

永豐系列基金周報

2018/11/28

台灣地方縣市長選舉以藍營大勝告終，兩岸緊張關係或有出現轉圜機會，有助於改善台股投資氣氛；華爾街日報報導蘋果已開始削減三款新手機的訂單，以尖牙股 (FAANG) 為首的美國科技股持續遭到拋售；川普再度揚言可能對所有進口中國商品課稅，川習會能否達成和解仍充滿變數；歐盟峰會通過英國脫歐協議，但該協議很有可能遭到英國自身議會否決。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

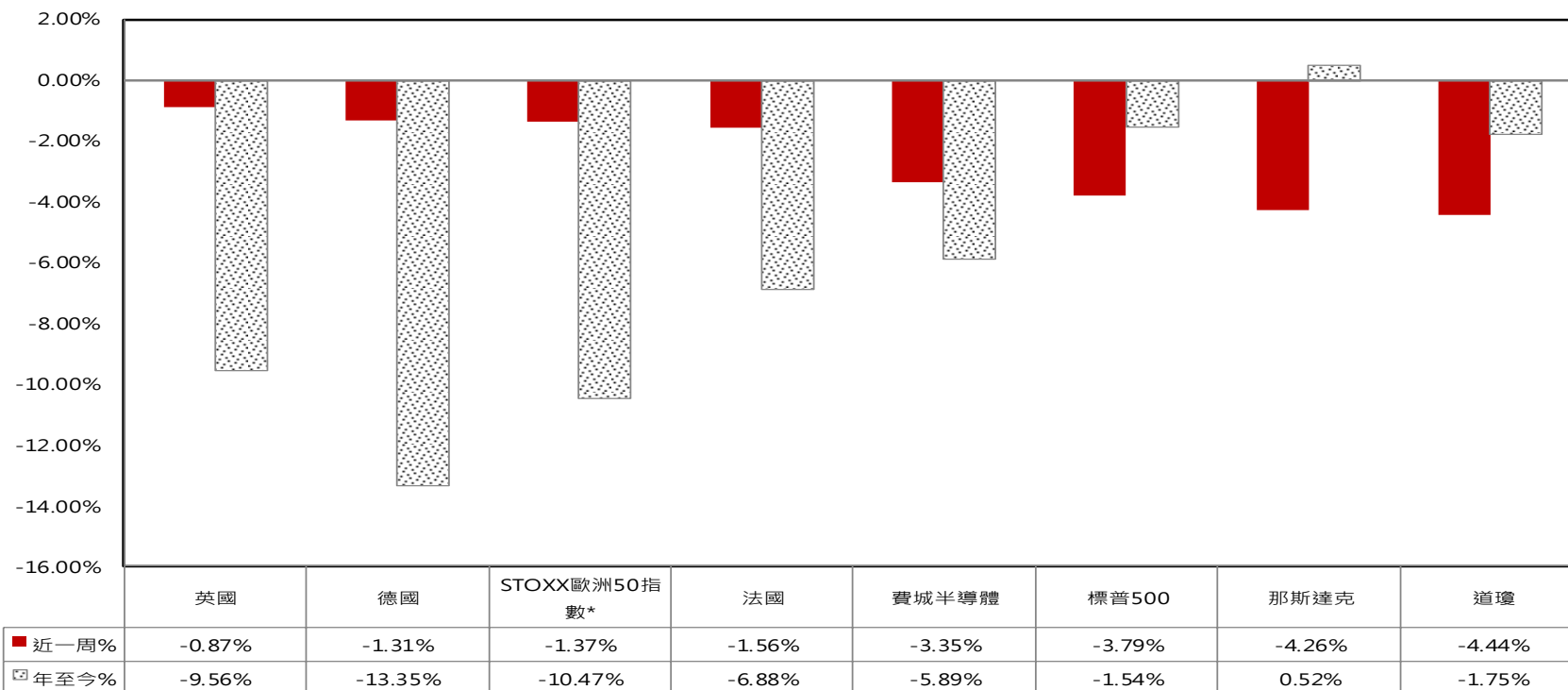


iOS

歐美股市重點掃瞄

- **美國**：上周因感恩節假期，美股在周四休市一天，周五亦只有半天交易，投資人普遍退居場外觀望，大盤成交量進一步萎縮；華爾街日報報導蘋果已開始削減三款新iPhone的訂單，蘋果股價跌入熊市，並拖累整體NASDAQ指數再度創下波段新低，另油價持續重挫亦對能源股造成壓力，且投資人擔憂低油價恐暗示明年經濟展望將低於預期。
- **歐洲**：由於歐洲政治不確定性因素仍存以及美股下跌，加上傳出美川普政府約見德國汽車業者、日產汽車社長高恩被日本政府逮捕導致雷諾股價走低等因素，拖累歐股周線收低。歐盟峰會於上周末正式通過英國脫歐協議，內容訂立英國在明年3月29日有秩序地脫離歐盟，惟該協議仍有待各國議會通過，且很有可能遭英國自身議會否決。

歐美股市一周表現

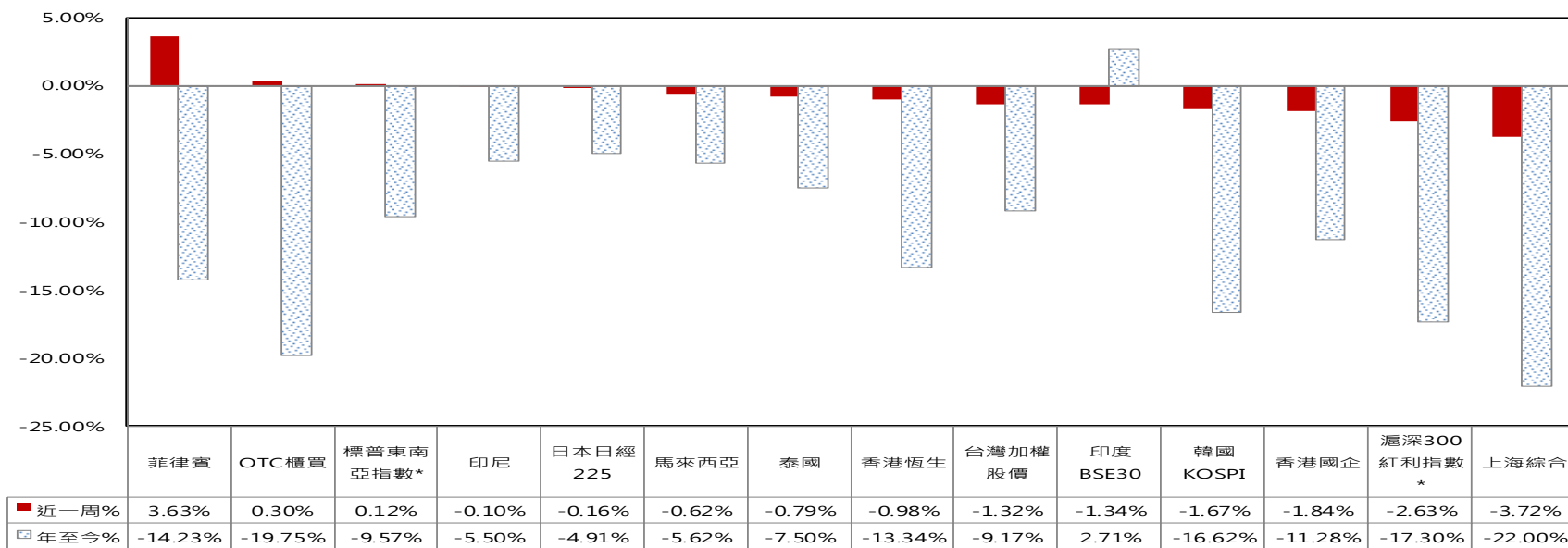


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2018/11/23，*註：為其價格指數

亞洲股市重點掃瞄

- **台灣**：上周台股延續前一周的量縮盤跌走勢，市場欠缺交易方向指引，投資人等待地方選舉結果以及月底川習會能否為中美貿易戰帶來和緩契機，觀望氣氛依舊十分濃厚，最終加權指數下跌129.79點，收在9667.3點，跌幅為1.32%，惟選舉結束後因藍營獲得大勝，市場期待兩岸關係有機會和緩，或有利於台股短線反彈。
- **中國**：投資人等待月底G20川習會能否降低中美緊張關係，加上指數進入上檔套牢反壓區，導致買盤縮手觀望，A股再度回跌測試下檔支撐，整體看來上證指數仍維持在2700點以下呈現區間震盪整理；目前市場高度關注月底G20川習會是否能達成協議，但預估難有實質性突破。
- **東南亞**：美中關係仍壟罩在悲觀氛圍中，加上泰國與新加坡第三季經濟成長率不如預期，標普東南亞指數周線近收平盤。上周東協第三季GDP已陸續公布，其中泰國因發生普吉島船難事件，中國旅客大減致觀光收入驟降，使得出口年增率大跌；另匯率貶值推升各國進口增速，致第三季淨外需貢獻度普遍轉負，亦為拖累經濟成長率的因素之一。

亞洲股市一周表現

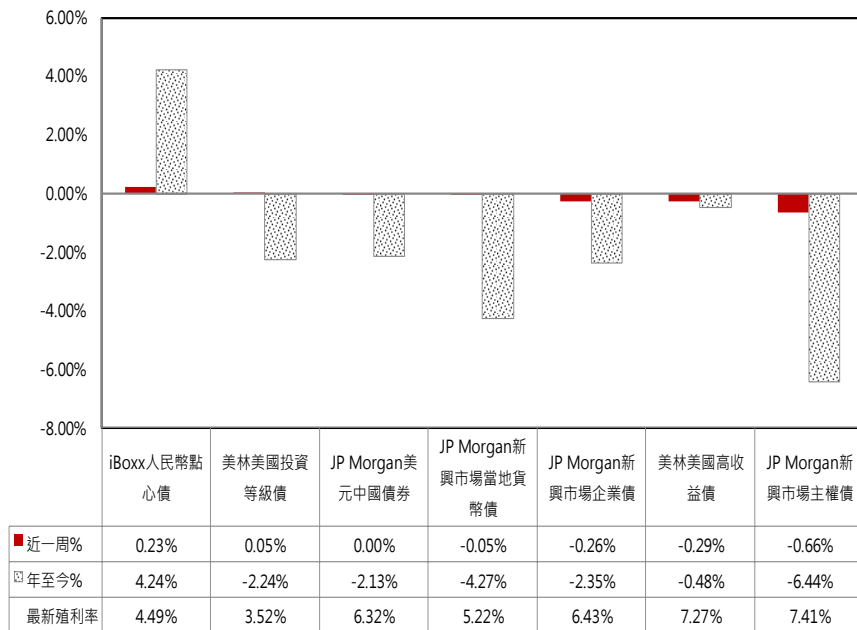


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2018/11/23，*註：為其價格指數

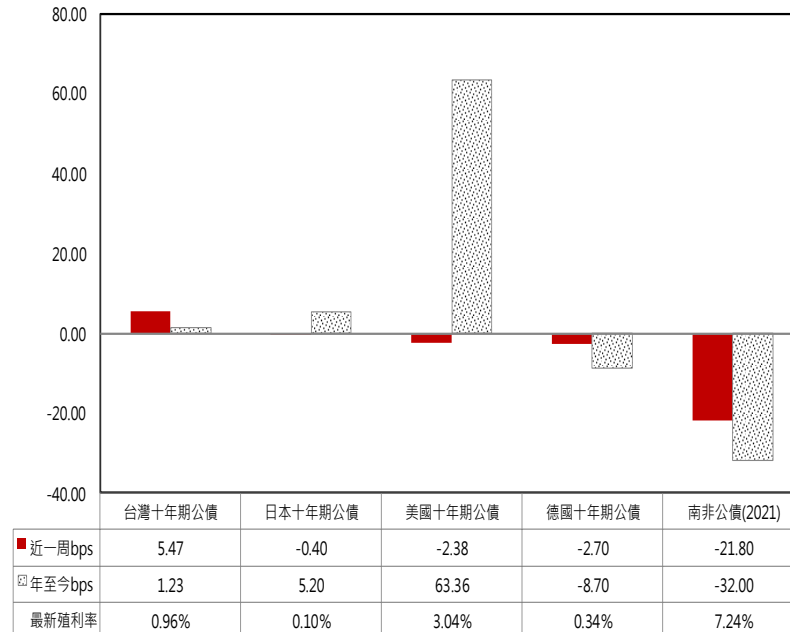
債市重點掃描

- **美國**：美國11月NAHB建商信心指數自前月的68大幅下滑至60，油價下跌，增添市場對景氣放緩的疑慮，避險情緒升溫，加上美國迎來感恩節假期，市場交易偏清淡，美10年期公債殖利率一周下降2bps收在3.04%。
- **全球**：信用債市普遍表現不佳，高收益債與新興市場債受風險趨避影響利差擴大，美國高收益債指數下跌0.29%，新興市場美元主權債指數下跌0.7%，新興市場企業債指數下跌0.26%；資金流向方面，根據EPFR統計11/22當周高收益債基金流出31億美元，新興市場債基金流出3億美元。
- **中國**：點心債方面，上周中國銀行新發行2020點心債，發行後價格上揚，顯示在低利率環境及發行量供不應求的情況下，IG點心債表現持續持穩。中資美元債方面，在對沖基金空頭回補，以及地產板塊新券認購良好之下，跌勢有所收斂，上周高收益債利差約拉寬15個基點。

主要債券指數一周表現

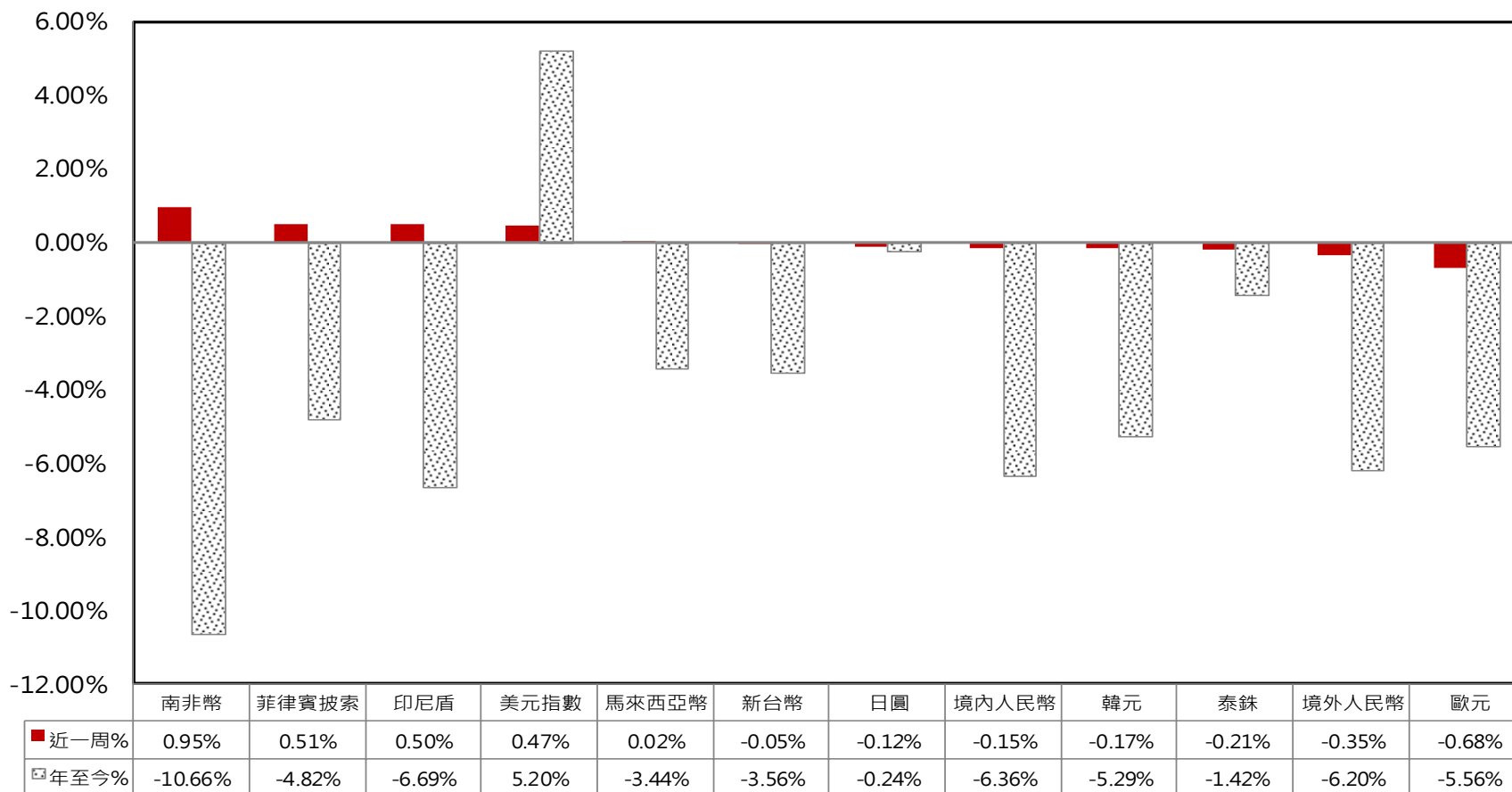


各國公債殖利率一周變化



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2018/11/23

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 (2018/11/23)	市場概況與操作策略
	11/16	11/23		
台股看法	<p>上周台股延續前一周的量縮盤跌走勢，市場欠缺交易方向指引，投資人等待地方選舉結果以及月底川習會能否為中美貿易戰帶來和緩契機，觀望氣氛依舊十分濃厚，最終加權指數下跌129.79點，收在9667.3點，跌幅為1.32%。</p> <p>展望後市，因周末舉行的地方選舉以藍營大勝告終，市場期待兩岸之間的緊張關係有機會出現轉圜，或有助於改善台股的投資氣氛，然中美貿易戰仍是一項不確定因素，月底川習會能否達成和解也難以預測，加上時間已接近年底，外資在台股的操作將不會太過積極，因此大盤要突破上檔的套牢賣壓區恐怕並非易事。</p>			
永豐永豐基金	30.93	30.57	半導體業 25.77% 生技醫療業 21.71% 塑膠工業 7.20% 金融保險 5.54% 紡織纖維 3.91%	台灣地方縣市長選舉順利落幕，如先前預期由藍營取得勝利，原先的不確定因素獲得消除，市場對選舉結果以正面反應，接下來焦點將轉移至月底G20會議川習會是否將解除美中緊張關係。 上周大盤呈現量縮下跌，以期貨淨多單的變化觀察，外資操作仍屬中性偏多，評估台股指數在先前系統性恐慌崩跌後，短期內有機會在此構築底部；然崩跌後上檔壓力沉重，另國際外在貿易紛擾變數尚存，因此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，本周觀察重點為川習會能否化解雙方的貿易歧見。
永豐中小基金	46.54	45.63	半導體業 22.46% 生技醫療業 14.66% 電子零組件業 14.46% 通信網路業 6.57% 電機機械 3.93%	企業財報及展望不如預期，帶動美股持續回檔，Nasdaq甚至創下波段新低，所幸感恩節假期零售銷售佳，美股低檔震盪中；台股在選舉的不確定因素結束後，買盤短暫出籠，但後市仍須觀察美中貿易協商結果。 以目前情勢來看，預期11月底川習會美中貿易協商仍不會有好結果，另第四季產業景氣轉差，包含手機、半導體及PC等電子產業皆沒有好消息，且12月FED將持續升息一碼，故預估大盤將持續在9400~10000點區間震盪，基金將維持約80~85%的偏低持股。
永豐高科技基金	20.33	20.07	半導體業 52.49% 生技醫療業 12.46% 通信網路業 10.01% 電子零組件業 4.75% 其他電子業 3.26%	在總經消息面，由於近期貿易戰議題及國際油價拉回，使得FED升息步調有趨緩現象，市場原先預期2019年將升息2到3次，目前已下降至1到2次。產業方面，蘋果新機因訂價過高，銷售狀況不如原先預期，消費電子雖進入出貨旺季，但受到中美貿易戰影響，拉貨動能不若以往。 在基金操作策略上，台灣地方選舉告一段落，不確定現象解除，加上FED升息態度稍微緩和，對股價形成支撐，但由於G20在即，也須慎防貿易戰談判不如預期的風險，因此策略上採取高出低進，汰弱留強。
永豐領航科技基金	33.58	33.15	半導體業 36.67% 電子零組件業 12.35% 生技醫療業 9.93% 通信網路業 8.63% 光電業 7.77%	中國對美提出貿易改革清單，雖還無法滿足美方要求，但至少狀況可部分悲觀預期下可控制，因此預期未來部分談判或緩課應是有機會的，目前焦點會放在G20談判進展；由於台股加權指數自高點約修正一成，櫃買指數更修正達兩成幅度，只要貿易戰有轉圜，未來盤勢就會受激勵。 基本面來看，明年第一季產業能見度相對過去降低，原物料在整體景氣降溫下亦出現反轉，庫存問題較為集中在下游組裝廠，半導體庫存亦高，IC設計相對正常。目前基金持股約80%，後續將依照台股評價位置與川習貿易談判是否有突破而調整。
永豐趨勢平衡基金	36.73	36.74	電子零組件業 20.92% 生技醫療業 13.28% 半導體業 8.69% 光電業 7.24% 電腦及週邊設備業 2.94%	全球半導體產業已預估明年首季將進行庫存修正，油價崩跌也導致原物料產業獲利出現下修，然月底川習會市場預期將有貿易暫緩和趨勢，新興國家股市出現跌深反彈；外資11月以來買超130億元，賣超趨勢減緩，新台幣匯率貶值趨勢緩和。 技術面周指標出現交叉向上訊號，短期有跌深反彈契機，然月指標則顯示指數長線偏空訊號；近期企業財報多數均展望不佳，外資11月以來期現貨不再出現龐大偏空動作，但也無明顯偏多動作，觀望月底G20動作明顯；大型股持續反應2019年景氣下滑風險，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 (2018/11/23)	市場概況與操作策略
		11/16	11/23		
永豐中國經濟建設基金	台幣	18.68	18.25	香港 46.71% 中國大陸 13.14% 臺灣 9.00% 美國 5.15%	<p>台股：上周台股在地方選舉前夕觀望氣氛濃厚，市場成交量再度創下波段新低，加上美股持續向下修正影響，導致大盤呈現量縮下跌，惟選舉結束後因藍營獲得大勝，市場期待兩岸關係有機會和緩，或有利於台股短線反彈。後續仍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。</p> <p>陸股：投資人等待月底G20川習會能否降低中美緊張關係，加上指數進入上檔套牢反壓區，導致買盤縮手觀望，A股再度回跌測試下檔支撐，整體看來上證指數仍維持在2700點以下呈現區間震盪整理。先前股權質押倉湧現的系統性風險在政策支持下暫時平息，目前市場高度關注月底G20川習會是否能達成協議，但預估難有實質性突破；由於下半年總體經濟面仍偏弱，市場較有可能偏向整理格局。</p> <p>港股：受陸股回跌影響，上周港股亦在成交量低迷下走勢偏弱，市場仍在觀望月底G20川習會的結果，另美團網發布業績報告出現大幅虧損，股價重挫超過1成，也對市場氣氛產生負面影響。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。</p>
	人民幣	4.19	4.09		
永豐主流品牌基金		16.35	16.12	法國 36.98% 美國 20.09% 德國 17.67% 義大利 8.59% 瑞士 4.58%	<p>中美兩國近期仍就保護主義與一帶一路議題在公開場合互槓，恐為30日「川習會」促成貿易戰降溫的期待投下變數，市場悲觀導致股市持續中段整理；川普為弱勢美股公開喊話，希望FED改弦易轍，做出降息決策。</p> <p>目前時間已接近年底，市場資金多數退場觀望，期待來年進行布局；現階段因基本面利空頻傳，且交投冷清下，刺激股市需等待消息面的利多，以扭轉市場偏空的思維。</p> <p>評估股市仍處於回檔修正格局，轉強訊號不明確，暫維持逢低布局看法。</p>
永豐亞洲民生消費基金		10.43	10.26	中國大陸 36.89% 南韓 16.41% 泰國 10.63% 印尼 7.61%	<p>美股在感恩節過後續跌，美元震盪；油價與比特幣續跌，但英國脫歐程序有所進展，加上市場等待川習會，且美債息修正，亞股止跌持續震盪築底。</p> <p>短期應觀望市場變化，故將維持總持股並視價位微幅換股。本周關注美國10月份個人消費支出，及中國11月份PMI製造業指數、韓國央行的利率決策、工業生產等最新重要數據。</p>

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 (2018/11/23)	市場概況與操作策略
		11/16	11/23		
永豐滬深300紅利指數基金	台幣	16.36	15.93	銀行業 21.23% 電力 10.29% 汽車及零件設備 9.71% 不動產 8.25% 食品 4.64%	中國上海證券交易所發佈上市公司回購股份實施細則徵求意見稿指出，為維護公司價值及股東權益所必需，連續20個交易日內公司股票收盤價格跌幅累計達到30%、或股票收盤價格出現低於最近一期每股淨資產的上市公司可回購股份。中國國務院印發《關於支持自由貿易試驗區深化改革創新若干措施的通知》指出，允許自貿試驗區內銀行業金融機構，按相關規定為境外機構辦理人民幣衍生產品等業務，支持自貿試驗區內符合條件的個人按規定開展境外證券投資。中國財政部預計2018全年全國減稅降費將達1.3兆，超過年初確定的減稅降費目標。官方政策率續出台，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99.42%。
	美元	7.10	6.92		
	人民幣	9.07	8.84		
永豐臺灣加權ETF基金		48.81	48.08	半導體業 24.47% 金融保險 15.38% 塑膠工業 6.87% 通信網路業 5.91% 電腦及週邊設備業 4.74%	因台灣選舉前夕以及中美貿易戰雜音不斷，市場觀望氣氛濃厚，延續前一周的跌勢，加權指數整周下跌129.79點，收在9667.3點，跌幅為1.32%。 上周公布10月外銷訂單年成長5.1%，連續4個月成長，創下歷年單月新高，第四季為全球年終銷售旺季，預期第四季外銷訂單持續推升，不過須留意全球貿易摩擦仍在，加上美國12月聯準會持續升息，企業與市場皆轉保守觀望，預期台股指數應會區間盤整。 目前基金含期貨曝險比例為101.69%。

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 (2018/11/23)	市場概況與操作策略
		11/16	11/23		
永豐歐洲50指數基金	台幣	9.33	9.24	法國 28.21% 德國 24.02% 荷蘭 8.72% 西班牙 7.67% 義大利 3.50%	由於歐洲政治不確定性因素仍存以及美股下跌，加上傳出美川普政府約見德國汽車業者、日產汽車社長高恩被日本政府逮捕導致雷諾股價走低等因素，拖累歐股周線收低。 在義大利的消息方面，歐盟21日向義大利發起「過度赤字調控程序」(Excessive Deficit Procedure · EDP)，並交由經濟和金融委員會(EFC)進行為期兩周的審查與提出建議，若最終歐盟表決通過，義大利將面對一系列的經濟制裁。 至於英國脫歐的最新發展，英首相梅伊周日與歐盟27國領袖在布魯塞爾特別峰會正式通過脫歐協議，內容訂立英國在明年3月29日有秩序地脫離歐盟，以及在2~4年過渡期後英國與歐盟的關係。歐盟警告如果協議遭英國議會否決，將不會重啟談判。梅伊暗示下議院對脫歐方案的投票可能會在12月10日至11日之間舉行，如果延長21個月的過渡期，英國將不得不支付超過390億英鎊的脫歐成本。目前基金含期貨曝險比例達100.9%。
		9.25	9.11		
永豐標普東南亞指數基金	台幣	10.74	10.75	印尼 29.98% 馬來西亞 25.14% 泰國 20.68% 菲律賓 14.06%	APEC會議期間美中兩國官員對經貿議題看法分歧，致APEC首次未發布聯合公報，美國隨後又提出14項新興科技出口管制清單，美中關係仍壟罩在悲觀氛圍中，加上泰國與新加坡第三季經濟成長率不如預期，致上周新興亞洲股市多數走勢偏弱，標普東南亞指數周線近收平盤。 東協第三季GDP已陸續公布，印尼和菲律賓第3季出口年增率上升，馬來西亞和泰國出口年增率則下滑，其中泰國因發生普吉島船難事件，中國旅客大減致觀光收入驟降，使得出口年增率大跌；另匯率貶值推升各國進口增速，致第三季淨外需貢獻度普遍轉負，亦為拖累經濟成長率的因素之一。 至於內需方面則表現分歧，印尼內需貢獻度持平，馬來西亞和泰國上升，菲律賓下滑。馬來西亞政府宣布新銷售稅制取代舊消費稅的空窗期，民眾提前消費，帶動民間消費大幅成長；泰國因軍政府鼓勵投資和補助民生，內需動能持續增強；菲律賓因國內物價快速上漲，民眾實質購買力受損致民間消費轉弱。由於不利內需的因素陸續浮現，第四季東協國家經濟成長率有進一步放緩趨勢。
	美元	11.14	11.15		

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 (2018/11/23)	市場概況與操作策略
		11/16	11/23		
永豐貨幣市場基金		13.8958	13.8970	定存50.92% 短票24.87% 附買回20.01% 活存4.06%	本周市場有央行存單到期及公債還本付息共計11586.52億寬鬆因素，以及央行NCD發行及公司債(預計170.50億)等緊縮因素，儘管無太多緊縮因子干擾，市場供需尚稱平衡，但近期因擔憂月底及年底資金情勢下，各方操作仍趨於保守，預期利率成交將往現有區間高位靠攏，甚或小幅上揚。 在操作策略上，本周進入月底之際，預期將有大型法人贖回需求，將配合資金需求時程維持一定附買回與活存比例，以利維穩流動性。
永豐南非幣2021保本基金 (保護型保本基金，到期保本比率100%)		13.2415	13.3162	南非政府公債 72.59%	南非10月份CPI年增率自上月4.9%上揚至5.1%，核心CPI年增率則與上月4.2%持平，均略低於市場預期；分析指出燃油價格上漲仍是導致通膨升溫的主因，10月份燃油價格年增率高達22.8%，環比也上漲6.1%。 南非央行(SARB)貨幣政策委員會於11月22日宣布將南非指標利率上調25個基點至6.75%，此為近三年以來首次加息。央行行長康亞戈(Lesetja Kganyago)表示，貨幣政策委員會計劃把通貨膨脹預期控制在3%至6%的目標區間中點附近，因長期來看通貨膨脹上升風險持續升高，不能冒險等到更遲再採取行動，市場解讀本次加息屬於預防性質；另央行對於2018年經濟增速預期由0.7%下調至0.6%，但維持2019和2020年的增速預期1.9%和2.0%不變。 上周初因遭美中貿易爭端持續發酵影響，削弱投資者對高風險資產的興致，令新興市場貨幣同步走低，而後南非央行宣布上調基準利率25點至6.75%，表明政策立場偏鷹派，以致當日南非幣匯率上漲近1%，整周下來南非幣匯率升值0.95%收在13.8608；而南非公債R208殖利率也震盪走低，上周共下跌21.8 bps收在7.240%。
永豐人民幣貨幣市場基金	台幣	9.8777	9.8879	附買回63.73% 定存35.86% 活存0.03%	在匯率方面，本周聚焦G20峰會，美元指數暫缺乏方向，料將持續於高位區間震盪；人民幣匯率持續受美元指數影響，由於1年期中美國債利差出現近十年來首度倒掛，恐將繼續施壓人民幣，但在中美領導人於月底G20峰會會面之前，市場觀望氣氛濃厚下，料人民幣貶值空間有限。 資金流動性方面，境內市場繳稅過後資金供需保持均衡，人行公開市場連23日暫停逆回購，未帶來太大影響，短端資金利率僅窄幅波動，Shibor隔夜、7天和14天分別較前周+1.10bps、-0.10bps和+1.40bps；中國銀行臺北分行轉存款利率CNT BOCT 7天、14天和1M分別較前周+8.00bps、+9.00bps和+2.00bps。短期來看，月末在財政投放助力的預期下，料流動性有望保持平穩寬鬆。離岸市場資金面持續因年底跨年資金需求而略顯緊俏，短端資金利率多數窄幅上行，Hibor隔夜、7天和14天分別較前周+0.63bps、+31.97bps和+25.04bps；台北外匯中心人民幣拆款定盤利率隔夜、7天和14天分別較前周-11.80bps、+14.15bps和+9.09bps。短期內因臨近年末時點，資金面影響將逐步顯現，料1-3M資金利率易上難下。 在操作策略上，目前離岸市場資金面持續因年底跨年資金需求而略顯緊俏，短端資金利率多數窄幅上行。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，若二者利差未有大幅拓寬，則擇優調整比重，反之，則增加銀行定存比重。
	人民幣	11.1707	11.1774		

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 (2018/11/23)	市場概況與操作策略	
	11/16	11/23			
中國債市	<p>匯率方面，本周聚焦G20峰會，美元指數暫缺乏方向，料將持續於高位區間震盪，人民幣匯率持續受美元指數影響，由於1年期中美國債利差出現近十年來首度倒掛，恐將繼續施壓人民幣，但在中美領導人於月底G20峰會會面之前，市場觀望氣氛濃厚，料人民幣貶值空間有限。</p> <p>點心債方面，上周中國銀行新發行2020點心債，發行後價格上揚，顯示在低利率環境及發行量供不應求的情況下，IG點心債表現持續持穩，而上周HY點心債在中資地產債帶動下價格有所回升；短期來看，市場風險意識尚存，但HY點心債投資價值已開始吸引投資者注目。中資美元債方面，即使美債殖利率小幅走低，由於受到新券供應量持續增加影響，IG美元債利差轉為拉寬約5個基點，至於HY美元債在對沖基金空頭回補，以及地產板塊新券認購良好之下，跌勢有所收斂，上周高收益債利差約拉寬15個基點；展望後市，中國經濟動能放緩，市場風險意識尚存，HY美元債價格大幅反彈機率低，但年末將近市場交投將轉為清淡下，料HY美元債波動幅度將降低。</p> <p>公司債違約方面，上周中國境內因凱迪生態、上海華信及新光控股等債券發生違約事件，導致境內公司債違約規模再創紀錄，金額達959.6億元(約138.2億美元)。截至目前，中國境內共有63檔公開發行債券及27檔私募債券違約，境外中國公司則維持10檔美元債和1檔港元債違約，金額約31.1億美元。</p>				
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	9.9769	9.9251	美元債91.30% 點心債0% 現金及其他8.70%	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，同時動態調整外匯避險比重，以求長期資本利得。
	台幣月配	7.6928	7.6092		
	人民幣累積	2.2764	2.2636		
	人民幣月配	1.7030	1.6838		
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	8.806	8.8064	點心債66.51% 美元債21.00% 現金及定存12.49%	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，同時動態調整外匯避險比重，以求長期資本利得。
	台幣月配	7.6411	7.6147		
	人民幣累積	10.427	10.4253		
	人民幣月配	9.1106	9.077		

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 (2018/11/23)	市場概況與操作策略
		11/16	11/23		
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	10.3676	10.3435	拉丁美洲51% 歐洲10.65% 亞洲10.63% 非洲9.54% 中東3.11%	受科技類股拖累，加上脫歐、義大利政府預算案等影響，歐美股市持續下跌，而聯準會官員發表鴿派談話也使美國公債殖利率走低，十年期公債殖利率下跌2bps收3.04%；信用債市普遍表現不佳，美國高收益債指數下跌0.29%，新興市場美元主權債指數下跌0.7%，新興市場企業債指數下跌0.26%；資金流向方面，根據EPFR統計11/22當周高收益債基金流出31億美元，新興市場債基金流出3億美元。 短線新興債市波動略為減緩，資金流出狀況也逐步改善，南非、墨西哥、印尼、菲律賓等國升息也有助匯市表現，將觀察新興債市價格變化決定是否增持部位。
	台幣 月配	7.6593	7.6055		
	人民幣 累積	2.5111	2.5042		
	人民幣 月配	2.1073	2.0916		

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 (2018/11/23)	市場概況與操作策略
	11/16	11/23		
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	10.6756	10.6271	新興市場債55.09% 高收益債30.84%
	月配	6.8751	6.8169	
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	9.3354	9.2027	股票及商品型30.3% 美股22.6% 新興市場6.4% 商品型1.3% 債券型56.4% 高收益債基金28.17% 新興市場債13.8% 可轉債2.3% 投資級債12.2% 流動部位及貨幣型13.3%
	台幣月配	9.1902	9.0196	
	美元累積	9.4289	9.2958	
	美元月配	9.2823	9.1111	

受科技類股拖累，加上脫歐、義大利政府預算案等影響，歐美股市持續下跌，而聯準會官員發表鴿派談話也使美國公債殖利率走低，十年期公債殖利率下跌2bps收3.04%；信用債市普遍表現不佳，美國高收益債指數下跌0.29%，新興市場美元主權債指數下跌0.7%，當地貨幣債券指數亦下挫0.05%；資金流向方面，根據EPFR統計11/22當周高收益債基金流出31億美元，新興市場債基金流出3億美元。

短線新興債市波動略為減緩，資金流出狀況也逐步改善，南非、墨西哥、印尼、菲律賓等國升息也有助匯市表現，將觀察新興債市價格變化決定是否增持部位。

中美在APEC及WTO會議中雙方持續對峙，美國11月NAHB建商信心指數自前月的68大幅下滑至60，油價下跌，增添市場對景氣放緩的疑慮，避險情緒升溫，加上美國迎來感恩節假期，市場交易偏清淡，全球股市走勢震盪。美10年期公債殖利率一周則下降2bps收在3.04%，高收益債與新興市場債受風險趨避影響利差擴大，信用債漲跌互見。市場焦點重回經濟基本面，並關注美後續政府財政和貿易政策方向，而金融市場在10月份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。未來一周關注G20中美貿易談判情勢，美國第三季GDP修正值、10月新屋銷售、個人支出、通膨PCE數據，聯準會公布11月利率會議記錄，聯準會官員談話。

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，股票部位以美股較大，新興市場、商品則分散配置，機動調整，債券部位以高收益債、新興市場債為主，投資級債、可轉債亦有分散配置。整體以多元資產分散配置，控制風險降低波動，以因應短期市場震盪及快速輪動。

基金淨值與類股、區域別資料來源：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
12月	12月19日	12月25日
1月	1月21日	1月25日
2月	2月19日	2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	0.0270	2018/11/20	2018/11/26
永豐中國高收益債券基金(人民幣)	0.0097	2018/11/19	2018/11/26
永豐中國高收益債券基金(新台幣)	0.0437	2018/11/19	2018/11/26
永豐新興市場企業債券基金(新台幣)	0.0360	2018/11/19	2018/11/26
永豐新興市場企業債券基金(人民幣)	0.0100	2018/11/19	2018/11/26
永豐人民幣債券基金(人民幣)	0.0320	2018/11/19	2018/11/26
永豐人民幣債券基金(新台幣)	0.0266	2018/11/19	2018/11/26
永豐全球多元入息基金(新台幣)	0.0400	2018/11/19	2018/11/26
永豐全球多元入息基金(美元)	0.0403	2018/11/19	2018/11/26

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，任何涉及由本金支付的部份，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，故投資高收益債券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、標的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，不併入本基金之資產。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，投資標的之外匯管制及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實價與買價之差異，投資人進行換匯時須承擔實價買差，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而遞延。