

永豐系列基金周報

2019/1/23

中國代表將在本周底前往美國，就美中經貿問題進行磋商，中方釋出2024年以前將中美貿易逆差金額降至零的遠程目標；另傳出美可能考慮取消對中國產品加徵關稅消息，市場瀰漫中美正加快達成貿易協議的樂觀氛圍，股市持續反彈。持續關注美公布去年第四季財報和企業對未來之展望，IMF公布全球經濟展望報告，及新一輪中美貿易問題協商發展。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

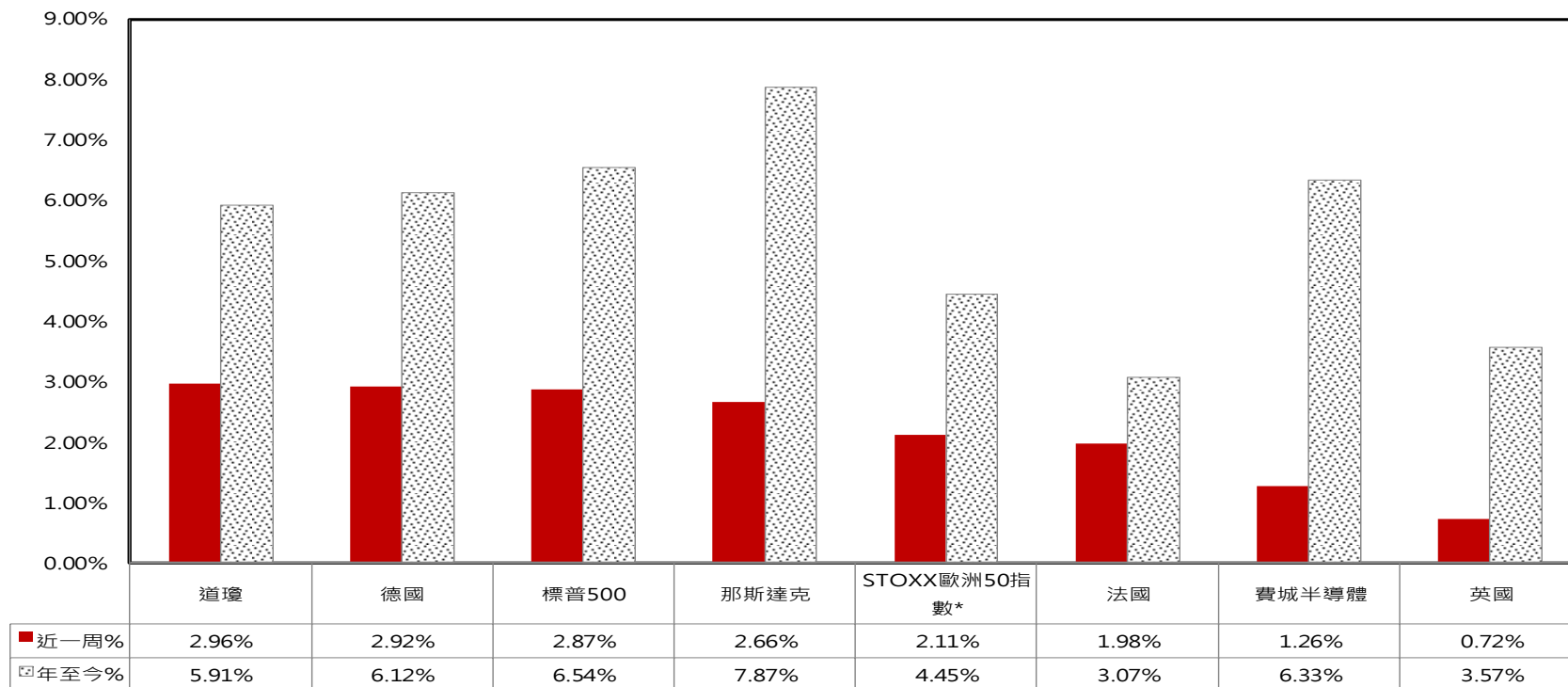


iOS

歐美股市重點掃瞄

- **美國**：對中美貿易協商樂觀期待，FED官員大多發表對未來謹慎升息或觀望之態度，上周股市延續反彈走勢，第四季S&P 500企業獲利成長14.2%，低於前周的14.5%。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，未來關注美公布去年第四季財報和企業對未來之展望。
- **歐洲**：歐洲再度因英國首相梅伊的脫歐協議遭國會否決，引發政治動盪，進而衝擊歐股表現，雖也跟隨跌深反彈，但力道與幅度皆遜於美股。歐洲央行本周(1/24)將召開貨幣政策會議。2018全年歐元區核心通膨為1%，都支持ECB本次會議重申按計畫停止新增購債，並繼續朝貨幣政策正常化邁進。

歐美股市一周表現

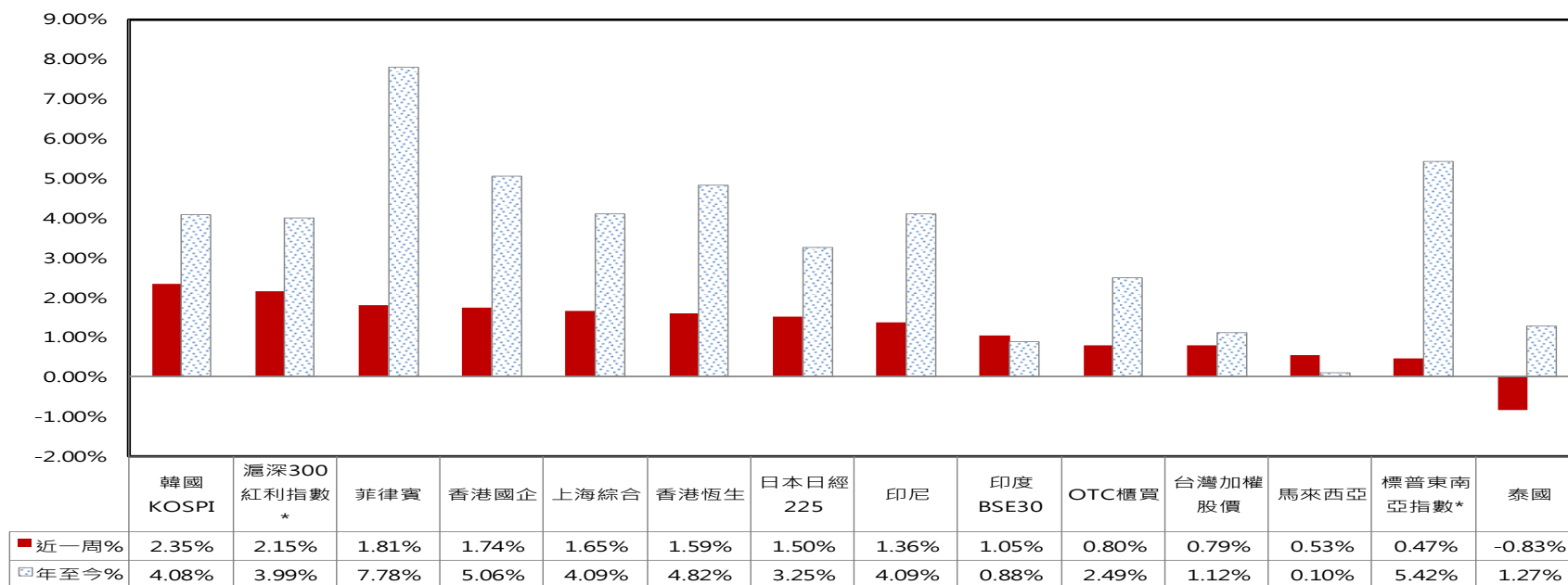


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/01/18，*註：為其價格指數

亞洲股市重點掃瞄

- **台灣**：上周權值股台積電法說會展望雖偏向保守，但股價仍出現利空出盡的反彈走勢，因而帶動加權指數上周持續上揚。展望後市，雖總體基本面與產業面的狀況都不是十分理想，但近來大立光與台積電股價的利空出盡走勢，消息面的空窗期將有利於台股延續年初以來的反彈行情，隨指數逼近萬點套牢關卡，大盤的反彈空間漸受限。
- **中國**：上周一中國海關公布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，惟稍後市場傳出副總理劉鶴將於月底訪美進行貿易協商，且人民銀行於周三淨投放5600億人民幣的資金，創下單日最高紀錄，因而激勵市場氣氛再度轉佳，上證指數反彈進逼2600點的整數與季線關卡。
- **東南亞**：上周新興亞洲股市多同向反應，初期受中國出口年增率遜於預期，且美聯邦政府持續關門，避險情緒增溫，各地股市一度下跌，之後因美國金融業財報優於預期，且美中貿易爭端有機會降溫，各股市見震盪走揚。

亞洲股市一周表現

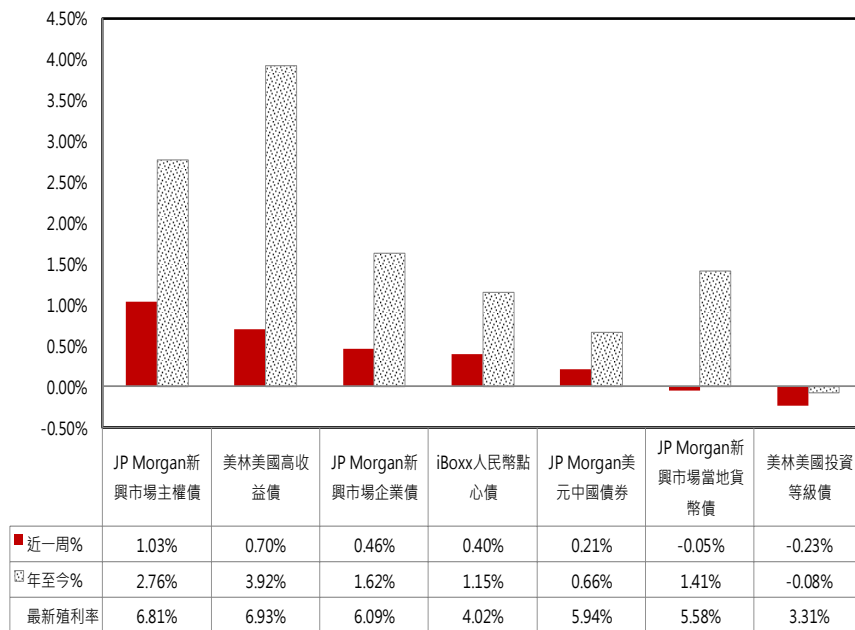


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/01/18，*註：為其價格指數

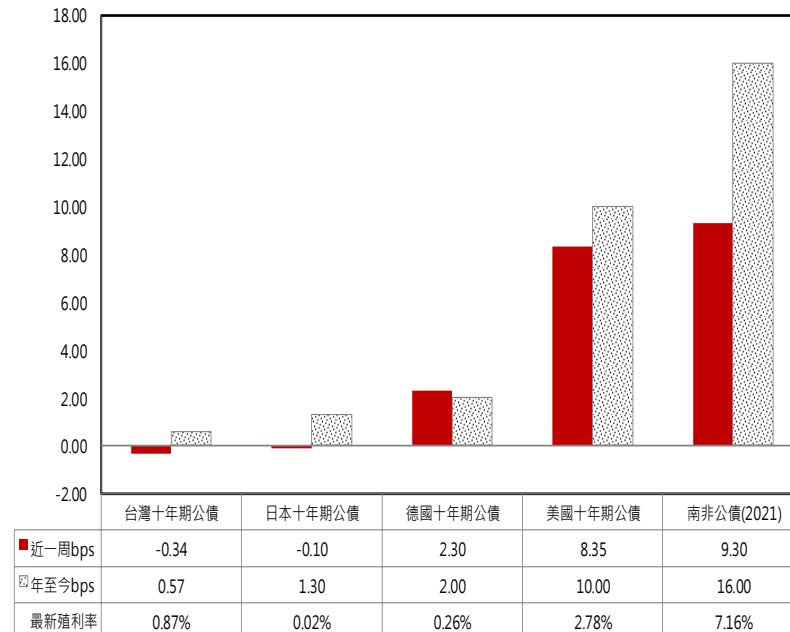
債市重點掃瞄

- **美國**：美中貿易談判持續正向發展，加上美國企業財報表現優於預期，風險資產持續今年以來反彈走勢，美國十年期公債殖利率也持續反彈，通周上揚8bps至2.78%。信用債市則普遍上漲，美國高收益債指數上漲0.7%，投資等級債微幅下跌0.23%。
- **全球**：EPFR統計1/17當周高收益債基金流入28億美元，為2017年4月以來最大單周淨流入，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。2019年初以來資金明顯進駐債券市場，預期債券後市續有較佳表現。
- **中國**：點心債方面，人行第一波降準實施帶動公債殖利率下行，並對投資級高收益點心債帶來有力支撐。人行進一步降息預期，將有利點心債後市表現。中資美元債方面，中美貿易談判樂觀進展帶動美債殖利率持續攀升，進而壓抑投資級美元債表現。高收益美元債持續表現堅挺，但內地房地產股股價暴跌，引發高收益房產債券違約擔憂。

主要債券指數一周表現



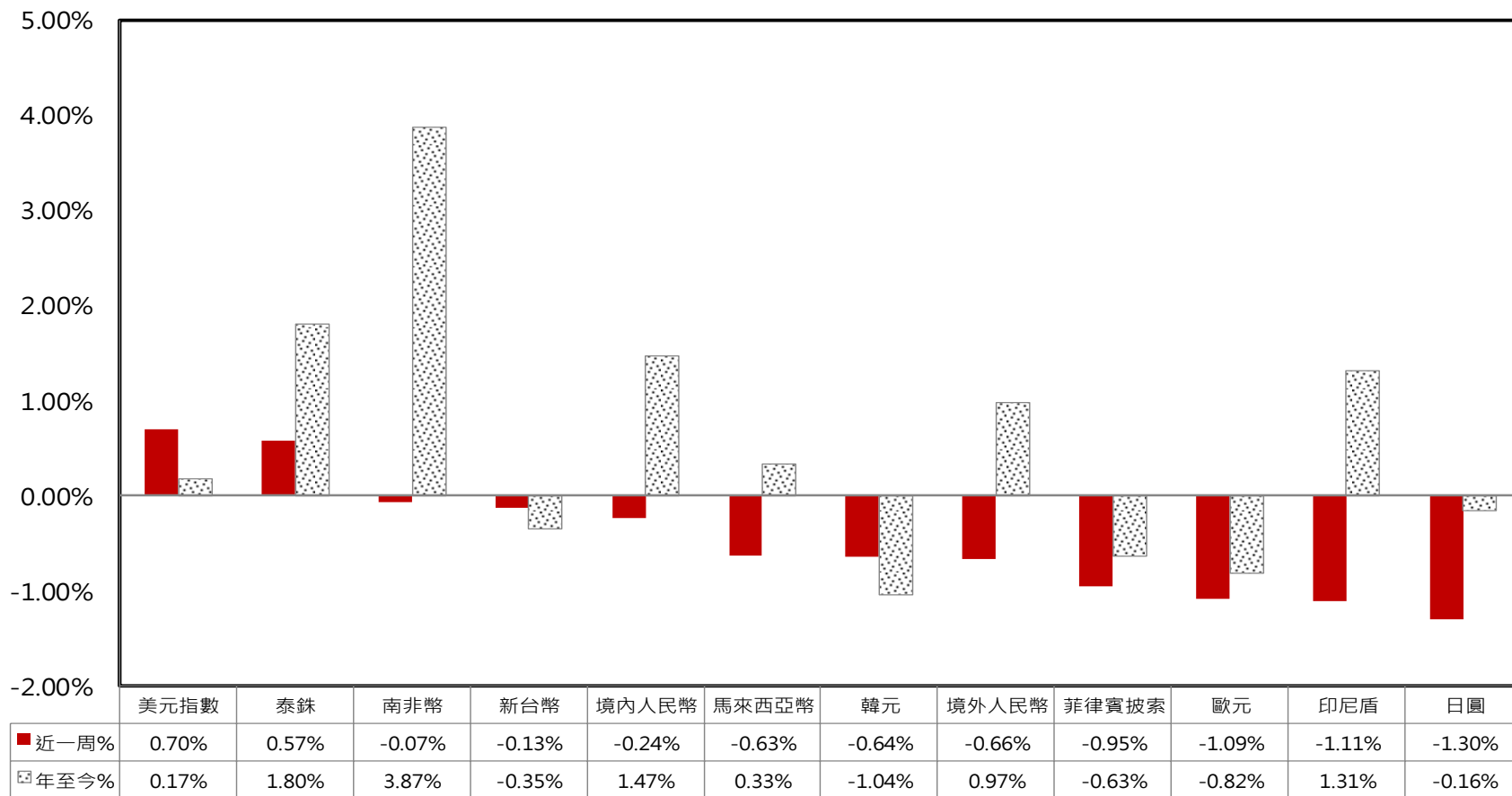
各國公債殖利率一周變化



資料來源：Bloomberg · 永豐投信整理，截至2019/01/18

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2019/01/18

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 (2019/01/18) | 市場概況與操作策略 |
|----------|--|-------|--|--|
| | 01/11 | 01/18 | | |
| 台股看法 | <p>上周隨市場傳出中國國務院副總理劉鶴將於月底訪美進行貿易協商，投資人樂觀預期中美貿易談判將朝正向發展，另權值股台股電法說會展望雖偏向保守，但股價仍出現利空出盡的反彈走勢，因而帶動加權指數上周持續上揚，整周下來共上漲76.66點，收在9836.06點，漲幅為0.78%。</p> <p>展望後市，雖總體基本面與產業面的狀況都不是十分理想，但近來大立光與台股電價的利空出盡走勢反映出投資人對於可能出現的壞消息普遍已有心理準備，因此在月底中美展開另一輪貿易協商以前，消息面的空窗期將有利於台股延續年初以來的反彈行情，惟隨著指數逼近上檔的萬點套牢關卡，大盤的反彈空間恐怕也將逐漸受限。</p> | | | |
| 永豐永豐基金 | 31.20 | 31.50 | 半導體業 26.17% 生技醫療業 18.00% 電機機械 6.26% 電子零組件業 6.24% 其他 4.07% | 繼大立光法說會後股價出現利空出盡的反彈行情，上星期台股電法說會對1Q19展望保守，但股價亦呈利空出盡的上揚格局；在外部環境方面，美國聯準會多位官員持續表達暫停升息立場，配合中美貿易紛擾漸歇，整體市場氛圍偏正向，加計評估目前時點至2019年4月前，暫無財報影響因素，故短期看法維持偏多，具業績基本面的中小型個股應有表現機會。 |
| 永豐中小基金 | 47.47 | 48.10 | 半導體業 28.21% 生技醫療業 17.25% 電子零組件業 13.81% 通信網路業 7.89% 電機機械 4.11% | 中國積極實施寬鬆貨幣政策以刺激經濟，雖美中雙方第一輪貿易談判並未達成實質有效協議，仍將於1/30~31進行第二輪談判，且雙方持續釋出善意，表示後續有機會達成協議，短線將持續激勵大盤在季線以上震盪向上，有機會挑戰萬點大關，但10200點附近賣壓沉重，若美中貿易協商未有實質進展，上檔反壓將不易突破，不排除將減碼因應，預計基金持股比重將維持在80~90%。 |
| 永豐高科技基金 | 20.82 | 21.38 | 半導體業 45.88% 電子零組件業 12.94% 通信網路業 11.56% 其他 5.44% 其他電子業 2.53% | 近期中美雙方持續展開貿易協商，FED也釋出偏鴿信號，對市場有激勵效果；但蘋果先下修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。 上周台股電法說會提到高階智慧手機成長有雜音，車用市場平平，僅物聯網較有表現，而未來仍須靠5G通訊、人工智慧、自動駕駛等帶動。綜觀產業鏈，台灣在5G通訊相關硬體/半導體著墨程度較深。整體而言資本市場因貿易戰逐步樂觀而開始回升，因此將增加持股比重到90%以上。 |
| 永豐領航科技基金 | 34.89 | 35.58 | 半導體業 31.51% 電子零組件業 15.51% 其他電子業 11.68% 通信網路業 10.02% 光電業 6.18% | 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。基本面來看，Q1需求欠佳、能見度低已成市場共識，以致大立光、台股電法說展望雖然欠佳，但股價均有利空出盡的反彈演出，未來隨著遷廠、Intel CPU缺料影響將在上半年獲得解決，另中國5G頻譜發照，陸續啟動基礎建設，預期農曆年後基本面將由谷底緩步回升。台股之現金殖利率與評價均相對優於國際股市，加上中美貿易戰逐漸朝向和解邁進，評估台股在農曆春節前仍有反彈行情可期。 |
| 永豐趨勢平衡基金 | 38.20 | 39.03 | 半導體業 17.90% 電子零組件業 15.61% 生技醫療業 7.17% 電腦及週邊設備業 6.05% 通信網路業 3.40% | 繼大立光法說會後股價出現利空出盡的反彈行情，上星期台股電法說會對1Q19展望保守，但股價亦呈利空出盡的上揚格局；在外部環境方面，美國聯準會多位官員持續表達暫停升息立場，配合中美貿易紛擾漸歇，且目前時點至2019年4月前，暫無財報影響因素，故評估整體市場短期氛圍仍偏正向發展。 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，大型權值股表現空間則相對有限。 |

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 (2019/01/18) | 市場概況與操作策略 |
|------------|-----|-------|-------|--|--|
| | | 01/11 | 01/18 | | |
| 永豐中國經濟建設基金 | 台幣 | 18.62 | 18.86 | 香港 51.53% 中國大陸 19.89% 臺灣 11.79% 美國 7.69% | <p>台股：雖上周初中國公布進出口數據不如預期，凸顯貿易戰影響，但因投資人持續樂觀預期中美貿易協商將朝正面發展，台股仍跟隨國際股市同步上漲，三大法人亦呈現同步買超，惟市場量能持續低迷，單日成交量均不足千億水準。整體來看台股短線仍缺乏明確的利多題材，反彈力道稍嫌不足，未來指數以盤代跌已經是比較滿意的結果。</p> <p>陸股：上周一中國海關公布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，惟稍後市場傳出副總理劉鶴將於月底訪美進行貿易協商，且人民銀行於周三淨投放5600億人民幣的資金，創下單日最高紀錄，因而激勵市場氣氛再度轉佳，上證指數反彈進逼2600點的整數與季線關卡。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>港股：美股與陸股的持續上揚帶動港股延續前一周的反彈氣勢，恆生指數上周再度大漲400餘點，逼近去年12月初位於27200點附近的反彈高點，但市場量能未能明顯同步提升，恐影響後續的反彈動力。現階段市場仍存在一定的避險情緒，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 | 4.08 | 4.14 | | |
| 永豐主流品牌基金 | | 16.21 | 16.35 | 法國 40.15% 美國 20.04% 德國 17.79% 義大利 6.37% 瑞士 4.64% | <p>中國國務院副總理劉鶴將在本月30、31日前往美國，就美中經貿問題進行磋商，中方釋出2024年以前將中美貿易逆差金額降至零的遠程目標；另傳出美可能考慮取消對中國產品加徵關稅消息，雖遭川普否認，但仍看好美中將達成貿易協議，市場瀰漫中美正加快達成貿易協議的樂觀氛圍，股市持續反彈。</p> <p>歐洲再度因英國首相梅伊的脫歐協議遭國會否決，引發政治動盪，進而衝擊歐股表現，雖也跟隨跌深反彈，但力道與幅度皆遜於美股。</p> <p>元月行情的確在市場一片悲觀下誕生，利空不跌已使部分去年底減碼的資金回流，對於中線行情保持耐心與樂觀，短線波動雖大，但只要掌握逢低分批布局，風險更能有效分散。</p> |
| 永豐亞洲民生消費基金 | | 10.66 | 10.82 | 中國大陸 42.07% 印尼 13.58% 泰國 10.59% 南韓 10.06% 美國 0.60% | <p>上周FED多位官員談話透露對升息將保持耐心，加上褐皮書對經濟樂觀情緒下降，因而限制美債殖利率回升幅度；美中雙方在第一輪貿易協商後仍持續保持聯繫，本月底中方代表劉鶴有機會訪美繼續協商，以上對股市均屬正面發展。</p> <p>隨短期利空因子減少，有助激勵市場偏多操作，新興亞洲股市出現反彈窗口，故將小幅調升總持股並視價位微幅換股。</p> <p>本周關注美國1月份Markit PMI製造業指數，以及歐洲央行利率決策會議，去年12月歐洲央行結束QE後，市場推估將有一段長時間維持低利率水準；另中國零售銷售(年比)、工業生產(年比)以及GDP亦為本周即將公布的最新重要數據。</p> |

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 (2019/01/18) | 市場概況與操作策略 |
|---------------|-----|-------|-------|---|--|
| | | 01/11 | 01/18 | | |
| 永豐滬深300紅利指數基金 | 台幣 | 16.25 | 16.59 | 銀行業 16.51% 汽車及零件設備 11.23% 不動產 8.89% 電力 7.88% 煤炭 5.16% | 2018年12月M2同比增速從11月的8.0%微升至8.1%，主要是受低基數提振，符合市場預期，經季調後12月非年化M2月環比增速從11月的0.8%下降至0.4%。2018年12月財政存款下降1.04兆元，降幅不及去年12月的1.23兆元，拖累M2增速。12月調整後社融同比增速持平於10.2%，經季調後12月社融月環比年化增速從11月的7.1%小幅回升至8.5%，但仍低於中性政策所需12%的年化水準。從已公佈的12月宏觀資料顯示，內外需均加速走弱、通縮風險快速上升，提振總需求所需的逆週期調節力度可能會與日俱增，短期內加快地方債發行和放鬆地產需求端政策可能是推動信貸週期有效企穩、提升M1增速最立竿見影的措施。 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。 |
| | 美元 | 7.08 | 7.22 | | |
| | 人民幣 | 8.80 | 9.01 | | |
| 永豐臺灣加權ETF基金 | | 48.38 | 48.76 | 半導體業 23.50% 金融保險 14.28% 塑膠工業 6.36% 通信網路業 5.39% 電腦及週邊設備業 4.83% | 中國出口衰退且遜於預期，加上美國政府持續關門，增加全球經濟下行憂慮，但由於中國祭出政策支撐景氣，且美財長考慮調降中國進口關稅，以致美中貿易談判趨於樂觀，台股也由原先下跌轉為上漲，整體台股上周上漲76.66點，收在9836.06點，漲幅為0.79%。 考量去年Q3出口年成長由6.33%下跌至1.21%，致使出口貢獻GDP由Q2的1.65%下滑至-1.69%，造成經濟成長下滑因素，加上美中貿易衝突，導致企業投資轉趨保守，國內景氣逐漸走緩，預期台股指數應會區間震盪。 基金含期貨曝險比例為100.84%。 |

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 (2019/01/18) | 市場概況與操作策略 |
|-------------|-------|-------|-----------------------|--|
| | 01/11 | 01/18 | | |
| 永豐歐洲50指數基金 | 台幣 | 9.06 | 9.17 | <p>法國 28.57% 德國 24.91% 荷蘭 8.73% 西班牙 8.25% 義大利 3.87%</p> <p>上月初因中國出口年增率遜於預期，全球經濟成長下滑憂慮再起，且美聯邦政府持續關門，令歐股持續下跌；之後由於美國金融業包括高盛等財報獲利表現亮眼，加上傳出美財長Mnuchin考慮取消對中國加徵關稅，並傳出中國願意購買美國貨物以改善對美貿易逆差，美中貿易緊張似乎開始緩解，激勵市場樂觀氣氛，激勵歐洲股市再度上漲。</p> <p>歐洲央行本周(1/24)將召開貨幣政策會議。若依過去20年ECB政策調整經驗，當GDP年增率大於1.6%且核心通膨大於0.9%，ECB往往採趨緊的貨幣政策，而歐元區去年Q3 GDP年增率雖從2.2%降至1.6%，但仍保持穩定，加上2018全年歐元區核心通膨為1%，都支持ECB本次會議重申按計畫停止新增購債，並繼續朝貨幣政策正常化邁進。倘本周ECB不願更進一步透露具體升息時點或總裁德拉吉重申歐元區景氣下行風險，都將被市場解讀偏鴿。</p> <p>目前英國脫歐進展回到原點，首相May遭下議院以432票反對、202票支持的壓倒性多數而未過關，不過政府不信任案被否決；德國外長稱，若了解英國計劃如何脫歐，德國考慮延後英脫歐期限。英下議院議長稱，英國政府已提出新計畫，將於21日起討論。只是英國民情對選擇如何或是否脫歐依然糾結，歐盟方面也且戰且走，未來發展暫時仍難料。預估未來將有5種發展，包含無協議脫歐、重新談判、公投、大選、與不信任案投票。</p> <p>目前基金含期貨曝險比例達99.1%。</p> |
| | 歐元 | 8.87 | 9.06 | |
| 永豐標普東南亞指數基金 | 台幣 | 11.2 | 11.29 | <p>印尼 31.01% 馬來西亞 24.42% 泰國 20.46% 菲律賓 14.82%</p> <p>上週新興亞洲股市多同向反應，初期受中國出口年增率遜於預期，且美聯邦政府持續關門，避險情緒增溫，新興亞洲股市一度下跌，之後因美國金融業財報優於預期，帶動美股上漲，且美中貿易爭端有機會降溫，新興亞洲股市也順勢反彈，各國周線多數震盪走揚。</p> <p>菲律賓因政府考慮放寬對進口糖的管制以穩定物價，提振市場信心，激勵菲律賓股市出現較大漲幅；但泰國因遲未公布大選日期，國內政經不確定性增溫導致資金流出，泰股周線逆勢收跌。在匯率方面，上週新興市場貨幣對美元普遍走貶，但泰國反因第四季財政稅收超過預期，支撐泰銖周線收漲；另去年匯率表現弱勢、同樣具有雙赤字問題的印尼，因2018年財政赤字由341兆印尼盾縮小至260兆印尼盾，順勢帶動印尼盾匯率逆轉走強。</p> <p>近期菲律賓將公布2018年第4季GDP，整體來看，去年10~11月海外勞工匯回款年增率由2.0%上升至5.8%，海關出口年增率由6.9%上揚至7.2%，政府支出年增率由29.6%下滑至26.4%，資本財進口年增率由28.3%下跌至17.9%，進口年增率由28.7%下降至19.0%，由於外需貢獻程度可望縮小，配合海外勞工匯回款增加支撐消費，預估菲國2018年Q4 GDP年增率有望回升。</p> <p>另馬來西亞本周將召開貨幣政策會議，由於CPI目前處於低檔，景氣溫和擴張，央行官員並未透露調整政策的意向，預料將維持基準利率不變。</p> |
| | 美元 | 11.7 | 11.76 | |

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 (2019/01/18) | 市場概況與操作策略 |
|---|---------|---------|--|---|
| | 01/11 | 01/18 | | |
| 永豐貨幣市場基金 | 13.9060 | 13.9075 | 定存44.45% 短票31.53% 附買回20.50% 活存3.39% | <p>本周市場有央行存單到期、國庫券到期及公債還本付息共計12,720.25億寬鬆因素，以及央行NCD發行、國庫券(預計350.00億)及公司債(預計80.00億)等緊縮因素。儘管本周仍有不少債券交割緊縮因素，但預期年內資金依然呈現平穩偏多狀，隨著跨年資金承作意願漸提高下，預期市場利率將穩於既有區間內震盪。</p> <p>操作策略上，隨著年關將近，預期本周資金將可能陸續流出，將配合大型法人資金需求時程，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。</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%) | 13.5029 | 13.4961 | 南非政府公債 71.79% | <p>國際信評公司穆迪(Moody's)發布報告表示，南非因逐步加強機構管理及提高政策透明度，經濟將緩慢復甦，預期其農業產量恢復，政治環境趨於穩定，有機會刺激投資增加，預計2019年國內生產總額GDP增長率將從2018年預計的0.5%上升至1.3%，同時給予南非穩定的評級前景；惟勞動市場的僵化與電力供應的不穩定仍為阻礙其經濟成長的因素之一，仍須留意。</p> <p>南非11月份礦業產出年增率自10月份成長0.5%反轉為大幅衰退5.6%，也劣於市場預期微幅下滑0.2%。其中，鑽石產出下滑幅度最為明顯，年增率下滑21.7%，鐵礦石產出下滑19.7%，黃金開採產量也下滑14.0%。南非11月份礦產銷售額則為454.6億蘭特，年增長8%。</p> <p>南非央行(SARB)貨幣政策委員會於1月17日宣布維持指標利率於6.75%不變，符合市場預期。南非央行行長康亞戈表示，因原油價格下降以及匯率水準回升下，改善了南非通貨膨脹前景預期，但受到南非商業與消費者信心低迷影響，仍令南非經濟復甦相對較為疲軟，降低未來升息可能性。</p> <p>本周初隨著南非公布遜於預期的礦業數據，以及後續公布大幅增長的零售銷售經濟數據表現下，南非幣匯率也同樣隨之震盪起伏，南非央行貨幣政策委員會宣布維持指標利率於6.75%不變，改變以往的鷹派言論，降低未來升息的可能性下，再度給予南非幣匯率壓力，壓抑前日經濟數據良好表現所帶來的漲幅，通周南非幣匯率幾近持平貶值0.07%收在13.8456；而南非公債R208殖利率也些微震盪走高，通周自7.062%上揚9.3 bps收在7.155%。</p> |
| 永豐人民幣貨幣 市場基金 | 台幣 | 10.1706 | 10.1482 | <p>匯率方面，短期來看，市場對美國政府停擺的反應轉為平淡，且歐元下行壓力短暫難消，預期美元指數將窄幅震盪上行。人民幣匯率持續受美元指數影響，若中美貿易磋商繼續傳出積極消息，短期內人民幣將偏強震盪，但中國經濟走緩的擔憂以及人行寬鬆貨幣政策預期將會削弱其漲勢。</p> <p>資金流動性方面，境內市場因月度繳稅走款以及跨農曆春節資金需求不斷升溫，資金面轉為偏緊，人行逆回購創紀錄操作，令流動性擔憂有所緩和，短端資金利率上行幅度有限。短期來看，月底將有降準第二波實施以及有首次定向中期借貸便利(TMLF)操作，料農曆春節前資金壓力會趨於穩定。離岸市場方面，人行第一波降準實施釋放資金，令流動性轉為寬鬆，但農曆春節效應逐步顯現，使得短端資金利率僅維持窄幅波動或緩步上行。</p> <p>操作策略上，離岸市場因人行降準實施緩解農曆春節前資金需求，短端資金利率僅維持窄幅波動。3個月期承作利率方面，RP利率高出銀行定存息率約有0.00-0.30%利差，故酌量提升RP比重。本周操作策略上，將維持短端資金利率攀升、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。</p> |
| | 人民幣 | 11.2255 | 11.2321 | |

基金淨值與類股、區域別資料來源：永豐投信，永豐貨幣基金截至2019/01/19，餘截至2019/01/18

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 (2019/01/18) | 市場概況與操作策略 | |
|--|--|---------|----------------------|--------------------------------------|---|
| | 01/11 | 01/18 | | | |
| 中國債市 | <p>匯率方面·短期來看·市場對美國政府停擺的反應轉為平淡·且歐元下行壓力短暫難消·預期美元指數將窄幅震盪上行·人民幣匯率持續受美元指數影響·若中美貿易磋商繼續傳出積極消息·短期內人民幣將偏強震盪·但中國經濟走緩的擔憂以及人行寬鬆貨幣政策預期將會削弱其漲勢。</p> <p>點心債方面·人行第一波降準實施帶動公債殖利率下行·並對投資級高收益點心債帶來有力支撐·短期來看·市場對中國經濟前景的擔憂·引發人行進一步降息預期·將有利點心債後市表現·中資美元債方面·中美貿易談判樂觀進展帶動美債殖利率持續攀升·進而壓抑投資級美元債表現·高收益美元債持續表現堅挺·但內地房地產股股價暴跌·引發債券違約擔憂·一度打壓地產板塊表現·所幸在佳源國際按時償債後·市場緊張情緒得到緩解·短期來看·中國經濟成長趨緩的疑慮以及中國農曆春節長假前的獲利了結賣壓·預期將令高收益美元債漲勢暫歇。</p> <p>債券IPO方面·上週美元債發行量持續增溫·且多數發行商屬租賃(投資等級)和地產板塊(非投資等級)·中資企業發行量由上週37.3億增加至51.5億美元·高收益債方面·多檔新券發行後價格僅呈現窄幅波動·顯示受到房地產股價暴跌影響·市場情緒轉為謹慎·此外·上周點心債無新券發行。</p> <p>公司債違約方面·上周中國境內新增金鴻控股等券違約事件·導致2019年至今公司債違約規模達48億元人民幣·其中·康得新違約可能觸發境外債的交叉違約·故康得新2020年到期的美元債下跌10pts·根據Bloomberg整理數據顯示·目前至少有12家公司可能存在債券兌付壓力·審慎留意涉及近800億境內債券。</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) | | 10.3389 | 10.3917 | 美元債88.80% 點心債0% 現金及其他11.20% | 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 | 7.8860 | 7.9262 | | |
| | 人民幣累積 | 2.3023 | 2.3205 | | |
| 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 | 1.7038 | 1.7173 | 點心債69.46% 美元債22.87% 現金及定存7.67% | 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 | 9.0513 | 9.0562 | | |
| | 台幣月配 | 7.8009 | 7.8052 | | |
| | 人民幣累積 | 10.4627 | 10.499 | | |
| | 人民幣月配 | 9.0801 | 9.1117 | | |

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 (2019/01/18) | 市場概況與操作策略 |
|---|-------|---------|---------|---|--|
| | | 01/11 | 01/18 | | |
| 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 | 10.4776 | 10.5239 | 拉丁美洲42.38% 亞洲16.39% 歐洲10.76% 非洲9.49% 中東3.14% 其他3.71% | 美中貿易談判持續正向發展，加上美國企業財報表現優於預期，風險資產持續今年以來反彈走勢，美國十年期公債殖利率也持續反彈，通周上揚8bps至2.78%。信用債市全面上漲，其中，新興市場企業債指數上漲0.46%。 根據EPFR統計1/17當周高收益債基金流入28億美元，為2017年4月以來最大單周淨流入，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，2019年初以來已明顯吸引資金進場，預期新興市場債價格將因此持續有較佳表現。 |
| | 台幣月配 | 7.6719 | 7.7058 | | |
| | 人民幣累積 | 2.4769 | 2.4949 | | |
| | 人民幣月配 | 2.0589 | 2.0738 | | |

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 (2019/01/18) | 市場概況與操作策略 |
|---|-------|---------|----------------------|---|
| | 01/11 | 01/18 | | |
| 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 | 10.8237 | 10.9037 | 新興市場債60.35% 高收益債31.18% |
| | 月配 | 6.9166 | 6.9677 | |
| 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 | 9.1486 | 9.1513 | 股票及商品型11.0% 美股3.1% 新興市場7.9% 債券型78.3% 投資級債40.5% 高收益債基金18.0% 新興市場債17.3% 可轉債2.5% 流動部位及貨幣型10.7% |
| | 台幣月配 | 8.9261 | 8.9288 | |
| | 美元累積 | 9.2756 | 9.2741 | |
| | 美元月配 | 9.0512 | 9.0498 | |

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 | 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 |
| 永豐全球多元入息基金 | |
| 美元月配類型 | http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=69&tab_on=8 |
| 新台幣月配類型 | http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=67&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。