永豐投信
SinoPac SITC

永豐系列基金周報

2019/11/13

- 美國對中美達成第一階段貿易協議持樂觀態度，中國商務部則宣稱中美同意若達成貿易協議，將分階段取消彼此加征的關稅，美、中有望分階段取消關稅，美股上周再創歷史新高。

- 台股受惠4Q19手機需求淡季不淡，明年1月將舉行總統及國會大選，選前多頭行情可期，加上電子下游廠商為避開12/15美中貿易戰3000億關稅影響，積極提前拉貨，預料年底前各類股輪動上漲可期。

全球投資導航

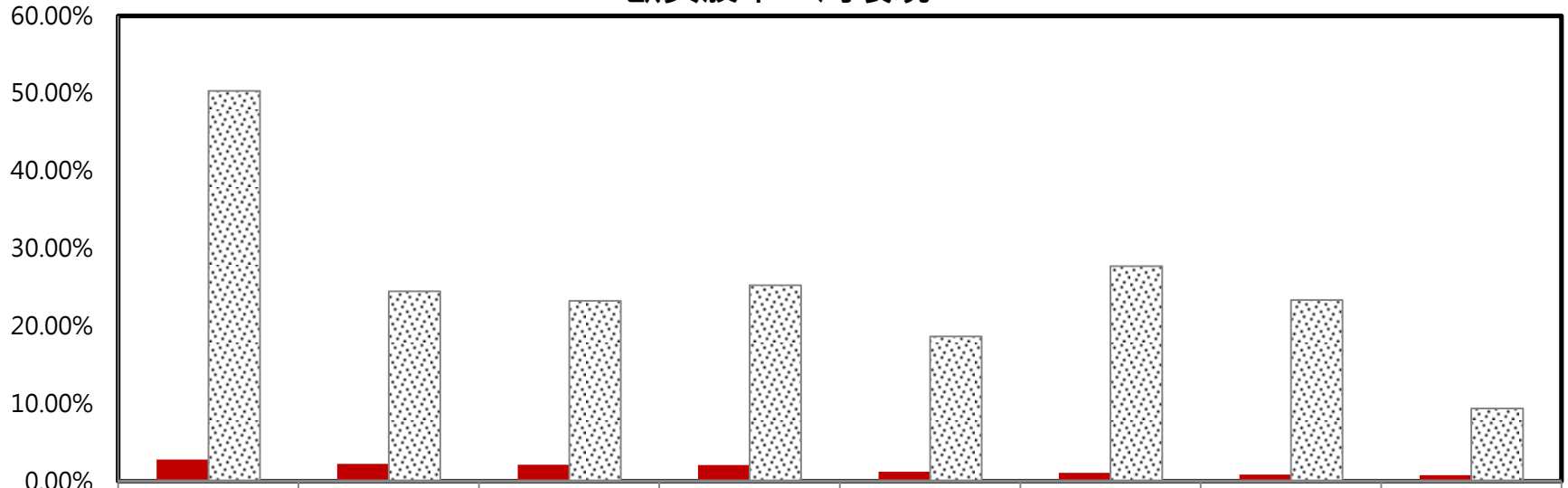
行動網頁 Android iOS

歐美股市重點掃瞄

- **美國**：中美貿易談判可能推遲到12月簽署部分貿易協議，美國商務部長羅斯表示，美國對中美達成第一階段貿易協議持樂觀態度，中國商務部則宣稱中美同意若達成貿易協議，將分階段取消彼此加征的關稅，但美國總統川普則表示尚未同意完全取消對華加征關稅。美、中有望分階段取消關稅，美股上周再創歷史新高。

- **歐洲**：IMF前總裁Christine Lagarde接任ECB總裁，首場演講中透露，未來可能藉由貨幣政策以外手段，達成ECB任務，並促進歐元區內團結信心，消彌各國歧見，說服各國政府採取即時、有效的財政政策，對歐元區的政策導向偏正面。歐元區在政策面偏正向的趨勢引導下，表現偏正面。

歐美股市一周表現



	費城半導體	法國	STOXX歐洲50指數*	德國	道瓊	那斯達克	標普500	英國
近一周%	2.77%	2.22%	2.09%	2.06%	1.22%	1.06%	0.85%	0.78%
年至今%	50.35%	24.50%	23.26%	25.28%	18.66%	27.73%	23.39%	9.38%

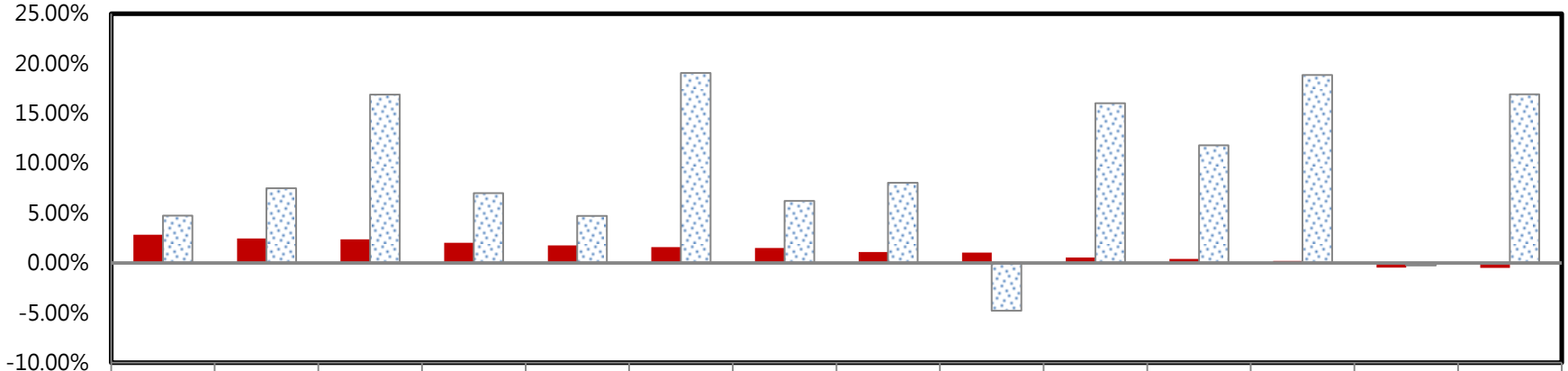
資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/11/08，*註：為其價格指數

永豐投信

亞洲股市重點掃瞄

- **台灣：**產業基本面來看，4Q19手機需求淡季不淡，且因應5G需求將推升國內電子廠商營運強度。考量明年1月將舉行總統及國會大選，就過去經驗來看，大選前三個月股市大多呈現多頭走勢，加上電子下游廠商為避開12/15美中貿易戰3000億關稅影響，亦積極提前拉貨，支撐產業短期業績將維持強勁表現，預料年底前大盤下跌空間有限，各類股將呈現輪動上漲。
- **中國：**中美貿易協商進度不明，原預計11月川習會雙方將簽署第一階段協議也傳出延後消息，且川普否認美方同意取消加徵關稅的說法，在消息面並不明朗的情況下，陸股陷入狹幅盤整格局，上證指數持續受制於3000點的壓力線以下。考量中美雙方未來仍需繼續磋商智財權保護、國企補貼策略、強制技術轉讓等核心議題，從過去經驗看來，雙方仍有推翻協議之可能性，後續應密切關注觀察中美談判進度。
- **東南亞：**受到前周美國就業數據表現及優於預期且中談判消息偏正面解讀，美中同意未來可階段性取消關稅 ，帶動市場樂觀情緒致新興亞股普遍收漲。泰國受央行降息且會後聲明維持寬鬆基調，致泰股週線漲幅較大。印尼官員表示許多銀行正面臨著流動性問題，致股市週線跌。

亞洲股市一周表現



	泰國	香港國企	日本日經225	香港恆生	韓國KOSPI	台灣加權股價	標普東南亞指數*	菲律賓	馬來西亞	滬深300紅利指數*	印度BSE30	上海綜合	印尼	OTC櫃買
近一周%	2.85%	2.45%	2.37%	2.03%	1.76%	1.58%	1.51%	1.11%	1.03%	0.56%	0.39%	0.20%	-0.47%	-0.48%
年至今%	4.73%	7.48%	16.87%	6.99%	4.71%	19.04%	6.21%	8.03%	-4.78%	16.02%	11.80%	18.86%	-0.27%	16.90%

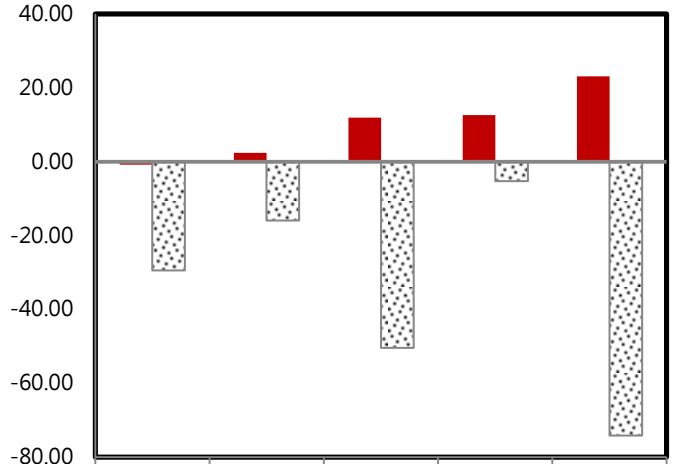
資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/11/08，*註：為其價格指數

永豐投信

債市重點掃瞄

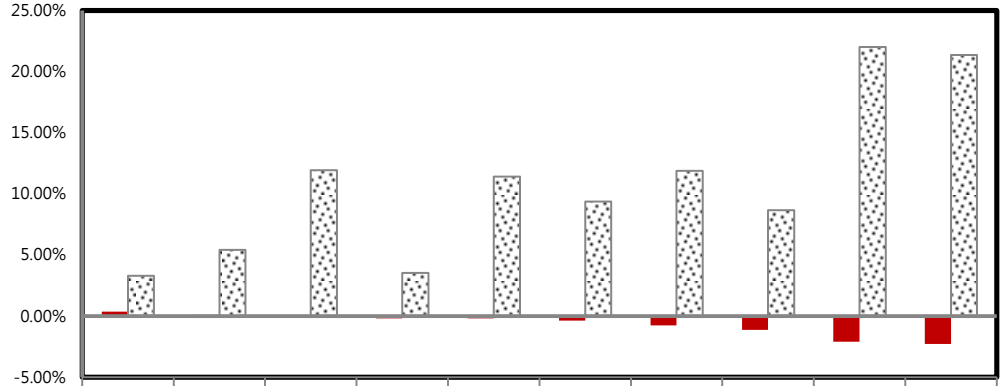
- **美國：**市場傳出中美將達成第一階段協議，並將取消加徵關稅消息，激勵風險資產上漲，美國公債殖利率大幅上揚，10年期公債殖利率通周上揚23bps至1.94%。
- **全球：** EPFR統計，11/7當周高收益債券基金淨流入30億美元，新興市場債券基金則淨流入14億美元。短線中美貿易議題正向發展，有利市場信心回穩，在資金持續流向信用債市的趨勢不變下，預期將有利債券價格後續表現。
- **中國：**點心債方面，中美同意分階段取消加徵關稅，對債市構成壓制，但人行意外下調MLF利率，導致國債殖利率反轉向下，投資等級點心債價格窄幅上行，預期MLF和LPR利率短期仍有下移空間，將有利債券後市表現；中資美元債方面，市場樂觀情緒推動下，亞洲信用市場表現穩健，即使新券在年底前加快發行，高收益美元債仍持續獲得投資人追捧。

各國公債殖利率一周變化



	南非公債(2021)	台灣十年期公債	德國十年期公債	日本十年期公債	美國十年期公債
近一周bps	-0.80	2.40	11.90	12.60	23.14
年至今bps	-29.50	-15.95	-50.50	-5.30	-74.25
最新殖利率	6.70%	0.70%	-0.26%	-0.05%	1.94%

主要債券指數一周表現

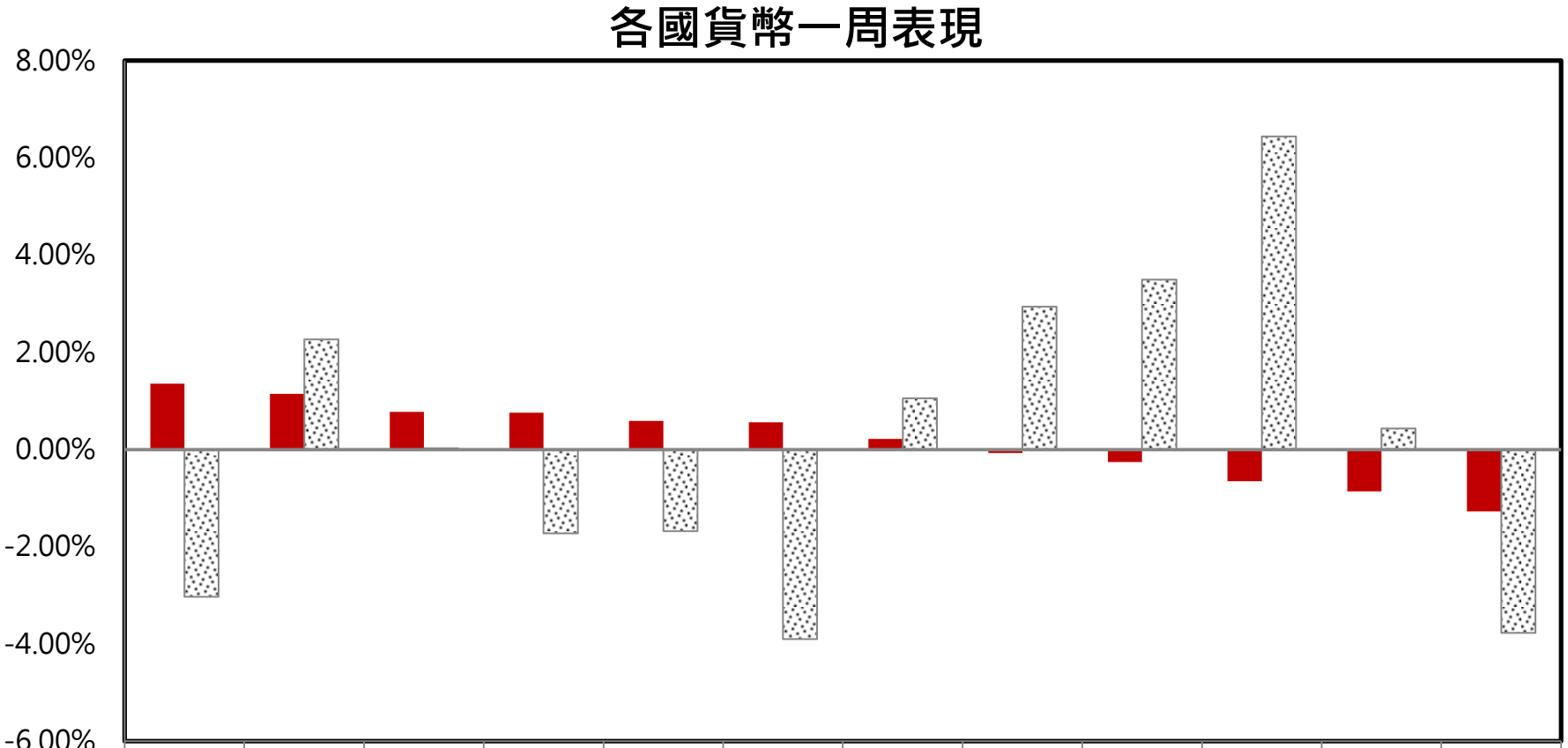


	ICE 7-10年期中國政策性金融債券指數	iBoxx人民幣點心債	美林美國高收益債	JP Morgan新興市場當地貨幣債	JP Morgan新興市場企業債	JP Morgan美元中國債券	JP Morgan新興市場主權債	美林美國投資等級債	ICE 10年期以上美元A級公司債券指數	ICE 15年期以上美元A-BBB級金融業公司債券指數
近一周%	0.37%	0.10%	0.03%	-0.18%	-0.19%	-0.38%	-0.76%	-1.12%	-2.10%	-2.26%
年至今%	3.30%	5.43%	11.94%	3.52%	11.41%	9.36%	11.88%	8.66%	22.01%	21.35%
最新殖利率	3.84%	3.41%	5.88%	4.27%	5.12%	4.93%	5.64%	2.35%	3.48%	3.88%

資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/11/08

永豐投信

全球主要匯市一周變化



	南非幣	美元指數	馬來西亞幣	境外人民幣	境內人民幣	韓元	新台幣	印尼盾	菲律賓披索	泰銖	日圓	歐元
近一周%	1.36%	1.15%	0.77%	0.76%	0.59%	0.56%	0.22%	-0.07%	-0.26%	-0.65%	-0.86%	-1.27%
年至今%	-3.03%	2.27%	0.02%	-1.72%	-1.68%	-3.90%	1.06%	2.94%	3.50%	6.44%	0.43%	-3.77%

資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/11/08

永豐投信

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	市場概況與操作策略
	11/01	11/08	(2019/11/08)	
台股看法	大環境來看，美中貿易戰往正面發展、美股財報大部分優於市場估計，產業基本面來看，4Q19手機需求淡季不淡，且因應5G需求將推升國內電子廠商營運強度。 考量明年1月將舉行總統及國會大選，就過去經驗來看，大選前三個月股市大多呈現多頭走勢，加上電子下游廠商為避開12/15美中貿易戰3000億關稅影響，亦積極提前拉貨，支撐產業短期業績將維持強勁表現，預料年底前大盤下跌空間有限，各類股將呈現輪動上漲，然仍須持續留意突發性利空。			
永豐永豐基金	36.12	36.25	半導體業 42.69% 電子零組件業 14.94% 其他電子業 7.10% 通信網路業 6.35% 光電業 4.95%	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。 近期關注重點包括美中第一階段協議、11/15前台股季報公布及華為寬限到期，訊息面仍將影響指數，故持股落在85%-90%。
永豐中小基金	56.86	56.70	半導體業 34.77% 電子零組件業 16.43% 通信網路業 13.14% 光電業 7.18% 生技醫療業 5.51%	企業財報激勵，加上中國宣布與美國達成共識將逐步撤銷關稅，激勵美股大漲創下歷史新高，然川普表示並未同意，使得國際股市漲多回檔修正。 因企業財報公布已到尾聲，未來主要影響盤勢將為觀察美中貿易協商第一階段協議簽署狀況，以及台幣走勢及外資買賣超；短期國際股市雖面臨漲多獲利了結賣壓影響，但若美中貿易協商未破局，預期全球股市短期仍將偏多操作，基金持股比重將維持在85~90%。
永豐領航科技基金	42.31	42.03	半導體業 43.51% 電子零組件業 20.50% 通信網路業 7.77% 光電業 7.47% 電腦及週邊設備業 4.13%	
永豐趨勢平衡基金	45.53	44.85	半導體業 39.96% 電子零組件業 12.82% 通信網路業 10.05% 汽車工業 4.27% 光電業 3.83%	外資持續調升台積電目標價、iPhone新機拉貨效應帶動臺灣相關供應鏈股價走揚、金融股亦傳出利多，電、金類股齊揚帶動上周台股上漲1.6%至11579.5點，周成交量從前周1340億元擴大至1492億元，外資及陸資由前周買超356億元擴大至406億元。 就過去經驗來看，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、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

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 11/01	基金淨值 11/08	區域別配置 (2019/11/08)	市場概況與操作策略
永豐中國經濟建設基金	台幣	21.98	22.12	香港 36.88% 臺灣 26.58% 中國大陸 14.33% 美國 7.14%	**台股**：外資熱錢持續湧入，單周買超金額進一步擴大至435億元，蘋概三王台積電、鴻海與大立光仍是外資重點布局標的，加上金融股亦呈現落後補漲走勢，大盤在權值股帶動下續創29年新高。在業績題材與年底購物旺季支撐下，電子股後續漲勢仍可期待，另市場對於未來5G相關成長題材也可望延續，至於傳產股則可望在電子股拉回整理時扮演指數撐盤要角。 **陸股**：中美貿易協商進度不明，原預計11月川習會雙方將簽署第一階段協議也傳出延後消息，且川普否認美方同意取消加徵關稅的說法，在消息面並不明朗的情況下，陸股陷入狹幅盤整格局，上證指數持續受制於3000點的壓力線以下。考量中美雙方未來仍需繼續磋商智財權保護、國企補貼策略、強制技術轉讓等核心議題，從過去經驗看來，雙方仍有推翻協議之可能性，後續應密切關注觀察中美談判進度。 **港股**：上周港股延續10月中以來的反彈走勢，隨街頭抗爭情勢漸趨平緩，加上美股續創歷史新高，帶動恆生指數單周上揚2%，創下7月底以來的收盤最高紀錄，惟市場成交量並未明顯擴大，顯示買盤追高意願不足，果然在雙11三罷抗爭活動再度傳出濺血事件衝擊下，港股隨即單日重挫700餘點，悉數回吐了上周的漲幅。港股短線缺乏利多催化劑，在確切貿易協議達成及街頭混亂情況平息前，市場區間波動將持續，今年恐將是有波幅無升幅的一年。
	人民幣	5.07	5.08		
永豐主流品牌基金		19.47	19.4	法國 45.29% 美國 17.10% 德國 17.01% 義大利 6.11% 瑞士 3.68%	美、中有望分階段取消關稅，美股上周再創歷史新高。愛迪達公佈第三季度財報，各市場銷售額都實現增長，新興市場、俄羅斯、大中華以及北美市場等地銷售額均實現雙位數增長，淨銷售額同比增長9.1%至64.1億歐元，高於分析師預期。不過，受到空運成本、匯率變動以及價格組合等因素影響，第三季度營業利潤年增率下降1.3個百分點至14.0%，低於分析師預期。另外，服裝業務年增率達13%，但是鞋履業僅增長1%，其中，Yeezy系列表現無法令人滿意，市場擔憂YEEZY 的需求有退燒跡象。隨歐洲國家盃、奧運等明年將登場，歐洲成長可期，第四季營收大幅成長信心可期，今年財測可望達標。
永豐亞洲民生消費基金		11.99	12.08	中國大陸 46.61% 南韓 12.58% 泰國 7.52% 印尼 5.63% 美國 5.01%	全球投資者目前對貨幣寬鬆預期較高，但目前全球及中國增長面臨的壓力，主要是受貿易摩擦及中國調整房地產政策框架等因素影響，對貨幣繼續寬鬆的反應彈性可能不足，中央僅能再出台減稅降費政策，今年受益政策與產業增長的主要是對終端消費有定價權的龍頭企業，故中國的消費藍籌龍頭仍為主要的持股重點。 東盟峰會11/3於曼谷舉行主要討論RCEP區域全面經濟夥伴協定，預計明年2月簽署，RCEP若組成，將是全球最大的貿易集團。短期而言整體新興亞洲市場仍舊震盪，故基本面穩定性較高的公司仍是配置重點

基金淨值與類股、區域別資料來源：永豐投信

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 11/01	基金淨值 11/08	前五大類股配置 (2019/11/08)	市場概況與操作策略
永豐滬深300紅利指數基金	台幣	18.62	18.80	銀行業 17.06% 汽車及零件設備 11.89% 不動產 8.92% 電力 7.34% 煤炭 4.99%	大陸商務部主動釋出美中雙方已同意隨貿易談判進展，將分階段取消對彼此加徵的關稅；與此同時，中國國務院隨即宣佈新一輪對外開放措施，包括金融、汽車、智慧財產權等共20項具體內容。且戰且談、鬥而不破，仍是未來美中化解貿易、智慧財產權、市場開放、產業補貼等問題的主軸。 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，顯示全球經濟逆風對中國外需衝擊明顯。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創板股票納入MSCI全球可投資市場指數且不存在比例限制，目前A股估值整體較低，對資金引流效應逐漸凸顯，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: 110.11%。
	美元	8.21	8.31		
	人民幣	10.64	10.68		
永豐臺灣加權ETF基金		56.94	57.81	半導體業 23.06% 金融保險 13.63% 電腦及週邊設備業 5.59% 電子零組件業 5.45% 通信網路業 4.73%	外資持續調升台積電目標價格、iPhone新機拉貨效應帶動臺灣相關供應鏈股價走揚、金融股亦傳出利多，電、金類股齊揚帶動上周加權指數上漲1.6%至11579.5點，周平均成交量從前周的1340億元擴大至1492億元，外資及陸資買超金額亦由前周的356億元擴大至406億元。 主要類股表現上，外資看好台積電業績及iPhone題材持續發酵，電子股漲1.9%；金管會積極規劃OBU開放，激勵金融股漲2.5%；10月新車銷售較佳，汽車股漲1.5%。

基金淨值與類股、區域別資料來源：永豐投信

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	市場概況與操作策略
		11/01	11/08	(2019/11/08)	
永豐歐洲50指數基金	台幣	10.35	10.46	法國 31.89% 德國 26.68% 荷蘭 8.94% 西班牙 7.50% 義大利 3.97%	歐盟委員會將原已偏低的歐元區經濟成長預測再下調至1.1%，同時下調通膨展望，預計一直到2021年，歐元區的經濟成長勢頭都會保持低迷，德國9月份工業產值環比下降0.6%，下降幅度高於經濟學家預期的降幅0.4%，顯示德國工業經濟的疲軟還沒有結束。 IMF前總裁Christine Lagarde接任ECB總裁，首場演講中透露，未來可能藉由貨幣政策以外手段，達成ECB任務，並促進歐元區內團結信心，消彌各國歧見，說服各國政府採取即時、有效的財政政策，對歐元區的政策導向偏正面。歐元區在政策面偏正向的趨勢引導下，表現偏正面。
	歐元	10.53	10.75		
永豐標普東南亞指數基金	台幣	11.2	11.29	印尼 30.76% 泰國 24.66% 馬來西亞 23.43% 菲律賓 14.93%	美中談判持續正面，市場樂觀情緒致新興亞股普遍收漲。美元升值，亞幣紛紛回落，惟資金面偏多，股價表現相對看好。受到前周美國就業數據表現及優於預期且中談判消息偏正面解讀，美中同意未來可階段性取消關稅 ，帶動市場樂觀情緒致新興亞股普遍收漲。泰國受央行降息且會後聲明維持寬鬆基調，致泰股週線漲幅較大。印尼官員表示許多銀行正面臨著流動性問題，致股市週線跌。
	美元	11.8	11.98		

基金淨值與類股、區域別資料來源：永豐投信

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	市場概況與操作策略
		11/01	11/08	(2019/11/08)	
永豐貨幣市場基金		13.9629	13.9642	定存39.47% 短票31.40% 附買回27.64% 活存 1.28%	本周市場有央行存單到期及公債還本付息共計9,701.10億等寬鬆因素，以及央行NCD(含2年期NCD發行預計400.00億台幣)、公司債(預計80.00億)發行等緊縮因素。本周預期市場將延續寬鬆情勢，短率仍有下滑空間，持續往區間低位靠攏。操作策略上，本周為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%)		14.3834	14.4023	南非政府公債 67.90%	南非標準銀行最新公布南非10月份採購經理人指數(PMI)由9月份為49.2上揚至49.4，優於市場預期49.0。 南非經濟研究院發布的BER消費者信心指數由第二季度5大幅下滑至-7。 南非工商協會(SACCI)發佈最新10月份企業信心指數為91.7，較前月92.4下滑，也低於預測中值92.0。 南非9月份製造業生產年增率由上月衰退1.8%再下滑至衰退2.4%，已連續四個月下滑，且低於市場預期僅衰退0.9%。 本周延續上周末國際信評公司穆迪(Moody’s)維持南非投資級信評樂觀情緒，加上中美貿易協議前景改善，同意分階段取消加徵關稅，重燃達成協議的預期，並未受到國內商業信心下滑及製造業萎縮的影響，通周南非幣匯率升值1.22%收在14.8533；而南非公債R208殖利率通週也自6.708%震盪持平下滑0.8 bps收在6.700%。
永豐人民幣貨幣市場基金	台幣	9.8378	9.8971	附買回66.10% 定存33.54% 活存0.08%	匯率方面，短期將持續觀察歐美經濟動向以及中美貿易實質進展，料美元指數將續呈多空拉鋸震盪走勢。人民幣匯率將視中美雙方是否順利簽署首階段協議，因不確定性猶存，料短線匯價波幅將加劇。資金流動性方面，境內市場月初資金供給保持充沛局面，短天期資金利率多數下行。Shibor隔夜、7天和14天分別較前周下降39.90bps、4.60bps和19.50bps。 短期來看，人行意外下調MLF操作利率，料貸款市場報價利率(LPR)將跟隨下調，預期流動性將繼續維持充裕局面。離岸市場方面，人行下調MLF利率穩定市場信心，抵消年底資金需求帶來的衝擊，短天期資金利率僅窄幅震盪。Hibor隔夜、7天和14天分別較前周上揚23.44bps、1.60bps和下降6.52bps；台北外匯中心人民幣拆款定盤利率隔夜、7天和14天分別較前週上揚24.71bps、下降0.66bps和下降6.09bps。短期來看，離岸市場流動性影響因素有限，料短天期資金利率大幅波動機率低。 離岸市場因人行下調MLF利率穩定市場信心，抵消年底資金需求帶來的衝擊，短天期資金利率僅窄幅震盪。1至3個月期承作利率方面，因RP利率與銀行定存息率持續貼近，故擇優酌量調整比例。本周操作策略上，若短天期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	11.4416	11.4468		

基金淨值與類股、區域別資料來源：永豐投信

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 11/01	基金淨值 11/08	投組配置 (2019/11/08)	市場概況與操作策略
中國債市	匯率方面，短期將持續觀察歐美經濟動向以及中美貿易實質進展，料美元指數將續呈多空拉鋸震盪走勢；人民幣匯率將視中美雙方是否順利簽署首階段協議，因不確定性猶存，料短線匯價波幅將加劇。 債券市場表現，點心債方面，中美同意分階段取消加徵關稅，對債市構成壓制，但人行意外下調MLF利率，導致國債殖利率反轉向下，投資等級點心債價格窄幅上行，預期MLF和LPR利率短期仍有下移空間，將有利債券後市表現；中資美元債方面，市場樂觀情緒推動下，亞洲信用市場表現穩健，即使新券在年底前加快發行，高收益美元債仍持續獲得投資人追捧。 市場消息面，方正集團據傳獲得中國信達80億人民幣貸款，並將出售70%股權至國有的珠海華發集團，債券價格因而止跌回升；短期來看，市場樂觀情緒將推升高收益美元債漲勢，但仍宜觀察IPO新券發行概況，若供過於求將壓抑高收益美元債券表現。				
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	11.1074	11.0888	美元債90.63% 點心債0% 現金及其他9.37%	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	8.0645	8.0510		
	人民幣累積	2.6101	2.5913		
	人民幣月配	1.8363	1.8231		
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	9.0665	9.0937	點心債67.57% 美元債26.26% 現金及定存6.17%	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	7.5624	7.5851		
	人民幣累積	11.0545	11.0256		
	人民幣月配	9.2903	9.266		

基金淨值與類股、區域別資料來源：永豐投信

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	市場概況與操作策略
		11/01	11/08	(2019/11/08)	
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	10.9001	10.863	拉丁美洲36.76% 亞洲22.84% 歐洲11.65% 非洲8.82% 中東2.75% 其他6.47%	市場傳出中美將達成第一階段協議，並將取消加徵關稅消息，激勵風險資產上漲，美國公債殖利率大幅上揚，10年期公債殖利率通周上揚23bps至1.94%。信用債市則漲跌互見，美國高收益債指數上漲0.03%，新興市場美元主權債指數下跌0.69%，與公債連動的新興市場企業債指數則下跌0.19%。EPFR統計，11/7當周高收益債券基金淨流入30億美元，新興市場債券基金則淨流入14億美元。短線中美貿易議題正向發展，有利市場信心回穩，在資金持續流向信用債市的趨勢不變下，預期將有利債券價格後續表現。
	台幣月配	7.6522	7.6261		
	人民幣累積	2.7153	2.6911		
	人民幣月配	2.1622	2.1429		

基金淨值與類股、區域別資料來源：永豐投信

永豐投信

組合基金與市場概況

組合基金		基金淨值 11/01	基金淨值 11/08	投組配置 (2019/11/08)	市場概況與操作策略
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	11.3892	11.3440	新興市場債57.57% 高收益債33.66%	市場傳出中美將達成第一階段協議，並將取消加徵關稅消息，激勵風險資產上漲，美國公債殖利率大幅上揚，10年期公債殖利率通周上揚23bps至1.94%。信用債市則漲跌互見，美國高收益債指數上漲0.03%，新興市場美元主權債指數下跌0.69%，新興市場當地貨幣債券指數下跌0.93%。EPFR統計，11/7當周高收益債券基金淨流入30億美元，新興市場債基金則淨流入14億美元。短線中美貿易議題正向發展，有利市場信心回穩，加上資金持續流向利差型信用債市，預期將有利債券價格後續表現。
	月配	6.9921	6.9644		
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	9.2877	9.1863	**股票型及REITs 41.92%** 新興市場股票 25.98% 美股10.04% REITs 2.10% 避險 3.80% **債券型 52.97%** 公債 24.83% 新興市場債 20.09% 可轉債8.05% **流動部位及貨幣型 5.11%**	中美貿易談判可能推遲到12月簽署部分貿易協議，美國商務部長羅斯表示，美國對中美達成第一階段貿易協議持樂觀態度，中國商務部則宣稱中美同意若達成貿易協議，將分階段取消彼此加征的關稅，但美國總統川普則表示尚未同意完全取消對華加征關稅。 歐盟委員會將原已偏低的歐元區經濟成長預測再下調至1.1%，同時下調通膨展望，預計一直到2021年，歐元區的經濟成長勢頭都會保持低迷，德國9月份工業產值環比下降0.6%，下降幅度高於經濟學家預期的降幅0.4%，顯示德國工業經濟的疲軟還沒有結束。 受中美貿易談判引發的樂觀情緒提振，上周風險性資產集體走揚，惟預期經濟數據疲弱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。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	8.6683	8.5737		
	美元累積	9.5550	9.4687		
	美元月配	8.9215	8.8410		

基金淨值與類股、區域別資料來源：永豐投信

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	0.0260	2019/11/19	2019/11/25
永豐中國高收益債券基金(人民幣)	0.0087	2019/11/19	2019/11/25
永豐中國高收益債券基金(新台幣)	0.0380	2019/11/19	2019/11/25
永豐新興市場企業債券基金(新台幣)	0.0320	2019/11/19	2019/11/25
永豐新興市場企業債券基金(人民幣)	0.0009	2019/11/19	2019/11/25
永豐人民幣債券基金(人民幣)	0.0302	2019/11/19	2019/11/25
永豐人民幣債券基金(新台幣)	0.0245	2019/11/19	2019/11/25
永豐全球多元入息基金(新台幣)	0.0402	2019/11/19	2019/11/25
永豐全球多元入息基金(美元)	0.0405	2019/11/19	2019/11/25

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

《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，任何涉及由本金支出的部份，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，不得作為投資惟一依據，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、標誌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，始可享有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賣價與買價之差異，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價與賣價之差異，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。