

永豐系列基金周報

2019/10/30

- 美中貿易談判樂觀，白宮經濟首席顧問表示12月有望撤銷對中國產品加徵關稅計畫，中國表示簽署部分貿易協議後，一年內將購買至少200億美元美國農產品，後續磋商考慮增加購買金額，貿易情勢及企業財報激勵下，美股持續收高，費城半導體指數創歷史新高。
- 德國聯邦政府遞交2020年預算草案付歐盟審查，該草案顯示，德國將擴大2020年投資支出，由今年389億歐元上升至417億歐元，約增加0.1% GDP，並推動基本時薪上調，預計投資及消費將支撐德國明年景氣回揚。美國企業財報優於預期，疊加歐洲龍頭企業(BASF、Daimler等)財報利多消息激勵，市場瀟灑樂觀氣氛，帶動歐股齊漲。

全球投資導航



行動網頁



Android

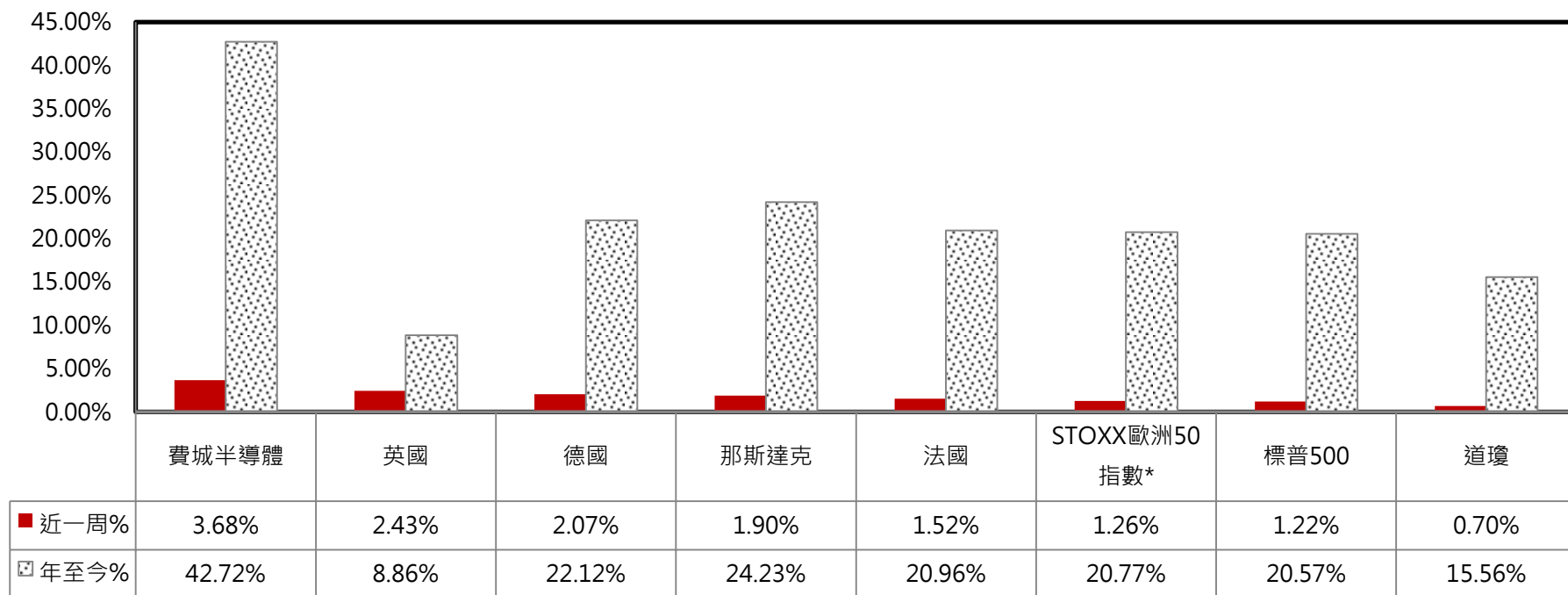


iOS

歐美股市重點掃瞄

- **美國**：美中貿易談判樂觀，白宮經濟首席顧問表示12月有望撤銷對中國產品加徵關稅計畫，中國表示簽署部分貿易協議後，一年內將購買至少200億美元美國農產品，後續磋商中更可能考慮進一步增加購買，貿易情勢及企業財報激勵，美股持續收高。費城半導體指數創歷史新高。
- **歐洲**：德國聯邦政府遞交2020年預算草案付歐盟審查，該草案顯示，德國將擴大2020年投資支出，由今年389億歐元上升至417億歐元，約增加0.1% GDP，並推動基本時薪上調，預計投資及消費將支撐德國明年景氣回揚。美國企業財報優於預期，疊加歐洲龍頭企業(BASF、Daimler等)財報利多消息激勵，市場瀰漫樂觀氣氛，帶動歐股齊漲。

歐美股市一周表現

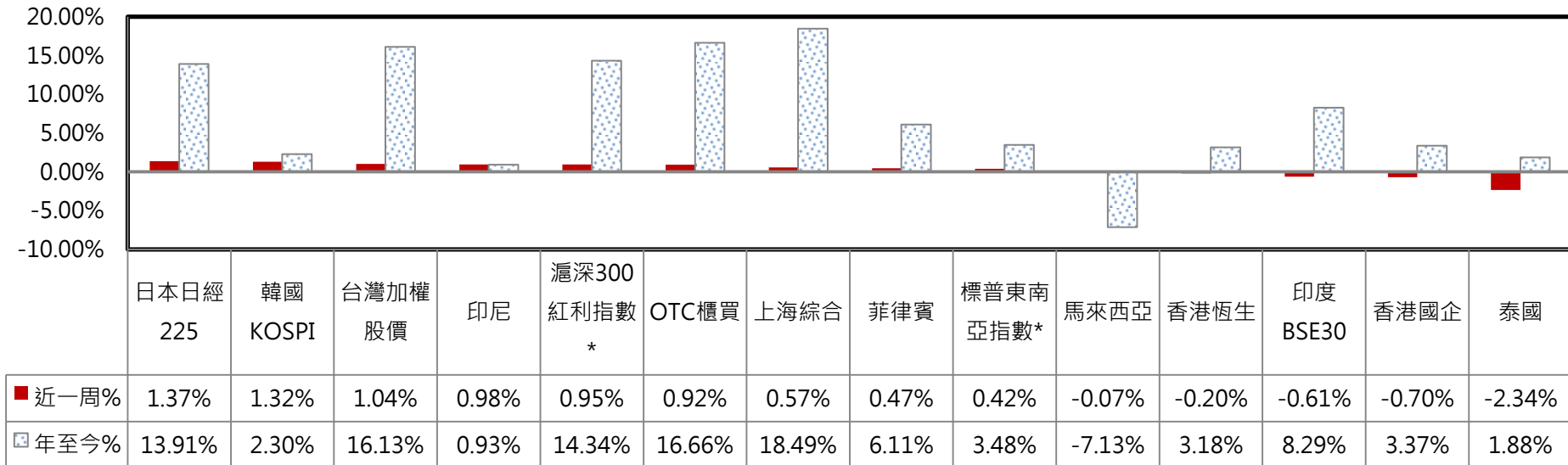


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/10/25，*註：為其價格指數

亞洲股市重點掃瞄

- **台灣**：美中貿易第一階段協議進展順利的消息面刺激，加上多數企業公布財報優於預期的基本面利多，搭配市場預期FED 10/30將降息一碼的資金行情挹注，國際股市續創波段高點，台股也在外資熱錢持續湧進買超下，創下29年新高。在美中貿易戰火暫歇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，而法說財報月來臨，個股公布財報及展望將左右個股行情，預期台股走勢在月底摩台結算前震盪走高。
- **中國**：今年總體經濟面仍偏弱。短期市場風險胃納回穩，不明朗因素未完全掃除。因此次協議只是第一階段，接下來還要繼續磋商核心問題，如科技、國企補貼策略、強制轉讓等，這會令市場波動持續。從過去經驗看來，雙方仍有推翻協議之可能性，後續仍需密切關注觀察中美談判進度。預估中國未來仍會提出政策措施穩經濟(降準降息)，以避免進一步惡化。
- **東南亞**：儘管美、歐經濟數據遜於預期，然財報多數優於預期，整體市場好壞參半，致新興亞股漲跌不一。受到開泰銀行預計其2020年不良貸款比例將上升，致銀行類股領跌，泰股周線收跌。印尼受到總統Jokowi正式任命新內閣，市場正面解讀任命人選，印尼股市收紅。馬來西亞受到總理Mahathir持續就Kashmir議題發表強硬聲明，印度及馬來西亞關係趨於緊張，避險情緒升溫，馬來西亞股市收黑。

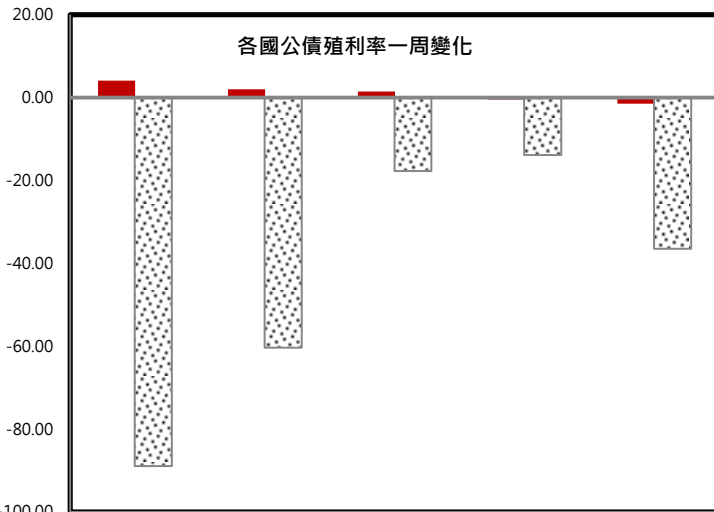
亞洲股市一周表現



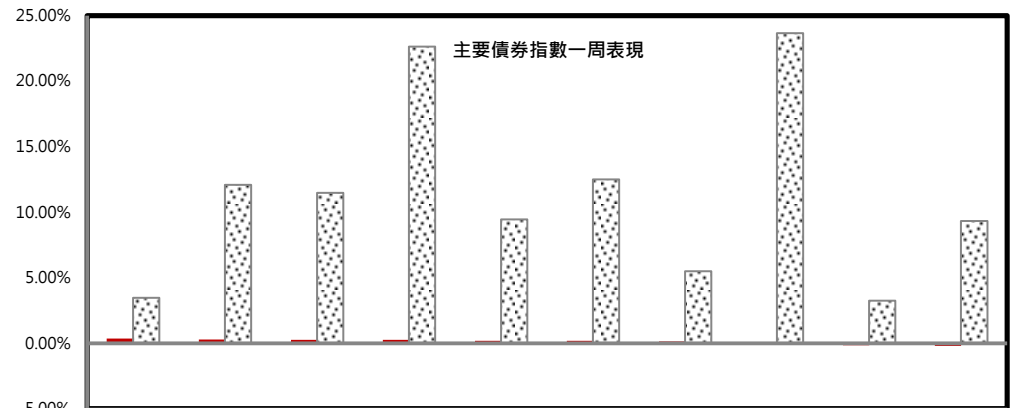
資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/10/25，*註：為其價格指數

債市重點掃描

- **美國**：英國延後脫歐機率增加，加上中美貿易利多、經濟數據優於預期，激勵全球股市上漲，美國公債殖利率也持續走升，10年期公債殖利率通周上揚4bps至1.79%，信用債市則普遍上漲，美國高收益債指數上漲0.28%。
- **全球**：EPFR統計10/24當周高收益債基金流入22億美元，新興市場債基金則流入4億美元。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**：市場持續關注英國脫歐進展，以及10/30 Fed利率決策會議，是否如預期降息一碼，料美元指數將續呈多空拉鋸震盪走勢。人民幣匯率將視11月中美雙方是否能簽署首階段協議，且需要更多談判實際進展，才有望推動匯價進一步上漲。點心債方面，10月LPR報價意外持穩不變，疊加稅期因素資金面趨緊，對債市構成壓制，但點心債在供不應求情況下，表現相對持穩。短期來看，中美貿易談判釋放出積極信號，市場風險偏好上升將對債市帶來壓抑。



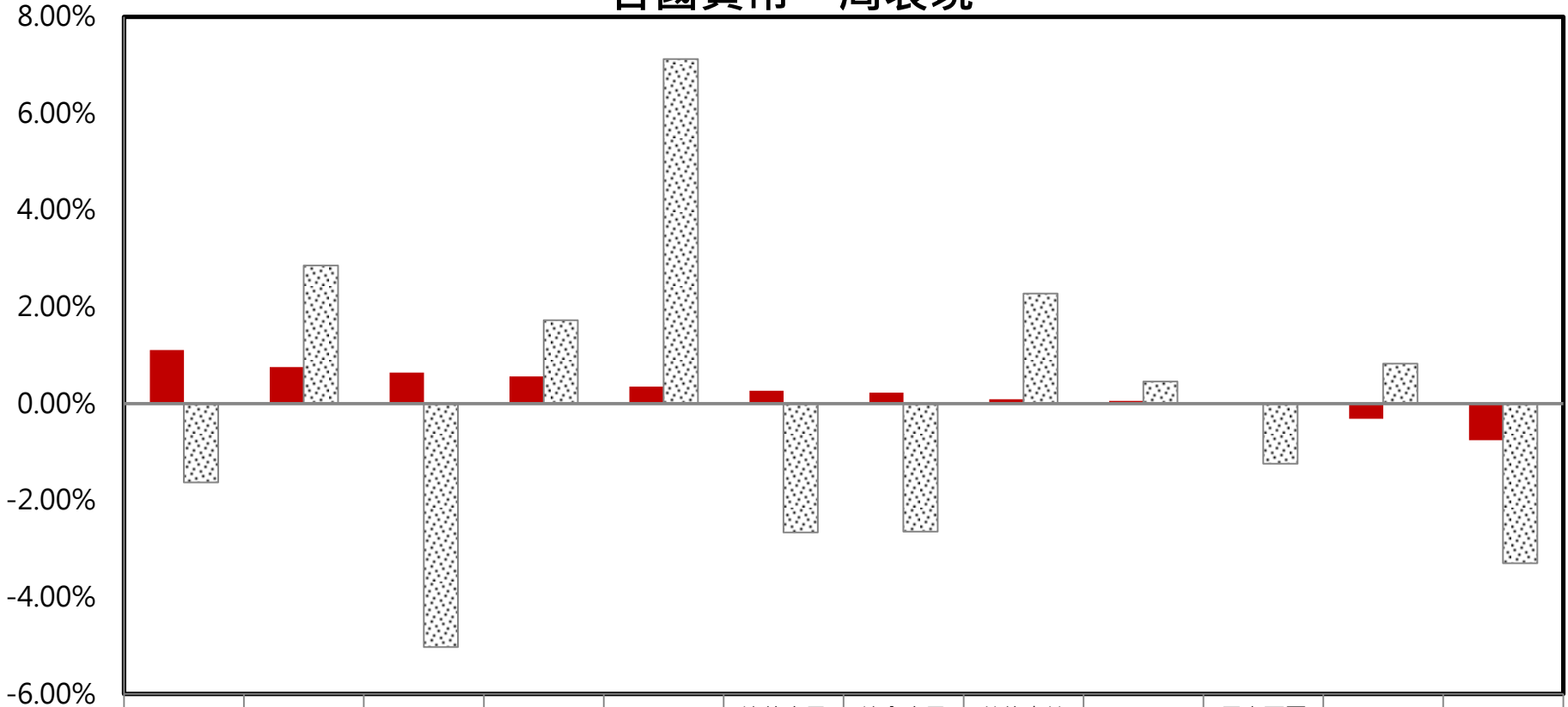
■ 近一周bps	4.07	2.00	1.46	-0.50	-1.50
□ 年至今bps	-88.99	-60.40	-17.74	-13.90	-36.50
最新殖利率	1.79%	-0.36%	0.68%	-0.14%	6.63%



■ 近一周%	0.37%	0.28%	0.27%	0.26%	0.20%	0.18%	0.13%	0.02%	-0.17%	-0.19%
□ 年至今%	3.46%	12.08%	11.46%	22.63%	9.44%	12.50%	5.50%	23.65%	3.25%	9.33%
最新殖利率	4.95%	5.69%	5.08%	3.79%	4.88%	5.77%	3.43%	3.37%	3.82%	2.27%

全球主要匯市一周變化

各國貨幣一周表現



	南非幣	印尼盾	韓元	美元指數	泰銖	境外人民幣	境內人民幣	菲律賓披索	新台幣	馬來西亞幣	日圓	歐元
■ 近一周%	1.11%	0.76%	0.64%	0.56%	0.35%	0.27%	0.23%	0.09%	0.06%	0.01%	-0.31%	-0.75%
▨ 年至今%	-1.63%	2.85%	-5.03%	1.72%	7.12%	-2.67%	-2.65%	2.27%	0.45%	-1.24%	0.83%	-3.30%

資料來源：Bloomberg · 永豐投信整理 · 截至2019/10/25

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 (2019/10/25)	市場概況與操作策略
	10/18	10/25		
台股看法	<p>美中貿易第一階段協議進展順利的消息面刺激，加上多數企業公布財報優於預期的基本面利多，搭配市場預期FED 10/30將降息一碼的資金行情挹注，國際股市續創波段高點，台股也在外資熱錢持續湧進買超下，創下29年新高。在美中貿易戰火暫歇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，而法說財報月來臨，個股公布財報及展望將左右個股行情，預期台股走勢在月底摩台結算前震盪走高。</p>			
永豐永豐基金	35.55	35.83	半導體業 40.53% 電子零組件業 19.21% 通信網路業 6.90% 其他電子業 6.39% 光電業 4.53%	<p>美中10月中達成有限度協議、蘋果iPhone銷售狀況優於預期、台積電3Q19財報佳更釋出上修2020年資本支出(因應5G需求強勁)，加上與台股高度正相關的美國費半指數創高，市場氛圍有利指數維持高檔，具業績展望族群，仍為市場主流，例如：5G、Apple、去美化概念及汽車電子。近期關注重點為FED 10/30降息後聲明、美股及台股財報，評估指數於高檔將呈震盪格局，故持股維持約當85%上下。</p>
永豐中小基金	56.54	56.95	半導體業 35.69% 電子零組件業 16.61% 通信網路業 13.97% 光電業 6.45% 生技醫療業 5.24%	<p>美中貿易第一階段協議進展順利的消息面刺激，加上多數企業公布財報優於預期的基本面利多，搭配市場預期FED 10/30將降息一碼的資金行情挹注，國際股市續創波段高點，台股也在外資熱錢持續湧進買超下，創下29年新高。在美中貿易戰火暫歇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，而法說財報月來臨，個股公布財報及展望將左右個股行情，預期基金持股比重將維持在85~90%。</p>
永豐領航科技基金	41.98	42.23	半導體業 43.71% 電子零組件業 20.87% 通信網路業 8.10% 光電業 6.63% 電腦及週邊設備業 3.80%	
永豐趨勢平衡基金	45.05	45.38	半導體業 38.39% 電子零組件業 13.43% 通信網路業 10.69% 汽車工業 4.32% 光電業 3.40%	<p>上周美國德州儀器財報表現不佳令半導體股跌，拖累美股，然Microsoft雲端運算服務前景優於預期、Intel財報亮眼等利多提振，且據彭博報告指出S&P 500指數已公布201家企業財報，有82%企業財報優於預期，搭配歐洲企業財報與日本企業利多消息激勵，帶動G3股市齊漲；中國股市方面，市場傳出美中貿易談判代表將通電話討論中國採購更多美國農產品的計畫，帶動滬指走揚；台股方面，美國官員透露美中貿易協商的樂觀訊息，搭配外資調升鴻海及聯發科目標價格與評等，5G題材持續發酵，推動台股上漲1.0%至11296.1點。周平均成交量從前周1410億元縮小至1279億元，外資及陸資由前周買超447億元縮小至416億元。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。</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 (2019/10/25)	市場概況與操作策略
		10/18	10/25		
永豐中國經濟建設基金	台幣	22.02	22	香港 35.64% 臺灣 23.49% 中國大陸 14.74% 美國 6.70%	<p>台股：美中貿易第一階段協議進展順利的消息面刺激，加上多數企業公布財報優於預期的基本面利多，搭配市場預期FED 10/30將降息一碼的資金行情挹注，國際股市續創波段高點，台股也在外資熱錢持續湧進買超下，創下29年新高。在美中貿易戰火暫歇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，而法說財報月來臨，個股公布財報及展望將左右個股行情，預期台股走勢在月底摩台結算前震盪走高。</p> <p>陸股：今年總體經濟面仍偏弱。短期市場風險胃納回穩，不明朗因素未完全掃除。因此次協議只是第一階段，接下來還要繼續磋商核心問題，如科技、國企補貼策略、強制轉讓等，這會令市場波動持續。從過去經驗看來，雙方仍有推翻協議之可能性，後續仍需密切關注觀察中美談判進度。預估中國未來仍會提出政策措施穩經濟(降準降息)，以避免進一步惡化。</p> <p>港股：港股成交萎縮，資金憂慮社會上的政局不明朗，賣貨套現，並不會這麼快就重新入場，除非大市有極大的跌幅，令到股價及估值跌至極吸引的水平。又或者出現重大的政策，可以改變現時的困局，令大家重拾對未來的希望。港股估值具吸引力，然而短線缺乏利多催化劑，在確切貿易協議達成前，市場區間波動將持續，今年恐將是有波幅無升幅的一年。短線雖有利於風險資產偏好提升。長線仍需回歸企業獲利基本面。</p>
	人民幣	5.09	5.08		
永豐主流品牌基金		19.06	19.31	法國 44.44% 德國 17.20% 美國 16.80% 義大利 5.91% 瑞士 3.71%	繼路易威登LVMH公布Q3銷售數字超越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之後，包含愛馬仕HERMES、古馳GUCCI母公司開雲集團Kering以及盟可利MONCLER也相繼公布優於市場預期的Q3銷售額，其中愛馬仕第三季度營業收入為17.28億歐元，比去年同期增長18%，再度優於市場預期，而收入增長最快的地區竟是受香港反占中運動影響最大的除日本以外的亞洲地區，增速為21.8%；古馳母公司開雲集團也公布第三季財報，其中古馳雖然因基期已大，營收成長持續放緩，但整體穩定表現仍讓市場放心，而營運表現一直以來呈現低迷的BV，本季卻迎來9.8%的成長，不再拖累集團營運表現；而Moncler第三季度銷售表現也不受香港政治動盪影響，同比增長10%，略高於市場預期。中國境內消費奢侈品已完完全全取代海外消費；香港反占中衝擊對整體精品業績絲毫不受影響。
永豐亞洲民生消費基金		11.63	11.87	中國大陸 45.99% 南韓 12.69% 泰國 7.39% 印尼 5.65% 美國 4.76%	中國表示已「基本完成」中美第一階段貿易協議部分文本，美方稱兩國領導人11月有望簽署協議。美國9月耐久財訂單較上月減少1.1%，國防訂單減少，汽車及金屬訂單減少較多；中國9月全國規模以上工業企業利潤加速下降，銀行代客結售匯逆差擴大。中國共產黨中央委員會全體會議今天開幕。習近平指示要加大區塊鏈技術投入。市場利多利空因素並行，觀察重點為個股第三季季報。關注本周美日央行決策，聯儲會連續第三次降息幾成定局，而日本央行據悉或避免加碼刺激。南韓工業生產、零售銷售等重要經濟數據。

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 (2019/10/25)	市場概況與操作策略
		10/18	10/25		
永豐滬深300紅利指數基金	台幣	18.20	18.37	銀行業 17.31% 汽車及零件設備 11.39% 不動產 9.49% 電力 7.39% 煤炭 5.10%	中共19屆四中全會終於敲定於下周在北京召開，過去慣例在四中全會討論將涉及黨和國家發展的重大命題，為緩解景氣下滑壓力，明年財政赤字率可能進一步上調，地方政府專項債券額度再擴大；貨幣政策雖然整體物價水平有上行可能，但為進一步降低銀行資金成本，支持實體經濟，預期人行將繼續降準，人行調降MLF等政策利率引導LPR加速下滑可能性無法排除。美中貿易戰11月APEC領袖峰會簽署局部協議可能性高，但由於美在科技領域、產業補貼、智慧財產權、金融貨幣等衝突並未緩解，未來且戰且談成為常態。港府撤回逃犯遣返條例、考慮撤換特首等，鋪陳香港問題可望朝有利方向前進。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: 110.29%。
	美元	8.00	8.08		
	人民幣	10.43	10.51		
永豐臺灣加權ETF基金		57.42	58.02	半導體業 22.26% 金融保險 13.18% 電子零組件業 5.44% 電腦及週邊設備業 5.37% 通信網路業 4.70%	美國官員透露美中貿易協商的樂觀訊息，搭配外資調升鴻海及聯發科目標價格與評等、5G題材持續發酵，推動台股上漲1.0%至11296.1點。周平均成交量從前周1410億元縮小至1279億元，外資及陸資由前周買超447億元縮小至416億元。主要類股皆呈上漲，產業旺季致出貨持續成長，電腦及週邊設備漲3.2%；Tesla第三季財報優於市場預期，帶動相關供應鏈上漲，汽車股漲4.2%，漲幅居冠。 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 (2019/10/25)	市場概況與操作策略
		10/18	10/25		
永豐歐洲50指數基金	台幣	10.24	10.35	法國 30.88% 德國 25.43% 荷蘭 9.33% 西班牙 7.62% 義大利 3.92%	<p>S&P 500指數已公布201家企業財報，有82%企業財報優於預期，搭配歐洲企業(BASF、Daimler等)財報利多消息激勵，市場瀾漫樂觀氣氛，帶動歐股齊漲。</p> <p>10月15日，德國聯邦政府遞交2020年預算草案付歐盟審查，該草案數據顯示，德國將擴大2020年投資支出，由今年389億歐元上升至417億歐元，約增加0.1% GDP (1.2% GDP→1.3% GDP)。展望2020年德國景氣，由於聯邦政府增加財政支出，並推動基本時薪上調，我們認為，投資及消費項將支撐德國明年景氣回場。</p> <p>經濟信心方面，政經不確定因素稍緩，但德國景氣飽受市場看衰，預估經濟信心恐難改善；9月失業率方面，歐元區9月製造業信心就業分項惡化，然服務業信心就業分項改善，因而預估失業率可持平於前月7.4%；通膨方面，由於10月油價年增率(歐元計價)再度下滑(-16.6%→-23.5%)，預估歐元區通膨年增率或再下探。</p> <p>目前基金含期貨曝險比例達95%。</p>
	歐元	10.41	10.54		
永豐標普東南亞指數基金	台幣	11.02	11.06	印尼 30.99% 泰國 23.84% 馬來西亞 22.44% 菲律賓 14.36%	<p>雖然美、歐經濟數據遜於預期，然財報多數優於預期，整體市場好壞參半，致新興亞股漲跌不一。受到開泰銀行預計其2020年不良貸款比例將上升，致銀行類股領跌，台股周線收跌。</p> <p>受到美中貿易談判釋出正面消息激勵，市場傳出接近敲定部分第一階段協議，避險情緒降溫致新興亞幣普遍收漲。印尼受到總統Jokowi正式任命新內閣，市場正面解讀任命人選，致印尼盾周線漲幅較高。馬來西亞受到總理Mahathir持續就Kashmir議題發表強硬聲明，印馬關係趨於緊張，避險情緒升溫致馬來幣周線震盪收平。</p> <p>本周將會公布印尼及泰國10月份CPI。印尼部分受到近期辣椒和雞蛋等生鮮食品價格降低所致，料整體通膨可能將略為下滑。泰國則雖然受到油價下滑及泰銖升值，有利緩和運輸類項目價格，然包含蔬菜及水果價格持續上漲，恐致泰國10月份CPI小幅走揚。</p>
	美元	11.66	11.71		

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 (2019/10/25)	市場概況與操作策略
	10/18	10/25		
永豐貨幣市場基金	13.9602	13.9616	定存41.59% 短票28.44% 附買回28.49% 活存 1.28%	本週市場有央行存單到期及公債還本付息共計10,245.25億寬鬆因素，以及央行NCD及公司債(預計66.00億)等緊縮因素。本週進入月底最後一周，惟因預期市場資金情勢持續寬鬆，月底緊縮效應較不明顯，預期利率將於既有區間低位震盪。在操作策略上，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，以維持穩定流動性與收益率。
永豐南非幣2021保本基金 (保護型保本基金，到期保本比率100%)	14.3639	14.3842	南非政府公債 68.05%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 南非9月份CPI年增率自上月4.3%下滑至4.1%，也低於市場預期4.3%，而核心CPI年增率也自上月4.3%下滑至4.0%，同樣略低於市場預期4.2%，且仍處於央行3.0%-6.0%的目標區間內，也因此提高了市場對於南非央行擁有再次降息的空間，以刺激經濟的預期。 2. 本週南非隨著中美貿易協議前景改善，以及南非國內暫時擺脫連續斷電情況發生，令南非幣兌美元匯率升至一個月以來高點，而後市場也始關注財政部長蒂托姆博維尼(Tito Mboweni)即將於10月30日發布的中期預算政策，以及國際信評公司穆迪(Moody's)公布南非信評評估，通周南非幣匯率升值1.11%收在14.6269；而南非公債R208殖利率通周則自6.645%震盪下滑1.5 bps收在6.630%。
永豐人民幣貨幣市場基金	台幣	9.8113	9.8316	在匯率方面，短期來看，關注美國PMI數據，以及英國脫歐協議進展，預期美元指數將呈多空拉鋸震盪走勢。人民幣匯率走勢將視中美貿易磋商進展，即使中美雙方皆釋出積極談判的態度，但若進展速度緩慢，料人民幣匯價仍將承壓。資金流動性方面，境內市場因例行繳稅來臨，資金面需求漸增，人行重啟逆回購並開展MLF操作，以穩定市場信心，但短端資金利率仍窄幅上行。Shibor隔夜、7天和14天分別較前周+40.30bps、+10.00bps和+22.30bps。短期來看，預期人行公開市場將持續維穩操作，流動性將穩中漸鬆。離岸市場方面，資金流動性仍維持充裕，短端資金利率僅窄幅震盪。Hibor隔夜、7天和14天分別較前周+40.97bps、+9.95bps和+16.65bps；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+76.47bps、+12.20bps和+6.94bps。短期來看，隨著年底跨年資金需求的到來，預期短端資金利率易上難下。策略：離岸市場資金流動性仍顯充裕，短端資金利率僅窄幅震盪。1-3M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，故維持到期RP續作。本週操作策略上，若短端資金利率呈窄幅震盪，則視二者承作利率擇優增減比重。
	人民幣	11.4313	11.4364	

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 (2019/10/25)	市場概況與操作策略	
	10/18	10/25			
中國債市	<p>在匯率方面，短期來看，市場持續關注英國脫歐進展，以及10/30 Fed利率決策會議，是否如預期降息一碼，料美元指數將續呈多空拉鋸震盪走勢。人民幣匯率將視11月中美雙方是否能簽署首階段協議，且需要更多談判實際進展，才有望推動匯價進一步上漲。</p> <p>點心債方面，10月LPR報價意外持穩不變，疊加稅期因素資金面趨緊，對債市構成壓制，但點心債在供不應求情況下，表現相對持穩。短期來看，中美貿易談判釋放出積極信號，市場風險偏好上升將對債市帶來壓抑。中資美元債方面，由於中美雙方在貿易談判上取得進展，市場信心獲得提振下，帶動美債殖利率走揚，並抑制IG美元債表現。HY美元債持續受到投資人追捧而表現亮眼，市場對新券需求反應熱烈，債券發行後價格多數上揚。短期來看，預期市場積極情緒將有助HY美元債持續保持活躍。</p> <p>債券IPO方面，上周中資企業美元債發行量由前周45.0億縮減至33.5億，且多數為非投資等級債。中國高收益債中，有江蘇中關村控股、南京浦口經濟開發、如皋經貿開發、綿陽市投資控股、禹洲地產、PCGI Limited、CLP POWER、雅居樂集團和金輝資本投資增額發行新券，債券發行後價格多數上揚，顯示市場對新券需求反應熱烈。此外，點心債中，中國核工業集團發行3年期3.97%點心債，並獲市場2.5倍超額認購。</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	11.0814	11.1158	美元債91.57% 點心債0% 現金及其他8.43%	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	8.0835	8.0706		
	人民幣 累積	2.6087	2.6125		
	人民幣 月配	1.8439	1.8381		
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	9.0514	9.0713	點心債67.22% 美元債26.32% 現金及定存6.46%	在基金方面，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。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	7.5741	7.5664		
	人民幣 累積	11.0571	11.0636		
	人民幣 月配	9.3225	9.2979		

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 (2019/10/25)	市場概況與操作策略
		10/18	10/25		
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	10.897	10.9184	拉丁美洲37.66% 亞洲23.22% 歐洲9.64% 非洲8.97% 中東2.81% 其他6.61%	英國延後脫歐機率增加，加上中美貿易利多、經濟數據優於預期，激勵全球股市上漲，美國公債殖利率也持續走升，10年期公債殖利率通周上揚4bps至1.79%，信用債市則普遍上漲，美國高收益債指數上漲0.28%，新興市場美元主權債指數上漲0.13%，新興市場企業債指數則上漲0.27%。EPFR統計10/24當周高收益債基金流入22億美元，新興市場債基金則流入4億美元。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	7.682	7.665		
	人民幣累積	2.7194	2.7204		
	人民幣月配	2.1754	2.1662		

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 (2019/10/25)	市場概況與操作策略
		10/18	10/25		
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	11.4061	11.4212	新興市場債57.93% 高收益債33.69%	英國延後脫歐機率增加，加上中美貿易利多、經濟數據優於預期，激勵全球股市上漲，美國公債殖利率也持續走升，10年期公債殖利率通周上揚4bps至1.79%，信用債市則普遍上漲，美國高收益債指數上漲0.28%，新興市場美元主權債指數上漲0.13%，新興市場當地貨幣債券指數上漲0.86%。EPFR統計10/24當周高收益債基金流入22億美元，新興市場債基金則流入4億美元。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	7.0325	7.0118		
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	9.3475	9.2889	股票型及REITs 40.91% 新興市場股票24.58% REITs 16.33% 債券型52.71% 公債10.28% 新興市場債42.43% 流動部位及貨幣型6.38%	中國表示與美國達成的第一階段貿易協議的部分文本已基本完成，據悉中國願意在簽署局部貿易協議後，於一年內購買至少200億美元美國農產品，後續磋商中更可能考慮進一步增加購買，而美國也回應認為美中領導人有望簽署協議，美國總統川普表示與中國的談判進行非常順利，惟雙方簽署協議時程仍待協商。 英國首相約翰遜的脫歐進程遇挫，下議院決定推遲表決脫歐協議，迫使約翰遜正式要求歐盟將脫歐日期延遲至明年1月31日，歐盟據悉同意英國推遲脫歐，但延期時長有待決定，約翰遜於10月底前完成脫歐的目標宣告失敗。歐洲央行本周例會維持貨幣刺激政策不變，行長德拉吉在任內最後一次新聞發布會上對歐元區經濟做出悲觀評估，強調當前與未來歐元區經濟所面臨的各種風險。 預期短期脫歐談判與歐洲經濟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	8.7645	8.6695		
	美元累積	9.5802	9.5252		
	美元月配	8.9857	8.8937		

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匯調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。