永豐投信
SinoPac SITC

永豐系列基金周報

2019/2/13

農曆年春節期間，全球股市走勢平穩，成熟市場走勢較新興市場強勁，美股表現優於歐洲、亞洲市場，美國官員鴿派聲明，今年內升息機率再降低，令市場偏多期待。本周中美貿易再度進行部長級官員協商談判，加上美政府預算爭議和歐洲政治不確定性等因素，加上美股經歷1月份以來的大幅反彈，預期後市整體市場彈升空間縮小，留意震盪風險。請參閱本周周報掌握市場最新動態。

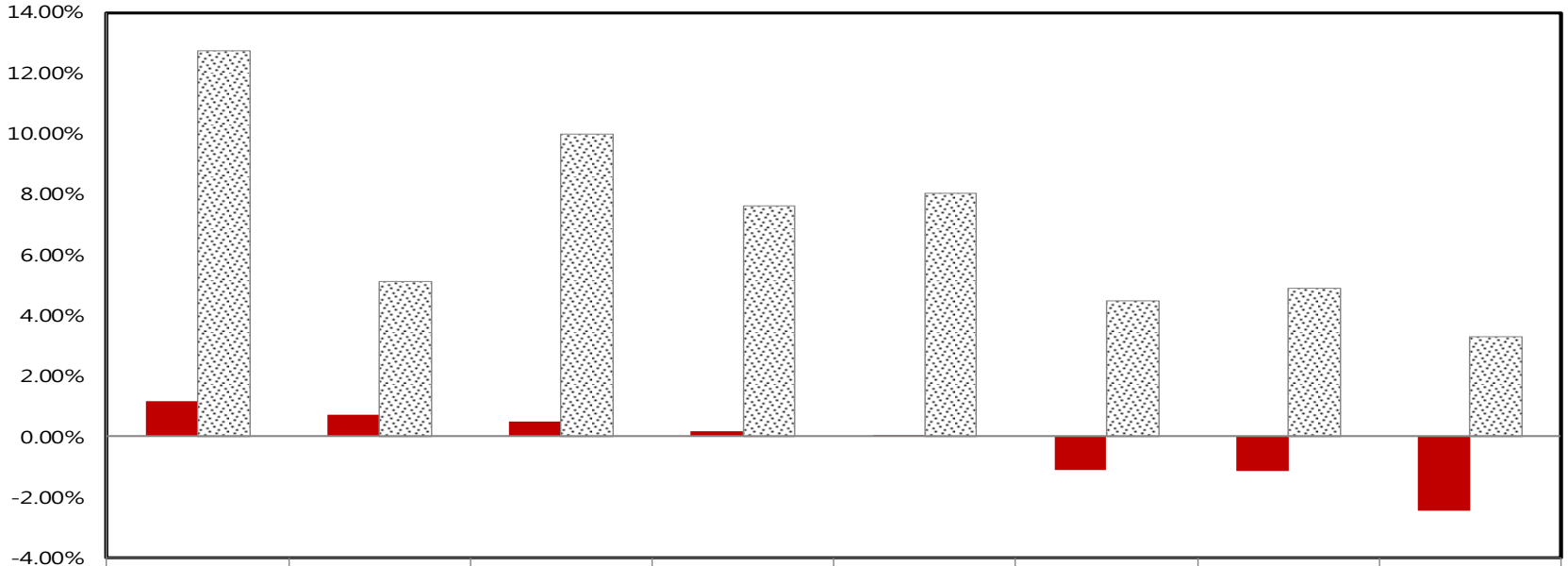
全球投資導航

行動網頁 Android iOS

歐美股市重點掃瞄

- **美國**：1月股市呈跌深反彈走勢，目前面臨上檔壓力，而全球景氣仍是趨緩下行，全球企業獲利普遍下修，加上美中貿易談判、美政府預算爭議和歐洲政治不確定性等因素，預期未來可能震盪加大，而美升息機率大幅降低，未來關注美公布去年第四季財報和對未來之展望，美國通膨數據，2/14起中美貿易協商進展。
- **歐洲**：德國公布去年12月零售銷售月增率自1.4%降至-4.3%，義大利經濟數據陷入技術性衰退影響，風險意識壟罩歐洲市場，歐洲股市下跌修正。德國經濟成長放緩的程度和持續時間將超過先前的預期，2019年歐元區CPI可能達不到歐洲央行的預估值(1.6%)， 德國央行仍認為，2020年和2021年經濟成長將出現反彈的預期仍然有效，主因 經濟只是暫時放緩並非低迷。

歐美股市一周表現



	費城半導體	英國	那斯達克	道瓊	標普500	STOXX歐洲50指數*	法國	德國
近一周%	1.17%	0.73%	0.47%	0.17%	0.05%	-1.12%	-1.15%	-2.45%
年至今%	12.75%	5.10%	9.99%	7.63%	8.02%	4.47%	4.88%	3.29%

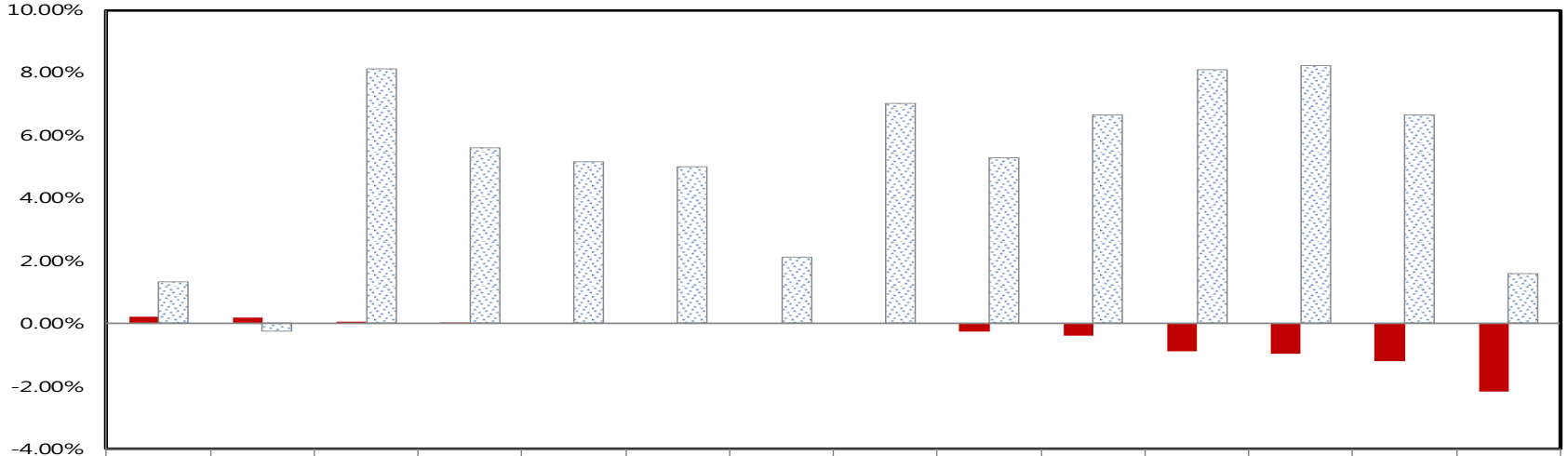
資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/02/08，*註：為其價格指數

永豐投信

亞洲股市重點掃瞄

- **台灣：**年前因適逢農曆春節前夕，整體市場交易清淡，台股封關前一周僅小跌37.35點，收在9932.26點，跌幅為0.37%。由於台股休市期間美國FED釋出鴿派訊息，加上企業財報與經濟數據優於預期，帶動美股三大指數在過去這段期間大漲2%～4%，因而激勵台股在紅盤日順利站回萬點大關，觀察中美貿易談判進展，大盤上檔反壓大。
- **中國：**中國證監會擬取消兩融平倉線統一限制、放寬券商投資成份股及ETF的限制、擴大QFII和RQFII投資範圍；另外，中國財政部公佈擴大養老及醫療機構免徵增值稅範圍。中美新一輪貿易談判將於2/11起在北京登場，但川普表示不會在3/1貿易協商最後期限前會見中國國家主席習近平，盤面正向動能是否受談判影響，持續觀察。
- **東南亞：**市場關注中美經貿協商進展，中美雙方在最高領導人碰面前，仍有一番角力過程。不過美股大漲且市場解讀FOMC聲明偏鴿，帶動風險性資產紛紛走揚，東南亞股市周線上漲，菲律賓披索及馬幣對美元順勢收升。

亞洲股市一周表現



	印度 BSE30	馬來西亞	香港恒生	泰國	OTC櫃買	上海綜合	台灣加權股價	滬深300紅利指數*	印尼	標普東南亞指數*	菲律賓	香港國企	韓國 KOSPI	日本日經225
近一周%	0.21%	0.18%	0.06%	0.02%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.26%	-0.40%	-0.90%	-0.97%	-1.20%	-2.19%
年至今%	1.33%	-0.24%	8.13%	5.61%	5.16%	4.99%	2.11%	7.02%	5.28%	6.66%	8.10%	8.22%	6.66%	1.59%

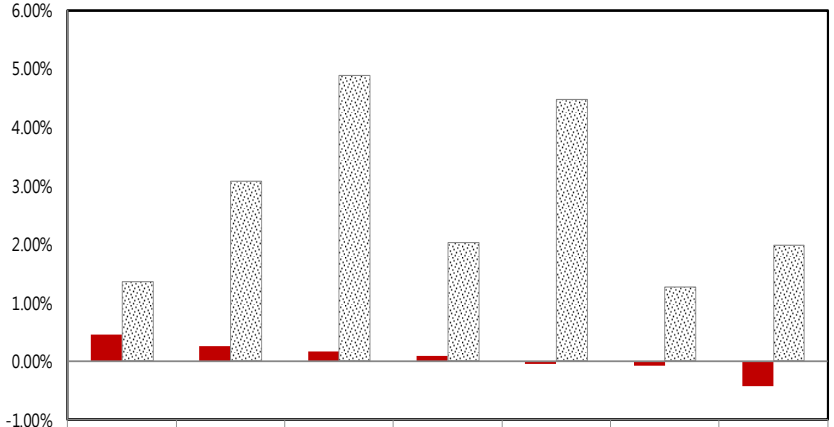
資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/02/08，*註：為其價格指數
註：台灣與中國股市上周春節假期未開盤交易

永豐投信

債市重點掃瞄

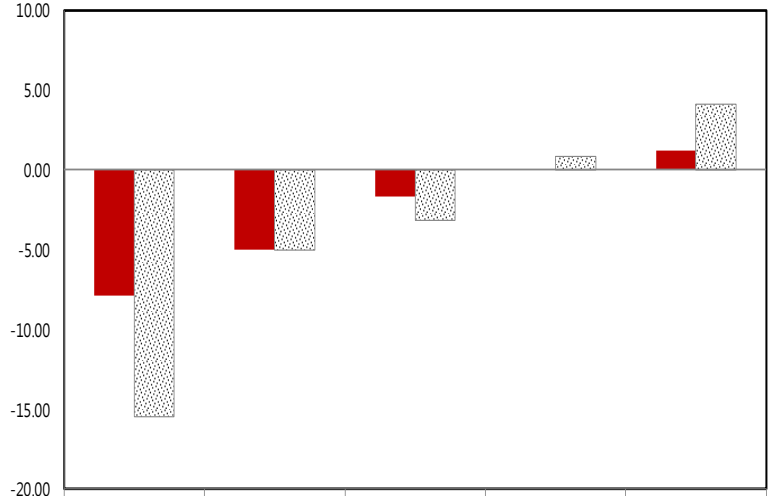
- **美國**：川普表示不會在3/1中美達成貿易協議的最後期限前與習近平會面，股市走勢震盪，美國十年期公債殖利率則持續下滑5bps至2.63%。信用債市漲跌互見，美國高收益債指數上漲0.16%，新興市場美元主權債指數下跌0.05%，新興市場當地貨幣債券指數則下跌0.79%。
- **全球**：EPFR統計2/7當週高收益債基金大幅流入48億美元，為2016年3月以來最大單周淨流入，新興市場債基金同樣大幅流入44億美元，為2016年7月以來最大單周淨流入。2019年初以來明顯吸引資金進場，預期債市將有較佳表現。
- **中國**：點心債方面，上周適逢中國農曆春節而交投清淡，點心債價格因而窄幅波動。中國經濟放緩的擔憂，將帶動離岸中國公債殖利率進一步下行，並有利點心債後市表現。中資美元債方面，美國Fed宣布維持利率不變後，全球央行同步轉鴿，但由於中美貿易談判前景未明，加上供過於求情況，高收益美元債表現受到壓抑。

主要債券指數一周表現



	美林美國投資等級債	JP Morgan新興市場企業債	美林美國高收益債	JP Morgan美元中國債券	JP Morgan新興市場主權債	iBoxx人民幣點心債	JP Morgan新興市場當地貨幣債
近一周%	0.46%	0.25%	0.16%	0.08%	-0.06%	-0.08%	-0.43%
年至今%	1.35%	3.07%	4.89%	2.02%	4.48%	1.27%	1.98%
最新殖利率	3.13%	5.89%	6.89%	5.69%	6.62%	4.01%	5.39%

各國公債殖利率一周變化

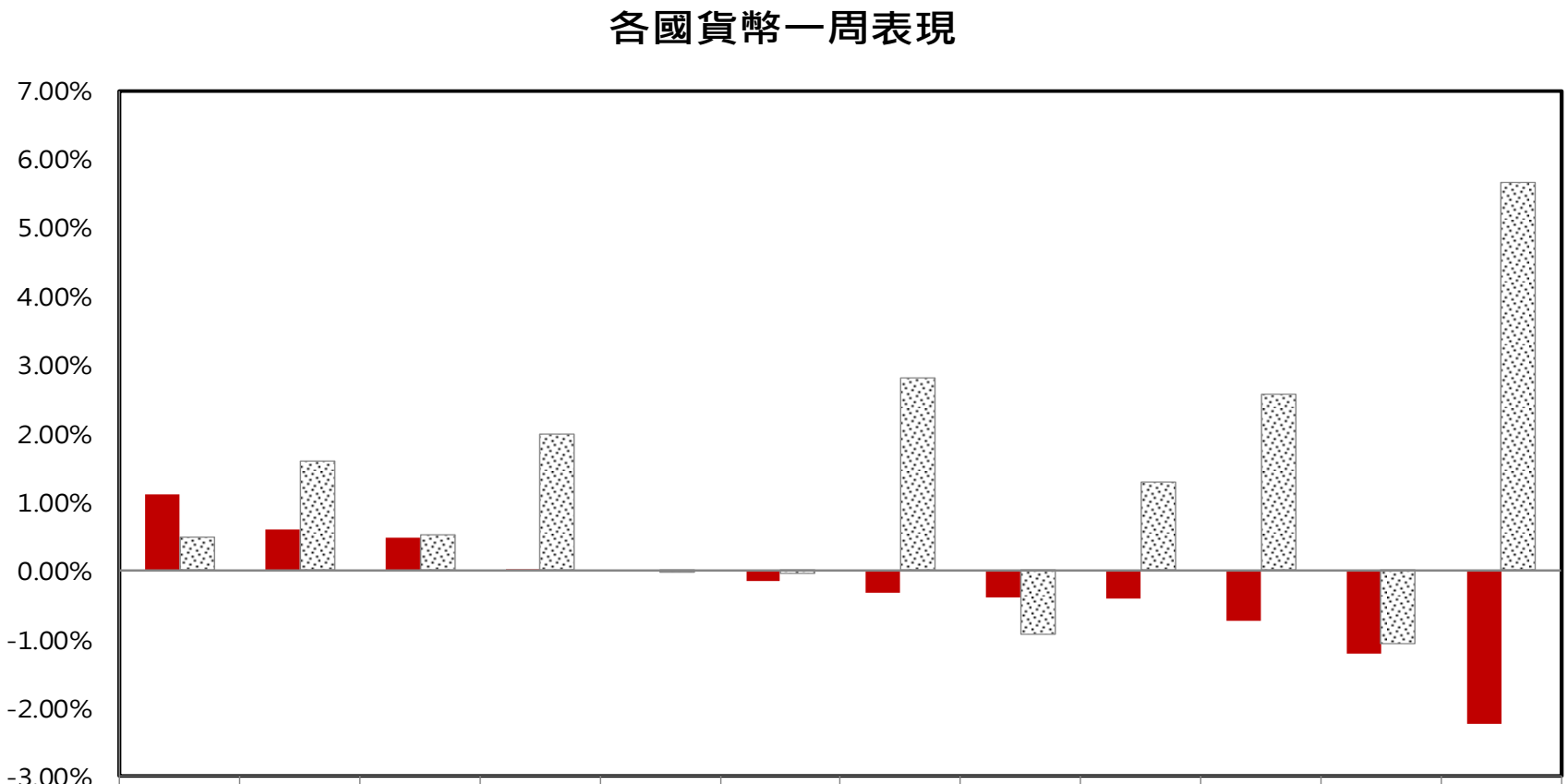


	德國十年期公債	美國十年期公債	日本十年期公債	台灣十年期公債	南非公債(2021)
近一周bps	-7.90	-5.03	-1.70	0.00	1.20
年至今bps	-15.50	-5.03	-3.20	0.80	4.10
最新殖利率	0.09%	2.63%	-0.03%	0.87%	7.04%

資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/02/08

永豐投信

全球主要匯市一周變化



	美元指數	馬來西亞幣	菲律賓披索	境內人民幣	新台幣	日圓	印尼盾	韓元	境外人民幣	泰銖	歐元	南非幣
近一周%	1.11%	0.59%	0.47%	0.00%	0.00%	-0.15%	-0.32%	-0.40%	-0.41%	-0.73%	-1.21%	-2.24%
年至今%	0.48%	1.58%	0.52%	1.98%	-0.04%	-0.05%	2.81%	-0.93%	1.28%	2.56%	-1.07%	5.66%

資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/02/08
註：台灣與中國匯市上周周春節假期未開盤交易

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		前五大類股配置	市場概況與操作策略
	01/25	01/30	(2019/01/30)	
台股看法	年前因適逢農曆春節前夕，整體市場交易清淡，台股封關前一周僅小跌37.35點，收在9932.26點，跌幅為0.37%。 由於台股休市期間美國FED釋出鴿派訊息，加上企業財報與經濟數據優於預期，帶動美股三大指數在過去這段期間大漲2%～4%，因而激勵台股在紅盤日順利站回萬點大關，然因全球股市短線已累積不小漲幅，且未來一段期間又有各項重要事件紛至沓來，若中美貿易談判未有實質進展，大盤將不易突破上檔反壓，預期指數將呈現高檔震盪整理的格局。			
永豐永豐基金	31.69	31.96	半導體業 27.06% 生技醫療業 18.67% 電機機械 7.51% 電子零組件業 6.89% 其他 4.07%	國際半導體重量級企業公布財報均優於市場估計，主要受益於5G，加上物聯網及HPC的需求爆發，半導體成長趨勢向上；美國聯準會多位官員持續表達暫停升息立場；目前時點至2019年4月前，暫無財報影響因素。川習會原定2月舉行，然春節期間美國總統川普表示3/1貿易協議限期前不會會面，實際課稅狀況成為短期間的不確定因素，市場恐呈現觀望，評估至進一步協商結論出具前，市場追價意願較低，整理格局將會是最好的狀況，故挑選個股仍相對重要，策略上採逢低佈局。
永豐中小基金	48.67	48.67	半導體業 29.22% 生技醫療業 17.37% 電子零組件業 13.89% 通信網路業 7.83% 電機機械 4.01%	1/30 FED如預期未升息，並釋出通膨減緩、升息理由已消失的鴿派訊息，加上企業財報及經濟數據普遍優於預期，帶動美股在台股春節休市期間大漲，台股也在開盤日順利站回萬點大關。 因全球股市短線已累積一段漲幅，加上美中雙方將於2/14進行第三輪貿易談判、2/16美國政府可能再度關門、2/17美歐汽車關稅之爭等事件時程將陸續來臨，預期大盤將陷入短線高檔震盪，且因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。預計基金持股比重將維持在80~90%。
永豐高科技基金	21.58	21.79	半導體業 50.30% 電子零組件業 15.11% 通信網路業 11.39% 其他 5.02% 紡織纖維 2.47%	近期中美雙方持續展開貿易協商，FED也釋出鴿派信號，對市場有激勵效果，但蘋果先前下修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；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，將採取汰弱留強方式，持股比重大約會落在85~90%。
永豐領航科技基金	35.57	35.67	半導體業 29.22% 電子零組件業 18.86% 通信網路業 8.83% 光電業 6.31% 其他電子業 6.22%	短期內應觀察2月中的中美部長級貿易談判，由於已經靠近3/1大限，此時要達成重大協議機率不高，判斷應會往延長談判時間發展。近期包括Qcom、Intel、Nvidia對近一季展望均欠佳，然而需求欠佳狀況，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，電信標案陸續開標，還有中國家電與汽車等補貼或稅賦優惠，預期農曆年後基本面將由谷底緩步回升，台股現金殖利率與評價均相對優於國際股市，估計台股維持區間盤整，選股仍是致勝關鍵。
永豐趨勢平衡基金	39.23	39.54	半導體業 18.59% 電子零組件業 15.71% 生技醫療業 6.98% 電腦及週邊設備業 5.53% 光電業 4.06%	川習會原定2月舉行，然春節期間美國總統川普表示3/1貿易協議限期前不會會面，實際課稅狀況成為短期間的不確定因素，市場恐呈現觀望，評估至進一步協商結論出具前，市場追價意願較低，整理格局將會是最好的狀況，故挑選個股仍相對重要，策略上採逢低佈局。 後續操作將持續調整持股增加基金報酬率，選股將以估值便宜、高殖利率個股為主。

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 01/25	基金淨值 01/30	區域別配置 (2019/01/30)	市場概況與操作策略
永豐中國經濟建設基金	台幣	19.28	19.41	香港 50.49% 中國大陸 20.63% 臺灣 11.66% 美國 7.94%	**台股：**電子股財報較預期差，指數無法重上萬點。中美貿易關係/新興市場情勢/升息等三座大山仍不時反覆干擾著市場，而電子上半年進入淡季，iPhone 亦面臨砍單。中美談判仍處僵局，整體來說短線較缺乏利多題材，弱勢反彈追價意願不足，未來指數以盤代跌已經是比較滿意的結果。 **陸股：**今年上半年總體經濟面仍偏弱。但中國已提出一連串政策措施穩經濟，以避免進一步惡化。中美貿易摩擦長期難解，川習會後轉向關注後續談判協商進度(中國僅會在貿易問題上讓步，但美方核心要求較難有實質性突破)。 **港股：**重點科技股財報不如預期，加計政策利空導致賣壓持續湧現，全球風險偏好降低導致資金撤離。港股短線缺乏持續大漲的背景因素，區間盤整格局仍難以突破。
	人民幣	4.23	4.24		
永豐主流品牌基金		16.43	16.85	法國 40.55% 美國 18.95% 德國 16.80% 義大利 6.31% 瑞士 4.43%	長假結束，歐美股市繼元月漲回去年12月起跌點之後，2月表現漲幅受限。市場仍在擔憂中美貿易協商結果，追價買盤趨緩，市場回歸整理觀望。 精品產業進入重量級財報周，LVMH集團元月底發布了2018全年業績報告，受時裝和皮具部門的強勁表現推動，營業利潤同比增長21%至100億歐元。去年Q4銷售額同比有機增長達10%，中國市場表現尤為突出。這份亮眼的成績單緩解了業內人士對中國奢侈品市場增長放緩的擔憂。 愛馬仕也公佈了2018全年財報，一樣受益於品牌經典包袋在全球、尤其是在中國的突出表現，全年銷售額同比增長10%至59.66億歐元，創下歷史新高，超過分析師預期。其中去年Q4銷售額同比增長10.1%至16.5億歐元，也超過分析師預期。兩家公司均表示，在亞洲增長依然保持強勢，中國門店銷售勢頭沒有看到任何不利的變化。
永豐亞洲民生消費基金		10.96	11.05	中國大陸 41.93% 印尼 15.89% 泰國 10.67% 南韓 10.24% 美國 0.62%	川普發表國情咨文，力挺邊境牆、再提基建；美聯儲等多國央行先後“放鴿”；美國經濟數據超預期，春節期間美股上漲；中國1月製造業PMI為49.5%，較上月回升0.1個百分點，非製造業商務活動指數為54.7%，較上月回升0.9個百分點；中國春節檔電影總票房突破50億元，但觀影人次同比減少；中美全面經濟對話將於2月14日至15日在北京舉行新一輪中美經貿較高級別磋商。 新興亞洲市場受美股帶動持續反彈，故將小幅調升總持股並視價位微幅換股。本周將關注中國1月外匯存底、貨幣供應量M2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 01/25	基金淨值 01/30	前五大類股配置 (2019/01/30)	市場概況與操作策略
永豐滬深300紅利指數基金	台幣	16.74	16.85	銀行業 16.59% 汽車及零件設備 11.22% 不動產 9.19% 電力 7.65% 煤炭 5.22%	1月官方製造業採購經理人指數由49.4升至49.5，優於預期；財新製造業指數由49.7降至 48.3，不如預期。中國證監會擬取消兩融平倉線統一限制、放寬券商投資成份股及ETF的限制、擴大QFII和RQFII投資範圍；另外，中國財政部公佈擴大養老及醫療機構免徵增值稅範圍。中美協商取得進展，川普表示要達成美國所接受的協議，關鍵在於中國開放市場，包括金融服務業、製造業、農業和投資等各個領域。中美新一輪貿易談判將於2/11起在北京登場，但川普表示不會在3/1貿易協商最後期限前會見中國國家主席習近平。 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99.55%。
	美元	7.29	7.35		
	人民幣	9.09	9.10		
永豐臺灣加權ETF基金		49.44	49.23	半導體業 23.64% 金融保險 14.33% 塑膠工業 6.32% 通信網路業 5.36% 電腦及週邊設備業 4.84%	由於前周(1/28~1/30)適逢農曆春節前夕，整體市場交易清淡，台股整周下來下跌37.35點，收在9932.26點，跌幅為0.37%。 國發會1/28發布去年(2018)12月景氣燈號指出，景氣亮出33個月以來首顆藍燈，領先指標更跌破長期趨勢，連7個月下滑，顯示國內景氣有走緩跡象。所幸在農曆封關期間，聯準會釋出鴿派言論，加上美中貿易磋商後，釋出雙方將達成協議的樂觀情緒，造成道瓊、S&P 500、那斯達克及費半指數於封關期間大漲2%~5%，不過國內經濟成長轉弱之下，預期台股指數應會維持區間震盪走勢。 基金含期貨曝險比例為100.66%。

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 01/25	基金淨值 01/30	區域別配置 (2019/01/30)	市場概況與操作策略
永豐歐洲50指數基金	台幣	9.19	9.25	法國 29.16% 德國 24.83% 荷蘭 8.81% 西班牙 8.09% 義大利 3.87%	德國公布去年12月零售銷售月增率自1.4%降至-4.3%，年增率從1.1%跌至-2.1%明顯低於預期，加上義大利經濟數據陷入技術性衰退影響，風險意識籠罩歐洲市場，德、法10年債殖利率下滑，歐洲股市下跌修正。 德國央行總裁兼歐洲央行管委Weidmann表示，德國經濟成長放緩的程度和持續時間將超過先前的預期，2019年歐元區CPI可能達不到歐洲央行的預估值(1.6%)。歐洲央行不應在貨幣政策正常化上浪費不必要的時間，要積累火力準備應對未來的經濟放緩。但Weidmann堅持德國央行的長期觀點，即2020年和2021年經濟成長將出現反彈的預期仍然有效，主因 經濟只是暫時放緩並非低迷。 英國外交大臣Jeremy Hunt表示，可能需要額外時間完成脫歐所需立法，是否延後脫歐要視未來幾週進展而定。英國國會原訂2月14日起休會10天，但下議院領袖Andrea Leadsom表示可能取消休會。 目前基金含期貨曝險比例達98.9%。
	歐元	9.14	9.14		
永豐標普東南亞指數基金	台幣	11.3	11.24	印尼 28.38% 馬來西亞 23.32% 泰國 20.86% 菲律賓 13.05%	市場關注中美經貿協商進展，惟川普總統表示，須等到跟中國國家主席習近平見面，雙方才會有正式的協議，雙方在最高領導人碰面前，仍有一番角力過程。不過美股大漲且市場解讀FOMC聲明偏鴿，帶動風險性資產紛紛走揚，東南亞股市周線上漲，菲律賓披索及馬幣對美元順勢收升。 **泰國**：上周公佈12月出口年增率由0.2%降至-1.6%，進口年增率亦由16.2%驟降至-6.7，12月貿易順差由上月24.8億美元降至6.6億美元；另泰國12月私人消費月增率由-0.5%增至1.1%，私人投資月增率則持平於0.7%。 **印尼**：印尼央行預估，2019年印尼經濟成長率將落在5.0%~5.4%。
	美元	11.8	11.73		

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		投組配置	市場概況與操作策略
		01/25	02/01	(2019/02/01)	
永豐貨幣市場基金		13.9086	13.9100	定存49.75% 短票26.94% 附買回19.24% 活存3.91%	本周市場有央行存單到期及公債還本付息共計21,276.80億寬鬆因素，以及央行NCD發行、國庫券(預計300.00億)及公債(預計300.00億)發行等緊縮因素。 農曆年後首週交易日，雖然有國庫券及公債交割等緊縮因子干擾，但預期在市場資金漸回籠下，市場情勢將趨於和緩，恢復寬鬆態勢，預期利率將震盪下滑。 操作策略上，預期本週資金將可能陸續流入，在控管資金流動性之餘，將留意調整投組附買回與活存比例及存續期間，避免收益率大幅下滑。
永豐南非幣2021保本基金(保護型保本基金，到期保本比率100%)		13.5479	13.5752	南非政府公債 71.57%	經濟指標方面，南非12月份生產者物價指數(PPI)因隨著近來油價上漲壓力緩解，年增率自上月6.8%明顯下滑至5.2%，也優於市場預期下滑至5.9%。南非ABSA銀行公布12月份採購經理人指數(PMI)為49.9，較11月份50.7下滑，回落至景氣榮枯線50關卡以下。南非工商協會(SACCI)發佈最新1月份商業信心指數為95.1，較前月95.2持平略微下滑。 產業動能數據上，南非1月份小客車新車銷售數量為2萬9,040輛，較去年同期之3萬2,552輛減少10.8%，其中約19.9%為汽車租賃業所購買；而新車出口量自1萬4,129量提高至1萬8,289輛，共增加29.4%。分析指出，南非小客車新車銷售數量2018年每月平均增加9.4%，汽車租賃業及政府採購之汽車數量亦無明顯減少，推論為1月份消費者受限於預算、及預期油價及稅率上漲，進而降低新車購買慾望所致。 1月份最後一周因美國FED宣布維持利率不變，並暗示將暫緩升息，刺激全球對風險性資產的需求，帶動南非匯率及資產明顯上揚，南非幣匯率對美元更上揚至近半年來新高，2月1日匯率收在13.3055。而後2月份第一周因南非國內疲弱的經濟數據，以及受到中國製造業PMI數據不如預期影響，風險偏好減弱，令南非幣匯率回落，整體南非幣匯率自1/278至2/8幾近持平貶值0.06%收在13.6109，而南非公債R208殖利率則自1/27的7.043%微幅下跌0.7 bps收在7.036%。
永豐人民幣貨幣市場基金	台幣	10.1570	10.1785	附買回67.43% 定存32.01% 活存0.19%	匯率方面，短期來看，隨著全球央行「鴿聲四起」，市場進入全面戒備，在避險情緒增溫下，料美元指數將呈震盪偏強走勢。人民幣匯率持續受美元指數影響，由於市傳中美貿易休戰期可能延長，且中國經濟存在下行壓力，貨幣政策仍存在降準降息可能性，短期內預期人民幣將轉向區間震盪格局，大幅上漲的機率低。資金流動性方面，境內市場1月最後一週人行逆回購操作釋放維穩信號，疊加農曆春節前資金需求高峰期已近尾聲，故整體資金面平穩寬鬆，短端資金利率全面下行。短期來看，農曆春節過後，流動性將維持寬鬆態勢，預期短端資金利率將窄幅震盪。離岸市場方面，因農曆春節效應減弱，流動性隨境內市場轉為寬鬆，短端資金利率全面下行。短期來看，人民幣資金面將維持偏寬格局，短端資金利率將處於偏低局面。 離岸市場因農曆春節效應減弱，流動性隨境內市場轉為寬鬆，短端資金利率全面下行。3M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，但由於券商暫時停止收取農曆春節前短天期RP，故多數銀行定存維持續作。本週操作策略上，預期短端資金利率將延續偏低局面，故將視二者承作利率擇優增減比重。
	人民幣	11.2386	11.2449		

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 01/25	基金淨值 02/01	投組配置 (2019/02/01)	市場概況與操作策略
中國債市	匯率方面，短期來看，隨著全球央行「鴿聲四起」，市場進入全面戒備，在避險情緒增溫下，料美元指數將呈震盪偏強走勢。人民幣匯率持續受美元指數影響，由於市傳中美貿易休戰期可能延長，且中國經濟存在下行壓力，貨幣政策仍存在降準降息可能性，短期內預期人民幣將轉向區間震盪格局，大幅上漲的機率低。 點心債方面，上周適逢中國農曆春節而交投清淡，點心債價格因而窄幅波動。短期來看，農曆春節過後，人民幣資金面將維持偏寬格局，短端資金利率將處於偏低局面，且中國經濟放緩的擔憂，將帶動離岸中國公債殖利率進一步下行，並有利點心債後市表現。 中資美元債方面，美國Fed宣布維持利率不變後，全球央行同步轉鴿，進而帶動美債殖利率下行，投資級美元債隨之走升。高收益美元債持續表現堅挺，但由於中美貿易談判前景未明，以及中國PMI創近3年新低引發經濟下行之擔憂，使得高收益美元債表現受到壓抑。短期來看，市場情緒轉為謹慎，且農曆春節後新券發行量將再次攀升，在供過於求情況之下，預期高收益美元債漲勢將會暫歇。 債券IPO方面，中國農曆春節前一週美元債發行量放緩，中資企業發行量由前週51.7億降至36.4億美元，發行商仍以LGFV(地方政府融資平台)和地產板塊為主。在高收益債方面，市場曝險情緒推升下，多數債券發行後價格皆上漲。此外，點心債無新券發行。 公司債違約方面，中國境內新增國購投資、河南眾品等債券違約事件，導致2019年至今公司債違約規模達91億元(約13.5億美元)，包括9檔公開發行債券和2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。				
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	10.4706	10.5024	美元債92.19% 點心債0% 現金及其他7.81%	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	7.9456	7.9697		
	人民幣累積	2.3374	2.3409		
	人民幣月配	1.7207	1.7234		
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	9.0753	9.0995	點心債65.22% 美元債23.05% 現金及定存11.73%	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	7.7967	7.8175		
	人民幣累積	10.5181	10.5281		
	人民幣月配	9.0993	9.108		

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		投組配置	市場概況與操作策略
		01/25	02/01	(2019/02/01)	
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	10.5625	10.5802	拉丁美洲42.97% 亞洲21.90% 歐洲10.88% 非洲9.56% 中東3.20% 其他3.77%	歐盟執委會大幅下調今、明兩年對歐元區經濟成長預測，加上川普表示不會在3/1中美達成貿易協議的最後期限前與習近平會面，使得股市走勢震盪。美國十年期公債殖利率則持續下滑5bps至2.63%。信用債市漲跌互見，其中，新興市場企業債指數上漲0.25%。 根據EPFR統計，2/7當周新興市場債基金大幅流入44億美元，為2016年7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	7.704	7.7169		
	人民幣累積	2.5033	2.5036		
	人民幣月配	2.0729	2.0731		

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 01/25	基金淨值 02/01	投組配置 (2019/02/01)	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	10.9856	11.0423	新興市場債60.63% 高收益債31.20%	歐盟執委會大幅下調今、明兩年對歐元區經濟成長預測，加上川普表示不會在3/1中美達成貿易協議的最後期限前與習近平會面，使得股市走勢震盪。美國十年期公債殖利率則持續下滑5bps至2.63%。信用債市漲跌互見，美國高收益債指數上漲0.16%，新興市場美元主權債指數下跌0.05%，新興市場當地貨幣債券指數則下跌0.79%。 根據EPFR統計2/7當週高收益債基金大幅流入48億美元，為2016年3月以來最大單周淨流入，新興市場債基金同樣大幅流入44億美元，為2016年7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，預期高收益債及新興市場債價格將因此持續有較佳表現。
	月配	6.9919	7.0280		
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	9.2002	9.2493	**股票及商品型11.4%** 美股3.2% 新興市場8.2% **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9.7%**	全球經濟動能仍是持續放緩下行，原本市場預期的川習會生變，再使金融市場風險情緒轉差，股市高檔有壓轉為震盪整理，而美10年期公債殖利率又回到低檔水準收在2.63%，信用債市仍漲跌互見。根據REFINITIV調查預估，去年第四季S&P 500 企業盈餘將成長14.7%，遠低於去年10月預估的 17.8%，而1Q19 增長率預估值則轉為負值的 -1.7%，亦低於之前預估的成長6%。1月股市呈跌深反彈走勢，目前面臨上檔壓力，而全球景氣仍是趨緩下行，全球企業獲利普遍下修，加上美中貿易談判、美政府預算爭議和歐洲政治不確定性等因素，預期未來可能震盪加大，而美升息機率大幅降低，將有利債市表現，未來關注美公布去年第四季財報和對未來之展望，美國通膨數據，2/14起中美貿易協商進展。 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，以因應市場震盪及快速輪動。
	台幣月配	8.9363	8.984		
	美元累積	9.3286	9.3957		
	美元月配	9.0625	9.1275		

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

《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。