

# 永豐系列基金周報

2019/1/9

美國政府停擺進入第二周，各方依然沒有就美墨邊境牆經費問題達成一致；Fed主席鮑威爾鴿派言論持續發酵、美國加息預期減弱；此外，近期貿易議題也略見淡化；加上，中國人行宣佈本月分次降準一碼，釋出流動性，並且紓解市場與經濟走緩壓力。市場氣氛略見樂觀，不過科技股的財務數據變數亦時有干擾，整體市場趨勢，宜持續觀察政治、經濟、政策與財務數據，以研判趨勢變化。請參閱本周周報掌握市場最新動態。

全球投資導航



行動網頁



Android

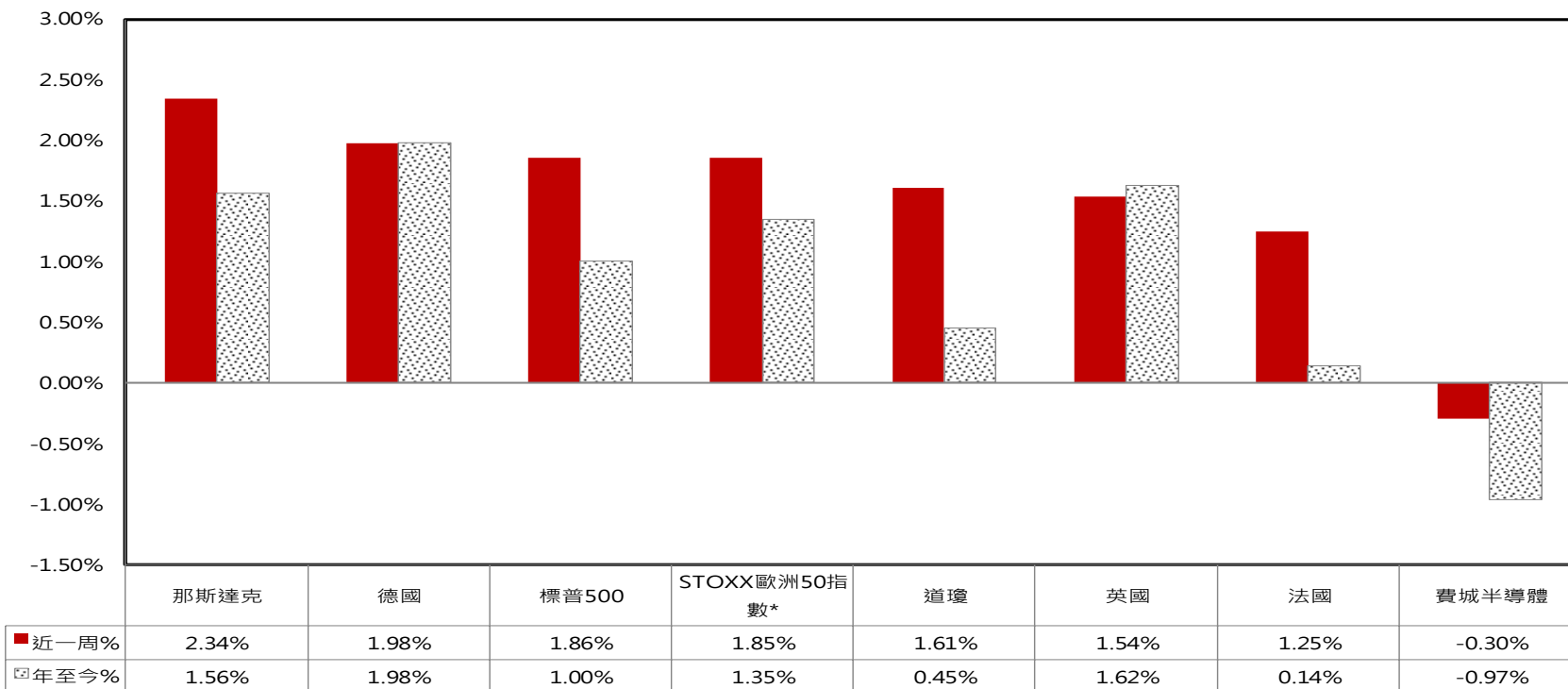


iOS

# 歐美股市重點掃瞄

- **美國**：美國政府停擺進入第二周，各方依然沒有就美墨邊境牆經費問題達成一致，加上；科技龍頭蘋果盈利預警一度引發股匯市閃崩，並拖累整體股價表現；惟FED主席鮑威爾有關貨幣政策的表態卻給市場帶來了些許暖意，美國非農就業人數遠高於預期，帶動美股反彈。
- **歐洲**：上周聯準會主席Powell提及必要時調整縮減資產負債表之談話提振市場信心，帶動歐股急漲3~4%，令周線由黑翻紅。2019年美國將與歐元區、日本等國陸續展開貿易談判。美國與歐盟貿易代表將在本周於華盛頓進行美歐貿易談判，留意談判進展與實質內容對產業與股價影響。

## 歐美股市一周表現

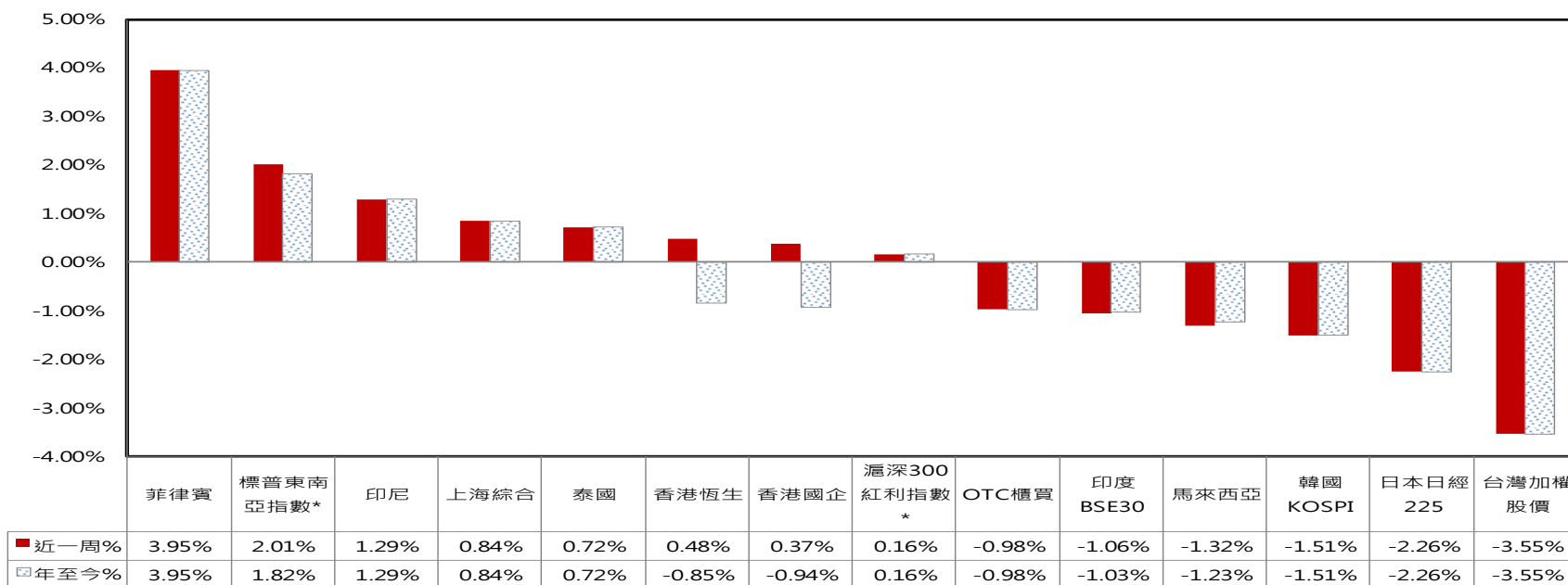


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/01/04，\*註：為其價格指數

# 亞洲股市重點掃瞄

- **台灣**：受到各國公布製造業採購經理人指數普遍疲弱的影響，加上蘋果發布獲利預警對蘋概股造成壓力，台股在新的一年未能有個好的開始，加權指數跌破9400點創下波段新低，展望後市，市場對於重新展開的中美貿易談判有所期待，預期短線市場氣氛將有所好轉，中小型個股將較有表現機會。
- **中國**：財新中國12月製造業PMI降至49.7，為2017年6月以來首次跌至衰退區間，市場氣氛在疲弱的經濟數據下持續低迷，上證指數一度跌破10月中旬創下的4年低點，惟人行突然宣布全面降準，陸股或有在此築底機會。考量中國總體經濟面仍偏弱，且中美貿易摩擦長期難解，後續應持續關注經濟指標走向與中美談判協商進度。
- **東南亞**：上周初中國與各國製造業指數低於預期，新興亞洲股市一度下跌，然中美雙方將正式在1月7日進行貿易談判，激勵部分市場出現反彈，最終東協股市周線漲跌互見，其中馬來西亞因出口放緩，導致馬股周線下跌。

亞洲股市一周表現

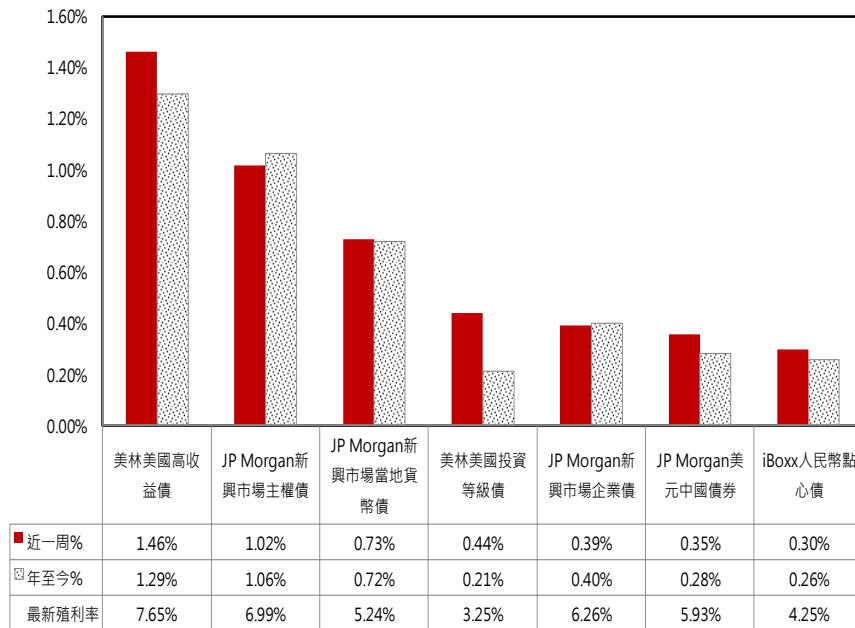


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/01/04，\*註：為其價格指數

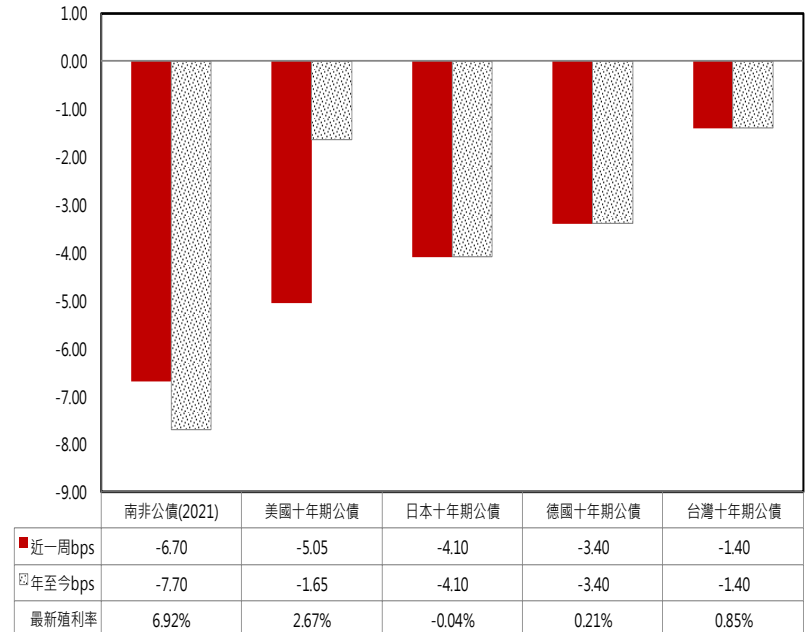
# 債市重點掃描

- **美國**：美國就業數據優於預期，加上Fed主席鮑威爾表示將對貨幣政策保持耐心與彈性，被市場解讀為偏向鴿派，因此上周五全球股市走揚逆轉上半周跌勢，美國十年期公債殖利率也由低點反彈逾10bps至2.67%，整周仍下滑5bps，上周信用債市則普遍上漲。
- **全球**：EPFR統計，1/3當周高收益債基金流出18億美元，新興市場債基金流出4億美元。隨著美國利率政策漸趨鴿派，預期2019年初可望吸引資金陸續進場，其中跌幅較深之新興市場債投資價值相對較高，將伺機增持相關部位。
- **中國**：點心債方面，跨年後資金供給增加推動市場資金利率及公債殖利率下行，並對IG點心債帶來有力支撐，短期來看，人行宣佈全面降準，料將帶動公債殖利率進一步下行；中資美元債方面，美國疲軟的ISM製造業指數引發降息預期，帶動美債殖利率曲線整體下行，但由於美國強勁的就業報告，美債殖利率隨之反轉上揚惟力道有限。

主要債券指數一周表現

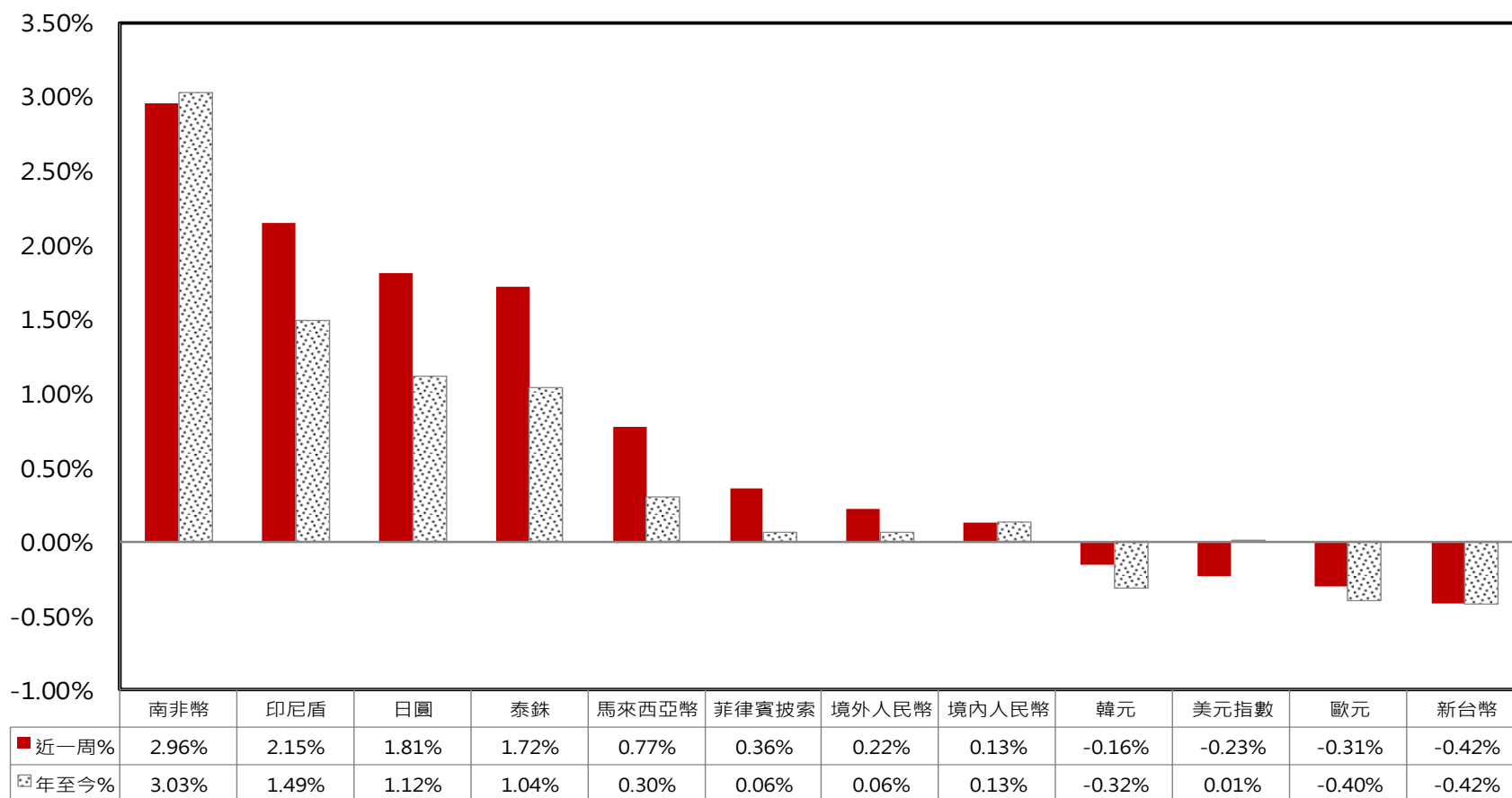


各國公債殖利率一周變化



# 全球主要匯市一周變化

## 各國貨幣一周表現



資料來源：Bloomberg · 永豐投信整理 · 截至2019/01/04

# 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 (2019/01/04)	市場概況與操作策略
	12/28	01/04		
台股看法	受到各國公布製造業採購經理人指數普遍疲弱的影響，加上蘋果發布獲利預警對蘋概股造成壓力，台股在新的一年未能有個好的開始，加權指數跌破9400點創下波段新低，最終下跌344.9點，收在9382.51點，跌幅為3.55%。 展望後市，因FED主席鮑威爾在上周五發表偏鴿派談話，且市場對於重新展開的中美貿易談判有所期待，預期短線市場氣氛將有所好轉，大盤可望重回9400~10200點的區間震盪格局，但在中美貿易戰確定落幕前，指數反彈空間仍將有限，中小型個股將較有表現機會。			
永豐永豐基金	31.54	30.73	半導體業 25.14% 生技醫療業 24.20% 電子零組件業 7.89% 電機機械 5.30% 塑膠工業 3.28%	近期中國公布的PMI指數降至景氣擴張點50之下，顯示中國景氣疑慮升溫，造成亞股新春首日跌勢做收，另APPLE調降財測，更引發市場恐慌性拋股，然美國景氣維持正向，且美國貿易代表訪華進行協商會談，中美貿易紛擾似有漸歇跡象，且中國官方更宣布於1/15及1/25進行降準，市場反應正向。 基於上述事件發展，且目前時點至2019年4月前，暫無財報影響因素，短期看法維持偏多，具業績基本面的中小型個股應有表現機會。
永豐中小基金	47.16	45.92	半導體業 25.01% 生技醫療業 16.21% 電子零組件業 14.99% 通信網路業 7.56% 電機機械 4.07%	由於全球製造業指數下滑，加上Apple下修財測，全球股市重挫，台股甚至創下波段低點，所幸上周五FED主席發表偏鴿派談話，加上非農就業人數遠高於預期及市場樂觀期待美中貿易協商，帶領全球股市反彈。 台股從1/10起將進入法說財報月，個股行情也將明顯受4Q18財報及1Q19展望影響，預料多數公司1Q19展望將偏向負面。短期市場焦點將落在1/7開始進行的中美貿易協商，若協商順利，預估大盤可望因短期跌深而反彈，並持續在9400~10200點區間震盪，否則將下探前低尋求支撐，預計基金持股比重將維持在80~90%。
永豐高科技基金	21.22	20.61	半導體業 43.59% 電子零組件業 10.65% 通信網路業 9.21% 生技醫療業 9.05% 光電業 3.64%	12月美國製造業ISM指數為54.1，較11月大幅下滑，但美國非農就業人口大幅增長，經濟面依舊相當優異；中國人行開啟降準挾注市場資金，但也進一步凸顯中國經濟下滑疑慮。 蘋果下修iPhone銷售展望，主因大中華區需求不如預期，造成台灣蘋概股不小壓力。整體而言資本市場雖因美國經濟不差而有所支撐，但貿易戰懸而未決及中國景氣下行使得市場持續震盪，將採取偏守勢策略，持股比重大約會落在80-90%。
永豐領航科技基金	34.92	34.09	半導體業 29.96% 電子零組件業 17.24% 其他電子業 11.25% 生技醫療業 10.16% 通信網路業 7.70%	近期受到Apple因中國銷售欠佳下修財測、美國12月ISM製造業指數差影響，股市出現修正，基本面欠佳問題已成市場共識，但遷廠、Intel CPU缺料預期將在今年上半年解決，汽車關稅問題近期亦有解，基本面預期將可從谷底緩步回升；另FED主席發言亦轉鴿，提到FED明白經濟成長面臨減緩風險，且今年會以耐心和彈性來決定貨幣政策，此彈性亦適用於縮表議題。目前重點為觀察在1/8開始啟動副部長級談判狀況，預期中美貿易戰問題有望逐漸趨緩和。台股之現金殖利率與評價均相對優於國際股市，加上位於關稅休兵期，貿易戰問題朝逐漸和解邁進，因此預期農曆春節前仍有反彈行情可期。
永豐趨勢平衡基金	38.23	37.50	電子零組件業 19.07% 半導體業 12.95% 生技醫療業 11.94% 光電業 5.72% 通信網路業 2.43%	近期中國公布的PMI指數降至景氣擴張點50之下，顯示中國景氣疑慮升溫，造成亞股新春首日跌勢做收，另APPLE調降財測，更引發市場恐慌性拋股，然美國景氣維持正向，且美國貿易代表訪華進行協商會談，中美貿易紛擾似有漸歇跡象，且中國官方更宣布於1/15及1/25進行降準，市場反應正向。 短期看法維持偏多，中小型股因去年修正幅度大，具業績基本面的個股應有表現機會，大型權值股空間則相對有限。

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 (2019/01/04)	市場概況與操作策略
		12/28	01/04		
永豐中國經濟建設基金	台幣	17.8	17.78	香港 51.50% 中國大陸 16.55% 臺灣 11.93% 美國 7.29%	<p><b>台股：</b>受到美、中、台相繼公布疲弱的製造業採購經理人指數影響，加上蘋果意外下修去年第四季的營收預測，對蘋概股造成重大打擊，台股在新年第一周延續去年跌勢，指數再度跌破前低，但因周五美股在優異的就業數據激勵下大幅上揚，台股短線氣氛略見好轉。整體來看台股短線較缺乏利多題材，反彈力道仍有不足，未來指數以盤代跌已經是比較滿意的結果。</p> <p><b>陸股：</b>財新中國12月製造業PMI降至49.7，為2017年6月以來首次跌至衰退區間，市場氣氛在疲弱的經濟數據下持續低迷，上證指數一度跌破10月中旬創下的4年低點，惟人行突然宣布全面降準，加上美股大漲激勵，陸股或有在此築底機會。考量中國總體經濟面仍偏弱，且中美貿易摩擦長期難解，後續應持續關注經濟指標走向與中美談判協商進度。</p> <p><b>港股：</b>上周港股走勢持續跟隨陸股波動，恆生指數呈現先跌後漲，惟新年開市第一周交易量仍然不大，顯示多數資金仍停留場外觀望，短線應暫以技術性反彈視之。現階段市場避險情緒仍然濃厚，資金外流趨勢持續，成交量亦低迷，短線悶局難以突破，需待中美貿易戰被市場充分消化與投資人信心恢復後，買盤較有積極進場的可能。</p>
	人民幣	3.98	3.96		
永豐主流品牌基金		15.52	15.74	法國 40.55% 美國 18.95% 德國 16.80% 義大利 6.31% 瑞士 4.42%	過去一周全球股市波動依舊劇烈，多個經濟體製造業PMI指數降溫引發經濟放緩憂慮；科技龍頭蘋果盈利預警一度引發股匯市閃崩，也拖累重要精品股股價表現；FED主席鮑威爾有關貨幣政策的表態卻給市場帶來了些許暖意。 美國政府停擺進入第二周，各方依然沒有就美墨邊境牆經費問題達成一致；而中國人行本月分次降準一碼，釋出流動性舒緩市場與經濟走緩壓力，讓股市維持中段整理。 阿里巴巴近日發布2018年成績單，阿里引述其電商數據分析，18年雙11成交額創新高且數據顯示如文創精品化、個性化的商品受到喜愛，旅遊、餐飲服務也呈增勢，預測大陸仍走向消費結構與品質升級的趨勢，搭配中國中產階級人口快速增加，高端品牌未來仍將持續受惠，短線衝擊將迎來未來長線結構性成長，仍建議逢低布局。
永豐亞洲民生消費基金		10.36	10.34	法國 40.29% 美國 19.28% 德國 17.40% 義大利 6.27% 瑞士 4.44%	上周美國公布12月新增就業人數創10個月來新高，加上聯儲會主席鮑威爾講話釋放鴿派信號，帶動全球股市大漲；中國人行宣布全面降準1個百分點，置換到期MLF後淨釋放約8000億元人民幣；另中美代表將在北京展開貿易談判，短期利空因子減少，有助激勵市場偏多操作，新興亞洲股市出現反彈契機，故將小幅調升總持股並視價位微幅換股。 本周關注中美貿易談判後續進展、美國12月ISM非製造業活動指數，以及中國12月外匯存底等最新重要數據。

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		前五大類股配置 (2019/01/04)	市場概況與操作策略
		12/28	01/04		
永豐滬深300紅利指數基金	台幣	15.78	15.81	銀行業 17.00% 汽車及零件設備 11.12% 不動產 9.57% 電力 8.18% 煤炭 5.13%	中國製造業活動12月份出現兩年多以來萎縮，12月製造業PMI跌破50臨界點至49.4，創34個月新低，也低於之前市場預期。新出口訂單連續第七個月萎縮，出口指數從上個月47.0降至46.6；進口指數為45.9，比上個月下降1.2個百分點，均持續位於臨界點以下。中小型企業PMI指數回落幅度更為明顯，12月大型企業PMI為50.1高於臨界點，但中、小型企業PMI為48.4和48.6，分別比11月下降0.7和0.6個百分點。12月非製造業商務活動指數53.8，則比前一個月上月上升0.4個百分點，顯示近期中國非製造業擴張有所加快，在內需不振加上外部壓力的背景下，官方將會更加重視穩增長。然製造業PMI跌破50榮枯線，透露出PPI通縮重現、企業將從被動補庫存進入主動去庫存及降息可能性將大幅上升。在內憂外患的背景下，預計中國全面進入反危機應對模式，繼續關注中央經濟工作會議的2019年政策細節。 滬深300紅利指數成分股多半屬於恆常性消費行業，較不受貿易戰與替代性消費影響，而高股息藍籌股更為去槓桿過程中資金避風港，而標普道瓊宣布將1,241檔A股納入標普道瓊指數初選名單，2019年9月初再公布納入大陸A股的評估調整資即官方重啟股指期市場正常化下，在MSCI中國指數對滬深300紅利指數覆蓋率高達94%下，滬深300紅利指數基金仍為投資中國攻守兼具之良好投資標的。 目前中國整體曝險比例為80.06%。
	美元	6.88	6.88		
	人民幣	8.72	8.70		
永豐臺灣加權ETF基金		48.19	46.47	半導體業 23.34% 金融保險 14.68% 塑膠工業 6.30% 通信網路業 5.64% 電腦及週邊設備業 4.81%	隨著全球經濟趨緩，各國經濟數據如中國及歐洲製造業PMI下降，此外美國ISM製造業指數也下跌，企業信心轉弱引發市場對景氣疑慮，加上蘋果下修今年財測，造成台股重挫，整體台股上周下跌344.9點，收在9382.51點，跌幅為3.55%。 上周中經院公布12月台灣製造業PMI指數續跌3.2%至44.8，呈現連4跌，另外台經院也公布11月製造業景氣信號值減少1.23分至10.79分，連續亮出第6顆黃藍燈，來到8個月新低。整體來看在國際局勢不明下，全球景氣持續受到影響，預期台股指數應會區間震盪。 目前基金含期貨曝險比例為100.85%。

基金淨值與類股、區域別資料來源：永豐投信，台灣基金截至2018/12/22，餘截至2018/12/21



# 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 (2019/01/04)	市場概況與操作策略
		12/28	01/04		
永豐歐洲50指數基金	台幣	8.75	8.91	法國 29.02% 德國 24.79% 荷蘭 8.71% 西班牙 8.16% 義大利 3.91%	<p>上周五人行意外全面降準，美國非農就業人數遠高於預期，且聯準會主席 Powell 提及必要時調整縮減資產負債表之談話提振市場信心，帶動美歐股急漲3~4%，令周線由黑翻紅。</p> <p>2019年美國將與歐元區、日本等國陸續展開貿易談判。美國與歐盟貿易代表將在本周(1月9日)於華盛頓進行美歐貿易談判。儘管2018年7月歐元區承諾自美國擴大進口LNG與大豆後，美國對歐元區大豆出口確實成長一倍，而同期美國出口到歐元區的LNG也增加52%，但歐元區去年對美國年化後的貿易順差並沒有改善，還持續擴大。歐洲恐難以說服美方，導致美歐雙方在汽車等關鍵議題上難有共識。後續歐股走揚仍有難度。</p> <p>目前基金含期貨曝險比例達99.6%。</p>
	歐元	8.64	8.80		
永豐標普東南亞指數基金	台幣	10.7	11	印尼 30.34% 馬來西亞 24.42% 泰國 20.52% 菲律賓 14.76%	<p>上周初中國與各國製造業指數低於預期，且蘋果下修營收，加劇投資人對全球景氣放緩的擔憂，新興亞洲股市一度下跌，然中美雙方將正式在1月7日進行貿易談判，激勵部分市場出現反彈，最終東協股市周線漲跌互見，其中馬來西亞因出口放緩，11月份貿易順差大幅下滑，導致馬股周線下跌。</p> <p>印尼12月CPI年增率下滑(3.2%→3.1%)，核心CPI年增率續揚(3.0%→3.1%)，符合預期；展望1月，儘管近期油價年增率大跌，但印尼政府控制國內物價能力較強，預期印尼整體通膨將維持3.0附近。</p> <p>新興亞洲貨幣上周普遍走升，印尼財政部長稱財政赤字為近六年最低，且印尼央行宣布將透過8大經紀商入市干預國內NDF市場，幫助印尼盾脫離14,485高位，較前周升值0.77%，後續須關注油價是否持續反彈，可能再對印尼盾帶來不利影響。</p>
	美元	11.2	11.4		

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 (2019/01/04)	市場概況與操作策略
		12/28	01/04		
永豐貨幣市場基金		13.9033	13.9046	定存51.20% 短票33.37% 附買回11.26% 活存4.01%	本周市場有央行存單到期及公債還本付息共計10,825.05億寬鬆因素，以及央行NCD發行、國庫券(預計300.00億)及公司債(預計12.00億)等緊縮因素。由於先前承作跨年短票資金落點多集中在下週，資金調度需求應會資加，但預期年初市場資金持續寬鬆下，影響有限，預期市場利率將穩於既有區間內震盪。操作策略上，預期本周資金流入應大於流出，將配合月底農曆年前資金需求時程，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%)		13.4640	13.5037	南非政府公債 72.08%	本周為新年後第一周，且南非國內仍無重要經濟數據公佈，市場交投也同樣相對清淡，因此南非匯率持續在海外事件中尋求發展方向，周初在中國製造業數據疲弱下，新興貨幣遭拖累受創走低，然而上周五則在市場預期美國聯準會今年升息機率降低，甚至有降息預期下，美元回落帶動新興貨幣走揚，南非幣兌美元匯率也升破14.00整數關卡，通過南非幣匯率升值2.87%收在13.9587。南非公債R208殖利率同樣震盪走低，通周自6.985%下跌6.7bps收在6.918%，債券價格見上揚。
永豐人民幣貨幣市場基金	台幣	9.9519	10.0021	附買回71.35% 定存28.16% 活存0.04%	匯率方面，Fed主席鴿派言論持續發酵、美國加息預期減弱，以及政治不確定性升溫，短期來看，美元指數走升動能不足，將持續陷入偏弱盤整格局。人民幣匯率持續受美元指數影響，美中貿易談判展開代表團會議，將為貿易僵局露出曙光，料人行將保持匯率相對穩定，但仍需留意人行降準對匯率帶來的衝擊，短期內，人民幣將維持區間震盪格局，大幅貶值機率低。資金流動性方面，境內市場跨年後擾動因素偏少，流動性充裕無憂，人行順勢淨回籠資金帶來的影響不大，短端資金利率全面下行。短期來看，1/4人行全面降準提升市場樂觀情緒，料資金面將能平穩跨農曆春節。離岸市場方面，年末假期效應消退，流動性隨境內市場轉為寬鬆，短端資金利率多數下行。農曆春節前資金面可能趨於收斂，但預期短端資金利率上揚幅度有限。
	人民幣	11.2120	11.2188		

基金淨值與類股、區域別資料來源：永豐投信，台灣基金截至2018/12/22，餘截至2018/12/21

# 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 (2019/01/04)	市場概況與操作策略	
	12/28	01/04			
中國債市	<p>匯率方面，Fed主席鴿派言論持續發酵、美國加息預期減弱，以及政治不確定性升溫，短期來看，美元指數走升動能不足，將持續陷入偏弱盤整格局。人民幣匯率持續受美元指數影響，美中貿易談判展開代表團會議，將為貿易僵局露出曙光，料人行將保持匯率相對穩定，1/4人行宣佈全面降準1個百分點，從14.5%降至13.5%，其中1/15和1/25分別下調0.5個百分點，留意人行降準對匯率帶來的衝擊，短期內，人民幣將維持區間震盪格局，大幅貶值機率低。</p> <p>點心債方面，跨年後資金供給增加推動市場資金利率及公債殖利率下行，並對IG點心債帶來有力支撐。短期來看，人行宣佈全面降準，料將帶動公債殖利率進一步下行，並有利投資級點心債後市表現。中資美元債方面，美國疲軟的ISM製造業指數引發降息預期，帶動美債殖利率曲線整體下行，但由於美國強勁的就業報告以及Fed主席對政策前景的評論支撐股市上漲，美債殖利率隨之反轉上揚惟力道有限。通過在美債殖利率下行之下，投資級美元債表現因而亮眼。高收益美元債受跨年假期影響，交投清淡令其表現持平。短期來看，Fed主席言論已安撫市場情緒，且人行降準後市場樂觀情緒提升，將有利高收益美元債後市表現。</p> <p>人行宣佈全面降準，同時，人行表示2019年一季度到期的1.2兆中期借貸便利(MLF)不再續做。此次降準市場預估釋放資金約1.5兆元，加上即將開展的定向中期借貸便利操作和普惠金融定向降準動態考核所釋放的資金，再扣除降準置換一季度到期的中期借貸便利，淨釋放長期資金約8,000億元。市場預估2019年每季度仍有降準可能，全年約有200個基點降準空間。債券IPO方面，上周仍受跨年假期效應影響，發行量持續低迷，市場預期，由於2019年市場不確定性因素仍多，多數借款人為避免殖利率攀升可能提高借貸成本，將可能於年初提前發債。此外，上周點心債無新券發行。</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)		10.2024	10.2322	美元債90.80% 點心債0% 現金及其他9.20%	基金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。
	台幣月配	7.7818	7.8045		
	人民幣累積	2.3190	2.3155		
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)	人民幣月配	1.7162	1.7136	點心債68.82% 美元債21.31% 現金及定存9.87%	基金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。
	台幣累積	8.8869	8.9311		
	台幣月配	7.6593	7.6973		
	人民幣累積	10.482	10.4927		
	人民幣月配	9.0968	9.106		

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 (2019/01/04)	市場概況與操作策略
		12/28	01/04		
<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	10.3934	10.4308	拉丁美洲42.14% 亞洲13.70% 歐洲10.83% 非洲9.54% 中東3.15%	美國就業數據優於預期，加上Fed主席鮑威爾表示將對貨幣政策保持耐心與彈性，被市場解讀為偏向鴿派，因此上周五全球股市走揚逆轉上半周跌勢，美國十年期公債殖利率也由低點反彈逾10bps至2.67%，整周仍下滑5bps。信用債市則普遍上漲，新興市場美元主權債指數上漲0.9%，新興市場企業債指數則上漲0.39%。根據EPFR統計，1/3當周新興市場債基金流出4億美元。整體信用債市在2018年表現不佳，然而隨著美國利率政策漸趨鴿派，貿易戰議題也逐步淡化，預期2019年初可望吸引資金陸續進場，其中跌幅較深之新興市場債投資價值相對較高，將伺機增持相關部位。
	台幣月配	7.6102	7.6376		
	人民幣累積	2.5080	2.5059		
	人民幣月配	2.0847	2.083		

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		投組配置 (2019/01/04)	市場概況與操作策略	
	12/28	01/04			
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	10.6256	10.7085	新興市場債60.26% 高收益債31.03%	美國就業數據優於預期，加上Fed主席鮑威爾表示將對貨幣政策保持耐心與彈性，被市場解讀為偏向鴿派，因此上周五全球股市走揚逆轉上半周跌勢，美國十年期公債殖利率也由低點反彈逾10bps至2.67%，整周仍下滑5bps。信用債市則普遍上漲，美國高收益債指數受到股市反彈激勵，上周五上漲逾1%，使整周上漲1.46%，新興市場美元主權債指數上漲0.9%，新興市場當地貨幣債券指數則上漲1.84%。 根據EPFR統計，1/3當周高收益債基金流出18億美元，新興市場債基金流出4億美元。整體信用債市在2018年表現不佳，然而隨著美國利率政策漸趨鴿派，貿易戰議題也逐步淡化，預期2019年初可望吸引資金陸續進場，其中跌幅較深之新興市場債投資價值相對較高，將伺機增持相關部位。
	月配	6.7900	6.8430		
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	9.0496	9.109	股票及商品型8.1% 美股3.1% 新興市場5.0% 債券型75.1% 投資級債40.7% 高收益債基金17.2% 新興市場債14.8% 可轉債2.4% 流動部位及貨幣型16.8%	上周主要國家公布之PMI數據顯示景氣進一步降溫，蘋果公司調降財測，不過FED主席鮑威爾偏鴿派談話、12月美國就業數據優於預期，加上中國降準1%，上周股市先跌後漲，震盪幅度仍大，而美國10年期公債殖利率則下降5 bp收在2.66%，信用債均見上漲。預期美中貿易談判和歐洲政治不確定性，加上對全球經濟前景擔憂等因素，金融市場可能持續震盪，未來一周關注美中貿易進一步談判發展。 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，近期全球金融市場波動加大，多元資產配置策略將較為穩健。目前資產配置以債券型為主；股票部位以美股、新興市場分散配置，機動調整，債券部位轉以投資級債為主，高收益債、新興市場債、可轉債亦有分散配置。整體以多元資產布局，控制風險降低波動，以因應短期市場震盪及快速輪動。
	台幣月配	8.8296	8.8875		
	美元累積	9.1784	9.2231		
	美元月配	8.9561	8.9999		

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
1月	1月18日或1月21日	1月25日
2月	2月20日	2月25日
3月	3月19日	3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	0.0280	2019/01/21	2019/01/25
永豐中國高收益債券基金(人民幣)	0.0090	2019/01/18	2019/01/25
永豐中國高收益債券基金(新台幣)	0.0405	2019/01/18	2019/01/25
永豐新興市場企業債券基金(新台幣)	0.0300	2019/01/18	2019/01/25
永豐新興市場企業債券基金(人民幣)	0.0080	2019/01/18	2019/01/25
永豐人民幣債券基金(人民幣)	0.0290	2019/01/18	2019/01/25
永豐人民幣債券基金(新台幣)	0.0248	2019/01/18	2019/01/25
永豐全球多元入息基金(新台幣)	0.0402	2019/01/18	2019/01/25
永豐全球多元入息基金(美元)	0.0405	2019/01/18	2019/01/25

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>
永豐全球多元入息基金	
美元月配類型	<a href="http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=69&amp;tab_on=8">http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=69&amp;tab_on=8</a>
新台幣月配類型	<a href="http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=67&amp;tab_on=8">http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=67&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，任何涉及由本金支付的部份，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，始可享受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，投資標的之外匯管制及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實價與買價之差異，投資人進行換匯時須承擔實買價差，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兌換匯後中購基金，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實價與買價之差異，投資人進行換匯時須承擔實買價差，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而遞延。