

永豐系列基金周報

2019/10/09

- 美國經濟數據錯綜，九月 ISM 製造業及服務業指數分別跌至十年及三年低點，不過美國非農就業數據仍強勁，顯示就業市場穩定，緩解市場對於經濟放緩擔憂，收斂美股跌幅。費半、那斯達克周線收紅，那斯達克及道瓊指數連續第三周收黑。
- WTO批准美國對價值75億美元歐盟商品徵收關稅，歐盟出口美國的商品以機械及交通設備、化學及其相關產品為大宗，占總出口金額42.5%。不過此次加徵商品清單多為占出口比重較小的飲料及農產品，因此預估新關稅對歐盟經濟及產業影響將非常有限。然而裁決公布當日，重挫歐洲主要股市。

全球投資導航



行動網頁



Android

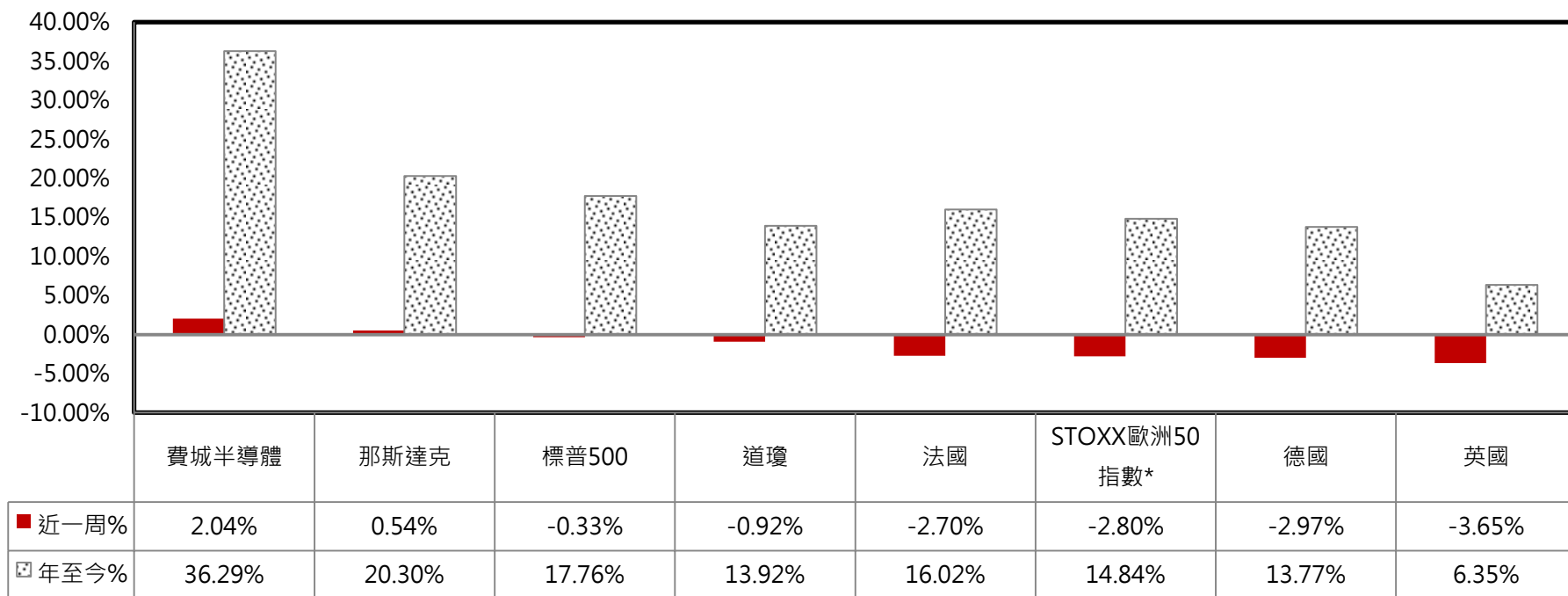


iOS

歐美股市重點掃瞄

- **美國**：美國經濟數據錯綜，九月ISM製造業及服務業指數分別跌至十年及三年低點，不過美國非農就業數據仍強勁，顯示就業市場穩定，緩解市場對於經濟放緩擔憂，收斂美股跌幅。費城半導體、那斯達克指數周線收紅，那斯達克及道瓊指數連續第三周收黑。
- **歐洲**：WTO公布歐盟補貼空中巴士案件的仲裁結果，2日授權美國對75億美元歐盟進口商品加徵關稅。隨後，美國公布歐盟進口商品關稅清單，新稅率預計於10月18日生效。WTO仲裁結果加深市場對歐元區景氣下行擔憂，裁決公布當日，歐洲主要股市重挫：德股下跌2.76%；法股方面，因商品關稅清單涵蓋紅酒、起司、橄欖等多項農產品，跌幅高達3.12%。

歐美股市一周表現

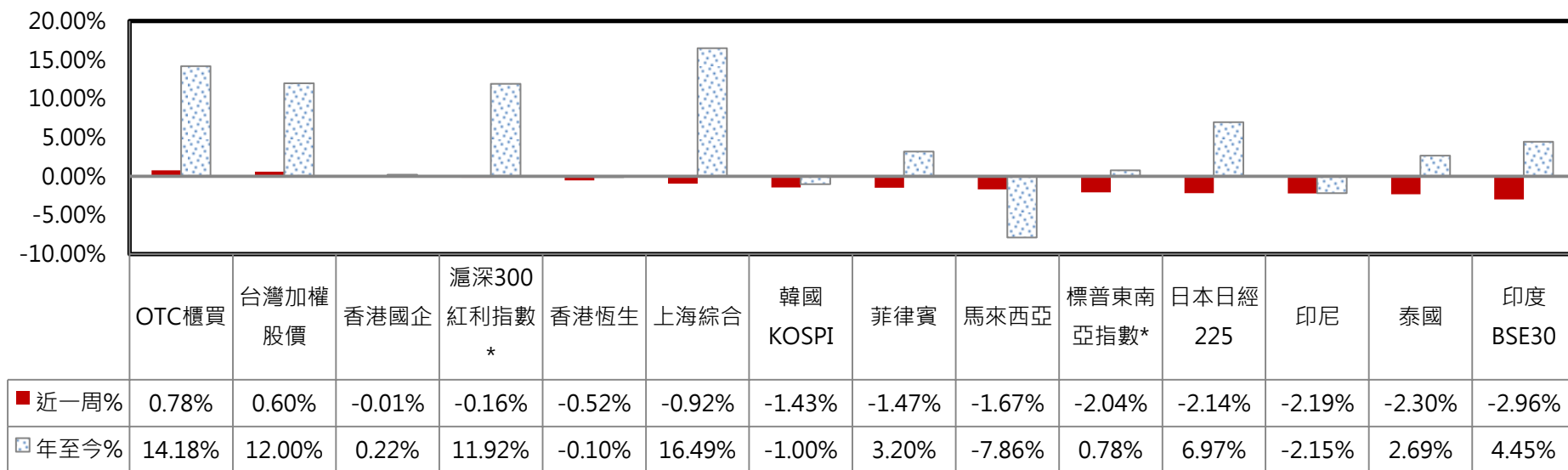


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/10/04，*註：為其價格指數

亞洲股市重點掃瞄

- **台灣**：雖美國對歐盟的飛機零組件及部分農產品加徵關稅，但預期影響有限，而美國9月ISM製造業指數及ADP就業數據低於預期，一度引起美股大跌，但市場對於10月FED降息預期再度提升，加上失業率創50年來新低，帶動美股反彈。市場持續樂觀期待10/10美中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。
- **中國**：9月份財新中國PMI達51.4，較8月大幅上升為連續三個月回溫，創2018年3月以來最高，中國統計局9月製造業PMI為49.8亦高於8月，顯示中國製造業景氣持續改善中，主因內需潛在動能轉強，但美中貿易衝突對於出口、生產成本及企業家信心仍有明顯衝擊。近期中國政府強調形成強大國內市場發展，基建項目加速落實、產業升級積極推動、減稅降費紅利發酵，有機會抵消外在需求疲軟影響，緩和經濟下滑壓力。近期美中貿易談判進展、香港政治風險與經濟預期為三大變因，預期陸股波動加劇。
- **東南亞**：受美國經濟數據表現不佳且多數遜於預期與WTO批准美國對價值75億美元歐盟商品徵收關稅，引發全球景氣下滑與貿易戰擴大疑慮，避險情緒升溫致東協五國一致收跌。

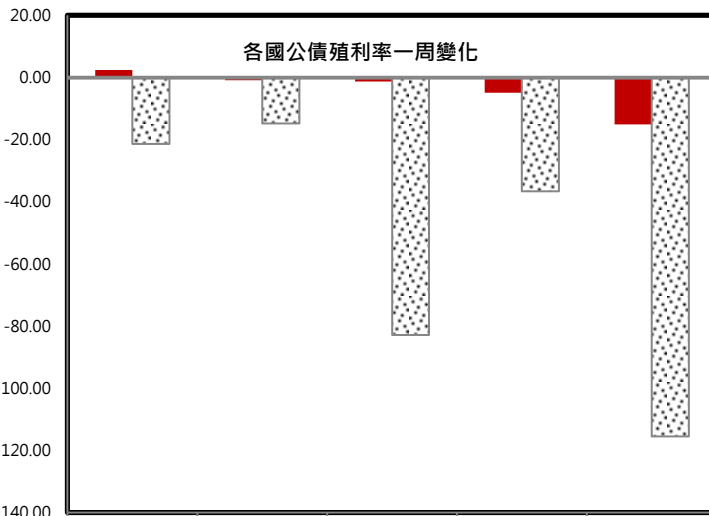
亞洲股市一周表現



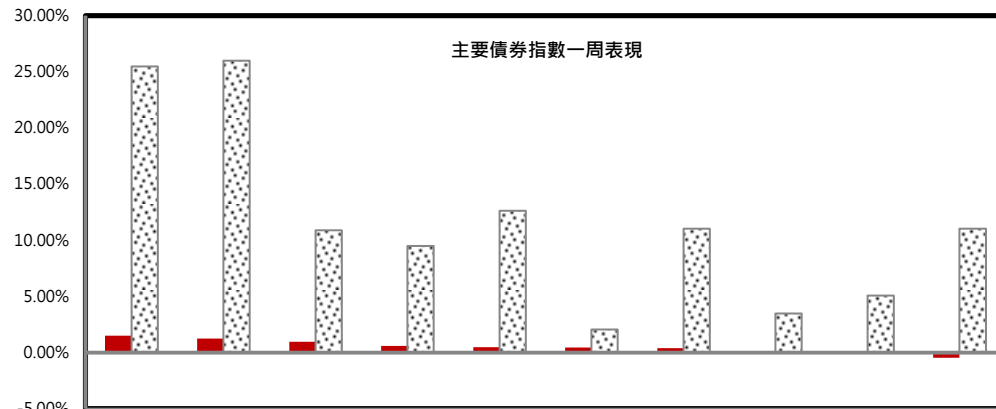
資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/10/04，*註：為其價格指數

債市重點掃描

- **美國**：美國經濟數據表現疲弱，引發市場對經濟陷入衰退的擔憂，且多數Fed官員再度暗示降息，帶動美債殖利率進一步走低，10年期公債殖利率通周下滑15.11bps至1.529%。信用債市則漲跌互見，美國高收益債指數下跌0.46%。
- **全球**：EPFR統計10/2當周高收益債基金流出4.5億美元，新興市場債基金則流出12.6億美元。短線中美將於10月10-11日進行貿易談判，市場觀望情緒較為濃厚，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**：關注FOMC會議紀要和美國通脹數據，將影響市場對Fed利率決策的預期，短期內，料美元指數仍將維持高檔區間震盪。人民幣匯率則需關注中國长假後中美談判結果，短期內續跌空間有限，匯價將呈橫盤震盪格局。點心債方面，離岸市場受十一长假影響交投清淡，債市價格僅窄幅波動。短期來看，市場觀望心態濃厚，料中國國債殖利率呈現膠著狀態，IG點心債價格僅窄幅波動。



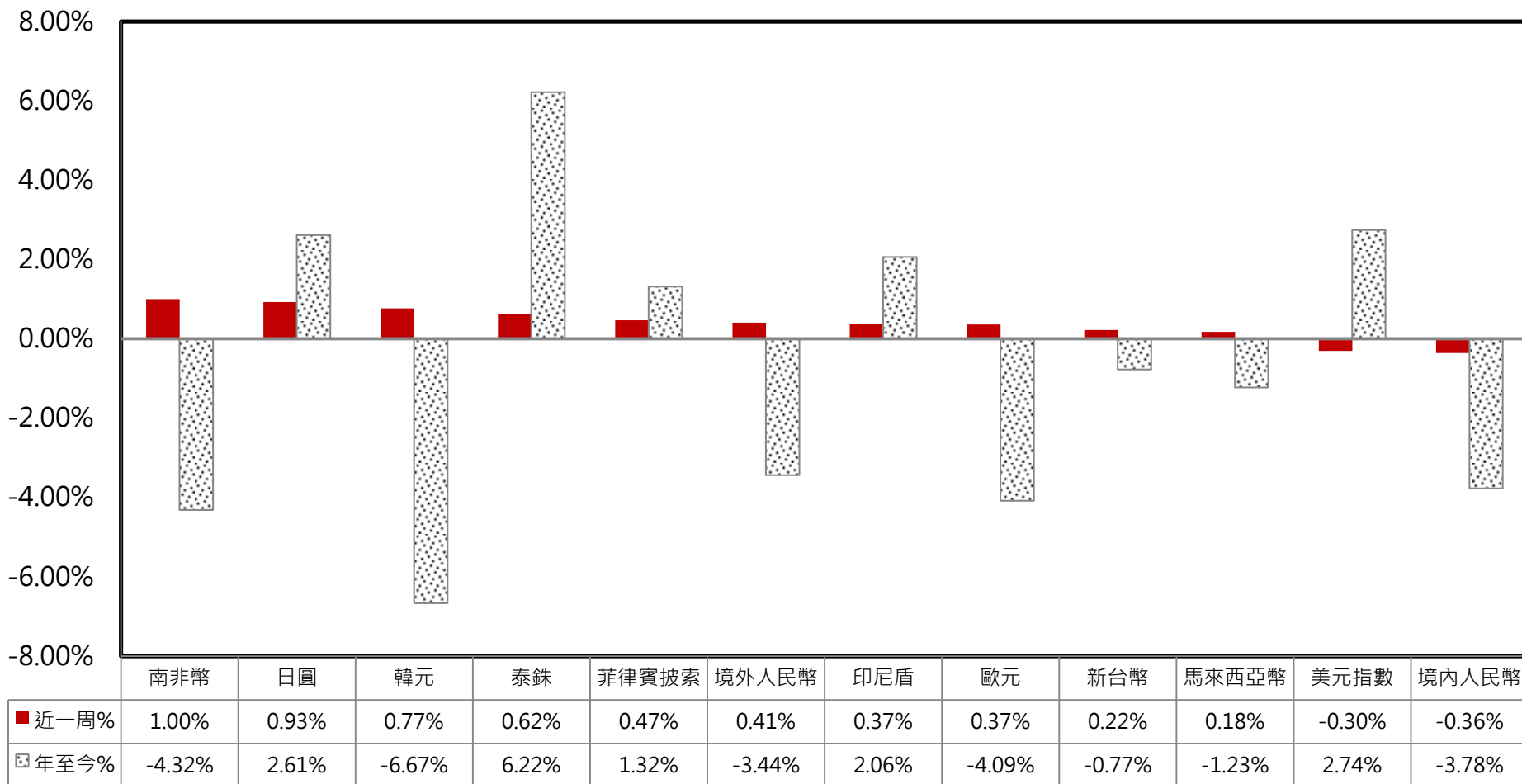
■ 近一周bps	2.40	-0.90	-1.30	-4.90	-15.11
□ 今年至今bps	-21.40	-14.75	-82.80	-36.60	-115.52
最新殖利率	-0.21%	0.71%	-0.59%	6.63%	1.53%



指數名稱	近一周%	今年至今%	最新殖利率
ICE 15年期以上美元A-BBB級金融業公司債券指數	1.51%	25.45%	3.65%
ICE 10年期以上美元A級公司債券指數	1.25%	25.97%	3.25%
美林美國投資等級債	0.97%	10.87%	2.06%
JP Morgan美元中國債券	0.61%	9.48%	4.76%
JP Morgan新興市場主權債	0.47%	12.63%	5.73%
JP Morgan新興市場當地貨幣債	0.45%	2.05%	5.51%
JP Morgan新興市場企業債	0.41%	11.03%	5.05%
ICE 7-10年期中國政策性金融債券指數	0.07%	3.48%	3.77%
iBoxx人民幣點心債	0.06%	5.07%	3.50%
美林美國高收益債	-0.46%	11.02%	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2019/10/04

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 (2019/10/04)	市場概況與操作策略
	09/27	10/04		
台股看法				<p>美股疲弱，美股財報即將發布，再加上美中談判，不確定性紛來踏至，唯資金行情基調不變，建議逢低布局。首先就盤勢看，台股10900點的煙火再次短暫閃過，而且動用了台積電這樣的重武器，如今又縮回10900點以下，徒增高檔套牢籌碼，因此本周應持盈保泰，指數空間無須妄想，反而有接近10700點時，應把握低檔加碼機會。至於國際情勢，本周政經事件頗多，明顯不利順勢操作策略。第一是下周美股財報將密集發布，美股已經拉回觀望，台股不應衝鋒。再者美中貿易談判風雨欲來，下周登場，不妨靜待。第三，本周四、五是雙十國慶連假，追高者孤獨，還是低接為宜。當然，上周美股因為經濟數據不利而拉回，使市場有警惕，不過卻蘊含FED要再寬鬆救經濟的可能，更確保資金行情。總結而言，前路政經變數多，不宜躁進，指數區間看10750點至10950點，但是中小型個股活躍，逢低不要猶豫，半導體、電子零組件都是熱門標的。</p>
永豐永豐基金	34.30	34.85	半導體業 38.10% 電子零組件業 24.14% 光電業 4.70% 其他電子業 3.56% 通信網路業 3.47%	美中副部長級貿易協商未有明確結果，但10月高層級會議仍未破局，國際股市維持高檔震盪。短線盤勢仍將受到美中貿易協商進度影響，若雙方協商未破局，預期大盤短線將在季線以上震盪，盤面仍將以個股行情表現為主。然近期具國際政治風險影響因子-香港反送中及英國硬脫歐，評估股市波動劇烈，故基金持股比重落於85%-90%間。看好族群為Apple概念股、半導體、網通及汽車電子。
永豐中小基金	55.52	56.38	半導體業 31.54% 電子零組件業 19.42% 通信網路業 13.03% 光電業 6.62% 生技醫療業 5.21%	雖美國對歐盟的飛機零組件及部分農產品加徵關稅，但預期影響有限，而美國9月ISM製造業指數及ADP就業數據低於預期，一度引起美股大跌，但市場對於10月FED降息預期再度提升，加上失業率創50年來新低，帶動美股反彈。市場持續樂觀期待10/10美中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，基金持股比重將維持在85~90%的中性水位。
永豐領航科技基金	40.41	41.42	半導體業 40.39% 電子零組件業 19.73% 通信網路業 7.67% 光電業 6.79% 電腦及週邊設備業 3.78%	美國ISM製造業指數及ADP民間新增就業人數遜於預期，使美股一度下挫，然市場預期FED將採取預防性的降息政策，緩解美股跌勢；歐股方面，由於WTO授權美國對75億美元歐盟進口商品加徵關稅，市場情緒性解讀美歐貿易戰，使德、法股市下跌；新興亞洲股市方面，受美國經濟數據表現不如預期以及美歐貿易戰的負面消息影響，加上東協五國PMI數據表現不佳，市場避險情緒升溫，股市普遍下跌；台股方面，上周台股收漲0.6%至10894.5點，周平均成交量從前周1115億元擴大至1266億元，外資及陸資由前周買超18億元擴大至57億元。由於總統大選將於2020年1月11日舉辦，就過去經驗，大選前三個月股市大多呈現多頭走勢，加上下游廠商為避開12/15美中貿易戰3000億關稅影響，亦積極提前拉貨，產業短期業績強勁，料4Q19盤勢下跌空間有限，類股輪動表現，然仍須持續留意突發性利空。短線聚焦5G、網通、去美化、AMD及台積電供應鏈等族群。
永豐趨勢平衡基金	42.70	43.70	半導體業 38.33% 電子零組件業 15.64% 通信網路業 10.08% 光電業 4.32% 汽車工業 3.90%	美國ISM製造業指數及ADP民間新增就業人數遜於預期，使美股一度下挫，然市場預期FED將採取預防性的降息政策，緩解美股跌勢；歐股方面，由於WTO授權美國對75億美元歐盟進口商品加徵關稅，市場情緒性解讀美歐貿易戰，使德、法股市下跌；新興亞洲股市方面，受美國經濟數據表現不如預期以及美歐貿易戰的負面消息影響，加上東協五國PMI數據表現不佳，市場避險情緒升溫，股市普遍下跌；台股方面，上周台股收漲0.6%至10894.5點，周平均成交量從前周1115億元擴大至1266億元，外資及陸資由前周買超18億元擴大至57億元。由於總統大選將於2020年1月11日舉辦，就過去經驗，大選前三個月股市大多呈現多頭走勢，加上下游廠商為避開12/15美中貿易戰3000億關稅影響，亦積極提前拉貨，產業短期業績強勁，料4Q19盤勢下跌空間有限，類股輪動表現，然仍須持續留意突發性利空。短線聚焦5G、網通、去美化、AMD及台積電供應鏈等族群。

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 (2019/10/04)	市場概況與操作策略
		09/27	10/04		
永豐中國經濟建設基金	台幣	21.87	21.87	香港 36.11% 臺灣 26.76% 中國大陸 14.68% 美國 6.62%	<p>台股：美中副部長級貿易協商未有明確結果，但10月高層級會議仍未破局，國際股市維持高檔震盪。短線盤勢仍將受到美中貿易協商進度影響，若雙方協商未破局，預期大盤短線將在季線以上震盪，盤面仍將以個股行情表現為主。然近期具國際政治風險影響因子-香港反送中及英國硬脫歐，評估股市波動劇烈。看好族群為Apple概念股、半導體、網通及汽車電子。</p> <p>陸股：9月份財新中國PMI達51.4，較8月大幅上升為連續三個月回溫，創2018年3月以來最高，中國統計局9月製造業PMI為49.8亦高於8月，顯示中國製造業景氣持續改善中，主因內需潛在動能轉強，但美中貿易衝突對於出口、生產成本及企業家信心仍有明顯衝擊。近期中國政府強調形成強大國內市場發展，基建項目加速落實、產業升級積極推動、減稅降費紅利發酵，有機會抵消外在需求疲軟影響，緩和經濟下滑壓力。近期美中貿易談判進展、香港政治風險與經濟預期為三大變因，預期陸股波動加劇。</p> <p>港股：香港特首5日引用緊急法宣佈禁止在抗議活動中蒙面，激發香港抗議活動升溫，部分投資人擔憂將激發更激烈抗議示威活動，港股周線收黑。</p>
	人民幣	5.01	5.03		
永豐主流品牌基金		18.98	18.54	法國 42.55% 德國 18.03% 美國 17.95% 義大利 5.55% 瑞士 3.60%	由於空中巴士長期接受歐洲政府的非法補助，世界貿易組織(WTO)裁決，同意美國針對歐洲價值75億美元的貨物祭出懲罰性關稅。相關關稅將於10/18起開始實施，包括針對法國、德國、西班牙、英國的大型飛機課徵10%關稅及針對酒類產品、橄欖油、起司、豬肉產品、奶油、優格等產品課徵25%的關稅。除了香港反送中議題衝擊當地零售業績之外，市場擔憂川普對歐課稅恐波及至歐洲奢侈品品牌，導致近期精品股價疲弱整理。
永豐亞洲民生消費基金		11.49	11.49	中國大陸 43.86% 南韓 12.51% 泰國 7.97% 印尼 5.73% 美國 4.72%	美國9月ISM服務業指數由上月56.4降至52.6，為2016年來最低，占分細項中接單生產及就業指數較上月下滑，存貨則小幅度減少。另外，出口訂單由50.5升至52，保持擴張。美中貿易戰情勢轉趨正向，加以政策托底，中國9月份PMI製造業指數從前月49.5回升至49.8，但仍維持自5月份以來50以下水平。預計下半年經濟增長仍然承壓。關注本周美國將公布9月份會議紀錄，密西根大學消費信心，中國公布人民幣貸款，印尼8月零售銷售(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 (2019/10/04)	市場概況與操作策略
		09/27	10/04		
永豐滬深300紅利指數基金	台幣	18.14	18.14	銀行業 17.06% 汽車及零件設備 11.84% 不動產 9.23% 電力 7.86% 煤炭 5.46%	9月份財新中國PMI達51.4，較8月大幅上升為連續三個月回溫，創2018年3月以來最高，中國統計局9月製造業PMI為49.8亦高於8月，顯示中國製造業景氣持續改善中，主因內需潛在動能轉強，但美中貿易衝突對於出口、生產成本及企業家信心仍有明顯衝擊。近期中國政府強調形成強大國內市場發展，基建項目加速落實、產業升級積極推動、減稅降費紅利發酵，有機會抵消外在需求疲軟影響，緩和經濟下滑壓力。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	7.88	7.88		
	人民幣	10.32	10.32		
永豐臺灣加權ETF基金		55.63	55.98	半導體業 25.38% 金融保險 13.26% 通信網路業 4.98% 電腦及週邊設備業 4.69% 塑膠工業 4.53%	儘管美國重要經濟數據均不如預期，但Apple執行長表示蘋果新機銷售力道強勁，帶動臺灣蘋果相關供應鏈股價上揚；搭配5G題材支撐及外資看好臺積電業績，上周台股收漲0.6%至10894.5點。周平均成交量從前周1115億元擴大至1266億元，外資及陸資由前周買超18億元擴大至57億元。類股方面，JP Morgan上調iPhone銷售量預測並調高蘋果目標價，電子股漲1.4%；汽車業上修今年銷售目標，汽車股漲0.6%；陸客來臺人數減退衝擊飯店與旅遊業，觀光股跌1.1%。 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 (2019/10/04)	市場概況與操作策略	
	09/27	10/04			
永豐歐洲50指數基金	台幣	10.12	9.86	法國 30.72% 德國 24.20% 荷蘭 9.39% 西班牙 7.55% 義大利 3.90%	<p>10月2日，WTO公布歐盟補貼空中巴士案件的仲裁結果，授權美國對75億美元歐盟進口商品加徵關稅。隨後，美國公布歐盟進口商品關稅清單，新稅率預計於10月18日生效。WTO仲裁結果加深市場對歐元區景氣下行擔憂，裁決公布當日，歐洲主要股市重挫：德股下跌2.76%；法股方面，因商品關稅清單涵蓋紅酒、起司、橄欖等多項農產品，令跌幅達3.12%。</p> <p>美國為歐盟第一大出口目的地，占比達20.8%，然WTO授權的75億美元僅為2018年歐盟對美國出口金額4804億美元的1.56%，金額並不高。此外，歐盟出口美國的商品以機械及交通設備、化學及其相關產品為大宗，前者占總出口金額達42.5%。此次加徵商品清單多為占出口比重較小的飲料及農產品，因此預估新關稅對歐盟經濟及產業影響將非常有限。</p> <p>目前基金含期貨曝險比例達95%。</p>
	歐元	10.33	10.05		
永豐標普東南亞指數基金	台幣	11.06	10.83	印尼 30.20% 泰國 24.84% 馬來西亞 22.99% 菲律賓 14.16%	<p>受美國經濟數據表現不佳且多數遜於預期與WTO批准美國對價值75億美元歐盟商品徵收關稅，引發全球景氣下滑與貿易戰擴大疑慮，避險情緒升溫致東協五國一致收跌。</p> <p>避險情緒升溫致新興亞幣一度走弱，然周中美國經濟數據不佳，Fed降息預期升溫，致新興亞幣對美元通周普遍走揚。泰國受製造業PMI反彈幅度較大，致泰銖周線漲幅較高。</p>
	美元	11.64	11.41		<p>10月1日公布的9月東協製造業PMI終於暫緩跌勢，由8月的48.9反彈至49.1，市場陸續傳出東協出口可能有觸底反彈的猜測。觀察過往東協製造業PMI，9月雖然呈現小幅反彈，然仍處於榮枯線下方；此外，49.1仍為2017年以來的首次，顯示整體製造業仍然是處於相對較悲觀的看法。由於今年出口展望不佳，為了挽救相對低迷的經濟表現，新興亞洲多國有望持續推出寬鬆政策。其中，以出口為主的泰國與馬來西亞，其央行皆有望持續推出寬鬆政策以刺激經濟成長。</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(一)

固定收益基金	基金淨值		投組配置 (2019/10/04)	市場概況與操作策略
	09/27	10/04		
永豐貨幣市場基金	13.9560	13.9574	定存56.90% 短票28.48% 附買回12.73% 活存 1.60%	本周市場有央行存單到期及公債還本付息共計7,374.50億寬鬆因素，以及央行NCD發行及公司債(預計32.00億)發行等緊縮因素。本周四起適逢連續假期，預期周三前操作將轉趨保守，惟因月初資金持續流入，情勢仍屬穩中偏鬆的格局，預期短率將於現有區間低位震盪。在操作策略上，預期本周資金流入將大於流出，將控管資金流動性，並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%)	14.2996	14.3216	南非政府公債 68.35%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 南非ABSA銀行公布9月份採購經理人指數(PMI)為41.6，較8月份45.7下滑，低於市場預估值46.5，已呈現連續2個月衰退，且為過去10年以來最低，分析主要仍係因受到美中貿易戰及歐盟市場需求衰退，加上國內需求不振所影響。其中，該指數所含之5項指標中以「銷售訂單指標」降幅最大達7.8，「商業活動指標」衰退6.5至39.3，「存貨採購指標」衰退至39.6，「勞動雇用指標」雖略有上升，惟仍僅有39.6，「供應商表現指標」則自48.7大幅上升至51.4。 2. 斐商標準銀行最新公布南非9月份採購經理人指數(PMI)由7月份為49.7下滑至49.2。 3. 南非全國汽車製造業同業公會(Naamsa)公布9月份新車銷售量為49,191輛，較去年同期減少439輛，年減0.9%，較上月年減5.1%大幅上揚，分析指出儘管今年第二季國內生產毛額(2019Q2 GDP)呈現成長，但因整體景氣尚未完全恢復，多數消費者仍無法有效償還汽車貸款，預期消費者對新車需求將仍然疲軟。 4. 本周南非匯率與資產價值持續隨著國際情勢變化震盪，市場關注美中貿易戰及全球經濟成長風險，周初因歐元區製造業活動萎縮，加上南非國內採購經理人指數公布不如預期，國內及全球經濟增長放緩的擔憂造成高風險資產下滑，直至周五美國公布就業數據穩定增長帶動下，顯示經濟前景並不如想像黯淡，提振高風險貨幣及資產需求，通周南非幣匯率反轉升值0.99%收在15.0301；而南非公債R208殖利率通周也自6.678%震盪下滑4.9 bps收在6.629%。
永豐人民幣貨幣市場基金	台幣	9.8903	9.8903	<p>在匯率方面，將關注FOMC會議紀要和美國通脹數據，將影響市場對Fed利率決策的預期，短期內，料美元指數仍將維持高檔區間震盪。人民幣匯率則需關注中國長假後中美談判結果，短期內續跌空間有限，匯價將呈橫盤震盪格局。資金流動性方面，境內市場在國慶連假期間，人行未進行公開市場操作。短期來看，十一長假過後資金面壓力有限，料短端資金利率將呈窄幅波動格局。離岸市場方面，十一長假期間流動性維持充裕，短端資金利率僅窄幅波動。Hibor隔夜、7天和14天分別較前周-12.70bps、+22.70bps和+27.63bps；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-6.65bps、+13.67bps和+15.20bps。短期來看，中國國慶長假過後，離岸市場流動性影響因素有限，預期資金面將延續寬鬆局面。</p> <p>策略：離岸市場十一長假期間流動性維持充裕，短端資金利率僅窄幅波動。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>
	人民幣	11.4160	11.4160	

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 (2019/10/04)	市場概況與操作策略	
	09/27	10/04			
中國債市	<p>在匯率方面，將關注FOMC會議紀要和美國通脹數據，將影響市場對Fed利率決策的預期，短期內，料美元指數仍將維持高檔區間震盪。人民幣匯率則需關注中國長假後中美談判結果，短期內續跌空間有限，匯價將呈橫盤震盪格局。</p> <p>中資美元債方面，美國製造業和服務業數據雙雙惡化，引發市場對美國經濟陷入衰退的擔憂，且多數Fed官員再度暗示降息，美債殖利率進一步走低，帶動IG美元債表現亮眼。HY美元債因中國十一長假，IPO發行量減緩，但受到恒大和碧桂園9月銷售數據回暖的提振，中資地產板塊債券出現止跌反彈。短期來看，中美將於10月10-11日進行貿易談判，市場觀望情緒濃厚下，料HY美元債價格將呈窄幅波動。</p> <p>點心債方面，離岸市場受十一長假影響交投清淡，債市價格僅窄幅波動。短期來看，市場觀望心態濃厚，料中國國債殖利率呈現膠著狀態，IG點心債價格僅窄幅波動。中資美元債方面，美國製造業和服務業數據雙雙惡化，引發市場對美國經濟陷入衰退的擔憂，且多數Fed官員再度暗示降息，美債殖利率進一步走低下，IG美元債表現亮眼。HY美元債因中國十一長假，IPO發行量減緩，但受到恒大和碧桂園9月銷售數據回暖的提振，中資地產板塊債券出現止跌反彈。短期來看，中美將於10月10-11日進行貿易談判，市場觀望情緒濃厚下，料HY美元債價格將呈窄幅波動。</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	11.1208	11.1070	美元債91.13% 點心債0% 現金及其他8.87%	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，挑選標的將以公司財務表現穩健，或債券價格波動性較低為主。
	台幣月配	8.1122	8.1022		
	人民幣累積	2.5936	2.5994		
	人民幣月配	1.8332	1.8374		
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	9.1212	9.1212	點心債66.36% 美元債24.23% 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。近期操作上為因應市場殖利率下滯帶來之影響，將部分拉長債券存續期間，提高投組收益率。挑選標的將以公司財務表現穩健，或債券價格波動性較低為主。
	台幣月配	7.6325	7.6325		
	人民幣累積	11.0441	11.0441		
	人民幣月配	9.3115	9.3115		

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 (2019/10/04)	市場概況與操作策略
		09/27	10/04		
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	10.964	10.9535	拉丁美洲44.33% 亞洲23.04% 歐洲7.52% 非洲5.42% 中東2.82% 其他5.89%	美國經濟數據表現疲弱，引發市場對經濟陷入衰退的擔憂，且多數Fed官員再度暗示降息，帶動美債殖利率進一步走低，10年期公債殖利率通周下滑15.11bps至1.529%。信用債市則漲跌互見，美國高收益債指數下跌0.46%，新興市場美元主權債指數上漲0.36%，新興市場當地貨幣債券指數上漲1.21%，美銀美林新興市場企業債指數中國高收益分項則上漲0.40%。EPFR統計10/2當周高收益債基金流出4.5億美元，新興市場債基金則流出12.6億美元。短線中美將於10月10-11日進行貿易談判，市場觀望情緒較為濃厚，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	7.7293	7.7218		
	人民幣累積	2.7106	2.7175		
	人民幣月配	2.1684	2.1739		

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 (2019/10/04)	市場概況與操作策略
		09/27	10/04		
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	11.5075	11.4952	新興市場債53.69% 高收益債33.38% 跨國投資固定收益一般型 4.02%	美國經濟數據表現疲弱，引發市場對經濟陷入衰退的擔憂，且多數Fed官員再度暗示降息，帶動美債殖利率進一步走低，10年期公債殖利率通周下滑15.11bps至1.529%。信用債市則漲跌互見，美國高收益債指數下跌0.46%，新興市場美元主權債指數上漲0.36%，新興市場當地貨幣債券指數上漲1.21%，美銀美林新興市場企業債指數中國高收益分項則上漲0.40%。EPFR統計10/2當周高收益債基金流出4.5億美元，新興市場債基金則流出12.6億美元。短線中美將於10月10-11日進行貿易談判，市場觀望情緒較為濃厚，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	7.0951	7.0874		
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	9.4013	9.4335	股票型及REITs 40.93% 新興市場股票24.18% REITs 16.75% 債券型53.64% 公債10.45% 新興市場債43.19% 流動部位及貨幣型5.43%	美中進行新一輪經貿磋商前夕，中國官員暗示他們對於川普尋求達成的廣泛貿易協議的興趣越來越低，據悉中國副總理劉鶴告訴美國高官，他將向華盛頓提出的方案不會包括改革中國產業政策和政府補貼的承諾。香港禁蒙面法抗議活動暴力升級，抗議者焚燒並破壞車站和銀行，周末港鐵全線暫停服務，中國最大的三家銀行和香港百佳超市關閉在香港的大部分門店 美國供應管理協會(ISM)公布9月製造業PMI終值47.8，不僅遠低於預期的50.5，亦低於前月的49.1，創下2009年6月以來最低水準；美國自動資料處理公司(ADP)公布美國9月小非農就業數據顯示就業人數僅增加13.5萬人次，漲幅為近三個月最慢且亦低於市場預期，隨後公布的美國9月非農就業人數成長13.6萬，亦低於預期。 預期短期美中角力與經濟數據疲弱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，債券部位以公債與新興市場債為主，另搭配不動產投資信託(Reits)。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。
	台幣月配	8.8149	8.8451		
	美元累積	9.5188	9.5705		
	美元月配	8.9283	8.9767		

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
11月	11月19日	11月25日
12月	12月19日	12月25日
1月	1月21日	1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	0.0300	2019/10/21	2019/10/25
永豐中國高收益債券基金(人民幣)	0.0086	2019/10/21	2019/10/25
永豐中國高收益債券基金(新台幣)	0.0379	2019/10/21	2019/10/25
永豐新興市場企業債券基金(新台幣)	0.0320	2019/10/21	2019/10/25
永豐新興市場企業債券基金(人民幣)	0.0100	2019/10/21	2019/10/25
永豐人民幣債券基金(人民幣)	0.0298	2019/10/21	2019/10/25
永豐人民幣債券基金(新台幣)	0.0243	2019/10/21	2019/10/25
永豐全球多元入息基金(新台幣)	0.0402	2019/10/21	2019/10/25
永豐全球多元入息基金(美元)	0.0405	2019/10/21	2019/10/25

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買價與實價之差異，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時間而遞延。