

# 永豐系列基金周報

2019/9/18

- 中國公布對美國16項產品課徵25%關稅的首波豁免清單後，川普隨即宣布原定10/1對中國2500億美元商品課徵25%關稅調高至30%的措施，推遲兩周至10/15生效。
- 另外中國支持相關企業自美國採購一定數量的大豆和豬肉等農產品，中美貿易正式談判前雙方釋出善意，激勵美股收漲。
- 市場樂觀情緒搭配歐洲央行貨幣政策擴大寬鬆、美國零售銷售等數據優於預期，另全球政經不確定性降溫，激勵歐洲股市大漲。

全球投資導航



行動網頁



Android

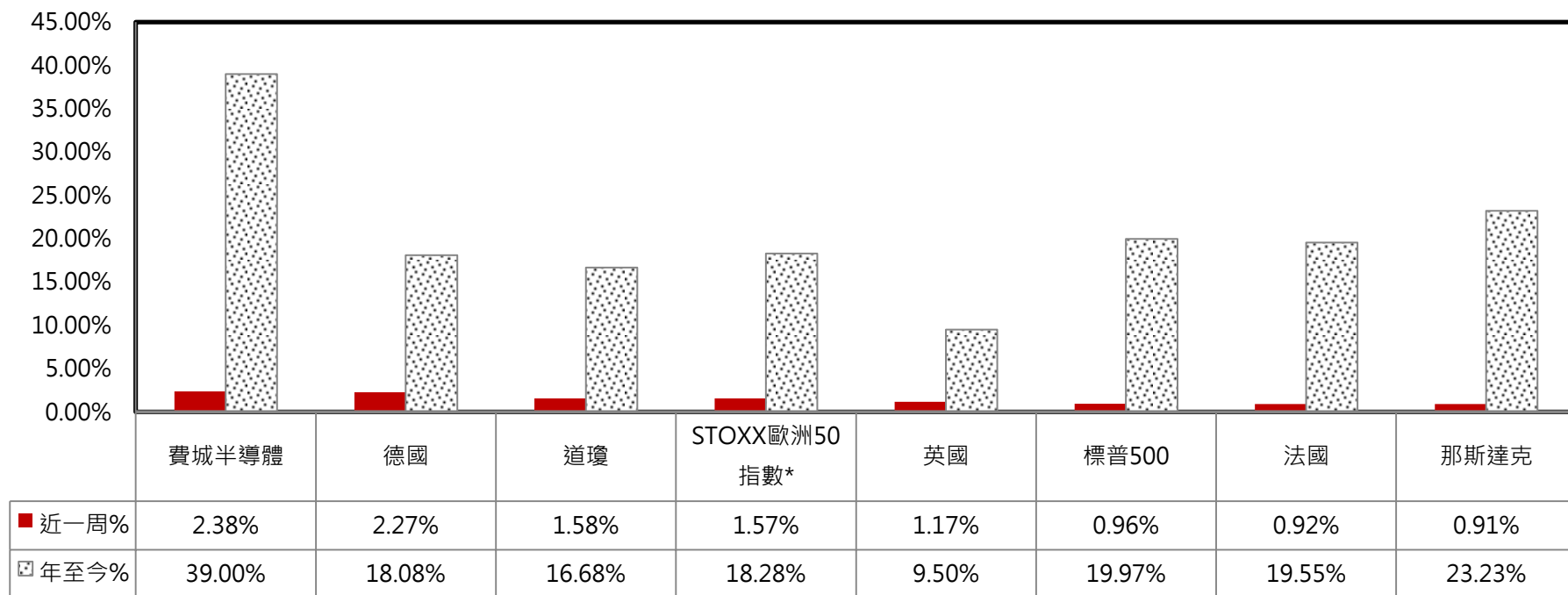


iOS

# 歐美股市重點掃描

- **美國**：美中貿易戰況近期又趨緩，中國遞出橄欖枝，為10月和談營造氣氛。繼中國公布對美國產品課徵25%關稅的首波豁免清單後，川普宣布，將延後原定計畫10/1對中國實施的新關稅至10/15，這項關稅覆蓋2500億美元的中國商品，對於美股又起激勵效果，加上歐洲央行擴大寬鬆，美股上漲，接近前波高點。
- **歐洲**：上周中國將採購並詢價美國農產品消息，同時亦宣布部分美國進口商品豁免加徵關稅，加上美國總統川普推遲10月1日對中國加徵產品關稅，樂觀情緒搭配歐洲央行貨幣政策擴大寬鬆、美國零售銷售等數據優於預期，另全球政經不確定性降溫，激勵歐洲股市大漲。

## 歐美股市一周表現

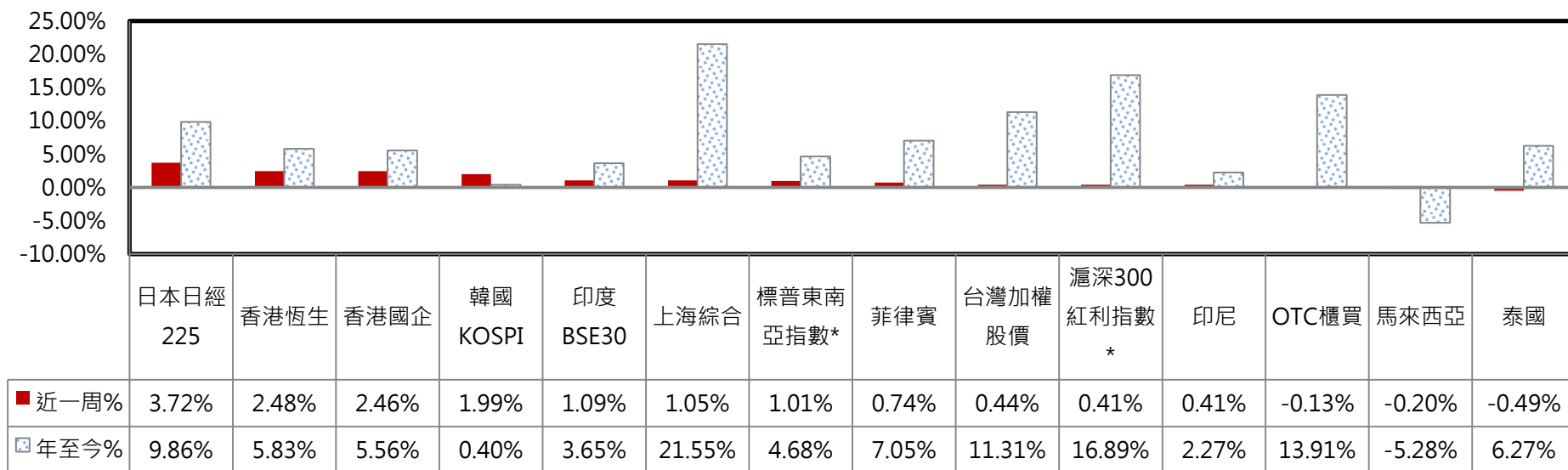


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/09/13，\*註：為其價格指數

# 亞洲股市重點掃瞄

- **台灣**：中國表示將擴大進口美國農產品，而美國也宣布將延後2周至10/15才調升2500億美元中國商品的關稅5%，加上ECB宣布降息並重啟QE購債，帶動國際股市創下反彈以來的波段新高。因阿拉伯產油設施遭受無人機攻擊導致國際油價大漲，地緣政治風險升溫，惟在中美貿易協商轉趨樂觀及各國央行轉寬鬆貨幣政策下，預期短線大盤仍將在季線以上震盪，盤面仍將以個股行情表現為主。
- **中國**：中國表示將擴大進口美國農產品，而美國也宣布將延後2周至10/15才調升2500億美元中國商品的關稅5%，加上ECB宣布降息並重啟QE購債，帶動國際股市創下反彈以來的波段新高。因阿拉伯產油設施遭受無人機攻擊導致國際油價大漲，地緣政治風險升溫，惟在中美貿易協商轉趨樂觀及各國央行轉寬鬆貨幣政策下，預期短線大盤仍將在季線以上震盪，盤面仍將以個股行情表現為主。
- **東南亞**：上周末中國人行宣布降準與中美互釋善意包含美國總統川普延後對2500億美元商品課稅及中國宣布豁免美國部分產品關稅，風險情緒升溫，新興亞股普遍收升。泰國受到官方調研機構表示民眾對新內閣的解決經濟能力缺乏信心，致泰國股市周線收貶。新興亞幣普遍收升。受7月零售銷售年增率由負轉正的激勵，印尼盾對美元漲幅較高。

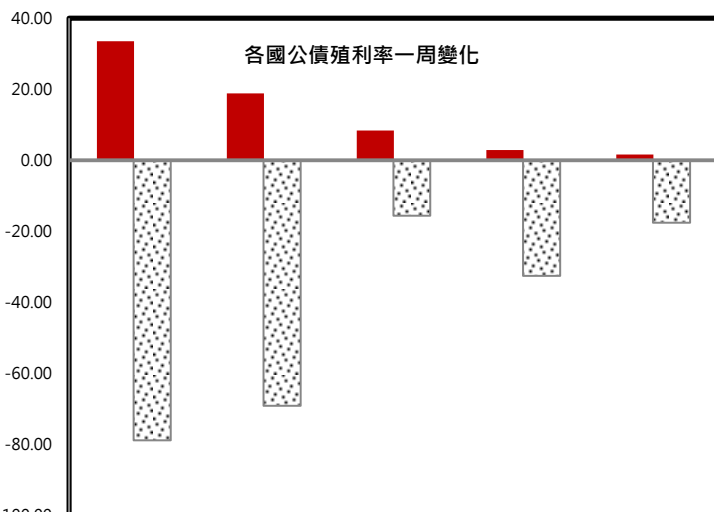
## 亞洲股市一周表現



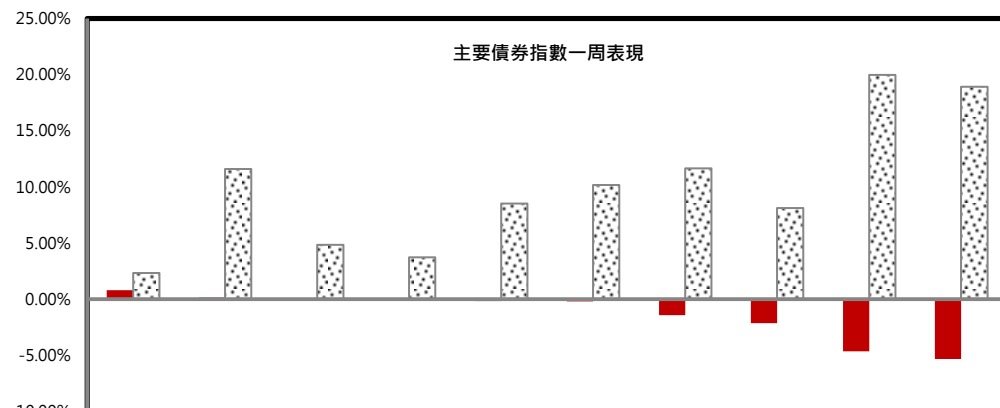
資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/09/13，\*註：為其價格指數

# 債市重點掃瞄

- **美國**：美中貿易戰議題持續和緩，加上ECB宣布降息及重啟量化寬鬆政策，激勵全球股市持續反彈。在風險趨避意識持續衰減下，美國公債殖利大幅上揚，10年期公債殖利率通周上揚34bps至1.9%。
- **全球**：EPFR統計9/12當周高收益債基金流入33億美元，為11周以來最大淨流入，新興市場債基金則流入0.4億美元。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**：沙烏地阿拉伯煉油設施遇襲，將提升市場避險情緒，有利美元指數走勢，但另一方面，Fed利率決議後的談話，仍會對匯價帶來變數，短期來看，美元指數料將持續於高位呈多空拉鋸震盪格局。人民幣匯率在中美利差進一步拉寬下，將對匯價帶來支撐，但中美貿易談判前景多變，預期人民幣走勢續將呈寬幅震盪格局。點心債方面，中國疲弱經濟數據帶動國債殖利率進一步下行，但中美貿易戰互釋善意，降低市場避險情緒，令國債及IG點心債漲勢收斂。短期來看，本周需留意人行是否跟隨美國降息而下調公開市場利率，預期債市仍有續漲空間。



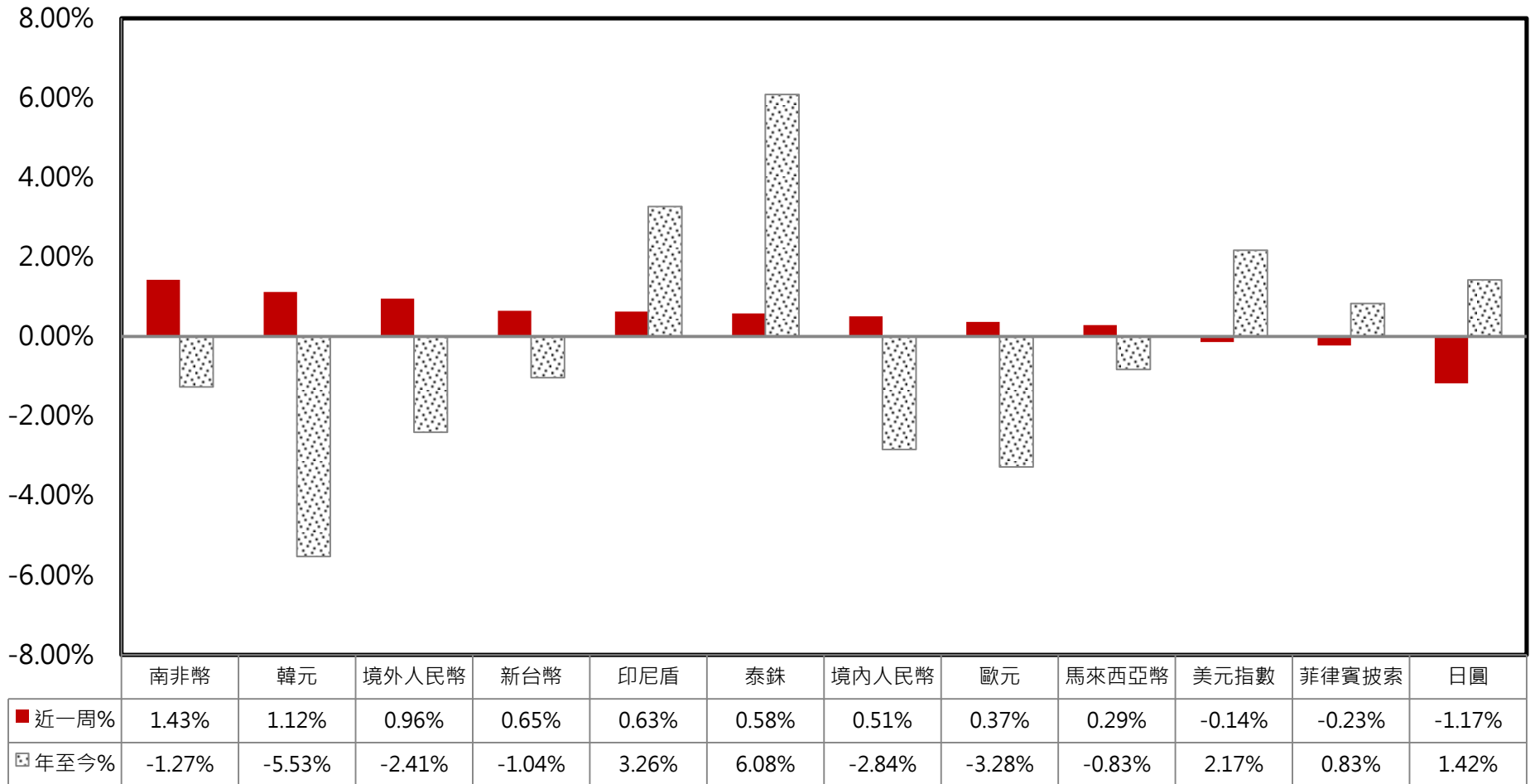
	美國十年期公債	德國十年期公債	日本十年期公債	南非公債 (2021)	台灣十年期公債
■ 近一周bps	33.56	18.90	8.40	2.90	1.68
□ 年至今bps	-78.84	-69.10	-15.60	-32.50	-17.52
最新殖利率	1.90%	-0.45%	-0.15%	6.67%	0.69%



	JP Morgan新興市場當地貨幣債	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	JP Morgan新興市場企業債	JP Morgan新興市場主權債	美林美國投資等級債	ICE 10年期以上美元A級公司債券指數	ICE 15年期以上美元A-BBB級金融業公司債券指數
■ 近一周%	0.82%	0.15%	0.05%	0.01%	-0.16%	-0.20%	-1.42%	-2.11%	-4.64%	-5.30%
□ 年至今%	2.36%	11.60%	4.86%	3.74%	8.54%	10.19%	11.65%	8.12%	19.98%	18.92%
最新殖利率	4.73%	5.82%	3.49%	3.69%	4.95%	5.19%	6.09%	2.42%	3.55%	3.97%

# 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2019/09/13

# 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 (2019/9/12)	市場概況與操作策略
	09/06	09/12		
台股看法	<p>上周儘管訊息紛亂、交易縮短，台股仍匍匐前進，終場以10827.55點作收，一周上漲46.91點，漲幅0.44%，量能穩定，五日均量為1211億。本周FOMC將於18日開會，市場預期降息一碼，寬鬆的方向不變，但是鮑爾的談話還是會觸動市場敏感神經。另外類股變化方面，台積電率先停滯，蘋概股也沒有得到激勵，反倒是金融股爭鋒，這可不是吉兆。然而在盤勢沒有大變化的前提下，中小型股衝高的固會拉回，但整理後的又有重新發動的可能，注意PCB、散熱等過去熱門題材的個股。總結而言，貿易談判尚早，高檔可以減持觀望，中小股則是轉進整理沉澱後的個股，指數走勢預期將在季線以上區間整理。</p>			
永豐永豐基金	34.53	34.61	半導體業 41.12% 電子零組件業 24.82% 光電業 4.19% 其他電子業 3.73% 通信網路業 3.44%	<p>台股近期面臨營收成長或創新高的公司普遍出現利多不漲利空大跌的狀況，不過隨著時間逐漸接近2020總統大選護盤力量有持續增強的現象，中美貿易十月正式談判前，預期短暫無利空。整體而言，本周FOMC會議登場，預期聯準會降息之前美股不至於大跌，台股預計將隨美股震盪整理，不至於大跌。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。</p>
永豐中小基金	55.76	56.36	半導體業 29.53% 電子零組件業 20.31% 通信網路業 13.23% 生技醫療業 9.18% 光電業 5.60%	<p>中國表示將擴大進口美國農產品，而美國也宣布將延後2周至10/15才調升2500億美元中國商品的關稅5%，加上ECB宣布降息並重啟QE購債，帶動國際股市創下反彈以來的波段新高。因阿拉伯產油設施遭受無人機攻擊導致國際油價大漲，地緣政治風險升溫，惟在美中貿易協商轉趨樂觀及各國央行轉寬鬆貨幣政策下，預期短線大盤仍將在季線以上震盪，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。</p>
永豐領航科技基金	40.79	40.98	半導體業 38.38% 電子零組件業 23.18% 通信網路業 7.37% 電腦及週邊設備業 6.35% 光電業 5.86%	
永豐趨勢平衡基金	43.02	43.40	半導體業 35.16% 電子零組件業 15.60% 通信網路業 9.98% 光電業 3.85% 紡織纖維 2.46%	<p>上周傳出中國將採購並詢價美國農產品消息，同時中國亦宣布部分美國進口商品豁免加徵關稅，加上美總統川普推遲10月1日對中國加徵關稅，樂觀情緒搭配ECB貨幣政策寬鬆、美零售銷售等數據亦高於預期，全球政經不確定性降溫，激勵G3股市大漲；新興亞洲股市方面，受到上周末中國人行宣布降準與美中互釋善意包含美國總統川普延後對2500億美元商品課稅及中國宣布豁免美國部分產品關稅激勵，普遍收漲。台股方面，美中貿易緊張局勢緩和，使上周臺股上漲0.4%至10827.6點接近前波高點，周平均成交量從前周1202億元縮小至1183億元，外資及陸資由前周買超301億元縮小195億元，籌碼動能趨向溫和，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。</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 - 海外主動

海外主動型基金		基金淨值		區域別配置 (2019/9/12)	市場概況與操作策略
		09/06	09/12		
永豐中國經濟建設基金	台幣	22.38	22.61	香港 38.96% 臺灣 25.97% 中國大陸 14.35% 美國 7.38%	<p><b>台股：</b>中國表示將擴大進口美國農產品，而美國也宣布將延後2周至10/15才調升2500億美元中國商品的關稅5%，加上ECB宣布降息並重啟QE購債，帶動國際股市創下反彈以來的波段新高。因阿拉伯產油設施遭受無人機攻擊導致國際油價大漲，地緣政治風險升溫，惟在美中國貿易協商轉趨樂觀及各國央行轉寬鬆貨幣政策下，預期短線大盤仍將在季線以上震盪，盤面仍將以個股行情表現為主。</p> <p><b>陸股：</b>美中商定十月初在美國恢復談判，貿易戰儘管表面上僵持不下，但是雙方總是最後關頭輕輕放下，因此市場氣氛有利多方。此外，中國在11日解除外資投資A股的總額限制，配合寬鬆貨幣，有意加碼支持國內經濟。本周一為中國全面降準實施日，預估將為市場注入8000億資金，另川普於上周四表示考慮和中國達成一項臨時性協議，延緩加稅措施，以換取中國在智財權上的承諾，中美雙方股市總是對和解消息報以熱烈掌聲。陸股有機會在十月正式談判前，回補五月份跳空缺口創波段新高，不過短線留意創高後拉回賣壓。</p> <p><b>港股：</b>市場在利多消息刺激下反應已經開始偏向樂觀，從中美重新舉行會談，人行降準放水等正面消息引導下均讓指數出現緩步上揚，而傳出港府將動用《收回土地條例》收地興建公屋的訊息促使恆指大漲挑戰缺口壓力，雖在港府出面澄清後，指數僅有稍微壓回，加上港股通休市下，市場交易量依舊未見萎縮，反應市場已逐漸信心回復。就型態觀察，短線壓力27000點以上不容易突破，目前恆指來到季線附近，但尚未順利站穩前，投資者仍須謹慎小心。</p>
	人民幣	5.09	5.15		
永豐主流品牌基金		19.5	19.29	法國 40.67% 德國 19.84% 美國 17.99% 義大利 5.88% 瑞士 4.06%	美中貿易戰近期又趨緩，中國遞出橄欖枝，為10月和談營造氣氛。繼中國公布對美國產品課徵25%關稅的首波豁免清單後，川普宣布，將延後原定計畫10/1對中國實施的新關稅至10/15，這項關稅覆蓋2500億美元的中國商品，對於美股又起激勵效果，接近前波高點。法國奢侈品品牌愛馬仕公佈了2019上半年財報，銷售業績增長強勁，總銷售額達到32.84億歐元，同比增長15%，儘管受到了外匯套期保值交易的負面影響，營業利潤率依然接近2018年上半年創下的34.9%的歷史最高水平。儘管香港的社會動盪對該地區的銷售造成了一定影響(公司不得不在6月份暫時關閉了香港的兩家門店)，但愛馬仕在整個亞洲的銷售仍在快速增長，增速相比第一季度也有提升。在中國政府削減進口關稅等措施的鼓勵下，佔奢侈品行業客戶群三分之一以上的中國消費者越來越多地在國內而非海外消費，這對各大奢侈品集團在中國的銷售情況起到了很大促進作用。因此香港示威活動對整體奢侈品銷售額的影響並不大。
永豐亞洲民生消費基金		11.98	11.82	中國大陸 44.42% 南韓 12.19% 美國 8.11% 泰國 8.07% 印尼 5.60%	沙烏地石油產量因無人機襲擊銳減一半，原油應聲大漲，川普授權必要時可動用戰略石油儲備。中美本周交流貿易問題，據悉川普考慮和中國達成有限的貿易協議。貿易問題逐步被消化，歐央行9月會議歐央行首次分層降息，並修改前瞻指引，基本符合預期。重啟第二輪QE，節奏略超預期，油價飆漲設備維護仍需時間，對需要進口石油的東北亞企業較為不利，預計下半年經濟增長仍然承壓。關注本周美國將公布工業生產指數月增與年增，中國8月份工業、零售和投資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 (2019/09/12)	市場概況與操作策略
		09/06	09/12		
永豐滬深300紅利指數基金	台幣	18.92	18.96	銀行業 16.41% 汽車及零件設備 12.24% 不動產 9.21% 電力 7.75% 煤炭 5.48%	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。沙烏地阿拉伯兩處煉油廠遭到攻擊，市場預估造成該國原油生產減少570萬桶/日，惟基本面並不支持油價上漲，且美國及IE可能隨時釋出儲油平抑油價，短線油價不利進口國如中國，但中長期油價要持續上漲可能性不高。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: 109.79%。
	美元	8.18	8.24		
	人民幣	10.72	10.73		
永豐臺灣加權ETF基金		55.24	55.52	半導體業 26.51% 金融保險 13.84% 通信網路業 5.25% 塑膠工業 4.89% 其他電子業 4.53%	蘋果新機降價有助於銷售，挹注蘋概股表現；再搭配中國首度發布美國部分商品關稅豁免清單，美國也宣布延後2500億美元中國商品加徵關稅時間，緩和中美關係緊張局勢。上周臺股上漲0.4%至10827.6點，周平均成交量從前周1202億元縮小至1183億元，外資及陸資由前周買超301億元縮小195億元。在主要類股方面，蘋果新機降價，電子股漲0.1%；受惠許多金融股已填息完成，金融股漲2.1%。 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 (2019/09/12)	市場概況與操作策略
		09/06	09/12		
永豐歐洲50指數基金	台幣	10.13	10.19	法國 30.34% 德國 24.18% 荷蘭 9.18% 西班牙 7.41% 義大利 3.78%	<p>上週中國將採購並詢價美國農產品消息，同時亦宣布部分美國進口商品豁免加徵關稅，加上美總統川普推遲10月1日對中國加徵關稅，樂觀情緒搭配ECB貨幣政策寬鬆、美零售銷售等數據亦高於預期，全球政經不確定性降溫，激勵歐洲股市大漲。</p> <p>ECB本次會議推出大規模寬鬆政策，且未設定維持低利率及結束購債的時間。偏鴿的前瞻指引發布後，歐元由開盤的1.101跌至1.093。然ECB總裁Draghi於會後記者會上回答記者提問時表示，寬鬆措施未設定明確結束時間，是為防範政策過度反應的風險；另提到，各國財政政策的推出將可使ECB寬鬆措施更快達成目標。</p> <p>Draghi發言未如前瞻指引鴿派，加上美國總統Trump Twitter發文抨擊ECB降息損害美國出口，歐元由1.093低點反彈，最終逆轉收於1.106。</p> <p>Draghi於會後記者會提到，本次貨幣政策決議已考量到貿易衝突可能惡化及英國無協議脫歐風險升高，基於對歐元區主要國家有望推出財政政策及英國最終將以有協議方式脫離歐盟的預期，且油價年增率將於11月起回揚，未來ECB再有寬鬆動作的可能性已大幅降低。</p> <p>目前基金含期貨曝險比例達94%。</p>
	歐元	10.19	10.31		
永豐標普東南亞指數基金	台幣	11.15	11.19	印尼 30.38% 泰國 24.44% 馬來西亞 22.75% 菲律賓 13.63%	<p>上周末中國人行宣布降準與美中互釋善意包含美國總統川普延後對2500億美元商品課稅及中國宣布豁免美國部分產品關稅，風險情緒升溫，新興亞股普遍收升。泰國受到官方調研機構表示民眾對新內閣的解決經濟能力缺乏信心，致泰國股市周線收貶。</p> <p>新興亞幣普遍收升。受7月零售銷售年增率由負轉正的激勵，印尼盾對美元漲幅較高。</p> <p>本周印尼央行將召開貨幣政策會議。印尼央行於8月會後聲明表示為保障經濟增長動能不受全球經濟放緩影響，將進行預防性措施(pre-emptive measure)，進而意外宣布將政策利率降息1碼至5.50%。上次會議結束後，最新公布的8月製造業PMI持續下滑，自51.2掉落至49.0，顯示經濟下行風險仍大；8月CPI年增率則仍低於目標區間中值3.5%，且印尼盾升值有利縮小貿易逆差。在經濟持續下滑、通膨可控、印尼盾匯價偏強與聯準會本周有望降息的情況下，料本周印尼央行將再度降息。</p>
	美元	11.69	11.77		

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 (2019/9/12)	市場概況與操作策略
	09/06	09/12		
永豐貨幣市場基金	13.9519	13.9530	定存43.06% 短票27.25% 附買回28.30% 活存1.17%	本周市場有央行存單到期及公債還本付息共計8,272.13億寬鬆因素，以及央行NCD(含2年期NCD發行預計400.00億台幣)、公債(預計200.00億)、及公司債(預計30.00億)等緊縮因素。本周除有多檔債券交割因子外，尚有季底緊縮因素干擾，各方操作預計將漸趨於保守謹慎，短率有機會往區間高位靠攏。在操作策略上，本周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%)	14.2519	14.2734	南非政府公債 68.56%	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 南非7月份製造業生產年增率由上月衰退3.2%回升至衰退1.1%，略優於市場預期衰退1.5%，其中石油、化工、橡膠及塑料產品下滑8.0%，最為明顯，基礎鋼鐵、有色金屬、金屬製品及機械等下滑4.4%，而木材及木製品、紙張、出版及印刷部門則下滑5.1%。分析指出，全球貿易情勢緊張、消費需求疲軟以及出口疲弱等因素，係主要影響製造業產出衰退的原因。</li> <li>2. 南非工商協會(SACCI)發佈最新8月份企業信心指數為89.1，較前月92.0下滑，為1985年4月以來最低水平，主要仍係因疲弱的經濟增長、不斷上升的債務、以及高失業率所困擾著。</li> <li>3. 南非經濟研究院發布的BER企業信心指數由第二季度28下滑至21。</li> <li>4. 南非7月份礦業產出年增率自6月份衰退4.2%反轉上揚至增長2.4%，終止連續八個月下滑，也優於市場預期增長1.0%，其中黃金產量由上月衰退16.0%回升至衰退至13.1%，白金產量則由上月衰退6.3%反轉為增長2.7%。</li> <li>5. 國際信評公司穆迪(Moody's)表示，維持對南非2019年經濟增長0.7%的預測，2020年經濟增長將小幅上升至1.5%，與南非儲備銀行於今年7月預期南非2019和2020年經濟增長0.6%和1.6%相似。同時，穆迪(Moody's)也指出南非政府在恢復其信譽上有明顯進度，而在經濟及財政政策方面也有小幅進展，未來是否能有效落實經濟政策將是影響信用評級前景的關鍵因素，惟短期內不太可能將南非評級下調至垃圾級別，預計未來將於11月對南非主權債信評級進行評估。</li> <li>6. 本周南非受到全球風險資產需求的提振，以及國際信評公司穆迪(Moody's)表示短期內不太可能將南非評級下調至垃圾級別，刺激南非幣匯率與資產價值明顯走升，然而後續因國內公布疲弱的企業信心數據，回吐南非幣匯率與資產漲幅，通周南非幣匯率升值1.41%收在14.5666；而南非公債R208殖利率通周則自6.641%震盪上揚2.9 bps收在6.670%。</li> </ol>
永豐人民幣貨幣市場基金	台幣	9.9397	9.9347	附買回 70.26% 定存29.32% 活存0.08%
	人民幣	11.4007	11.4051	
				<p>在匯率方面，沙烏地阿拉伯煉油設施遇襲，將提升市場避險情緒，有利美元指數走勢，但另一方面，Fed利率決議後的談話，仍會對匯價帶來變數，短期來看，美元指數料將持續於高位呈多空拉鋸震盪格局。人民幣匯率在中美利差進一步拉寬下，將對匯價帶來支撐，但中美貿易談判前景多變，預期人民幣走勢將呈寬幅震盪格局。資金流動性方面，境內市場人行中期借貸便利(MLF)到期未續做，但考量9/16降準即將生效，流動性前景持續樂觀，短端資金利率僅窄幅波動。Shibor隔夜、7天和14天分別較前周-22.80bps、-0.20bps和+1.10bps。短期來看，資金面將延續寬鬆，另需留意人行是否跟隨美國降息而下調公開市場利率。離岸市場方面，流動性隨境內維持寬鬆局面，短端資金利率僅窄幅波動。Hibor隔夜、7天和14天分別較前周-63.82bps、+26.02bps和+27.80bps；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+3.71bps、+11.23bps和+13.74bps。短期來看，人行降準行動將令資金面更趨寬鬆，料離岸市場流動性延續偏寬格局，短端資金利率將窄幅下行。</p> <p>策略：離岸市場流動性隨境內維持寬鬆局面，短端資金利率僅窄幅波動。2-3M承作利率方面，RP利率與銀行定存息率貼近，故擇優酌量調整比例。本周操作策略上，若短端資金利率下行，且兩者利差拓寬，則增加RP持有比重。</p>

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 (2019/9/12)	市場概況與操作策略	
	09/06	09/12			
中國債市	<p>在匯率方面，沙烏地阿拉伯煉油設施遇襲，將提升市場避險情緒，有利美元指數走勢，但另一方面，Fed利率決議後的談話，仍會對匯價帶來變數，短期來看，美元指數料將持續於高位呈多空拉鋸震盪格局。人民幣匯率在中美利差進一步拉寬下，將對匯價帶來支撐，但中美貿易談判前景多變，預期人民幣走勢續將呈寬幅震盪格局。</p> <p>點心債方面，中國疲弱經濟數據帶動國債殖利率進一步下行，但中美貿易戰互釋善意，降低市場避險情緒，令國債及IG點心債漲勢收斂。短期來看，本周需留意人行是否跟隨美國降息而下調公開市場利率，預期債市仍有續漲空間。中資美元債方面，美國8月核心CPI創1年最大漲幅，且中美貿易摩擦現曙光，市場風險偏好持續回溫下，美債殖利率上行並壓抑IG美元債表現。HY美元債因中國政府否認前市傳房地產開發貸將收緊的消息，使得市場情緒進一步獲得改善，並帶動HY美元債價格上揚。短期來看，中國全面降準即將落地，但由於釋放無意「大水漫灌」的政策信號，且中東地緣政治風險增溫。</p> <p>債券IPO方面，上周中資企業美元債發行量由前周38.9億增至63.5億。高收益債有武漢金融控股(WUECDE 5.8 12/27/21, rating NA,@4.1%)、碧桂園(COGARD 6.15 09/17/25,rating BBB-,@100)、泰禾集團全(THHTGP 11 ¼ 09/11/20,rating CCC+,@100)和常德市城市建設投資集團(CHADEC 5.8 09/18/22,rating BB+,@100)增額或發行新券，債券發行後價格多數上揚，顯示市場風險情緒持續回溫。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	11.1323	11.1161	美元債84.88% 點心債0% 現金及其他15.12%	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	8.1619	8.1501		
	人民幣累積	2.5799	2.5784		
	人民幣月配	1.8328	1.8317		
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	9.1698	9.1475	點心債65.96% 美元債24.91% 現金及定存9.13%	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	7.6976	7.6789		
	人民幣累積	11.0352	11.0156		
	人民幣月配	9.3333	9.3168		

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 (2019/9/12)	市場概況與操作策略
		09/06	09/12		
<b>永豐新興市場企業債券基金</b> (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	10.9971	10.9608	拉丁美洲38.50% 亞洲21.77% 歐洲13.28% 非洲5.40% 中東2.82% 其他4.36%	美中貿易戰議題持續和緩，加上ECB宣布降息及重啟量化寬鬆政策，激勵全球股市持續反彈。在風險趨避意識持續衰減下，美國公債殖利大幅上揚，10年期公債殖利率通周上揚34bps至1.9%。信用債市則漲跌互見，美國高收益債指數上漲0.15%，新興市場美元主權債指數下跌1.45%，新興市場企業債指數則下跌0.2%。EPFR統計9/12當周高收益債基金流入33億美元，為11周以來最大淨流入，新興市場債基金則流入0.4億美元。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	7.7877	7.7619		
	人民幣累積	2.7016	2.6951		
	人民幣月配	2.1712	2.1659		

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 (2019/9/12)	市場概況與操作策略	
	09/06	09/12			
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	11.6287	11.5464	新興市場債57.16% 高收益債33.10%	美中貿易戰議題持續和緩，加上ECB宣布降息及重啟量化寬鬆政策，激勵全球股市持續反彈。在風險趨避意識持續減下，美國公債殖利大幅上揚，10年期公債殖利率通周上揚34bps至1.9%。信用債則漲跌互見，美國高收益債指數上漲0.15%，新興市場美元主權債指數下跌1.45%，新興市場當地貨幣債券指數上漲0.74%。EPFR統計9/12當周高收益債基金流入33億美元，為11周以來最大淨流入，新興市場債基金則流入0.4億美元。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	7.1980	7.1470		
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	9.6225	9.4975	股票及商品型28.25% 新興市場股票20.73% 成熟市場股票5.07% 商品型2.45% 債券型56.79% 公債5.19% 可轉債20.28% 複合債21.29% 新興市場債10.03% 流動部位及貨幣型14.96%	歐洲央行 (ECB) 公布最新決策，一如市場預期祭出寬鬆措施，宣布調降存款利率10個基點，11月1日起重啟QE恢復購債，每月收購200億歐元債券，啟動第三輪定向長期再融資操作 (TLTRO)，提供銀行更有利的貸款條件並推出存款利率分級制度。中美貿易談判再次開啟，英國首相約翰遜願意與歐盟交流脫歐程序，英國10月底硬脫歐的風險繼續下降。
	台幣月配	9.0631	8.9454		
	美元累積	9.6835	9.6119		
	美元月配	9.1228	9.0558		
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、投資級債與可轉債為主。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	<a href="http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=36&amp;tab_on=8">http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=36&amp;tab_on=8</a>
永豐新興市場企業債券基金	
人民幣月配類型	<a href="http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=50&amp;tab_on=8">http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=50&amp;tab_on=8</a>
新台幣月配類型	<a href="http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=42&amp;tab_on=8">http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=42&amp;tab_on=8</a>
永豐中國高收益債券基金	
人民幣月配類型	<a href="http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=44&amp;tab_on=8">http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=44&amp;tab_on=8</a>
新台幣月配類型	<a href="http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=46&amp;tab_on=8">http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=46&amp;tab_on=8</a>
永豐人民幣債券基金	
人民幣月配類型	<a href="http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=56&amp;tab_on=8">http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=56&amp;tab_on=8</a>
新台幣月配類型	<a href="http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=54&amp;tab_on=8">http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=54&amp;tab_on=8</a>
永豐全球多元入息基金	
美元月配類型	<a href="http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=69&amp;tab_on=8">http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=69&amp;tab_on=8</a>
新台幣月配類型	<a href="http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=67&amp;tab_on=8">http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=67&amp;tab_on=8</a>

《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。