

永豐ETF系列基金雙周報

2020/09/15

- 上周歐美科技股因短線評價過高，與市場擔憂軟銀買賣科技股選擇權操作恐影響後續科技股走勢，導致科技股跌幅擴大，亞洲市場受美國擬將中芯國際加入制裁黑名單，且9/15華為禁令生效在即，引發避險賣壓，整體盤勢震盪幅度加大。本周市場關注聯準會貨幣政策動向，台股供應鏈壓力大，預期本周大盤的波動較劇。
- 美國失業人數維持高檔、新一輪經濟刺激方案卡關等負面消息，投資人避險情緒升溫，資金湧入債市，公債及投資級債券為行情波動避風港，整體表現相對佳，EPFR統計，由於風險資產出現較大波動，避險型資產投資級債券出現淨流入75億美元。

全球投資導航



行動網頁



Android



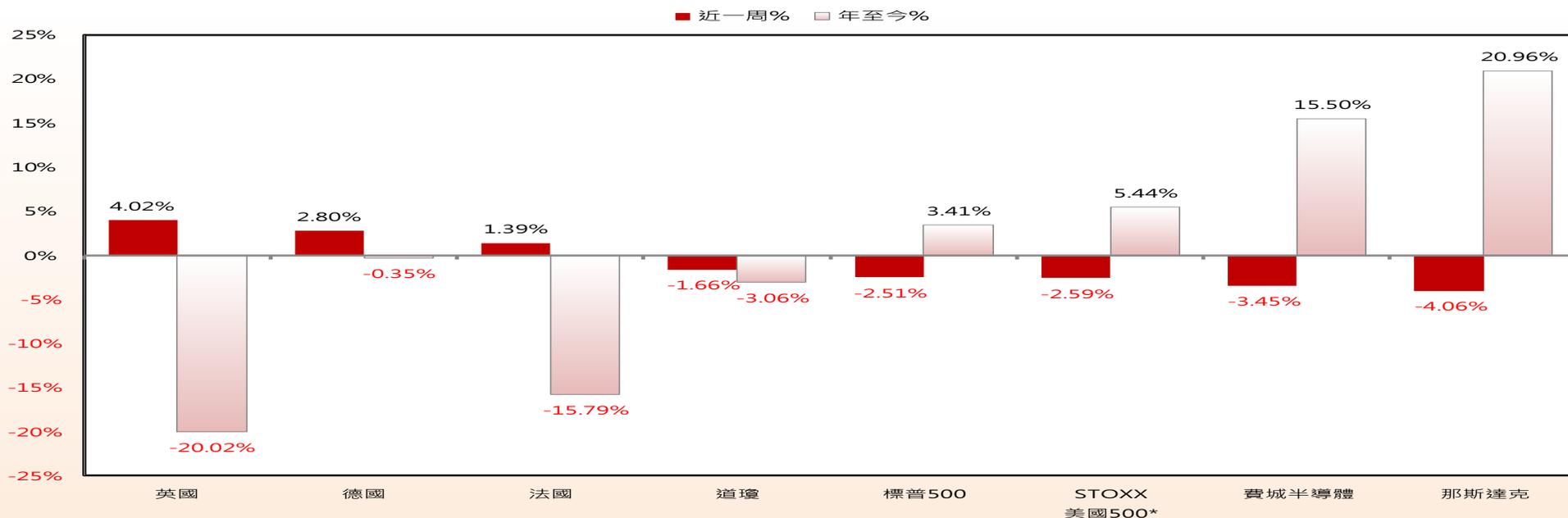
iOS

歐美股市重點掃描

●**美國**：美國勞工部於9月11日公布8月CPI月增率達0.4%，超過市場預期的0.3%。年增率也提高到1.3%，超過市場預期的1.2%。此外，8月核心物價指數月增率高達0.4%，超過市場預期的0.2%，且年增率提高到1.7%，超過市場預期的1.6%。目前通膨率雖然上升，但年增率仍然不及2%，在9月2日公布的褐皮書中，聯準會也僅表示物價方面以「有節制 (modestly)」的速度上揚，間接暗示物價上揚沒有壓力，是以聯準會尚無收緊貨幣政策的急迫性，因此，資金面仍相對充足，時間逐漸靠近美國總統大選，美股波動幅度趨劇，且科技股漲多壓力大，為近期市場震盪主要來源。

●**歐洲**：9/10 歐洲央行召開利率會議決議主要再融資利率、隔夜貸款利率及隔夜存款利率維持0%、0.25% 及 -0.5%不變，同時保持1.35兆歐元的購債計畫，儘管市場持續消化英國脫歐、ECB 利率會議結果及企業併購消息而震盪，不過，ECB 最新經濟預估，將歐元區2020年GDP 成長預估由-8.7%上修至-8.0%，上周雖然美國科技股出現較大波動，歐股反倒出現抗跌首穩態勢。

指數一周表現



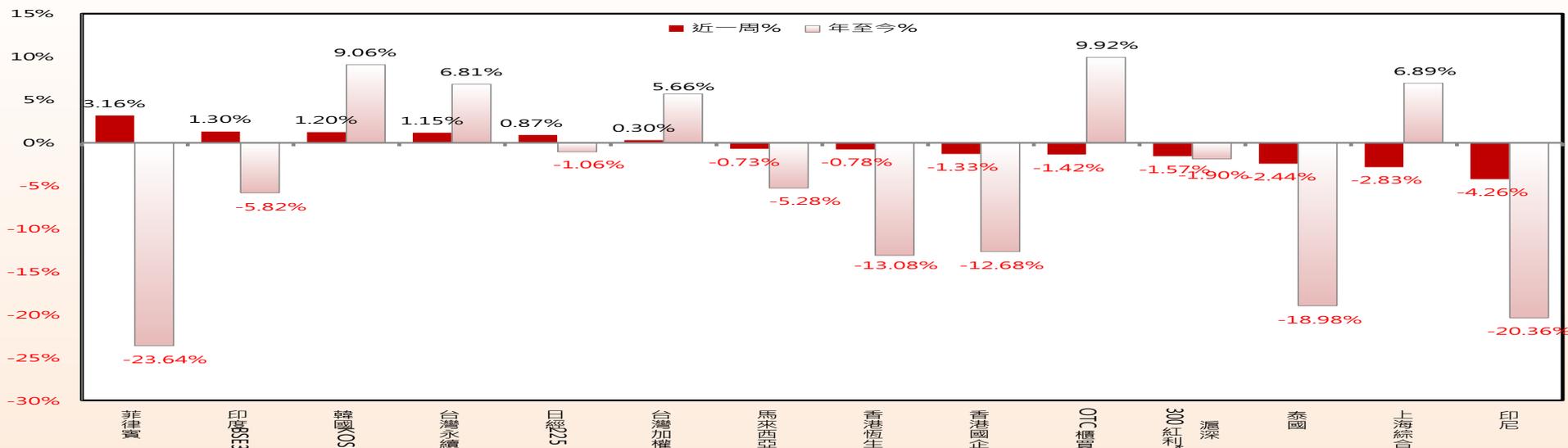
亞洲股市重點掃描

●**台灣**：上周歐美科技股因短線評價過高，與市場擔憂軟銀買賣科技股選擇權操作恐影響後續科技股走勢，導致科技股跌幅擴大，整體盤勢震盪幅度加大。亞洲市場受美國擬將中芯國際加入制裁黑名單，且9/15華為禁令生效在即，引發避險賣壓，陸股相對疲軟。本周市場關注，聯準會貨幣政策動向，預料寬鬆持續，由於美國經濟數據偏弱與華為禁令即將生效，短線台股供應鏈壓力大，預期本周大盤的波動較劇。

●**中國**：中國8月信貸超預期提速，為經濟復甦提供助力，但加強對金融控股公司的監管，採取准入管理並施加資本要求，中美政經關係變數持續壓抑股市上檔空間，資金依舊充沛，市場對中國經濟預期保持著偏樂觀的預期，上周主要受到海外情緒影響，造成陸股跌幅達2.83%，不過新能源與半導體股則相對有表現，本周留意9/15華為禁令生效影響、固定投資、社會消費品零售總額、工業與失業率等數據。

●**東南亞**：阿斯利康和牛津大學重啟在英國的疫苗試驗，但德國、法國等歐洲國家疫情繼續惡化；亞洲同樣分歧，南韓放鬆社交疏離措施，印尼雅加達則再度軟性封城，印尼宣佈針對《中央銀行法》即將修法，帶來外資減持壓力，印尼股市短期向上空間受限，中性看待。美元弱勢資金轉入風險性資產，亞洲股市多數上漲，惟疫情變化仍將在短期間內左右亞洲盤勢表現。

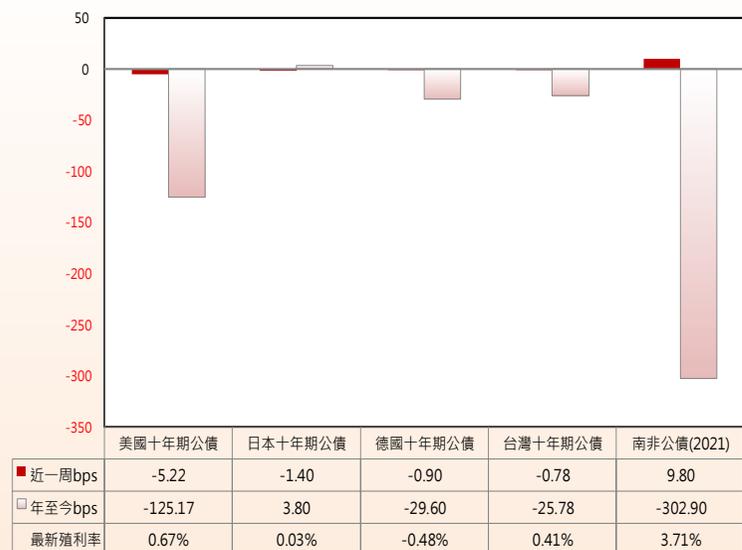
指數一周表現



債市重點掃描

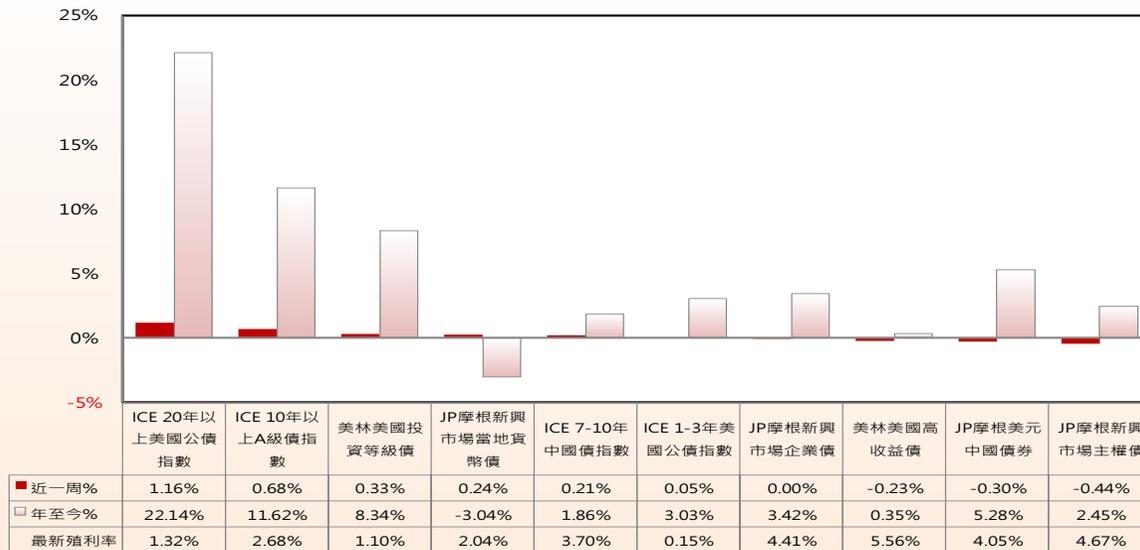
- **美國**：美國失業人數維持高檔、新一輪經濟刺激方案卡關等負面消息，投資人避險情緒升溫，資金湧入債市，美債10年期下滑至0.67%，且在全球股市震盪壓力中，市場避險氣氛濃厚，德債下滑至-0.48%；英國脫歐疑雲再起，英債下滑至0.18%；日本公債亦在首相選舉前，受到避險需求影響，下滑至0.03%。公債及投資級債券為行情波動避風港，整體表現相對佳。
- **全球**：根據EPFR統計，至9/10止過去一周，高收益債基金淨流入0.26億美元，新興市場債基金淨流入18億美元，由於風險資產出現較大波動，避險型資產投資級債券更出現大幅淨流入75億美元。短線債市波動續減緩，流動性恢復，操作以評價面為買進考量。
- **中國**：中國8月CPI與PPI走勢與市場預期相差不遠，因有效需求不足，服務CPI出現2009/11以來首度負成長，因通膨走勢符合預期，人行在公開市場轉向淨投放操作，外加美股與陸股大跌激勵債市風險情緒，中國債市投資人風險情緒偏強，上周1年期券上揚12bps至2.6058，為去年12月以來最高，10年期券收升1bp至3.1337%。短率有政策保障，繳稅與季末考核等因素，部份資金將遭凍結，十月黃金周跨月資金拆借，期限偏長的貨幣市場利率較難受惠公開市場操作，貨幣市場利率曲線呈陡峭的可能性高。

公債殖利率一周變化

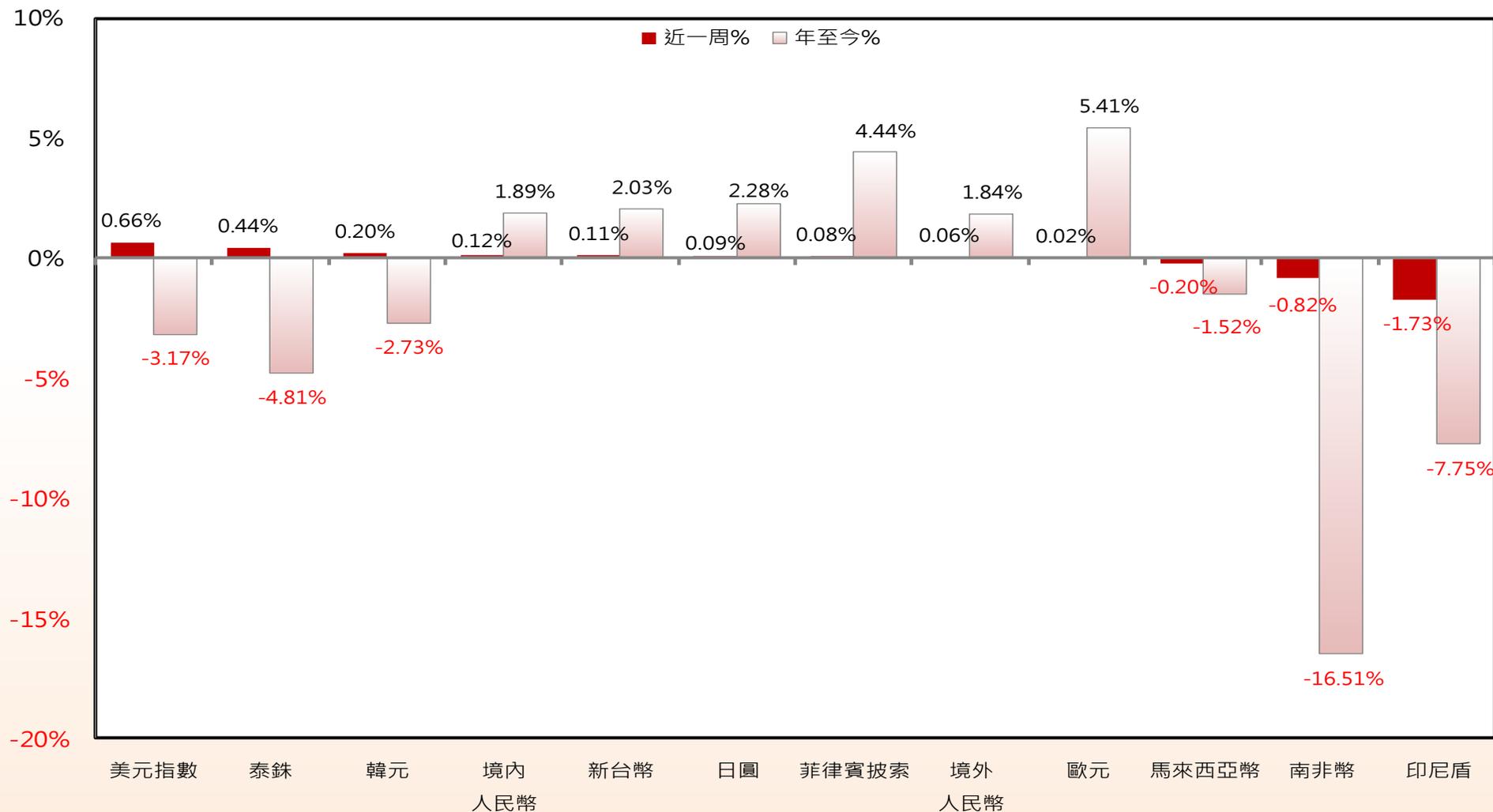


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2020/09/11

指數一周表現



全球主要貨幣一周表現



資料來源：Bloomberg · 永豐投信整理 · 截至2020/09/11
 註：除美元指數外，各貨幣為相對美元之升貶值變動

ETF基金暨追蹤指數重點資訊

基金類別	股票ETF		債券ETF			
基金簡稱	永豐台灣加權ETF	永豐美國500大ETF	永豐10年A公司債ETF	永豐7-10年中國債ETF	永豐1-3年美公債ETF	永豐20年美公債ETF
證券代碼	006204	00858	00836B	00838B	00856B	00857B
基金規模(億)	1.28	2.77	138.05	2.35	16.89	3.18
平均到期殖利率	—	—	2.68%	3.63%	0.13%	1.28%
平均票息率	—	—	3.95%	3.88%	2.48%	3.14%
有效存續期間(年)	—	—	17.60	6.89	1.75	18.69
持有股/債檔數	200	160	116	12	35	36
配息評價月份	9	6、12	2、5、8、11	5、11	2、5、8、11	2、5、8、11
現行申購/回交易費率	申0.1%·贖0.4%	0.1%	(註1)	0.03%	(註2)	(註2)
追蹤指數	台灣加權股價指數	STOXX美國500指數	ICE 10年以上美元A級公司債指數	ICE 7-10年中國政策性金融債指數	ICE 1-3年美國政府債券指數	ICE 20年以上美國政府債券指數
Bloomberg代碼	TWSE	SX50UL	C3CL	CN4P	G1O2	USTL
成分股/債檔數	902	500	178	26	95	40
平均到期殖利率	—	—	2.70%	3.76%	0.10%	1.31%
平均票息率	—	—	3.94%	3.82%	1.76%	2.99%
有效存續期間(年)	—	—	17.41	7.20	1.90	19.59

資料來源：永豐投信，資料日期2020/09/11。

(註1)：申購以申購申請日基金交易之債券之最新買賣價差，前述買賣價差，以基金之最佳報價交易對手之賣價減去買價後除以買價計算之。申購交易費率得依證券市場現況、投資組合交易部位需要調整之；贖回得依證券市場現況、投資組合交易部位需要調整之。

(註2)申購以申購申請日基金交易之債券之最新買賣價差，前述買賣價差，以各子基金之最佳報價交易對手之賣價減去買價後除以買價計算之。各子基金之申購交易費率得依證券市場現況、投資組合交易部位需要調整之；買回以買回申請日基金交易之債券之最新買賣價差，前述買賣價差，以各子基金之最佳報價交易對手之賣價減去買價後除以買價計算之。各子基金之買回交易費率得依證券市場現況、投資組合交易部位需要調整之。

※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。

基金警語

《永豐投信 獨立經營管理》台北市中正區博愛路17號14樓 台北：(02)2361-8110 台中：(04)2320-3518 高雄：(07)5577-818 永豐理財網<http://sitc.sinopac.com>

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，本基金投資風險詳請閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書中，投資人可至公開資訊觀測站或本公司網頁中查詢。本基金係採被動式管理，基金投資績效將視追蹤標的指數走勢而定，若追蹤之指數價格波動劇烈，本基金淨資產價值亦會隨之波動；此外，政治、經濟情勢等因素，皆可能影響基金之價格及收益，甚至發生大幅虧損之情形，相關投資風險無法一一詳述，投資前敬請詳閱基金公開說明書。本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。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；基金淨值可能因市場因素而上下波動。提醒投資人注意，配息率並非等於基金報酬率，於獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動。任何涉及由本基金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。與【臺灣證券交易所發行之加權股價指數】指數值及其成分股清單有關之一切著作權均歸證交所所有，本公司業已自證交所取得完整之使用授權，惟本基金並非由證交所贊助、認可、銷售或推廣，且證交所不就使用「臺灣證券交易所發行之加權股價指數」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；證交所亦不就其編製及計算之發行之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。此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。

本基金經金融監督管理委員會核准或同意生效，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。本基金各子基金為指數股票型，採被動式管理方式，以追蹤標的指數之績效表現為目標，因此各子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將隨之波動或下跌。永豐10年期以上美元A級公司債券ETF基金及可投資於美國Rule 144A債券，該債券屬私募性質，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。本基金所涉之證券市場交易可能有無法即時完全反應基金投資組合之價格波動風險。另基金的淨值反應其一籃子成分市值總合，惟盤中即時估計淨值與實際基金淨值計算之投組內容亦可能有所差異，可能造成交易資訊傳遞落差之風險。本基金掛牌上櫃前參與申購所買入的每單位淨資產價值，不同於基金掛牌上櫃後之價格，參與申購之投資人需自行承擔基金成立日起至上櫃日止之期間，基金價格波動所產生之折/溢價之風險。本基金自成立日起至上櫃日前(不含當日)，經理公司不接受基金受益權單位數之申購及買回。

指數免責聲明：經許可使用來源ICE Data Indices, LLC (「以下稱ICE Data」)。ICE 10年期以上美元A級公司債券指數 (ICE 10+ Year Core Large Cap Single-A US Corporate Index) 及ICE 7至10年期中國政策性金融債券指數 (ICE BofAML 7-10 Year China Policy Bank Index) SM/®(以下稱「系列指數」)係ICE Data或其關係企業之服務/營業標章，且已與指數一併授權以供永豐投信使用之。永豐投信及本基金均非由ICE Data Indices, LLC、其關係企業或第三人供應商(「ICE Data和其供應商」)贊助、背書、販售或宣傳。ICE Data和其供應商針對尤其是產品內之證券投資明智性、信託或指數追蹤一般市場績效之能力，不做任何相關聲明或保證。指數過去之績效，並非未來成果保證之指標。ICE Data和其供應商否認任何包含指數、指數資料和該指數及資料所含、相關或衍生之資料(「指數資料」)之明示和/或默示保證和聲明，包括適銷性或特定目的或使用適合性之任何保證。ICE Data和其供應商不須負擔有關指數和指數資料適合性、正確性、適時性或完整性之任何損害賠償或責任。該指數和資料均按「原狀」提供，且應於使用時自負風險。

本基金經金融監督管理委員會核准或同意生效，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。本基金各子基金為指數股票型，採被動式管理方式，以追蹤標的指數之績效表現為目標，因此各子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將隨之波動或下跌。本基金各子基金所涉之各證券市場交易時間不同，因此各子基金所涉之證券市場交易可能有無法即時完全反應基金投資組合之價格波動風險。另各子基金的淨值反應其一籃子成分市值總合，惟盤中即時估計淨值與實際基金淨值計算之投組內容亦可能有所差異，可能造成交易資訊傳遞落差之風險。本基金各子基金掛牌至上市/上櫃前參與申購所買入的每單位淨資產價值，不同於基金掛牌至上市/上櫃後之價格，參與申購之投資人需自行承擔基金成立日起至上市/上櫃日止之期間，基金價格波動所產生之折/溢價之風險。

指數免責聲明：經許可使用來源ICE Data Indices, LLC (「以下稱ICE Data」)。ICE 1-3年期美國公債指數(ICE BofAML 1-3 Year US Treasury Index)、ICE 20年期以上美國公債指數 (ICE BofAML 20+ Year US Treasury Index) SM/®(以下稱「系列指數」)係ICE Data或其關係企業之服務/營業標章，且已與系列指數一併授權以供永豐投信針對永豐美國ETF傘型證券投資信託基金(以下稱「本基金」)使用之。永豐投信及本基金各子基金均非由ICE Data Indices, LLC、其關係企業或第三人供應商(「ICE Data和其供應商」)贊助、背書、販售或宣傳。ICE Data和其供應商針對尤其是產品內之證券投資明智性、信託或指數追蹤一般市場績效之能力，不做任何相關聲明或保證。指數過去之績效，並非未來成果保證之指標。ICE Data和其供應商否認任何包含指數、指數資料和該指數及資料所含、相關或衍生之資料(「指數資料」)之明示和/或默示保證和聲明，包括適銷性或特定目的或使用適合性之任何保證。ICE Data和其供應商不須負擔有關指數和指數資料適合性、正確性、適時性或完整性之任何損害賠償或責任。該指數和資料均按「原狀」提供，且應於使用時自負風險。

STOXX® USA 500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STOXX® USA 500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)。