

永豐系列基金周報

2019/9/11

- 美中同意將於十月初在華盛頓舉行面對面貿易談判，加上香港特首撤回逃犯條例修訂案，國際風險情勢和緩，美股連續第二周上揚。
- 英國國會通過阻止無協議脫歐的立法，十月底硬脫歐風險下降。
- 義大利總理孔特任命民主黨曾經擔任歐洲議會議員的加利埃里擔任財政部長，市場解讀可望改善義大利與歐盟間的財政爭議。

關注各項事件對基金投資的影響，請參閱本周周報掌握市場最新動態。

全球投資導航



行動網頁



Android

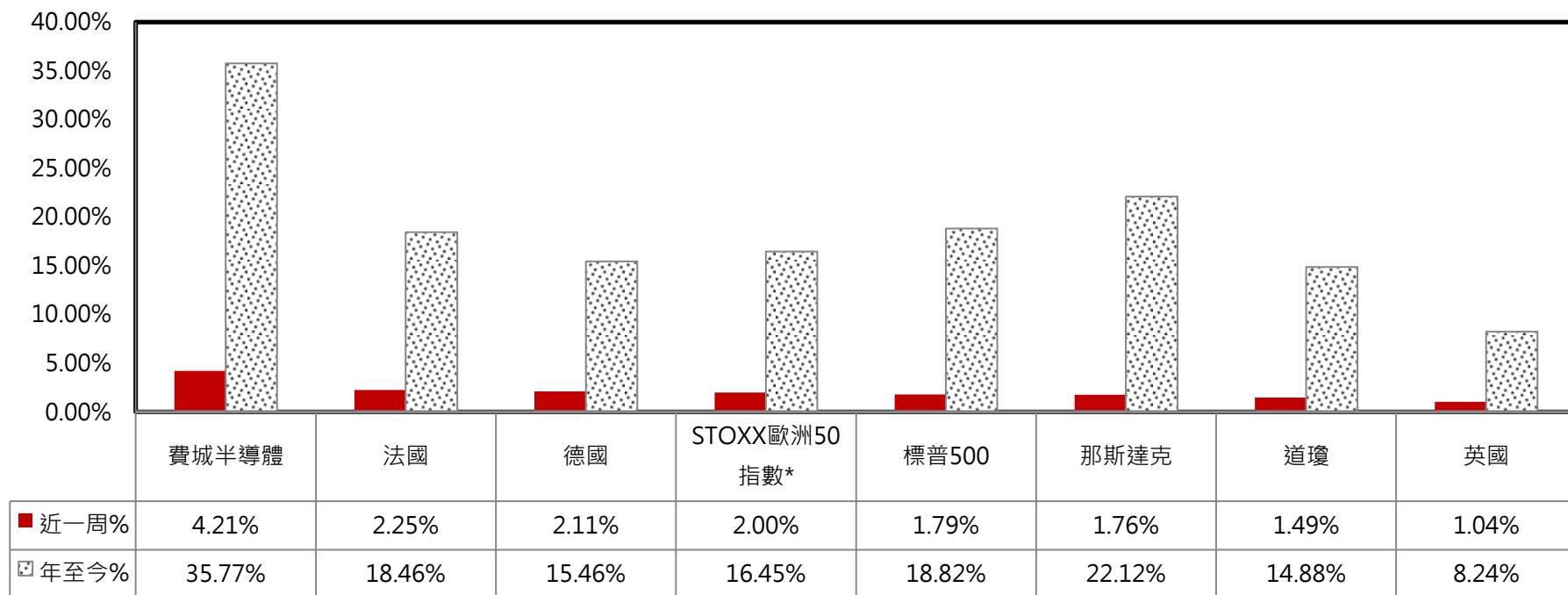


iOS

歐美股市重點掃瞄

- **美國**：上周初因美國8月ISM製造業指數由前月的51.2降至49.1，為2016年9月以來首度低於50榮枯線水平，其中主要分項如新接訂單、生產、就業均跌至50以下，供應商交貨也呈現下跌，引發市場對於美國景氣降溫的擔憂，然盤勢氣氛隨港府撤回逃犯條例草案，英國無協議脫歐憂慮減輕，加上美中貿易協商捎來正面訊息，美中同意將於十月初在華盛頓舉行面對面貿易談判，緩解市場對經濟前景的擔憂，美股連續第二周反彈上揚。
- **歐洲**：英國國會通過阻止無協議脫歐的立法，首相強森須於19日前與歐盟達成協議或國會同意無協議脫歐，否則需要申請延後脫歐三個月，十月底硬脫歐風險下降。義大利總理孔特任命民主黨曾經擔任歐洲議會議員的加利埃里(Roberto Gualtieri)擔任財政部長，市場解讀可望改善義大利與歐盟間的財政爭議。

歐美股市一周表現

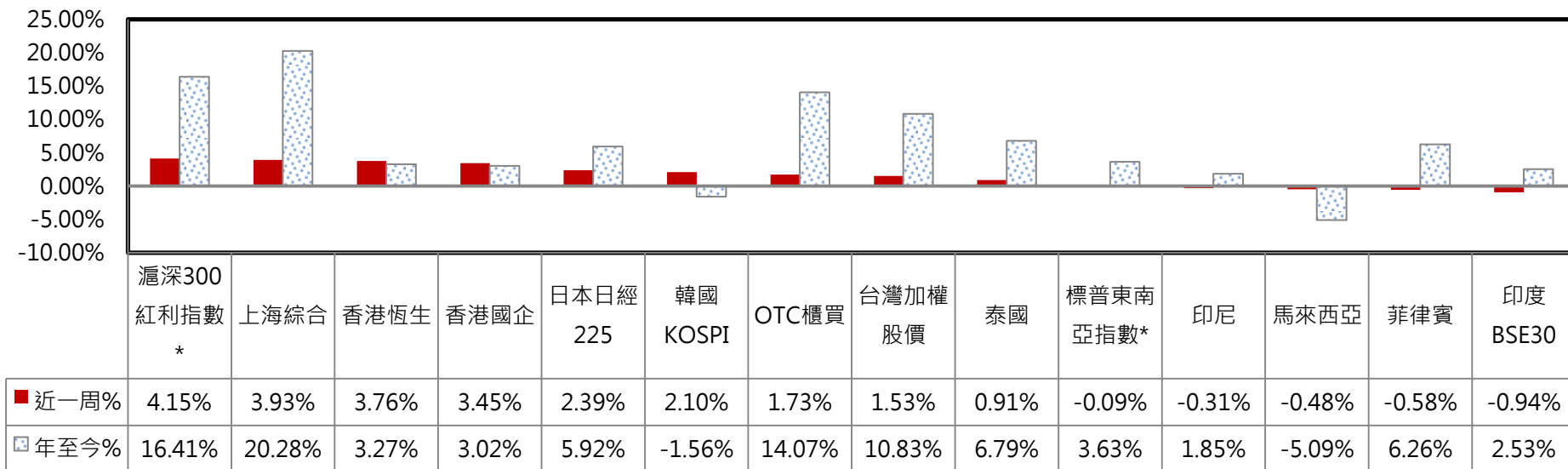


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/09/06，*註：為其價格指數

亞洲股市重點掃描

- **台灣**：雖美國8月ISM製造業指數及非農就業新增人數低於預期，但更加深市場預期FED 9/18FOMC會議將降息一碼的信心，加上美中雙方談妥將於10月初在美國進行新一輪貿易協商，帶動美股及台股創下反彈以來的波段新高，台股也站上季線。惟相關利多已反映，大盤再向上空間有限，預期大盤將在季線上下震盪，盤面仍將以個股行情表現為主。
- **中國**：中美雙方同意於10月初進行新一輪談判，以及中國國常會暗示全面及定向降準，中國人行隨即宣布降準2碼，各項利多推升陸股走揚，加上人行降息時機早於市場預期，有助提振市場信心，接下來關注9/17~9/20 人行是否調降MLF利率與年末是否再降準。
- **東南亞**：東協製造業PMI下滑，引發市場對景氣下滑的憂慮，新興亞股普遍收跌。泰國受到油價走揚與泰國成為東南亞電力交易中心政策利多激勵，能源及公用事業股領漲，泰股周線收漲。馬來西亞央行將召開貨幣政策會議。由於馬來西亞近期經濟數據表現強勁，包含第二季GDP反彈，由4.5%升至4.9%、7月份出口由-3.1%升至1.7%，回到正成長，且皆優於市場預期；再加上近期包含東海岸鐵路等多種建案正式重啟，有望支撐經濟回穩，預期馬來西亞央行將維持政策利率於3.0%不動。

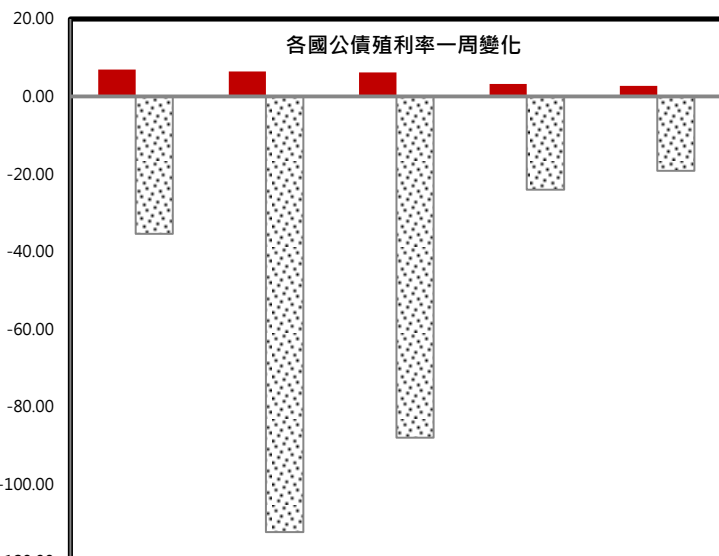
亞洲股市一周表現



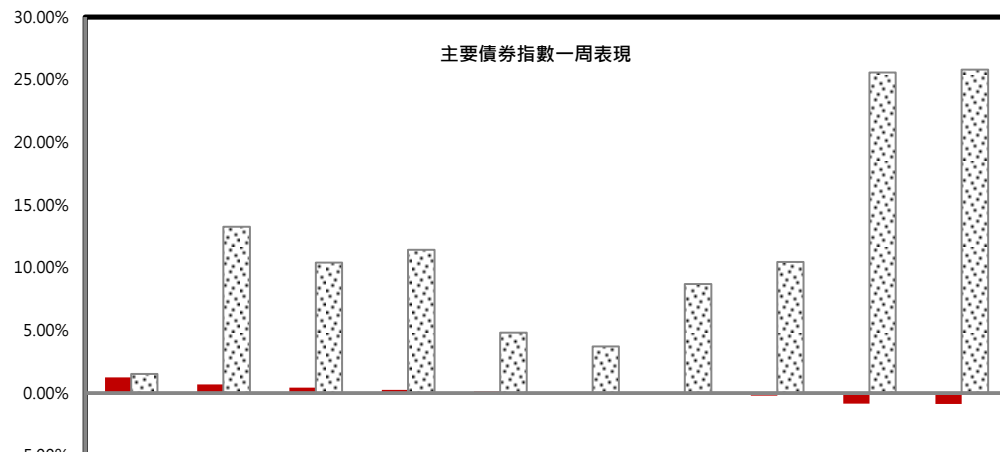
資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/09/06，*註：為其價格指數

債市重點掃描

- **美國**：美中恢復通話，顯示進一步達成協議跡象，激勵全球股市持續反彈。在風險趨避意識略為衰減下，美國公債殖利率上漲，10年期公債殖利率通周上揚6bps至1.56%。信用債市則普遍上漲，美國高收益債指數上漲0.26%。
- **全球**：EPFR統計9/5當周高收益債基金流出3億美元，新興市場債基金流入0.21億美元。短線除中美貿易議題持續干擾外，阿根廷債務違約風險也影響市場信心，然而在全球央行降息預期持續增溫下，整體債市表現中長線仍相對有利。
- **中國**：由於全球經濟增長依舊疲軟，各國央行仍計劃採取貨幣寬鬆政策，美元指數持續走疲不易，料短線維持高檔區間震盪。人民幣匯率在人行宣布全面降準後，料短線對匯率不利，中美貿易談判前景多變，預期人民幣走勢續呈寬幅震盪。點心債方面，中國國常會超預期再提降準，帶動國債殖利率進一步下行，並提振IG點心債表現。短期來看，人行9/16降準2碼，料將引導市場利率下行，並有利債券後市表現。



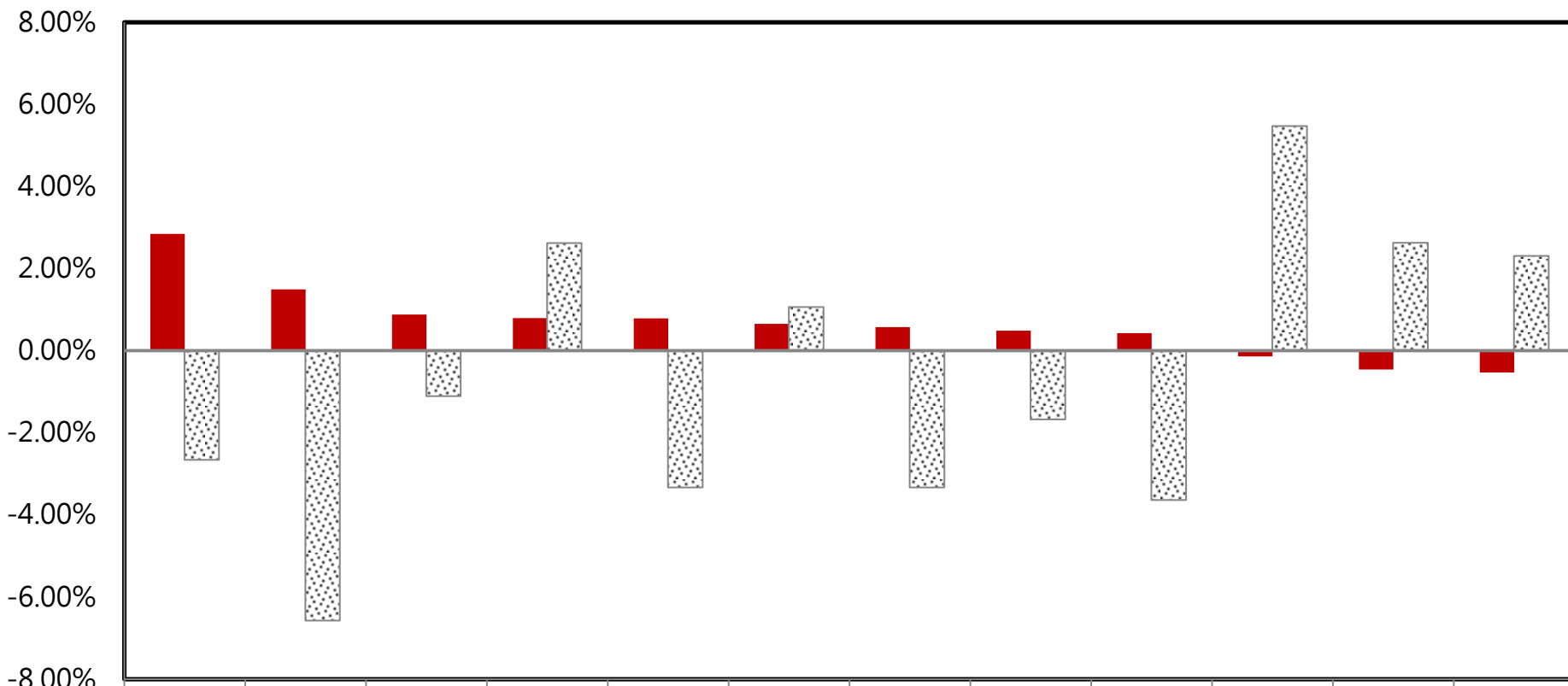
	南非公債 (2021)	美國十年期公債	德國十年期公債	日本十年期公債	台灣十年期公債
■ 近一周bps	6.90	6.41	6.20	3.20	2.75
□ 年至今bps	-35.40	-112.40	-88.00	-24.00	-19.20
最新殖利率	6.64%	1.56%	-0.64%	-0.24%	0.67%



	JP Morgan新興市場當地貨幣債	JP Morgan新興市場主權債	JP Morgan新興市場企業債	美林美國高收益債	iBoxx人民幣點心債	ICE 7-10年期中國政策性金融債券指數	JP Morgan美元中國債券	美林美國投資等級債	ICE 15年期以上美元A-BBB級金融業公司債券指數	ICE 10年期以上美元A級公司債券指數
■ 近一周%	1.25%	0.69%	0.42%	0.26%	0.12%	-0.09%	-0.15%	-0.22%	-0.86%	-0.88%
□ 年至今%	1.52%	13.26%	10.40%	11.43%	4.81%	3.73%	8.71%	10.45%	25.58%	25.82%
最新殖利率	4.83%	5.84%	5.08%	5.81%	3.48%	3.69%	4.85%	2.13%	3.62%	3.25%

全球主要匯市一周變化

各國貨幣一周表現



貨幣	近一周%	年至今%
南非幣	2.85%	-2.66%
韓元	1.50%	-6.58%
馬來西亞幣	0.89%	-1.11%
印尼盾	0.80%	2.62%
境外人民幣	0.79%	-3.33%
菲律賓披索	0.66%	1.06%
境內人民幣	0.58%	-3.33%
新台幣	0.49%	-1.68%
歐元	0.43%	-3.64%
泰銖	-0.14%	5.47%
日圓	-0.46%	2.63%
美元指數	-0.53%	2.31%

資料來源：Bloomberg · 永豐投信整理 · 截至2019/09/06

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 (2019/9/6)	市場概況與操作策略
	08/30	09/06		
台股看法	外資結束過去五週以來連續賣超台股轉為買超，預期下旬買超機率仍大，後續台股仍應正面操作，主要原因如下：(1) 在基本面部分，電子股8月營收表現不錯，顯示蘋果及華為手機拉貨力道仍強。(2) 籌碼已乾淨，川普於8月初宣布中國3,000億商品加徵10%關稅以來，外資於8月連續賣超台股達1,363億元，然指數於8/8盤中挫低至10,180點後即收下影線，在外資仍奮力倒貨下，加權指數卻能守穩年線，緩步走揚，顯現籌碼已被內資接收。選股策略部分，5G中小型股已全面噴發，不妨關注基期仍低且外資終將回補的大型電子龍頭股。			
永豐永豐基金	33.83	34.53	半導體業 38.52% 電子零組件業 21.50% 生技醫療業 4.24% 紡織纖維 4.22% 光電業 4.16%	外資結束過去五週以來連續賣超台股轉為買超，預期下旬買超機率仍大，後續台股仍應正面操作，主要原因為蘋果及華為手機拉貨力道仍強，且全球央行貨幣政策偏鴿派釋資金活水，在中美貿易議題已逐漸鈍化，且電子股進入旺季下，外資恢復買超，台股預期仍能維持續漲格局。在選股策略部分，5G中小型股已全面噴發，不妨關注基期仍低且外資終將回補的大型電子龍頭股。
永豐中小基金	55.15	55.76	半導體業 28.57% 電子零組件業 19.27% 通信網路業 13.20% 生技醫療業 9.76% 光電業 5.51%	雖美國8月ISM製造業指數及非農就業新增人數低於預期，但更加深市場預期FED 9/18FOMC會議將降息一碼的信心，加上美中雙方談妥將於10月初在美國進行新一輪貿易協商，帶動美股及台股創下反彈以來的波段新高，台股也站上季線。惟相關利多已反映，大盤再向上空間有限，預期大盤將在季線上下震盪，盤面仍將以個股行情表現為主，基金持股比重將維持在約90%上下，而新iPhone發表因規格升級有限，預料銷售將不如預期，將減碼蘋概股。
永豐領航科技基金	40.19	40.79	半導體業 38.74% 電子零組件業 22.27% 通信網路業 7.47% 電腦及週邊設備業 6.30% 光電業 5.76%	上月初美歐股市因美國8月ISM製造業指數由前月的51.2降至49.1，為2016年9月以來首度低於50榮枯線水平，其中主要分项如新接訂單、生產、就業均跌至50以下，供應商交貨也呈現下跌，引發市場對於美國景氣降溫的擔憂，然盤勢氣氛隨港府釋出撤回逃犯條例草案，英國無協議脫歐憂慮減輕，加上中美貿易協商捎來正面訊息，緩解市場對經濟前景的擔憂，帶動G3股市周線反彈；東協及印度製造業PMI下滑，引發市場對景氣下滑的憂慮，新興亞股普遍收跌。台股方面，大立光今年資本支出有望增加，以及蘋果將發表新機，帶動相關類股走揚，配合美中雙方同意高階官員於10月初在美會面協商，激勵臺股上周上漲1.5%至10780.6點，周平均成交量從前周1177億元擴大至1202億元，外資及陸資由前周賣超84億元轉為買超301億元，展現不錯的籌碼動能，然各國股市處於區間上緣位置，間接壓抑台股後續上升力道，料盤勢持續呈現區間盤整，須持續留意突發性利空。短線聚焦iphone、5G、網通、去美化以及AMD供應鏈等族群。
永豐趨勢平衡基金	42.42	43.02	半導體業 33.94% 電子零組件業 14.54% 通信網路業 8.65% 紡織纖維 5.44% 光電業 3.83%	上月初美歐股市因美國8月ISM製造業指數由前月的51.2降至49.1，為2016年9月以來首度低於50榮枯線水平，其中主要分项如新接訂單、生產、就業均跌至50以下，供應商交貨也呈現下跌，引發市場對於美國景氣降溫的擔憂，然盤勢氣氛隨港府釋出撤回逃犯條例草案，英國無協議脫歐憂慮減輕，加上中美貿易協商捎來正面訊息，緩解市場對經濟前景的擔憂，帶動G3股市周線反彈；東協及印度製造業PMI下滑，引發市場對景氣下滑的憂慮，新興亞股普遍收跌。台股方面，大立光今年資本支出有望增加，以及蘋果將發表新機，帶動相關類股走揚，配合美中雙方同意高階官員於10月初在美會面協商，激勵臺股上周上漲1.5%至10780.6點，周平均成交量從前周1177億元擴大至1202億元，外資及陸資由前周賣超84億元轉為買超301億元，展現不錯的籌碼動能，然各國股市處於區間上緣位置，間接壓抑台股後續上升力道，料盤勢持續呈現區間盤整，須持續留意突發性利空。短線聚焦iphone、5G、網通、去美化以及AMD供應鏈等族群。

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 (2019/9/6)	市場概況與操作策略
		08/30	09/06		
永豐中國經濟建設基金	台幣	21.69	22.38	香港 38.12% 臺灣 23.56% 中國大陸 14.21% 美國 8.64%	<p>台股：雖美國8月ISM製造業指數及非農就業新增人數低於預期，但更加深市場預期FED 9/18FOMC會議將降息一碼的信心，加上美中雙方談妥將於10月初在美國進行新一輪貿易協商，帶動美股及台股創下反彈以來的波段新高，台股也站上季線。惟相關利多已反映，大盤再向上空間有限，預期大盤將在季線上下震盪，盤面仍將以個股行情表現為主。</p> <p>陸股：中美雙方同意於10月初進行新一輪談判，以及中國國常會暗示全面及定向降準，中國人行隨即宣布降準2碼，各項利多推升陸股走揚，加上人行降息時機早於市場預期，有助提振市場信心，接下來關注9/17~9/20 人行是否調降MLF利率與年末是否再降準。</p> <p>港股：香港特首林鄭月娥正式撤回送中條款，不過仍未平息示威活動，近期港股表現受反送中抗議活動影響拖累，恆生指數相對偏弱，不過本益比目前來到10倍左右，投資價值浮現，惟未來仍須觀察中美貿易情勢及中國對港政策等。</p>
	人民幣	4.93	5.09		
永豐主流品牌基金		18.95	19.5	法國 40.01% 德國 20.08% 美國 17.81% 義大利 5.80% 瑞士 4.00%	中美貿易談判仍處於相互放話階段，最新進展將於10月初進行第13輪磋商，股市再度燃起希望，震盪走高。ECB總裁提名人—拉加德赴歐洲議會作證時，承諾將「靈活」採取行動來對付持續過低的通膨，暗示她打算追隨現任總裁德拉基的做法，維持格外寬鬆的貨幣政策，歐股亦受到激勵。近十年，陸消費者的購買力推動了奢侈品總需求增長6成以上，晨星預計未來10年陸消費者將持續帶動奢侈品產業增長約50%。晨星於最新的報告中指出，看好陸奢侈品消費續增長的原因是陸就業市場5%的實質工資增長率和適度的都市化增速，預估陸奢侈品消費者的數量可能在10年內翻倍，符合我們之前一直強調，中國未來幾年中產階級人數持續暴增的看法，對於長線精品產業呈正向發展。愛馬仕股價上周已收復Q3以來的回檔修正，創下歷史新高。
永豐亞洲民生消費基金		12.02	11.98	中國大陸 45.05% 南韓 11.85% 泰國 8.04% 美國 7.84% 印尼 5.52%	美國8月新增非農就業人數低於預測，支持聯儲會再次降息，鮑威爾稱將繼續採取適當措施維持擴張。中國央行宣布全面降準0.5個百分點，並將額外對部分城商行定向降準合計1個百分點，總共將釋放約9000億元資金。中國8月美元計出口意外下滑1%，對美出口同比大降16%。貿易戰影響進一步顯現，美國消費者信心指數創六年來最大降幅，中國製造業PMI下跌，連續第四個月顯示萎縮。貿易問題逐步被消化，A股預期較港股和匯率更早回暖。關注本周美國將公布CPI、PPI，中國CPI,PPI，印尼零售數據等重要經濟數據。

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 (2019/09/06)	市場概況與操作策略
		08/30	09/06		
永豐滬深300紅利指數基金	台幣	18.21	18.92	銀行業 16.06% 汽車及零件設備 12.29% 不動產 8.95% 電力 7.95% 煤炭 5.03%	中國人行宣布全面降準2碼，甚至對僅在省級行政區域內經營的城市商業銀行定向下調存準率1個百分點，以支持實體經濟發展、降低社會實質融資成本，預計釋放9000億人民幣流動性。未來仍可能繼續降準且不排除微調MLF利率或者直接調降LPR利率等方式，直接引導實體經濟融資成本下滑。國務院總理李克強在國務院常會中要求加快落實降低實際利率水平措施，更提到及時運用普遍降準、定向降準等政策工具，更確定加快地方政府專項債券發行使用措施，帶動有效投資支持擴大內需。香港反送中議題捎來港府讓步訊息，中國武力鎮壓香港疑慮獲得緩解，加以美中確定10月初在華盛頓舉行貿易談判，積極營造十一國慶樂觀情緒。滬深300紅利指數成分股多屬金融與恆常性消費行業，較不受貿易戰與替代性消費影響，高股息藍籌股更為長期投資必選優質標的，在MSCI中國指數對滬深300紅利指數覆蓋率高達94%下，滬深300紅利指數基金將為長期投資中國優質選擇。 目前中國整體曝險: 109.18%。
	美元	7.84	8.18		
	人民幣	10.31	10.72		
永豐臺灣加權ETF基金		54.39	55.24	半導體業 26.58% 金融保險 13.62% 通信網路業 5.27% 塑膠工業 4.93% 其他電子業 4.51%	大立光今年資本支出有望增加，以及蘋果將發表新機，帶動相關類股走揚，配合美中雙方同意高階官員於10月初在美會面協商，激勵臺股上周上漲1.5%至10780.6點，周平均成交量從前周1177億元擴大至1202億元，外資及陸資由前周賣超84億元轉為買超301億元。主要類股皆為上揚，受惠於企業接單增加及新品推出，電子股漲1.8%。 目前基金含期貨曝險比例為100.4%。

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 (2019/09/06)	市場概況與操作策略
		08/30	09/06		
永豐歐洲50指數基金	台幣	9.98	10.13	法國 30.42% 德國 24.01% 荷蘭 9.02% 西班牙 7.38% 義大利 3.79%	<p>周初歐股一度因香港動盪惡化、美ISM製造業數據大跌等因素影響而挫低；惟隨港府釋出撤回逃犯條例草案，英國無協議脫歐憂慮減輕，加上美中貿易協商捎來正面訊息，緩解市場對經濟前景的擔憂，帶動歐股反彈。</p> <p>本周ECB將召開貨幣政策會議。6月會議以來，地緣政治不確定因素、貿易保護主義及新興市場脆弱性等影響持續，與歐元區GDP走勢高度相關(相關係數0.9)的歐元區經濟信心7月跌至今年低點的102.7、8月僅略升0.4至103.1。通膨方面，儘管歐元區7月失業率維持低點7.5%、Q2和議薪資(Negotiated Wage)的年增率維持2%以上，然受油價年增率低檔拖累，7、8月通膨年增率僅為1.0%，遠低於ECB通膨目標2%。鑒於景氣下行壓力仍大、通膨11月前走勢疲弱，ECB本次貨幣政策會議將如市場預期擴大寬鬆，預期將調整前瞻指引，並宣布調降存款利率20bp至-0.60%，同時推出分級利率制度緩解銀行業獲利問題；此外，ECB有望放寬TLTRO-III貸款獎勵條件，將優惠利率對準MRO。</p> <p>目前基金含期貨曝險比例達94%。</p>
	歐元	10.01	10.19		
永豐標普東南亞指數基金	台幣	11.19	11.15	印尼 30.77% 泰國 24.58% 馬來西亞 23.05% 菲律賓 13.84%	<p>東協製造業PMI下滑，引發市場對景氣下滑的憂慮，新興亞股普遍收跌。泰國受到油價走揚與泰國成為東南亞電力交易中心政策利多激勵，能源及公用事業股領漲，台股周線收漲。</p> <p>馬來西亞央行將召開貨幣政策會議。由於馬來西亞近期經濟數據表現強勁，包含第二季GDP反彈，由4.5%升至4.9%、7月份出口由負轉正-3.1%升至1.7%，回到正成長，且皆優於市場預期；再加上近期包含東海岸鐵路等多種建案正式重啟，有望支撐經濟回穩，預期馬來西亞央行將維持政策利率於3.0%不動。</p>
	美元	11.71	11.69		

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 (2019/9/6)	市場概況與操作策略	
	08/30	09/06			
永豐貨幣市場基金	13.9505	13.9519	定存42.74% 短票27.24% 附買回28.62% 活存1.19%	本周市場有央行存單到期及公債還本付息共計9,584.61億寬鬆因素，以及央行NCD發行及公司債發行等緊縮因素。本周雖然持續有台電及中油發行之公司債交割緊縮因素干擾，但在預期整體資金仍呈現寬鬆偏多下，短率應能穩於既有區間內變化不大。在操作策略上，儘管本周月初資金回流機會大，然而因應部分法人本周資金需求，將按資金需求時程，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%)	14.2457	14.2519	南非政府公債 67.99%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 南非ABSA銀行公布8月份採購經理人指數(PMI)為45.7，較7月份52.1下滑，低於市場預估值51.4，也破標準值50關卡。其中，商業活動指數自7月份56.9點下滑至8月份45.8點，新銷售訂單指數也由7月份54.5點下滑至48.5點，顯示受訪者對於南非出口保持較悲觀態度。 2. 南非南非統計局公布第二季的國內生產毛額(2019Q2 GDP)季比由上季年減3.2%上揚至年增3.1%，也較市場預期年增2.5%為佳。其中，礦業增長14.4%，金融業、房地產和商業服務增長4.1%，貿易、餐飲和住宿增長3.9%，一般政府服務增長3.4%，製造業增長2.1%，惟農業、林業和漁業部門則持續萎縮季度下滑4.2%，建築業也下滑1.6%。 3. 斐商標準銀行最新公布南非8月份採購經理人指數(PMI)由7月份為48.4上揚至49.7，也優於市場預期48.5。 4. 本周南非公布國內第二季的國內生產毛額(2019Q2 GDP)超乎預期，自前季大幅萎縮3.2%後轉正上揚增長3.1%，以致風險情緒偏好上揚，帶動南非幣對美元匯率大幅走升超過3%，惟南非央行隨後公布第二季經常帳赤字較第一季擴大，已相當於國內生產毛額(GDP)的4%，高於市場預期，抑制南非幣匯率與資產漲幅，惟通周南非幣匯率仍大幅升值2.77%收在14.7749；而南非公債R208殖利率通周則自6.587%震盪上揚6.9 bps收在6.641%。 	
永豐人民幣貨幣市場基金	台幣	9.9480	9.9397	附買回 69.40% 定存30.22% 活存0.08%	在匯率方面，短期來看，由於全球經濟增長依舊疲軟，各國央行仍計劃採取貨幣寬鬆政策，美元指數持續走軟不易，料短線維持高檔區間震盪。人民幣匯率在人行宣布全面降準後，料短線對匯率不利，中美貿易談判前景多變，預期人民幣走勢持續呈寬幅震盪。資金流動性方面，境內市場受例行政策影響，資金面略有收斂，但在國常會超預期再提降準後，流動性前景轉為樂觀，短端資金利率僅窄幅波動。Shibor隔夜、7天和14天分別較前周+2.50bps、-1.30bps和-4.90bps。短期來看，9/6晚間人行宣布全面降準及定向降準2碼及4碼，料資金面將保持充裕水平，短端資金利率將窄幅下行。離岸市場方面，9月初影響流動性因素有限，資金面持續寬鬆，短端資金利率多數下行。Hibor隔夜、7天和14天分別較前周+0.60bps、-41.08bps和-43.38bps；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-6.62bps、-46.34bps和-47.29bps。短期來看，人行降準行動將引導資金利率下行，料離岸市場流動性呈偏寬格局，短端資金利率將窄幅下行。
	人民幣	11.3955	11.4007		策略：離岸市場9月初影響流動性因素有限，資金面持續寬鬆，短端資金利率多數下行。2-3M承作利率方面，RP利率與銀行定存息率持續貼近，故擇優酌量調整比例。本周操作策略上，若短端資金利率進一步下行，且兩者利差拓寬，則增加RP持有比重。

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 (2019/9/6)	市場概況與操作策略	
	08/30	09/06			
中國債市	<p>在匯率方面，短期來看，由於全球經濟增長依舊疲軟，各國央行仍計劃採取貨幣寬鬆政策，美元指數持續走疲不易，料短線維持高檔區間震盪。人民幣匯率在人行宣布全面降準後，料短線對匯率不利，中美貿易談判前景多變，預期人民幣走勢續呈寬幅震盪。</p> <p>點心債方面，中國國常會超預期再提降準，帶動國債殖利率進一步下行，並提振IG點心債表現。短期來看，人行9/16降準2碼，料將引導市場利率下行，並有利債券後市表現。中資美元債方面，由於中美貿易衝突暫緩、英國脫歐延遲法案通過，香港「引渡法」撤回，帶動市場風險偏好回溫，美債殖利率回升並壓抑IG美元債表現。HY美元債前期延續疲弱表現，市場新券發債量依舊低迷，但隨著市場風險偏好增溫，HY美元債跌勢有所收斂。短期來看，中國降準快速落地提振市場風險情緒，將有利HY美元債後市表現，但人民幣貶值壓力以及中國經濟放緩的擔憂，將令HY美元債漲勢受限。</p> <p>債券IPO方面，上周中資企業美元債發行量由前周14.0億增至38.9億，多數為投資等級債。高收益債有天譽置業(SKYFAM 13% 07/08/22, rating B-, @12.98%)、漳州市九龍江建設(ZHAPIE 5.6% 09/10/22, rating BB+, @100)和晉城市國有資本投資運營(SZCONS JNCHED 6.5% 09/12/22, rating NA, @100)增額或發行新券，債券發行後價格小幅上揚，顯示市場風險情緒有所增溫。此外，點心債無新券發行。</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	11.1684	11.1323	美元債87.35% 點心債0% 現金及其他12.65%	基金方面，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。在操作上將謹慎為宜，並伺機降低波動度較大之部位以控制風險。
	台幣月配	8.1884	8.1619		
	人民幣累積	2.5811	2.5799		
	人民幣月配	1.8364	1.8328		
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	9.1871	9.1698	點心債66.75% 美元債26.76% 現金及定存6.49%	基金方面，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，避開評級不佳之公司，同時動態調整外匯避險比重，以求長期資本利得。在操作上仍謹慎為宜，挑選標的以公司財務表現穩健或投資等級債為主。
	台幣月配	7.7122	7.6976		
	人民幣累積	11.0407	11.0352		
	人民幣月配	9.3403	9.3333		

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 (2019/9/6)	市場概況與操作策略
		08/30	09/06		
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	11.0147	10.9971	拉丁美洲39.66% 亞洲21.77% 歐洲13.71% 非洲5.58% 中東2.91% 其他4.55%	美中恢復通話，顯示進一步達成協議跡象，激勵全球股市持續反彈。在風險趨避意識略為衰減下，美國公債殖利上漲，10年期公債殖利率通周上揚6bps至1.56%。信用債市則普遍上漲，美國高收益債指數上漲0.26%，新興市場美元主權債指數上漲0.78%，新興市場企業債指數則上漲0.42%。EPFR統計9/5當周高收益債基金流出3億美元，新興市場債基金流入0.21億美元。短線除中美貿易議題持續干擾外，阿根廷債務違約風險也影響市場信心，然而在全球央行降息預期持續增溫下，整體債市表現中長線仍相對有利。
	台幣 月配	7.8002	7.7877		
	人民幣 累積	2.7025	2.7016		
	人民幣 月配	2.1718	2.1712		

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 (2019/9/6)	市場概況與操作策略	
	08/30	09/06			
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	11.6069	11.6287	新興市場債57.41% 高收益債32.81%	美中恢復通話，顯示進一步達成協議跡象，激勵全球股市持續反彈。在風險趨避意識略為衰減下，美國公債殖利上漲，10年期公債殖利率通周上揚6bps至1.56%。信用債市則普遍上漲，美國高收益債指數上漲0.26%，新興市場美元主權債指數上漲0.78%，新興市場當地貨幣債券指數上漲1.55%。EPFR統計9/5當周高收益債基金流出3億美元，新興市場債基金流入0.21億美元。短線除中美貿易議題持續干擾外，阿根廷債務違約風險也影響市場信心，然而在全球央行降息預期持續增溫下，整體債市表現中長線仍相對有利。
	月配	7.1845	7.1980		
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	9.6551	9.6225	股票及商品型27.71% 新興市場股票20.26% 成熟市場股票5.02% 商品型2.43% 債券型61.52% 公債21.45% 投資級債18.88% 複合債21.19% 流動部位及貨幣型10.77%	美國財長穆努欽與中國副總理劉鶴敲定10月初在華盛頓舉行第十三輪中美經貿高級磋商，中美貿易談判初露曙光，緊張情勢稍有舒緩。為應對經濟成長放緩，中國人民銀行宣布將下調存款準備金0.5%，此舉可望增加中國金融體系援助經濟發展的金源，並紓緩銀行負債端的壓力，同時全面性降準配合定向降準也將支援城鄉商業銀行及小微企業的發展。英國國會通過防止無協議脫歐法案，大幅降低短期內無協議脫歐的可能性。
	台幣月配	9.0938	9.0631		
	美元累積	9.6752	9.6835		
	美元月配	9.1150	9.1228		
雖種種利多消息帶領市場風險情緒好轉，惟仍預期短期美中衝突存在不確定性，可能持續造成市場動盪，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。目前整體資產配置以債券型為主；其中股票部位以新興市場為主，債券部位以公債與投資級債為主。多元資產布局，控制風險降低波動，因應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
10月	10月21日	10月25日
11月	11月19日	11月25日
12月	12月19日	12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	0.0280	2019/09/19	2019/09/25
永豐中國高收益債券基金(人民幣)	0.0093	2019/09/19	2019/09/25
永豐中國高收益債券基金(新台幣)	0.0413	2019/09/19	2019/09/25
永豐新興市場企業債券基金(新台幣)	0.0350	2019/09/19	2019/09/25
永豐新興市場企業債券基金(人民幣)	0.0100	2019/09/19	2019/09/25
永豐人民幣債券基金(人民幣)	0.0290	2019/09/19	2019/09/25
永豐人民幣債券基金(新台幣)	0.0243	2019/09/19	2019/09/25
永豐全球多元入息基金(新台幣)	0.0402	2019/09/19	2019/09/25
永豐全球多元入息基金(美元)	0.0405	2019/09/19	2019/09/25

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。

永豐中國高收債債券基金（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外匯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。中證系列指數由中證指數有限公司編制和計算。中證指數有限公司擁有與指數、指數名稱、標識以及指數所含數據再包含其中包含的權利。中證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，中證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之風險。

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存，不併入本基金之資產。投資人應了解到到期日前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，將無法達到保本保護之效果，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買賣與買賣之差異，投資人進行換匯時須承擔買賣價差，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「臺灣證券交易所發行量加權股價指數」及/或該指數於任何特定日期、時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且基金之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申購基金，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買賣與買賣之差異，投資人進行換匯時須承擔買賣價差，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。