【2018/11/14】

【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】

過去一個月全球金融市場因面臨美國期中選舉結果的政治不確定性，加上聯準會偏鷹派的談話，與 IMF 下調今、明年全球經濟成長率，反映貿易戰與信貸收緊可能使得世界經濟成長動能減緩，造成全球風險性資產賣壓湧現。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)面臨市場環境變化，淨值也出現較大幅度修正，因應**市場風險震盪影響性，基金進行資產調節因應，包括拉升投資級債券部位、降低可轉債配置，並適度減少美國市場股票部位以作為因應。

【近一個月觀望美國期中選舉動向　市場波動加大】

過去一個月裡，美 10 年期公債殖利率持續在 3.10%~3.24%的高檔區間，信用債因風險偏好下降，利差擴大，價格均呈現下跌，投資級債跌幅較小，可轉債則跌幅較重；此外，VIX 指數一度突破 25，全球股市呈現震盪，主因加速走高的公債殖利率、貿易戰擔憂、地緣政治風險、美國期中選舉疑慮、義大利財政預算等不確定性，造成全球市場賣壓湧現。上周，美國期中選舉結果如市場預期為共和、民主黨分治參眾兩院，美國聯準會 FOMC 亦維持利率不變，重申漸進升息步調，市場預期 12 月升息機率仍高，高達九成企業已公佈 Q3 財報，根據 FactSet 數據預估 Q3 企業獲利年增率為 25.2%，整體不確定性因素減少，市場焦點將回歸經濟基本面，並關注後續政府財政和貿易政策方向，金融市場在恐慌性拋售重跌後信心仍待恢復，加上消息面反覆，風險與估值的重新衡量將使市場波動加大、持續震盪，資產輪動快速，投資布局上仍以控制風險、多元資產的穩健配置較佳。

10 月份以來各類資產價格大幅修正，於市場動盪之時有減少風險性資產以降低波動。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。**目前投資組合中，雖美股仍為股票部位占比較大者，但已部份減碼和調至偏防禦型的健康醫療標的，亦機動調整新興市場股票配置；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，並大幅降低可轉債比重，加碼防禦型的投資級債券部位。**

表 1、近一個月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	-3.41%	28.69%	投資級債	-0.21%	2.08%
新興股	-3.67%	19.69%	高收益債	-0.83%	3.50%
日股	-6.36%	32.75%	新興市場債	-0.61%	2.81%
綜合商品	-4.44%	10.63%	可轉債	-1.16%	11.25%

資料來源：Bloomberg、截至：2018/11/09 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。任何涉及由本金支出的部份，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。

【基金年化波動度控制在 6.5%左右水準】

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震盪，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 6.5%左右水準。

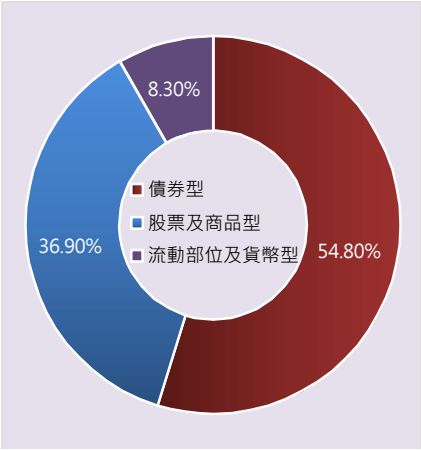
Morningstar 的統計，永豐全球多元入息基金**(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券基金且配息來源可能為本金)**成立至今，新台幣級別年化波動度僅 6.4%、美元級別年化波動度為 6.6% (見表 2)，相較近期純股與商品資產 10%~30%的波動度，仍具備下檔保護支撐。隨美國期中選舉底定，市場持續關注歐洲政治氣氛與財報結果，等待投資信心恢復期，多元資產投資佈局，增加防禦配置，力抗風險，在不確定性因素逐漸降低後，預期市場將有逐步回穩表現機會。

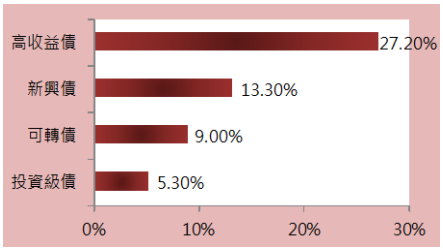
表 2：基金成立以來波動度一覽(累積型)

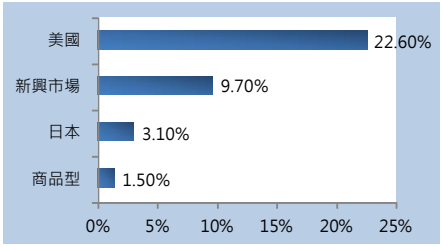
	成立以來年化波動度
新台幣級別	6.4%
美元級別	6.6%

資料來源：Morningstar，2018/11/09

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	15.16%
摩根環球高收益債券基金	債券	11.83%
SPDR 標普 500ETF	股票	10.26%
摩根新興市場債券基金	債券	7.47%
思柏達健康護理指數基金	股票	7.34%
富達新興市場債券基金	債券	5.73%
iShares 浮動利率債券 ETF	債券	5.27%
SPDR 彭博巴克萊可轉債券 ETF	債券	4.46%
德意志可轉債基金	債券	4.33%
摩根美國企業成長基金	股票	4.01%

資料截至：除前十大子基金截至 2018/10/31 止，餘至 2018/11/09 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。任何涉及由本金支出的部份，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。