

永豐系列基金周報

2018/12/12

- 加拿大應美國要求逮捕華為財務長，中美貿易協商氣氛再度生變。
- 美國部分長短天期公債殖利率出現倒掛，令經濟衰退疑慮加深。
- 英國首相梅伊延後脫歐協議的國會表決時程，英國無協議脫歐風險大增。
- 法國黃背心動亂延燒，馬克宏宣布減稅平息眾怒，但法國經濟已經受到影響。

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

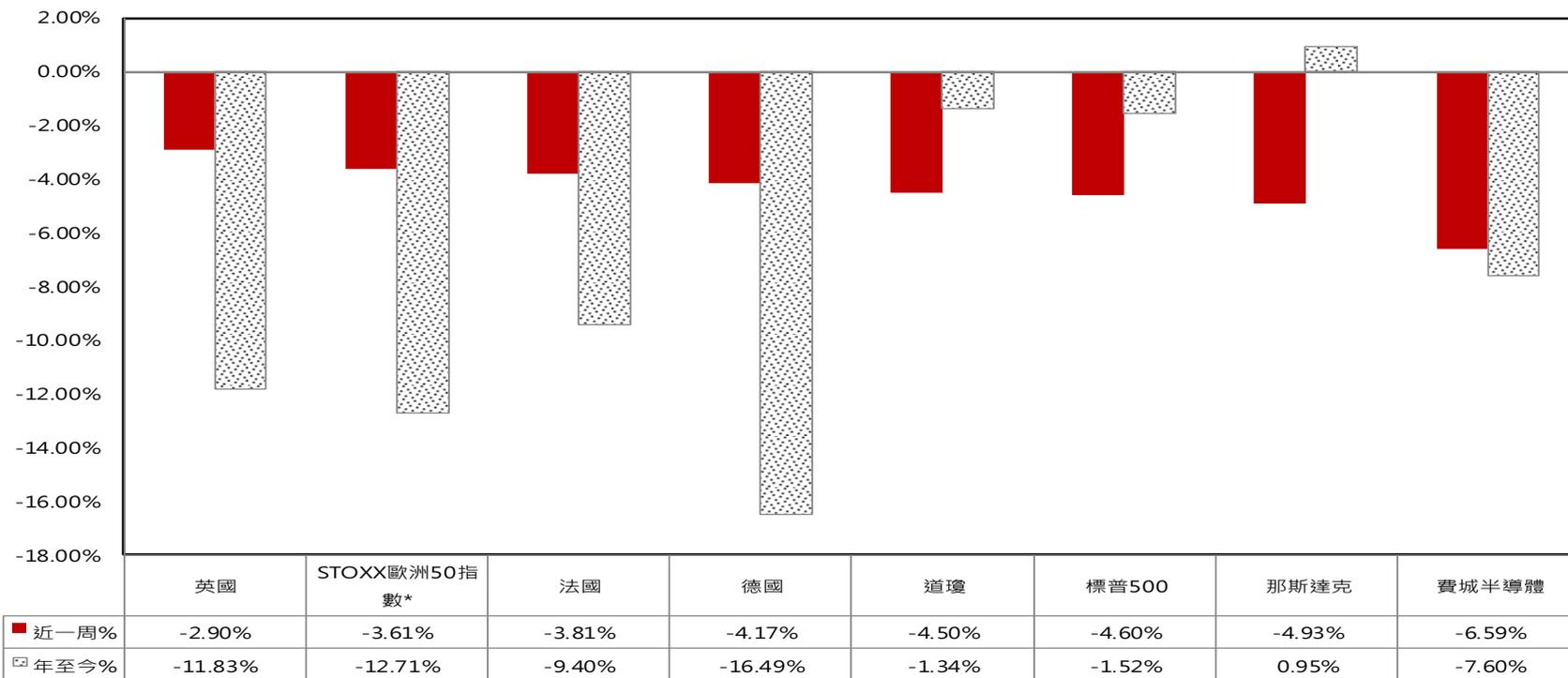


iOS

歐美股市重點掃瞄

- **美國**：華為財務長遭逮捕事件令市場對美中貿易局勢又轉為不安，另上周公布多項經濟數據不如預期，且部分長短天期公債殖利率出現倒掛，也讓投資人對明年經濟展望感到擔憂，市場氣氛隨之迅速惡化，三大指數悉數回吐前一周出現的漲幅，S&P500指數甚至創下3月以來的最大單周跌幅紀錄。
- **歐洲**：美中貿易轉為膠著，華為事件再重挫市場信心，歐股除受美股影響拖累，歐洲內部問題更壓抑歐股喘息空間。英國國會原訂本周二針對脫歐協議進行投票，但最新消息傳出首相梅伊已取消表決，令英國無協議脫歐風險大增；法國黃背心抗議之亂持續延燒，財長示警抗爭已衝擊當地觀光與零售業，法國經濟年底將出現放緩跡象。

歐美股市一周表現

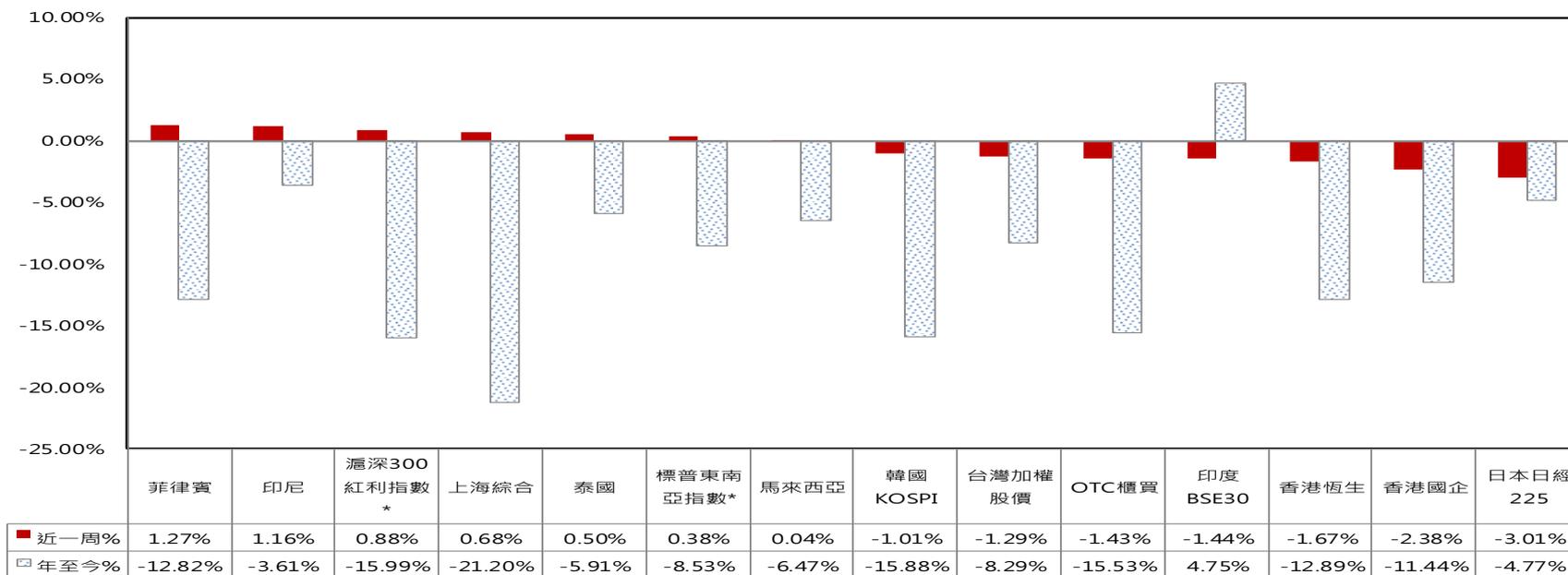


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2018/12/07，*註：為其價格指數

亞洲股市重點掃瞄

- **台灣**：中美貿易戰休兵90天的利多僅反應一天，投資人對雙方能否真正和解仍有疑慮，加上稍後傳出華為財務長孟晚舟在加拿大遭到逮捕消息，令市場再度陷入恐慌，上周台股重回萬點僅曇花一現，整周下來反而下跌1.3%。接下來需觀察美國FED的利率政策方向，而台股中長期走勢仍須取決於中美貿易戰後續進展而定。
- **中國**：受中美達成暫不擴大互徵關稅協議的激勵，上周一陸股跳空大漲，惟漲勢隨即面臨上檔套牢賣壓阻擋，指數衝高後再度回落，投資人退居場外觀望孟晚舟被捕事件的後續進展，上證指數勉強守住2600點整數關卡。另上周公布11月官方製造業PMI跌至50的榮枯分界線，進出口年增率亦下滑至個位數水準，顯示總體經濟面仍持續放緩。
- **東南亞**：上周川習會後的樂觀情緒因華為事件迅速消失，東南亞股市受國際股市大跌拖累，最終僅小幅收紅；另油價反彈增添貿易逆差國收支惡化的擔憂，致新興亞洲貨幣漲跌分歧，其中泰銖和馬幣收升，印尼和菲律賓則收貶。

亞洲股市一周表現

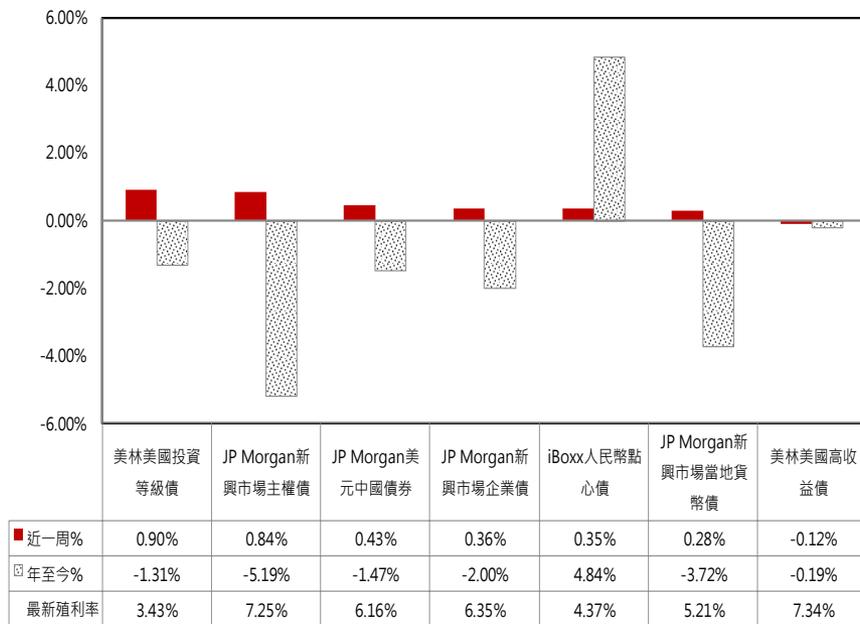


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2018/12/07，*註：為其價格指數

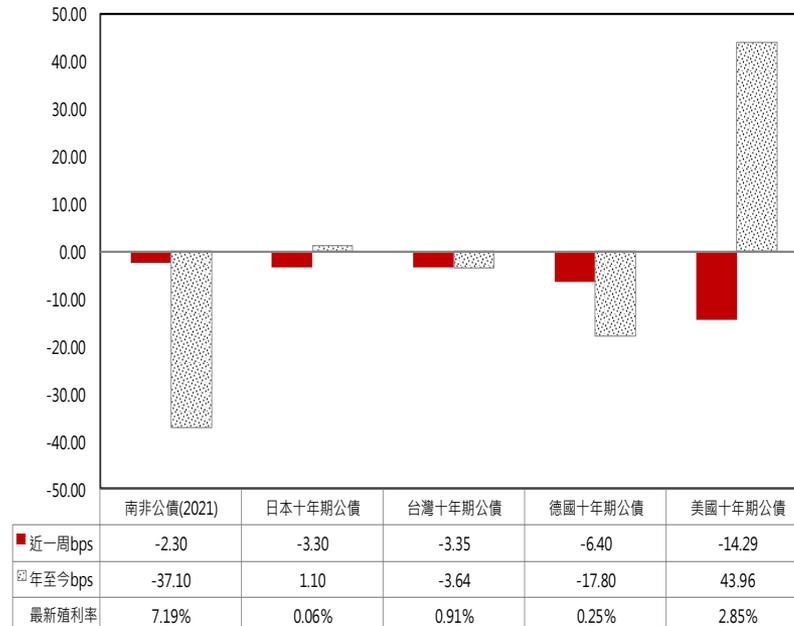
債市重點掃瞄

- **美國**：因11月新增非農就業人數放緩至15.5萬人，顯示勞動力市場略為放緩，另12月密西根大學消費者信心指數初值持平於97.5，消費者對未來前景的展望出現下滑，加上全球股市多數下跌，且近期聯準會態度偏向緩和或暫緩升息，導致上周美國10年期公債殖利率大幅下降14bps收在2.84%。
- **全球**：華為事件為中美貿易戰增添變數，加上近期聯準會態度偏向緩和或暫緩升息，信用債市普遍上漲，投資級債上漲0.90%表現最佳，並帶動新興市場企業債指數亦上漲0.36%。
- **中國**：點心債方面，在中國政府債券殖利率下滑以及IPO市場供不應求情況下，投資級點心債表現持穩向上。中資美元債方面，上周受到美債殖利率出現十年來首次倒掛、新券供給量持續增加，以及華為事件打壓科技板塊債券等影響，投資級美元債表現不理想，利差拉寬約9個基點；高收益美元債依舊表現堅挺，地產板塊持續見買盤進場。

主要債券指數一周表現



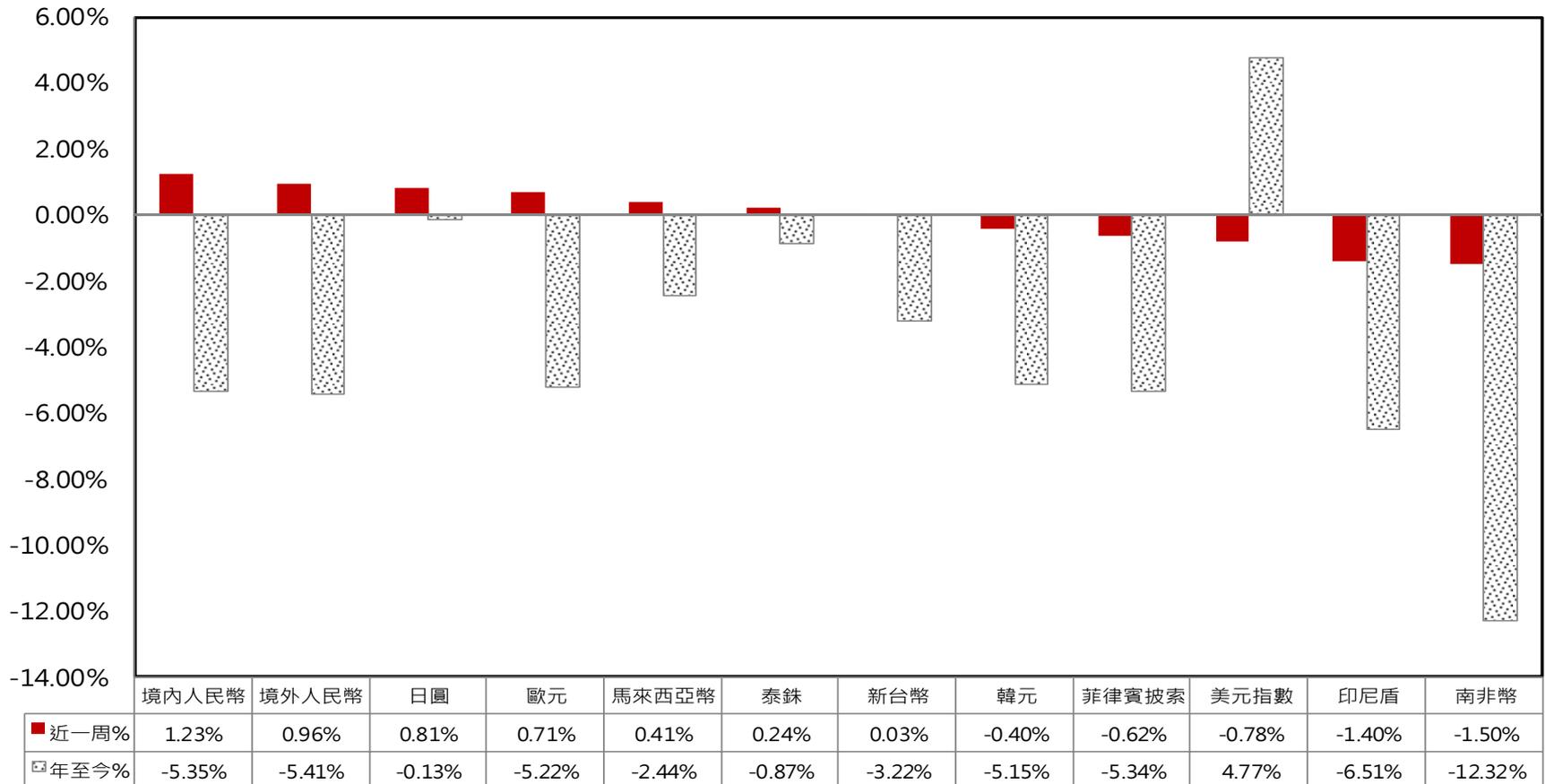
各國公債殖利率一周變化



資料來源：Bloomberg · 永豐投信整理，截至2018/12/07

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2018/12/07

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 (2018/12/07)	市場概況與操作策略
	11/30	12/07		
台股看法				中美貿易戰乍暖還寒，雖川習會達成90天暫時休兵共識，但因稍後中美雙方會議結論各自解讀，加上傳出華為財務長在加拿大被捕消息，令市場擔憂和解氣氛將遭到破壞，導致全球股市再度出現大跌，台股亦未能倖免，最終加權指數下跌127點，收在9761點，跌幅為1.29%。 展望後市，因外在環境利空頻傳，除貿易戰相關消息外，英國首相推遲脫歐協議草案的國會表決令無協議脫歐風險大增，美國長短期殖利率倒掛升高經濟衰退疑慮，預料都將增添市場觀望氣氛，接下來需觀察美國FED在12月的政策會議是否仍會升息，或在會後聲明中是否會透露更多鴿派訊息，而中長期走勢仍須取決於中美貿易戰後續進展而定。
永豐永豐基金	32.18	31.52	半導體業 32.20% 生技醫療業 24.49% 電子零組件業 6.61% 塑膠工業 5.24% 食品工業 2.72%	中美歐貿易戰雖持續，然川習會後川普釋出課稅不再擴大，有90天緩衝期繼續協商，對市場屬正面訊息；以期貨淨單的角度，外資動態中性，評估台股指數在先前系統性恐慌崩跌後，短線仍有機會在此築底；現在時點至2019年4月前，市場皆無財報影響因素，且近期中小型個股跌深，市場重新檢視長線趨勢向上且評價偏低的個股進場，或有機會推升指數向上。 儘管如此，因華為CFO涉及違反伊朗制裁禁令遭逮捕，且美國長短期公債殖利率倒掛，引發市場恐慌情緒升溫，減弱市場多頭氣勢，因此盤勢將不脫整理格局，策略依舊維持選股為重，具業績題材及低基期的個股為首要考量。
永豐中小基金	48.36	47.40	半導體業 24.34% 電子零組件業 17.28% 生技醫療業 15.27% 通信網路業 6.29% 電機機械 3.78%	全球總經開始進入下修循環，明年第一季前包含半導體、手機、PC等電子產業都沒有好消息，且近期外資開始轉為賣超台股，加上華為財務長被逮令美中貿易戰疑慮升溫，皆對台股走勢帶來壓力；然因美國FED官員態度開始轉為偏向鴿派，且農曆年前仍有機會出現紅包作帳行情，也讓台股下檔有撐。 在多空因素並陳下，預期台股仍將在9400~10200點的範圍內區間震盪，基金持股將在80~90%間視情況予以調整。
永豐高科技基金	21.79	21.25	半導體業 47.15% 電子零組件業 12.65% 生技醫療業 9.11% 通信網路業 6.30% 其他電子業 3.28%	11月美國製造業ISM指數為59.3，非製造業ISM指數為60.7，失業率數據為3.7%，非農就業持續增長，然近來FED官員對於貨幣政策轉鴿，認為利率水準已接近中性利率，因此市場原先預期明年FED升息2至3次，目前已來到1至2次。 雖然中美達成貿易戰暫時休兵90天協議，但由於美國敦請加拿大逮捕華為首席財務官，中美貿易戰能否緩解再度出現變數，導致市場氣氛轉趨保守，故將先降低持股比重因應。
永豐領航科技基金	35.28	34.43	半導體業 38.80% 電子零組件業 17.02% 生技醫療業 8.90% 通信網路業 7.28% 光電業 6.53%	川習會後的和解氣氛因華為財務長被捕事件遭到破壞，但目前看來雙方皆欲將此事與貿易談判脫鉤處理，因此後續談判進展尚無必要過度悲觀。上周美國公布經濟數據多半不如預期，市場對FED升息預期進一步下降，但若是經濟情勢惡化迫使FED停止升息，對股市恐怕屬於短多長空。 在操作策略上，股價跌多後反而是趨勢價值選股的好時機，現階段以達到追漲抗跌作為操作目標，持股比例主要會依照台股評價位置與中美貿易談判是否有突破而調整。
永豐趨勢平衡基金	38.66	38.46	電子零組件業 24.28% 生技醫療業 12.50% 半導體業 8.88% 光電業 6.95% 電腦及週邊設備業 3.87%	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，加上川習會後華為財務長遭到逮捕引發貿易戰轉趨惡化憂慮，新興國家股市再度出現回檔修正；外資12月以來賣超331億元，賣超再度擴大，新台幣匯率貶值趨勢恐將再度浮現；技術面周指標出現交叉向下訊號，短期有再度測試波段低點可能，月指標亦顯示指數進入長期偏空訊號。 近期企業財報多數均展望不佳，且外資賣壓再度出籠，大型股將持續反應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 (2018/12/07)	市場概況與操作策略
		11/30	12/07		
永豐中國經濟建設基金	台幣	18.66	18.53	香港 46.35% 中國大陸 13.37% 臺灣 11.73% 美國 5.14%	<p>台股：中美貿易戰休兵90天的利多僅反應一天，投資人對雙方能否真正和解仍有疑慮，加上稍後傳出華為財務長孟晚舟在加拿大遭到逮捕消息，令市場再度陷入恐慌，上周台股重回萬點僅曇花一現，整周下來反而下跌1.3%。後續仍應持續留意中美貿易戰發展、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：受中美達成暫不擴大互徵關稅協議的激勵，上周一陸股跳空大漲，惟漲勢隨即面臨上檔套牢賣壓阻擋，指數衝高後再度回落，投資人退居場外觀望孟晚舟被捕事件的後續進展，上證指數勉強守住2600點整數關卡。由於下半年總體經濟面仍偏弱，且貿易戰干擾揮之不去，市場較有可能偏向整理格局。</p> <p>港股：上周港股走勢隨陸股波動，但因前一周市場顯著上漲，使得回調幅度亦相對較大，另華為事件亦影響投資人與外資信心，市場觀望氣氛濃厚，恆指整周共下跌1.7%。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	4.19	4.13		
永豐主流品牌基金		15.87	15.78	法國 44.82% 美國 22.13% 德國 19.37% 義大利 6.60% 瑞士 5.08%	資本市場仍因消息面再度陷入承壓震盪，短線持股信心不足，中期整理型態未變。法國「黃背心」抗議活動引發嚴重騷亂，法總理已宣布暫停包括上調燃油稅在內的三種財政措施6個月。不過抗爭行為未見停止且持續蔓延他國，法財長出面警示：抗爭已衝擊當地觀光與零售業，法經濟年底將出現放緩跡象，一如2015年巴黎恐怖攻擊事件翻版，法國為精品股重要國家，短線衝擊股價，但不至於影響長線發展，股價仍需整理，建議投資人持續分批布局。
永豐亞洲民生消費基金		10.36	10.44	中國大陸 37.02% 南韓 17.04% 泰國 10.71% 印尼 8.01% 香港 0.30%	11月份中國PMI製造業指數從前月50.2續降至50，低於市場預期；美國公布的經濟指標仍然正面，但因FED主席談話偏向鴿派，市場對2019年升息預期下降，推動美債殖利率走低，使新興亞洲資金出走潮得以減緩；另美國殖利率曲線倒掛，引發經濟衰退疑慮，加上中美摩擦未好轉，導致大中華股市轉跌。 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CPI指數年增率，中國工業生產、零售銷售(年比)，以及貨幣供給M2(年比)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 (2018/12/07)	市場概況與操作策略
		11/30	12/07		
永豐滬深300紅利指數基金	台幣	16.02	16.21	銀銀行業 20.94% 電力 10.54% 汽車及零件設備 9.60% 不動產 8.08% 食品 4.50%	中國11月CPI及PPI雙雙回落，PPI更是創下自2016年11月以來新低，在去槓桿與轉型框架下，難以改變CPI與PPI下行趨勢。政策維穩與傳統“穩增長”不同，不會走全面刺激老路，工業品需求將弱於傳統週期。摩根大通全球製造業PMI指數今年4月以來持續回落，全球需求趨於走弱下，明年初通縮或將再現。華為CFO孟晚舟被控合謀欺詐銀行，中國外交部緊急召見美加駐華大使提出強烈抗議，川普貿易團隊試圖將貿易談判與華為事件隔離，但稱90天將是關稅休戰最後期限。中國各項資產去槓桿仍將進行，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，財政支出難以抵消內外需同步下滑。 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100.14%。
	美元	6.96	7.05		
	人民幣	8.90	8.94		
永豐臺灣加權ETF基金		49.17	48.55	半導體業 24.73% 金融保險 15.03% 塑膠工業 6.69% 通信網路業 5.80% 電腦及週邊設備業 4.83%	上周川習會雖達成停戰協議，隨著會後中美雙方各自表述，及川普擬派鷹派代表協商，引發投資人對貿易戰疑慮加深，加上美國公債2年與5年殖利率利差出現負值，美國就業報告遜於預期，引發美國景氣趨緩疑慮，全球股市全面收跌，而台股下跌127點，收在9761點，跌幅為1.29%。 上周公布11月出口年增率意外大跌，主要因應美中貿易衝突擴大而提前前幾個月出貨，雖明年第一季台灣面臨去化庫存壓力，但全年景氣預期仍穩健成長，研判台股指數應會區間震盪。 目前基金含期貨曝險比例為101.73%。

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 (2018/12/07)	市場概況與操作策略
		11/30	12/07		
永豐歐洲50指數基金	台幣	9.30	8.95	法國 37.40% 德國 31.38% 荷蘭 11.53% 西班牙 10.32% 義大利 4.79%	<p>美中貿易轉為膠著，華為事件再重挫市場信心。歐股除受美股影響拖累，歐洲政治不確定更壓抑歐股喘息空間。英國國會本周將針對首相梅伊與歐盟完成脫歐協議進行投票，截至目前，各方的意見不一，是否過關仍難料。英國脫歐決議梅伊擬有3個版本：有協議脫歐、無協議脫歐或撤回脫歐協議(my deal, no deal or no Brexit at all)，只要英國國會無法投票通過脫歐協議，則英國與歐洲金融市場震盪恐持續下去。</p> <p>另外，ECB本周亦將召開貨幣政策會議，並將公布最新的經濟預測。雖然ECB總裁德拉吉近期稱通膨較預期稍低，但由於歐元區景氣依舊為適度擴張，料ECB將重申年底正式結束購債，明年夏天可能啟動升息。目前基金含期貨曝險比例達104.6%。</p>
		9.21	8.87		
永豐標普東南亞指數基金	台幣	10.81	10.83	印尼 29.85% 馬來西亞 24.66% 泰國 21.01% 菲律賓 14.12%	<p>上周川習會後因美中貿易戰可能趨緩而令全球股市一度強勁反彈，然隨川普總統再度揚言加徵關稅，澆熄市場樂觀情緒，配合美5年及2年公債殖利率出現負斜率，引發投資人開始拋售股票資產，東南亞股市最終僅小幅收紅。匯率走勢方面，因油價反彈增添貿易逆差國貿易收支惡化的擔憂，致上周新興亞洲匯市漲跌分歧，其中泰銖和馬幣收升，印尼和菲律賓則收貶。</p> <p>印尼：最新公布11月CPI年增率持平於3.2%，核心通膨由2.9%續揚至3.0%，符合預期，由於去年基期偏低，預期12月印尼整體通膨將上升。</p> <p>菲律賓：11月CPI年增率由6.7%下滑至6.0%，低於市場預期，核心CPI年增率則由4.9%升至5.1%，因油價年增率持續下滑，加上政府密集出手抑制國內物價上升，後續通膨壓力有機會繼續減緩。</p> <p>泰國：因基期墊高及油價下跌拖累，11月CPI年增率由1.2%下滑至0.9%，核心通膨持平0.7%，均低於市場預期；泰國政府祭出觀光客免簽證及「為國消費」政策應有助於提振內需，整體CPI年增率有望緩步回升。</p>
	美元	11.23	11.26		

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 (2018/12/07)	市場概況與操作策略
	11/30	12/07		
永豐貨幣市場基金	13.8983	13.8995	定存46.23% 短票30.13% 附買回19.87% 活存3.62%	本周市場有央行存單到期共計9,634.30億寬鬆因素，以及央行NCD發行及公司債(預計110億)等緊縮因素。本周預期市場資金延續平穩偏多狀態，且並無明顯債券交割緊縮因子，惟在12月底年底不確定因素干擾下，資金調度操作相對謹慎保守，預期短期利率回落不易，成交區間變化不大。操作策略上，將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。
永豐南非幣2021保本基金 (保護型保本基金，到期保本比率100%)	13.3346	13.3659	南非政府公債 72.41%	<p>南非ABS銀行公布10月份採購經理人指數(PMI)為49.5，較9月份42.4增長，為今年7月以來最高水準，有助於提振市場對於南非經濟的信心。南非工商協會(SACCI)發佈最新11月份商業信心指數為96.1，較前月95.8再度上揚，以為連續第三個月上升。南非統計局公布第三季的國內生產毛額(Q3 GDP)自前季衰退0.7%後，反轉為較前季成長2.2%，高於經濟學家預估的季增長1.9%，也擺脫上半年經濟陷入率退之陰霾，年增長也達1.1%，其中，以製造業增幅最為突出，年增率達7.5%。</p> <p>南非儲備銀行數據顯示，第三季經常帳赤字為1,766億蘭特，占GDP比重為3.5%，較第二季比重3.4%略為上升，而貿易盈餘也由第二季383億蘭特縮窄為140億蘭特。</p> <p>國際信評公司惠譽(Fitch)於6日發表評級報告，維持南非長期外幣主權信用評級為BB+，長期展望為穩定。惠譽(Fitch)表示南非經濟增長前景疲弱，龐大的政府債務，以及不斷加劇社會緊張風險是影響南非信用評級的最主要負面因素，惟近來南非政府出諸多經濟刺激舉措方案屬於正面影響因素，但後續潛在經濟影響，仍須待相關政策實施與觀察。</p> <p>上月初傳美中兩國同意90天內暫停對彼此徵收額外關稅消息傳出後，刺激股匯市反彈，加上南非公布第三季GDP正增長2.2%，擺脫上半年經濟陷入率退之陰霾，支撐南非幣匯率與資產需求，惟後續南非公布第三季經常帳赤字擴大至相當於國內生產毛額GDP的3.5%，令南非幣匯率大幅下滑再度貶破14.00關卡；而南非公債R208殖利率則些微震盪走低，收在7.189%。</p>
永豐人民幣貨幣市場基金	台幣	9.8711	附買回67.16% 定存32.37% 活存0.05%	<p>匯率方面，美元指數在市場預期美國將放慢升息步伐之下，走勢將受到壓抑，短期內衝高不易，料將延續震盪整理格局。人民幣匯率持續受美元指數影響，由於中國經濟增長放緩以及人行貨幣寬鬆政策持續，加上華為事件為中美貿易戰增添變數等，短期內，人民幣仍缺乏持續升值支撐。</p> <p>資金流動性方面，境內市場月初流動性回復寬鬆格局，人行MLF續作及國庫現金投放，以穩定市場信心，短端資金利率多數下行。短期來看，預期12月中旬後，資金壓力將隨著繳稅以及跨年需求逐步升溫。離岸市場方面，因人民幣走升減緩人行干預市場壓力，且10月底香港人民幣資金池回穩增添市場信心，流動性穩中偏鬆下，短端資金利率震盪下行。短期來看，年末將近，市場對資金面仍持謹慎態度，料1-3M短端資金利率下行幅度有限。</p> <p>操作策略上，離岸市場因人民幣走升減緩人行干預壓力，且10月底香港人民幣資金池回穩增添市場信心，流動性穩中偏鬆下，短天期資金利率震盪下行。2至3個月期承作利率方面，RP利率高出銀行定存息率約有0.15-0.30%利差，故酌量提升RP比重。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。</p>
	人民幣	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 (2018/12/07)	市場概況與操作策略	
	11/30	12/07			
中國債市	<p>匯率方面，美元指數在市場預期美國將放慢升息步伐之下，走勢將受到壓抑，短期內衝高不易料將延續震盪整理格局。人民幣匯率持續受美元指數影響，由於中國經濟增長放緩以及人行貨幣寬鬆政策持續，加上華為事件為中美貿易戰增添變數等，短期內，人民幣仍缺乏持續升值基礎。</p> <p>點心債方面，在中國政府債券殖利率下滑以及IPO市場供不應求情況下，投資級點心債表現持穩向上，短期內通縮隱憂以及人行貨幣政策進一步放鬆的預期，將持續對投資級點心債帶來支撐。中資美元債方面，上周受到美債殖利率出現十年來首次倒掛、新券供給量持續增加，以及華為事件打壓科技板塊債券等影響，投資級美元債表現不理想，利差拉寬約9個基點。高收益美元債依舊表現堅挺，地產板塊持續見買盤進場，需求強勁下，上週高收益債利差約收窄42個基點。短期來看，在高收益美元債殖利率仍具吸引力下，債券價格仍有進一步上揚可能性，但中國經濟動能放緩、中國境內債券違約持續創新高，以及市場風險意識猶存等因素將抑制其漲幅。</p> <p>債券IPO方面，上周中資企業持續積極發債，美元債發行量由上週38.70億美元上揚至43.60億美元。非投資等級債仍以地產商發行為主，發行後價格上揚，顯示近期天期短且收益率高的新債，持續得到投資者青睞。</p> <p>中國國債方面，上週隨著經濟數據放緩以及市場對人行貨幣政策進一步放鬆的預期升溫，中國10年期國債殖利率跌破3.3%。展望後市，多家機構預期2019年10年期國債殖利率低點落在3%，甚至3%以下的水平，主要原因包括中國經濟進一步下行、通縮風險升溫、人民幣貶值壓力改善、貨幣政策料維持寬鬆以及美國Fed加息前景料將放緩等。</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	10.0061	10.1218	美元債90.47% 點心債0% 現金及其他9.53%	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	7.6713	7.7600		
	人民幣累積	2.2873	2.2948		
	人民幣月配	1.7015	1.7070		
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	8.8032	8.8746	點心債65.61% 美元債20.99% 現金及定存13.40%	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	7.612	7.6739		
	人民幣累積	10.443	10.4414		
	人民幣月配	9.0924	9.0912		

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 (2018/12/07)	市場概況與操作策略
		11/30	12/07		
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	10.3472	10.3698	拉丁美洲46.96% 亞洲10.78% 歐洲10.56% 非洲9.43% 中東3.08%	華為事件為中美貿易戰增添變數，加上近期聯準會態度偏向緩和或暫緩升息，美國十年期公債殖利率一周下降14bp收在2.84%，信用債普遍上漲，投資級債表現最佳上漲0.90%，帶動新興市場企業債指數亦見上漲0.36%。 資金流向方面，根據EPFR統計12/6當周新興市場債基金流出12億美元。短線新興債市波動略為減緩，南非、墨西哥、印尼、菲律賓等國升息有助匯市表現，加上美國公債殖利率下滑帶動，有利新興債市表現，將伺機增持相關部位。
	台幣 月配	7.6082	7.6248		
	人民幣 累積	2.5109	2.4957		
	人民幣 月配	2.0972	2.0845		

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 (2018/12/07)	市場概況與操作策略
		11/30	12/07		
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	10.6402	10.6705	新興市場債58.9% 高收益債30.92%	華為事件為中美貿易戰增添變數，加上近期聯準會態度偏向緩和或暫緩升息，美國十年期公債殖利率一周下降14bp收在2.84%，信用債普遍上漲，僅美國高收益債券指數小跌0.12%，投資級債表現最佳上漲0.90%，新興市場美元主權債指數上漲0.84%，新興市場企業債指數上漲0.36%，新興市場當地貨幣債券指數上漲0.28%。 資金流向方面，根據EPFR統計12/6當周高收益債基金流出19億美元，新興市場債基金流出12億美元。短線新興債市波動略為減緩，南非、墨西哥、印尼、菲律賓等國升息有助匯市表現，加上美國公債殖利率下滑帶動，有利新興債市表現，將伺機增持相關部位。
	月配	6.8253	6.8447		
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	9.3374	9.2341	股票及商品型28.4% 美股20.8% 新興市場7.6% 債券型57.1% 高收益債基金28.2% 新興市場債13.9% 投資級債12.7% 可轉債2.3% 流動部位及貨幣型14.5%	華為事件，令市場對美中貿易局勢又轉為不安，非農就業數據不如預期，11月新增非農就業人數放緩至15.5萬人，平均時薪年增率持平於3.1%，失業率持平於3.7%，顯示勞動力市場略為放緩，12月密西根大學消費者信心指數初值持平於97.5，消費者對未來前景的展望出現下滑，全球股市多數下跌，近期聯準會態度偏向緩和或暫緩升息，美10年期公債殖利率一周下降14bp收在2.84%，信用債漲跌互見。美中貿易戰消息反覆、歐洲政治不確定性，加上對全球經濟前景的擔憂，金融市場持續震盪。未來一周關注美通膨數據。 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。目前資產配置以債券型為主，股票部位以美股較多，新興市場分散配置，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。
	台幣月配	9.1515	9.0503		
	美元累積	9.4409	9.3397		
	美元月配	9.2533	9.1543		

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26日及12月27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	0.0260	2018/12/19	2018/12/27
永豐中國高收益債券基金(人民幣)	0.0089	2018/12/19	2018/12/26
永豐中國高收益債券基金(新台幣)	0.0400	2018/12/19	2018/12/26
永豐新興市場企業債券基金(新台幣)	0.0320	2018/12/19	2018/12/26
永豐新興市場企業債券基金(人民幣)	0.0100	2018/12/19	2018/12/26
永豐人民幣債券基金(人民幣)	0.0296	2018/12/19	2018/12/27
永豐人民幣債券基金(新台幣)	0.0248	2018/12/19	2018/12/27
永豐全球多元入息基金(新台幣)	0.0402	2018/12/19	2018/12/27
永豐全球多元入息基金(美元)	0.0405	2018/12/19	2018/12/27

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、標誌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。