

# 永豐系列基金周報

2019/10/02

- 美國聯邦眾議院上周正式宣布對總統川普啟動彈劾程序，調查他是否尋求烏克蘭協助，以抹黑美國前副總統暨民主黨總統參選人拜登，估計彈劾案在眾議院通過機會大，但參議院通過機率較低，因此川普下台的可能性極低。
- 川普於中國十一長假前再次拋出震撼彈，考慮將中國企業自美國證交所除牌下市，美股震盪收黑。
- 英國最高法院上周裁定強森首相要求議會暫停運作屬違法之舉，下議院 9/25 復會後政治紛擾升溫，歐股承壓。

全球投資導航



行動網頁



Android

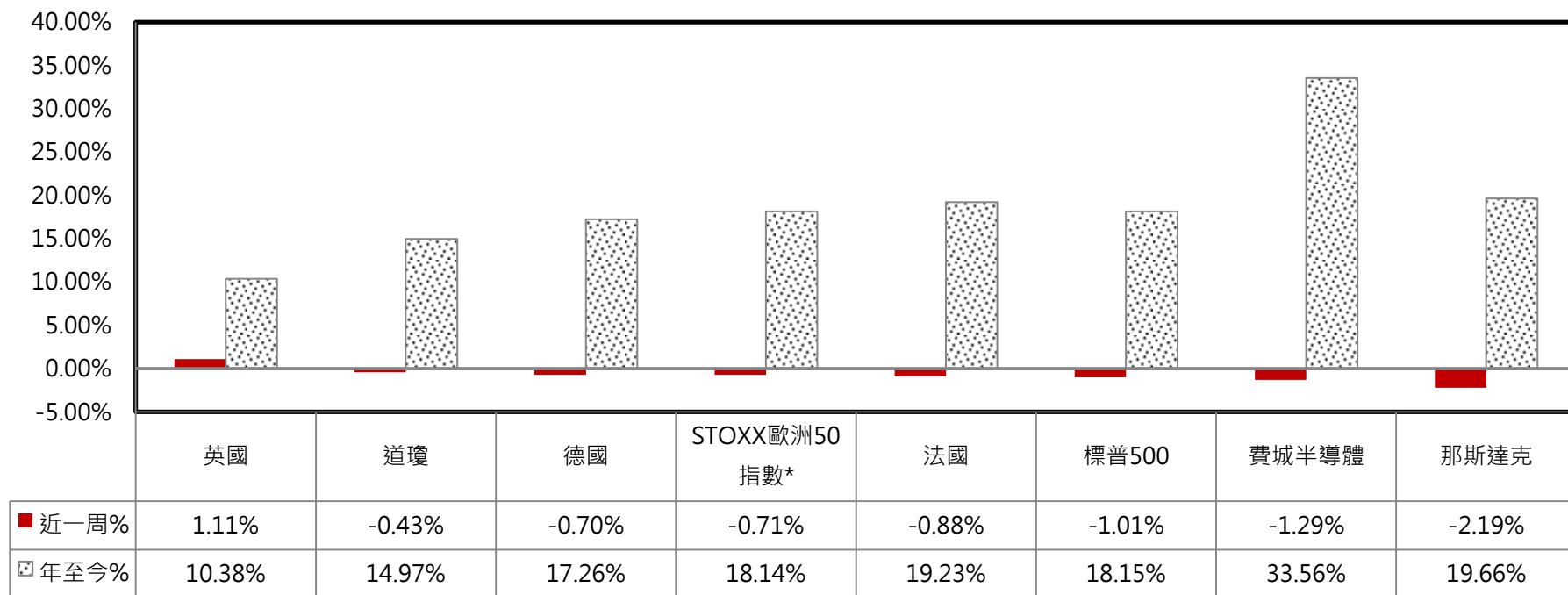


iOS

# 歐美股市重點掃瞄

- **美國**：美國聯邦眾議院上周正式宣布對總統川普啟動彈劾程序，調查他是否尋求烏克蘭協助，以抹黑美國前副總統暨民主黨總統參選人拜登，目前民主黨以235席位佔據眾議院多數席位，估計彈劾案在該院通過機會較大，但共和黨在參議院的100席中佔有53席，此案在參議院取得三分之二支持進而導致川普下台的可能性極低。另川普於中國十一長假前再次拋出震撼彈，考慮將中國企業自美國證交所除牌下市，美股震盪收黑。
- **歐洲**：受到歐元區9月製造業PMI表現不如預期與美總統川普遭彈劾調查影響，以及後續傳出美國將不會再延長對華為的禁令寬限，加上美國擬限制對中國實體投資等，貿易戰陰霾再度衝擊市場信心，歐股周線下挫。另外，英國最高法院上周裁定強森首相要求議會暫停運作屬違法之舉，下議院 9/25 復會後政治紛擾升溫，歐股承壓。

## 歐美股市一周表現

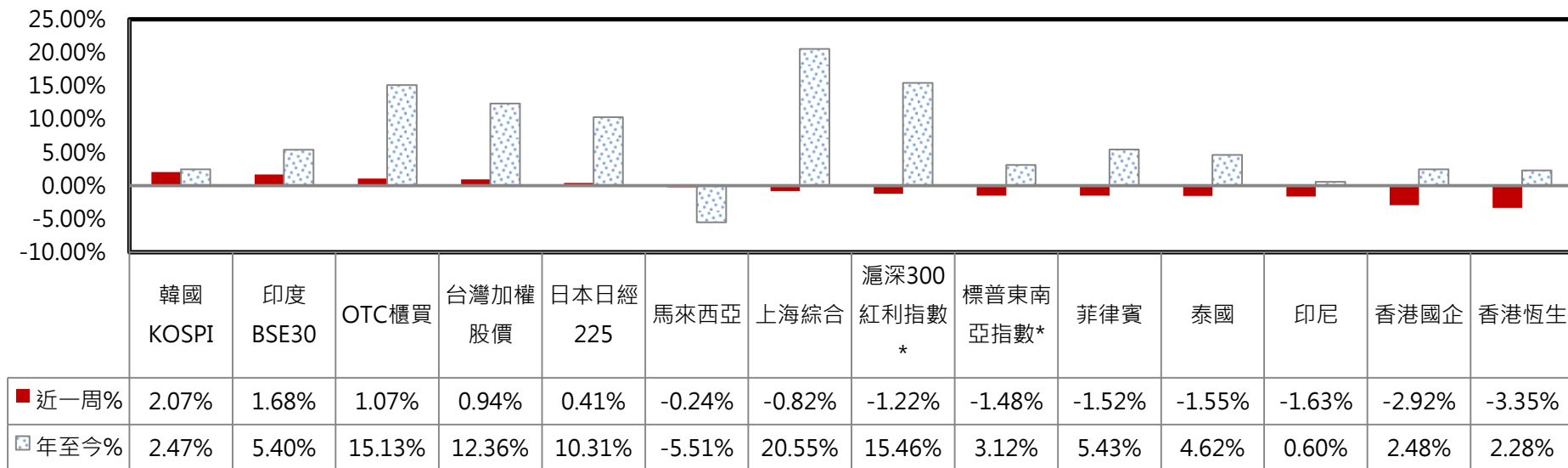


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/09/27，\*註：為其價格指數

# 亞洲股市重點掃瞄

- **台灣**：國際股市短線漲多回檔修正，而iPhone 11因價格因素使得銷售優於預期，帶動Apple及蘋概股短線相對強勢。市場持續期待10月中美貿易協商高層別會議，若雙方協商未破局，大盤短線仍將在季線以上震盪，盤面仍將以個股行情表現為主，惟因市場已樂觀反應中美貿易協商進展及各國央行降息利多，股市要再大漲不易。
- **中國**：美國財政部表示尚未考慮禁止中資企業在美上市，另9月中國官方版製造業PMI回升0.3至49.8，非製造業PMI小幅下降0.1至53.8，9月中國經濟景氣出現小幅改善，顯示官方扶持實體經濟發展的政策措施相繼落地，生產、需求可望漸次回溫。不過短線陸股強彈漲幅已高，加上十一長假前買盤觀望，陸股指數周線收黑。
- **東南亞**：上周受到美中談判消息反覆，新興亞股一度呈區間震盪，然周四美國總統川普電話門醜聞擴大與中國8月工業利潤增速下滑，不確定性與經濟數據疲軟致避險情緒升溫，新興亞股通周普遍收跌。本周將公布泰國、印尼及菲律賓9月CPI。泰國雖然受到洪災影響稻米價格，然其他農作物產能過剩，產生滯銷的情況，多空消息有望使泰國CPI持平於上月。印尼受到基期偏低且面臨天災包含火災、乾旱及地震，料整體通膨有望小幅回揚。菲律賓則因大米價格持續下滑，且面臨高基期，整體CPI年增率將下滑。

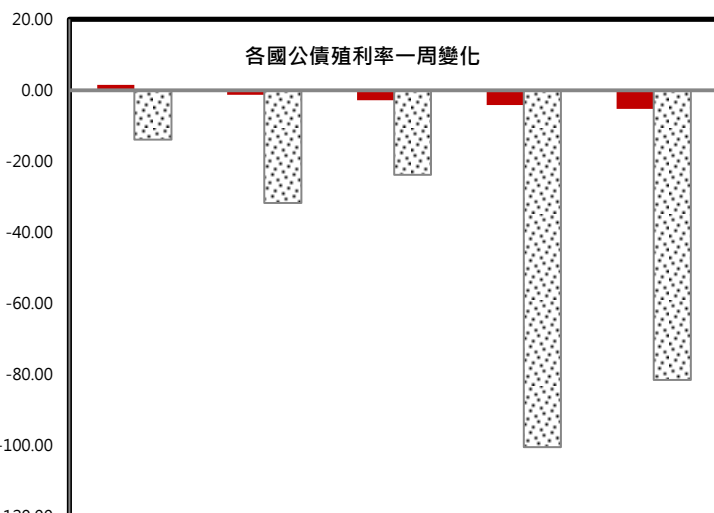
## 亞洲股市一周表現



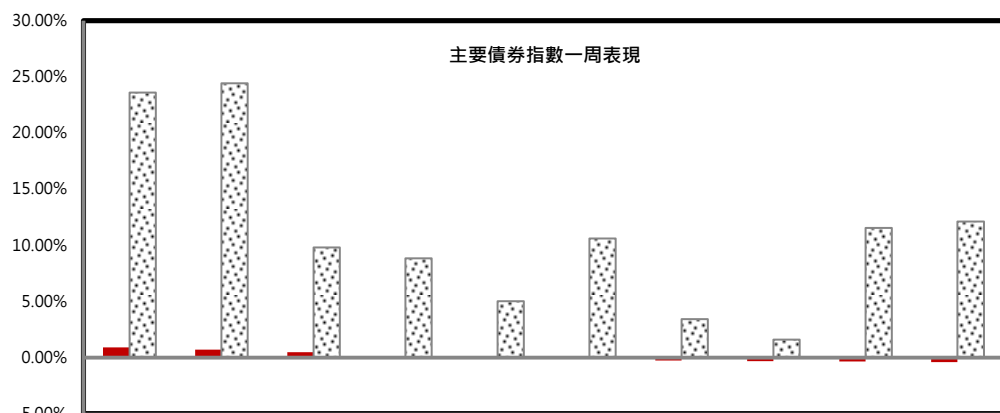
資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/09/27，\*註：為其價格指數

# 債市重點掃描

- **美國**：美國啟動川普彈劾調查，加上美中貿易談判前市場觀望氣氛，上周風險資產價格下滑，美國公債殖利率下跌，10年期公債殖利率通周下滑4bps至1.68%。信用債市則普遍下跌，美國高收益債指數下跌0.34%。
- **全球**：EPFR統計9/26當周高收益債基金流入2億美元，新興市場債基金則流入8億美元。短線除中美貿易議題持續干擾外，川普彈劾案也可能影響市場信心，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**：短期來看，Fed持續性降息預期淡化，將對美元指數帶來支撐，料短線將維持高檔區間震盪。人民幣匯率因人行將再發行離岸央票，傳遞出維穩信號，料在中美談判結束前，匯價將呈橫盤震盪格局，大幅升貶的機率低。點心債方面，中國8月疲弱的工業數據帶動債市持續回暖，但由於流動性在降準後並未放鬆，令債市漲勢隨之受限。短期來看，預期跨季及十一長假資金需求，將壓抑債市表現。



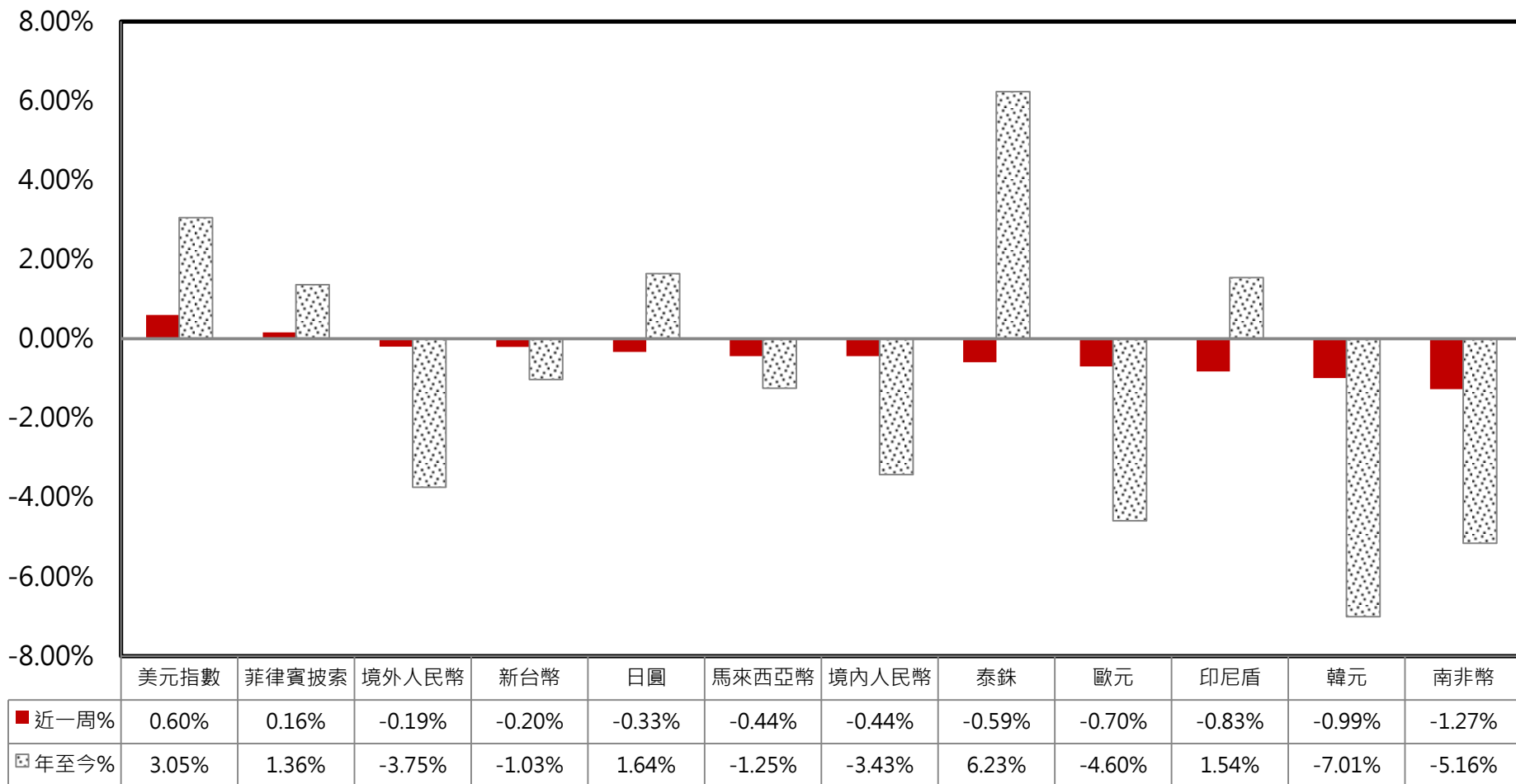
	台灣十年期公債	南非公債 (2021)	日本十年期公債	美國十年期公債	德國十年期公債
■ 近一周bps	1.60	-1.20	-2.80	-4.14	-5.20
□ 今年至今bps	-13.85	-31.70	-23.80	-100.41	-81.50
最新殖利率	0.72%	6.68%	-0.24%	1.68%	-0.57%



	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	美林美國投資等級債	JP Morgan美元中國債券	iBoxx人民幣點心債	JP Morgan新興市場企業債	ICE 7-10年期中國政策性金融債券指數	JP Morgan新興市場當地貨幣債	美林美國高收益債	JP Morgan新興市場主權債
■ 近一周%	0.90%	0.71%	0.49%	0.13%	0.05%	0.04%	-0.26%	-0.32%	-0.34%	-0.39%
□ 今年至今	23.58%	24.41%	9.81%	8.82%	5.00%	10.59%	3.41%	1.59%	11.53%	12.10%
最新殖利率	3.72%	3.32%	2.23%	4.91%	3.48%	5.13%	3.75%	5.83%	5.83%	6.04%

# 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2019/09/27

# 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 (2019/09/27)	市場概況與操作策略
	09/20	09/27		
台股看法	雖然川普聲稱中美協議可能較預期更早達成，惟川普言詞總是反覆，市場仍存觀望心態，在10/10日貿易談判結果出爐之前，預期外資買盤力道暫時停頓，另一方面，10月上旬為財報空窗期，大盤轉強須等待9月營收揭露及龍頭股公布3Q季報後，才會重新凝聚上攻力道。10月下旬龍頭將公布季獲利及前景展望，有助凝聚多頭勢力，展望4Q企業獲利成長3成，擺脫過去5季以來負成長窘境，且企業獲利在第四季翻為正成長可至少一路延續至1H20，預期4Q外資資金將重新歸隊。			
永豐永豐基金	34.83	34.30	半導體業 39.58% 電子零組件業 24.65% 光電業 4.72% 其他電子業 3.63% 通信網路業 3.34%	全球資金寬鬆，台股殖利率4.38%具吸引力；歐洲央行降息至-0.5%並宣布QE，債券市場負利率規模達17兆美元，外資預估美國為維持貨幣市場流動充裕性，可能重啟QE，11月起重啟資金行情。台股在國際市場相對而言政經穩定，殖利率又高，且明年5G拉貨越發明顯，目前已可窺出台灣在中美貿易戰中，受惠轉單效應，台股至1H20年前，企業獲利皆為正成長，建議逢回皆可買進，預估引領大盤主流為電子雙雄台積電及大立光。預估10月份指數走勢先蹲後揚，指數區間為10,700到11,000點。
永豐中小基金	56.11	55.52	半導體業 30.68% 電子零組件業 19.92% 通信網路業 12.74% 光電業 6.65% 生技醫療業 5.18%	國際股市短線漲多回檔修正，而iPhone 11因價格因素使得銷售優於預期，帶動Apple及蘋概股短線相對強勢。市場持續期待10月中美貿易協商高層別會談，若雙方協商未破局，大盤短線仍將在季線以上震盪，盤面仍將以個股行情表現為主，惟因市場已樂觀反應中美貿易協商進展及各國央行降息利多，股市要再大漲不易，基金持股比重將降至85~90%。
永豐領航科技基金	41.15	40.41	半導體業 39.55% 電子零組件業 20.26% 通信網路業 7.68% 光電業 6.89% 電腦及週邊設備業 3.65%	
永豐趨勢平衡基金	43.62	42.70	半導體業 35.65% 電子零組件業 12.21% 通信網路業 9.76% 光電業 4.38% 紡織纖維 2.32%	雖然Fed降息且擬擴大資產負債表舒緩市場流動性，然而沙烏地阿拉伯石油設備遇襲導致油價大幅震盪，加上周五因中國農業代表團取消美國農業區訪問消息，增加中美貿易衝突擔憂，美股尾盤挫低拖累周線收黑。歐、日股市則未受中美貿易消息影響，周線小幅上揚。新興亞洲股市方面，受沙烏地阿拉伯煉油廠遭攻擊，中東地緣政治風險升溫，致新興亞股普遍走跌。台股方面，去美化趨勢使外資持續湧入電子股，配合汽車類股利多頻傳，上周台股上漲0.9%至10929.7點，周平均成交量從前周1183億元擴大至1238億元，外資由前周買超194億元擴大至386億元，籌碼偏多操作，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 (2019/09/27)	市場概況與操作策略
		09/20	09/27		
永豐中國經濟建設基金	台幣	22.41	22.05	香港 37.11% 臺灣 25.74% 中國大陸 15.38% 美國 6.46%	<p><b>台股：</b>國際股市短線漲多回檔修正，而iPhone 11因價格因素使得銷售優於預期，帶動Apple及蘋果股短線相對強勢。市場持續期待10月中美貿易協商高層別會談，若雙方協商未破局，大盤短線仍將在季線以上震盪，盤面仍將以個股行情表現為主，惟因市場已樂觀反應美中貿易協商進展及各國央行降息利多，股市要再大漲不易。</p> <p><b>陸股：</b>美國財政部表示尚未考慮禁止中資企業在美上市，另9月中國官方版製造業PMI回升0.3至49.8，非製造業PMI小幅下降0.1至53.8，9月中國經濟景氣出現小幅改善，顯示官方扶持實體經濟發展的政策措施相繼落地，生產、需求可望漸次回溫。不過短線陸股反彈漲幅已高，加上十一長假前買盤觀望，陸股指數周線收黑。</p> <p><b>港股：</b>儘管中美貿易代表即將協商，但仍未恢復港股投資人信心，傳出香港交易所並未放棄對倫敦交易所的收購計劃，以及美國總統川普可能遭彈劾引爆避險情緒，加劇了市場的不確定性，香港股市的人氣持續頹靡不振，恆生指數連續第二周收黑。</p>
	人民幣	5.12	5.06		
永豐主流品牌基金		18.97	18.91	法國 39.79% 德國 20.46% 美國 18.63% 義大利 5.48% 瑞士 3.74%	美中將於10月重啟貿易談判，但川普態度反覆使得投資人謹慎觀望，指數呈現高檔整理。Nike公布2020年第一財季(截至8/31)營收年增7%，為106.6億美元，遠優於分析師預測均值104.4億美元。淨利年增27.3%，為14億美元，合每股盈餘86美分，亦遠優於市場預估的70美分。毛利率大幅成長150個基點，達到45.7%，亦遠超出市場預期。公司將意外強勁的獲利表現，歸功於產品創新和電商業務成長，尤其在大中華地區的營收年增達27%，為驅動成長主力；股價再度創下歷史新高。
永豐亞洲民生消費基金		11.79	11.44	中國大陸 43.86% 南韓 12.51% 泰國 7.97% 印尼 5.73% 美國 4.72%	川普暗示不願以達成部分協議來結束對華貿易戰，聯準會連續第二次降息25個基點，並下調超額準備金利率。但決策者對是否需要進一步寬鬆存在分歧。貿易問題逐步被消化，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9月Markit製造業PMI初值、服務業PMI初值，中國工業獲利，韓國8月生產者物價指數月增年增數據等重要經濟數據。

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 (2019/09/27)	市場概況與操作策略
		09/20	09/27		
永豐滬深300紅利指數基金	台幣	18.67	18.18	銀行業 17.04% 汽車及零件設備 11.83% 不動產 9.23% 電力 7.86% 煤炭 5.46%	中國8月工業、投資、消費數據同步小幅回落，工業生產呈現弱改善。土地成交量和商品房成交面積有所下滑，終端需求偏弱使中國經濟增長結構性承壓。兩部委要求地方債資金10月底前撥付到位，新基建將帶動新增長。7月底開始金穩會和國常會重提做好六個穩，定調貨幣政策結構性寬鬆、財政政策更加積極，預計具體實施方案逐步落地，為中國四季度中國經濟增長托底。金融委定調加大逆週期調節力度，中國央行宣佈降準0.5個百分點，釋放長期資金9000億，一年期LPR新報價續降，預計下一步將縮減LPR與MLF利差，進而降低實體融資成本。9月以來市場迎來政策紅利密集發佈期，隨貨幣政策與財政政策同時邊際放鬆及貿易摩擦階段性緩和，市場流動性有望提升，9月北上資金累計淨流入625億，隨全球三大指數擴容，有望推升10月A股政策紅利行情。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: 111.29%。
	美元	8.13	7.90		
	人民幣	10.60	10.37		
永豐臺灣加權ETF基金		56.12	55.63	半導體業 25.06% 金融保險 13.40% 通信網路業 4.94% 電腦及週邊設備業 4.71% 塑膠工業 4.59%	歐元區製造業信心下、美國眾議院啟動川普總統的彈劾調查以及美國傳出不再延長對華為的禁令寬限，市場避險情緒轉強，致上周台股下跌0.9%至10829.7點，周平均成交量從前周1238億元縮小至1115億元，外資及陸資由前周買超384億元縮小至18億元。 主要類股皆下滑，壽險公司遭信評公司降評，拖累金融股跌2.1%；受到印度低價熱軋鋼大舉銷台衝擊國內鋼廠，鋼鐵股跌2.7%，跌幅最深。 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 (2019/09/27)	市場概況與操作策略
		09/20	09/27		
永豐歐洲50指數基金	台幣	10.27	10.09	法國 30.79% 德國 24.30% 荷蘭 9.27% 西班牙 7.55% 義大利 3.88%	<p>周初相繼受到歐元區9月製造業PMI表現不如預期與美總統川普遭彈劾調查，致美歐股市下跌。周間美總統川普提及美中可能提前達成協議，加上美日貿易協商傳出正面進展，一度支撐歐股走揚；惟後續傳出美國將不會再延長對華為的禁令寬限，加上美國擬限制對中國實體投資等，貿易戰陰霾再度衝擊市場信心，歐股周線下挫。</p> <p>歐元區公布9月PMI數據，製造業PMI由47.0下滑至45.6，服務業PMI減少1.5至52.0，拖累綜合PMI由51.9跌至50.4。9月PMI數據遠遜於預期加深市場對歐元區景氣的下行擔憂。</p> <p>ECB於9月23日發表的研究報告指出，2018年下半年至今，製造業表現持續疲弱拖累歐元區景氣嚴重下滑，而製造業活動趨緩主要受到全球貿易緊張局勢及區域內發展兩項因素影響。ECB模型推估，造成歐元區工業生產下滑的原因中，37%來自美國、中國及英國的全球貿易因素、剩餘67%則來自歐元區的區域內因素。研究提到，2018年9月歐盟新排放標準對德國汽車供應鏈的衝擊及消費者購車習慣的改變為區域內因素的主要來源。鑒於德國Q3汽車製造季增率(2019年Q3數據以7、8月平均替代)出現反彈(-13.6%→-3%)，去年起實施的排放新規的影響已逐漸消散，德國汽車製造可回穩，進而緩解歐元區景氣下行壓力。目前基金含期貨曝險比例達94%。</p>
	歐元	10.39	10.29		
永豐標普東南亞指數基金	台幣	11.07	11.08	印尼 30.70% 泰國 24.80% 馬來西亞 23.01% 菲律賓 14.13%	<p>上周受到美中談判消息反覆，新興亞股一度呈區間震盪，然周四美國總統川普電話門醜聞擴大與中國8月工業利潤增速下滑，不確定性與經濟數據疲軟致避險情緒升溫，新興亞股通周普遍收跌。</p> <p>本周將公布泰國、印尼及菲律賓9月CPI。泰國雖然受到洪災影響稻米價格，然其他農作物產能過剩，產生滯銷的情況，多空消息有望使泰國CPI持平於上月。印尼受到基期偏低且面臨天災包含火災、乾旱及地震，料整體通膨有望小幅回揚。菲律賓則因大米價格持續下滑，且面臨高基期，整體CPI年增率將下滑。</p> <p>金融市場展望上，雖然美中PMI及美國非農就業等重要數據皆有望回揚，有利支撐全球景氣回穩氛圍，然美中高級別貿易談判將至，市場恐轉趨保守，多空因素縈繞，料新興亞洲股、匯將呈區間震盪。</p>
	美元	11.65	11.65		

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 (2019/9/27)	市場概況與操作策略
	09/20	09/27		
永豐貨幣市場基金	13.9546	13.9560	定存47.63% 短票25.29% 附買回25.56% 活存 1.29%	本週市場有央行存單到期及公債還本付息共計11,788.00億寬鬆因素，以及央行NCD發行(含364天期NCD發行預計1,700.00億台幣)及公司債(預計30.00億)發行等緊縮因素。本週進入新的季月初首周交易日，預估資金將陸續回流，緊俏情勢將有所緩解，預期短率將有機會緩步回落。在操作策略上，本週雖為季月初首周交易日，惟因應部分法人預估資金需求，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%)	14.2881	14.2993	南非政府公債 68.41%	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 南非8月份生產者物價指數(PPI)年增率自上月4.9%再下滑至4.5%，也低於市場預期4.6%。</li> <li>2. 南非財政部近來成功發行銷售50億美元政府公債及證券，以協助國營電力Eskom公司財務援助，10年期公債券利率為5.25%，超過10年期債券利率則為6.125%，是非洲南地區史上最大筆歐元債銷售，顯示投資人對南非總體經濟穩健及財政健全仍深具有信心。</li> <li>3. 本週南非匯率與資產價值持續隨著國際情勢變化震盪，因美國總統川普面臨美國眾議院民主黨籍議員正式啟動彈劾調查，震驚全球市場，也削減了高風險資產需求，加上美國政府再度傳出考慮對中國實施新的限制，令美中貿易緊張情勢增溫，通周南非幣匯率貶值1.29%收在15.1275；而南非公債R208殖利率通周則自6.690%微幅震盪下滑1.2 bps收在6.678%。</li> </ol>
永豐人民幣貨幣市場基金	台幣	9.9102	9.8683	附買回 70.02% 定存29.63% 活存0.09%  在匯率方面，短期來看，Fed持續性降息預期淡化，將對美元指數帶來支撐，料短線將維持高檔區間震盪。人民幣匯率因人行將再發行離岸央票，傳遞出維穩信號，料在中美談判結束前，匯價將呈橫盤震盪格局，大幅升貶的機率低。資金流動性方面，境內市場因稅期高峰和季末因素對資金面帶來擾動，流動性在降準後並未放鬆，人行公開市場維穩操作，短端資金利率窄幅上行。  策略：離岸市場因人行擬9/26於香港再發行央行票據，回收流動性預期，帶動短端資金利率窄幅上行。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。本週操作策略上，若短端資金利率向上，且兩者利差拓寬，則增加定存持有比重。
	人民幣	11.4109	11.4153	

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 (2019/9/27)	市場概況與操作策略	
	09/20	09/27			
中國債市	<p>在匯率方面，短期來看，Fed持續性降息預期淡化，將對美元指數帶來支撐，料短線將維持高檔區間震盪。人民幣匯率因人行將再發行離岸央票，傳遞出維穩信號，料在中美談判結束前，匯價將呈橫盤震盪格局，大幅升貶的機率低。</p> <p>點心債方面，中國8月疲弱的工業數據帶動債市持續回暖，但由於流動性在降準後並未放鬆，令債市漲勢隨之受限。短期來看，預期跨季及十一長假資金需求，將壓抑債市表現。中資美元債方面，Fed如預期降息一碼，儘管會後聲明不如預期鴿派，但中美貿易談判變數引導美債殖利率下行，並提振IG美元債表現。HY美元債周初基調較顯疲弱，但Fed降息後雙向交易漸多，IPO發行量不減，整體債市表現持穩。短期來看，中國經濟放緩的擔憂以及貿易戰風險暫難消除，將壓抑HY美元債表現，預期市場對較低評級或較長天期(≥5yr)的債券需求會相對疲弱。</p> <p>債券IPO方面，高收益債有新奧股份(VEYONG 7 ½ 02/27/21, rating BB,@102.492)、山東鋼鐵(SHDOIS 6.85 09/25/22,rating NA,@100)、中梁控股(ZHLGHD 11 ½ 09/26/21,rating B2/B+,@99.134)、海隆控股(HILOHO 8 ¼ 09/26/22,rating B+,@99.48)、綠地控股(GRNLGR 5 ¾ 09/26/22 @99.728; 6 ¾ 09/26/23 @99.655,rating Ba2)和西安曲江文化控股(XAQJCL 6 09/25/22,rating NA,@100)發行新券，債券發行後價格多數上揚，顯示市場對風險性資產未降溫。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	11.1267	11.1198	美元債88.88% 點心債0% 現金及其他11.12%	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	8.1165	8.1114		
	人民幣累積	2.5886	2.5989		
	人民幣月配	1.8297	1.8370		
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	9.1344	9.1073	點心債51.16% 美元債39.43% 現金及定存9.41%	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	7.6435	7.6209		
	人民幣累積	11.0319	11.0512		
	人民幣月配	9.3014	9.3175		

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 (2019/9/27)	市場概況與操作策略
		09/20	09/27		
<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	10.9662	10.9663	拉丁美洲37.74% 亞洲23.00% 歐洲13.41% 非洲5.42% 中東2.82% 其他6.61%	美國啟動川普彈劾調查，加上美中貿易談判前市場觀望氣氛，上周風險資產價格下滑，美國公債殖利率下跌，10年期公債殖利率通周下滑4bps至1.68%。信用債市則普遍下跌，美國高收益債指數下跌0.34%，新興市場美元主權債指數下跌0.47%，新興市場企業債指數則上漲0.04%。EPFR統計9/26當周高收益債基金流入2億美元，新興市場債基金則流入8億美元。短線除中美貿易議題持續干擾外，川普彈劾案也可能影響市場信心，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	7.7308	7.7309		
	人民幣 累積	2.7045	2.7171		
	人民幣 月配	2.1635	2.1735		

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 (2019/9/27)	市場概況與操作策略
		09/20	09/27		
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	11.5329	11.5051	新興市場債57.61% 高收益債33.45	美國啟動川普彈劾調查，加上美中貿易談判前市場觀望氣氛，上周風險資產價格下滑，美國公債殖利率下跌，10年期公債殖利率通周下滑4bps至1.68%。信用債市則普遍下跌，美國高收益債指數下跌0.34%，新興市場美元主權債指數下跌0.47%，新興市場當地貨幣債券指數下跌0.3%。EPFR統計9/26當周高收益債基金流入2億美元，新興市場債基金則流入8億美元。短線除中美貿易議題持續干擾外，川普彈劾案也可能影響市場信心，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	7.1107	7.0936		
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	9.4802	9.4207	股票及商品型30.28% 新興市場股票20.81% 成熟市場股票6.93% 商品型2.54%	美國聯邦眾議院上周正式宣布對總統川普啟動彈劾程序，調查他是否尋求烏克蘭協助，以抹黑美國前副總統暨民主黨總統參選人拜登，目前民主黨以235席位佔據眾議院多數席位，估計彈劾案在該院通過機會較大，但共和黨在參議院的100席中佔有53席，此案在參議院取得三分之二支持進而導致川普下台的可能性極低。另川普於中國十一長假前再次拋出震撼彈，考慮將中國企業自美國證交所除牌下市，不過美國財政部隨後表示目前並不考慮此除牌計畫。
	台幣月配	8.8889	8.833		
	美元累積	9.6147	9.5388	債券型55.71% 公債15.94% 可轉債20.64% 新興市場債19.13%	預期短期美中角力與政治風險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、可轉債與新興市場債為主。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。
	美元月配	9.0180	8.9471	流動部位及貨幣型14.01%	

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。