

永豐系列基金周報

2019/10/16

- 中美達到第一階段貿易協議，美國暫緩原定10/15對2500億美元中國商品課徵關稅措施，並且美國總統川普表示與中國國家主席習近平最快可以在下個月簽署正式協議，受貿易協議露出曙光的提振影響，那斯達克指數終止三周跌勢，周線收紅上漲0.93%。
- 歐股因LV集團等財報利多激勵，加上傳出英國與愛爾蘭接近達成一項協議，且歐盟執委會主席亦樂觀看待，降低市場對英國無序脫歐憂慮，激勵歐股大漲走揚。

全球投資導航



行動網頁



Android

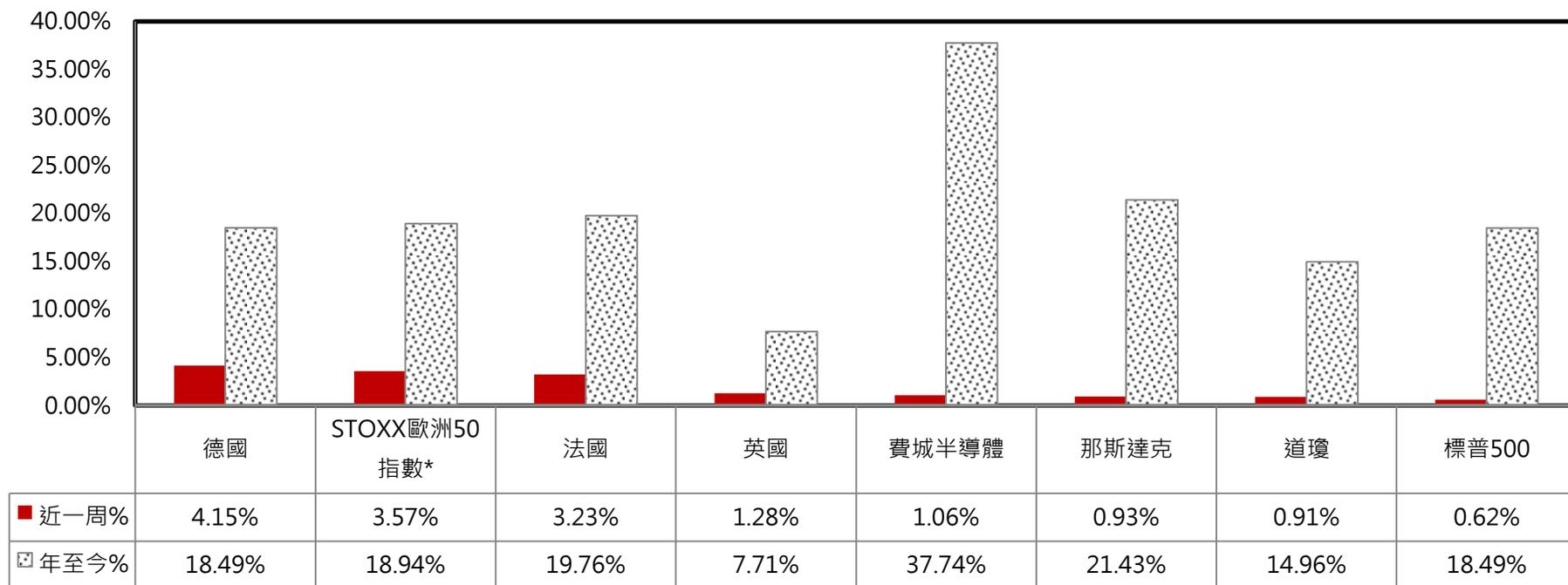


iOS

歐美股市重點掃瞄

- **美國**：中美達到第一階段貿易協議，美國暫緩原定10/15對2500億美元中國商品課徵關稅措施，並且美國總統川普表示與中國國家主席習近平最快可以在下個月簽署正式協議，中國將把對美國農產品購買額提高到每年400億至500億美元，並同意某些智慧財產權措施並在金融服務和匯率相關方面做出讓步，作為交換美國將推遲原定10月15日的關稅上調計畫，受貿易協議露出曙光的提振影響，那斯達克指數終止三周跌勢，周線收紅上漲0.93%。
- **歐洲**：10、11日美中貿易談判達成第一階段協議，且美國表示延後原定於15日加徵2500億美元中國商品關稅，都激勵市場樂觀情緒，歐股因LV集團等財報利多激勵，加上目前英國脫歐最大的爭議是北愛爾蘭與愛爾蘭邊境處理問題，傳出英國與愛爾蘭接近達成一項協議，且歐盟執委會主席亦樂觀看待，降低市場對英國無序脫歐憂慮，歐股上周漲幅為G3國家中最大。

歐美股市一周表現

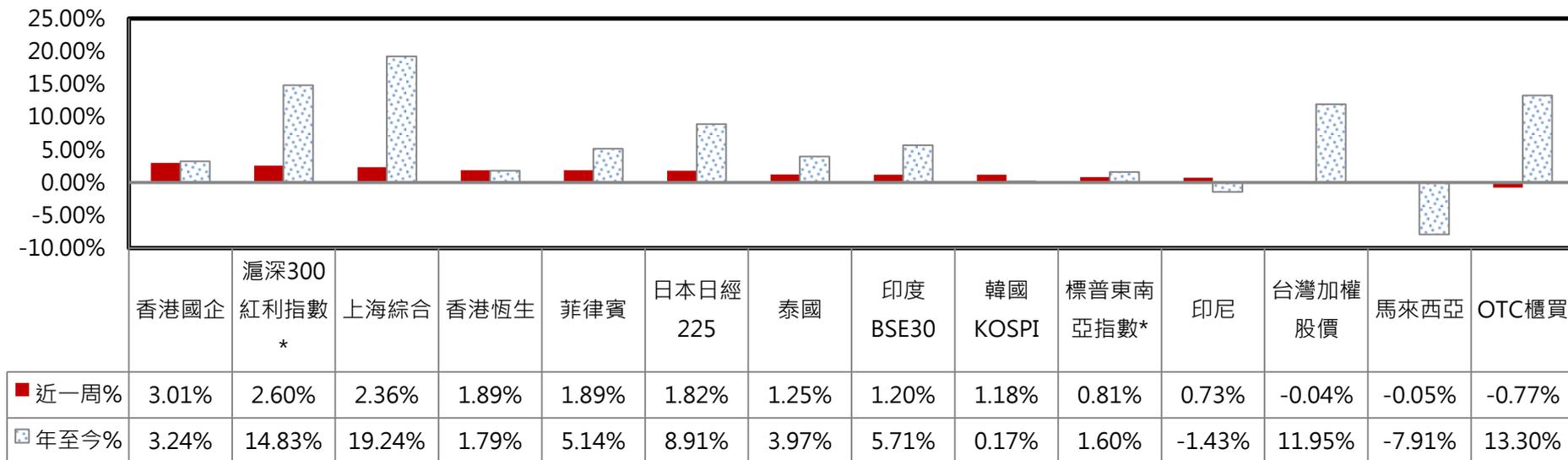


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/10/11，*註：為其價格指數

亞洲股市重點掃描

- **台灣**：美中貿易協商出乎意料達成第一階段協議，加上FED重啟QE購債，激勵國際股市大漲，台股也在台積電領漲下創下今年新高。在美中貿易協商氣氛轉樂觀且各國央行降息並重啟QE購債刺激下，股市短期仍將偏多操作，惟相關利多均已反映，股市要再大漲不易，後續仍須觀察美中協議文本內容協商及簽署狀況，而法說財報月來臨，個股公布之財報及展望將左右個股行情。
- **中國**：MSCI宣佈11月起科創板可以進入MSCI全球可投資市場指數(GIMI)以及相關衍生的中國指數一度帶動10日創業板大漲，也推升上證指數及深證指數，加上在美中達成初步協定的激勵下，11日換成A50大漲，上周五外資在A股買超放大到37.27億，反應美中可能會達成初步貿易協定，陸股走勢可望偏多，但預計應該是緩步墊高的態勢。
- **東南亞**：上周市場觀望美中貿易談判發展，新興亞股一度呈區間盤整，然周四美方稱美中貿易談判進展順利且市場陸續傳出美、中雙方互釋善意，樂觀情緒致新興亞股普遍走升。受到1MDB案再度擴大且8月工業產出數據遜於預期，馬來西亞股市周線震盪收平。新興亞幣對美元普遍收漲。泰國受到9月消費者信心指數再度下滑影響，泰銖周線收貶；金融市場展望上，美國總統川普宣稱美中雙方已達成第一階段協議，本周上調關稅措施暫緩，避險情緒降溫，新興亞洲股、匯將有望走揚。

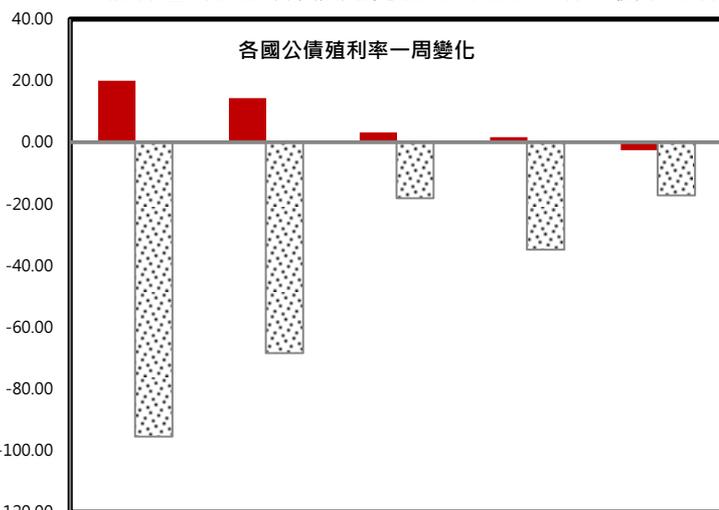
亞洲股市一周表現



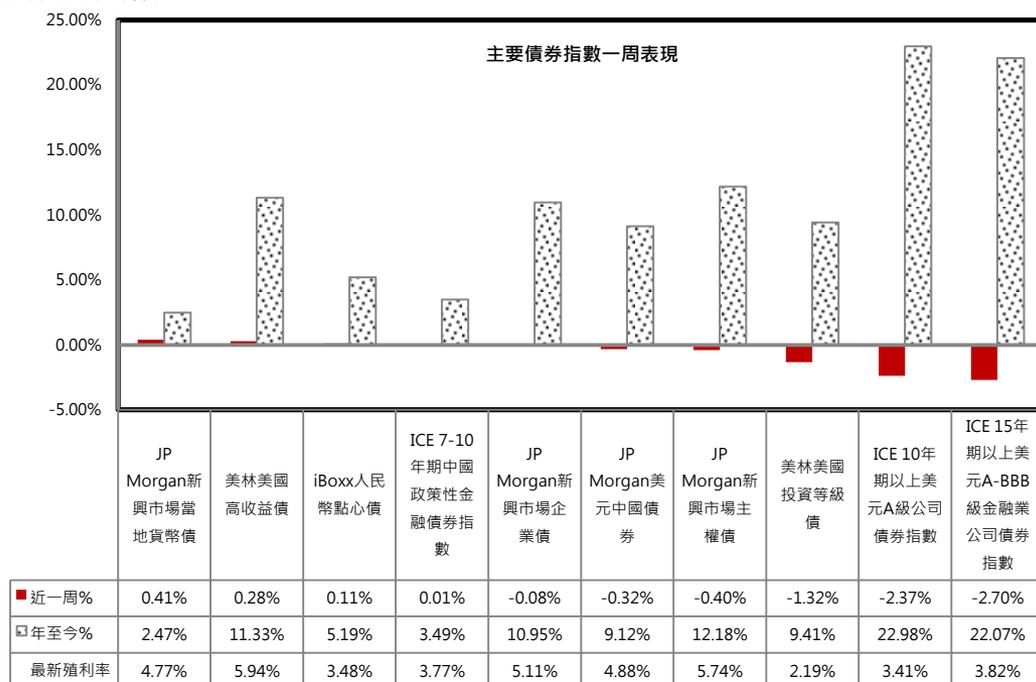
資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/10/11，*註：為其價格指數

債市重點掃描

- **美國**：美中最新一輪貿易談判落幕，川普宣布雙方達成第一階段實質協議，中國同意採購400億至500億美元農產品，川普政府則擱置對2500億美元中國輸美貨品加徵的關稅稅率從25%調高到30%計畫。此消息激勵全球風險資產上漲，美國公債殖利率大幅走升，10年期公債殖利率通周上揚20bps至1.72%。信用債市則漲跌互見，美國高收益債指數上漲0.28%。
- **全球**：EPFR統計10/10當周高收益債基金流入9億美元，新興市場債基金則流出3億美元。短線中美貿易議題正向發展，有利市場信心回穩，加上全球央行寬鬆政策預期持續增溫下，仍有利整體信用債市表現。
- **中國**：市場風險偏好情緒高漲，美元指數走升動能不足下，預期將呈震盪偏弱格局。人民幣匯率貶值預期因中美貿易衝突降溫而獲得改善，短期內料匯價將續強反彈，但中國疲弱經濟數據延續，以及貿易談判不確定性猶存，將壓抑匯價表現。點心債方面，離岸市場在人民幣資金面寬鬆的帶動下，債市持續回暖。短期來看，中美貿易局勢出現積極信號，風險偏好回升將壓抑IG點心債表現，但另一方面，中國疲弱經濟數據以及貨幣寬鬆環境延續，將令債市殖利率上行空間有限。

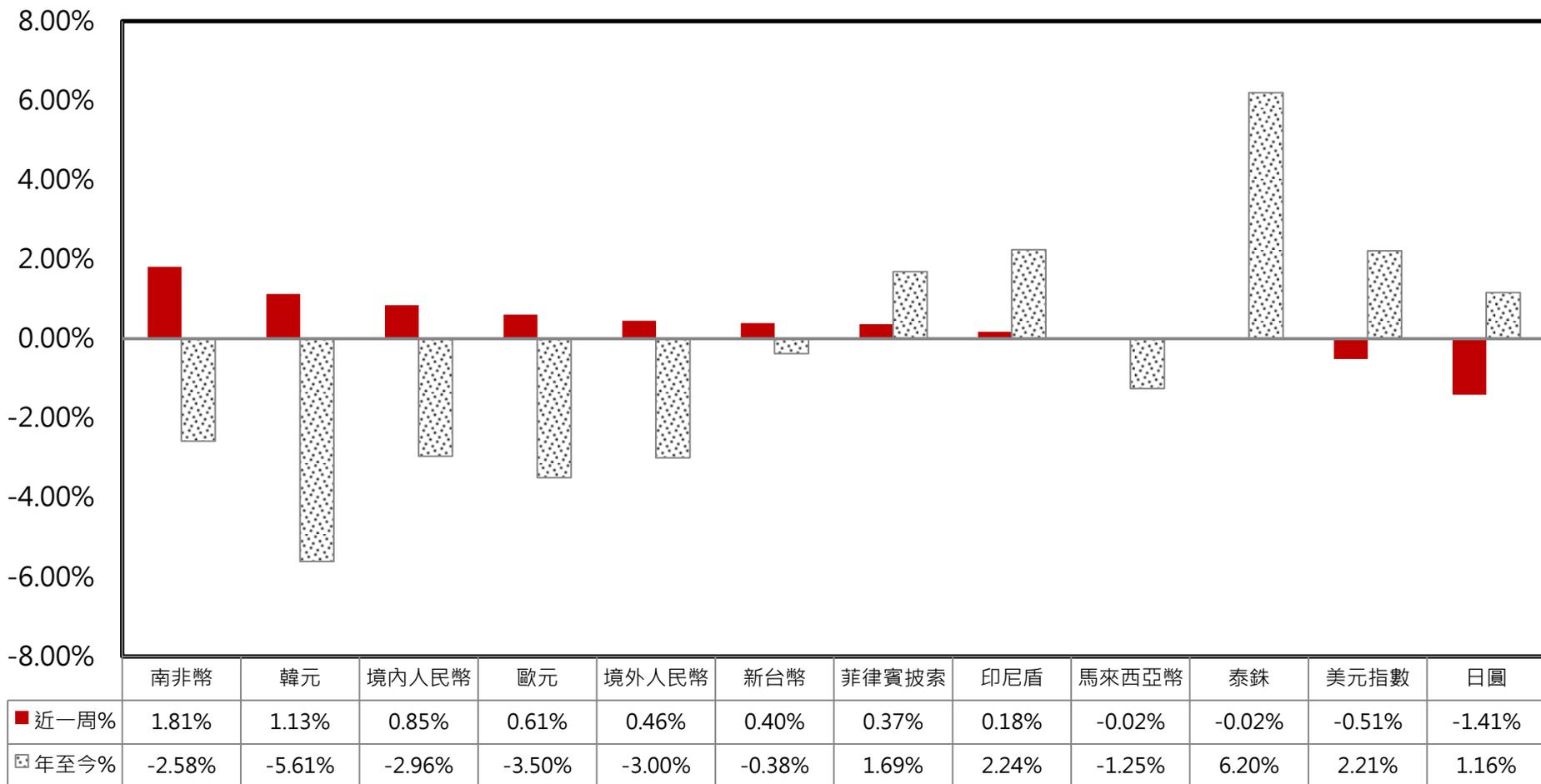


■ 近一周bps	20.00	14.40	3.20	1.70	-2.55
□ 年至今bps	-95.52	-68.40	-18.20	-34.90	-17.30
最新殖利率	1.73%	-0.44%	-0.18%	6.65%	0.69%



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2019/10/11

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 (2019/10/09)	市場概況與操作策略
	10/04	10/09		
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	34.85	34.81	半導體業 39.84% 電子零組件業 18.46% 其他電子業 6.00% 光電業 4.67% 通信網路業 3.72%	美中貿易協商，美國暫停原定於10/15將2500億美元中輸美產品關稅由25%調高至30%，並評估將把中國自匯率操縱國名單除名；而中國亦向美採購400億至500億美元農產品，並同意開放金融服務市場，雙方達成有限度的協議，更擬定於11月舉行川習會，美中緊張關係改善，有利全球金融市場正向氛圍。近期觀察重點為本周台積電法說，預期將釋出不差之展望，評估指數可持續維持高檔，具業績展望族群仍為市場主流，例如：Apple概念股、半導體、網通及汽車電子。
永豐中小基金	56.38	56.12	半導體業 34.15% 電子零組件業 16.67% 通信網路業 13.81% 光電業 6.59% 生技醫療業 5.14%	美中貿易協商出乎意料達成第一階段協議，加上FED重啟QE購債，激勵國際股市大漲，台股也在台積電領漲下創下今年新高。在美中貿易協商氣氛轉樂觀且各國央行降息並重啟QE購債刺激下，股市短期仍將偏多操作，惟相關利多均已反映，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，後續仍須觀察美中協議文本內容協商及簽署狀況，而法說財報月來臨，個股公布財報及展望將左右個股行情。
永豐領航科技基金	41.42	41.30	半導體業 41.85% 電子零組件業 20.06% 通信網路業 8.05% 光電業 6.76% 電腦及週邊設備業 3.71%	上週周初中美關係陷入僵局，令G3股市一度下跌，然中國承諾購買美農產品，以及10、11日美中貿易談判達成第一階段協議且美國表示延後原定於15日加徵2500億美元中國商品關稅，激勵市場樂觀情緒，帶動G3股市周線上漲，亦使新興亞股普遍走升；台股方面，市場傳出蘋果公司追加新iPhone訂單，以及臺積電7奈米訂單滿載的利多消息，帶動臺股上漲，指數一度突破11000點，然臺灣國慶長假在即，周三市場先行獲利了結，使臺股最終收跌0.04%至10890點。周平均成交量從前周1266億元縮小至1242億元，外資及陸資由前周買超56億元縮小至54億元；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	43.70	44.24	半導體業 38.44% 電子零組件業 15.49% 通信網路業 10.65% 光電業 4.23% 汽車工業 3.73%	上週周初中美關係陷入僵局，令G3股市一度下跌，然中國承諾購買美農產品，以及10、11日美中貿易談判達成第一階段協議且美國表示延後原定於15日加徵2500億美元中國商品關稅，激勵市場樂觀情緒，帶動G3股市周線上漲，亦使新興亞股普遍走升；台股方面，市場傳出蘋果公司追加新iPhone訂單，以及臺積電7奈米訂單滿載的利多消息，帶動臺股上漲，指數一度突破11000點，然臺灣國慶長假在即，周三市場先行獲利了結，使臺股最終收跌0.04%至10890點。周平均成交量從前周1266億元縮小至1242億元，外資及陸資由前周買超56億元縮小至54億元；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 (2019/10/09)	市場概況與操作策略
		10/04	10/09		
永豐中國經濟建設基金	台幣	21.87	21.75	香港 36.18% 臺灣 26.55% 中國大陸 14.82% 美國 6.41%	<p>台股：美中貿易協商出乎意料達成第一階段協議，加上FED重啟QE購債，激勵國際股市大漲，台股也在台積電領漲下創下今年新高。在美中貿易協商氣氛轉樂觀且各國央行降息並重啟QE購債刺激下，股市短期仍將偏多操作，惟相關利多均已反映，股市要再大漲不易，後續仍須觀察美中協議文本內容協商及簽署狀況，而法說財報月來臨，個股公布之財報及展望將左右個股行情。</p> <p>陸股：MSCI宣佈11月起科創板可以進入MSCI全球可投資市場指數(GIMI)以及相關衍生的中國指數一度帶動10日創業板大漲，也推升上證指數及深證指數，加上在美中達成初步協定的激勵下，11日換成A50大漲，上周五外資在A股買超放大到37.27億，反應美中可能會達成初步貿易協定，陸股走勢可望偏多，但預計應該是緩步墊高的態勢。</p> <p>港股：香港遭摩根士丹利下調投資評等，理由為本地經濟放緩與競爭加劇，不國由於中美達到第一階段貿易協議，暫緩原定10/15對2500億美元中國商品課徵關稅措施，加上香港示威活動有望減少支撐港股盤勢。恆生指數結束三周跌勢，收復26000點逆勢收紅。</p>
	人民幣	5.03	5.03		
永豐主流品牌基金		18.54	18.68	法國 42.60% 德國 18.21% 美國 17.56% 義大利 5.58% 瑞士 3.57%	美、中貿易戰達成第一階段協議，兩方暫時休兵，投資氣氛隨轉樂觀，短線有利風險性資產表現；FED宣布將啟動購債計畫，以保持金融市場平穩，計畫從10月中旬至11月中旬開始，初始以每月約600億美元價格購進短期國債，然後調整購買的時間和金額，該計畫至少持續到明年第二季，目標是擴大資產負債表。初步研判，應是透過購短債方式來壓抑短期利率，使得利率結構曲線可趨向正常。就在市場擔憂中美貿易衝突與香港反送中將使精品業Q3業績蒙上陰影之際，全球最大精品集團—路易威登公布最新Q3財報數據，再次跌破分析師眼鏡，Q3總銷售額成長了11%，超出了市場預期的成長9%，表現優於市場預期，並緩解市場對於香港局勢影響奢侈品銷售之擔憂。
永豐亞洲民生消費基金		11.49	11.52	中國大陸 45.06% 南韓 12.34% 泰國 7.90% 印尼 5.65% 美國 4.65%	美中貿易戰達成暫時休兵協議，提振市場風險情緒，不過上周五美股收盤收斂漲幅，顯示投資者仍對此休兵狀態能維持多久抱持憂慮態度。美中貿易戰已衍生出多條戰線，涉及金融、科技、地緣政治等領域，導致談判形勢更加複雜。核心議題留待第二階段及第三階段談判，目前局勢可能更接近階段式緩和。關注本周美國將公布零售銷售(年增)數據，中國將公布9月貿易餘額，中國9月社會融資規模9月貨幣供應量同比，南韓利率決議等重要經濟數據。

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 (2019/10/09)	市場概況與操作策略
		10/04	10/09		
永豐滬深300紅利指數基金	台幣	18.14	18.19	銀行業 16.98% 汽車及零件設備 11.55% 不動產 9.59% 電力 7.72% 煤炭 5.42%	美中達成局部性的第一階段貿易協議，雙方在農業、智慧財產權保護、匯率、金融服務、擴大貿易合作、技術轉讓、爭端解決等領域取得實質性進展，美國推遲本周將2500億美元之中國貨品加徵關稅稅率，此正面發展著實令市場緩解緊張情緒；但文本仍需至11月中簽署且雙方歧見甚深議題仍未化解，美中貿易戰仍充滿不確定性。惟美中談判未往更糟糕方向前進，加上聯準會加大支撐流動性，有助金融市場穩定。本周須關注美國金融業財報恐不如預期及中國GDP年增率恐跌至6%，將加劇市場震盪風險，但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: 110.06%。
	美元	7.88	7.94		
	人民幣	10.32	10.44		
永豐臺灣加權ETF基金		55.98	55.96	半導體業 25.58% 金融保險 13.24% 通信網路業 4.98% 電腦及週邊設備業 4.68% 塑膠工業 4.52%	周初市場傳出蘋果公司追加新iPhone訂單，以及臺積電7奈米訂單滿載的利多消息，電子股領軍帶動臺股上漲，指數一度突破11000點。惟美中政治衝突升溫，加上臺灣國慶長假在即，周三市場先行獲利了結，令臺股由紅翻黑，最終收跌0.04%至10890點。周平均成交量從前周1266億元縮小至1242億元，外資及陸資由前周買超56億元縮小至54億元。類股方面，外資調高電子企業目標價格及評等，電子股漲0.2%；雙十連假有望提振觀光業的業績，觀光股漲0.7%；中國車市不佳致臺灣汽車零組件廠獲利受到衝擊，汽車股跌2.0%。 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 (2019/10/09)	市場概況與操作策略
		10/04	10/09		
永豐歐洲50指數基金	台幣	9.86	9.89	法國 30.61% 德國 24.26% 荷蘭 9.32% 西班牙 7.51% 義大利 3.91%	<p>10、11日美中貿易談判達成第一階段協議且美國表示延後原定於15日加徵2500億美元中國商品關稅，都激勵市場樂觀情緒，歐股因LV集團等財報利多激勵，加上據傳英國與愛爾蘭接近達成一項協議，且歐盟執委會主席亦樂觀看待，降低市場對英國脫歐憂慮，令歐股漲幅為G3中最大。</p> <p>目前英國脫歐最大的爭議是北愛爾蘭與愛爾蘭邊境處理問題，因此一旦該問題能獲得共識，則英國無序脫歐的可能性將大為降低。而「四年雙邊界」方案的設計，乃遵行1998年Belfast協議(Good Friday)內容，維持英國、北愛爾蘭及愛爾蘭三方的政治安排，並遵守諸如共同旅遊區(Common Travel Area)等規定，以確保英國及愛爾蘭的合作關係。具體而言，該四年雙方案之安排將建立涵蓋愛爾蘭全島的監管區，監管區內部所有貨品免除法規檢查，包含農產品在內的商品須符合歐盟法規；至於監管區的設立，北愛爾蘭議會將有決定權，於過渡期期間表決「是否採用管制區安排」及每四年表決「是否延續管制區安排」的權力。此外，該方案明確規定過渡期後，北愛爾蘭將隸屬於英國關稅領域，而非歐盟關稅同盟，英國與北愛爾蘭一起離開歐盟。</p> <p>即使歐盟同意該方案，回到英國國會表決將再度體現出保守黨無法取得多數同意的窘境。鑒於Johnson律師已於Edinburg法庭保證首相Johnson將遵守Benn法案(該法案規定英國首相如未能於10月19日前與歐盟達成脫歐協議，則首相須向歐盟請求延長脫歐3個月)，Johnson違法強推無協議脫歐的可能性較低，而17、18日歐洲峰會可能也無法同意該方案的情況下，Johnson將被迫向歐盟請求延長脫歐至2020年1月31日。目前基金含期貨曝險比例達95%。</p>
	歐元	10.05	10.09		
永豐標普東南亞指數基金	台幣	10.83	10.8	印尼 29.78% 泰國 24.97% 馬來西亞 22.69% 菲律賓 14.13%	<p>上周市場觀望美中貿易談判發展，新興亞股一度呈區間盤整，然周四美方稱美中貿易談判進展順利且市場陸續傳出美、中雙方互釋善意，樂觀情緒致新興亞股普遍走升。受到1MDB案再度擴大且8月工業產出數據遜於預期，馬來西亞股市周線震盪收平。</p> <p>新興亞幣對美元普遍收漲。泰國受到9月消費者信心指數再度下滑影響，泰銖周線收貶；金融市場展望上，美國總統川普宣稱美中雙方已達成第一階段協議，本周上調關稅措施暫緩，避險情緒降溫，新興亞洲股、匯將有望走揚。</p>
	美元	11.41	11.39		

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 (2019/10/09)	市場概況與操作策略
	10/04	10/09		
永豐貨幣市場基金	13.9574	13.9584	定存55.44% 短票24.38% 附買回18.36% 活存 1.53%	本週市場有央行存單到期及公債還本付息共計10,067.72億寬鬆因素，以及央行NCD(含2年期NCD發行預計400.00億台幣)、公債(預計300.00億)、及公司債(預計51.00億)等緊縮因素。本週相對有較多檔債券交割因子，惟市場資金持續回流下，正好去化多餘資金，大致維持平穩格局，預計將穩於現有區間內震盪。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%)	14.3216	14.3397	南非政府公債 67.38%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 南非工商協會(SACCI)發佈最新9月份企業信心指數為92.4，較前月自1985年4月以來最低水平89.1大幅上揚，也優於預測中值89.0。分析指出，財政部長蒂托姆博維尼(Tito Mboweni)將於10月30日發布中期預算政策，聲明宣布穩定財政的計畫，以及為虧損的南非國家電力公司Eskom制定週轉計畫，進一步奠定經濟復甦基礎，也有望推升商業信心繼續上揚。 2. 南非8月份礦業產出年增率自7月份增長2.4%意外再度反轉下滑為衰退3.2%，顯示採礦業產出活動仍受到持續不確定的政策環境，營運成本上升，以及勞工動盪等因素制約，加上全球經濟增長放緩，抑制大宗商品需求所致。其中黃金產量由上月衰退13.1%回升至衰退至5.4%，白金產量則由上月增長2.7%轉為大幅衰退12.5%。 3. 南非8月份製造業生產年增率由上月衰退1.1%下滑至衰退1.8%，連續三個月下滑，惟優於市場預期衰退2.5%，其中木材及木製品、紙張、出版及印刷部門下滑7.3%，基礎鋼鐵、有色金屬、金屬製品及機械等下滑7.0%，石油、化工、橡膠及塑料產品下滑4.1%，而汽車、零部件和其他運輸設備銷售則為增幅8.3%。分析指出，主要仍係因全球貿易情勢緊張、消費需求疲軟以及出口疲弱等因素，影響製造業產出衰退。 4. 世界銀行於最新發布的非洲經濟展望報告中，下調南非今年與未來兩年的經濟增長預期，將2019年經濟增長由4月份預估的1.3%下調至0.8%，2020年及2021年則由1.7%及1.8%，下修至1.0%及1.3%，報告指出，這些大幅下修主要反映第一季度國內生產毛額(2019Q1 GDP)放緩，投資者信心低迷，持續存在的政策不確定性，結構性改革問題，如何避免財政滑坡，以及對於南非國家電力公司Eskom是否能找到解決方案的疑慮。 5. 本週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，周初因中美貿易談判及英國與歐盟間不斷升級的緊張情勢擔憂，削減了投資者對高風險貨幣與資產的興趣，直至周四中國國務院副總理劉鶴表示，中方願意在和平與相互尊重的立場上，與美方進行磋商並取得共識，防止摩擦進一步升級與擴大，緩解了中美緊張局勢，也提振了新興市場貨幣需求，南非幣兌美元匯率甚至突破15.00整數關卡，通周南非幣匯率升值1.83%收在14.7756；而南非公債R208殖利率通周則自6.629%持平震盪微揚1.7 bps收在6.646%。
永豐人民幣貨幣市場基金	台幣	9.8903	9.8006	在匯率方面，短期來看，市場風險偏好情緒高漲，美元指數走升動能不足下，預期將呈震盪偏弱格局。人民幣匯率貶值預期因中美貿易衝突降溫而獲得改善，短期內料匯價將續強反彈，但中國疲弱經濟數據延續，以及貿易談判不確定性猶存，將壓抑匯價表現。資金流動性方面，境內市場在中國國慶連假後，資金面仍顯充裕，人行順勢暫停逆回購操作，以對沖過剩流動性，短端資金利率多數下行。Shibor隔夜、7天和14天分別較前周-42.00bps、-25.20bps和-53.20bps。短期來看，人行將於10/15實施定向降準，料公開市場將持續暫停操作，短端資金利率將呈窄幅波動格局。離岸市場方面，中國國慶長假過後，資金面依舊維持寬裕，短端資金利率僅窄幅震盪。Hibor隔夜、7天和14天分別較前周+57.80bps、-25.08bps和-34.08bps；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+22.44bps、-29.40bps和-25.16bps。短期來看，離岸市場流動性無明顯壓力，預期資金面將延續寬鬆局面。 策略：離岸市場在中國國慶長假過後，資金面依舊維持寬裕，短端資金利率僅窄幅波動。1-2M承作利率方面，RP利率與銀行定存息率貼近；3M承作利率方面，RP利率高出銀行定存息率約有0.10-0.30%利差，故擇優酌量調整比例。本週操作策略上，若短端資金利率下行，且兩者利差拓寬，則增加RP持有比重。
	人民幣	11.4160	11.4248	

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 (2019/10/09)	市場概況與操作策略	
	10/04	10/09			
中國債市	<p>在匯率方面，短期來看，市場風險偏好情緒高漲，美元指數走升動能不足下，預期將呈震盪偏弱格局。人民幣匯率貶值預期因中美貿易衝突降溫而獲得改善，短期內料匯價將繼續反彈，但中國疲弱經濟數據延續，以及貿易談判不確定性猶存，將壓抑匯價表現。</p> <p>點心債方面，離岸市場在人民幣資金面寬鬆的帶動下，債市持續回暖。短期來看，中美貿易局勢出現積極信號，風險偏好回升將壓抑IG點心債表現，但另一方面，中國偏弱經濟數據以及貨幣寬鬆環境延續，將令債市殖利率上行空間有限。中資美元債方面，由於中美貿易協商獲得實質進展，且英國脫歐協議現曙光，帶動美債殖利率反彈上揚，IG美元債價格因而走低。HY美元債因中美貿易談判樂觀情緒，帶動市場風險偏好回溫，債券價格因而表現亮眼。短期來看，投資人對風險性資產需求增溫，將令HY美元債漲勢延續，但新券發行量若在十一長假後加快發行，將壓抑HY美元債表現。</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> <p>債券IPO方面，十一長假後中資企業美元債發行總量約33.75億，其中，高收益債有融信中國(RONXIN 8 ¾ 10/25/22,rating B2/BB-,@8.75%)、山東海洋集團(SDSHIP 5.9 10/17/22,rating NA,@99.729)、易居企業控股(EHOUSE 7 ½ 04/18/22,rating BB,@98.339)和佳源國際控股(JIAYUA 13 ¾ 02/18/23 ,rating NA,@100)增額或發行新券，債券發行後價格持平或小幅上揚，顯示市場風險偏好有所回溫。此外，點心債中，中國銀行澳門分行(BCHINA 3.15 10/16/21,rating A1/A,@100)發行新券，發行後價格上揚至100.215。</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 台幣 月配	11.1070	11.0657	美元債91.05% 點心債0% 現金及其他8.95%	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。
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 台幣 月配	9.1212	9.0587	點心債66.40% 美元債26.20% 現金及定存7.40%	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。
	人民幣 累積 人民幣 月配	7.6325	7.5802		
	人民幣 累積 人民幣 月配	11.0441	11.0757		
	人民幣 累積 人民幣 月配	9.3115	9.3378		

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 (2019/10/09)	市場概況與操作策略
		10/04	10/09		
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	10.9535	10.9215	拉丁美洲37.94% 亞洲23.20% 歐洲13.47% 非洲5.45% 中東2.84% 其他6.61%	美中最新一輪貿易談判落幕，川普宣布雙方達成第一階段實質協議，中國同意採購400億至500億美元農產品，川普政府則擱置對2500億美元中國輸美貨品加徵的關稅稅率從25%調高到30%計畫。此消息激勵全球風險資產上漲，美國公債殖利率大幅走升，10年期公債殖利率通周上揚20bps至1.72%。信用債市則漲跌互見，美國高收益債指數上漲0.28%，新興市場美元主權債指數下跌0.34%，新興市場企業債指數則下跌0.08%。EPFR統計10/10當周高收益債基金流入9億美元，新興市場債基金則流出3億美元。短線中美貿易議題正向發展，有利市場信心回穩，加上全球央行寬鬆政策預期持續增溫下，仍有利整體信用債市表現。
	台幣月配	7.7218	7.6993		
	人民幣累積	2.7175	2.727		
	人民幣月配	2.1739	2.1814		

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 (2019/10/09)	市場概況與操作策略
		10/04	10/09		
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	11.4952	11.4482	新興市場債57.62% 高收益債33.37%	美中最新一輪貿易談判落幕，川普宣布雙方達成第一階段實質協議，中國同意採購400億至500億美元農產品，川普政府則擱置對2500億美元中國輸美貨品加徵的關稅稅率從25%調高到30%計畫。此消息激勵全球風險資產上漲，美國公債殖利率大幅走升，10年期公債殖利率通周上揚20bps至1.72%。信用債市則漲跌互見，美國高收益債指數上漲0.28%，新興市場美元主權債指數下跌0.34%，新興市場當地貨幣債券指數上漲0.27%。EPFR統計10/10當周高收益債基金流入9億美元，新興市場債基金則流出3億美元。短線中美貿易議題正向發展，有利市場信心回穩，加上全球央行寬鬆政策預期持續增溫下，仍有利整體信用債市表現。
	月配	7.0874	7.0585		
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	9.4335	9.3697	股票型及REITs 39.95% 新興市場股票23.02% REITs 16.93% 債券型53.89% 公債10.42% 新興市場債43.47% 流動部位及貨幣型6.16%	美國總統川普宣布美中達成「第一階段」貿易協議，並表示他和中國國家主席習近平最快可以在下個月簽署，中國將把對美國農產品購買額提高到每年400億至500億美元，並同意某些智慧財產權措施並在金融服務和匯率相關方面做出讓步，作為交換美國將推遲原定10月15日的關稅上調計畫，受貿易協議露出曙光的影響，上周資金流向風險性資產，惟貿易協議細節內容仍待美中雙方敲定。 美國聯準會表示將開始每月購買600億美元的美國公債以增強對基準利率的控制並緩和市場對短期資金流動性的需求。英國首相強森宣稱已可以看到通往脫歐的途徑，但歐盟談判代表則警告稱英國所提脫歐提議不足以構成協議基礎，硬脫歐仍具有一定的可能性。 預期短期美中角力與脫歐談判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	8.8451	8.7853		
	美元累積	9.5705	9.5387		
	美元月配	8.9767	8.9468		

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。