



【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)

【市場概況】

去年全球市場上沖下洗震盪幅度大，在 12 月進入震盪高峰期，今年元月跌多反彈修補行情裡，仍潛藏去年干擾市場的變數，包括美國升息疑慮、中美貿易戰持續談判、美國預算案後續發展，與歐洲政治經濟不確定性等。去年市場震盪行情中，股債市表現皆受到衝擊(見表 1)，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)面臨市場環境變化劇烈，基金淨值表現也同步受到影響，然債市修正幅度明顯較小，也符合本基金債券投資部位 50%起，追求較低波動之訴求，也因此去年 12 月基金年化波動幅度僅 6%上下，明顯低於股市，展現抗波動特性，近期股市快速反彈，基金淨值雖不會急速彈升，但相關配置部位也適時跟隨行情走勢。

【市場後市看法與基金操作】

1 月份股市跌深反彈，主因美國聯準會釋出鴿派訊息，加上中美兩國展開新一輪貿易協商，令市場風險偏好回升，債券市場部份，隨著各國經濟走緩的跡象日趨明顯，預期全球央行的利率政策將由中性轉為偏向鴿派，美國 10 年期公債殖利率仍維持在較低水準，而資金在風險情緒逐漸回升下，大幅回流高收益債與新興市場債，因此信用債部分均呈現上漲。

不過就基本面來看，1 月公布的經濟數據多不如預期，包括 ISM 製造業指數降至 54.1，創下金融海嘯以來最大單月降幅；美國國會預算辦公室 (CBO) 最新報告，評估因減稅對企業投資與個人消費的效應逐漸減弱，加上政府支出下降，調降美國 2019 年經濟成長預估降至 2.3%。全球景氣仍見趨緩下行，全球企業獲利普遍下修，加上美中貿易談判、美政府預算爭議和歐洲政治不確定性等因素，預期股市反彈面臨高檔壓力，未來仍可能呈現震盪加大，而美國升息機率降低，相對有利於債市表現。

今年股債波動仍大，此外，資產輪動腳步亦可能加速，投資布局上則仍將以控制風險、多元資產的穩健配置較佳。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。目前資產配置以債券型為主；股票部位以美股、新興市場分散配置，機動調整，債券部位以投資級債為主，高收益債、新興市場債、可轉債亦有分散配置。整體以多元資產布局，控制風險降低波動，以因應市場震盪及快速輪動。

表 1、各類資產指數表現一覽表

指數	1 月報酬率	1 月年化波動度	2018 年報酬率	2018 年年化波動度
美股	8.01%	22.27%	-4.38%	20.54%
新興股	6.73%	18.77%	-16.23%	18.15%
日股	3.80%	20.51%	-10.29%	23.24%

《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逕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。



【2019/2/13】

商品	5.45%	14.11%	-11.25%	13.91%
投資級債	1.82%	3.05%	-1.10%	2.47%
高收益債	4.12%	4.91%	-3.35%	3.50%
新興市場債	4.41%	5.89%	-4.26%	5.06%
可轉債	4.76%	8.48%	-1.15%	7.93%

資料來源：Bloomberg、截至：2019/01/31 止

【基金年化波動度控制在 6.5% 以下水準】

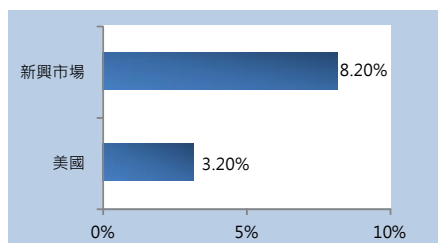
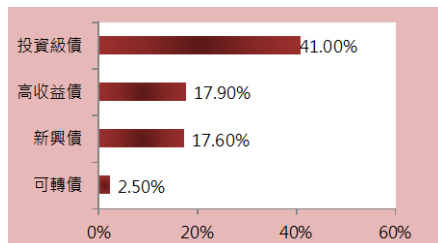
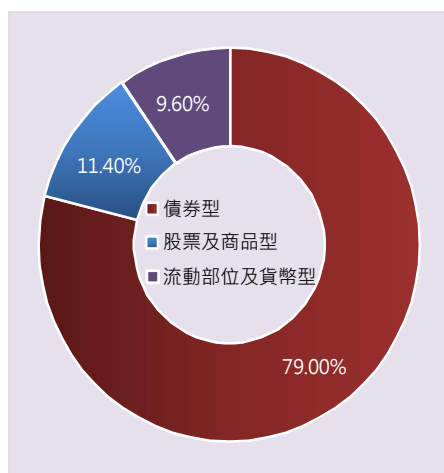
永豐全球多元入息基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券基金且配息來源可能為本金)主要投資特性為控制風險、降低波動，追求長期穩健收益，成立之初以追求較低波動度、追求穩定成長為主要訴求，基金核心投資方針為債券比重至少要達 50% 起，以多元資產配置策略，控制風險、降低波動，基金成立至今年化波動度仍控制在 6.5% 以下(見表 2)，儘管近期股票市場出現元月反彈行情，然純股資產仍有 10%~20% 的波動度，本基金仍將以較低波動度為近期投資配置策略主要訴求。

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	6.25%
美元級別	6.45%

資料來源：Morningstar，2019/01/31

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%
iShares20 年以上公債 ETF	債券	23.85%
iShares7-10 年公債 ETF	債券	17.22%
摩根環球高收益債券基金	債券	13.36%
摩根新興市場債券基金	債券	8.71%
永豐滬深 300 紅利指數基金	股票	7.54%
富達新興市場債券基金	債券	6.70%
富達美元高收益基金	債券	4.59%
SPDR 公用事業精選行業 ETF	債券	2.68%
德意志可轉債基金	債券	2.52%
iShares 摩根大通美元新興市場債 ETF	債券	2.13%

資料截至：除前十大子基金截至 2019/01/31 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。