

# 永豐系列基金周報

---

2018/5/16

美中貿易戰峰迴路轉？馬來西亞大選意外變天？義大利新政府難產僵局有解？  
中國A股即將正式納入MSCI指數？想要了解這些事件對基金投資的影響，就讓  
本周周報帶領您跟上市場最新動態。

全球投資導航



行動網頁



Android



iOS

# 本周重點掃瞄

股市	摘要
台灣	美中貿易戰情勢轉趨和緩，美國科技股強勢反彈，加上美元指數陷入震盪，外資轉為買超台股，帶動大盤止跌回升；蘋果財報優於預期，加上巴菲特增持蘋果持股，蘋概族群出現跌深反彈；現階段台股仍以族群表現為主，半導體因台積電法說雜音較無表現，資金往漲價電子零組件族群，如被動元件、矽晶圓等靠攏。本周MSCI季度調整，恐帶動資金流入陸股，引發短期排擠效應，另美中貿易戰發展與個股的財報與展望也是短期影響股市震盪的因素，評估大盤指數將進入震盪整理。
中國	MSCI宣布A股入摩名單，上周有許多資金明顯提前進場卡位，支撐陸股從底部回升；但短期內中美貿易戰仍會對市場形成干擾，中國國務院總理劉鶴於本周二率團造訪華府，中美雙方能否拉近彼此歧見仍有待觀察；就中長期來看，目前陸股的風險收益比已具備吸引力，待風險被市場消化以及提前防範後，A股有望走向長線慢牛格局。
東南亞	外資獲利了結態勢漸趨和緩，東南亞股市止跌反彈。菲律賓公布第一季GDP增速加快至6.8%，引發景氣過熱擔憂，央行隨即宣布把隔夜附買回利率從歷史低點提高至3.25%，是該國自2014年來首次升息。馬來西亞國會大選意外翻盤，馬哈迪再次就任總理，並任命對經濟素有專精的林冠英出任財長，被視為安撫市場之舉；股市隔周恢復交易首日，指數開低走高，顯示資金逢低進場卡位。
歐洲	歐洲企業獲利表現優於預期，經濟數據持續穩健擴張，內部政治風險再降，歐股連漲7周創下3年以來最佳紀錄。根據路透I/B/E/S統計，以美元計價之MSCI歐元區指數Q1獲利年增幅度達16%，繳出成熟市場中不俗成績。義大利極右翼「聯盟黨」及「五星運動黨」協商籌組政府已達成關鍵進展，五星運動黨魁表示新政府對歐洲將不會是威脅，激勵股市上攻，今年來累計漲幅約10%，是歐洲表現最好的股市。
債市	上周美國財報表現優於預期，激勵全球股市上漲，美國總統川普宣布退出伊朗核協議也使得油價上揚至2015年來新高，美國10年期公債殖利率上周上揚2bps收於2.97%；全球債券市場表現平穩，信用債利差縮減，價格小幅上漲，可轉債與股市連動因此上漲幅度較大。根據EPFR統計，5/10當周高收益債基金流出15億美元，新興市場債基金則流出21億美元，連續三周呈現淨流出。在中國債市方面，點心債供給低迷，價格穩健，在匯率相對平穩下，預計仍將是表現較好的債種。

# 全球主要股市一周變化

亞洲股市	收盤	近一周%	近一月%	近一季%	年至今%
香港恆生	31122.06	3.99%	0.73%	5.47%	4.02%
香港國企	12345.30	3.82%	0.17%	3.73%	5.43%
台灣加權股價	10858.98	3.13%	-1.05%	4.70%	2.03%
印尼	5956.83	2.84%	-6.35%	-8.43%	-6.28%
滬深300紅利指數*	5801.63	2.82%	-1.01%	-2.97%	-3.05%
菲律賓	7752.11	2.73%	-2.41%	-8.84%	-9.42%
上海綜合	3163.26	2.34%	-1.40%	1.07%	-4.35%
OTC櫃買	150.90	2.08%	-2.20%	6.59%	1.60%
印度BSE30	35535.79	1.78%	4.70%	4.50%	4.34%
日本日經225	22758.48	1.27%	4.94%	6.43%	-0.03%
標普東南亞指數*	544.21	0.70%	-4.39%	-3.13%	-1.43%
韓國KOSPI綜合	2477.71	0.66%	1.37%	4.82%	0.41%
馬來西亞	1846.51	0.25%	-1.25%	1.47%	2.77%
泰國	1765.93	-0.78%	0.15%	-1.15%	0.70%
美國股市	收盤	近一周%	近一月%	近一季%	年至今%
費城半導體	1350.46	4.14%	2.69%	7.54%	7.77%
那斯達克	7402.88	2.68%	4.72%	7.69%	7.24%
標普500	2727.72	2.41%	3.24%	4.13%	2.02%
道瓊	24831.17	2.34%	2.65%	2.65%	0.45%
歐洲股市	收盤	近一周%	近一月%	近一季%	年至今%
英國	7724.55	2.08%	6.44%	8.91%	0.48%
德國	13001.24	1.42%	5.75%	7.38%	0.65%
法國	5541.94	0.47%	5.00%	9.11%	4.32%
STOXX歐洲50指數*	3565.52	0.42%	4.26%	7.20%	1.76%

資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2018/05/11，\*註：為其價格指數

# 全球主要債市一周變化

債券指數	收盤	近一周%	近一月%	近一季%	年至今%	殖利率%
美林美國投資等級債	2219.04	-0.02%	-0.92%	-0.53%	-2.53%	3.29%
美林美國高收益債	1261.62	0.28%	0.08%	1.22%	-0.05%	6.26%
JP Morgan新興市場企業債	307.73	-0.10%	-1.34%	-1.39%	-2.42%	5.85%
JP Morgan新興市場主權債	775.58	0.37%	-2.34%	-1.37%	-4.01%	6.57%
JP Morgan新興市場當地貨幣債	376.10	0.06%	-2.17%	-1.48%	-0.33%	4.41%
JP Morgan美元中國債券	205.64	-0.20%	-1.03%	-0.94%	-1.99%	5.75%
iBoxx人民幣點心債	121.58	0.09%	0.66%	1.40%	2.02%	4.46%
公債殖利率	收盤	近一周bps	近一月bps	近一季bps	年至今bps	
美國十年期公債	2.97%	1.98	18.87	11.83	56.41	
德國十年期公債	0.56%	1.50	6.00	-18.60	13.20	
南非公債(2021)	7.41%	-1.70	25.20	10.50	-14.90	
台灣十年期公債	1.01%	-0.44	0.08	-3.38	5.58	
日本十年期公債	0.05%	0.20	1.20	-1.90	-0.10	

資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2018/05/11

# 全球主要匯市一周變化

匯市	收盤	近一周%	近一月%	近一季%	年至今%
新台幣	29.77	0.19%	1.96%	1.24%	-0.25%
境內人民幣	6.33	-0.45%	1.14%	0.57%	-2.65%
境外人民幣	6.33	-0.36%	1.07%	-0.20%	-2.83%
南非幣	12.25	-1.66%	2.37%	1.10%	-1.16%
美元指數	92.54	-0.03%	3.31%	2.32%	0.45%
歐元	1.20	-0.04%	-3.37%	-2.10%	-0.53%
日圓	109.22	0.23%	2.20%	0.74%	-2.98%
韓元	1067.64	-0.71%	0.01%	-2.04%	0.03%
馬來西亞幣	4.05	2.68%	4.51%	2.25%	-0.38%
印尼盾	13988	0.08%	1.66%	2.40%	2.94%
泰銖	31.90	0.52%	2.45%	0.32%	-2.07%
菲律賓披索	52.46	1.47%	0.85%	1.36%	4.93%

資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2018/05/11

註：美元指數與歐元匯率若變動值為正數表升值，負數表貶值；其他貨幣若變動值為正數表貶值，負數表升值

# 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 (2018/05/11)	市場概況與操作策略
	05/04	05/11		
台股看法				美中貿易戰情勢轉趨和緩，美國科技股強勢反彈，加上美元指數陷入震盪，外資轉為買超台股，因而帶動台股大盤止跌回升；蘋果財報優於預期，加上巴菲特增持蘋果持股，台股類股族群出現跌深反彈；現階段總經濟數據大致良好，台股基本面並非全面性有感回升，仍以族群表現為主，半導體因台積電法說雜音較無表現，資金往漲價電子零組件族群，如被動元件、矽晶圓等靠攏。 本周MSCI季度調整，恐帶動資金流入陸股，引發短期排擠效應，另美中貿易戰發展與個股的財報與展望也是短期影響股市震盪的因素，評估大盤指數將進入震盪整理。
永豐永豐基金	33.71	35.51	生技醫療業 21.87% 半導體業 17.51% 電子零組件業 14.43% 電機機械 8.68% 紡織纖維 4.80%	美國科技股走勢強勁，帶動電子占比50-60%的台股順勢彈升，重回多方格局，然本周MSCI季度調整，恐帶動資金流入陸股，引發短期排擠效應，評估指數將震盪整理，策略上仍以選股為重，並聚焦兼具低基期、殖利率、展望前景佳等題材的個股。
永豐中小基金	49.82	52.77	電子零組件業 30.98% 半導體業 26.30% 生技醫療業 13.45% 其他電子業 6.53% 通信網路業 3.92%	美國退出伊朗核協議，將恢復對伊朗的制裁，造成國際油價大漲，全球通膨壓力漸增；美、中持續針對貿易歧視協商，美國並考慮將鬆綁對於中興通訊的禁制令，美中貿易大戰似有和緩跡象。因美元指數陷入震盪，外資轉為買超台股，帶動指數創波段高點。 預料美中貿易大戰、企業財報及展望仍將是短期影響股市震盪的最主要因素，預期台股將在10500~11100點區間震盪，並持續以個股行情為主，基金持股比將維持在90±3%。
永豐高科技基金	23.66	25.87	半導體業 33.87% 電子零組件業 29.16% 生技醫療業 6.25% 光電業 5.97% 電腦及週邊設備業 5.66%	4月美國製造業ISM指數為57.3，非製造業ISM指數為56.8，略不如預期，但仍持續站在50以上；5月FOMC會議上修對通膨的看法，但強調緩慢升息步調，因此市場解讀今年尚有3次升息。美股正逢財報周，釋出展望普遍不差，因此指數開始止跌回升，除原先的科技股外，漲勢也逐漸擴散至工業、消費類股，此外油價因伊朗事件站上70美元，也帶動能源類股表現。台灣日前半導體因台積電法說雜音較無表現，資金往漲價電子零組件族群，如被動元件、矽晶圓等靠攏，股價也強烈表現；操作策略方面會小幅增加原物料族群，至於被動元件和矽晶圓因有過熱現象，短期不會追高。
永豐領航科技基金	38.34	40.89	半導體業 33.31% 電子零組件業 29.29% 生技醫療業 6.01% 電機機械 4.32% 其他 3.32%	總體經濟狀況大致良好，且川普初次對中興通訊釋出善意，已經指示商務部幫助中興回到正軌，顯示美中貿易戰情勢趨緩；美國許多指標公司所釋出的展望還不錯，且籌碼部分近日外資已轉賣為買，台股指數仍有機會挑戰前高。 現階段總經濟數據大致良好，台股基本面並非全面性有感回升，仍以族群表現為主，選股得宜仍可創造超額報酬，目前相對看好如汽車電子、Server新平台、漲價概念類股包括被動元件、矽晶圓等。
永豐趨勢平衡基金	47.50	49.99	電子零組件業 19.73% 生技醫療業 16.60% 半導體業 15.85% 電機機械 10.49% 其他電子業 10.41%	蘋果財報優於預期，加上巴菲特增持蘋果持股，台股類股族群出現跌深反彈；外資上週開始出現買超台股93.8億元，期貨淨多單回升至4萬口水準，操作有所轉多但動作不大；目前指數月KD為交叉向下趨勢，短期為週KD指標交叉向上有反彈行情可期。 目前布局重點在漲價趨勢明確、產業能見度長（如臉部辨識、電動車、生技、ADAS、工業4.0等）以及高殖利率族群等，選股不選市仍是操作主軸。

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 (2018/05/11)	市場概況與操作策略
		05/04	05/11		
永豐中國經濟建設基金	台幣	21.53	22.65	香港 48.95% 中國大陸 20.62% 臺灣 19.53% 美國 4.85%	<p><b>台股：</b>蘋概股止跌回穩，國巨帶領被動元件股大漲，加上外資中止連續數周的賣超動作，上周台股出現明顯反彈，但5、6月向來是台股傳統淡季，預期後市仍以箱型整理的可能性居多。</p> <p><b>陸股：</b>MSCI本周宣布A股入摩名單，上周有許多資金明顯提前進場卡位，支撐陸股從底部回升；但短期內中美貿易戰仍會對市場形成干擾，中國國務院總理劉鶴於本周二率團造訪華府，中美雙方能否拉近彼此歧見仍有待觀察；就中長期來看，目前陸股的風險收益比已具備吸引力，待風險被市場消化以及提前防範後，A股有望走向長線慢牛格局。</p> <p><b>港股：</b>IMF上調香港經濟成長率預測，今年預估值由2.6%調高至3.6%，明年由2.9%調高至3.2%；在中美貿易戰火稍歇，以及陸股反彈帶動下，恆指重新站回31000點，但仍未脫離箱型整理格局；中長線來看外資將會繼續推動港股的「價值重估行情」，今年後市仍值得期待。</p>
	人民幣	4.61	4.81		
永豐主流品牌基金		17.42	17.64	法國 37.09% 美國 21.61% 德國 13.73% 義大利 9.39% 瑞士 6.15%	川普宣布撤出與伊朗簽署的核子協定，並恢復對伊朗的制裁，把布倫特原油價格推升到每桶77美元以上，引發通膨將推升利率的聯想。法國經典奢侈品牌愛馬仕(Hermès)近日正式公佈Q1業績報告，按不變匯率計算，集團銷售額同比增長11%至13.94億歐元，優於分析師預期，由於大中華區業績貢獻，使得亞洲(除日本)銷售額同比增長16%至5.39億歐元，為Q1業績成長主要來源；愛馬仕新設皮具工坊產能經過一年的設置與培訓，產能即將開出，為下半年業績增添動能，股價近期持續創高已反應此一利多。
永豐亞洲民生消費基金		12.17	12.54	中國大陸 42.22% 南韓 14.02% 印尼 8.10% 泰國 4.69% 美國 3.18%	川普態度逆轉，指示商務部幫助中興通訊恢復業務，並且準備在北韓無核化不可逆後允許對北韓投資；近期中國信貸成長高於預估，並且MSCI將於北京時間周二凌晨宣布200多支A股的納入名單，中國經濟料將維持成長趨勢。 短期觀望市場變化，故將維持總持股並視價位小幅換股。關注本週將公佈中國工業生產與零售銷售值、香港與印度CPI、新加坡與馬來西亞GDP、南韓PPI、泰國央行指標利率與GDP，以及亞洲各國貿易收支等最新重要數據。

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(一)

被動型基金	基金淨值		前五大類股或區域別 配置(2018/05/11)	市場概況與操作策略
	05/04	05/11		
永豐滬深300紅利指數基金	18.71	19.33	銀行業 19.90% 汽車及零件設備 11.69% 電力 9.28% 不動產 8.35% 食品 4.52%	中國海關署公布4月出口較去年同期增長12.9%，扭轉上月衰退局面，進口則是年成長21.5%，貿易順差則是287.8億美元，三項數據均優於市場預期。美中談判結束後來自美方的要求清單重點如下：(1)中國必須在2020年6月以前將對美順差縮減2,000億美元；(2)中國必須將目前平均為10%的關稅下降至3.5%；(3)停止補貼中國製造2025，並同意美國禁止相關產品進口；(4)對美開放農業與服務業；由此觀察美中貿易摩擦暗潮洶湧，短期仍將影響投資信心。 2018年去槓桿、防風險、控套利的思路不變，中國將更關注經濟由高增長向高質量的轉變。人民幣長期穩定偏升已是官方基本立場，搭配去年債券通施行及MSCI今年納入中國A股，逐步開放中國資本市場，人民幣國際化為不可逆之趨勢，全球資金湧向中國趨勢將更為顯著。中國股市本益比仍處相對低檔，在A股市場平均股息率有望提升下建議逢低佈局，關注重點推進重組與安全邊際較高的高股息國企股。
永豐臺灣加權ETF基金	52.35	54.06	半導體業 23.15% 金融保險 13.65% 塑膠工業 6.53% 其他電子業 6.07% 通信網路業 5.17%	上周在中美貿易紛爭減緩，美國4月CPI數據不如預期，降低升息機會，美股三大指數大漲，加上外資由賣轉買，台股呈現反彈上揚，順勢站回各均線之上，一周下來加權指數上漲329.61點，收在10858.98點，漲幅為3.13%。4月國內出口267.3億美元，年增10%，連續18個月成長，累計前四月出口金額增加10.5%，為歷年來新高，全球未來景氣穩定成長，以及國際原物料持續攀升，預期對外出口仍可持續上揚，預示國內經濟將呈穩定擴張，不過由於中美貿易摩擦尚未落幕，短期內指數仍將呈現震盪整理。

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 (2018/05/11)	市場概況與操作策略
		05/04	05/11		
永豐歐洲50指數基金	台幣	10.54	10.61	法國 30.21% 德國 26.64% 荷蘭 9.08% 西班牙 8.14% 義大利 4.30%	歐洲企業獲利表現優於預期，經濟數據持續穩健擴張，內部政治風險再降，歐股連漲7周創下3年以來最佳紀錄。 根據路透I/B/E/S統計，歐元過去一年漲幅達13%以上，以美元計價之MSCI歐元區指數Q1獲利年增幅度達16%，繳出成熟市場中不俗成績。 義大利極右翼聯盟黨(the League)及五星運動黨(Five Star Movement)協商籌組政府已達成關鍵進展，兩黨計劃5/13結束協商，有望結束逾兩個月政治僵局，五星運動黨魁表示新政府對歐洲將不會是威脅，激勵股市上攻，今年來累計漲幅約10%，是歐洲表現最好的股市。研調認為義國企業主要業務放眼國際，國內政局影響有限。歐洲裕信銀行分析，義國債市對政局做出溫和反應，反映出歐洲政治結構性和市場環境已大幅改善的效應。
	歐元	10.40	10.48		
永豐標普東南亞指數基金	台幣	11.54	11.62	馬來西亞 26.94% 印尼 26.77% 泰國 22.35% 菲律賓 13.84%	上周外資獲利了結態勢漸趨和緩，東南亞股市止跌反彈。 美國聯準會Fed主席鮑威爾表示，由於許多新興經濟體已強化財政與貨幣政策結構，他認為新興市場可以承受美國升息的風險；根據金融時報分析，專家對於近期新興市場的修正走勢並不悲觀，認為只是資金暫且休息，而非長期牛市的結束。 <b>菲律賓：</b> 上周公布第一季GDP增速加快至6.8%，引發景氣過熱擔憂，央行隨即宣布把隔夜附買回利率從歷史低點提高至3.25%，是該國自2014年來首次升息。 <b>馬來西亞：</b> 國會大選意外翻盤，馬哈迪再次就任總理，並任命對經濟素有專精的林冠英出任財長，被視為安撫市場之舉；股市隔周恢復交易首日，指數開低走高，顯示資金逢低進場卡位。後續仍須留意若新政府取消貨物及服務稅(GST)而沒有其他配套，政府財政負擔恐有升高壓力。
	美元	11.97	12.06		

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 (2018/05/11)	市場概況與操作策略
		05/04	05/11		
永豐貨幣市場基金		13.8645	13.8655	定存 49.98% 附買回 23.28% 短票 19.87% 活存 6.74%	<p>本周市場有央行存單到期及公債還本付息共計11,835億寬鬆因素，以及公司債發行315億、公債發行200億與央行NCD發行(含2年期400億)等緊縮因素。本周相較雖有公司債、公債及2年期存單交割等緊縮因素，但在預期市場資金仍偏多、資金去化壓力仍在下，短期利率仍將成交於既有區間內。</p> <p>在操作策略上，因應近期市場收益率降低，將於提供良好資金流動性之餘，適時調整存續期間以避免收益率大幅滑落。</p>
永豐南非幣2021保本基金 (保護型保本基金，到期保本 比率100%)		12.7954	12.8109	南非政府公債 74.87%	<p>南非內閣近期將提交議會批准建立三方自由貿易區於東南部非洲共同市場(COMESA)、東非共同體(EAC)、及非洲南部發展共同體(SADC)，若此三方自由貿易區成立，將克服南非小型零散市場的問題，加速區域一體化，有助於改善內部貿易發展，提升就業、創造收入、有望減少貧困前景，為非洲近期重要經濟發展項目之一。</p> <p>上周美國政府宣佈決定退出伊朗核協議，並將重啟對伊朗的制裁，引發市場擔憂中東局勢再度緊張以及全球石油供應減少，增加對美元的避險需求，以致高風險資產及新興市場貨幣隨之重挫，南非幣匯率下滑；惟於美國公佈4月份CPI月增率僅0.2%，低於預期的0.3%，降低市場對於美國快速升息的預期後，美元下跌以致南非幣匯率反彈，使得整周南非幣即期匯率反而上漲1.66%收至12.2465；南非公債R208殖利率則下跌1.70bps至7.411%。</p>
永豐人民幣貨幣 市場基金	台幣	10.2027	10.2876	附買回 52.24% 定存 46.62% 活存 1.12%	<p>離岸市場資金面持續寬鬆，短端資金利率進一步下行。2-3月承作利率方面，前期RP利率與銀行定存息率貼近，後期RP利率高出銀行定存息率約有0.30-0.40%利差，故擇優酌量調整比例。</p> <p>本周操作策略上，若短端資金利率窄幅震盪或下行，將增持對利率反應較為遲滯的公司債RP。</p>
	人民幣	10.9956	11.0024		

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 (2018/05/11)	市場概況與操作策略	
	05/04	05/11			
中國債市	<p>在匯率方面，短線上中美貿易摩擦和緩、伊朗地緣政治緊張等因素疊加，預期將使得人民幣匯率在區間盤整，而中長期關注焦點仍是美元走勢及各國央行政策分歧是否持續擴大。</p> <p>在債券市場方面，點心債供給低迷，價格穩健，在匯率相對平穩下，預計仍將是表現較好的債種。而在中資美元債方面，目前市場對風險仍然趨避，我們建議將部位移往利差較大，存續期間較短的高收益債。</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	11.0043	11.0347	美元債 82.93% 點心債 7.13% 現金及其他 9.94%	永豐中國高收益債券基金仍將維持目前美元債為主，點心債為輔的投資組合，並持續從基本面出發，避開有疑慮的公司，且尋找價值被低估的債券，積極參與IPO，以求長期資本利得。
	台幣月配	8.7481	8.7722		
	人民幣累積	2.3925	2.3809		
	人民幣月配	1.8451	1.8361		
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	9.6204	9.6736	點心債 71.96% 美元債 14.01% 現金及定存 14.03%	永豐人民幣債券基金仍將維持以點心債為主，美元債為輔，同時將動態調整外匯避險比重，以求長期資本利得。
	台幣月配	8.5296	8.5767		
	人民幣累積	10.5905	10.5802		
	人民幣月配	9.4482	9.4391		

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 (2018/05/11)	市場概況與操作策略
		05/04	05/11		
<b>永豐新興市場企業債券基金</b> (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	10.3771	10.3722	拉丁美洲 55.72% 歐洲 14.99% 非洲 10.82% 亞洲 4.94% 中東 2.74%	上周美國財報表現優於預期，激勵全球股市上漲，美國總統川普宣布退出伊朗核協議也使得油價上揚至2015年來新高，美國10年期公債殖利率上周上揚2bps收於2.97%；受到資金持續流出影響，新興市場企業債指數下跌0.1%。 資金流向方面，根據EPFR統計，5/10當周高收益債基金流出15億美元，新興市場債基金則流出21億美元，連續三周呈現淨流出。 短線美元走強衝擊新興市場債市，加上地緣政治衝突、中美貿易戰等不確定性因素影響，預料整體債市將持續動盪，操作仍宜保守以對。
	台幣月配	7.8656	7.8619		
	人民幣累積	2.4113	2.4076		
	人民幣月配	2.0445	2.0319		

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		市場概況與操作策略
		05/04	05/11	
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	11.1416	11.1490	<p>上周美國財報表現優於預期，激勵全球股市上漲，美國總統川普宣布退出伊朗核協議也使得油價上揚至2015年來新高，美國10年期公債殖利率上周上揚2bps收於2.97%；信用債市場價格普遍上漲，受益於油價及股市上漲，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0.34%，新興市場當地貨幣債券指數下跌0.29%。</p>
	月配	7.3594	7.3642	<p>資金流向方面，根據EPFR統計，5/10當周高收益債基金流出15億美元，新興市場債基金則流出21億美元，連續三周呈現淨流出。</p> <p>短線美元走強衝擊新興市場債市，加上地緣政治衝突、中美貿易戰等不確定性因素影響，預料整體債市將持續動盪，操作仍宜保守以對。</p> <p>目前基金持有新興市場債約66%，高收益債約27%。</p>
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	--	9.9803	<p>美國第一季財報公布優於預期，加上美國企業股票回購的腳步加快，以及失業率表現良好，公佈的物價數據也僅微幅上升，通膨壓力過高的疑慮有所減緩，紓解聯準會的升息壓力，全球股市隨之反彈回升，多數股市普遍上漲，美股基金上週亦轉為大幅買超近48億美元居冠。</p> <p>川普與金正恩確定將會面，兩國之間的政治緊張局勢趨於緩和，為亞洲股市帶來助力，而MSCI納入中國A股題材開始發酵，資金已連續7週流入A股。美國總統宣佈退出伊朗核子協議後，油價已上漲超過3%，帶動近期類股型基金買超以科技股、能源、原物料相關為主。</p> <p>全球債券市場表現平穩，美債殖利率小升至2.97%，信用債利差縮減，價格小幅上漲，可轉債與股市連動因此上漲幅度較大。</p> <p>基金成立初期將會依市場狀況與模型之建議，採分批、漸進式進場布局，穩健配置。</p>
	台幣月配	--	9.9804	
	美元累積	--	10.0322	
	美元月配	--	10.0322	

基金淨值與類股、區域別資料來源：永豐投信

# 永豐固定收益系列基金配息資訊

提醒您，未來3個月【永豐固定收益系列基金】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
05月	05月18日或05月21日	05月25日
06月	06月19日	06月25日
07月	07月19日	07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	0.0290	2018/05/18	2018/05/25
永豐中國高收益債券基金(人民幣)	0.0096	2018/05/21	2018/05/25
永豐中國高收益債券基金(新台幣)	0.0461	2018/05/21	2018/05/25
永豐新興市場企業債券基金(新台幣)	0.0350	2018/05/21	2018/05/25
永豐新興市場企業債券基金(人民幣)	0.0150	2018/05/21	2018/05/25
永豐人民幣債券基金(人民幣)	0.0337	2018/05/18	2018/05/25
永豐人民幣債券基金(新台幣)	0.0315	2018/05/18	2018/05/25

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	<a href="http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=36&amp;tab_on=8">http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=36&amp;tab_on=8</a>
永豐新興市場企業債券基金	
人民幣月配類型	<a href="http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=50&amp;tab_on=8">http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=50&amp;tab_on=8</a>
新台幣月配類型	<a href="http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=42&amp;tab_on=8">http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=42&amp;tab_on=8</a>
永豐中國高收益債券基金	
人民幣月配類型	<a href="http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=44&amp;tab_on=8">http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=44&amp;tab_on=8</a>
新台幣月配類型	<a href="http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=46&amp;tab_on=8">http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=46&amp;tab_on=8</a>
永豐人民幣債券基金	
人民幣月配類型	<a href="http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=56&amp;tab_on=8">http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=56&amp;tab_on=8</a>
新台幣月配類型	<a href="http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=54&amp;tab_on=8">http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=54&amp;tab_on=8</a>



《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，故投資高收益債券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，此類債券因屬私幕性質，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，QFI 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%的本金保證。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付，不併入本基金之資產。投資人應了解到期日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，將無法達到本金保證之效果，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兌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，此類債券因屬私幕性質，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；惟證交所不就以「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。

永豐全球多元人息基金(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兌換匯後申購基金，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。