

永豐系列基金週報

2019/1/30

川普妥協簽署臨時支出法案，美國政府重啟運作至2月15日為止，惟後續與民主黨之間能否就美墨邊境圍牆議題達成協議仍有待觀察；中國國務院副總理劉鶴將於1月30日訪美進行貿易磋商，美國司法部卻於協商前夕正式起訴華為與孟晚舟，為中美貿易談判結果投下變數；台灣國發會公布12月景氣判斷燈號落入代表景氣低迷的藍燈，為2016年4月以來首見。留意各事件對基金投資的影響，請參閱本周週報帶領您掌握市場最新動態。

全球投資導航



行動網頁



Android

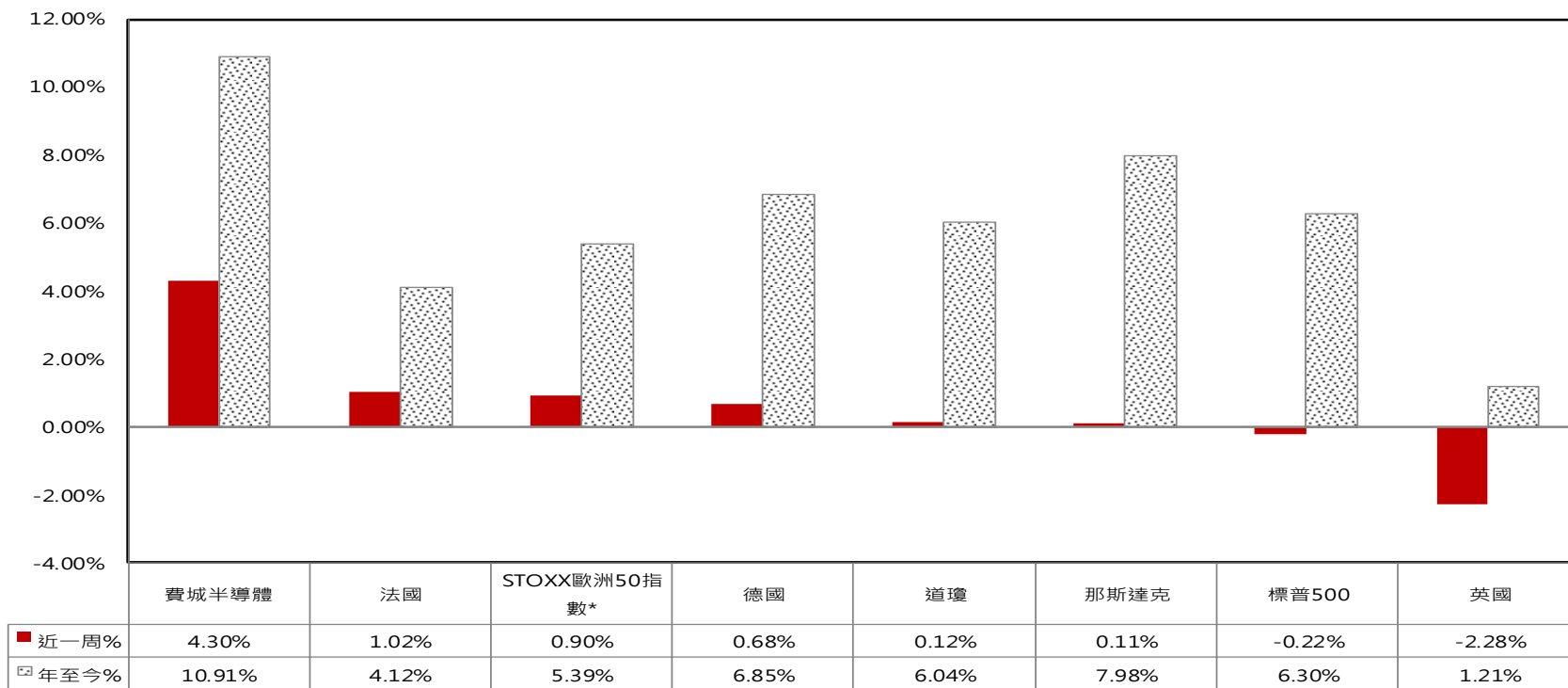


iOS

歐美股市重點掃瞄

- **美國**：上周一美股因馬丁路德金恩博士紀念日休市一天，整周下來市場交投偏向清淡，大盤呈現高檔整理，惟德儀、賽靈思等重量級半導體企業發布優於預期的第四季財報，帶動費城半導體指數出現大漲。美股後市仍取決於中美貿易談判進展與企業財報動向，而美國政府重啟運作也僅能維持三周時間，不確定變數預料將使美股持續震盪走勢。
- **歐洲**：1/24歐洲央行召開利率會議，如市場預期維持利率政策不變，會後記者會中表示，將繼續實施QE到期債券再投資一段時間，以維持流動性和貨幣寬鬆，鴿派態度引領歐洲股市再收紅。由於近期歐洲經濟數據持續比預期疲弱，市場對於歐元區今年升息的預期降溫，Bloomberg調查顯示今年ECB升息的機率已由1月初的44.5%降至26.7%。

歐美股市一周表現

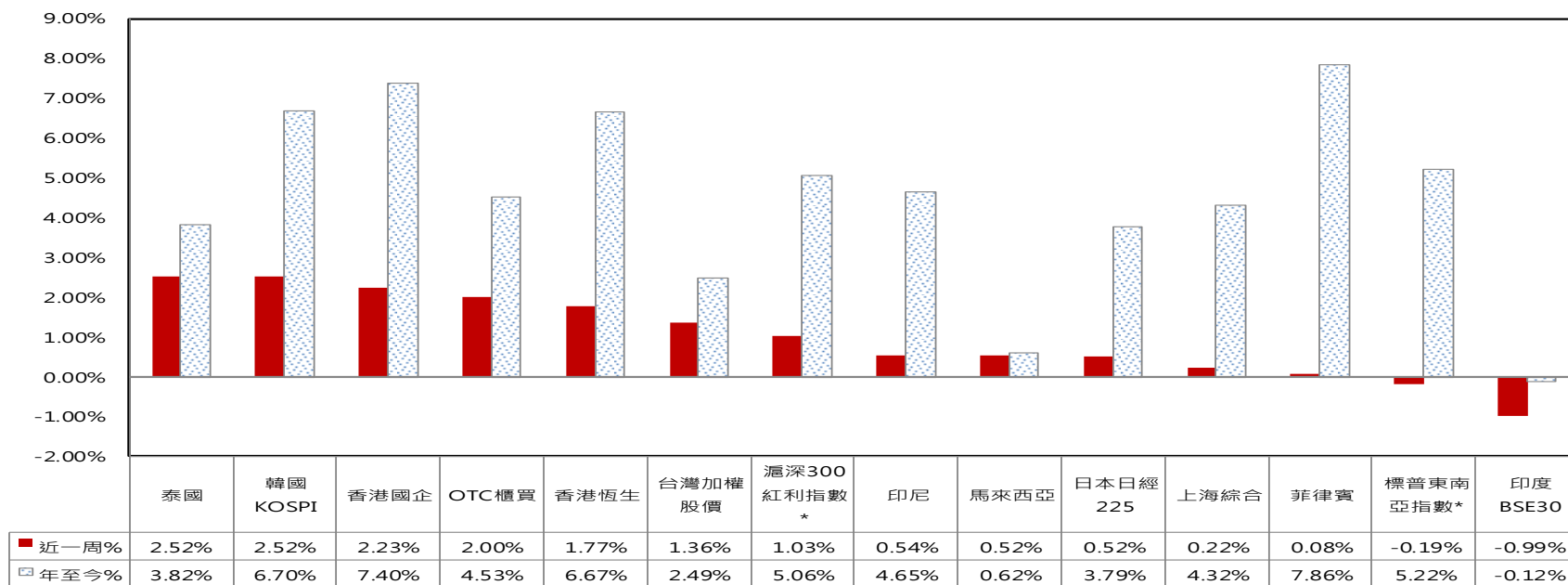


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/01/25，*註：為其價格指數

亞洲股市重點掃瞄

- **台灣**：因近期國際半導體重量級企業公布財報普遍優於市場預期，且投資人持續對即將到來的中美貿易第二輪談判抱持正面期待，樂觀情緒推升上周台股進一步反彈。惟國發會最新公布12月景氣燈號已落入代表景氣低迷的藍燈，基本面條件並不利於台股持續出現大漲，故預期大盤後續將維持指數區間震盪，並以個股表現為主的格局。
- **中國**：農曆新年節前市場觀望氣氛濃厚，上周上海證交所日均量下滑至過去三周新低，投資人靜待國務院副總理劉鶴即將在1月底與美方舉行的貿易談判，使得盤勢少有明顯變化，上證指數持續受制於2600點的技術線型壓力；另官方公布去年第四季GDP年增6.4%，成長率創下2009年以來的新低，持續反映貿易戰帶來的負面影響。
- **東南亞**：亞洲開發銀行(ADB)預估，東南亞區域今年經濟成長率仍可望有5.1%水準，其中印尼企業獲利年增率預估達到11%以上，為東協五國最高，加上現階段央行並無緊縮壓力，有望帶領東南亞資本市場持續收復失地。

亞洲股市一周表現

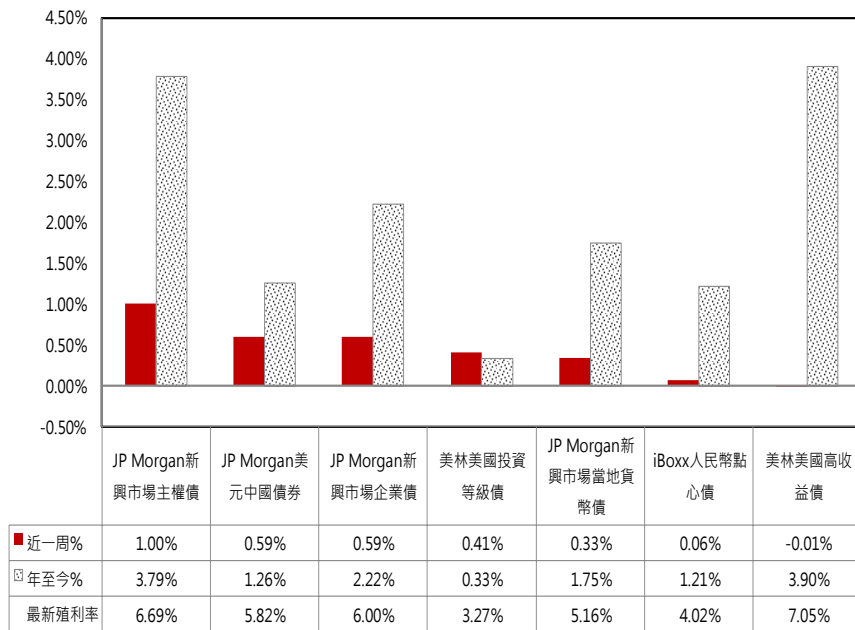


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/01/25，*註：為其價格指數

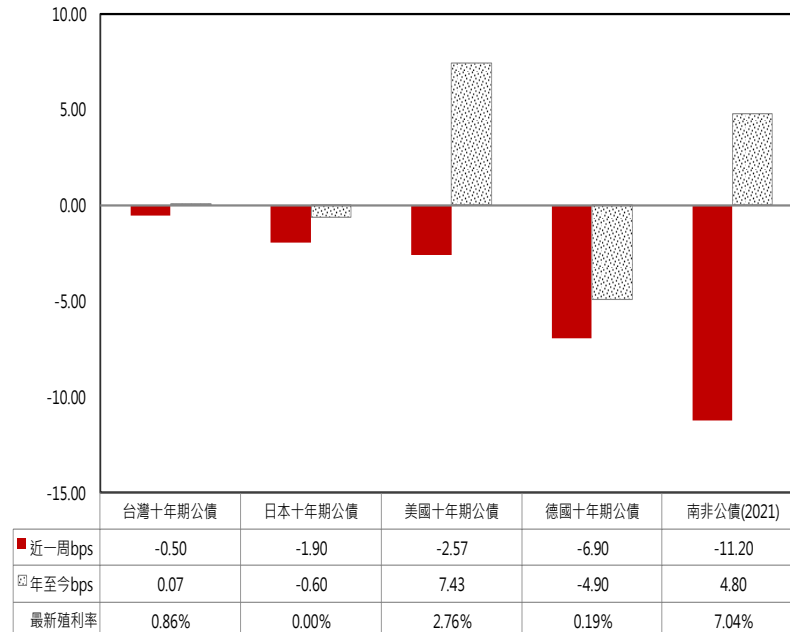
債市重點掃描

- **美國**：IMF下調全球經濟成長預估，警告貿易緊張局勢可能進一步拖累全球成長，美國12月成屋銷售不如預期，不過自去年12/22起長達35天的美國政府停擺暫告一段落，川普簽署的支出法案將可重新運作至2月15日，多空消息紛呈使美國10年期公債殖利率維持整理走勢，上周小幅下降3bps收在2.76%。
- **全球**：川普於上周五妥協簽署了臨時預算案，暫時結束政府停擺狀態，激勵股市持續反彈，信用債市亦普遍上漲；EPFR統計1/24當周新興市場債基金持續流入31億美元，為12個月以來最大單周淨流入量。
- **中國**：點心債方面，人行開展TMLF及第二波降準實施，對投資級及高收益點心債持續帶來支撐；短期來看，中國經濟下行以及人行放鬆貨幣政策等因素，將推動境內中國10年期公債殖利率下探3%。中資美元債方面，農曆春節前交投將轉為清淡，料高收益美元債漲勢將會暫歇，此外亦需留意中國經濟成長趨緩的疑慮將壓抑高收益美元債表現。

主要債券指數一周表現



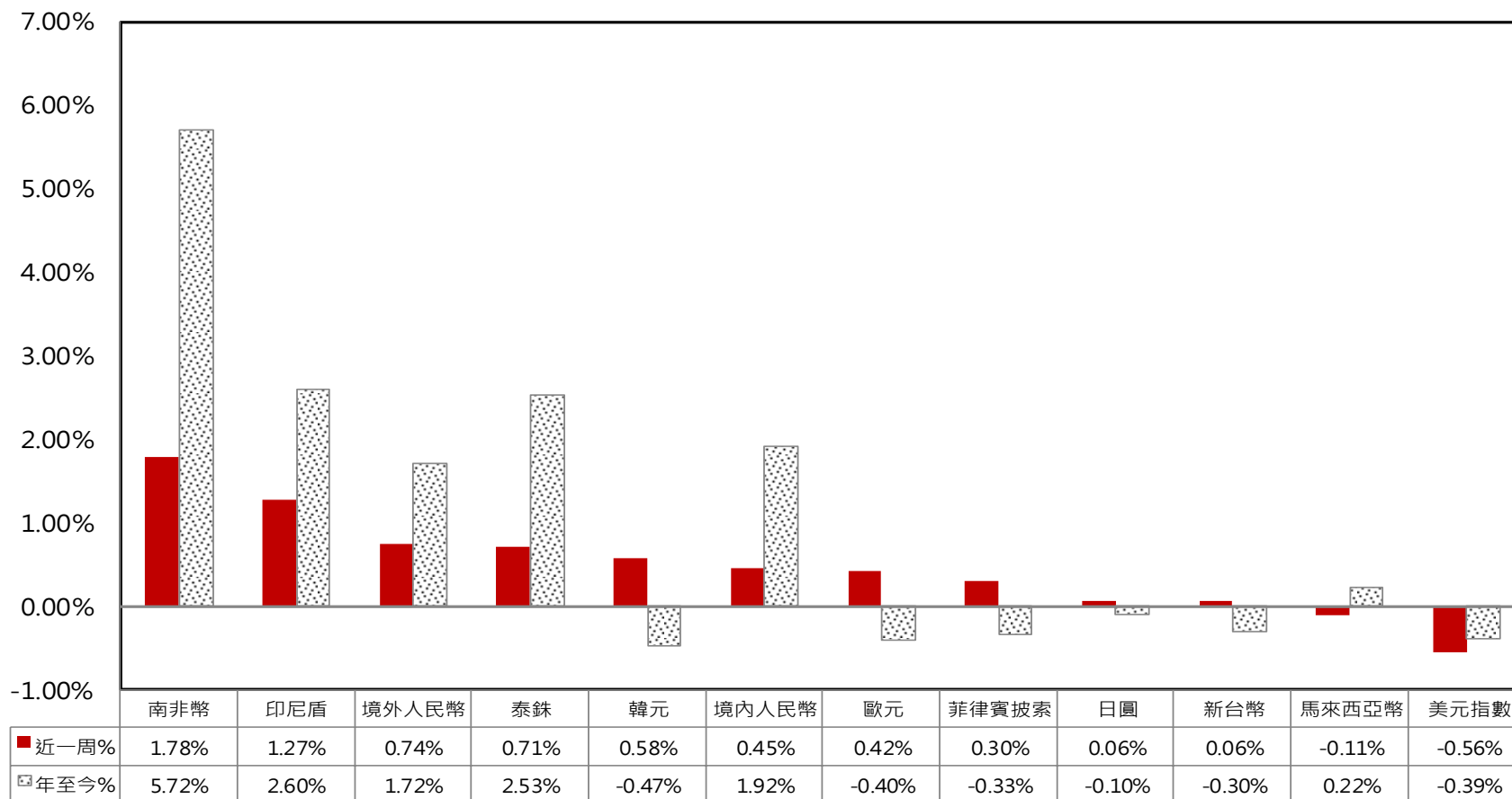
各國公債殖利率一周變化



資料來源：Bloomberg · 永豐投信整理，截至2019/01/25

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2019/01/25

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 (2019/01/25)	市場概況與操作策略
	01/18	01/25		
台股看法	因近期國際半導體重量級企業公布財報普遍優於市場預期，且投資人持續對即將到來的中美貿易第二輪談判抱持正面期待，樂觀情緒推升上周台股進一步反彈，加權指數整周下來上漲133.55點，收在9969.61點，漲幅為1.36%。 上周五外資買超金額創下近19個月來單日最高紀錄，伴隨近日美元走弱，反映外資已有重回台股作多跡象，有助於提升台股的資金動能，惟大盤在萬點以上將面臨沉重的套牢賣壓，且國發會最新公布12月景氣燈號落入代表景氣低迷的藍燈，基本條件不利於台股持續出現大漲，故預期大盤後續將維持指數區間震盪，並以個股表現為主的格局。			
永豐永豐基金	31.50	31.69	半導體業 26.48% 生技醫療業 17.89% 電機機械 7.16% 電子零組件業 6.26% 其他 4.02%	繼大立光、台積電股價在法說會後出現利空出盡的反彈行情，近期國際半導體重量級企業公布財報亦普遍優於市場估計，主要受益於5G建設啟動，加上物聯網及HPC的需求爆發，展望半導體成長趨勢持續向上；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	48.10	48.67	半導體業 29.12% 生技醫療業 17.30% 電子零組件業 14.21% 通信網路業 7.75% 電機機械 4.01%	上週日、歐央行均維持寬鬆貨幣政策不變，預期1/30的FED政策會議也將不會升息，並有可能釋出偏鴿派的聲明，此將有助於推動股市的短期資金行情；另美中雙方將於1/30~31進行第二輪貿易談判，雙方持續釋出善意，不排除此次談判將有機會出現正面結果。短線預期台股大盤將在季線上方震盪向上，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將不易突破，甚至不排除回測季線尋求支撐，因此一旦貿易協商未果將會減碼因應，預計基金持股比重將維持在80~90%。
永豐高科技基金	21.38	21.58	半導體業 48.36% 電子零組件業 15.10% 通信網路業 8.89% 其他 5.28% 紡織纖維 2.45%	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，造成台灣蘋果股不小壓力；台積電法說會也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。整體而言雖近期因年節賣壓使個股震盪，但因貿易戰逐步樂觀加上資金轉為寬鬆，有利後勢，因此將增加持股比重到90%以上。
永豐領航科技基金	35.58	35.57	半導體業 33.15% 電子零組件業 16.89% 通信網路業 10.01% 其他電子業 6.38% 光電業 6.27%	短期內關注中美貿易談判進展，預期將著重於中國的產業結構性問題，如中國對企業的補貼與智慧財產權的保護，建議觀察1月底中美第二輪談判狀況。近期包括Intel、Nvidia對近一季展望均欠佳，引發費半指數修正，然而相關DatacenterQ418~Q119需求欠佳狀況，其實台股市場先前已經有相當程度的反應，估計Q2後狀況能出現改善，而其他包括遷廠、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緩邁進，因此預期台股仍有望持續反彈。
永豐趨勢平衡基金	39.03	39.23	半導體業 18.23% 電子零組件業 15.48% 生技醫療業 7.01% 電腦及週邊設備業 5.81% 光電業 3.60%	繼大立光、台積電股價在法說會後出現利空出盡的反彈行情，近期國際半導體重量級企業公布財報亦普遍優於市場估計，主要受益於5G建設啟動，加上物聯網及HPC的需求爆發，展望半導體成長趨勢持續向上；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，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 (2019/01/25)	市場概況與操作策略
		01/18	01/25		
永豐中國經濟建設基金	台幣	18.86	19.28	香港 50.87% 中國大陸 20.48% 臺灣 11.78% 美國 7.65%	<p>台股：上周市場交投維持清淡，投資人在農曆新年長假前欠缺積極進場意願，惟周五突現外資大筆買盤，當天外資買超達158.3億元，創下2017年6月27日以來單日最高紀錄，因而推升大盤指數向上突破，進一步挑戰萬點以上的反壓。整體來看台股短線仍缺乏明確的利多題材，反彈力道與國際股市相比稍嫌不足，未來指數維持萬點上下區間盤整已經是比較滿意的結果。</p> <p>陸股：農曆新年節前市場觀望氣氛濃厚，上周上海證交所日均量下滑至過去三周新低，投資人靜待國務院副總理劉鶴即將在1月底與美方舉行的貿易談判，使得盤勢少有明顯變化，上證指數持續受制於2600點的技術線型壓力；另官方公布去年第四季GDP年增6.4%，成長率創下2009年以來的新低，持續反映貿易戰帶來的負面影響。今年上半年中國總體經濟面仍偏弱，但官方已提出一連串政策措施穩經濟，以避免進一步惡化，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：上周港股持續跟隨外圍股市反彈，恆生指數與國企指數分別上漲1.77%與2.23%，前者並已突破去年12月初位於27200點附近的反彈高點，惟農曆新年假期前市場量能仍持續萎縮，恐影響後續的反彈動力。港股短線缺乏持續大漲的背景因素，區間盤整格局預料難以突破，需待中美貿易戰被市場充分消化與投資人信心恢復後，買盤才有可能積極進場並打破目前的悶局。</p>
	人民幣	4.14	4.23		
永豐主流品牌基金		16.35	16.43	法國 40.42% 美國 19.92% 德國 17.63% 義大利 6.36% 瑞士 4.66%	<p>ECB決議維持各項利率不變，歐元區元月份綜合PMI數值50.7創5年半年新低，德拉吉承認歐元區經濟成長有走下坡的風險；日本元月份製造業PMI則為50，亦是2016年8月來最低。</p> <p>川普持續發表演論，指稱中美貿易談判目前進展順利，支撐股市持續反彈。市場持續被營造的利多牽引，投資人也開始樂觀，然研判短線仍宜保持警戒，均線下彎的化解是需要反覆震盪打底，投資宜對拉回戒慎恐懼。</p> <p>元月行情是建構在去年12月下殺行情，現在重回合理評價，投資人無須過於熱情；對於中線行情保持耐心與觀察，短線波動雖大，但只要掌握逢低分批布局，風險相對更能承擔。</p>
永豐亞洲民生消費基金		10.82	10.96	中國大陸 41.63% 印尼 15.91% 南韓 11.35% 泰國 10.67% 美國 0.60%	<p>上周美國公布元月密西根消費者信心指數，由前月98.3降至90.7，為近兩年最低，消費者現況信心指數亦由前月116.1降至110，美國政府關門創歷史最長天數紀錄削弱消費者信心，然周末川普已同意讓政府重新運作三周，或可改善市場情緒。</p> <p>亞洲將進入中國農曆春節長假，預期有助激勵市場短期偏多操作，新興亞洲股市將有反彈機會，故將小幅調升總持股並視價位微幅換股。</p> <p>本周關注美國1月份ISM製造業指數，中國非製造業採購經理人指數以及印尼通膨指數等最新重要數據。</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 (2019/01/25)	市場概況與操作策略
		01/18	01/25		
永豐滬深300紅利指數基金	台幣	16.59	16.74	銀行業 16.59% 汽車及零件設備 11.30% 不動產 8.81% 電力 7.74% 煤炭 5.17%	12月一般預算收入同比增長1.9%，增速比11月回升。其中，稅收收入同比下降10.7%跌幅擴大；非稅收入同比增長43%，增速明顯加快。稅收主要受進口稅收下滑和出口退稅增加拖累。年底財政支出力度加大，支持12月經濟增長企穩。12月一般預算支出同比增長22.7%，增速比11月-0.8%大幅提升。 2018年財政政策較為積極，減稅降費取得效果。2019年將大幅增加專項債發行量，同時嚴控地方政府隱性債務風險。隨著前期減稅效應顯現，疊加經濟放緩和通脹下行，2019年財政收入增速可能進一步放緩，土地出讓收入高增長也難以持續，積極財政政策面臨挑戰。同時要規範政府債務管理，確保地方政府債券不出風險，也要嚴格控制地方政府隱性債務風險。 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99.87%。
	美元	7.22	7.29		
	人民幣	9.01	9.09		
永豐臺灣加權ETF基金		48.76	49.44	半導體業 24.01% 金融保險 14.18% 塑膠工業 6.29% 通信網路業 5.34% 電腦及週邊設備業 4.81%	受美中貿易爭端有和緩，美聯準會談話轉向鴿派，以及美股財報優於預期，國際資金重新回到風險性市場，激勵台股上揚，加權指數上周上漲133.55點，收在9969.61點，漲幅為1.36%。 上周公布台灣去年12月外銷訂單金額，年衰退10.5%，除受美中貿易戰衝擊，電子產品接單放緩外，原物料價格走跌，金額創32個月以來最大跌幅，台灣工業生產指數月減1.15%及年減1.22%，製造業生產指數也連兩月下滑，各項數據持續下滑，疲弱情勢可見一斑。 綜合來看，國際持續動盪，美國政府雖暫時重啟，但關門問題僅延後而非解決，歐洲則面臨英國脫歐、法國黃背心等事件，都將影響經濟活動，衝擊台灣外銷表現，國內經濟將面臨風險，加上年關將近，國內交易將逐漸清淡，預期台股指數應會區間震盪。 基金含期貨曝險比例為100.64%。

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 (2019/01/25)	市場概況與操作策略
		01/18	01/25		
永豐歐洲50指數基金	台幣	9.17	9.19	法國 28.48% 德國 24.69% 荷蘭 8.93% 西班牙 8.22% 義大利 3.81%	ECB貨幣政策保持鴿派態度，引領歐洲股市再收紅。1/24歐洲央行召開利率會議，如市場預期維持利率政策不變，會後記者會中表示，受到地緣政治、保護主義、新興市場脆弱與金融市場波動等因素影響，歐元區經濟前景風險偏下行，仍需貨幣政策支撐通膨。歐洲央行貨幣政策前瞻指引不變，重申維持利率至2019夏季結束；首次升息後，將繼續實施QE 到期債券再投資一段時間，以維持流動性和貨幣寬鬆。 由於外部需求降溫與部分國家的特定因素影響，如美國貿易保護、法國黃背心運動、英國退歐等，使近期歐洲經濟數據持續比預期疲弱，德拉吉表示歐元區經濟將面臨較長期的放緩。因此，市場對於歐元區今年升息的預期降溫，根據Bloomberg調查顯示，截至1/25，至12月底升息的機率已由1月初的44.5%降至26.7%。 1/21英國首相梅伊在下議院提出退歐備案計畫，本周英國下議院將針對退歐協議草案再進行投票。其內容與原先的退歐草案並無太大的差異，主要集中在解決北愛爾蘭的「擔保計畫」問題，避免無法退歐或一國兩制。若英國會通過，將再與歐盟進行協商，尋求同意，但因與原案相較，修改幅度有限，然預期表決要扭轉第一次壓倒性反對的局面有極高的困難。 目前基金含期貨曝險比例達99.0%。
	歐元	9.06	9.14		
永豐標普東南亞指數基金	台幣	11.29	11.28	印尼 30.72% 馬來西亞 24.32% 泰國 20.61% 菲律賓 14.75%	1/21國際貨幣基金會公布經濟展望報告，全球經濟擴張速度減緩，主要是因中美貿易緊張、英國退歐不確定性，以及中國經濟減緩可能超出預期等，使全球增長的風險偏於下行，因此調降2019、2020經濟成長率各0.2%與0.1%，至3.5%與3.6%，消息面偏空導致東南亞股市周線漲幅收斂於平盤。 不過2019年至今市場重拾風險偏好，東南亞股市一掃先前陰霾，菲律賓、印尼股市漲幅躍居全球主要股市前段班，尤其亞洲開發銀行(ADB)預估，東南亞區域今年經濟成長率仍可望有5.1%水準，其中印尼企業獲利年增率預估達到11%以上，為東協五國最高，並且唯一連續3年增速兩位數，加上現階段央行並無緊縮壓力，有望帶領東南亞資本市場持續收復失地。
	美元	11.76	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 (2019/01/25)	市場概況與操作策略
	01/18	01/25		
永豐貨幣市場基金	13.9075	13.9086	定存47.55% 短票28.90% 附買回19.99% 活存3.40%	<p>本周市場有央行存單到期及公債還本付息共計14,790.00億寬鬆因素，以及央行NCD發行及公債(預計300.00億)發行等緊縮因素。</p> <p>本周為農曆年前最後一周交易日，預期壽險業因年前需求恐將持續於市場抽走資金，市場情勢將更趨於緊俏，研判利率震盪幅度將加大，並續往區間高位靠攏。</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%)	13.4961	13.5479	南非政府公債 71.68%	<p>國際信評公司標準普爾(S&P)表示，南非政府實施的改革措施及經濟增長刺激計畫能夠增強投資者信心，穩固公共財政也能帶動經濟增長，對於南非未來復甦進程充滿信心，預計2019年經濟成長率為1.8%，2019至2021年期間平均經濟增長率有機會超過2%。</p> <p>南非12月份CPI年增率自上月5.2%下滑至4.5%，核心CPI年增率則與上月4.4%持平，均符合市場預期。分析指出原油價格下滑是南非12月通貨膨脹率降低的主要原因，相較於11月份CPI年增率5.2%明顯改善，也位於南非儲備銀行目標管理區間中值，對於未來央行貨幣政策給予更大的靈活性。</p> <p>南非經濟研究院發布的BER消費者信心指數與第三季度7持平。</p> <p>本月初南非蘭特隨著美元上漲，全球經濟放緩擔憂下，削弱投資人對於風險性資產興趣，與其餘新興市場貨幣同步走跌，而後於最大貿易夥伴中國承諾今年將繼續增加財政支出規模，以支持國內放緩的經濟，這消息也緩解了南非商品出口需求的擔憂，市場風險意識也再度抬頭，帶動南非幣匯率走揚，通週南非幣匯率升值1.75%收在13.6034；此外，也因國際信評公司標準普爾於本週四發表聲明表示，對南非經濟復甦進程充滿信心，並預測2019至2021年期間平均經濟增長率有機會超過2%，也刺激南非資產上揚，南非公債R208殖利率通週自7.155%下跌11.2 bps收在7.043%。</p>
永豐人民幣貨幣市場基金	台幣	10.1482	附買回67.09% 定存32.46% 活存0.07%	<p>匯率方面，短期來看，市場對Fed暫停升息的預期，將持續打壓美元指數漲勢，料美元指數將續呈現區間震盪格局。人民幣匯率持續受美元指數影響，中美貿易月底談判結果出爐前，市場氣氛將轉為觀望，短期內人民幣將繼續區間偏強震盪，但中國經濟走緩的擔憂將會削弱其漲勢。</p> <p>資金流動性方面，境內市場農曆春節前資金需求繼續升溫，人行開展TMLF(定向中期借貸便利)及二次降準釋放資金，使得資金面供需維持平衡狀態，逆回購暫停操作帶來的影響有限，短端資金利率僅窄幅波動。短期來看，隨農曆春節資金需求減弱，流動性將重回寬鬆態勢，預期短端資金利率將逐步下行。離岸市場方面，人行第二波降準實施釋放資金，令流動性維持寬鬆局面，但農曆春節效應的持續，使得短端資金利率下行幅度受限，農曆春節效應結束後，料短端資金利率將隨境內逐步下行。</p> <p>操作策略上，離岸市場因人行第二波降準實施，持續緩解農曆春節前資金需求，短端資金利率窄幅下行。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。本周操作策略上，因券商暫時停止收取農曆春節前短天期RP，故將到期銀行定存續作。</p>
	人民幣	11.2321		

基金淨值與類股、區域別資料來源：永豐投信，永豐貨幣基金前一周淨值日為2019/01/19

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 (2019/01/25)	市場概況與操作策略	
	01/18	01/25			
中國債市	<p>匯率方面，短期來看，市場對Fed暫停升息的預期，將持續打壓美元指數漲勢，料美元指數將續呈現區間震盪格局。人民幣匯率持續受美元指數影響，中美貿易本周談判結果出爐前，市場氣氛將轉為觀望，短期內人民幣將繼續區間偏強震盪，但中國經濟走緩的擔憂將會削弱其漲勢。</p> <p>點心債方面，人行開展TMLF及第二波降準實施，帶動離岸中國公債殖利率進一步下行，並對投資級及高收益點心債持續帶來支撐。短期來看，市場預估中國經濟下行以及人行放鬆貨幣政策等因素，將推動本季境內中國10年期公債殖利率下探3%，此將有利點心債後市表現。</p> <p>中資美元債方面，全球景氣趨緩的擔憂以及Fed正考慮提前結束量縮之傳言，帶動美債殖利率下行，但隨著美國企業財報創佳績，疊加聯邦政府關門狀態暫時獲得緩解，導致殖利率下行幅度收斂，投資級美元債表現因而受到壓抑。高收益美元債則持續表現堅挺，主因市場預期隨農曆新年將至，新券供應量將逐步放緩，由於市場對短天期高收益債興趣依舊濃厚，故上週中資高收益美元債利差約收窄50個基點。短期來看，農曆春節前交投將轉為清淡，料高收益美元債漲勢將會暫歇，此外，仍需留意中國經濟成長趨緩的疑慮將壓抑高收益美元債表現。</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LGFV(地方政府融資平台)和地產板塊，中資企業發行量由上週51.5億微增至51.7億美元。在高收益債方面，地產商增額或發行新券，發行後價格皆上漲，顯示強勁的買盤推升市場曝險情緒，帶動地產債收復上週失地。此外，上週點心債無新券發行。</p> <p>公司債違約方面，上週中國境內新增永泰能源、新昌集團和匯源果汁等債券違約事件，導致2019年至今公司債違約規模達63億元(約9.3億美元)，包括6檔公開發行債券和1檔私募債券；境外中國公司則有1檔美元債和1檔港元債違約，金額約2.8億美元。</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)		10.3917	10.4706	美元債89.28% 點心債0% 現金及其他10.72%	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	7.9262	7.9456		
	人民幣累積	2.3205	2.3374		
	人民幣月配	1.7173	1.7207		
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	9.0562	9.0753	點心債68.34% 美元債22.97% 現金及定存8.69%	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	7.8052	7.7967		
	人民幣累積	10.499	10.5181		
	人民幣月配	9.1117	9.0993		

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 (2019/01/25)	市場概況與操作策略
		01/18	01/25		
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	10.5239	10.5625	拉丁美洲42.66% 亞洲16.62% 歐洲10.84% 非洲9.53% 中東3.17% 其他3.74%	川普於上周五妥協簽署了臨時預算案，暫時結束政府停擺狀態，激勵股市持續反彈，美國十年期公債殖利率則結束連續兩周上漲，通周下跌3bps至2.76%。信用債市普遍上漲，美國高收益債指數微跌0.01%，新興市場美元主權債指數上漲1.00%，新興市場企業債指數則上漲0.59%。 根據EPFR統計1/24當周新興市場債基金持續淨流入31億美元，為12個月以來最大單周淨流入量。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，預期高收益債及新興市場債價格將因此持續有較佳表現。
	台幣月配	7.7058	7.704		
	人民幣累積	2.4949	2.5033		
	人民幣月配	2.0738	2.0729		

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 (2019/01/25)	市場概況與操作策略
		01/18	01/25		
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	10.9037	10.9856	新興市場債60.74% 高收益債31.22%	川普於上周五妥協簽署了臨時預算案，暫時結束政府停擺狀態，激勵股市持續反彈，美國十年期公債殖利率則結束連續兩周上漲，通周下跌3bps至2.76%。信用債市普遍上漲，美國高收益債指數微跌0.01%，新興市場美元主權債指數上漲1.00%，新興市場當地貨幣債券指數則上漲0.33%。 根據EPFR統計1/24當周高收益債基金微幅流出0.12億美元，新興市場債基金則續流入31億美元，為12個月以來最大單周淨流入量。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，預期高收益債及新興市場債券價格將持續有較佳表現機會。
	月配	6.9677	6.9919		
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	9.1513	9.2002	股票及商品型11.2% 美股3.2% 新興市場8.0% 債券型78.9% 投資級債40.8% 高收益債基金18.0% 新興市場債17.6% 可轉債2.5% 流動部位及貨幣型9.9%	IMF下調全球經濟成長預估，警告貿易緊張局勢可能進一步拖累全球成長，1月份歐洲與日本採購經理人指數持續下滑，美國12月成屋銷售不如預期，不過自去年12/22起長達35天的美國政府停擺暫告一段落，川普簽署的支出法案將可重新運作至2月15日，上周股市延續反彈，而美10年期公債殖利率則維持整理走勢，小幅下降3 bp收在2.76%，信用債漲跌互見。預期美中貿易談判、美政府關門爭議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，未來關注美重要科技股公布去年第四季財報和對未來之展望，美利率會議，美公布之前延遲發布之重要經濟數據，與1/30起新一輪中美貿易問題協商發展。 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	8.9288	8.9363		
	美元累積	9.2741	9.3286		
	美元月配	9.0498	9.0625		

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
2月	2月20日	2月25日
3月	3月19日	3月25日
4月	4月19日	4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時間而遞延。