永豐投信
SinoPac SITC

永豐系列基金周報

2018/5/23

最近一周國際間有美10年債殖利率站上3%、美元續創6個月新高、A股入摩、中美貿易戰停火等新聞，台股則見到熱門的被動元件股大幅震盪，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	上周受到A股入摩影響，台股在MSCI指數權重遭到調降，但金管會估計台股將因此流失 242 億台幣，約占外資持有台股市值 0.17%，影響不算很大；另外因市場誤傳被動元件大廠村田將調整產線緩解市場缺貨現象，導致漲多的被動元件股出現修正走勢，連帶影響大盤氣氛轉趨保守。 本周因中美雙方達成共識暫時停止互徵關稅，中美貿易紛爭持續朝和緩跡象發展，有利股市短線向上，但台幣偏弱趨勢仍在，對於台股資金動能產生壓抑；預期大盤將在高檔震盪整理，並持續以個股表現為主，漲價趨勢明確、產業能見度長以及高殖利率族群仍是關注焦點。
中國	MSCI宣布A股入摩名單，持續吸引外資透過滬股通與深股通流入A股市場，據統計5月份以來北上資金累計淨買入金額已達到321.81億元；上周中美雙方在貿易爭端上相互釋出善意，最終國務院副總理劉鶴在訪美後與美方達成停戰共識，可望激勵市場短多氣氛。
東南亞	上周美元續升，外資為鎖住獲利持續退場觀望，東南亞股市跌多漲少。馬來西亞大選後新政府公布首波內閣名單，同時表態將以親商與追求國家穩定為優先施政目標，讓外資與本土投資人對馬國的經濟與金融市場長期展望恢復信心，大馬股市開低走高，周線寫下今年最大紅K棒。近期美元升值引發新興市場資金出走壓力，然而麥格理集團分析，其實新興亞洲如今已不易受到影響，主因亞洲經濟體今非昔比，不僅經常帳逆差縮小、外匯存底擴增，貨幣也不再實行聯繫匯率制度，政經情勢已大不相同。
歐洲	歐洲企業獲利表現優於預期，經濟數據穩健擴張，歐股連漲8周寫下2014年以來紀錄。5/18 義大利五星運動黨與聯盟黨協議達成共識，正式結束3/4國會大選以來的政治僵局，不過市場仍對義大利新政府立場存疑。此外，全民基本收入及縮減退休金改革加上減稅措施等，寬鬆財政伴隨的財政赤字壓力也是市場憂慮來源，上周義大利10年期公債殖利率上升至2.217%，達近7個月新高，投資人宜持續關注政治變數對歐股影響性。
債市	美中貿易談判結束後，兩國達成共識，並停止互相加徵關稅。美國十年期公債殖利率走高上揚至3.06%，信用債市價格普遍下跌。資金流向方面，根據EPFR統計，5/17當週高收益債基金流出13億美元，新興市場債基金流出13億美元，連續四周流出。短線美元走強，持續衝擊新興市場債市，美國公債殖利率震盪走高不利整體債市，操作仍宜相對保守以對。 中國債券市場，受寬鬆的境外人民幣流動性及較低的離岸人民幣遠期匯率，可提高對點心債的需求，預計仍將是表現較穩定的債種；中資美元債方面，開始有逢低買入的買盤出現，投資偏好存續期間較短的高收益債。

永豐投信

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%
滬深300紅利指數*	5875.98	1.28%	4.70%	-3.91%	-1.81%
上海綜合	3193.30	0.95%	3.30%	-0.18%	-3.44%
日本日經225	22930.36	0.76%	3.48%	5.57%	0.73%
OTC櫃買	152.03	0.75%	-1.27%	7.19%	2.36%
馬來西亞	1854.50	0.43%	-1.32%	0.88%	3.21%
香港國企	12355.13	0.08%	3.08%	-1.44%	5.52%
香港恆生	31047.91	-0.24%	2.52%	-0.22%	3.77%
台灣加權股價	10830.84	-0.26%	-0.16%	3.93%	1.77%
泰國	1754.17	-0.67%	-0.98%	-2.86%	0.03%
韓國KOSPI綜合	2460.65	-0.69%	-0.78%	1.60%	-0.28%
菲律賓	7672.28	-1.03%	-1.55%	-10.92%	-10.35%
印度BSE30	34848.30	-1.93%	1.50%	2.46%	2.32%
標普東南亞指數*	532.79	-2.10%	-5.53%	-7.27%	-3.50%
印尼	5783.31	-2.91%	-8.49%	-12.26%	-9.01%
美國股市	**收盤**	**近一周%**	**近一月%**	**近一季%**	**年至今%**
費城半導體	1345.20	-0.39%	0.11%	2.04%	7.35%
道瓊	24715.09	-0.47%	-0.13%	-2.00%	-0.02%
標普500	2712.97	-0.54%	0.16%	-0.70%	1.47%
那斯達克	7354.34	-0.66%	0.81%	1.59%	6.53%
歐洲股市	**收盤**	**近一周%**	**近一月%**	**近一季%**	**年至今%**
法國	5614.51	1.31%	4.36%	6.30%	5.68%
英國	7778.79	0.70%	6.31%	6.64%	1.18%
德國	13077.72	0.59%	3.87%	5.03%	1.24%
STOXX歐洲50指數*	3573.76	0.23%	2.37%	4.29%	1.99%

資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2018/05/18，*註：為其價格指數

永豐投信

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	2208.80	-0.46%	-1.02%	-0.76%	-2.98%	3.33%
美林美國高收益債	1259.02	-0.21%	-0.83%	0.17%	-0.25%	6.32%
JP Morgan新興市場企業債	306.66	-0.35%	-1.65%	-1.85%	-2.76%	5.95%
JP Morgan新興市場主權債	767.21	-1.08%	-3.29%	-2.95%	-5.04%	6.80%
JP Morgan新興市場當地貨幣債	370.34	-1.53%	-4.14%	-4.41%	-1.85%	4.34%
JP Morgan美元中國債券	205.24	-0.19%	-0.99%	-1.07%	-2.18%	5.83%
iBoxx人民幣點心債	121.63	0.04%	0.40%	1.42%	2.06%	4.47%
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	3.06%	8.64	18.31	18.10	65.05	
德國十年期公債	0.58%	2.00	4.80	-12.70	15.20	
南非公債(2021)	7.63%	21.70	51.30	63.30	6.80	
台灣十年期公債	1.03%	1.96	1.95	-1.42	7.54	
日本十年期公債	0.06%	1.40	2.30	0.20	1.30	

資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2018/05/18

永豐投信

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	29.91	0.47%	1.86%	1.94%	0.21%
境內人民幣	6.38	0.80%	1.75%	0.58%	-1.88%
境外人民幣	6.36	0.52%	1.50%	1.03%	-2.33%
南非幣	12.71	3.75%	6.53%	9.67%	2.54%
美元指數	93.64	1.19%	4.48%	5.09%	1.64%
歐元	1.18	-1.46%	-4.89%	-5.28%	-1.98%
日圓	110.62	1.28%	3.22%	4.30%	-1.74%
韓元	1081.22	1.27%	1.58%	1.29%	1.30%
馬來西亞幣	3.97	-1.83%	2.22%	2.08%	-2.21%
印尼盾	14133	1.04%	2.69%	4.33%	4.01%
泰銖	32.17	0.84%	3.11%	2.76%	-1.24%
菲律賓披索	52.40	-0.11%	0.57%	0.21%	4.82%

資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2018/05/18
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

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 05/11	基金淨值 05/18	前五大類股配置 (2018/05/18)	市場概況與操作策略
台股看法	**上周受到A股入摩影響，台股在MSCI指數權重遭到調降，但金管會估計台股將因此流失 242 億台幣，約占外資持有台股市值 0.17%，影響不算很大；另外因市場誤傳被動元件大廠村田將調整產線緩解市場缺貨現象，導致漲多的被動元件股出現修正走勢，連帶影響大盤氣氛轉趨保守。 本周因中美雙方達成共識暫時停止互徵關稅，中美貿易紛爭持續朝和緩跡象發展，有利股市短線向上，但台幣偏弱趨勢仍在，對於台股資金動能產生壓抑；預期大盤將在高檔震盪整理，並持續以個股表現為主，漲價趨勢明確、產業能見度長以及高殖利率族群仍是關注焦點。**			
永豐永豐基金	35.51	35.81	半導體業 20.24% 生技醫療業 19.05% 電子零組件業 15.72% 電機機械 7.05% 紡織纖維 5.03%	中美貿易休戰，發表聯合聲明，表示兩國不打貿易戰、停止互相加徵關稅，中國承諾將大幅增加美國商品進口，雖協商細節仍未明朗，但持續朝和緩跡象發展，有利股市向上。 評估指數將在高檔震盪整理，策略上仍以選股為重。建議個股挑選為兼具低基期、殖利率、展望前景佳的個股。
永豐中小基金	52.77	53.73	電子零組件業 30.31% 半導體業 24.32% 生技醫療業 14.42% 其他電子業 6.64% 通信網路業 4.18%	中美貿易休戰，發表聯合聲明，雖協商細節仍未明朗，但持續朝和緩跡象發展，有利股市向上。國際油價續創近年新高，美國10年期公債殖利率也攀升至7年多來新高，FED預計在6月將升息1碼，並不排除將上調2018年升息次數至4次，但市場都已有所預期，預估影響將有限。 預期台股將在季線10800點以上震盪整理，不排除挑戰歷史新高，但仍將以個股行情為主，選股不選市，基金持股比將維持在90±3%。
永豐高科技基金	25.87	26.39	半導體業 31.15% 電子零組件業 29.41% 電腦及週邊設備業 6.38% 生技醫療業 6.04% 光電業 5.69%	美股正逢財報周，釋出展望普遍不差，股市開始止跌回升；中美貿易戰目前有轉圜空間，對台股氣氛有利，此外油價站上70美元，也將對能源塑化類股有所激勵。 由於被動元件、矽晶圓等公司獲利展望俱佳，因此資金往此兩族群集中現象明顯，上周雖然股價漲多出現修正，估計後市仍將逐步盤堅向上；蘋果概念、原物料族群目前都位於低檔，在策略上將小幅度進行布局。
永豐領航科技基金	40.89	41.51	電子零組件業 34.70% 半導體業 33.29% 通信網路業 3.12% 其他 3.11% 光電業 2.43%	中美宣布貿易戰停火，中國答應幫美國實質性減少逆差，包括增加進口農產品與能源，有利於投資氣氛改善；近期雖注意到美債十年期殖利率飆升至3%以上，但就道瓊指數而言，目前美股尚在高檔區間，型態並未有改變，且美國許多指標公司所釋出的展望還不錯，現階段總經濟數據大致良好，仍有利於股市表現。 台股基本面並非全面性有感回升，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	49.99	50.33	電子零組件業 19.60% 生技醫療業 16.83% 半導體業 13.06% 電機機械 10.39% 其他電子業 10.15%	中美貿易戰宣告停止將有利於消除全球經濟未來成長的不確定性，台股蘋概族群出現跌深反彈，然美元續強與美債殖利率持續攀高，台幣偏弱趨勢仍在，對於台股資金動能產生壓抑。 外資上周再度買超台股54.8億元，期貨淨多單維持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，但周KD指標交叉向上有短線反彈行情可期。看好漲價趨勢明確、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

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 05/11	基金淨值 05/18	區域別配置 (2018/05/18)	市場概況與操作策略
永豐中國經濟建設基金	台幣	22.65	23.01	香港 47.52% 臺灣 19.68% 中國大陸 19.61% 美國 4.71%	**台股：**上周被動元件與矽晶圓等強勢股在股價漲幅過大下出現回檔修正，大盤反彈走勢暫時止歇，外資雖然再度買超，但做多動作並不算太大，由於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。 **陸股：**MSCI宣布A股入摩名單，持續吸引外資透過滬股通與深股通流入A股市場，據統計5月份以來北上資金累計淨買入金額已達到321.81億元；上周中美雙方在貿易爭端上相互釋出善意，最終國務院副總理劉鶴在訪美後與美方達成停戰共識，可望激勵市場短多氣氛；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。 **港股：**上周港幣再度觸及聯繫匯率波動區間下限，金管局多次入市買入港幣，推升市場短期利率；投資人觀望中美貿易協商結果，港股未能延續前一周的反彈走勢，恆指31000點得而復失，但在中美達成停戰共識下本周有機會再度向上。
	人民幣	4.81	4.89		
永豐主流品牌基金		17.64	18.08	法國 36.69% 美國 21.71% 德國 14.42% 義大利 9.62% 瑞士 5.89%	布蘭特原油挑戰80美元大關，美10年期公債殖利率突破 3.1%，市場依舊疑慮通膨上升可能促使Fed加速緊縮，股市承壓整理。在中美貿易代表持續來往磋商下，貿易戰出現緩和契機，雖然細節尚未敲定，但氣氛轉佳有助於全球股市。 Cartier母公司瑞士歷峰集團(Richemont)公佈2017/2018財會年度全年關鍵數據，受到亞太地區增長強勁，推動該集團銷售額年度成長3.1%，淨利潤受手錶庫存回購的一次性支出2.03億歐元，及較高的實際稅率帶來的負面影響，年增僅達1%，表現低於分析師預期；另外珠寶事業表現相對較佳，亞太地區銷售額呈現雙位數成長，研判可支持精品業績表現題材。
永豐亞洲民生消費基金		12.54	12.52	中國大陸 43.32% 南韓 14.58% 印尼 6.61% 泰國 4.71% 美國 4.45%	雖然中美貿易戰達成休戰共識，但另一邊的歐盟、日本和印度卻向世界貿易組織表示，要向美國實施報復性貿易關稅，應對川普的鋼鋁關稅，可見全球貿易戰的火苗尚未熄滅。 短期應觀望市場變化，故將維持總持股並視價位小幅換股。本周關注南韓PPI、泰國和新加坡GDP、新加坡工業生產、印度八大基礎建設產業數據，以及亞洲各國消費者物價指數等最新重要數據。

基金淨值與類股、區域別資料來源：永豐投信

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		前五大類股配置	市場概況與操作策略
	05/11	05/18	(2018/05/18)	
永豐滬深300紅利指數基金	19.33	19.53	銀行業 18.76% 汽車及零件設備 11.08% 電力 8.95% 不動產 7.92% 食品 4.47%	數據顯示中國經濟維持穩定成長，4月工業增加值年增7%，累計1-4月年增6.9%，高於前3月6.8%增速，4月消費品零售年增9.4%，較前3月9.8%略為放緩；民間投資、房地產開發投資1-4月較去年同期增長8.4%與10.3%，高於整體固定資產投資7%，主要動能來自住宅投資，但辦公樓及商業用房均呈衰退。 上周國務院副總理劉鶴訪美協商中美經貿問題，最終雙方達成暫時中止關稅戰的共識，顯示中美貿易戰仍在政治效應考量下達成和解而不致即刻衝突。 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。 目前中國整體曝險：108.44%。
永豐臺灣加權ETF基金	54.06	53.91	半導體業　22.58% 金融保險 13.79% 塑膠工業 6.76% 其他電子業 5.99% 通信網路業 5.22%	雖然國際股市持續上揚，但受到MSCI調降台股權重影響，台股上檔受到阻力，上周加權指數小跌28.14點，收在10830.84點，跌幅為0.26%。 觀察台灣外銷出口受惠全球景氣升溫，3月外銷接單金額年成長3.1%來到423.8億美元，創歷史同月新高，經濟部預估4月外銷訂單將介於375~385 億美元，年增幅約5.3%~8.1%，隨著中美貿易戰暫時停歇，將更加有利台灣出口環境；不過在美國殖利率持續上揚，且國際股市波動增加下，台股近期仍將維持區間震盪，長線來看，隨著台股企業獲利仍穩健成長，推估台股下半年可望緩步上揚。 目前基金含期貨曝險比例為99.89%。

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
		05/11	05/18	(2018/05/18)	
永豐歐洲50指數基金	台幣	10.61	10.61	法國 31.65% 德國 27.83% 荷蘭 9.66% 西班牙 8.20% 義大利 4.33%	歐洲企業獲利表現優於預期，經濟數據穩健擴張，歐股連漲8周寫下2014年以來紀錄。5/18 義大利五星運動黨與聯盟黨協議達成共識，正式結束3/4國會大選以來的政治僵局，亦表示義大利出現首個民粹主義執政聯盟，不過市場仍對義大利新政府立場存疑。此外，寬鬆財政伴隨的財政赤字壓力也是市場憂慮來源，全民基本收入及縮減退休金改革規模預計將使義大利政府支出每年增加320億歐元，減稅措施則可能使政府稅收每年短少800億歐元，無疑增添政府債務占GDP比重已達132%的義大利龐大債務壓力，上周義大利10年期公債殖利率上升至2.217%，達近7個月新高。 摩根士丹利5/13發布the End of Easy展望報告指出，未來一年全球股市上漲空間預估漲幅從4%下調至2%，但增持歐洲股票及全球能源股。目前基金含期貨曝險比例達100.3%。
	歐元	10.48	10.52		
永豐標普東南亞指數基金	台幣	11.62	11.43	馬來西亞 27.93% 印尼 25.74% 泰國 22.52% 菲律賓 14.09%	上周美元續升，外資為鎖住獲利持續退場觀望，東南亞股市跌多漲少。 馬來西亞大選後新政府公布首波內閣名單，同時表態將以親商與追求國家穩定為優先施政目標，讓外資與本土投資人對馬國的經濟與金融市場長期展望恢復信心；法國外貿銀行分析，新政府取消商品服務稅對於財政赤字的衝擊其實極小，反而可以刺激消費；大馬股市開低走高，周線寫下今年最大紅K棒。 近期美元升值引發新興市場資金出走壓力，然而麥格理集團分析，其實新興亞洲如今已不易受到影響，主因亞洲經濟體今非昔比，不僅經常帳逆差縮小、外匯存底擴增，貨幣也不再實行聯繫匯率制度，政經情勢已大不相同；IMF預估2018新興亞洲經濟可望平均成長6.5%，高於整體新興市場的4.9%。
	美元	12.06	11.85		

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 05/11	基金淨值 05/18	投組配置 (2018/05/18)	市場概況與操作策略
永豐貨幣市場基金		13.8655	13.8665	定存55.31% 附買回 18.13% 短票 21.99% 活存 4.43%	本周市場有央行存單到期及公債還本付息共計13,633億寬鬆因素，以及央行NCD發行等緊縮因素。此外，本周亦持續仍有外幣債券交割因素，加上預期綜合所得稅繳納的緊縮因子等，將可能開始對市況造成影響，資金不若以往寬裕，預期短期利率將延續靠往區間高位水準。操作策略上，預估短期資金流出將大於流入，應留意大額贖回的可能性，適時調整投資組合以提供良好資金流動性。
永豐南非幣2021保本基金(保護型保本基金，到期保本比率100%)		12.8109	12.7749	南非政府公債 74.67%	2018第一季南非失業率為26.7%，優於市場預期26.9%，新增就業人數20.6萬，預估主要係因人口增長的因素，與上一季度失業率26.7%持平沒有變化，惟青年失業率仍待後續提振改善。此外，3月份零售銷售額同比增長4.8%，優於經濟學家預期4.4%，增幅較大主要因消費者為避免4月份增值稅稅率上調造成損失，故將消費計畫前置。 南非上周於公開市場成功發行14億美元的12年期債券、以及6億美元的30年期債券，南非財政部表示，本次市場需求量是發行量的1.7倍，供不應求，足以說明國際市場對南非未來經濟情勢看好，對於政府債券仍有一定需求量。 受到美國經濟數據優於預期影響，推升美國公債收益率攀升和美元漲勢持續，美元指數突破93，新興市場貨幣明顯受創，通周南非幣即期匯率自12.2465貶值3.75%，收在12.7053；南非公債R208殖利率則自7.411%上漲21.7bps收在7.628%。
永豐人民幣貨幣市場基金	台幣	10.2876	10.2815	附買回 55.02% 定存 44.45% 活存 0.21%	離岸市場資金面持續寬鬆，短天期資金利率進一步下行。2至3個月期承作利率方面，RP利率與銀行定存息率貼近，故擇優酌量調整比例。操作策略上，若短天期資金利率窄幅震盪或下行，將提升對利率反應較為遲滯的公司債RP。
	人民幣	11.0024	11.0092		

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 05/11	基金淨值 05/18	投組配置 (2018/05/18)	市場概況與操作策略
中國債市	匯率方面，短線上中美貿易戰暫告一段落，美元在美債殖利率助攻下持續強勢，短期內人民幣將偏弱勢整理，中長期則在基本面支撐以及資金流入之下，仍看好其重回升值軌道。人民銀行宣布，允許境外人民幣業務清算行和參加行，可通過在岸市場取得人民幣流動性，相關措施旨在支持離岸人民幣(CNH)流動性，加強人民幣資金的跨境流動性管理，以及股票市場交易互聯互通機制下的外匯安排，確保「A股入摩」平穩過渡 債券市場方面，點心債利多不變，寬鬆的境外人民幣流動性及較低的離岸人民幣遠期匯率，可提高對點心債的需求，預計仍將是表現較穩定的債種；中資美元債方面，目前市場對風險仍然趨避，但開始有逢低買入的買盤出現，投資仍偏好利差較大，存續期間較短的高收益債。				
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	11.0347	10.9771	美元債 79.33% 點心債 11.65% 現金及其他 9.02%	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	8.7722	8.7265		
	人民幣累積	2.3809	2.3713		
	人民幣月配	1.8361	1.8288		
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	9.6736	9.6503	點心債 72.30% 美元債 14.15% 現金及定存 13.55%	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	8.5767	8.5565		
	人民幣累積	10.5802	10.5949		
	人民幣月配	9.4391	9.4521		

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 05/11	基金淨值 05/18	投組配置 (2018/05/18)	市場概況與操作策略
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	10.3722	10.3482	拉丁美洲 55.90% 歐洲 15.70% 非洲 11.36% 亞洲 5.21% 中東 2.87%	美中貿易談判結束後，兩國達成共識，聯合聲明指出，為滿足中國民眾日益增長的消費需求和高質量經濟發展需要，中國將大幅增加對美貨品和服務項目的採購，並停止互相加徵關稅。貿易戰疑慮去除激勵上周五全球股市上漲，美國十年期公債殖利率走高上揚至3.06%，信用債市價格普遍下跌，美國高收益債指數下跌0.21%，新興市場美元主權債指數下跌0.88%，新興市場企業債指數下跌0.35%。 資金流向方面，根據EPFR統計，5/17當週高收益債基金流出13億美元，新興市場債基金流出13億美元，連續四周流出。 短線美元走強持續衝擊新興市場債市，美國公債殖利率震盪走高也不利整體債市走勢，操作仍宜相對保守以對。
	台幣月配	7.8619	7.8438		
	人民幣累積	2.4076	2.3906		
	人民幣月配	2.0319	2.0297		

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 05/11	基金淨值 05/18	投組配置 (2018/05/18)	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	11.1490	11.0155	新興市場債 65.71% 高收益債 27.29%	美中貿易談判結束後，兩國達成共識，聯合聲明指出，為滿足中國民眾日益增長的消費需求和高質量經濟發展需要，中國將大幅增加對美貨品和服務項目的採購，並停止互相加徵關稅。貿易疑慮去除激勵上周五全球股市上漲，美國十年期公債殖利率走高上揚至3.06%，信用債市價格普遍下跌，美國高收益債指數下跌0.21%，新興市場美元主權債指數下跌0.88%，新興市場當地貨幣債券指數下跌3.47%。資金流向方面，根據EPFR統計，5/17當週高收益債基金流出13億美元，新興市場債基金流出13億美元，連續四周流出。短線美元走強，持續衝擊新興市場債市，美國公債殖利率震盪走高不利整體債市，操作仍宜相對保守以對。
	月配	7.3642	7.2760		
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	9.9869	美股基金3.8% 新興亞股基金2.4% 商品型基金0.9% 可轉債基金6.5% 投資級債基金2.1%	美國經濟穩健成長，目前S&P500公司公布第一季財報有八成優於預期，第一季獲利成長率高達24%，加上稅改帶來的提升獲利效果，預期2018年企業獲利成長率可望達到16%水準。美元走強下，成熟股市表現佳，資金流入美國，日本與歐洲匯率走貶，支撐股市表現；新興市場則相對承壓，新興亞洲因美中貿易談判發展正向，衝突擔憂減緩，加上MSCI納入中國A股題材等利多因素下相對看好，拉美、新興歐洲則波動仍大。油價受惠需求強勁、庫存下滑、地緣政治風險升高而續揚。 美國零售數據亮眼，油價與美元上漲帶動公債殖利率彈升在3%之上，高收益債小跌，新興市場債跌幅較大，可轉債則表現較佳。 基金成立初期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。 股票部位，隨貿易紛爭和緩，有助後續股市上揚，將以成熟股市和新興亞洲股市為近期布局重點；油價上漲趨勢有利商品表現，拉美、新興歐洲在市場波動下將持續觀察。 債市方面，公債殖利率維持高檔，將以投資級短債、浮動利率債和可轉債為近期布局重點，高收益債和新興市場債將待回穩再分批漸進布局。
	台幣月配	9.9803	9.9869		
	美元累積	10.0322	9.9999		
	美元月配	10.032	10.0000		

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
06月	06月19日	06月25日
07月	07月19日	07月25日
08月	08月21日	08月27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	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。