

# 永豐系列基金周報

2019/1/16

中美第一輪副部長級貿易談判未有具體結論，有待更高層級的進一步協商；FED公布12月會議記錄顯示多位決策官員認為應對升息保持耐心，市場對升息次數的預期持續下降；美國總統川普對美墨邊牆議題堅持強硬立場，美國政府關門僵局難以打開；英國脫歐協議草案仍無法在英國議會獲得足夠支持，首相梅伊恐面臨反對黨倒閣壓力。留意各事件對基金投資的影響，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

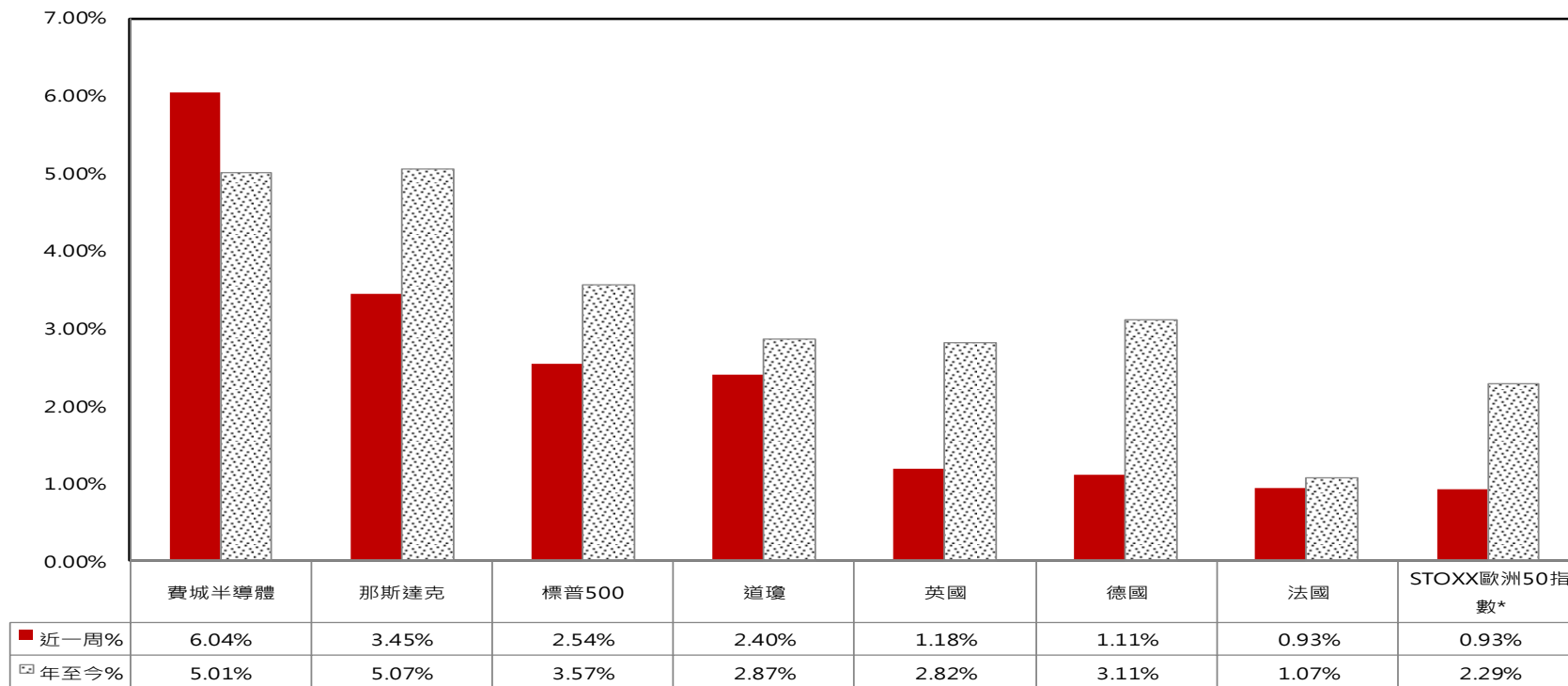


iOS

# 歐美股市重點掃瞄

- **美國**：由於中美雙方正式展開副部長級的貿易協商，投資人預期貿易戰紛擾將逐漸淡化，加上聯準會(FED)12月會議記錄亦顯示多名官員認為應對進一步升息保持耐心，帶動市場追逐風險情緒持續升溫，先前跌深的半導體股與尖牙股成為反彈重心；惟中美貿易戰與美國政府關門的不確定因素尚未完全消除，美股在短線漲幅擴大後或將面臨獲利了結賣壓。
- **歐洲**：上周美中貿易談判的樂觀氣氛，提振歐洲股市上漲，惟受到法國工業產出表現不佳影響，漲幅相對較小。目前英國距離3/29正式離開歐盟僅剩不到3個月時間，而關鍵的脫歐草案投票將於1/15於英國議會進行，一旦無法順利通過脫歐草案則英國硬脫歐風險將立即浮現。

## 歐美股市一周表現

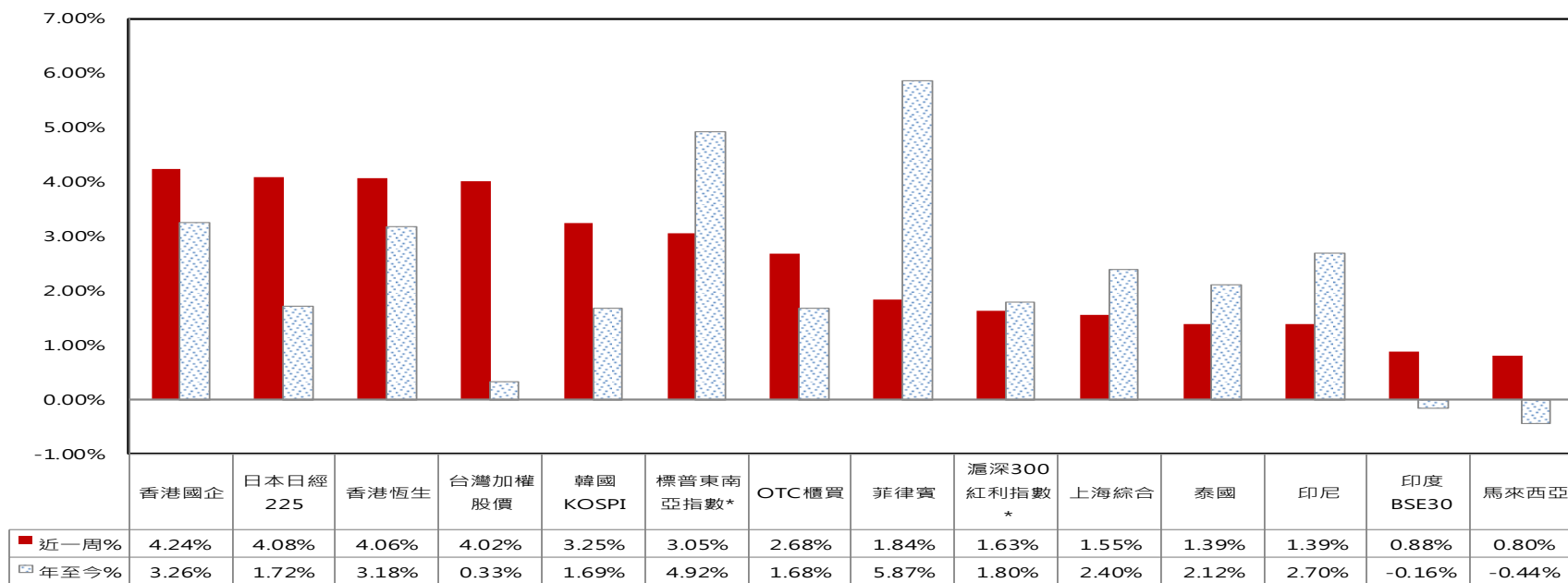


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/01/11，\*註：為其價格指數

# 亞洲股市重點掃瞄

- **台灣**：因投資人對中美貿易談判進展抱持樂觀期待，且美國聯準會主席再次發表偏鴿派言論，激勵全球股市強勁反彈，台股亦在外資轉賣為買下同步上漲。展望後市，雖整體市場氛圍逐漸有所好轉，惟全球經濟基本面展望持續下滑，加上美國政府關門與英國脫歐仍是不確定的風險，預期大盤仍難以脫離區間震盪格局。
- **中國**：因市場期待中美貿易談判出現正面結果，但中美雙方在談判結束後對外並未做出明確說明，使得陸股在衝高後又出現拉回，整周下來上證指數僅小漲1.5%；本周一中國海關公布12月出口創下2016年7月以來最大降幅，反映貿易戰持續帶來負面影響，恐對陸股短線走勢不利。
- **東南亞**：上周美中貿易談判被市場正面解讀；FED主席重申貨幣政策需有耐心，降低美元流動性趨緊的疑慮。以上正面因素使市場信心獲提振，另新加坡與馬來西亞領空爭議暫緩，區域緊張關係緩解，東南亞股市周線收紅。

亞洲股市一周表現

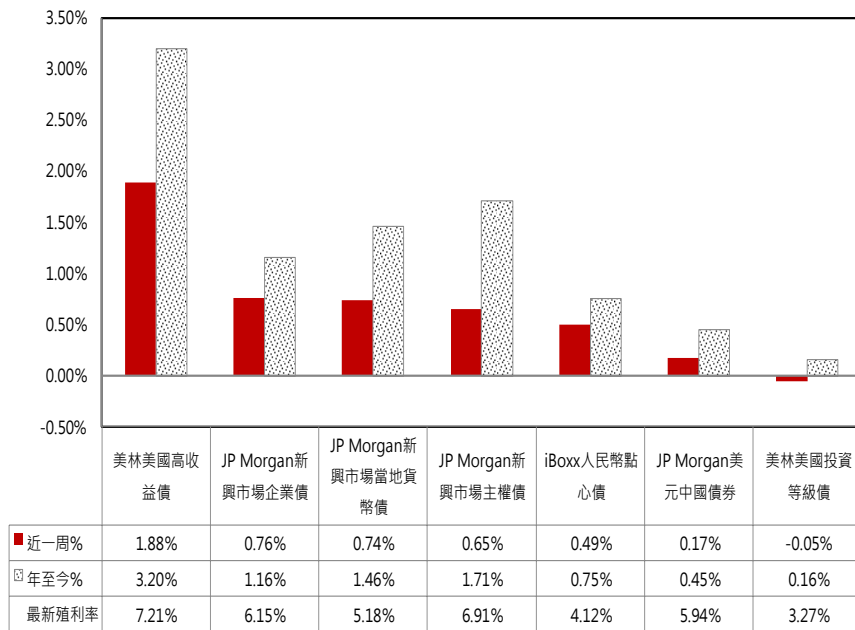


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/01/11，\*註：為其價格指數

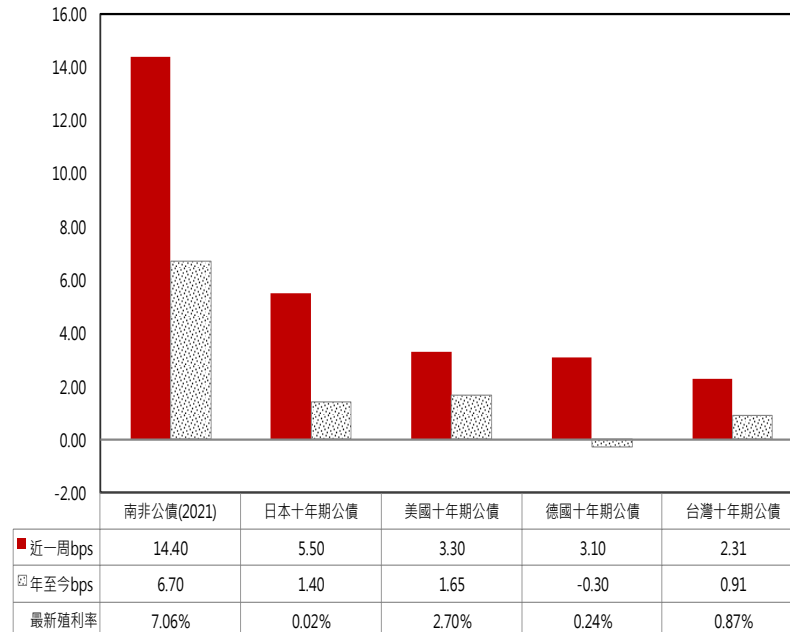
# 債市重點掃瞄

- **美國**：中美貿易協商有所進展，且FED官員大多發表對未來謹慎升息或觀望之態度，利率期貨顯示美國今年升息機率低，另上周股市延續跌深反彈走勢不過震盪仍大，整體而言市場追逐風險情緒升溫，令美國10年期公債殖利率上升3bps，收在2.70%。
- **全球**：美中貿易談判正向發展，加上Fed主席Powell重申將對貨幣政策保持耐心與彈性，風險資產持續今年以來反彈走勢，而美國高收益債指數受到股市反彈激勵，上周大漲1.88%，信用債市亦普遍上揚。
- **中國**：點心債方面，短期內因中國通縮壓力上升，將為人行貨幣政策釋放寬鬆空間，有利於點心債後市表現。中資美元債方面，科技板塊在中美談判有良好進展下獲得強勁反彈，但美債殖利率上揚，壓抑IG美元債表現；HY美元債持續受投資人青睞，即使新債發行量增多但表現依舊堅挺。

主要債券指數一周表現



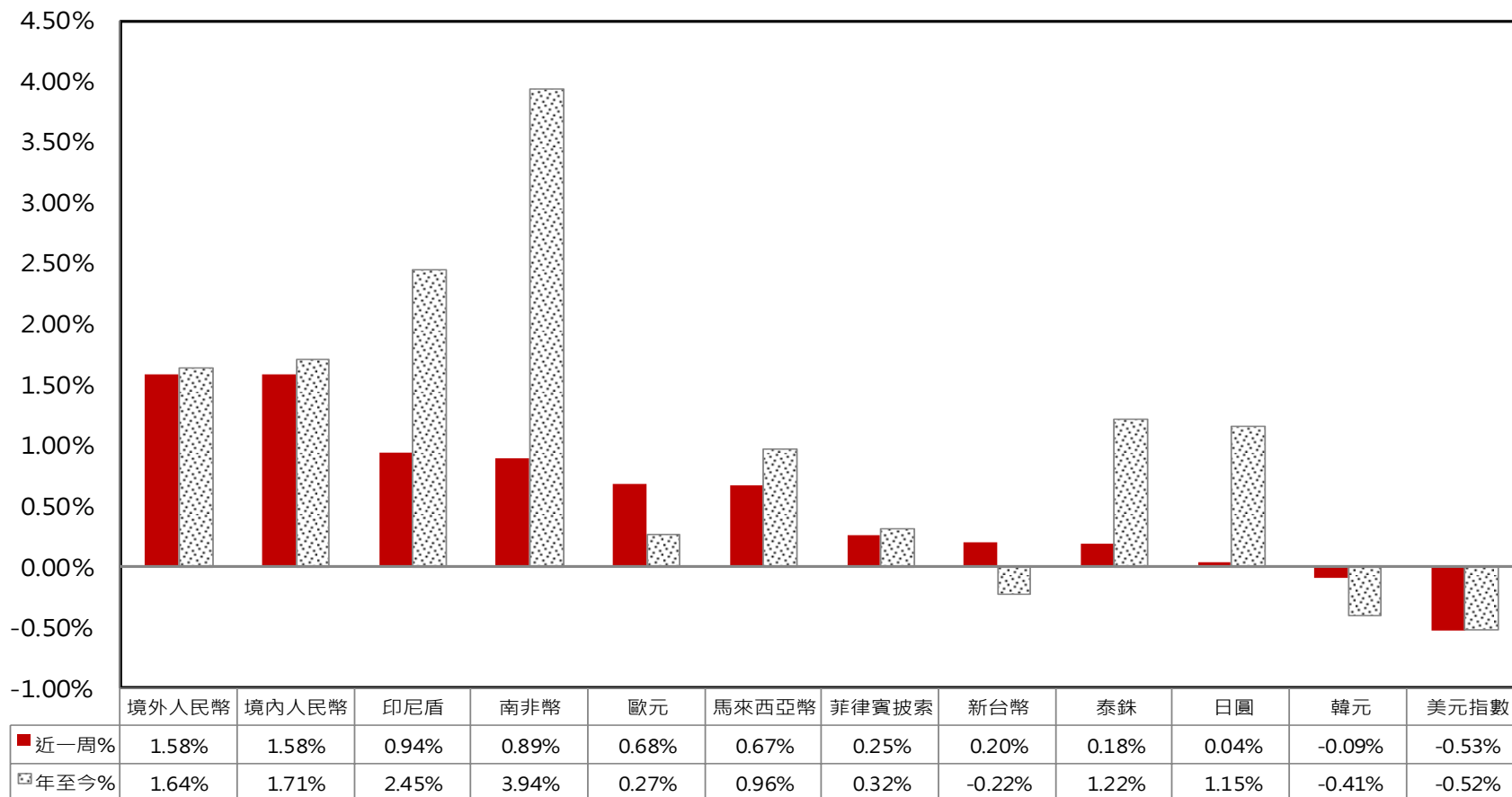
各國公債殖利率一周變化



資料來源：Bloomberg · 永豐投信整理，截至2019/01/11

# 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2019/01/11

# 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 (2019/01/11)	市場概況與操作策略
	01/04	01/11		
台股看法	<p>上周因投資人對中美貿易談判進展抱持樂觀期待，且美國聯準會主席再次發表偏鴿派言論，激勵全球股市普遍上漲，另權值股大立光股價在法說會後亦出現利空出盡的反彈，帶動加權指數出現破底翻揚走勢，整周下來共上漲376.89點，收在9759.40點，漲幅為4.01%。</p> <p>展望後市，隨著美國FED升息預期下降，美元近期明顯走弱，外資在台股已有轉賣為買跡象，且中美貿易戰朝向和解方向前進，整體市場氛圍逐漸有所好轉，惟全球經濟基本面展望持續下滑，上周世界銀行亦跟進下調全球經濟成長率，加上美國政府關門與英國脫歐仍是不確定的風險，預期大盤仍難以脫離區間震盪格局。</p>			
永豐永豐基金	30.73	31.20	半導體業 24.57% 生技醫療業 24.40% 電機機械 6.09% 電子零組件業 5.83% 鋼鐵工業 3.56%	美國聯準會多位具今年投票權的官員連續發表鴿派言論，而台股中占權值的大立光於法說會後利空出盡，配合中美貿易紛擾漸歇，整體市場氛圍偏正向。 評估目前時點至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	45.92	47.47	半導體業 27.14% 生技醫療業 17.40% 電子零組件業 15.10% 通信網路業 7.70% 電機機械 4.17%	眾多美國官員發表貿易協商樂觀談話，激勵國際股市反彈向上，但美中雙方此次貿易談判後並未發表實質有效聲明，短線恐將面臨失望性賣壓；若美中貿易後續談判順利，則有機會在季線以上震盪，否則將落在季線以下震盪。台股從1/10起進入法說財報月，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展望將有負面影響。 預估大盤將持續在9300~10200點區間震盪，基金持股比重將維持在80~90%。
永豐高科技基金	20.61	20.82	半導體業 43.58% 通信網路業 11.37% 電子零組件業 10.36% 生技醫療業 8.49% 其他 4.94%	中美雙方正式展開貿易協商，FED也釋出偏鴿信號，對市場有激勵效果；蘋果下修iPhone銷售展望，主因中國區不如預期，造成台灣蘋概股不小壓力；CES展重點仍是在5G通訊、人工智慧、自動駕駛等，期待在智慧手機成長趨緩時，新產業能接棒，綜觀產業鏈，台灣在5G通訊相關硬體/半導體著墨程度較深。 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；基金操作將採取偏守勢策略，持股比重大約會落在85~90%。
永豐領航科技基金	34.09	34.89	半導體業 29.44% 電子零組件業 13.26% 其他電子業 11.32% 生技醫療業 9.63% 通信網路業 8.80%	1月初中美貿易磋商大致和平落幕，中國承諾購買美國農產品、能源、製造業商品，與放寬中國市場准入；未來中國在經濟壓力迫使下，於談判中讓步求和機率較高，推估3/2中美應會走向非全面性的達成協議。資金面來看，目前在總體經濟動盪下，FED利率政策已經轉鴿，願意彈性因應甚至適用是否縮表議題。基本面欠佳已成市場共識，而選廠、Intel CPU缺料預期將在H1/19解決，中國5G頻譜發照，陸續啟動基礎建設，汽車關稅問題近期亦有解，預期農曆年後基本面將谷底緩步回升。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	37.50	38.20	半導體業 16.68% 電子零組件業 13.97% 生技醫療業 10.97% 電腦及週邊設備業 5.04% 通信網路業 3.32%	美國聯準會多位具今年投票權的官員連續發表鴿派言論，而台股中占權值的大立光於法說會後利空出盡，配合中美貿易紛擾漸歇，整體市場氛圍偏正向。 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 (2019/01/11)	市場概況與操作策略
		01/04	01/11		
永豐中國經濟建設基金	台幣	17.78	18.62	香港 51.12% 中國大陸 17.64% 臺灣 11.69% 美國 7.49%	<p><b>台股：</b>因投資人對中美貿易談判進展抱持樂觀期待，且美國聯準會主席再次發表偏鴿派言論，激勵全球股市強勁反彈，台股亦在外資轉賣為買下同步上漲，但上周僅有一天交易量突破千億，量能似乎稍嫌不足，盤勢暫以技術性反彈視之。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>上周因市場期待中美貿易談判出現正面結果，但中美雙方在談判結束後對外並未做出明確說明，使得陸股在衝高後又出現拉回，整周下來上證指數僅小漲1.5%；本周一中國海關公布12月出口創下2016年7月以來最大降幅，反映貿易戰持續帶來負面影響，恐對陸股短線走勢不利。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>受外圍股市上漲帶動，以及美元因FED升息預期下降而大幅回貶，上周港股在資金動能回溫下出現強勁反彈，恆指單周大漲4%，交易量亦有所回升。惟現階段市場避險情緒仍然濃厚，資金回流尚未形成穩定趨勢，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	3.96	4.08		
永豐主流品牌基金		15.74	16.21	法國 40.82% 美國 19.36% 德國 17.55% 義大利 6.51% 瑞士 4.64%	<p>受美股持續跌深反彈影響，過去一周全球股市維持收紅。受美股跌深影響，FED言論轉趨轉趨鴿派，市場也開始認為今年升息的腳步會放慢且直指3月就將暫停升息。</p> <p>中美貿易談判雖無具體成果展現，但至少不再惡言恐嚇相向，雙方仍積極展現誠意進行對話，反彈空間大致以季線為壓，畢竟是負斜率的下壓，恐仍需來回震盪整理，因此短線存在追高風險，拉回維持中段整理，建議逢低持續布局。</p> <p>本周開始進入美股財報週，短線道瓊已反彈近2000點，對於利空反應將相對激烈，投資人短線須謹慎應對；中線仍維持逢低買進。</p>
永豐亞洲民生消費基金		10.34	10.66	中國大陸 41.28% 印尼 11.00% 泰國 10.62% 南韓 10.24% 美國 0.59%	<p>上周美中貿易談判未公布具體結果，但仍被正面解讀；美國公布12月不含食品和能源的核心CPI，連續第二個月同比上漲2.2%，聯儲會主席鮑威爾和多位聯儲官員重申對利率政策保持耐心，以評估全球風險對國內經濟的影響。因短期利空因子減少，有助激勵市場偏多操作，新興亞洲股市出現反彈機會，故將小幅調升總持股並視價位微幅換股。</p> <p>本周關注中美貿易談判後續進展，以及美國紅皮書，中國12月貿易餘額、貨幣供應量M2、社會融資規模增量等最新重要數據。</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－被動型(一)

被動型基金		基金淨值		前五大類股配置 (2019/01/11)	市場概況與操作策略
		01/04	01/11		
永豐滬深300紅利指數基金	台幣	15.81	16.25	銀行業 16.62% 汽車及零件設備 11.38% 不動產 8.98% 電力 7.92% 煤炭 5.15%	12月PPI同比增速從11月的2.7%驟降至0.9%，同時PPI月環比跌幅顯著擴大。通縮風險正在快速上升，預計PPI可能加速下探並於2季度轉負，且GDP平減指數可能在下半年逼近0增長。但12月中國外匯儲備進一步上升110億美元至30,727億美元，是繼11月小幅上升86億美元之後連續第二個月上升，考慮美國貨幣政策寬鬆預期升溫可能抑制美元指數，而內需和進口走弱下中國貿易順差有望擴大，2019年人民幣貶值壓力將小於去年，而中美經濟增長和利率走勢由去年的分化轉為趨同，同時中美貿易摩擦暫時緩解及進口大宗商品價格下跌有利改善中國貿易條件，預期短期人民幣升值。 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100.17%。
	美元	6.88	7.08		
	人民幣	8.70	8.80		
永豐臺灣加權ETF基金		46.47	48.38	半導體業 23.61% 金融保險 14.50% 塑膠工業 6.36% 通信網路業 5.43% 電腦及週邊設備業 4.75%	美國公布去年12月非農就業增幅明顯優於預期，加上美聯準會主席安撫市場的言論，以及之後美中官員透露雙方協商順利，市場樂觀情緒升溫，造成台股大漲，加權指數上周上漲376.89點，收在9759.40點，漲幅為4.02%。 上周公佈去年12月出口年減3%，已連續2個月衰退，但累計去年2018年出口仍創新高，較2017年成長5.9%，成長貢獻主要來自2018上半年，全年成長率較2017年的13.2%幅度下滑，加上國內半導體設備進口年減11.1%，反映民間投資需求偏弱，顯示國內景氣逐漸走緩，預期台股指數應會區間震盪。 目前基金含期貨曝險比例為100.9%。

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 (2019/01/11)	市場概況與操作策略
		01/04	01/11		
永豐歐洲50指數基金	台幣	8.91	9.06	法國 28.77% 德國 24.77% 荷蘭 8.74% 西班牙 8.25% 義大利 3.87%	<p>美中貿易談判的樂觀氣氛，提振歐洲股市上漲，惟受到法國工業產出表現不佳影響，漲幅相對較小。</p> <p>目前英國距離3/29正式離開歐盟僅剩不到3個月時間，而關鍵的脫歐草案投票將於1/15於英國議會進行，與議會設定政府談判結果截止日1/21相近，因此一旦草案未能通過，英國首相May幾乎沒有時間可以與歐盟重新談判。目前在英國議會中，May的執政聯盟與在野黨兩方議席大抵各半，其須確保執政聯盟全數同意方能讓此脫歐草案順利通過；不過，目前仍無法排除議會最終仍不支持草案的可能性，一旦無法順利通過脫歐草案則英國硬脫歐風險將立即浮現。</p> <p>由於英國加入歐盟後對歐盟貿易仰賴程度日益增加、目前對歐盟進出口占比5成，反觀歐洲進出口至英國占比日益減少且甚至不到1成，因此一旦英國硬脫歐對歐元區經濟損傷較小，根據官方機構調查對歐元區經濟影響可能10年內不到1%。再者由於英國經濟在全球比重不到4%，因此英國脫歐衝擊可能僅侷限於英國內部，不至於造成全球系統性風險。</p> <p>由於19H1歐元區經濟仍停留在底部靜待變數釐清，且受到FED放緩升息步伐的氛圍，加上參照過去FED結束QE後至少等待將近1年多的時間才進行升息動作，因此不排除ECB 9月升息這個時間點可能再往後延。另外，ECB將持續實施資產再投資計畫，可能需要等到明年甚至是2021年才有討論的空間。</p> <p>目前基金含期貨曝險比例達99.2%。</p>
	歐元	8.80	8.87		
永豐標普東南亞指數基金	台幣	10.95	11.23	印尼 30.47% 馬來西亞 24.46% 泰國 20.56% 菲律賓 14.76%	<p>上周美中貿易談判未公布具體結果，仍被正面解讀；Fed主席Powell重申貨幣政策需有耐心，降低美元流動性趨緊的疑慮；油價走揚亦推升能源股上漲。以上正面因素使市場信心獲提振，另新加坡與馬來西亞領空爭議暫緩，區域緊張關係緩解，東南亞股市周線收紅。</p> <p>2018年全球市場動盪，但觀察東協六國2018年1~11月進口年增率，僅由2017年的15.3%略降至14.7%，仍維持兩位數成長，並未出現顯著下滑，評估東協國家整體基本面仍具韌性。</p>
	美元	11.39	11.7		

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 (2019/01/11)	市場概況與操作策略
	01/04	01/11		
永豐貨幣市場基金	13.9046	13.9060	定存48.97% 短票31.88% 附買回15.09% 活存3.90%	本周市場有央行存單到期及公債還本付息共計17,051.44億寬鬆因素，以及央行NCD發行、公債(預計250.00億)及公司債(預計140.00億)等緊縮因素。預期月內資金依然呈現充沛狀，市場利率將穩於既有區間內震盪，惟越來越接近農曆年關之際時，資金緊縮因素始漸發酵。 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%)	13.5037	13.5029	南非政府公債 71.89%	世界銀行於最新發布全球經濟展望中，將南非2019年經濟成長由去年6月預期1.8%下調至1.3%，主要是因為預期南非未來將面臨礦業產出下降、商業信心低迷，及政策不確定因素等挑戰。 南非ABSA銀行公布12月份採購經理人指數(PMI)為50.7，較11月份49.5增長，也是繼2017年5月以來首次超越景氣榮枯線50關卡，其中以活躍度、需求、及供應商三項指標增長較為顯著，而就業及庫存指標則相對表現不佳。 南非工商協會(SACCI)發佈最新12月份商業信心指數為95.2，較前月96.1下滑，主要係因出口、實際投資額、新車銷售及匯率走跌等因素影響。惟全年2018年商業信心指數平均水準為95.5，仍較2017年的94.4高，未來仍待經濟成長前景改善下，提振帶動商業信心上揚。 南非11月份製造業生產年增率1.6%，雖較上月年增率3.0%下滑，但仍符合市場預期，連續3個月持續改善增長。其中以食品及飲料業、以及汽車及零配件製造行業年增率最為顯著，分別有5.2%及6.2%成長，而相反的，鋼鐵和金屬產出年增率則下滑1.7%。 上周初南非蘭特延續強勁走勢，加上美元於市場對美聯儲升息步伐預期放緩下回落，刺激南非幣匯率上揚，而後中國央行也因宣布推出新一輪降準計畫以刺激經濟等利多出籠，同樣支撐南非幣等其餘新興貨幣，抵銷了南非後續發布略微下滑的商業信心指數，以及11月製造業增長放緩等數據，通周南非幣匯率略微升值0.88%收在13.8361；而南非公債R208殖利率則些微震盪走高，通周自6.918%上揚14.4bps收在7.062%。
永豐人民幣貨幣市場基金	台幣	10.0021	10.1706	匯率方面，短期來看，美國升息預期減弱，以及政治不確定性升溫，將令美元指數持續呈現偏弱整理走勢。人民幣匯率持續受美元指數影響，在中美貿易磋商獲得進展下，短期內人民幣將呈偏強走勢，但需留意中國經濟走緩以及人行寬鬆貨幣政策所帶來的衝擊。資金流動性方面，境內市場總體維持寬鬆，月度繳稅及人行暫停逆回購操作未帶來太大影響，短端資金利率多數下行。短期來看，降準即將實施且1月下旬另有定向中期借貸便利(TMLF)操作，料足以支應MLF到期和農曆春節資金需求，預期流動性將保持平衡狀態。人民幣離岸市場方面，流動性隨人民幣大幅升值而略為偏緊，但短端資金利率上行幅度有限。短期來看，農曆春節前資金面寬鬆不易，料短端資金利率將震盪上行。 操作策略上，離岸市場流動性隨人民幣大幅升值而略為偏緊，但短端資金利率上行幅度有限。3個月期承作利率方面，由前期RP利率高出銀行定存息率約有0.60-0.70%利差，轉為後期銀行定存息率高出RP利率約有0.00-0.20%利差，故擇優動態調整。本周將視短天期資金利率攀升、兩者利差大幅拓寬時，增加定存持有比重；短端資金利率窄幅波動時，擇優動態調整。
	人民幣	11.2188	11.2255	

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 (2019/01/11)	市場概況與操作策略	
	01/04	01/11			
<b>中國債市</b>	<p>匯率方面，短期來看，美國升息預期減弱，以及政治不確定性升溫，將令美元指數持續呈現偏弱整理走勢。人民幣匯率持續受美元指數影響，在中美貿易磋商獲得進展下，短期內人民幣將呈偏強走勢，但需留意中國經濟走緩以及人行寬鬆貨幣政策所帶來的衝擊。</p> <p>點心債方面，在人行降準以及中國貿易談判取得正面進展情況之下，對投資級及高收益點心債皆帶來有力支撐。短期來看，中國通縮壓力上升，將為人行貨幣政策釋放寬鬆空間，並有利點心債後市表現。中資美元債方面，科技板塊在中美談判有良好進展下獲得強勁反彈，但美債殖利率上揚，壓抑投資級美元債表現。高收益美元債持續受投資人青睞，即使新債發行量增多但表現依舊堅挺。短期來看，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，但仍需留意中國經濟成長動能趨緩，以及中美貿易爭端等變數，將對高收益美元債走勢帶來動盪。</p> <p>債券IPO方面，上周中資非投資等級債仍以地產商發行為主，發行後價格多數上漲，顯示近期市場風險意識降溫，投資人對高收益債需求旺盛。此外，上周點心債無新券發行。</p> <p>公司債違約方面，上周中國境內再新增一檔偉約債，2019年至今公司債違約規模約15億元(約2.2億美元)。短期內，在經濟下行壓力加大的2019年，機構對今年的違約前景未顯樂觀，信用風險恐將繼續顯現。</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)		10.2322	10.3389	美元債90.39% 點心債0% 現金及其他9.61%	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	7.8045	7.8860		
	人民幣累積	2.3155	2.3023		
	人民幣月配	1.7136	1.7038		
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	8.9311	9.0513	點心債69.37% 美元債21.16% 現金及定存9.47%	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。
	台幣月配	7.6973	7.8009		
	人民幣累積	10.4927	10.4627		
	人民幣月配	9.106	9.0801		

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 (2019/01/11)	市場概況與操作策略
		01/04	01/11		
<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	10.4308	10.4776	拉丁美洲42.51% 亞洲16.48% 歐洲10.85% 非洲9.58% 中東3.17% 其他3.71%	美中貿易談判正向發展，加上Fed主席鮑威爾申將對貨幣政策保持耐心與彈性，風險資產持續今年以來反彈走勢，美國十年期公債殖利率則由低點反彈，通周上揚3bps至2.7%。信用債市全面上漲，美國高收益債指數受到股市反彈激勵，通周大漲1.88%，新興市場企業債指數則上漲0.76%。 根據EPFR統計1/10當周新興市場債基金流入25億美元，為12個月以來最大單週淨流入。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	7.6376	7.6719		
	人民幣累積	2.5059	2.4769		
	人民幣月配	2.083	2.0589		

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 (2019/01/11)	市場概況與操作策略
		01/04	01/11		
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	10.7085	10.8237	新興市場債60.26% 高收益債31.20%	中美貿易談判正向發展，加上Fed主席鮑威爾重申將對貨幣政策保持耐心與彈性，風險資產持續今年以來反彈走勢，美國十年期公債殖利率則由低點反彈，通周上揚3bps至2.7%。信用債市全面上漲，美國高收益債指數受到股市反彈激勵，通周大漲1.88%，新興市場美元主權債指數上漲0.65%，新興市場當地貨幣債券指數則上漲0.74%。 根據EPFR統計1/10當周高收益債基金流入15億美元，新興市場債基金流入25億美元，為12個月以來最大單周淨流入。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	6.8430	6.9166		
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	9.109	9.1486	股票及商品型10.8% 美股3.1% 新興市場7.7%  債券型77.5% 投資級債40.5% 高收益債基金17.6% 新興市場債17.0% 可轉債2.4%  流動部位及貨幣型11.7%	中美貿易協商有所進展，FED官員大多發表對未來謹慎升息或觀望之態度，利率期貨顯示美國今年升息機率低，上周股市延續跌深反彈走勢不過震盪仍大，而美10年期公債殖利率則上升3bps收在2.70%，信用債均見上漲。預期美中貿易談判、美政府關門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，未來關注美開始公布去年第四季財報和企業對未來之展望，一般預期企業獲利動能將呈現下滑。 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	8.8875	8.9261		
	美元累積	9.2231	9.2756		
	美元月配	8.9999	9.0512		

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、標的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價買差，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價買差，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。