

日盛中國豐收平衡基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)

日盛證券投資信託
股份有限公司

2018年第四季精選基金

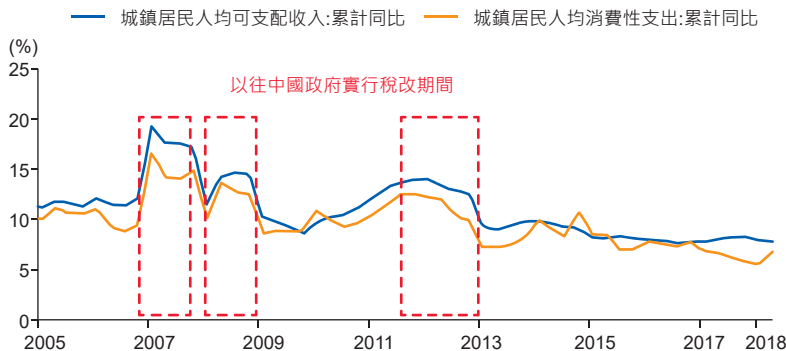
► 聚焦中國長期價值 A股蓄勢待發

政策暖風吹 減稅效應消費增

中國政府再釋政策利多，今年八月底通過個稅新法，相關重點：個稅起徵點上調至每月5000元人民幣，擴大低稅率級距，增加專項附加扣除額等。

最新起徵點與稅率將於今年10月施行，新法則至明年實施。預估低端及中低端收入者最為受惠，並將帶起內需消費市場的另一波高潮。

【稅改對於居民收支有明顯提振】



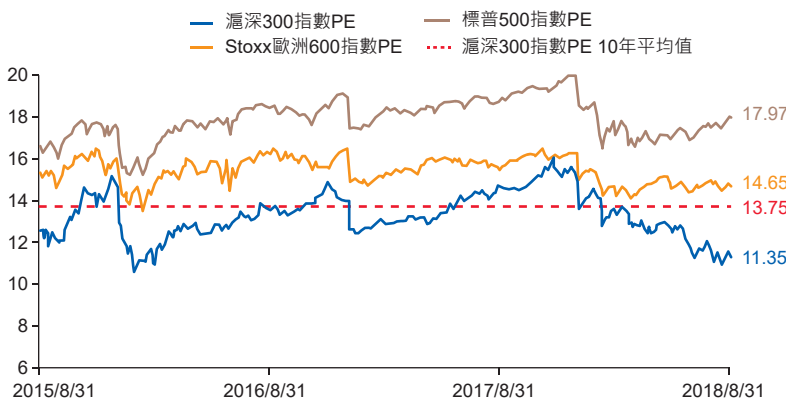
資料來源：Wind · 2018/6/30 ·

估值新窪地 中國投資價值現

目前中國市場估值已處於長期平均水準之下，且遠低於美國、歐洲股市，A股長期投資價值已嶄露。

從2000年以來，當滬深300指數本益比低於11.6倍時，未來三年內，獲得正報酬的機率超過90%以上。

【近三年各指數本益比】



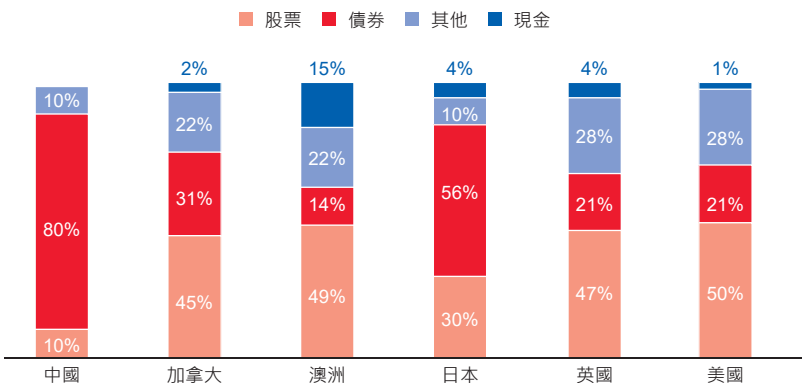
資料來源：Bloomberg、海通證券 · 2015/8/31~2018/8/31 ·

受惠新活水 股市動能再升級

近年以來，外資持續透過陸股通進入A股市場，MSCI今年分兩階段納入A股，預估今年將有200億美元的被動增量資金流入。

除外資湧入外，中國養老基金也在今年八月獲得批准，後續流入股市資金可達5000億人民幣，市場看好股票配置空間再加大。

【各國養老基金配置狀況】



資料來源：中銀國際 · 2018/8 ·



www.jsfunds.com.tw

服務專線: 02-2507-3088(代表號)

台北總公司：台北市南京東路二段139號5樓

台中分公司：台中市西屯區文心路二段201號11樓之6 電話：04-22588280 | 高雄分公司：高雄市前鎮區民權二路8號12樓之1 (A) 電話：07-3351558

日盛中國豐收平衡基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)

日盛證券投資信託
股份有限公司

201809 基金月報

基金檔案

成立日期	2018/07/23
基金規模(新台幣:億元)	新台幣: 7.4 / 人民幣: 0.3 / 美元: 1.2
經理人	黃昱仁
基金類型	股債平衡型-中國大陸
風險等級	RR4
經理費	1.70%
保管費	0.26%
保管銀行	永豐銀行
海外顧問	招商基金管理有限公司
彭博代碼	新台幣 JSCHBLT TT
ISIN Code	新台幣 TW000T2064A1

成立至今淨值走勢(新台幣)

本基金成立未滿六個月，故不提供基金淨值走勢圖

績效表現%(新台幣)

3個月	6個月	年至今	1年	2年	3年	5年	成立至今
本基金成立未滿六個月，故不提供基金報酬率							

基金特色

- ▶ 聚焦中國境內股市與債市投資機會，以股債動態配置調整，靈活掌握不同資產類別的景氣循環與獲利機會，追求最適波動風險。
- ▶ 整合在地顧問團隊(招商基金)之豐厚資源，輔以扎實的基本功，精準掌握中國投資的新平衡策略。

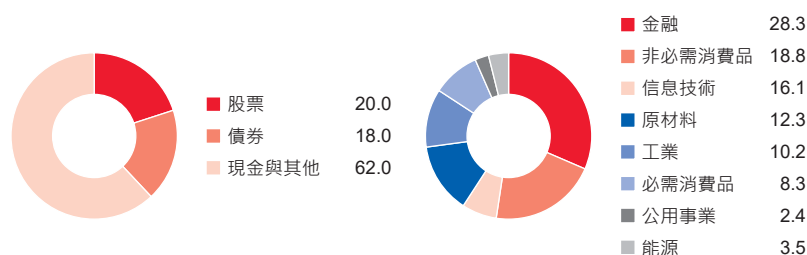
經理人評論

預計下半年維持震盪整理格局，後續關注經濟數據表現及中美貿易關係發展，短期市場處於反覆築底過程，前期股價偏貴的優質藍籌股估值正回落到合理水平，長期投資價值逐漸浮現。看好產業：A). 政策受惠：金融、週期。B). 科技：業績增長確定性高及中美貿易錯殺個股。C). 業績較確定的高股息股；前期機構抱團的消費、醫療，估值修正後逢低買進。

前十大持股/債

名稱	產業/信評	%
招商財富寶E	指數型基金	7.0
CGB 4.26 07/31/21	A+	4.0
南方理財金H	指數型基金	2.5
招商銀行	金融	1.8
華寶現金添益A	指數型基金	1.6
銀華交易貨幣A	指數型基金	1.6
建信現金添益H	指數型基金	1.5
中國平安	金融	1.4
建設銀行	金融	1.1
中國生物製藥	消費、景氣循環	1.0

股債比例與股票產業配置%



以上資料來源：晨星資訊、日盛證券投資信託股份有限公司，資料日期：2018/8/31 (因四捨五入至小數點第一位之故，總和可能不完全等於100%)。本文提及個股，僅為說明之用，不代表本基金之必然持股，亦不代表任何金融商品的推介或建議。

本基金經管會同意生效，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。有關基金應負擔之費用已揭露於基金公開說明書中，投資人可至本公司網站(<https://www.jsfunds.com.tw>)及基金銷售機構索取，或至公開資訊觀測站(<http://mops.twse.com.tw>)中查詢。本基金有相當比重投資於非投資等級之高收益債券及轉換公司債，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，故本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。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。另外，非投資等級之轉換公司債，除承受高收益債券之風險外，亦包含標的股票市場價格波動所產生與既定轉換價格間折溢價的波動、發行公司出現財務危機無法給付本息時的信用風險及成交量不足之流動性風險。投資於基金受益憑證部分，可能涉及重複收取經理費。本基金運用境外機構投資者(QFII)、滬港通、深港通及債券通管道投資大陸地區有價證券，投資人須留意中國市場特定政治、經濟、市場、股價波動性與稅務規定等投資風險，其可能因產業循環或非經濟因素導致價格劇烈波動，或產生流動性不足風險，而使資產價值受不同程度之影響。基金以大陸合格境外機構投資者(QFII)所取得額度參與投資，基於QFII投資額度及資金匯出入管制之特定因素，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。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去績效亦不代表未來績效之保障。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金的績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。基金非存款或保險，故無受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。本公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人不負任何法律責任。投資人如欲進行投資，應自行判斷投資標的、投資風險、承擔投資損益結果，不應將本資料引為投資之唯一依據。本文內容非經本公司同意請勿為任何重製、轉載、散布、改作等侵害智慧財產權或其他權利之行為。【日盛證券投資信託股份有限公司 獨立經營管理】