

永豐系列基金雙周報

2019/11/27

- 美國國會通過香港人權法案一度令市場擔憂破壞美中協商氣氛，惟華為禁令寬限期再獲延長、劉鶴亦邀請美方赴北京談判，貿易戰情勢仍詭譎多變。
- 香港區議會選舉泛民主派取得絕對多數議席，親中派勢力遭受重大挫敗，北京與港府面對香港民間抗議訴求是否會改變態度值得觀察，惟港股在選後反彈顯示市場多正面看待選舉結果。

全球投資導航



行動網頁



Android

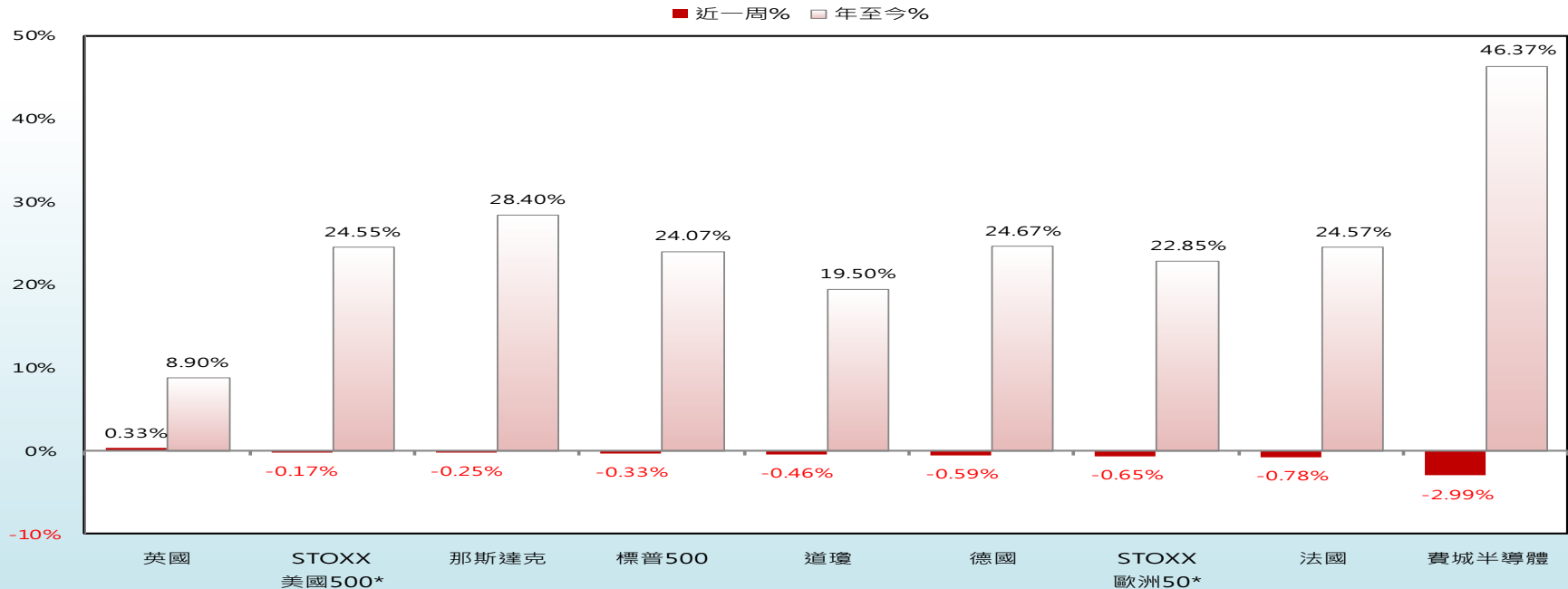


iOS

歐美股市重點掃描

- **美國**：上周初因有消息指稱北京官員對於能否與美達成貿易協議態度悲觀，且美國參眾兩院先後通過香港人權與民主法案，美中貿易衝突升級令美股走跌，惟之後又傳出美國可望延後12月15日的加徵關稅、美國商務部再延長華為臨時通用許可、劉鶴邀請美方赴北京進行貿易磋商等消息，加上川普總統「接近達成貿易協議」言論，以及美國11月製造業PMI指數遠優於預期，激勵美股跌幅縮小。
- **歐洲**：受到美中貿易磋商情勢不明朗影響，加上最新公布歐元區PMI數據指出歐元區製造業仍維持下行趨勢，且製造業的疲弱表現似乎逐漸擴散至服務業部門，顯示美中貿易衝突及英國脫歐不確定性持續壓抑需求，在市場情緒轉趨保守下，歐股自近期反彈的高點回落。

指數一周表現

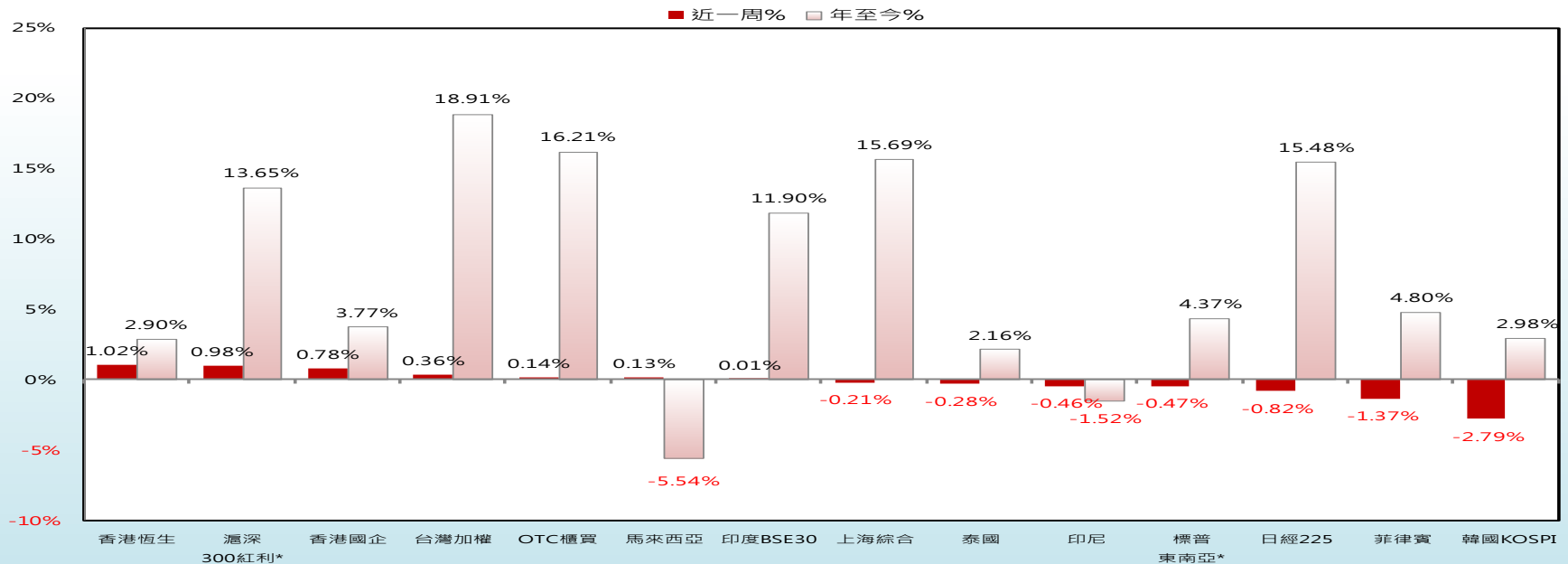


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/11/22，*註：為其價格指數

亞洲股市重點掃描

- 台灣**：上周初受記憶體大廠釋出產業復甦訊息及外資看好台積電第四季營運可望超越財測，電子股帶動台股走揚，惟稍後媒體報導美中第一階段貿易協議恐無法在今年完成，令台股漲幅收斂，最終加權指數收升0.4%至11566.8點，周平均成交量從前周1292億元縮小至1151億元，市場呈現價漲量縮格局。
- 中國**：周初人行公開市場操作資金投放量超出市場預期且下調7天期逆回購利率，加上美國對華為的臨時許可證延長90日，激勵滬指上漲1.5%，但之後美國國會通過香港人權與民主法案，市場擔憂美中關係惡化，且傳出美中可能無法在明年初之前達成第一階段貿易協議，令滬指由漲轉跌，最終小跌0.2%。
- 東南亞**：受到美國參眾兩院積極推動香港人權與民主法案，市場解讀恐加劇美中關係惡化，投資人減持風險性資產，致新興亞股普遍收跌。菲律賓受總統Duterte表示考慮直接補助農民，引發財政惡化憂慮，股市周線跌幅較大；馬來西亞股市因傳出政府準備推動新經濟走廊特區及東海岸經濟特區2.0計畫的消息激勵，周線逆勢收高。

指數一周表現

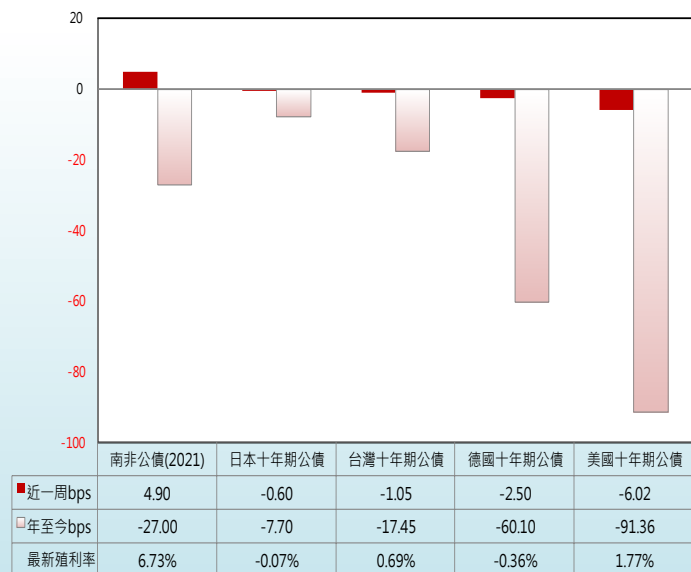


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/11/22，*註：為其價格指數

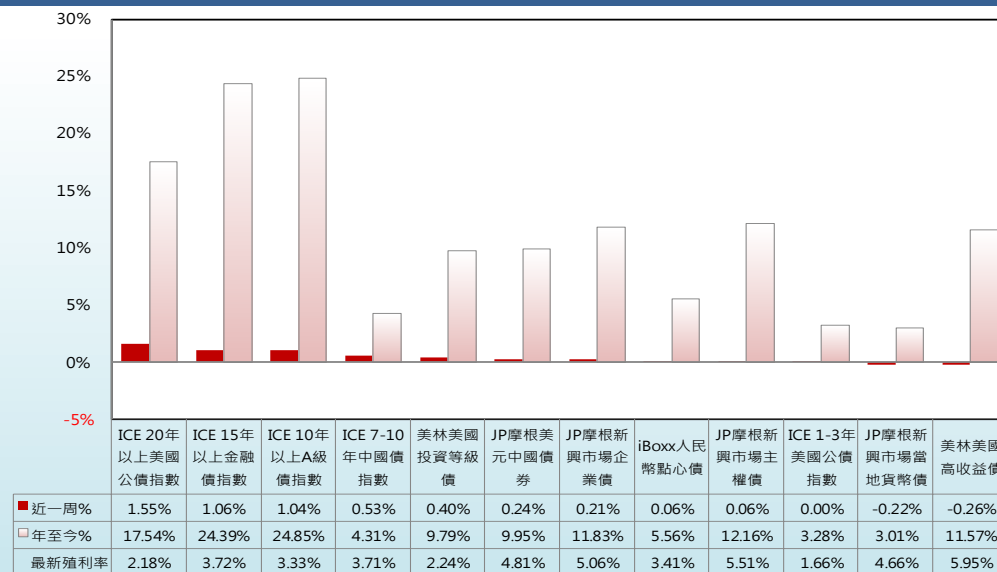
債市重點掃描

- **美國**：因美國參眾兩院通過香港人權與民主法案，投資人擔憂將影響目前在進行中的美中貿易談判，金融市場氣氛轉趨保守，股市由高點回落，美國公債殖利率則出現下滑，10年期公債殖利率通周下跌6bps至1.77%。
- **全球**：信用債市普遍下跌，美國高收益債指數下跌0.26%，新興市場當地貨幣債指數下跌0.22%，新興市場企業債指數則上漲0.21%。EPFR統計11/21當周高收益債基金流出3億美元，新興市場債基金流入2億美元。短線中美貿易議題仍朝正向發展，有利市場信心持續回穩，加上資金流向信用債市，預期將有利價格表現。
- **中國**：中資美元債方面，周五美國樂觀的經濟數據提振市場信心，因而抑制IG美元債表現，HY美元債受中美貿易談判擔憂情緒影響，疊加年底前交易員減持風險部位，HY美元債亦表現不佳，但地產板塊在5年LPR首次下調提振下，表現相對堅挺。點心債方面，人行下調逆回購及LPR利率，帶動國債殖利率下行，並提振IG點心債表現。短期來看，人行貨幣寬鬆政策延續，將有利債券後市表現，但年底資金面壓力，以及中美貿易戰不確定性，將令債市漲勢受限。

公債殖利率一周變化



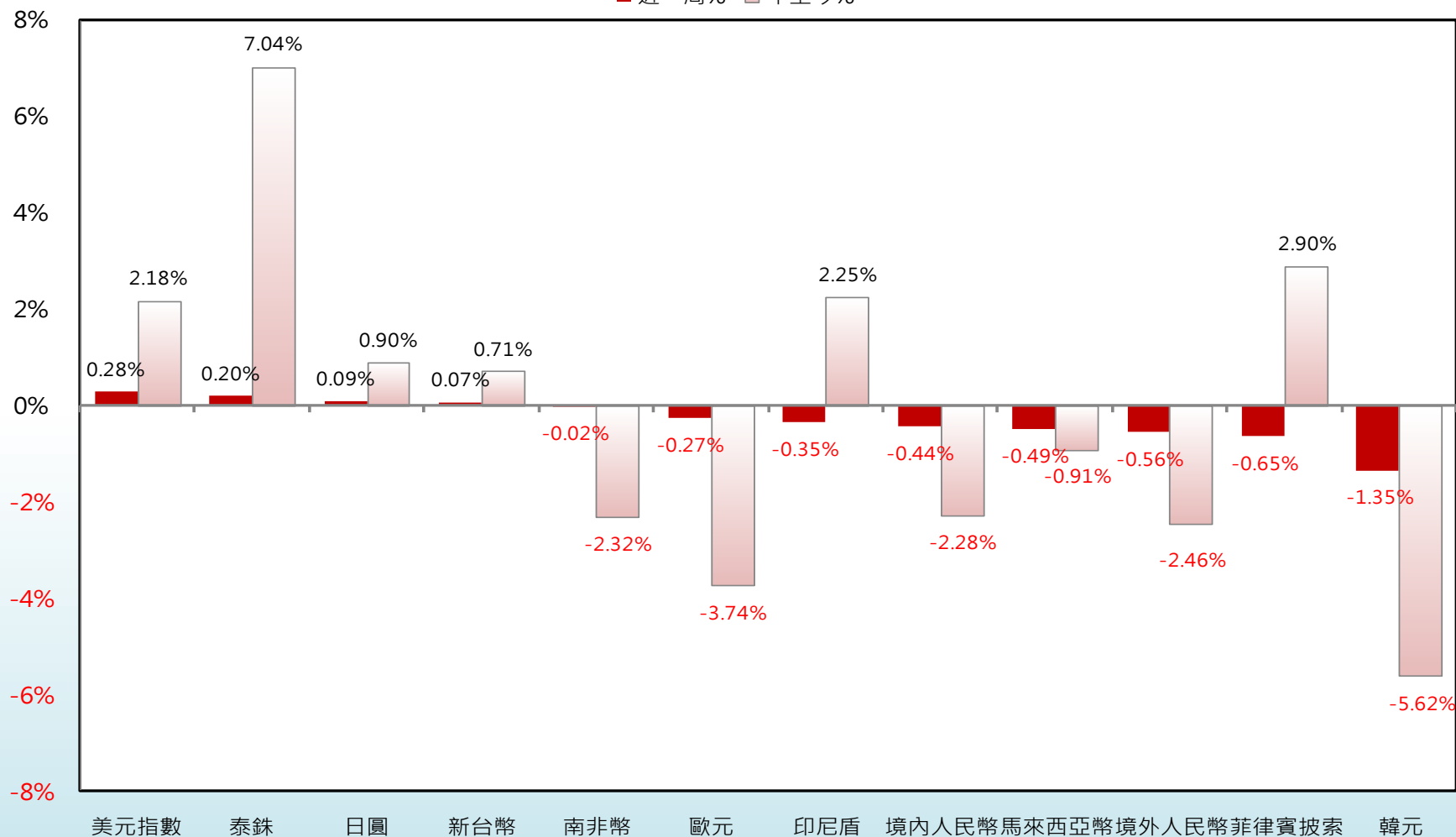
指數一周表現



資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/11/22

全球主要貨幣一周表現

■ 近一周% □ 年至今%



資料來源：Bloomberg · 永豐投信整理 · 截至2019/11/22

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 (2019/11/22)	市場概況與操作策略
	11/15	11/22		
台股看法	<p>上周加權指數收升0.4%至11566.8點，周平均成交量從前周1292億元縮小至1151億元，市場呈現價漲量縮格局；主要類股方面，受筆電出貨持續成長，電腦及週邊設備漲1.5%；10月來臺旅遊人數減少，觀光股跌1.5%。</p> <p>在中美貿易戰影響下，大陸設廠的台商逐步轉移生產線，根據經濟部調查，移回臺灣意願較高的產業為資訊通信產品(70.8%)、光學器材(66.7%)，此外觀察臺灣今年出口成績，表現最為亮眼恰好也是資通信及視聽產品。未來隨著相關產業的廠商持續將產線移回臺灣生產，配合逐步落實的投資計畫，可望進一步提振臺灣景氣與股市表現。</p>			
永豐永豐基金	36.46	36.02	半導體業 41.53% 電子零組件業 17.09% 其他電子業 7.36% 光電業 6.50% 通信網路業 4.44%	<p>美中10月中雖達成有限度協議，但談判方向不明，造成全球股市偏弱，惟上周五美中兩國元首再度信心喊話，習近平表示希望與美國達成協議，川普則表示美中非常接近達成協議，市場氛圍有利指數持續維持高檔，具業績展望族群仍為市場主流，例如：5G、Apple、去美化概念股及汽車電子。</p> <p>考量市場資金充沛及台灣明年1月總統選舉有利股市表現，故持股維持85-90%偏上緣。</p>
永豐中小基金	57.51	56.76	半導體業 35.21% 電子零組件業 17.68% 通信網路業 12.81% 光電業 6.64% 生技醫療業 5.59%	<p>川普威脅若美中雙方未達成第一階段協議，將對中國加徵關稅，造成國際股市一度拉回修正，但中國官媒環球時報表示美中非常接近達成第一階段協議，激勵美股再創新高。</p> <p>短期股市仍將持續受到美中貿易第一階段協議的消息面影響，若美中貿易協商未破局，預期全球股市短期仍將偏多操作，後市則需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，基金持股比重將維持在85~90%。</p>
永豐領航科技基金	42.52	42.05	半導體業 43.36% 電子零組件業 20.80% 通信網路業 7.45% 光電業 6.84% 電腦及週邊設備業 4.38%	<p>上周初受記憶體大廠釋出產業復甦訊息及外資看好台積電第四季營運可望超越財測，電子股帶動台股走揚，惟稍後媒體報導美中第一階段貿易協議恐無法在今年完成，令台股漲幅收斂，最終加權指數收升0.4%至11566.8點，周平均成交量從前周1292億元縮小至1151億元，外資及陸資買超由前周108億元縮小至31億元。</p> <p>法人籌碼輪流點火不同類股，造成類股輪動表現，2020年行情預期將開始慢慢發酵，目前操作主軸以明年第一季營運淡季不淡類股為主，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。</p>
永豐趨勢平衡基金	45.34	44.28	半導體業 36.46% 電子零組件業 14.86% 通信網路業 9.92% 汽車工業 4.34% 光電業 3.56%	<p>上周初受記憶體大廠釋出產業復甦訊息及外資看好台積電第四季營運可望超越財測，電子股帶動台股走揚，惟稍後媒體報導美中第一階段貿易協議恐無法在今年完成，令台股漲幅收斂，最終加權指數收升0.4%至11566.8點，周平均成交量從前周1292億元縮小至1151億元，外資及陸資買超由前周108億元縮小至31億元。</p> <p>法人籌碼輪流點火不同類股，造成類股輪動表現，2020年行情預期將開始慢慢發酵，目前操作主軸以明年第一季營運淡季不淡類股為主，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。</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 (2019/11/22)	市場概況與操作策略
		11/15	11/22		
永豐中國經濟建設基金	台幣	21.96	22.01	香港 36.19% 臺灣 27.57% 中國大陸 10.94% 美國 7.21%	<p>台股：受記憶體大廠釋出產業復甦訊息及外資看好台積電第四季營運可望超越財測，電子股帶動台股走揚；惟美國國會通過「香港人權與民主法案」及媒體報導美中第一階段貿易協議恐無法在今年完成，增添市場不確定性，導致大盤指數最終漲幅收斂。</p> <p>陸股：周初人行公開市場操作資金投放量超出市場預期且下調7天期逆回購利率，加上美國對華為的臨時許可證延長90日，激勵滬指上漲1.5%，但之後美國國會通過香港人權與民主法案，市場擔憂美中關係惡化，且傳出美中可能無法在明年初之前達成第一階段貿易協議，令滬指由漲轉跌，最終小跌0.2%。</p> <p>港股：上周港股走勢反覆，貿易戰情勢與街頭抗爭活動的變化仍主導市場情緒，由於華為禁令的寬限期再獲延長90天，帶動恆生指數一度回升至27000點以上，但稍後市場再度傳出美中貿易第一階段協議可能無法在短期內簽署的消息，加上周末即將舉行區議會選舉，投資人觀望情緒轉趨濃厚，導致港股再度跌回周初的起漲點，最終周線小幅收漲1%。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。</p>
	人民幣	5.04	5.07		
永豐主流品牌基金		19.69	19.64	法國 45.21% 美國 17.61% 德國 16.88% 義大利 6.01% 瑞士 3.68%	<p>繼精品龍頭LVMH股價創下歷史新高，市值升破2000億歐元之際，包含愛馬仕、GUCCI母公司開雲集團的股價也都突破歷史新高，顯示市場看好歐、美年終採購以及中國農曆年傳統旺季需求。</p> <p>市場透露，LVMH集團已提高了對美國奢侈珠寶品牌Tiffany(蒂芙尼)的收購報價至每股130美元，對Tiffany的估值已達到了160億美元左右；雖然雙方暫時未做出回應，但提價至少讓雙方可以進行對話、查帳等獨家談判形成基礎，對於市場氛圍亦是一件好事。</p>
永豐亞洲民生消費基金		11.83	11.73	中國大陸 44.66% 南韓 12.91% 泰國 7.70% 印尼 5.93% 美國 5.27%	<p>中國10月份CPI較前月增加0.9%，而年增率則從前月3%續升至3.8%，物價走升至2012年1月以來新高，主要仍因豬肉價格上漲101.3%推升物價2.43個百分點所致；中國GDP增速面臨跌破6%風險，但通膨制約了貨幣政策的寬鬆空間，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。</p> <p>其他市場方面，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。</p>

基金淨值與類股、區域別資料來源：永豐投信

指數型系列基金與市場概況

指數型基金		基金淨值		前五大類股/區域配置 (2019/11/22)	市場概況與操作策略
		11/15	11/22		
永豐滬深300紅利指數基金	台幣	18.24	18.31	銀行業 17.06% 汽車及零件設備 12.22% 不動產 9.08% 電力 7.38% 煤炭 4.98%	10月工業生產同比下滑至4.7%(前值5.8%、預期5.4%)，創近17年來最低。出口相關行業增速回落、基建相關行業維持較高成長，內需不強、外需更弱，拖累製造業生產動能下滑。10月零售銷售同比回落至7.2%(前值7.8%、預期7.8%)，創歷史新低，主要受汽車消費疲軟所拖累，且總體需求萎縮亦導致石油消費持續回落。1-10月固定投資累計同比回落至5.2%(前值5.4%、預期5.4%)，基建投資小幅回落4.2%(前值4.5%)、房地產投資10.3%(前值10.5%)；但貿易戰有所緩解，加上政府政策與資金支持力度加大，帶動製造業投資小幅回升至2.6%(前值2.5%)。整體而言，當前中國經濟成長動能偏弱，仍有賴中國政府加碼政策刺激，托底經濟。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: 109.38%。
	美元	8.03	8.07		
	人民幣	10.37	10.45		
永豐歐洲50指數基金	台幣	10.50	10.45	法國 32.42% 德國 26.96% 荷蘭 9.00% 西班牙 7.46% 義大利 3.97%	歐元區11月製造業PMI由45.9上升至46.6，高於預估46.4；11月服務業PMI由52.2下滑至51.5，低於預估52.4；11月綜合PMI亦由50.6下滑50.3，低於預估50.9。歐元區製造業仍維持下行趨勢，而製造業的疲弱表現似乎逐漸擴散至服務業部門，顯示美中貿易衝突及英國脫歐不確定性持續壓抑需求，使企業謹慎擴增雇用人數。展望12月，由於政經不確定風險短期難以消散，加上企業啟動裁員計劃可能令就業市場緊俏狀況緩解、薪資成長動能減弱，預估12月PMI數據仍難明顯改善。 11月20日ECB公布半年度金融穩定報告指出，低利率有助支撐景氣及緩解短期債務壓力，然負利率及超寬鬆貨幣政策壓低無風險利率，資產價值受到低利率扭曲而可能於未來面臨修正，進而削弱金融體系的穩健度。ECB副總裁 de Guindos亦於記者會上表示，ECB寬鬆政策的副作用愈趨明顯，並承諾將密切監控貨幣政策的負面效果。
	歐元	10.78	10.69		
永豐標普東南亞指數基金	台幣	11.16	11.08	印尼 29.94% 泰國 23.67% 馬來西亞 22.42% 菲律賓 14.14%	受到美國參眾兩院積極推動香港人權與民主法案，市場解讀恐加劇美中關係惡化，投資人減持風險性資產，致新興亞股普遍收跌。菲律賓受總統 Duterte 表示考慮直接補助農民，引發財政惡化憂慮，股市周線跌幅較大；馬來西亞股市因傳出政府準備推動新經濟走廊特區及東海岸經濟特區2.0計畫的消息激勵，周線逆勢收高。在匯市動向方面，因美國參眾兩院通過香港人權與民主法案，打壓美中談判氛圍，避險情緒升溫致新興亞股普遍收跌，泰國受到10月海關進出口貿易順差優於市場預期，泰銖周線對美元收升。
	美元	11.82	11.74		

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－貨幣與保本

固定收益基金		基金淨值		投組配置 (2019/11/22)	市場概況與操作策略
		11/15	11/22		
永豐貨幣市場基金		13.9656	13.9669	定存 46.49% 短票 33.77% 附買回 18.09% 活存 1.44%	本周市場有央行存單到期及公債還本付息共計9,916.02億寬鬆因素，以及央行NCD及公司債(預計101.00億)等緊縮因素。本周進入月底最後一周，因預期市場資金情勢持續寬鬆，故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，以利維穩流動性與收益率。
永豐人民幣貨幣市場基金	台幣	9.9055	9.8651	附買回 65.28% 定存 34.39% 活存 0.08%	在匯率方面，短期來看，FED今年降息機率下降，且中美貿易談判前景多變，料美元指數將維持狹幅震盪走勢。人民幣匯率主要受中美貿易談判前景影響，在雙方未有實質性進展前，市場謹慎情緒升溫，料短線匯價將呈寬幅波動。資金流動性方面，境內市場人行下調逆回購及LPR利率，資金供給充裕以對沖繳稅等因素影響，短端資金利率多數下行。Shibor隔夜、7天和14天分別較前周-74.50bps、-20.10bps和-24.20bps。短期來看，月末時點臨近，料資金面將逐漸收斂，預期人行將透過逆回購操作以維持流動性偏寬局面。 離岸市場方面，受人行政策利率下調影響，短端資金利率多數窄幅下行。Hibor隔夜、7天和14天分別較前周-5.35bps、-67.35bps和-48.10bps；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-65.00bps、-45.00bps和-30.00bps。短期來看，持續留意年底跨年資金需求，料短端資金利率下行幅度有限。離岸市場受人行政策利率下調影響，短端資金利率多數窄幅下行。1-3M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，若短端資金利率大幅攀升則增加定存持有比重，若窄幅震盪則擇優動態調整。
	人民幣	11.4520	11.4564		
永豐南非幣2021保本基金 (保護型保本基金，到期保本比率100%)		14.4219	14.4374	南非政府公債 67.70%	上周市場等待中美貿易談判進展，並關注南非央行利率決策結果，因美國國會參議院通過「香港人權與民主法案」，令中方強烈譴責干預中國內政，美中關係惡化削弱了高風險資產需求，加上南非央行決議維持利率不變，令南非公債R208殖利率自6.676%震盪上揚4.9bps，收在6.725%。 南非10月份CPI年增率自上月4.1%下滑至3.7%，低於市場預期3.9%，也為2011年以來最低水準，而核心CPI年增率則與上月4.0%持平，且仍處於央行3.0%-6.0%的目標區間內，通貨膨脹增速放緩提高了市場對於南非央行再次降息空間的預期。惟南非央行(SARB)於11月21日決議維持目標利率於6.50%不變，貨幣政策委員會中有三名委員傾向於維持利率不變，兩名委員則傾向降息25個百分點。 國際信評公司穆迪將南非經濟增長預期由原先1.5%下調至1.0%，主因全球因素對新興經濟體造成影響，尤其貿易緊張局勢和地緣政治風險帶來額外的不確定性。國際信評公司標準普爾於11月22日宣布，將南非主權信用評級展望由「穩定」調降至「負向」，主因南非經濟增長力道疲弱，政府債務負擔加重且增長過快，加上國有企業尤其南非國營電力公司Eskom經營不善等壓力所致。

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－中國債

固定收益基金	基金淨值		投組配置 (2019/11/22)	市場概況與操作策略	
	11/15	11/22			
中國債市看法	<p>在匯率方面，短期來看，FED今年降息機率下降，且中美貿易談判前景多變，料美元指數將維持狹幅震盪走勢。人民幣匯率主要受中美貿易談判前景影響，在雙方未有實質性進展前，市場謹慎情緒升溫，料短線匯價將呈寬幅波動。</p> <p>中資美元債方面，美國涉港法案令中美貿易談判陷入僵局，帶動美債殖利率進一步下行，但周五美國樂觀的經濟數據提振市場信心，因而抑制IG美元債表現，HY美元債受中美貿易談判擔憂情緒影響，疊加年底前交易員減持風險部位，HY美元債亦表現不佳，但地產板塊在5年LPR首次下調提振下，表現相對堅挺。短期來看，年末將近，市場交投將轉為清淡，料HY美元債價格將呈窄幅波動，但仍需留意中美貿易爭端變數，將對HY美元債走勢帶來動盪。</p> <p>點心債方面，人行下調逆回購及LPR利率，帶動國債殖利率下行，並提振IG點心債表現。短期來看，人行貨幣寬鬆政策延續，將有利債券後市表現，但年底資金面壓力，以及中美貿易戰不確定性，將令債市漲勢受限。</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	11.1364	11.1351	美元債 92.81% 點心債 0% 現金及其他 7.19%	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	8.0856	8.0466		
	人民幣累積	2.6014	2.6128		
	人民幣月配	1.8302	1.8296		
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	9.1127	9.0898	點心債 65.79% 美元債 24.60% 現金及其他 9.61%	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	7.601	7.5573		
	人民幣累積	11.046	11.0676		
	人民幣月配	9.2831	9.271		

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－新興市場債

固定收益基金		基金淨值		投組配置 (2019/11/22)	市場概況與操作策略
		11/15	11/22		
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	10.9018	10.9004	拉丁美洲 37.31% 亞洲 23.26% 歐洲 11.93% 非洲 8.98% 中東 2.80% 其他 6.63%	美國參眾兩院通過香港人權與民主法案，市場擔憂將影響目前在進行中的美中貿易談判，股市由高點回落，美國公債殖利率下滑，10年期公債殖利率通周下跌6bps至1.77%。信用債市則普遍下跌，美國高收益債指數下跌0.26%，新興市場當地貨幣債指數下跌0.22%，新興市場企業債指數則上漲0.21%。EPFR統計11/21當周高收益債基金流出3億美元，新興市場債基金流入2億美元。 短線中美貿易議題仍朝正向發展，有利市場信心持續回穩，加上資金流向信用債市，預期將有利價格表現。
	台幣月配	7.6534	7.6204		
	人民幣累積	2.6997	2.7115		
	人民幣月配	2.1498	2.1502		

基金淨值與類股、區域別資料來源：永豐投信

組合型系列基金與市場概況

組合基金		基金淨值		投組配置 (2019/11/22)	市場概況與操作策略
		11/15	11/22		
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	11.3812	11.3429	新興市場債 57.83% 高收益債 33.79%	美國參眾兩院通過香港人權與民主法案，市場擔憂將影響目前在進行中的中美貿易談判，股市由高點回落，美國公債殖利率下滑，10年期公債殖利率通周下跌6bps至1.77%。信用債市則普遍下跌，美國高收益債指數下跌0.26%，新興市場當地貨幣債指數下跌0.22%，新興市場當地貨幣債券指數下跌0.26%。EPFR統計11/21當周高收基金流出3億美元，新興市場債基金流入2億美元。 短線中美貿易議題仍朝正向發展，有利市場信心持續回穩，加上資金流向信用債市，預期將有利價格表現。
	月配	6.9872	6.9377		
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	9.1412	9.1102	股票型及REITs 38.99% 新興市場股票 23.93% 美股 10.28% 避險 4.78% 債券型 52.68% 公債 29.05% 新興市場債 15.37% 可轉債 8.26% 流動部位及貨幣型 8.33%	上周美中談判消息錯綜，直到周五雙方領導人談話趨正面，再度燃起市場對簽署協議的樂觀情緒，加上優於預期的美國11月製造業PMI，令股市跌幅縮小；債市利率則持續反應不確定因素，通周呈現走跌。匯市方面，利差因素及美國製造業指數好轉，上周歐元由升轉貶，日圓則略為偏升。 中國國家主席習近平表示，希望在互相尊重和平基礎上與美方達成首個階段協議，企圖為國務院副總理邀約美方談判代表於感恩節赴中繼續磋商鋪路；美國川普總統雖然也表達雙方非常接近達成協議，但也明確表示協議不可能是一個公平協議。美中是否會達成協議看來只在雙方領導人的一念之間。 預期中美貿易談判不確定性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。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	8.5316	8.4627		
	美元累積	9.3896	9.3619		
	美元月配	8.7673	8.7011		

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
12月	12月19日	12月25日
1月	1月20日	1月30日
2月	2月19日	2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 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，投資人可至本公司網頁、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之部份，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或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進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相關或其中包含的權利。中證指數人員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的風險。

永豐南幣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，不在保證範圍，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之合計總費用，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以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，如投資人以南非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。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延遲。

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基金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延遲。