

永豐系列基金周報

2018/11/7

川普與習近平恢復對話，雙方表達願就貿易分歧進行協商，貿易戰衝突稍見緩解；德國總理梅克爾宣布將辭去黨魁職務，為德國與歐洲政局投下變數；蘋果公布手機銷量不如預期，並表示未來將不再公布銷量數字，為供應鏈業者帶來隱憂；美國本周二將舉行國會期中選舉，其結果對美國政局與貿易戰走向都將產生重大影響。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

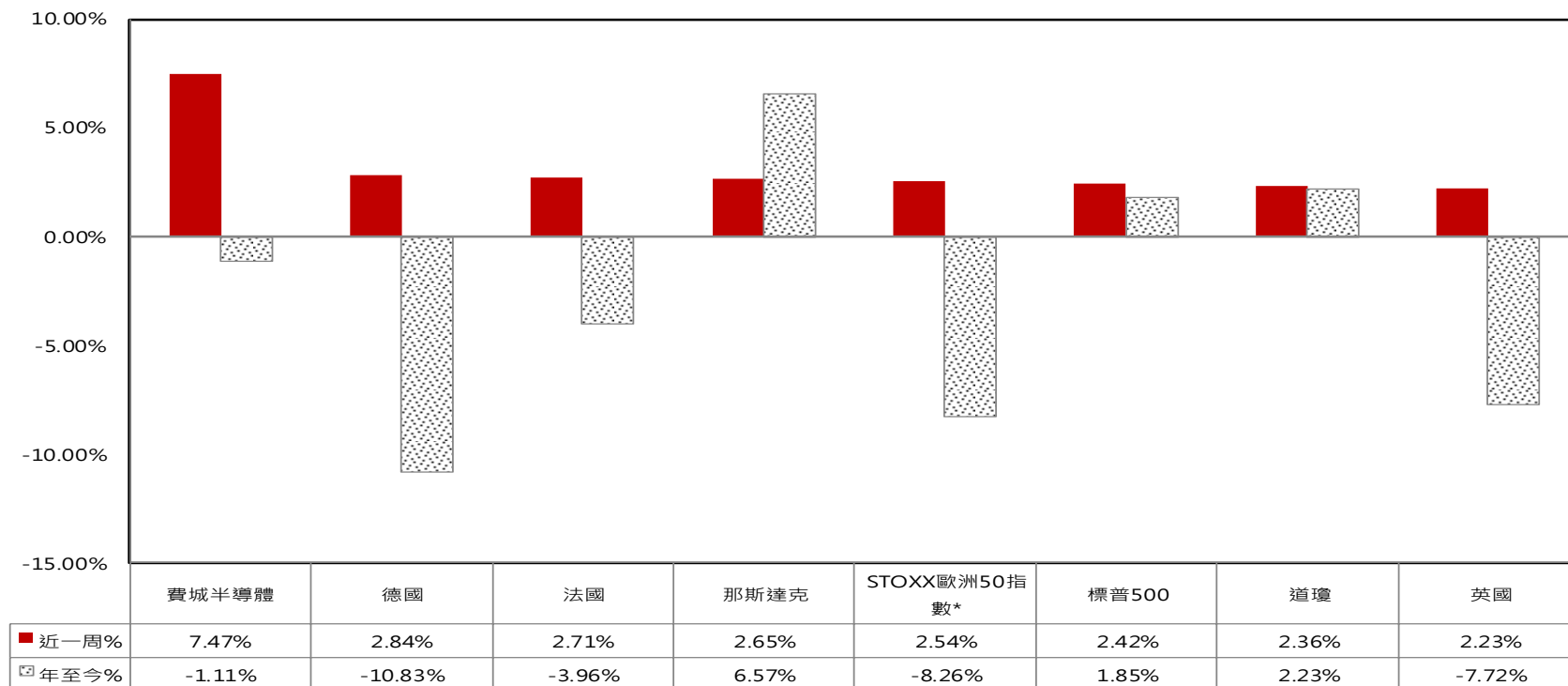


iOS

歐美股市重點掃瞄

- **美國**：因川普與習近平恢復對話，表達願針對貿易分歧進行協商，且傳出川普指示內閣草擬協議的消息影響下，投資人對貿易戰的擔憂緩解，買盤開始進場回補，帶動三大指數出現跌深反彈，VIX指數也回落至20以下；惟本周將面臨國會期中選舉，其結果將對美國政局穩定與貿易戰發展帶來重大影響，因此市場觀望氣氛仍十分濃厚。
- **歐洲**：歐股隨全球貿易爭端憂慮稍緩而走高，即便歐元區GDP雖不如預期，但企業財報佳，歐股周線收高。根據彭博調查，目前市場擔憂歐洲的部分主要在義大利，不排除義大利在預算案上態度較為強硬，導致義歐雙方年底前協商破局，然而目前各機構對義債信評仍穩定在投資等級，ECB仍可持續購買義債且銀行亦可作為擔保品，因此義大利風險應不致於外溢至其他國家。

歐美股市一周表現

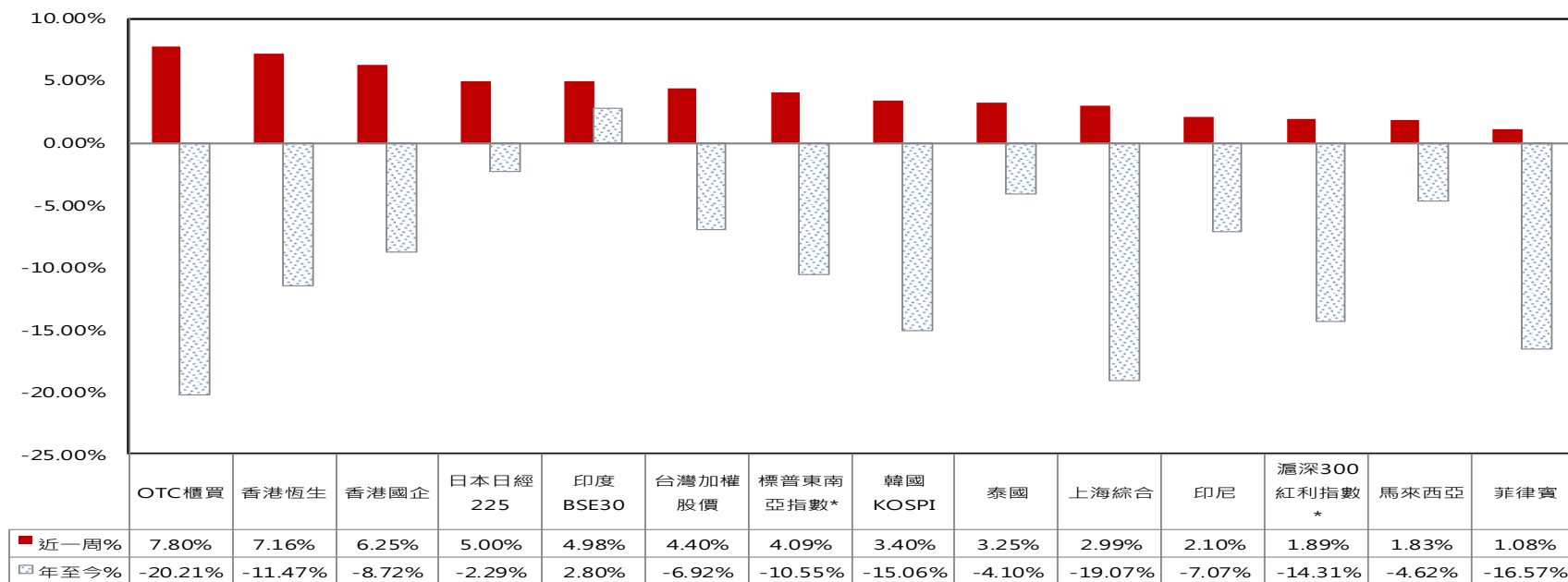


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2018/11/02，*註：為其價格指數

亞洲股市重點掃描

- **台灣**：受到美股跌深反彈帶動，加上中美貿易戰傳出有望和緩的訊息，上周台股出現連五紅的強勁反彈，外資也有明顯回補跡象；惟最新公布第三季GDP成長率為2.28%，不如上季3.3%，也低於主計處預測2.36%，主要受民間消費不如預期，出口面臨基期偏高影響。
- **中國**：在政府高層政策面持續托底，以及川普與習近平恢復對話並表達願意就貿易議題進行協商下，離岸人民幣應聲大漲至半個月來新高，上證指數亦再度反彈站回2600點以上，惟官方公布10月製造業PMI續創2016年7月以來新低，反映中國經濟仍有進一步下行的風險。
- **東南亞**：美國消費信心和就業數據優於預期，企業獲利表現不俗，且美中領袖通話釋放雙方重回談判桌之善意，投資人風險承擔意願回升，激勵東南亞股市周線收紅。

亞洲股市一周表現

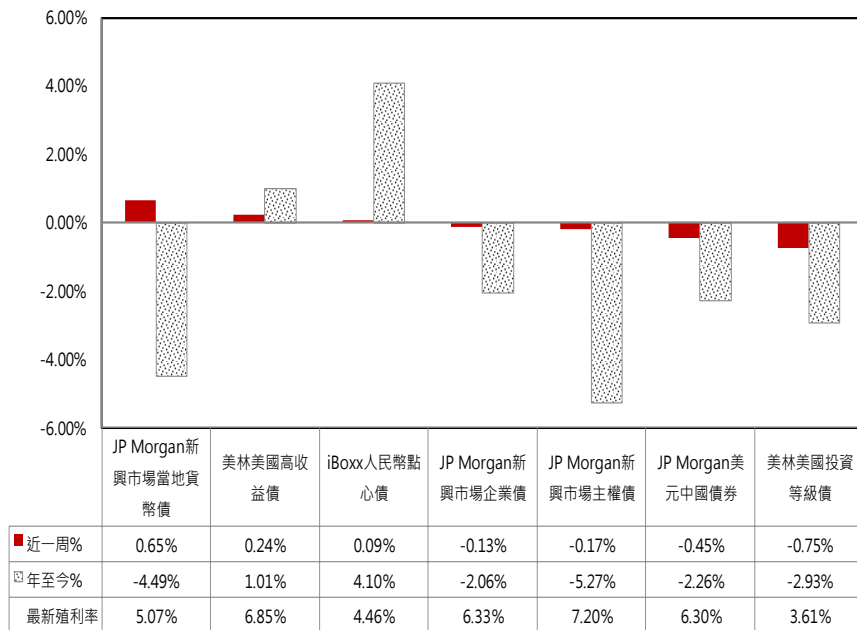


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2018/11/02，*註：為其價格指數

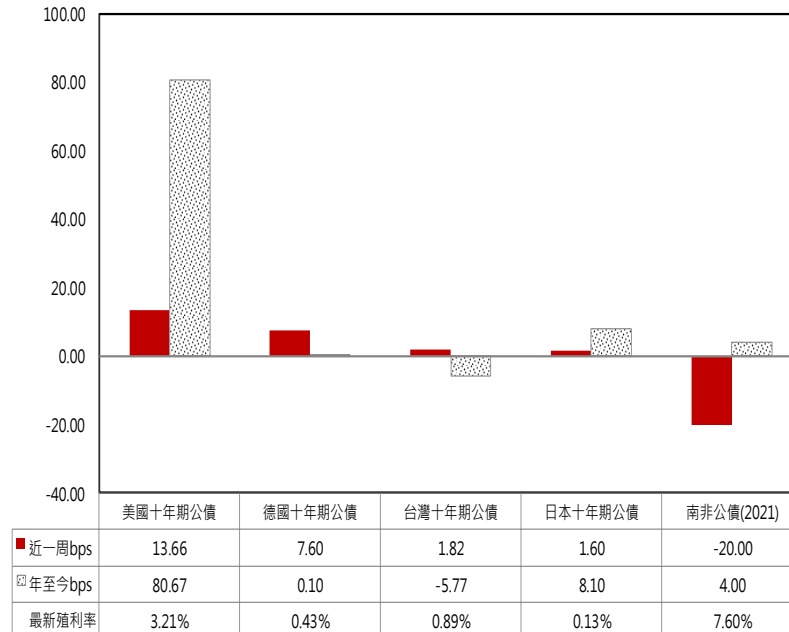
債市重點掃描

- **美國**：美10月新增就業人數大幅優於預期成長25萬人，薪資成長率持續上升至3.1%，創9年半以來高點，經濟數據亮眼，避險需求下降，美10年期公債殖利率一周彈升14bps收在3.21%，信用債漲跌互見，可轉債則漲幅較大。
- **全球**：美國總統川普與中國國家主席習近平直接通話，緩解市場對中美貿易戰緊張情緒，加上美國就業數據表現良好，帶動風險性資產反彈回穩，上周新興市場當地貨幣債券指數上漲0.65%；然EPFR統計11/1當周高收益債基金流出29億美元，新興市場債基金流出9億美元，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。
- **中國**：點心債方面，上周投資級點心債在無新券供應下表現相對穩定，短期內需留意中國央行票券發行對市場資金利率帶來之影響；中資美元債方面，高收益美元債受到恒大房地產新發行高票息美元債影響，地產板塊承壓下，利差因而加寬約45個基點，短期內因中國經濟動能放緩、市場風險意識尚存，高收益美元債仍存在較大波動性。

主要債券指數一周表現



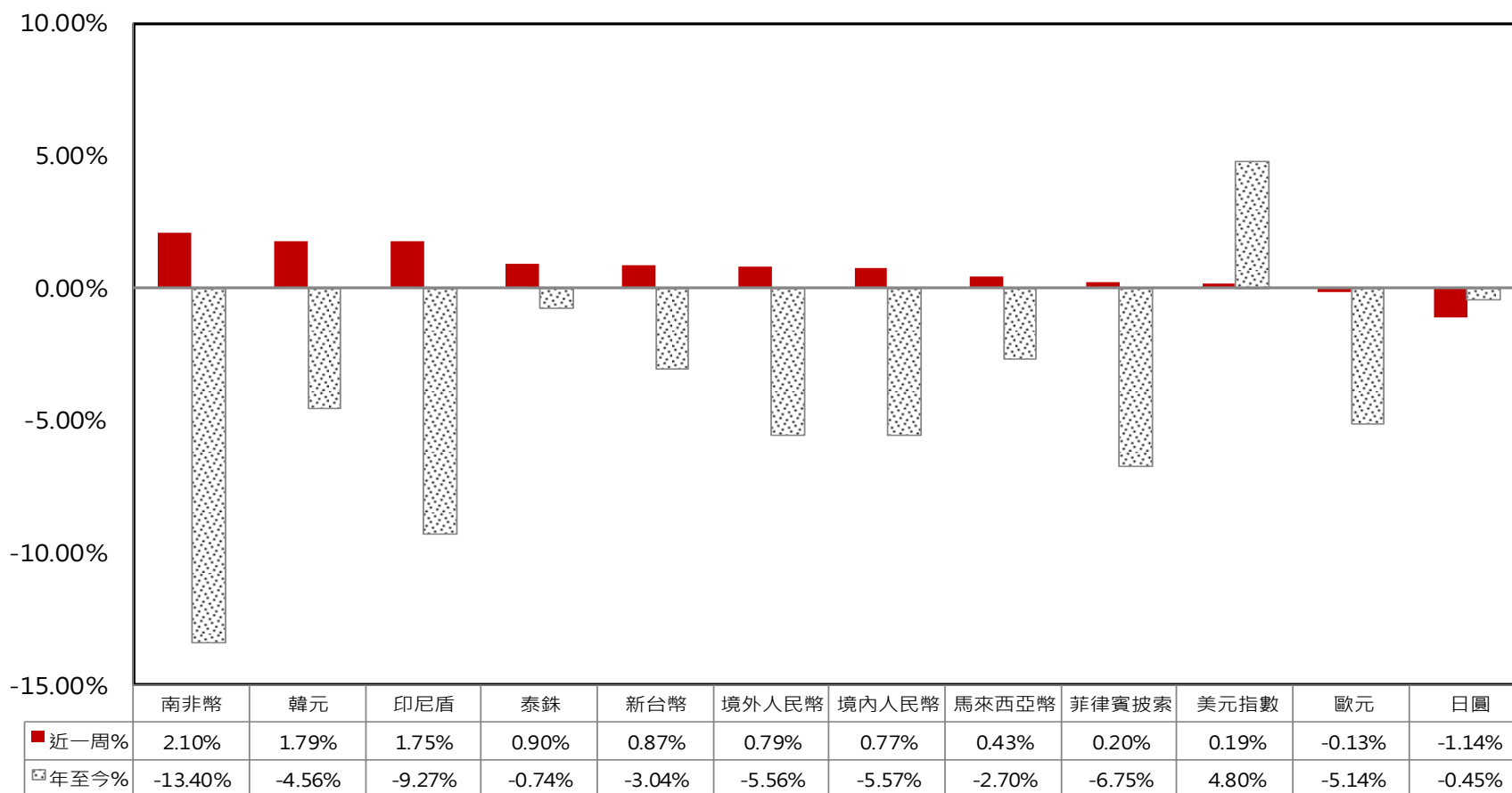
各國公債殖利率一周變化



資料來源：Bloomberg · 永豐投信整理，截至2018/11/02

全球主要匯市一周變化

各國貨幣一周表現



資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2018/11/02

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 (2018/11/02)	市場概況與操作策略
	10/26	11/02		
台股看法	上周美股在經濟數據優於預期，且企業獲利表現優異下出現跌深反彈走勢，加上美中領袖通話重回談判桌的消息激勵下，投資人風險承擔意願稍有回升，帶動台股上演連五紅行情，最終加權指數上漲417.4點，收在9906.6點，漲幅為4.4%。 展望後市，近期主要國家總經數據開始出現疲態，研究機構開始因貿易戰下修2019年全球經濟成長預估，企業財報展望也出現下修，另歐美主要國家央行的貨幣政策偏向緊縮，不論基本面與資金面均對股市較為不利，雖市場在10月跌幅過深下仍有技術性反彈可期，但上檔套牢賣壓也不輕，因此評估大盤將呈現區間震盪格局。			
永豐永豐基金	29.97	31.50	生技醫療業 21.00% 半導體業 20.12% 塑膠工業 7.11% 紡織纖維 5.46% 金融保險 5.36%	由於美中貿易戰恐慌氛圍持續，加上本周尚有美國期中選舉之不確定因素，市場避險情緒仍十分濃厚，惟以周的角度而言，外資賣超幅度已有縮減，期貨淨多單亦有緩增趨勢，外資動態轉偏中性，評估台股指數在先前系統性恐慌崩跌後，短線應有築底機會；然崩跌後上檔壓力沉重，且國際外在貿易紛擾變數尚存，預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	44.38	47.37	半導體業 18.92% 電子零組件業 14.71% 生技醫療業 13.20% 電腦及週邊設備業 7.39% 通信網路業 6.25%	美國經濟數據優於預期，加上美、中雙方領導人熱線通話，市場對貿易戰擔憂減緩，帶動國際股市及台股持續反彈。 但美中貿易大戰仍有變數，需待月底阿根廷G20峰會後之川習會才會明朗，加上手機、半導體及PC等電子產業在第四季皆沒有好消息，且12月FED將持續升息一碼，故預估指數持續向上反彈空間有限，盤勢將轉為區間震盪，基金將維持約80~85%的偏低持股。
永豐高科技基金	19.94	21.06	半導體業 44.80% 通信網路業 14.44% 生技醫療業 10.70% 光電業 3.54% 其他電子業 2.48%	10月美國製造業ISM指數為57.7，失業率維持在3.7%的歷史低點，非農就業人口持續大幅增長，第三季GDP成長率也高達3.5%，優於市場預期，經濟表現仍相當優異。產業消息方面，蘋果公布第三季營收與獲利均十分亮眼，但iPhone銷售量與去年持平，顯示因新機訂價過高，市場需求恐不如預期。 儘管如此，有鑑於美國經濟數據強勁，加上台幣已有一段貶幅，預估待不確定性告一段落後外資可望回補台股。策略上將採取低持股水位，但將會開始布局跌深且具價值的股票。
永豐領航科技基金	32.62	34.31	半導體業 30.38% 生技醫療業 11.78% 電子零組件業 11.26% 通信網路業 10.58% 光電業 9.87%	川普談話透漏與中國有敲定公平協議的可能性，提振近期股市氣氛，由於股市已經有相當修正，若是川習會能有正面訊息釋出，反彈行情可望延續。惟後續貿易戰與中國經濟加速放緩仍是台股主要不安因子，且ECB規劃年底結束QE，美國亦將持續升息，資金面不利於新興市場表現；另基本面來看，終端需求受到貿易戰影響降溫，加上製造基地的轉移，都會對企業業績造成傷害。由於台股評價偏低，標買電子股更是跌深，基金將適度增加之前偏低的持股水位；選股以評價低且具備長線趨勢性為主軸，會以跟漲抗跌為操作目標。
永豐趨勢平衡基金	36.50	38.17	電子零組件業 20.63% 生技醫療業 14.76% 半導體業 6.83% 光電業 6.41% 電腦及週邊設備業 3.14%	近期主要國家總經數據開始出現疲態，研究機構也開始因貿易戰下修2019年全球經濟成長預估，油價等原物料出現明顯回檔，企業財報展望也出現下修，國際股市持續回檔。外資十月賣超達1429億元，另技術面月周指標持續出現偏空訊號，然近期美國總統川普因為期中選舉將近釋出貿易戰緩和言論，使股市出現跌深反彈，新台幣匯率貶值趨勢緩和。 考量指數已跌破萬點，且貿易戰僅在言論上出現緩和，實質上尚未出現解決契機，大型股仍將反映2019年景氣展望保守趨勢，中小型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

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		區域別配置 (2018/11/02)	市場概況與操作策略
		10/26	11/02		
永豐中國經濟建設基金	台幣	17.98	18.9	香港 45.94% 中國大陸 14.17% 臺灣 11.21% 美國 4.52%	台股：受到美股跌深反彈帶動，加上中美貿易戰傳出有望和緩的訊息，上周台股出現連五紅的強勁反彈，外資也有明顯回補跡象。然短期內中美貿易關係/新興市場情勢/升息等三座大山仍將不時反覆干擾著市場，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：在政府高層政策面持續托底，以及川普與習近平恢復對話並表達願意就貿易議題進行協商下，上證指數再度反彈站回2600點以上，惟官方公布10月製造業PMI續創2016年7月以來新低，反映中國經濟仍有進一步下行的風險。考量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：上周港股上演令人驚異的大逆轉行情，原本恆生指數在上周二再度寫下18個月低點，但隨後即跟隨外圍股市出現跌深反彈走勢，周五更是在川習通話的激勵下一口氣暴漲超過千點，創下近七年來單日最大漲點紀錄。目前恆指與國企指數本益比僅不到11倍與8倍，估值明顯偏低，但後市仍需等待貿易戰塵埃落定後，方可再度見到資金願意進場。
	人民幣	4.03	4.23		
永豐主流品牌基金		16.25	16.96	法國 34.82% 美國 21.97% 德國 15.72% 義大利 8.39% 瑞士 5.36%	上周股市跌深反彈，本周焦點在於美期中選舉結果，觀察美股年線是否能守住，短線仍由消息面主導盤面。歐股呈現弱勢反彈格局，由於主要市場季線與年線已死亡交叉、年線下彎，中期整理難免，整理期間長短續關注美股影響。 義大利奢侈品集團Moncler公佈了Q3核心財務數據，由於所有市場和銷售通路表現俱佳，銷售額同比增長18%，略優於市場預期。中國市場表現出色，成功安撫奢侈品市場對中國經濟放緩的擔憂。目前來看，中國市場需求依然良好，對於所有有關關稅、商品規則等政策的傳言，影響被誇大，產業尚未看見明顯放緩跡象。
永豐亞洲民生消費基金		10.37	10.54	中國大陸 38.91% 南韓 16.80% 泰國 10.48% 印尼 7.00%	美國就業數據優於預期，且傳聞川普已要求內閣草擬中美貿易協議，中美兩國有望在G20協商貿易議題，風險情緒降溫，全球股市反彈。 馬來西亞政府宣布將大幅提高本年度的預算赤字，並增加2019年度政府總支出，以因應經濟減緩、政府收入萎縮及負債增加的挑戰。財政部將今年度預算赤字占國內生產毛額比率由原來的2.8%，提高到3.7%，達到五年來高點。2019年起政府將整頓財政，計劃到2021年赤字比率將回降到2.8%。 短期應觀望市場變化，故將維持總持股並視價位微幅換股。本周將關注美國期中選舉、FOMC利率會議、第三季企業財報、中國10月進出口貿易等最新重要數據。

基金淨值與類股、區域別資料來源：永豐投信

股票系列基金與市場概況－被動型(一)

被動型基金		基金淨值		前五大類股配置 (2018/11/02)	市場概況與操作策略
		10/26	11/02		
永豐滬深300紅利指數基金	台幣	16.39	16.76	銀行業 21.89% 電力 10.35% 汽車及零件設備 10.00% 不動產 7.86% 食品 4.53%	川普與習近平圍繞貿易和北韓等問題通了電話，雙方均期待在G20峰會期間會晤時就重大問題繼續深入探討，離岸人民幣應聲大漲至半個月來新高。中國證券業協會發佈由11家證券公司出資210億元並多渠道吸引資金形成1000億元總規模资管計劃，專項紓解股權質押困難，銀保監會允許保險資產管理公司設立專項產品，深圳政府設立專項工作小組，安排數百億元資金化解上市公司控股股東股票質押風險，證監會發佈申明減少交易環節不必要干預、引導增量資金入市，結合中國平安擬出資1000億回購及逾百家公司發佈回購公告，均為管理層及上市公司回應市場的積極表態，政策底部信號浮現。 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，同時在MSCI中國指數對滬深300紅利指數覆蓋率高達94%下，亦為政策導引下外資關注標的，滬深300紅利指數基金為攻守兼具之良好投資標的。 目前中國整體曝險比例為99.96%。
	美元	7.09	7.30		
	人民幣	9.09	9.26		
永豐臺灣加權ETF基金		49.18	49.46	半導體業 25.52% 金融保險 14.88% 塑膠工業 6.74% 通信網路業 5.59% 電腦及週邊設備業 4.82%	受到美國經濟數據優於預期，企業獲利表現優異，加上美中領袖通話重回談判桌消息激勵，使得投資人風險承擔意願回升，激勵台股收漲，上周台股上漲417.4點，收在9906.6點，漲幅為4.4%。 上周台灣公布第三季GDP成長率為2.28%，不如上季3.3%，也低於主計處預測2.36%，主要受民間消費不如預期，出口面臨基期偏高影響；雖然大環境面臨美中貿易戰不確定因素，加上伊朗等政治風險，不過在國內景氣仍穩定成長下，建議投資人可逢低布局。 基金含期貨曝險比例為101.63%。

基金淨值與類股、區域別資料來源：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 (2018/11/02)	市場概況與操作策略
		10/26	11/02		
永豐歐洲50指數基金	台幣	9.23	9.47	法國 30.34% 德國 24.51% 荷蘭 9.17% 西班牙 8.24% 義大利 3.72%	歐股隨全球貿易爭端憂慮稍緩而走高，即便歐元區GDP雖不如預期，但企業財報佳，歐股周線收高。根據彭博調查，目前市場擔憂歐洲的部分主要在義大利。不排除義大利在預算案上態度較為強硬，導致義歐雙方年底前協商破局。然而目前各機構對義債信評仍穩定在投資等級，ECB仍可持續購買義債且銀行亦可作為擔保品，因此義債不至於遭到大幅拋售；各國財政狀況均有顯著改善，義大利風險不致於外溢至其他國家，對經濟構成更大的下行風險。 歐元區統計局Q3 GDP季增0.2%，經濟成長大幅減緩，寫下2014年以來最低，主要受累於義大利經濟成長停滯、中國需求疲軟、以及汽車排廢新規使德國汽車業延後部分產能。不過市場預期歐元區在今年最後1季成長將回溫。德國預料到第4季汽車業生產可望恢復正常。此外，失業率下滑帶動民間支出上揚，都有助於歐元區Q4成長反彈。 目前基金含期貨曝險比例達102%。
		9.12	9.38		
永豐標普東南亞指數基金	台幣	10.31	10.69	印尼 28.42% 馬來西亞 25.82% 泰國 21.46% 菲律賓 13.69%	美國消費信心和就業數據優於預期，企業獲利表現不俗，且美中領袖通話釋放雙方重回談判桌之善意，投資人風險承擔意願回升，激勵亞股普遍收漲，東南亞股市周線收紅。 菲律賓：Q3海外勞工匯回款年增率由4.6%下滑至2.0%，政府支出年增率由35.1%下跌至23.9%；然資本財進口年增率由17.6%續揚至23.8%，海關出口年增率也由-4.3%翻正至1.7%。在投資和出口的帶動下，預料菲律賓Q3經濟成長率有所回升。菲律賓本周將公布10月CPI，隨著基期進入上升階段，且以菲律賓披索計價的油價年增率下滑，預料菲律賓10月CPI年增率可望從高峰減緩。 馬來西亞：央行將召開貨幣政策會議，馬來西亞當前CPI年增率受到稅制更替影響而暫時性下滑，加上國際政經局勢未明，預料央行將暫時保持觀望態度。 印尼：本周將公布第3季GDP。Q3印尼實質零售銷售年增率由1.6%下滑至1.1%，資本財進口年增率由11.3%下跌至8.3%，海關出口年增率也由11.3%下跌至8.3%，僅政府支出年增率由6.3%上升至18.0%。預料Q3經濟成長率將出現下滑。
	美元	10.67	11.09		

基金淨值與類股、區域別資料來源：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 (2018/11/02)	市場概況與操作策略
		10/26	11/02		
永豐貨幣市場基金		13.8924	13.8935	定存48.86% 短票25.05% 附買回21.11% 活存4.78%	本周市場有央行存單及國庫券到期共計12,124.50億寬鬆因素，以及央行NCD發行、公司債、及三十年期公債(預計200億)等緊縮因素。時序進入月初，雖然有不少債券交割緊縮因子，但預期在月初新資金持續挹注下，市場資金偏向寬鬆態勢，利率持穩於現有區間內。操作策略上，預期大額贖回需求下降，資金流入應大於流出，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%)		13.1020	13.1616	南非政府公債 72.75%	南非第三季失業率由前兩季度26.7%、27.2%，再度上升至27.5%，其中就業跌幅較大的行業分別是礦業及製造業，以目前南非就業人口約1,640萬計算，失業人口數就高達了620萬。ABSA公佈南非10月經理人採購指數(PMI)為42.4，較前月43.2下滑，也低於市場預期44.0，顯示其經濟仍較屬於疲軟。 國際信評公司標準普爾於30日全球保險會議中表示，仍需持續了解南非經濟刺激方向實施細節及投資計劃落實方式，未來南非財政狀況及無償徵收土地政策的走向，仍是短期內影響南非主權信用評級的關鍵因素。 南非央行上周在半年度政策評估中表示，因通膨已漸接近央行設定目標區間的上限，雖然近期經濟增長表現不佳，南非央行仍將可能考慮升息因應，惟升息幅度不會像其他新興市場那樣高，引發市場後續關注。 隨美元回落與新興市場貨幣上漲帶動下，南非幣匯率及資產也跟著上揚，即使受到南非經濟數據不佳，第三季失業率上升拖累，南非幣匯率走跌，而後也再度因投資者持續買入風險性資產而再度震盪上揚，通周南非幣匯率升值2.06%收在14.2990；而南非公債R208殖利率也震盪走低，自7.800%下跌20.0 bps收在7.600%。
永豐人民幣貨幣市場基金	台幣	9.8626	9.8926	附買回62.51% 定存37.06% 活存0.03%	匯率方面，短期來看，美元走勢將取決於美國11/6期中選舉，若結果使國會分裂，將對美元指數漲勢形成阻力。人民幣匯率持續受美元指數影響，由於近期人民幣快速升值，且官員頻頻表態維持穩匯率，短期內市場對匯率破7的預期將降溫。 資金流動性方面，境內市場資金面因月末財政支出力度加大，人行順勢暫停逆回購操作，導致流動性穩中偏緊，短天期資金利率多數上行。短期來看，月初走資因素少，11/3 MLF到期料將續作，整體資金面將維持寬鬆局面。離岸市場方面，11/7人行將於香港發行央票，但對資金面帶來的擾動有限，短天期資金利率延續窄幅震盪。短期來看，年底跨年資金需求到來，預期資金面將逐步趨緊。 離岸市場流動性未因11/7人行將於香港發行央票，而帶來太大擾動，短端資金利率延續窄幅震盪。2-3M承作利率方面，RP利率與銀行定存息率貼近，故視二者承作利率擇優酌量調整。本周操作策略上，若短天期資金利率攀升、兩者利差大幅拓寬則增加定存持有比重；若短天期資金利率窄幅波動則擇優動態調整。
	人民幣	11.1514	11.1577		

基金淨值與類股、區域別資料來源：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		投組配置 (2018/11/02)	市場概況與操作策略
		10/26	11/02		
中國債市		匯率方面，短期來看，美元走勢將取決於美國11/6期中選舉，若結果使國會分裂，將對美元指數漲勢形成阻力。人民幣匯率持續受美元指數影響，由於近期人民幣快速升值，且官員頻頻表態維穩匯率，短期內市場對匯率破7的預期將降溫。 點心債方面，上周投資級點心債在無新券供應下表現相對穩定，短期內需留意中國央行票券發行對市場資金利率帶來之影響，料對投資級點心債帶來的衝擊有限。上周高收益點心債因全球風險情緒降溫而跌幅收斂，短期內市場不確定因素仍多，高收益點心債恐將延續偏弱走勢。中資美元債方面，美債殖利率上揚疊加中國製造業PMI放緩，導致投資級美元債利差加寬約11個基點。高收益美元債則受到恒大地產新發行高票息美元債影響，地產板塊承壓下，利差因而加寬約45個基點。短期來看，中國經濟動能放緩、市場風險意識尚存，高收益美元債仍存在較大波動性。 債券IPO方面，上周亞洲美元債屬於中資企業發行共計52.70億美元，在高收益債方面，地產商包括恒大在內發行美元債，市場擔憂恒大高票息債將進一步推升中小型地產商融資成本，評級B或以下的開發商將更難進入境外債券市場。上周點心債無新券發行。 公司債違約方面，截至上周境內公司債違約規模達726.2億元（約105.4億美元）。目前，中國境內共有50檔公開發行債券及23檔私募債券違約；境外中國公司則有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	10.1611	9.9881	美元債92.51% 點心債0% 現金及其他7.49%	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	7.8348	7.7014		
	人民幣累積	2.3179	2.2729		
	人民幣月配	1.7341	1.7003		
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	8.8031	8.8142	點心債71.10% 美元債17.96% 現金及定存11.22%	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	7.6385	7.6483		
	人民幣累積	10.4298	10.3926		
	人民幣月配	9.1127	9.0802		

基金淨值與類股、區域別資料來源：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 (2018/11/02)	市場概況與操作策略
		10/26	11/02		
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	10.4193	10.3588	拉丁美洲50.73% 非洲11.95% 亞洲10.48% 歐洲10.55% 中東3.07%	美國總統川普與中國國家主席習近平直接通話，緩解市場對中美貿易戰緊張情緒，加上美國就業數據表現良好，帶動上周全球股市多數上漲，美國公債殖利率也因此走揚，十年期公債殖利率上漲14bps收3.21%，美國高收益債指數則上漲0.24%，新興市場美元主權債指數下跌0.17%，新興市場企業債指數下跌0.13%。 資金流向方面，根據EPFR統計11/1當周新興市場債基金流出9億美元。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	7.6975	7.6528		
	人民幣累積	2.5230	2.5022		
	人民幣月配	2.1172	2.0998		

基金淨值與類股、區域別資料來源：永豐投信

組合基金與市場概況

組合基金		基金淨值		投組配置 (2018/11/02)	市場概況與操作策略
		10/26	11/02		
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	10.7674	10.7141	新興市場債54.77% 高收益債30.70%	美國總統川普與中國國家主席習近平直接通話，緩解市場對中美貿易戰緊張情緒，加上美國就業數據表現良好，帶動上周全球股市多數上漲，美國公債殖利率也因此走揚，十年期公債殖利率上漲14bps收3.21%，美國高收益債指數則上漲0.24%，新興市場美元主權債指數下跌0.17%，當地貨幣債券指數上漲0.65%。 資金流向方面，根據EPFR統計11/1當周高收益債基金流出29億美元，新興市場債基金流出9億美元。短線市場波動加大，信用債資金轉為流出，操作宜謹慎以對。
	月配	6.9342	6.8999		
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	9.3482	9.3977	股票及商品型36.4% 美股21.7% 新興市場10.0% 日股3.1% 商品型1.6% 債券型54.4% 高收益債基金27.0% 新興市場債13.2% 可轉債8.9% 投資級債5.3% 流動部位及貨幣型9.2%	受美中領導人破冰通話、計畫草擬協議消息影響，貿易戰緊張緩解，市場信心回升，VIX指數回落至20以下，全球股市受激勵上漲。美10月新增就業人數大幅優於預期成長25萬人，薪資增長持續上升至3.1%，創9年半以來高點，經濟數據亮眼，避險需求下降，美10年期公債殖利率一周彈升14bps收在3.21%，信用債漲跌互見，可轉債則漲幅較大。預期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，本周關注美期中選舉和Q3企業獲利表現，截至11/2已七成企業公佈Q3財報，根據FactSet數據預估Q3企業獲利年增率為22.5%，本周重點為美期中選舉結果、美FOMC利率會議。 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，近期全球金融市場波動加大，多元資產配置策略將較為穩健。目前資產配置仍以債券型為主，但已逐漸增加股票部位。股票部位以美股較大，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、投資級債亦有分散配置。整體以多元資產分散謹慎配置，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	9.2028	9.2515		
	美元累積	9.4175	9.4991		
	美元月配	9.2727	9.3522		

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
11月	11月20日	11月26日
12月	12月19日	12月25日
1月	1月21日	1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 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，不得作為投資唯一依據，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。投資人應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。

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、標語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，始可享受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付，不併入本基金的資產。投資人應了解到期日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，投資人應自行交易前，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詳見公開說明書。本基金以新臺幣或其他非本基金計價幣別之貨幣兌換成熟投資本基金者，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實價與買價之差異，投資人進行換匯時須承擔實價買價差，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 (「SPDJ」)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SPDJ使用，並已從屬授權予永豐投信用於特定用途。SPDJ、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，也就不就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中購基金，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實價與買價之差異，投資人進行換匯時須承擔實價買價差，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。