

永豐系列基金周報

2019/11/06

- 中美貿易代表於11/1電話通話，美國貿易代表署表示多項領域取得進展，中方稱雙方就核心關切達成原則共識。
- 美國聯準會10月底如預期降息一碼，且會後聲明表示美國經濟活動持續擴張、勞動力市場強勁、通膨正接近委員會設定的對稱性2%目標，加上公布美國第三季度GDP與10月份新增非農就業數據均超過市場預期，激勵美股持續創高。
- 上周初反映前周美中貿易談判出現樂觀進展，加上企業財報利多、與歐盟同意延長英國脫歐期限至2020年1月31日等利多消息，帶動歐洲股市上揚。

全球投資導航



行動網頁



Android

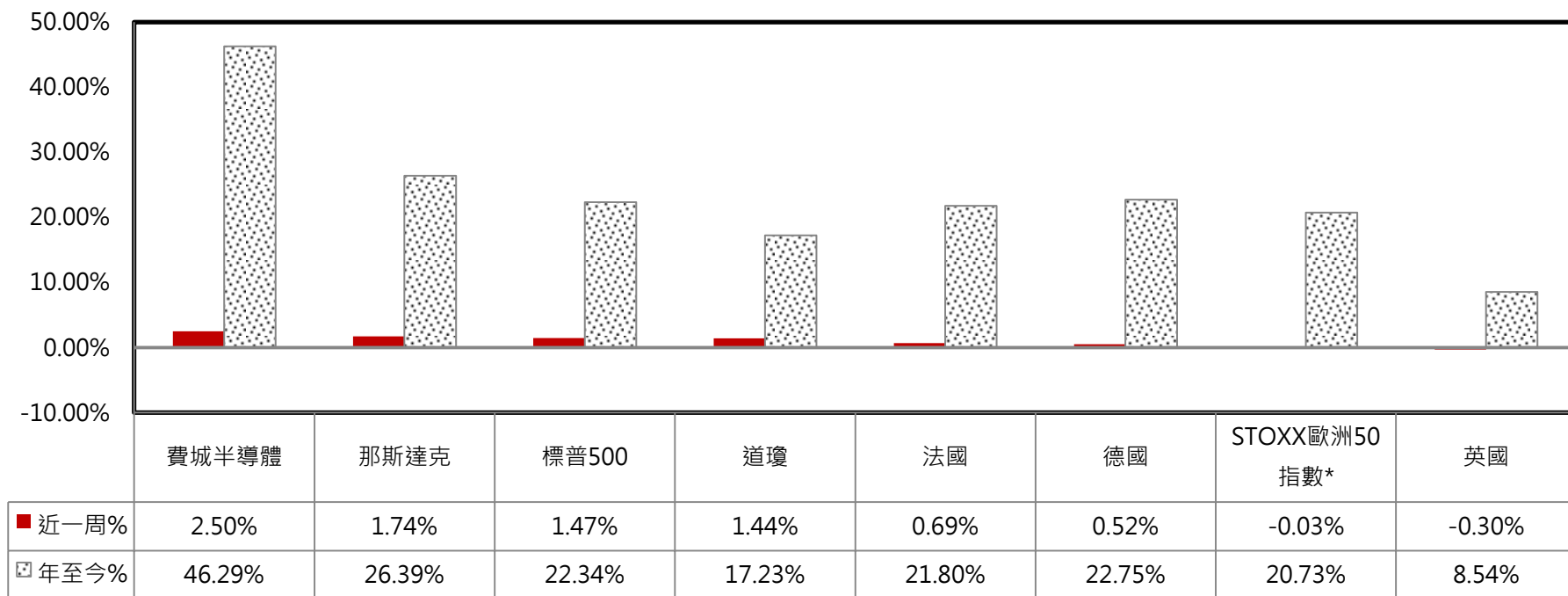


iOS

歐美股市重點掃瞄

- **美國**：中美貿易代表於11/1電話通話，美國貿易代表署表示多項領域取得進展，中方稱雙方就核心關切達成原則共識。美國聯準會10月底如預期降息一碼，且會後聲明表示美國經濟活動持續擴張、勞動力市場強勁、通膨正接近委員會設定的對稱性2%目標，加上公布美國第三季度GDP與10月份新增非農就業數據均超過市場預期，激勵美股持續創高。
- **歐洲**：上周初反映前周美中貿易談判出現樂觀進展，加上企業財報利多、與歐盟同意延長英國脫歐期限至2020年1月31日等利多消息，帶動歐洲股市上揚。另外，英國國會通過提前於12/12舉行大選的動議，若12月選舉如民調預期由保守黨贏得大選，脫歐不確定因素成為現實時，該事件對英國的經濟衝擊就將顯現。英國議會研究指出，英國若以FTA模式脫離歐盟，英國經濟規模將於15年間較現狀下滑4.9%。

歐美股市一周表現

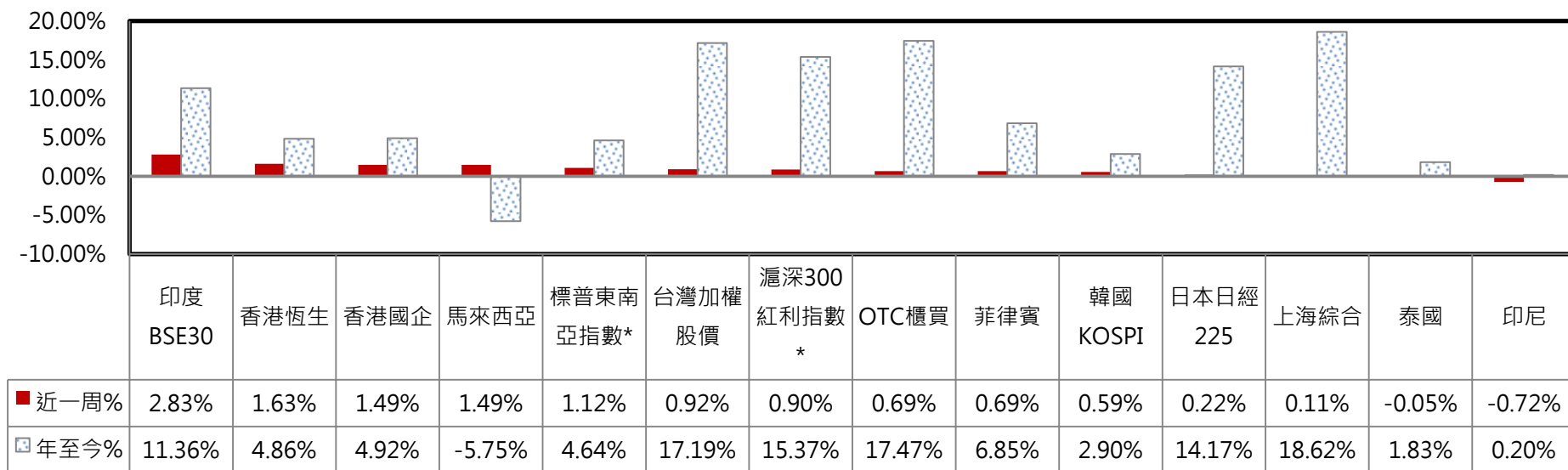


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/11/01，*註：為其價格指數

亞洲股市重點掃瞄

- **台灣：**FED 10/30如預期降息一碼，加上美國10月就業數據優於市場預期，搭配美中貿易第一階段協議進展順利的消息面刺激，美股續創歷史新高，台股也在外資熱錢持續湧進買超下，創下29年來新高。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，全球股市短期仍將偏多操作，後續走勢仍須觀察美中貿易第一階段協議簽署狀況及是否出現利多出盡狀況，以及台幣走勢及外資買賣超，而法說財報月來臨，個股公布財報及展望將左右個股行情。
- **中國：**美、歐、日製造業景氣都在榮枯線下，加上美國的關稅效果，外需挹注成長有限。中國方面，需求成長疲軟，9月回升的動能未能持續，製造業、服務業重現疲態，第四季初期末見年末的生產與消費旺季現象，海、內外訂單指數再度下滑，企業投資意願低迷，工業生產在第三季末反彈續航力恐難持續，第四季GDP成長或再進一步下行。
- **東南亞：**周初受到美中談判持續釋放正面消息，搭配周中聯準會降息，市場樂觀情緒致新興亞股普遍收漲。印尼受到央行總裁Warjiyo表示印尼Q3經濟恐小幅下滑且甫公布的10月PMI再度下滑，致印尼股市周線收跌。新興亞幣多收升。菲律賓受前周央行意外降準後，市場預期寬鬆措施將告一段落，致菲律賓披索周線漲幅較大。泰國受10月製造業PMI下滑且通膨低於市場預期，降息預期升溫，致泰銖對美元通周震盪收平。

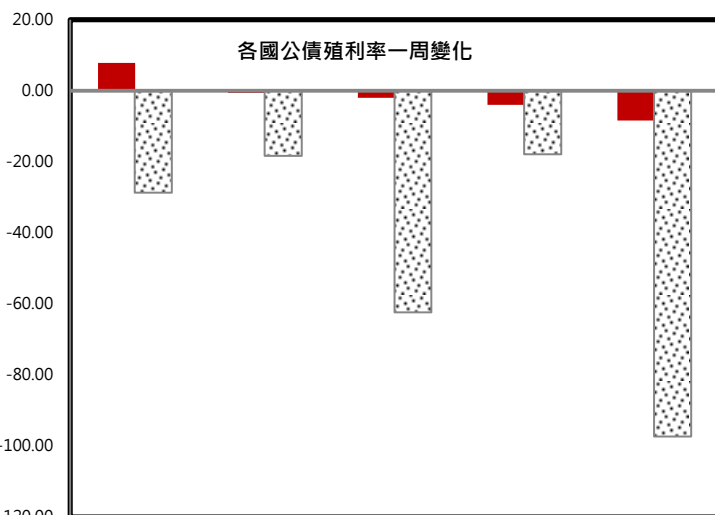
亞洲股市一周表現



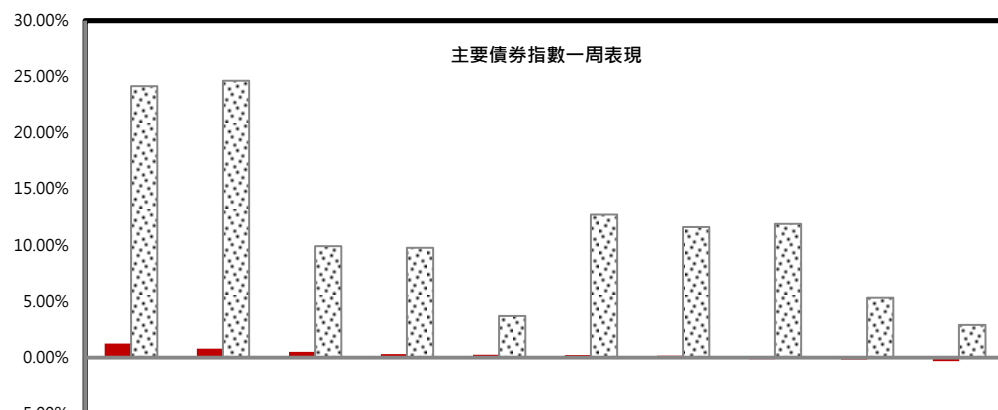
資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/11/01，*註：為其價格指數

債市重點掃描

- **美國**：Fed如預期降息一碼，但暗示後續對降息將抱持審慎態度。此外美國就業數據優於預期，激勵美股再創新高，美國公債殖利率則結束連續三周上揚，10年期公債殖利率通周下跌8bs至1.71%。
- **全球**：EPFR統計10/31當周高收益債基金流入14億美元，新興市場債基金則流入19億美元，為13周以來最大淨流入。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**：短期來看，市場將觀注美國經濟動向以及中美貿易局勢實質進展，料美元指數將續呈多空拉鋸震盪走勢。人民幣匯率將視美元走向，以及中美貿易談判協議，若有正向進展將推動匯價進一步上漲。點心債方面，由於中國豬價持續大漲，導致通脹隱憂漸深，債市表現因而全面轉弱，但偏弱的官方PMI數據，令債市跌幅隨之收斂。短期來看，通脹壓力暫難緩和，且中美貿易談判釋放樂觀信號，將對債市帶來壓抑。



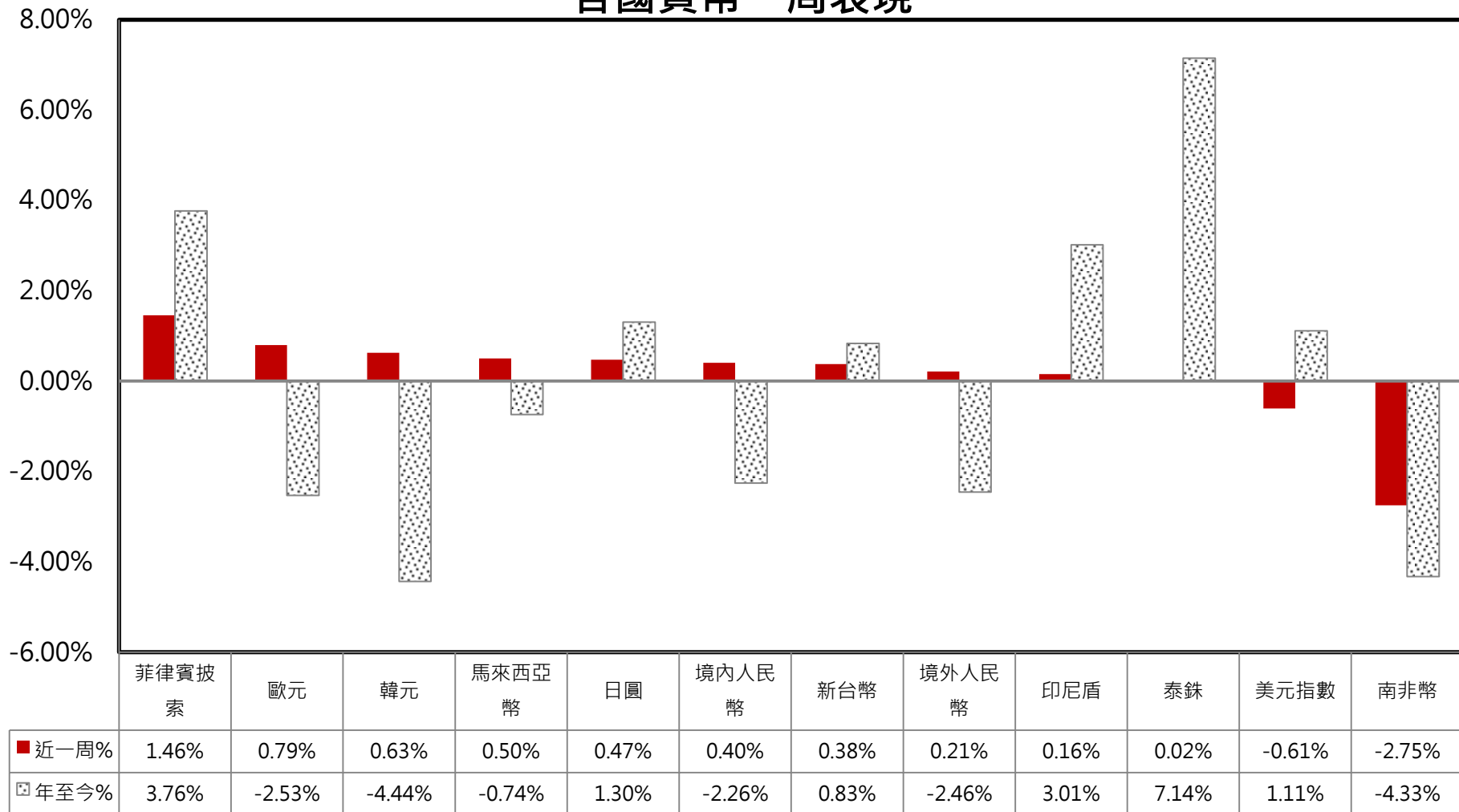
■ 近一周bps	7.80	-0.61	-2.00	-4.00	-8.40
□ 年至今bps	-28.70	-18.35	-62.40	-17.90	-97.39
最新殖利率	6.71%	0.68%	-0.38%	-0.18%	1.71%



■ 近一周	1.25%	0.78%	0.52%	0.31%	0.24%	0.22%	0.15%	-0.15%	-0.17%	-0.33%
□ 年至今	24.16%	24.62%	9.90%	9.78%	3.71%	12.74%	11.63%	11.91%	5.32%	2.91%
最新殖利率	3.73%	3.34%	2.20%	4.78%	5.07%	5.52%	5.03%	5.83%	3.42%	3.88%

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2019/11/01

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 (2019/11/01)	市場概況與操作策略
	10/25	11/01		
台股看法	FED 10/30如預期降息一碼，加上美國10月就業數據優於市場預期，搭配美中貿易第一階段協議進展順利的消息面刺激，美股續創歷史新高，台股也在外資熱錢持續湧進買超下，創下29年來新高。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，全球股市短期仍將偏多操作，後續走勢仍須觀察美中貿易第一階段協議簽署狀況及是否出現利多出盡狀況，以及台幣走勢及外資買賣超，而法說財報月來臨，個股公布財報及展望將左右個股行情。			
永豐永豐基金	35.83	36.12	半導體業 41.20% 電子零組件業 18.15% 通信網路業 6.95% 其他電子業 6.68% 光電業 4.65%	美中貿易戰往正面發展、美股財報大部分優於市場估計、4Q19手機需求淡季不淡、因應5G需求推升國內電子廠商營運強度、2020/1/11台灣選舉，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。近期關注重點美中第一階段協議、11/15前台股季報公布及華為寬限期到，訊息面仍將影響指數，故持股落在85%-90%。
永豐中小基金	56.95	56.86	半導體業 34.11% 電子零組件業 17.18% 通信網路業 13.23% 光電業 6.66% 生技醫療業 5.44%	FED 10/30如預期降息一碼，加上美國10月就業數據優於市場預期，搭配美中貿易第一階段協議進展順利的消息面刺激，美股續創歷史新高，台股也在外資熱錢持續湧進買超下，創下29年來新高。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，全球股市短期仍將偏多操作，後續走勢仍須觀察美中貿易第一階段協議簽署狀況及是否出現利多出盡狀況，以及台幣走勢及外資買賣超，而法說財報月來臨，個股公布財報及展望將左右個股行情，基金持股比重將維持在85~90%。
永豐領航科技基金	42.23	42.31	半導體業 42.70% 電子零組件業 21.39% 通信網路業 7.83% 光電業 6.92% 電腦及週邊設備業 3.87%	
永豐趨勢平衡基金	45.38	45.53	半導體業 41.22% 電子零組件業 13.65% 通信網路業 10.00% 汽車工業 4.34% 光電業 3.51%	上週初反映前周美中貿易談判出現樂觀進展，加上企業財報利多、與歐盟同意延長脫歐期限，加上美國10月就業報告優於預期，激勵G3股市均漲。上周美國公布第三季GDP初估值為1.9%，優於市場預期的1.6%。據美國商務部表示，第三季GDP優於預期係民間消費支出及政府支出貢獻達2.1個百分點所致，其中，商品消費支出中的耐久財商品細項內，休閒娛樂用品與車輛分項的季增率高達17.5%，顯示民間消費成長動能強勁。中國股市方面，受前周五美中貿易談判的樂觀消息，以及官方力挺區塊鏈發展的政策利多，激勵滬指上漲0.9%。台股方面，受中國高層定調發展區塊鏈技術及5G題材持續發酵，加上蘋果財報表現優於預期，帶動臺灣相關供應鏈上揚。上周台股上漲0.9%至11399.5點，周平均成交量從前周1279億元擴大至1340億元，外資及陸資由前周買超416億元縮小至361億元。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、台積電供應鏈、集團作帳股等族群。

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 (2019/11/01)	市場概況與操作策略
		10/25	11/01		
永豐中國經濟建設基金	台幣	22	21.98	香港 36.33% 臺灣 26.71% 中國大陸 14.37% 美國 6.77%	<p>台股：FED 10/30如預期降息一碼，加上美國10月就業數據優於市場預期，搭配美中貿易第一階段協議進展順利的消息面刺激，美股續創歷史新高，台股也在外資熱錢持續湧進買超下，創下29年來新高。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，全球股市短期仍將偏多操作，後續走勢仍須觀察美中貿易第一階段協議簽署狀況及是否出現利多出盡狀況，以及台幣走勢及外資買超，而法說財報月來臨，個股公布財報及展望將左右個股行情。</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	5.08	5.07		<p>美國對於中美貿易談判進展一向最保守看待的商務部長羅斯，近期接受媒體採訪表示，對美中11月達成第一階段貿易協議表示樂觀；並且表示，美國公司很快會獲得許可，以便能夠向中國電信巨頭華為出售零部件。因此應可樂觀期待中美順利簽署協議，股市多頭氣氛仍可延續。奢侈品品牌第三季整體業績表現維持雙位數成長，其中市場擔憂的香港抗爭延續已完全被大陸內地消費取代，原本不少富豪都喜歡在國外大肆採購炫富，如今也開始轉向「宅在國內」不出門，業者今年以來積極改變行銷策略，直接到大陸抱富豪的大腿，同時加速增設門市，卡位搶占商機，精品消費儼然成為中國內需消費題材。</p>
永豐主流品牌基金		19.31	19.47	<p>法國 44.66% 德國 17.43% 美國 16.75% 義大利 5.72% 瑞士 3.87%</p>	<p>中美貿易談判代表上周五舉行電話會議，中方稱雙方就核心關切達成原則共識，美國商務部長樂觀看好本月達成第一階段貿易協議的前景，並稱將很快頒發華為許可證。美國10月新增非農就業數據遠超預期，推動美股再創歷史新高，中國總經數據不如預期，通膨上升壓抑貨幣寬鬆政策，市場利多利空因素並行，觀察重點為個股第三季季報。關注本周中國進出口數據、印尼第三季GDP、南韓外匯存底等重要經濟數據。</p>
永豐亞洲民生消費基金		11.87	11.99	<p>中國大陸 46.71% 南韓 12.55% 泰國 7.31% 印尼 5.70% 美國 4.77%</p>	<p>中美貿易談判代表上周五舉行電話會議，中方稱雙方就核心關切達成原則共識，美國商務部長樂觀看好本月達成第一階段貿易協議的前景，並稱將很快頒發華為許可證。美國10月新增非農就業數據遠超預期，推動美股再創歷史新高，中國總經數據不如預期，通膨上升壓抑貨幣寬鬆政策，市場利多利空因素並行，觀察重點為個股第三季季報。關注本周中國進出口數據、印尼第三季GDP、南韓外匯存底等重要經濟數據。</p>

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 (2019/11/01)	市場概況與操作策略
		10/25	11/01		
永豐滬深300紅利指數基金	台幣	18.37	18.62	銀行業 17.09% 汽車及零件設備 11.66% 不動產 9.09% 電力 7.29% 煤炭 5.09%	10月官方製造業PMI下滑至49.3符合預期，非製造業PMI指數大幅下滑0.9%，為2008年12月以來新低。10月製造業PMI大、中、小企業均呈現衰退，訂單能見度不佳為主因，新訂單指數跌至衰退區，新出口訂單指數為今年2月以來新低，顯示全球經濟逆風對中國外需衝擊明顯，所幸美中貿易休戰，惡化情況可望緩解。9月工業生產和基礎建設投資有所回穩，隨美中貿易戰暫時休戰，加以雙11購物節來臨，預期11月份製造業和非製造業指數可望回升；但內需動能低迷是經濟主要風險，能否成功刺激內需復甦將是重點。MSCI表示11月的半年度評估中，將把符合條件的上海科创板股票納入MSCI全球可投資市場指數且不存在比例限制，此舉和MSCI提升A股納入權重三步走安排無關。目前A股估值整體較低，對資金引流效應逐漸凸顯，在中美貿易戰短期緩和下，MSCI加大權重引入外資流入將對市場底部形成支撐，關注低估值防禦型銀行及受益MSCI提高權重的龍頭股。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: 110.15%。
	美元	8.08	8.21		
	人民幣	10.51	10.64		
永豐臺灣加權ETF基金		58.02	56.94	半導體業 23.01% 金融保險 13.51% 電腦及週邊設備業 5.54% 電子零組件業 5.52% 通信網路業 4.77%	受到中國高層定調發展區塊鏈技術及5G題材持續發酵，加上蘋果財報表現優於預期，帶動臺灣相關供應鏈上揚。上周臺股上漲0.9%至11399.5點，周平均成交量從前周1279億元擴大至1340億元，外資及陸資由前周買超416億元縮小至361億元。主要類股方面，蘋果明年將推出新款Macbook及外資調升企業目標價格，帶動電子股漲1.4%；受惠進口車銷售量逆勢走高，推升營收與毛利率，汽車股漲1.8%；陸客來臺縮減影響兩岸航班，運輸股跌0.9%。

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 (2019/11/01)	市場概況與操作策略
		10/25	11/01		
永豐歐洲50指數基金	台幣	10.35	10.35	法國 31.69% 德國 26.50% 荷蘭 8.84% 西班牙 7.52% 義大利 3.97%	上月初反映前周美中貿易談判出現樂觀進展，加上企業財報利多、與歐盟同意延長脫歐期限等利多消息，帶動歐洲股市上揚。 英首相Johnson內閣希望通過重新大選改變議會生態，以突破脫歐困境、確保保守黨脫歐協議能獲得通過。儘管最新民調顯示保守黨支持度37%多於工黨的22%，然脫歐議題長期以來在英國內部存在高度分歧，包括工黨、自由民主黨籍蘇格蘭民主黨等政黨，都有意將提前選舉操作為二次公投，使最終選舉結果可能演變成「留歐」或「脫歐」的抉擇。若12月英國議會選舉如民調預期由保守黨贏得大選，脫歐不確定因素成為現實時，該事件對英國的經濟衝擊就將顯現：英國議會研究指出，英國以FTA模式脫離歐盟，英國經濟規模將於15年間較現狀下滑4.9%；英國國家經濟研究院(NIESR)研究亦顯示，Johnson與歐盟達成的新協議將使英國GDP規模於10年間較現狀下滑3.5%。
	歐元	10.54	10.53		
永豐標普東南亞指數基金	台幣	11.06	11.16	印尼 30.77% 泰國 23.99% 馬來西亞 22.93% 菲律賓 14.63%	周初受到美中談判持續釋放正面消息，搭配周中聯準會降息，市場樂觀情緒致新興亞股普遍收漲。印尼受到央行總裁Warjiyo表示印尼Q3經濟恐小幅下滑且甫公布的10月PMI再度下滑，致印尼股市周線收跌。 新興亞幣多收升。菲律賓受前周央行意外降準後，市場預期寬鬆措施將告一段落，致菲律賓披索周線漲幅較大。泰國受10月製造業PMI下滑且通膨低於市場預期，降息預期升溫，致泰銖對美元通周震盪收平。 印尼將公布第3季GDP。受到國內多起暴動及天災，引發民眾消費意願疲弱，印尼第3季實質零售銷售年增率由5.4%續滑至3.1%；政府支出年增率也由11.1%下滑至7.2%；資本財進口則由於大選抗議結束後，Jokowi政府順利組成新內閣，年增率由-8.7%回揚至-4.6%；出口年增率由-9.0%反彈至-7.6%。雖然油價年增率下滑致淨出口明顯上揚，然內需疲弱，預料第3季印尼經濟成長率將稍低於第2季的5.05%。
	美元	11.71	11.83		

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 (2019/11/01)	市場概況與操作策略
	10/25	11/01		
永豐貨幣市場基金	13.9616	13.9629	定存42.18% 短票30.57% 附買回25.66% 活存1.37%	本週市場有央行存單到期及公債還本付息共計9,436.50億寬鬆因素，以及央行NCD(含364天期NCD發行預計1,700.00億台幣)、公債(預計200.00億)及公司債(預計30.00億)等緊縮因素。本週儘管有較多的債券交割緊縮因子干擾，但預期市場延續寬鬆情勢，加上月初資金回流下，預計短率仍將有下滑空間，持續往區間低位靠攏。在操作策略上，將控管資金流動性之餘，將適時調整投組附買回與活存比例及存續期間，避免收益率大幅下滑。
永豐南非幣2021保本基金 (保護型保本基金，到期保本比率100%)	14.3842	14.3834	南非政府公債 67.99%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 南非第三季失業率由第二季度的29.0%再上揚至29.1%，達近10年來新高水準，第三季度勞動人口數量為2,300萬人，失業人數與第一季相當，約670萬人。其中，製造業就業人口減少3萬人，建築業就業人口減少2.4萬人，貿易業減少2.1萬人，公用事業減少1.8萬人。 2. 南非9月份生產者物價指數(PPI)年增率自上月4.5%再下滑至4.1%，也低於市場預期4.3%。 3. 南非ABSA銀行公布10月份採購經理人指數(PMI)為48.1，較9月份41.6大幅上揚，也高於市場預估值41.8。 4. 南非全國汽車製造業同業公會(Naamsa)公布10月份新車銷量由上月衰退0.9%轉正為增長0.2%，也優於市場預期衰退3.5%，惟整體消費者對新車需求仍因國內需求疲弱，景氣尚未完全恢復，仍呈現疲軟狀。 5. 南非財政部長蒂托姆博維尼(Tito Mboweni)於10月30日發布的中期預算政策，確定了規模超過5,000億南非蘭特的潛在項目計畫，並預計將在未來10年內使用1,000億南非蘭特用於實施項目計畫。惟財政部長下調今年2019年南非經濟增長前景為0.5%，且將本會計年度預算赤字對國內生產毛額(GDP)的佔比調高至5.9%，不但遠高於先前預估的4.5%，更創10年度以來的新高紀錄，並預測2020年度赤字對GDP佔比仍將續揚至6.5%。此外，也預估今年2019年南非債務對GDP佔比將突破60%，並於2022年底前上探70%，主要仍係因政府決定金援財務困境的南非國營電力公司Eskom，以及其他國營事業等。 6. 國際信評公司穆迪(Moody's)於11月1日將南非主權信評維持在投資等級「Baa3」不變，並沒有被列入垃圾級，僅將債信評級展望從「穩定」調降至「負向」，此舉讓原本擔憂該機構直接把南非信評降為垃圾評級的投資人鬆了一大口氣。穆迪(Moody's)指出，下調評級展望最主要係因南非財政狀況持續惡化，而政府沒有採取有效措施應對，其中財務陷入困境的南非國營電力公司Eskom則是南非債務最主要威脅。 7. 本週南非財政部長蒂托姆博維尼(Tito Mboweni)發布中期預算政策聲明中預測，南非預算赤字及債務均將擴大且增加，同時下調了南非經濟增長預期，令南非幣兌美元匯率大幅走跌，甚至突破15.00整數關卡，儘管後續國際信評公司穆迪(Moody's)並未下調南非信評至垃圾評級，稍微收斂跌幅，惟通周南非幣匯率仍貶值2.82%收在15.0319；而南非公債R208殖利率通周也自6.630%震盪上揚7.8 bps收在6.708%。
永豐人民幣貨幣市場基金	台幣	9.8316	9.8378	附買回66.38% 定存33.18% 活存0.14%
	人民幣	11.4364	11.4416	

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 (2019/11/01)	市場概況與操作策略	
	10/25	11/01			
中國債市	<p>在匯率方面，短期來看，市場將觀注美國經濟動向以及中美貿易局勢實質進展，料美元指數將續呈多空拉鋸震盪走勢。人民幣匯率將視美元走向，以及中美貿易談判協議，若有正向進展將推動匯價進一步上漲。</p> <p>點心債方面，由於中國豬價持續大漲，導致通脹隱憂漸深，債市表現因而全面轉弱，但偏弱的官方PMI數據，令債市跌幅隨之收斂。短期來看，通脹壓力暫難緩和，且中美貿易談判釋放樂觀信號，將對債市帶來壓抑。中資美元債方面，美債殖利率隨Fed宣佈年度第三次降息後而走低，IG美元債因而表現亮眼。HY美元債因市場樂觀看待本月中美簽署初步貿易協議，風險偏好提振下，HY美元債持續受到投資人追捧。但值得注意的是，大學債券繼方正集團跌到兩周低位後，清華紫光再遭拋售，主因該公司將延長兩筆貸款到期日和修改條件。短期來看，方正和紫光美元債暴跌事件，令市場情緒轉為謹慎，將對HY美元債漲勢帶來壓抑。</p> <p>債券IPO方面，上周中資企業美元債發行量由前周33.5億縮減至23.5億，且多數為非投資等級債。中國高收益債中，有佳兆業集團、融創中國、旭輝控股集團、正榮地產、德經濟建設投資和建業地產增額或發行新券，債券發行後價格窄幅波動，顯示市場情緒轉為謹慎。此外，點心債中，中國農業發展銀行(ADBCH 3.4 11/06/24, rating A1+, @100)發行新券，發行後價格約持平。</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	11.1158	11.1074	美元債90.44% 點心債0% 現金及其他9.56%	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	8.0706	8.0645		
	人民幣 累積	2.6125	2.6101		
	人民幣 月配	1.8381	1.8363		
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	9.0713	9.0665	點心債67.36% 美元債26.39% 現金及定存6.25%	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	7.5664	7.5624		
	人民幣 累積	11.0636	11.0545		
	人民幣 月配	9.2979	9.2903		

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 (2019/11/01)	市場概況與操作策略
		10/25	11/01		
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	10.9184	10.9001	拉丁美洲38.05% 亞洲23.53% 歐洲9.80% 非洲9.05% 中東2.84% 其他6.70%	Fed如預期降息一碼，但暗示後續對降息將抱持審慎態度。此外美國就業數據優於預期，激勵美股再創新高，美國公債殖利率則結束連續三周上揚，10年期公債殖利率通周下跌8bs至1.71%。信用債市則漲跌互見，美國高收益債指數下跌0.15%，新興市場美元主權債指數上漲0.2%，新興市場企業債指數則上漲0.15%。EPFR統計10/31當周高收益債基金流入14億美元，新興市場債基金則流入19億美元，為13周以來最大淨流入。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	7.665	7.6522		
	人民幣 累積	2.7204	2.7153		
	人民幣 月配	2.1662	2.1622		

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 (2019/11/01)	市場概況與操作策略
		10/25	11/01		
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	11.4212	11.3892	新興市場債57.77% 高收益債33.57%	Fed如預期降息一碼，但暗示後續對降息將抱持審慎態度。此外美國就業數據優於預期，激勵美股再創新高，美國公債殖利率則結束連續三周上揚，10年期公債殖利率通周下跌8bs至1.71%。信用債市則漲跌互見，美國高收益債指數下跌0.15%，新興市場美元主權債指數上漲0.2%，新興市場當地貨幣債券指數上漲0.18%。EPFR統計10/31當周高收益債基金流入14億美元，新興市場債基金則流入19億美元，為13周以來最大淨流入。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	7.0118	6.9921		
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	9.2889	9.2877	股票型及REITs 40.94% 新興市場股票 24.76% REITs 12.39% 避險 3.79%	中美貿易談判代表上周舉行電話會議，中方稱雙方就核心關切達成原則共識，美國商務部長樂觀看好本月達成第一階段貿易協議的前景，並稱將很快頒發華為許可證，白宮經濟顧問庫德洛表示關於12月份是否加征對華關稅仍在討論中，不排除加征的可能性，美國總統川普則表示正在研究與中國簽署第一階段貿易協議的地點。 美國聯準會(FED)10月份政策會議如市場預期降息1碼，會議聲明表示美國經濟活動持續擴張，勞動力市場強勁、通膨正接近委員會設定的對稱性2%目標，聯準會將繼續監控未來的經濟數據以評估對經濟前景之影響。另上周所公布的美國第三季度GDP與10月份新增非農就業數據均超過市場預期。
	台幣月配	8.6695	8.6683		
	美元累積	9.5252	9.5550	債券型 53.28% 公債 10.56% 新興市場債 42.72%	受上述事件引發的樂觀情緒提振，上周風險性資產集體走揚，惟預期脫歐談判與中美貿易談判仍為不確定因素可能造成市場動盪，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。
	美元月配	8.8937	8.9215	流動部位及貨幣型 5.76%	

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、標誌以及指數所含數據再包含的權利。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。