

永豐系列基金周報

2018/12/5

市場對G20中美貿易談判趨樂觀，G20上川普與習近平同意暫停加徵關稅，持續進行協商，促使市場氣氛趨樂觀，此外，Fed主席鮑爾表示目前利率僅略低於中性利率水準，市場解讀美國升息步調將趨緩，激勵股、債市齊揚。本周市場觀察重點為美就業報告，聯準會官員談話，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

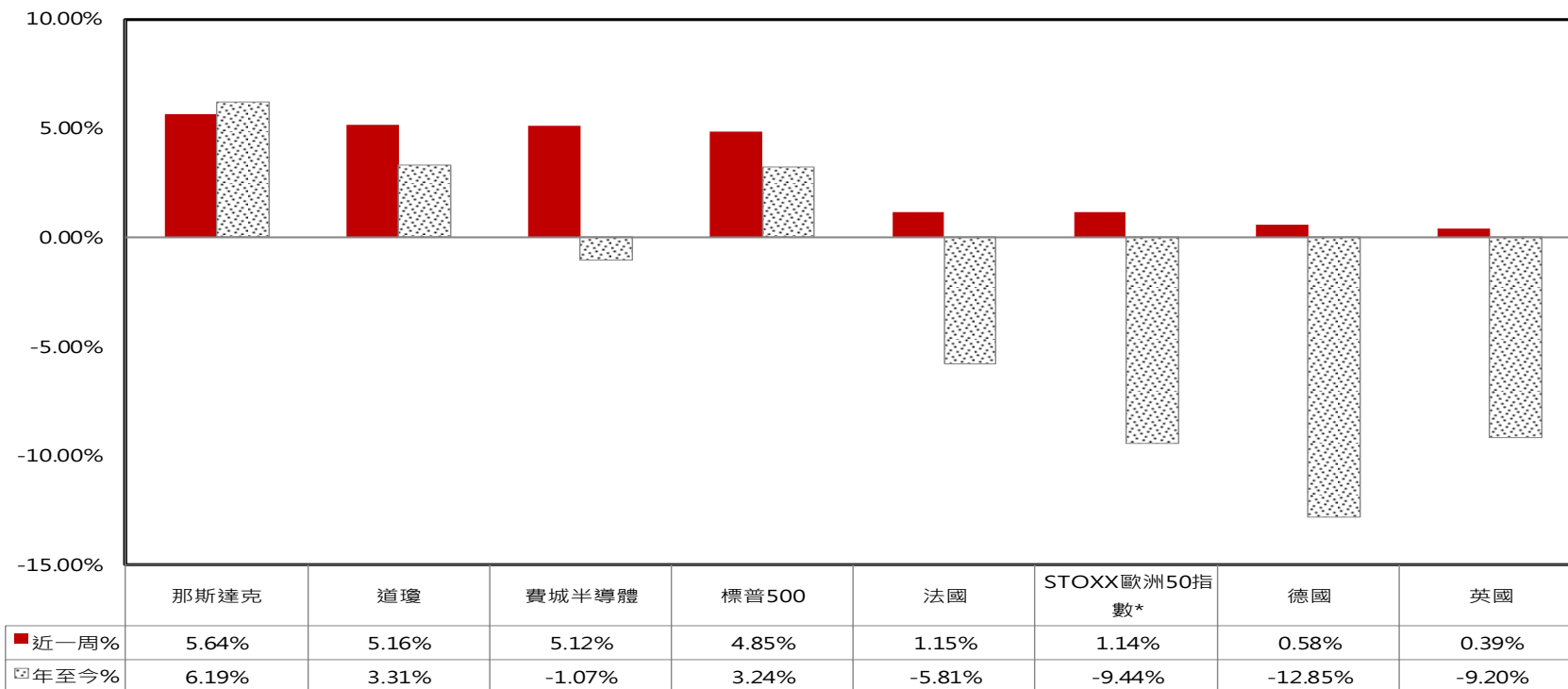


iOS

歐美股市重點掃瞄

- **美國**：市場對G20中美貿易談判趨樂觀，G20上川普與習近平同意暫停加徵關稅，持續進行協商，促使市場氣氛趨樂觀，聯準會11月利率會議紀錄顯示，決策官員認為未來幾次會議可能需要對進一步升息的措辭進行調整，態度偏溫和，美國股市上周出現近幾個月難得的大幅上揚達5%上下的強勁表現。
- **歐洲**：感恩節銷售傳佳績，川普總統釋放美中貿易談判之正面訊息，美股勁揚激勵全球股市走高，歐股周線收紅，但德國媒體報導美國可能近期就將提出調升進口汽車關稅，ECB總裁德拉吉也稱歐元區景氣放緩，英國脫歐協議是否在國會過關仍有變數，義大利衝撞歐盟財政紀律存在不確定性，壓抑歐股漲幅。

歐美股市一周表現

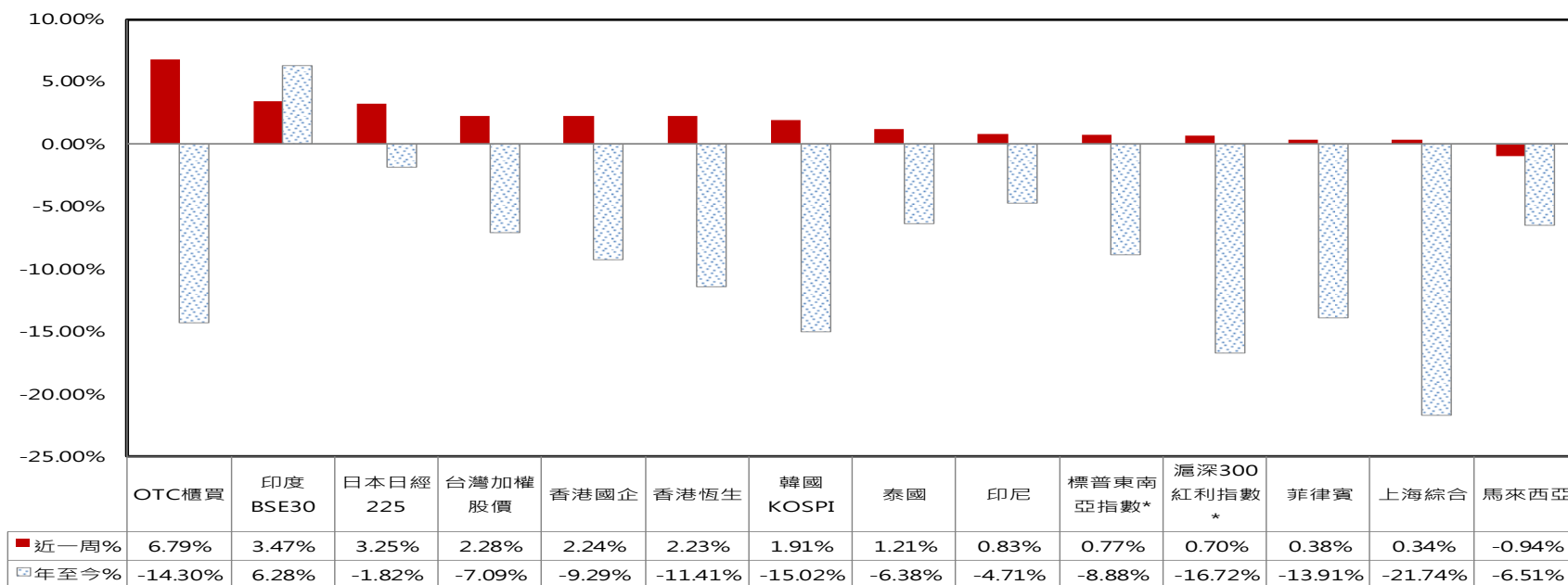


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2018/11/30，*註：為其價格指數

亞洲股市重點掃瞄

- **台灣**：隨台灣地方顯市長選舉結束後，因政治面上的不確定因素消除，且市場預期周末舉行的川習會有機會達成和解，買盤開始試探性進場，支撐上周台股反彈回升，後市在川習會達成明年暫緩擴大課稅的協議後，貿易戰將進入空窗期，加上美國FED的利率政策轉偏鴿派，原本在場外觀望的資金將逐漸回籠，年底前或有作帳行情可期。
- **中國**：投資人持續觀望G20川習會結果，上周市場呈現低檔盤整，周末期間中美貿易戰暫時和解，美方將暫緩對中國擴大課稅，刺激陸股在本周一大漲超過2%，惟上證指數後續將進入上檔套牢賣壓區；另就川習會的協議內容來看，雙方應僅是暫時休兵，尚難稱為實質性突破。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。
- **東南亞**：上周市場觀望美中會談結果，新興亞洲股匯市呈現區間震盪，但美國聯準會遭市場偏鴿解讀令亞幣快速走升，股市同步上揚，先前貶值幅度較大的印尼盾反彈幅度可觀，但馬來西亞因1MDB醜聞案風波再起，股市逆勢下跌。

亞洲股市一周表現

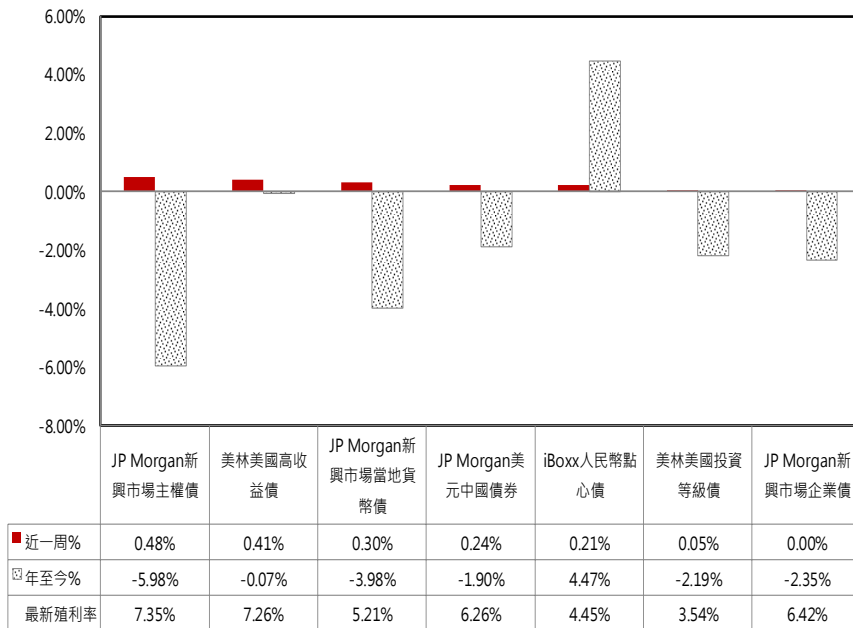


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2018/11/30，*註：為其價格指數

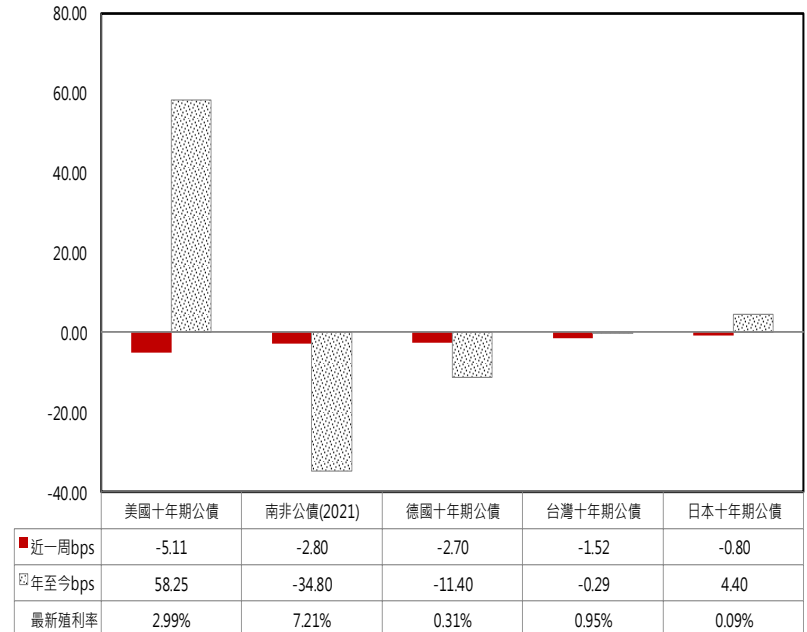
債市重點掃瞄

- **美國**：Fed主席鮑爾表示目前利率僅略低於中性利率水準，市場解讀美國升息步調將趨緩，激勵股、債市齊揚。美國十年期公債殖利率下跌5bps收2.99%，信用債市普遍上漲。
- **全球**：資金流向方面，根據EPFR統計11/29當周高收益債基金流出29億美元，新興市場債基金流出1億美元。短線新興債市波動略為減緩，資金流出狀況也逐步改善。
- **中國**：人民幣匯率持續受美元指數影響，人民幣貶值預期得到改善，人民幣破7風險再降。點心債方面，在市場資金利率窄幅波動、中國政府債券殖利率下滑以及IPO市場未有新券發行之下，投資級點心債表現持續持穩。中資美元債方面，上周美債殖利率持續小幅走低，但因G20川習會晤前市場觀望氣氛濃厚，HY美元債受到油價重挫影響，能源板塊出現較大跌幅，但另一方面，地產板塊新券因天期短收益率高，持續見買盤進場。

主要債券指數一周表現



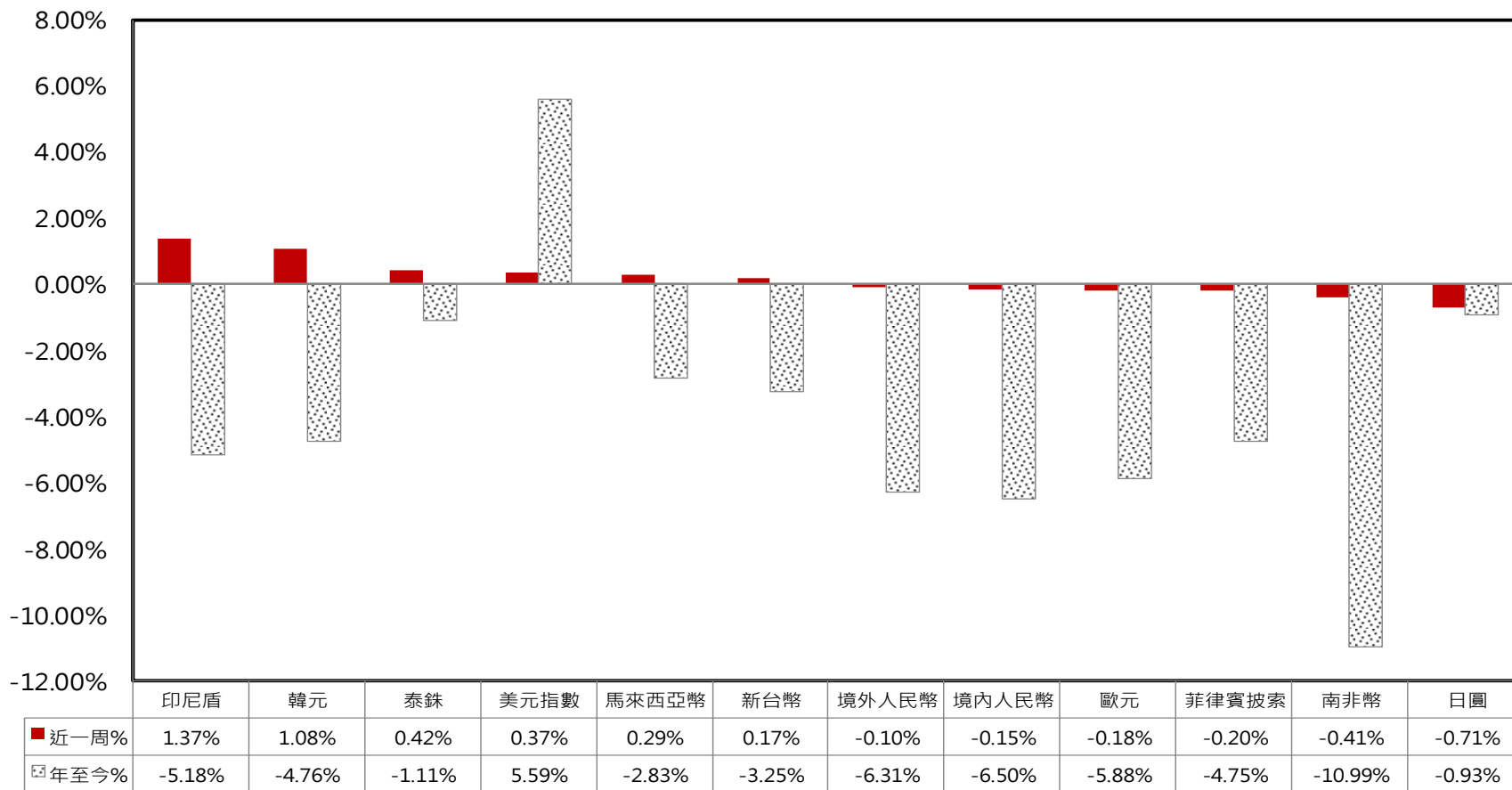
各國公債殖利率一周變化



資料來源：Bloomberg · 永豐投信整理，截至2018/11/30

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2018/11/30

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 (2018/11/30)	市場概況與操作策略
	11/23	11/30		
台股看法	<p>隨台灣地方顯市長選舉結束後，因政治面上的不確定因素消除，且市場預期周末舉行的川習會有機會達成和解，買盤開始試探性進場，支撐上周台股反彈回升，最終加權指數上漲220.73點，收在9888.03點，漲幅為2.28%。</p> <p>展望後市，在川習會達成明年暫緩擴大課稅90天的協議後，短期內貿易戰將進入空窗期，加上美國FED的利率政策轉偏鴿派，原本在場外觀望的資金將逐漸回籠，年底前或有作帳行情可期，接下來可觀察10200~10400點之間的跳空缺口是否能夠回補，但中長期走勢仍須取決於中美貿易戰後續進展而定。</p>			
永豐永豐基金	30.57	32.18	半導體業 33.02% 生技醫療業 23.14% 塑膠工業 5.60% 金融保險 5.14% 紡織纖維 3.83%	美國期中選舉及台灣九合一選舉結束後，市場正向反應，川習會協議雙方課稅不再擴大，未來將繼續協商，對股市屬正面訊息。 以期貨淨單口數觀察，外資動態屬中性偏多，評估台股指數在先前系統性恐慌崩跌後呈現築底走勢；現在時點至2019年4月前，皆無財報影響因素，且近期中小型個股跌深，市場在國際外在因素暫緩前提下，重新檢視長線趨勢向上且評價偏低的個股進場，指數將有機會向上推升。 基於上述，短期看法偏多，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	45.63	48.36	半導體業 23.19% 電子零組件業 15.30% 生技醫療業 15.10% 通信網路業 6.60% 電機機械 3.98%	FED主席鮑威爾改口說目前利率僅略低於中性水準，使得市場預期12月再升息1碼後，2019年升息次數將從原本3碼降至1碼；G20川習會後，美中達成貿易停戰90天的協議，美國暫時不會針對中國商品調高進口關稅或擴大課稅範圍。 在短期偏多消息刺激下，帶動年底作帳行情，台股有望持續向上反彈，預期將挑戰10200~10400點，基金持股將增至80~90%。
永豐高科技基金	20.07	21.79	半導體業 54.32% 生技醫療業 12.54% 電子零組件業 9.31% 通信網路業 8.29% 其他電子業 3.32%	美國同意暫緩2019年1/1調升2,000億商品關稅至25%，前提是中美雙方必須在未來90天內就技術移轉、智慧財產權保護、無關稅障礙、網路攻擊、農產品等方面達成協議，若雙方未能在期限內達成協議，美國將重新把關稅由10%上調至25%；另中國同意將大量採購美國農產品、能源、工業等其他產品以縮減雙方貿易逆差，且同意立即從美國農民手中購買農產品。 有鑑於中美貿易戰暫時休兵，加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，因此策略上將增加持股，並進行汰弱留強。
永豐領航科技基金	33.15	35.28	半導體業 44.40% 電子零組件業 10.81% 生技醫療業 9.74% 通信網路業 7.26% 光電業 7.09%	川習會後，美國同意明年1月1日暫不針對中國2千億美元產品關稅調高至25%，受此利多刺激股市因而大漲；大致來說，中國礙於若不遷就美方，廠商出走潮恐讓中國經濟面臨崩盤危機，而美國亦有進口成本提升壓力，因此後續談判偏向正向機率較大。 FED主席表示美國利率已接近中性水平，可解讀為因為總體狀況比先前轉弱，後續再加息空間已經有限，對市場屬於短多長空。基本面Q1/19沒有強勁動能支持，不過貿易戰不確定性影響暫時緩和，至少再惡化機率已經大幅降低，台股現階段會以跌深反彈為表現主軸，以基本面條件而言，估計加權指數有機會反彈至季線位置。
永豐趨勢平衡基金	36.74	38.66	電子零組件業 21.97% 生技醫療業 14.32% 半導體業 9.22% 光電業 7.25% 電腦及週邊設備業 3.03%	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，然月底川習會出現貿易戰休戰趨勢，新興國家股市出現跌深反彈。 外資11月以來買超103.7億元，期貨不再出現龐大偏空動作，但也無明顯偏多動作；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進入長線偏空訊號；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 (2018/11/30)	市場概況與操作策略
		11/23	11/30		
永豐中國經濟建設基金	台幣	18.25	18.66	香港 46.65% 中國大陸 12.99% 臺灣 10.36% 美國 5.37%	<p>台股：上周台股在地方選舉結束後，因政治面不確定因素消除，資金重回市場帶動大盤反彈回升；周末期間中美達成貿易戰暫時休兵協議，激勵台股大盤在本周一重回萬點大關。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：投資人持續觀望G20川習會結果，上周市場呈現低檔盤整，周末期間中美貿易戰暫時和解，美方將暫緩對中國擴大課稅，刺激陸股在本周一大漲超過2%，惟上證指數後續將進入上檔套牢實壓區；另就川習會的協議內容來看，雙方應僅是暫時休兵，尚難稱為實質性突破。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：因市場對美國FED升息預期下降，上周美元走勢轉弱，港股見到外資回流，市場恢復反彈走勢，恆指整周漲幅超過2%，本周一更在中美貿易戰暫時和解的激勵下重回27000點以上。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確認塵埃落定後，方可再度見到中長期買盤進場。</p>
	人民幣	4.09	4.19		
永豐主流品牌基金		16.12	15.87	美國 33.33% 德國 25.00% 法國 16.67% 義大利 8.33% 瑞士 8.33%	<p>G20峰會後的川習會終於有結論，美、中同意將暫停實施加徵關稅，雙方進行貿易談判，目標在90天內達成協議。此一利多終為壓抑的全球股市帶來新一輪的慶祝行情，配合新一年度，市場資金欲進場布局，元月行情可期。</p> <p>精品股價現階段依然疲弱承壓，主要仍源自於市場系統性風險以及股市仍處於中期整理階段。長線精品業成長最大契機就是逢迎中國中產階級大幅成長與消費升級，中美貿易紛爭下，中國要維持GDP，提高境內消費水平以拉升受衝擊的出口貿易。</p>
永豐亞洲民生消費基金		10.26	10.36	中國大陸 36.70% 南韓 16.56% 泰國 10.66% 印尼 7.92%	<p>FED可望暫緩升息將減緩新興亞洲資金出走壓力，加上中美同意暫停進一步加徵新關稅，激勵亞股大幅反彈。</p> <p>惟中長期中美仍存分歧，仰賴出口的新興亞洲國家，對應美國經濟增速可能減速，仍需要時間進行調整；由於南韓家庭負債不斷攀升，加上與美國的利差持續擴大，南韓央行11/30日宣布升息1碼至1.75%；中國信用債市場11月違約規模創歷史新高，仍是中國短期較大的隱憂。</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。本周將關注中國外匯存底、韓國印尼泰國11月份製造業PMI指數，以及通膨數據等最新重要經濟指標。</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 (2018/11/30)	市場概況與操作策略
		11/23	11/30		
永豐滬深300紅利指數基金	台幣	15.93	16.02	銀行業 21.16% 電力 10.30% 汽車及零件設備 9.55% 不動產 8.20% 食品 4.64%	中美兩國元首達成停止加徵新關稅及三方面共識成果：美國對中國2000億美元產品徵收關稅，明年1月1日後仍維持在10%；雙方決定不再對其他新產品加徵新關稅；對現行加徵25%的關稅將朝取消方向談判。同時中國同意購買尚未商定但非常大量的美國農業、能源、工業及其他商品，兩國亦同意立即開始就強制技術轉讓、智慧財產權保護、網路入侵和盜竊等方面的結構性變革進行談判，盡力在未來90天內完成，若無法達成協議，10%關稅仍將提高到25%。惟中國各項資產去槓桿仍將持續進行，在全球經濟增長預期減速下，即使貿易摩擦不升級，出口仍將放緩，在房地產可能拖累明年經濟增長下，儘管中國將增加財政和基建投資力度，但若同時實施更大規模減稅措施，財政支出可能難以抵消房地產和外需同步下滑的影響。 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100.40%。
	美元	6.92	6.96		
	人民幣	8.84	8.90		
永豐臺灣加權ETF基金		48.08	49.17	半導體業 24.95% 金融保險 14.94% 塑膠工業 6.63% 通信網路業 5.77% 電腦及週邊設備業 4.83%	因中美貿易戰稍緩，聯準會主席談話內容被市場解讀偏鴿，且臺灣地方首長選舉在野黨大勝，市場預期陸客來台觀光將回升，帶動上周加權指數漲2.3%至9888點，周平均成交量從前周的925億元擴大至1254億元。 上周公布10月景氣燈號續為黃藍燈，綜合判斷分數持平於22分，領先指標連續5個月下滑，累積跌幅1.81%，同時指標也連續11個月下滑，累積跌幅為1.74%；整體來看，景氣燈號續呈黃藍燈，領先及同時指標均持續下跌，但同時指標仍高於趨勢水準，顯示當前景氣仍續呈擴張，加上中美貿易戰初步達成和解，為股市帶來利多，預期台股指數應會震盪上揚。 目前基金含期貨曝險比例為101.66%。

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 (2018/11/30)	市場概況與操作策略
		11/23	11/30		
永豐歐洲50指數基金	台幣	9.24	9.30	法國 34.88% 德國 25.58% 荷蘭 13.95% 西班牙 11.63% 義大利 6.98%	Fed主席鮑威爾談話被解讀偏鴿，令美國10年期公債殖利率跌破3.0%；感恩節銷售傳佳績，川普總統釋放美中貿易談判之正面訊息，美股勁揚激勵全球股市走高，歐股周線收紅，但德國媒體報導美國可能近期就將提出調升進口汽車關稅，ECB總裁德拉吉也稱歐元區景氣放緩，英國脫歐協議是否在國會過關仍有變數，義大利衝撞歐盟財政紀律存在不確定性，壓抑歐股漲幅。 英國下議院預計在12月11日投票，針對首相May的脫歐協議草案做成決定；各政黨、勢力態度不一，是否能過關仍難料，過程中各方角力與口水戰恐增市場不確定性。此外，義大利衝撞歐盟財政制度已是事實，歐盟可能在2019年1月舉行過度財赤程序EDP(Excessive Deficit Procedure)裁罰流程；因義大利堅持增加支出，又希望將裁罰降到最低，過程中消息紛亂，金融市場料將持續震盪。目前基金含期貨曝險比例達100.6%。
		9.11	9.21		
永豐標普東南亞指數基金	台幣	10.8	10.8	印尼 30.19% 馬來西亞 24.61% 泰國 20.74% 菲律賓 14.10%	上周市場原本觀望美中領袖會談結果，新興亞洲股匯市呈現區間震盪，但稍後美國聯準會遭市場偏鴿解讀令亞幣快速走升，並帶動股市同步上揚，先前貶值幅度較大的印尼盾反彈幅度可觀，但馬來西亞因1MDB醜聞案風波再起，股市逆勢下跌。 本周印尼、泰國和菲律賓將公布11月CPI，由於近期國際油價大幅下跌，致11月以來各國貨幣計價之油價年增率均大幅下滑，預估11月印尼、泰國和菲律賓的CPI年增率有望回穩。 由於美中雙方再度重回談判桌，短線將提振市場信心，新興亞洲股匯市有望續漲，惟中長期變化仍不能過度樂觀。
	美元	11.2	11.2		

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 (2018/11/30)	市場概況與操作策略
	11/23	11/30		
永豐貨幣市場基金	13.8970	13.8983	定存50.64% 短票29.07% 附買回16.33% 活存3.82%	<p>本周市場有央行存單到期及公債還本付息共計12,155.00億寬鬆因素，以及央行NCD發行及公債(預計1,900億)等緊縮因素。時序進入12月初，預期將有資金回流，市場資金延續平穩偏多狀態，惟在12月底不確定因素干擾下，預期利率雖有機會回落，但其幅度應不至於太大。</p> <p>操作策略上，月初資金流入應大於流出，配合年底資金需求時程，適時調整投組附買回與活存比例及存續期間，以利維穩流動性與收益率。</p>
永豐南非幣2021保本基金 (保護型保本基金，到期保本 比率100%)	13.3162	13.3346	南非政府公債 72.53%	<p>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，略低於市場預期，燃油價格上漲仍是導致通膨上漲的主因。</p> <p>南非經濟研究院與蘭德商業銀行編制的BER商業信心指數顯示，南非第四季商業信心指數由第三季度的38下滑至31，其中又以汽車行業最為悲觀；此外，南非經濟研究院發布的BER消費者信心指數亦由第二季度22下滑至7，主要原因在於經濟前景不明、油價與食品上漲、與家庭財務狀況惡化所影響。</p> <p>上周美中貿易爭端持續發酵影響，市場擔憂且密切關注美中兩國領導人於G20峰會的會面動向，在貿易議題會談結果出爐前，風險性資產需求下滑，而後市場聚焦於美聯準會後續鴿派言論後，提振新興市場貨幣與資產走揚，彌補上半周南非幣匯率偏弱走勢，通過南非幣匯率貶值0.41%收在13.9196；南非公債R208殖利率則些微震盪走低，通周自7.240%下跌2.8 bps收在7.212%。</p>
永豐人民幣貨幣 市場基金	台幣	9.8879	9.8711	<p>美元匯率方面，中美貿易休戰導致市場風險意識降溫，將對美元指數走勢受到壓抑，但美國12月升息預期仍對美元帶來支撐，料美元指數將持續於高位區間震盪。而人民幣匯率持續受美元指數影響，中美雙方同意貿易戰暫時停火，使得人民幣貶值預期得到改善，人民幣破7風險再下降。但貿易戰分歧仍存，前景尚未明朗，料人民幣升值空間有限。</p> <p>資金流動性方面，境內市場流動性因月末財政支出增加而處於平衡狀態，且人行連26日暫停逆回購帶來影響不大，短天期資金利率僅窄幅上行。Shibor利率分別較上周微幅上揚，跨月後資金面將回復平穩寬鬆，離岸市場方面，資金面持續受年底跨年資金需求影響，1-3個月短天期資金利率僅區間波動。Hibor利率則較下滑，跨月過後年底將近，料市場對資金面仍保持謹慎態度。</p> <p>操作策略，離岸市場資金面持續受年底跨年資金需求影響，短天期資金利率僅區間波動。2-3個月期承作利率方面，RP利率與銀行定存息率貼近，視二者承作利率擇優酌量調整。本周操作策略上，若二者利差未大幅拓寬，則擇優調整比重；反之，則增加銀行定存比重。</p>
	人民幣	11.1774	11.1843	

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	市場概況與操作策略	
	11/23	11/30	(2018/11/30)		
中國債市	<p>匯率方面，中美貿易戰休戰導致市場風險意識降溫，將對美元指數走勢受到壓抑，但美國12月升息預期仍對美元帶來支撐，料美元指數將持續於高位區間震盪。人民幣匯率持續受美元指數影響，中美雙方同意貿易戰暫時停火，使得人民幣貶值預期得到改善，人民幣破7風險再降。但由於貿易戰分歧仍存，前景尚未明朗之下，料人民幣升值空間有限。</p> <p>點心債方面，在市場資金利率窄幅波動、中國政府債券殖利率下滑以及IPO市場末有新券發行之下，投資級點心債表現持續持穩，短期內因市場預期人行仍有降準降息可能性，故對IG點心債將持續帶來支撐。中資美元債方面，上周美債殖利率持續小幅走低，但因G20川習會晤前市場觀望氣氛濃厚，交投清淡下IG美元債利差轉為拉寬1個基點。HY美元債受到油價重挫影響，能源板塊出現較大跌幅，但另一方面，地產板塊新券因天期短收益率高，持續見買盤進場，整體而言，上周高收益債利差約收窄27個基點。短期來看，中美貿易戰暫時休戰三個月激勵市場信心，在殖利率仍具吸引力下，高收益美元債仍有進一步上揚可能性，中國經濟動能放緩、中美利差收窄以及中國境內債券違約頻傳等因素將抑制其漲幅。</p> <p>債券IPO方面，上周中資企業積極發債，美元債發行量上揚至38.70億美元。投資等級債主要來自於國營企業的發行，如武漢地鐵及北京市基礎建設，但發行後價格表現微跌，主要受近期投資等級債供給偏多影響。非投資等級債仍以地產商發行為主，發行後價格多數上揚，顯示近期天期短且收益率高的新債，仍得投資者青睞。此外，上周點心債無新券發行。</p> <p>公司債違約方面，上周中國境內因盛運環保、永泰能源及山東金茂等債券發生違約事件，導致境內公司債違約規模再創記錄，金額達1,008.1億元。截至目前，中國境內共有67檔公開發行債券及28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	9.9251	10.0061	美元債92.22% 點心債0% 現金及其他7.78%	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	7.6092	7.6713		
	人民幣累積	2.2636	2.2873		
	人民幣月配	1.6838	1.7015		
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	8.8064	8.8032	點心債68.78% 美元債21.05% 現金及定存10.17%	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	7.6147	7.612		
	人民幣累積	10.4253	10.443		
	人民幣月配	9.077	9.0924		

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 (2018/11/30)	市場概況與操作策略
		11/23	11/30		
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	10.3435	10.3472	拉丁美洲50.75% 歐洲10.61% 亞洲10.76% 非洲9.52% 中東3.10%	Fed主席鮑爾表示目前利率僅略低於中性利率水準，市場解讀美國升息步調將趨緩，激勵股、債市齊揚。美國十年期公債殖利率下跌5bps收2.99%，信用債市也普遍上漲，美國高收益債券指數上漲0.41%，新興市場美元主權債指數上漲0.5%，新興市場企業債指數則持平。 資金流向方面，根據EPFR統計11/29當周新興市場債基金流出1億美元。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，加上上周末G20會議中美貿易釋出利多消息，有利新興債市表現，因此將觀察價格變化決定適度增持部位。
	台幣 月配	7.6055	7.6082		
	人民幣 累積	2.5042	2.5109		
	人民幣 月配	2.0916	2.0972		

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 (2018/11/30)	市場概況與操作策略
	11/23	11/30		
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	10.6271	10.6402	新興市場債55.31% 高收益債31.02%
	月配	6.8169	6.8253	
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	9.2027	9.3374	股票及商品型30% 美股23.5% 新興市場6.5% 債券型58% 高收益債基金28.0% 新興市場債13.7% 可轉債2.3% 投資級債14.0% 流動部位及貨幣型12%
	台幣月配	9.0196	9.1515	
	美元累積	9.2958	9.4409	
	美元月配	9.1111	9.2533	

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20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，稍有不和消息，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基金之流動性，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，始可享有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兌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兌換匯後中購基金，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而遞延。