報不如預期，加計政策利空導致賣壓持續湧現，全球風險偏好降低導致資金撤離港股。目前恆生指數與國企指數本益比分別僅不到11倍與8倍，估值明顯偏低，但後市仍需等待中美貿易戰被市場充分消化後，方可再度見到資金願意進場。
	人民幣	4.21	4.14		
永豐主流品牌基金		16.47	16.3	法國 33.52% 美國 23.58% 德國 15.87% 義大利 8.30% 瑞士 5.18%	受全球股市修正拖累，研調機構皆一致認為，中美貿易戰持續已對中國消費者構成心理面影響，下半年奢侈品購買意欲恐明顯下滑，紛紛調降投資評等，造成短線精品股價欲振乏力。現階段投資人對於全球資本市場的擔憂遠大於奢侈品產業發展，目前股價修正主因對評價的下修。LVMH集團公布Q3業績符合市場預期，時裝和皮具部門銷售表現優於預期，仍無力阻擋市場賣壓；GUCCI對於下半年的擔憂，也非來自於本身品牌價值疑慮，而是因過去年兩年高度成長墊高基期，但市場早已預期。
永豐亞洲民生消費基金		10.78	10.7	中國大陸 42.62% 南韓 13.93% 泰國 7.71% 印尼 5.89% 美國 2.06%	美國經濟數據保持平穩，且FED會議記錄維持未來三年緩步升息看法，支撐美債殖利率維持相對高位；中國第三季GDP成長率降至6.5%，而前三季累計成長率為6.7%，其中消費貢獻較前期減少0.1%至5.2%；因緩解中小企業借貸成本，人行釋出貨幣適度寬鬆訊號，增加一年期MLF淨投放，9月份新增人民幣放款從前月1.28兆回升至1.38兆，M2年增率從前月8.2%升至8.3%，M1年增率自3.9%升至4%；另受到颱風影響、中秋節日需求增加，使得蔬果價格持續上漲，中國9月份CPI較前月增加0.7%。 短期應觀望市場變化，故將維持總持股並視價位微幅換股。本周將關注美國第三季GDP報告、台灣9月景氣概況、南韓GDP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 10/12	基金淨值 10/19	前五大類股配置 (2018/10/19)	市場概況與操作策略
永豐滬深300紅利指數基金	台幣	16.49	16.30	銀行業 22.24% 電力 10.69% 汽車及零件設備 10.62% 不動產 7.37% 食品 4.99%	中國國務院副總理劉鶴對中國未來經濟、金融政策提出三大方向：一、實施穩健中性貨幣政策。進一步增強前瞻性、靈活性和針對性，做到鬆緊適度，處理好穩增長與去槓桿、強監管的關係。二、增強微觀主體活力。特別聚焦解決中小微企業和民營企業融資難題，實施好民企債券融資支持計畫，研究支持民企股權融資，對暫時遇到經營困難，但產品有市場競爭力的企業，不盲目停貸、壓貸、抽貸、斷貸。三、發揮好資本市場樞紐功能。資本市場關聯度高，對市場預期影響大，前期已研究確定的政策要儘快推出，深入研究有利於資本市場長期健康發展的重大改革舉措，「成熟一項，推出一項」。 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83.78%。
	美元	7.15	7.06		
	人民幣	9.11	9.02		
永豐臺灣加權ETF基金		51.94	51.48	半導體業 24.34% 金融保險 14.37% 通信網路業 6.83% 塑膠工業 6.56% 電腦及週邊設備業 5.02%	由於美國企業與經濟數據表現亮眼，加上市場期待蘋果新機上市利多，激勵電子股反彈，不過，中國經濟數據低於預期，又拖累指數走低，最終台股下跌126.55點，收在9919.26點，跌幅為1.26%。 國內公布9月訂單金額年增4.2%，來到478.6 億美元，為歷年同月新高，除進入電子傳統旺季外，蘋果新機拉貨等等，使外銷訂單金額穩定成長，預期全年可望突破5000億美元，雖然美中貿易衝突未緩和中東地緣政治風險升溫等因素影響，台灣景氣仍穩定成長，建議投資人可逢低布局。 基金含期貨曝險比例為101.72%。

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
		10/12	10/19	(2018/10/19)	
永豐歐洲50指數基金	台幣	9.54	9.52	法國 28.98% 德國 23.64% 荷蘭 8.76% 西班牙 7.77% 義大利 3.57%	歐盟反對義大利預算案，政治不確定性上升，周五歐盟對義國預算又改緩和立場，歐元周線跌幅收斂，歐股周線小漲。10月17~18日布魯塞爾高峰會中，英國與歐盟未能就愛爾蘭邊境的臨時海關協議達成共識，甚至傳出11月17-18日不召開；但為避免英國無協議脫歐，兩方均有意藉由延長過渡期(2019年3月-2020年底)以完成協商，只是面對原定11月17-18日的特別歐盟峰會日近，彼此的時間壓力不減。 此外，義大利19年預算草案已被歐盟執委會認定其內容違反穩定與成長公約，並要求22日前修改其草案。預料未來數周義大利將與歐盟官員對話時斟酌其最終預算內容，並刺探歐盟裁罰標準的底線，則過程中，口水戰恐令金融市場處於不安的氣氛。歐盟與中國、俄羅斯、挪威等國形成統一戰線，要求WTO調查川普政府對金屬加征進口關稅的決定。法國表示將尋求年底前就貿易和投資路線圖與中國達成共識，希望在12月份的財長會議就細節達成協議。 目前基金含期貨曝險比例達98.6%。
		9.32	9.36		
永豐標普東南亞指數基金	台幣	10.46	10.54	印尼 27.12% 馬來西亞 26.91% 泰國 22.09% 菲律賓 13.86%	**印尼：**9月份進出口數據出爐，貿易收支由逆差9.4億美元轉為順差2.3億美元，貿易收支出現改善引人注目，然印尼盾並未因此明顯反彈，今年累計貶值12%，在新興亞洲中表現仍屬相對弱勢；為阻止匯率續貶，印尼政府陸續宣布提高部分產品進口關稅、延後執行投資計畫和拓展國內生質燃油的使用，並擴大服務出口免增值稅的範圍，不過發展進口替代短期內恐難有明顯成效，預期印尼盾匯率仍將震盪偏弱。 **菲律賓：**政府宣布明年暫停上調油品貨物稅，減輕市場對通膨的擔憂，股市亦明顯上漲。 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	10.83	10.91		

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
		10/12	10/19	(2018/10/19)	
永豐貨幣市場基金		13.8901	13.8912	定存49.87% 短票23.87% 附買回21.21% 活存4.86%	本周市場有央行存單到期及公債還本付息共計15,943.63億寬鬆因素，以及央行NCD發行等緊縮因素。預期在央行適度調節資金下，市場資金行情漸趨平穩，加上本周較無明顯債券交割緊縮因素干擾，市場利率可望維持於現有區間水準內震盪。操作策略上，將適時調整投組流動性與存續期間，在維穩收益率下，同時維持一定附買回與活存比例，因應接近月底前客戶資金贖回需求。
永豐南非幣2021保本基金(保護型保本基金，到期保本比率100%)		13.0492	13.1071	南非政府公債 72.86%	8月份南非零售銷售年增率自7月份增長0.7%上揚至成長1.3%，成長幅度遠高於市場預期。分析人士指出，零售業成長可能主要導因於公務員及南非電力公司Eskom於今年7月調升薪水所帶動。 8月份南非礦業產出自7月份年增率衰退5.2%，再度持續下滑較去年同期衰退9.1%，也劣於市場預期衰退僅4.0%，分析指出主要仍因中美貿易戰持續升溫，以及政策不確定因素造成產出明顯下滑。其中，又以黃金開採產量下滑幅度最劇，高達15.5%，而白金產量年增率則下滑7.0%。根據南非統計局的數據顯示，南非礦產減少並非侷限於幾個少數礦場，而是全國各地都有同樣情況發生，若持續下去可能將會對南非失業率造成更深的壓力。 南非公佈持續衰退的礦業生產數據下，令原先受降評機率減低所帶動的漲幅回落，通周南非幣匯率僅升值1.07%收在14.4126；而南非公債R208殖利率也震盪走低，通週自7.866%下跌14.4 bps收在7.722%。
永豐人民幣貨幣市場基金	台幣	9.8880	9.8811	附買回62.55% 定存40.38% 活存0.06%	人民幣方面，美國12月升息預期將為美元帶來支撐，料美元指數持續於高位區間震盪。人民幣匯率受美元指數影響，在人行維穩態度不變下，預期人民幣將續呈緩貶格局。資金流動性方面，境內市場資金面於降準實施後持續寬鬆，但因季度繳稅即將到來，流動性難進一步向寬，短天期資金利率僅窄幅波動。短期來看，10/24繳稅截止前，流動性仍需人行逆回購投放施援以平穩渡過。離岸市場方面，由於人行未於市場有明顯干預匯市舉動，故流動性進一步得到改善，短天期資金利率全面下行。短期來看，人行寬鬆政策增強市場對流動性充裕預期，但仍需留意人行干預匯市力道對資金利率帶來之波動。 策略：離岸市場因人行未有明顯干預舉動，使得流動性進一步得到改善，短天期資金利率全面下行。2-3個月期承作利率方面，RP利率高出銀行定存息率約有0.10-0.50%利差，故酌量提升RP比重。本周操作策略上，若短天期資金利率窄幅震盪或下行，將擇優動態調整並部分拉長承作天期。
	人民幣	11.1391	11.1452		

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 10/12	基金淨值 10/19	投組配置 (2018/10/19)	市場概況與操作策略
中國債市	匯率方面，短期來看，美國12月升息預期將為美元帶來支撐，料美元指數將持續於高位區間震盪。人民幣匯率持續受美元指數影響，在人行維穩態度不變下，預期人民幣將續呈緩貶格局。 點心債方面，美債殖利率處於高位對中國國債帶來一定壓力，由於上周離岸市場中國國債殖利率攀升以及市場交投清淡，導致投資級點心債表現偏弱。短期內中國人行貨幣寬鬆政策仍對投資級點心債帶來支撐。上周高收益點心債持續受到全球風險性資產重挫衝擊，表現相對疲弱，短期內中國監管層齊發聲穩信心，將有助於抑制高收益點心債價格進一步下行。中資美元債方面，受到Fed會議紀要意外偏鷹影響，美債殖利率攀升，導致長天期投資級美元債表現較於疲弱；高收益美元債則受興業太陽能違約事件以及地產板塊債券持續承壓影響，利差加寬約15個基點。短期來看，中國監管層齊發聲救市，暫已穩定市場信心，預期將能抑制高收益美元債跌勢，但由於市場情緒依舊依迷，且中國境內債券違約頻傳，預期高收益美元債疲弱趨勢暫難扭轉。 新券發行方面，上周亞洲美元債屬於中資企業發行共計20.1億美元，高收益債方面，發行後價格皆下滑，顯示市場風險意識仍高。此外，點心債方面，中國工商銀行新發行點心債，發行後價格持平。 公司債違約方面，上周中國境內因華業資本、四川煤炭、中弘股份和寧夏上陵等債券發生違約事件，導致境內公司債違約規模再創記錄，金額達661.5億元(約95.4億美元)，民營企業仍是信用違約的重災區。截至目前，中國境內共有47檔公開發行債券及18檔私募債券違約；境外中國公司則因上周興業太陽能美元債違約，故累計共有9檔美元債和1檔港元債違約，金額約29.4億美元。				
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	10.3243	10.2440	美元債92.93% 點心債0% 現金及其他7.07%	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	8.0015	7.9393		
	人民幣累積	2.3466	2.3313		
	人民幣月配	1.7645	1.7530		
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	8.8394	8.8275	點心債70.86% 美元債17.87% 現金及定存11.27%	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	7.6957	7.6857		
	人民幣累積	10.4198	10.4284		
	人民幣月配	9.135	9.1426		

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
		10/12	10/19	(2018/10/19)	
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	10.4422	10.4401	拉丁美洲50.51% 非洲11.84% 亞洲10.60% 歐洲10.38% 中東3.04%	美國財報優於預期激勵美股反彈，加上9月FOMC會議記錄偏向鷹派，美國公債殖利率因此上漲，十年期公債殖利率上揚3bps收3.19%，債券指數多見下跌，惟新興市場企業債見逆勢守穩，美國高收益債指數下跌0.08%，新興市場美元主權債指數下跌0.16%，新興市場企業債指數上漲0.02%。 資金流向方面，根據EPFR統計10/18當周高收益債基金流出3億美元，新興市場債基金流出15億美元。短線市場波動加大，信用債市資金轉為流出，操作宜謹慎以對。
	台幣月配	7.7465	7.745		
	人民幣累積	2.5188	2.5215		
	人民幣月配	2.1221	2.1243		

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 10/12	基金淨值 10/19	投組配置 (2018/10/19)	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	10.8216	10.8180	新興市場債55.02% 高收益債30.98%	美國財報優於預期激勵美股反彈，加上9月FOMC會議記錄偏向鷹派，美國公債殖利率因此上漲，十年期公債殖利率上揚3bps收3.19%，債券指數多見下跌，美國高收益債指數則下跌0.08%，新興市場美元主權債指數下跌0.16%，當地貨幣債券指數上漲0.76%。 資金流向方面，根據EPFR統計10/18當周高收益債基金流出3億美元，新興市場債基金流出15億美元。短線市場波動加大，信用債市資金轉為流出，操作宜謹慎以對。
	月配	6.9982	6.9958		
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	9.5508	9.5268	**股票及商品型33.8%** 美股25.5% 新興市場3.9% 日股3.0% 商品型1.7% **債券型53.2%** 高收益債基金26.2% 可轉債14.2% 新興市場債12.8% **流動部位及貨幣型13%**	市場觀望氣氛濃，VIX指數仍維持在20左右，全球股市呈現震盪、漲跌互見表現。美國9月份零售銷售放緩僅較前月成長0.1%，新屋開工亦低於預期，但工業生產增長0.3%則為連續4個月成長，FOMC會議紀錄顯示FED將持續升息，美10年期公債殖利率一周+3bps收在3.19%，信用債均見下跌，可轉債則跌幅較大。預期金融市場在恐慌性拋售重跌後，仍待信心恢復，加上風險調節過程，市場波動加大、持續震盪，近期關注美Q3企業獲利表現，截至10/19已近兩成企業公佈Q3財報，超過八成獲利優於預期，根據Refinitiv I/B/E/S數據預估Q3企業獲利將較上年同期成長21%，本周有微軟、Google、亞馬遜等重量級科技公司將公布財報，經濟數據部分則有美第三季GDP和通膨。 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。目前資產配置以債券型為主，將略降低波動較大的資產。股票部位仍以美股占比較大，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、可轉債亦有配置。整體以多元資產分散配置，控制風險降低波動，以因應市場震盪及快速輪動。
	台幣月配	9.4436	9.4198		
	美元累積	9.6182	9.5952		
	美元月配	9.5111	9.4886		

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。