

永豐系列基金周報

2019/2/20

為期兩日的中美部長級貿易談判順利落幕，川普聲稱談判進展順利，並表示可能進一步延長關稅休兵期；歐洲央行官員表示將討論提供給歐元區銀行新一輪TLTRO貸款，市場解讀ECB貨幣政策將再度轉偏寬鬆；中國人大與政協兩會即將召開，陸股可望延續政策反彈行情；MSCI意外宣布調升台股比重，外資連五周買超台股，有助於提升台股資金量能。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

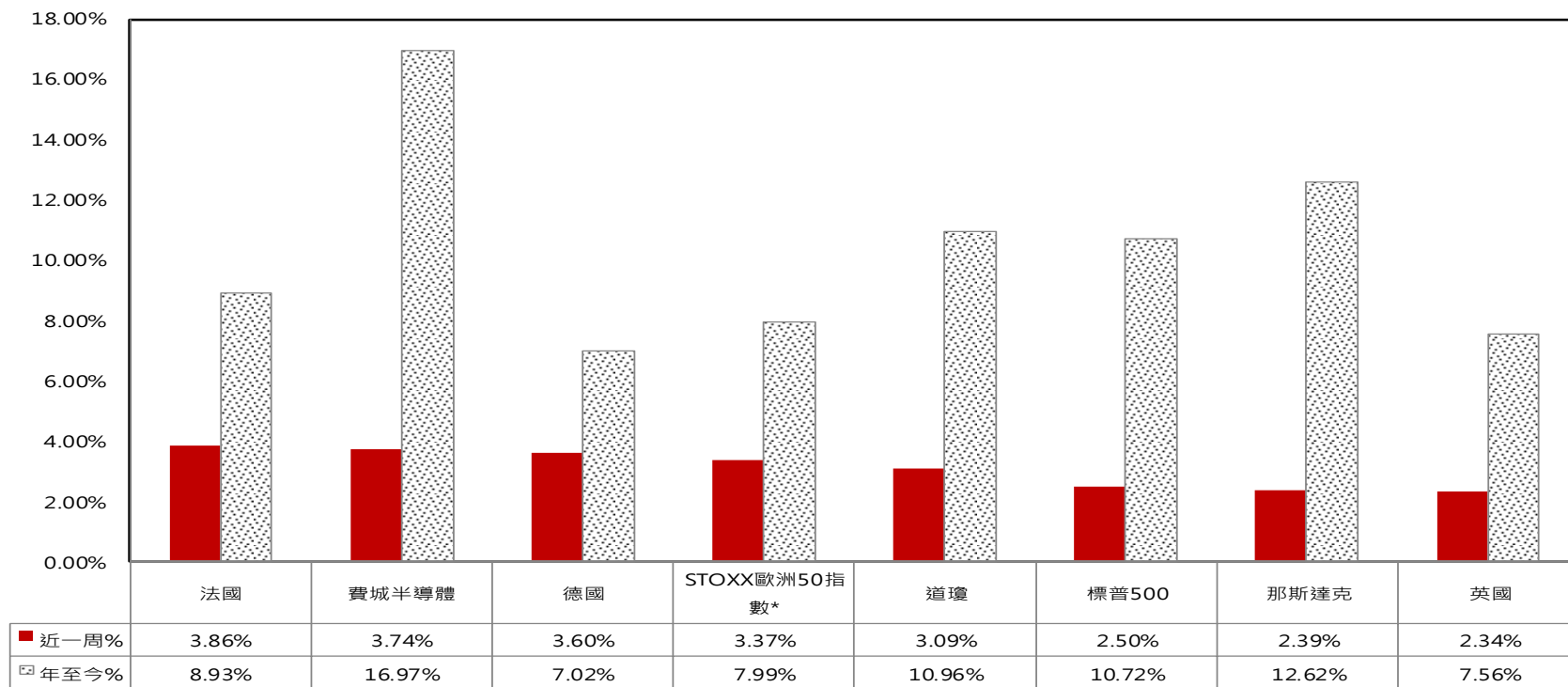


iOS

歐美股市重點掃瞄

- **美國**：川普簽署避免政府停擺的支出法案，政府關門風險隨之消除，但川普也同時宣布國家緊急狀態以籌集建牆資金，引發民主黨反彈，美國政局仍持續動盪；上周美國公布零售銷售不如預期，但因川普聲稱美中貿易談判進展順利，並表示可能延長關稅休戰期，貿易戰風險進一步淡化，激勵美股反彈至去年12月初以來的高點。
- **歐洲**：因歐元區工業產出等數據不如預期，且ECB副總裁稱未來數月歐元區通膨將降，加上ECB執委Coeure稱將討論提供給歐元區銀行新一輪TLTRO貸款，被解讀ECB貨幣政策轉偏寬鬆，激勵歐股大幅上揚，其中又以德法股市漲幅最大。

歐美股市一周表現

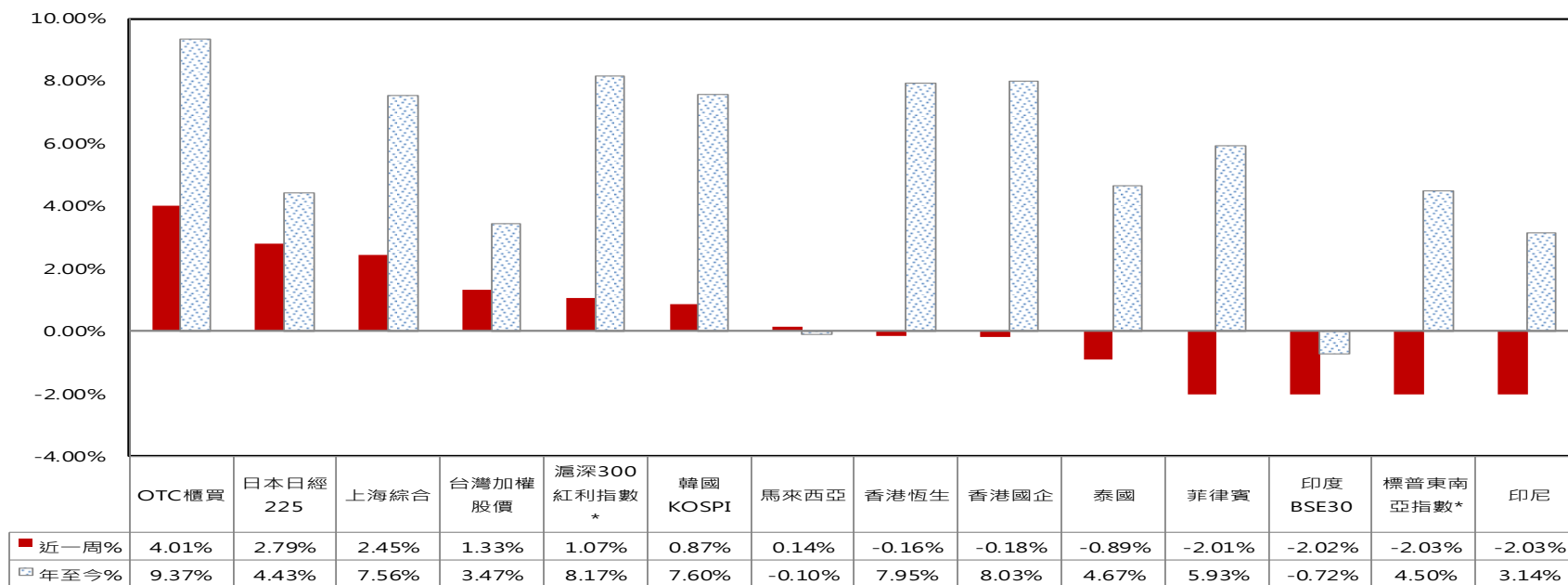


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/02/15，*註：為其價格指數

亞洲股市重點掃瞄

- **台灣**：上周為農曆春節開紅盤首周，台股延續封關前反彈走勢，受春節期間美股上漲、市場量能回溫及MSCI調升台股權重等正面因素激勵，加權指數創本波反彈以來高點。外資今年以來累計已買超565.4億元，有助於提升台股資金量能；惟主計總處再度下調今年經濟成長預測，在總經面持續降溫的情況下，預期指數將呈現高檔震盪整理的格局。
- **中國**：受到中央持續推出利好政策、中美貿易談判進展順利，以及外圍股市反彈帶動，上周陸股展現強勁的反彈氣勢，上證指數突破2700點整數關卡；後市因有兩會即將召開，預料短線市場氣氛仍將偏向正面，有利於延續反彈行情。
- **東南亞**：新興亞洲股市漲跌分歧，主因短線油價走揚引發對貿易逆差國赤字可能擴大的憂慮，其中印尼、菲律賓股市周線修正較深，泰國則因皇室前公主登記為總理候選人，政治不確定性升溫，股市亦下跌作收。

亞洲股市一周表現

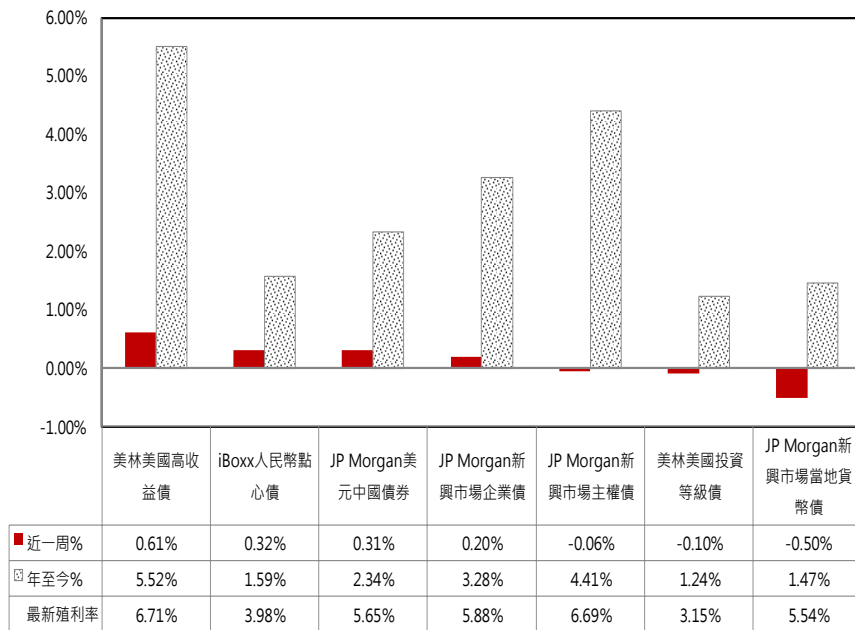


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/02/15，*註：為其價格指數

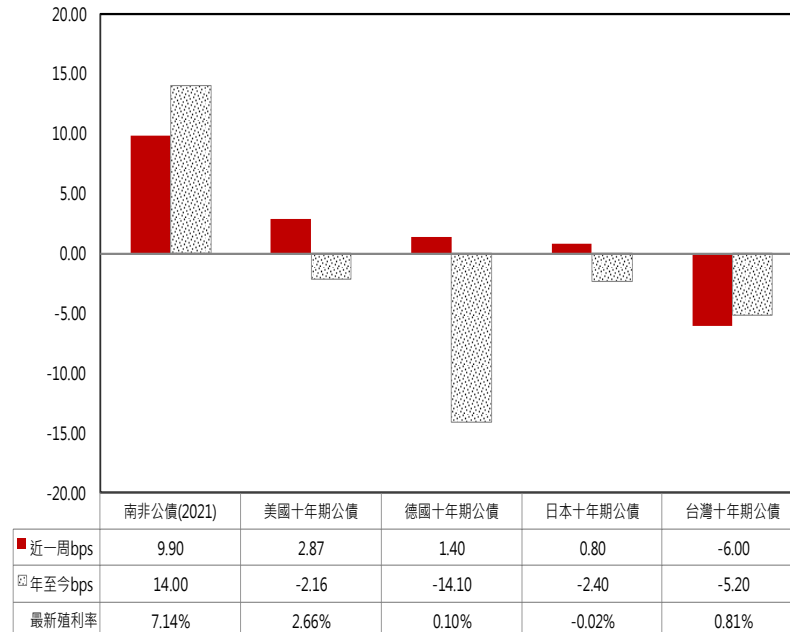
債市重點掃瞄

- **美國**：上周公布12月零售銷售數據創下9年來最大降幅，引發美國經濟降溫疑慮，但因中美貿易談判傳出正面訊息，且美股持續反彈，多空因素交陳下導致債市呈現漲跌互見，其中公債市場受壓，美國10年期公債殖利率上揚3bps至2.66%，不過與股市連動的美國高收益債指數則是上漲0.61%。
- **全球**：因中美貿易談判消息面正向，加上美國政府達成避免再次關門的臨時撥款協定，股市上漲下使得信用債市表現分歧，新興市場企業債指數上漲0.2%，新興市場當地貨幣債券指數則下挫0.50%。
- **中國**：點心債方面，農曆春節過後，人民幣資金面維持偏寬格局，短端資金利率處於偏低局面，離岸中國公債殖利率窄幅波動，點心債在供不應求情況下價格表現堅挺。中資美元債方面，中美貿易談判的樂觀情緒提振股市，並打壓市場對避險公債的需求，美債殖利率上行，導致IG美元債表現受到壓抑，HY美元債市場依舊活躍。

主要債券指數一周表現



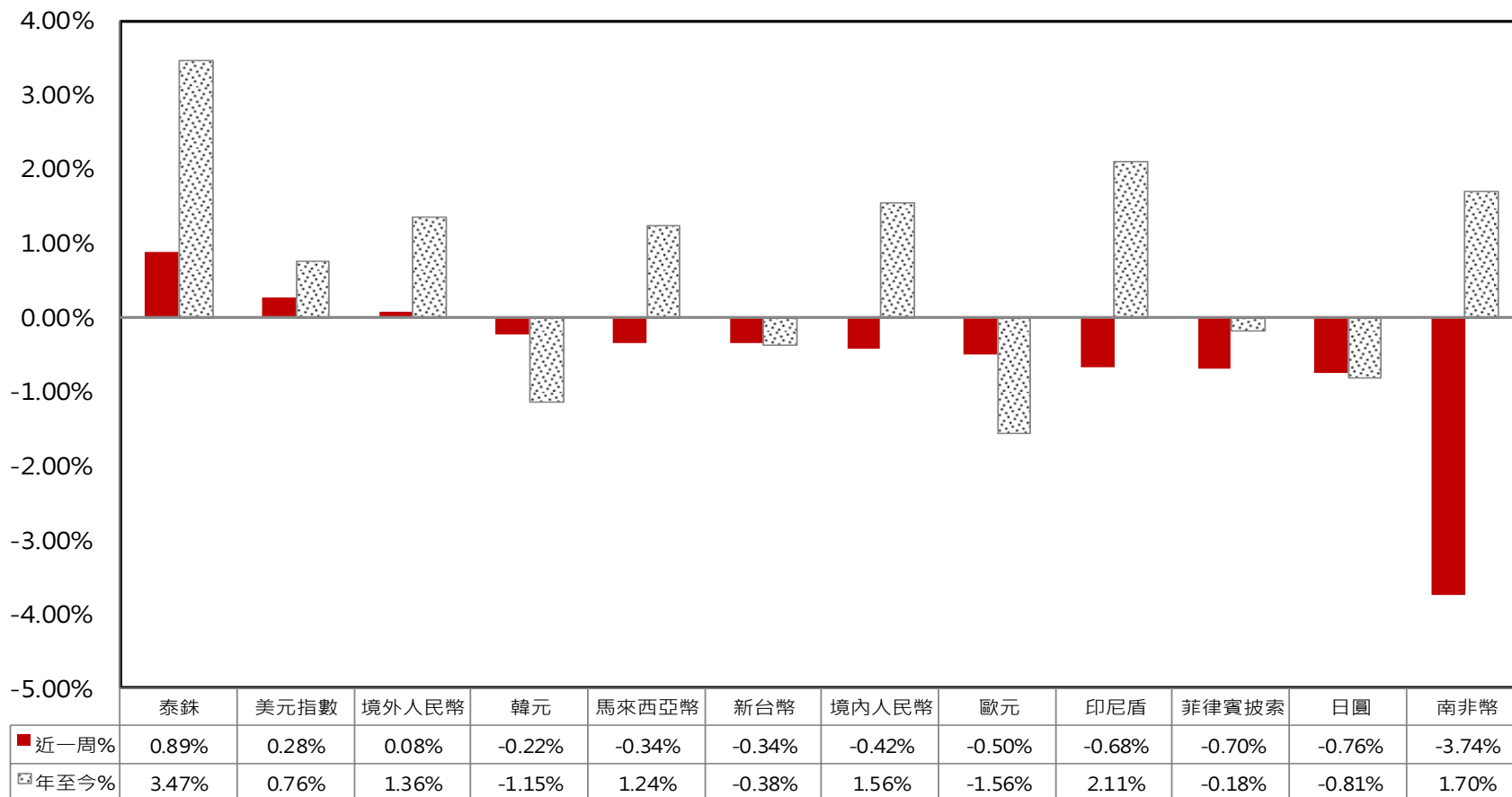
各國公債殖利率一周變化



資料來源：Bloomberg · 永豐投信整理，截至2019/02/15

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2019/02/15

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 (2019/02/15)	市場概況與操作策略
	01/30	02/15		
台股看法	<p>上周為農曆春節開紅盤首周，台股延續封關前反彈走勢，受春節期間美股上漲、市場量能回溫及MSCI調升台股權重等正面因素激勵，加權指數創本波反彈以來高點，全周指數上漲約132點，收在10064.78點，漲幅為1.33%。</p> <p>MSCI 上周宣布調升台股在MSCI新興市場指數與MSCI新興亞洲指數的占比，帶動外資在集中市場買超195.76億元，且為連續五周呈現買超，今年以來累計已買超565.4億元，有助於提升台股資金量能；惟主計總處再度下調今年經濟成長預測0.14個百分點，在總經面持續降溫的情況下，預期指數將呈現高檔震盪整理的格局。</p>			
永豐永豐基金	31.96	32.70	半導體業 27.68% 生技醫療業 19.47% 電機機械 7.52% 電子零組件業 7.19% 其他 3.86%	雖受美中貿易戰影響，多家科技大廠對2019年獲利狀況較顯保守，但股價多半已於去年第四季修正，未來將受益於5G，加上物聯網及HPC的需求爆發，預期相關個股後續應有表現，對整體盤勢具正面幫助。上周美國總統川普表示擬延長60天關稅休兵期，且將儘快與習近平會面，另釋出談判進展正面之訊息，對股市帶來正向激勵，惟指數短線技術面上接近反彈一半的位置，恐有上檔壓力，故挑選個股仍相對重要，策略上依舊採逢低佈局，方向為低基期且具高殖利率個股為首選。
永豐中小基金	48.67	49.65	半導體業 29.11% 生技醫療業 17.63% 電子零組件業 14.01% 通信網路業 7.03% 電機機械 3.89%	因美國政府順利通過支出法案避免政府關門，川普也表示不排除延長貿易休兵期，加上美中貿易雙方對於第三輪貿易談判結果對外表示有很大進展，使得美股及台股再創波段反彈新高。 隨著全球股市短線已累積一段漲幅，加上美中雙方持續進行貿易協商中，預期大盤將陷入短線高檔震盪，但因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，甚至不排除因市場已樂觀期待美中貿易協商過關且股市也已上漲反映，屆時將呈現利多出盡。預計基金持股比重將維持在80~90%。
永豐高科技基金	21.79	22.50	半導體業 50.75% 電子零組件業 14.88% 通信網路業 9.96% 其他 4.67% 化學工業 2.64%	總經面部分，1月美國製造業ISM指數為56.6，優於預期，非農就業持續增長，經濟面仍相當優異；中國1月官方製造業PMI持續落於50以下，顯示景氣下行壓力加大。產業面部分，今年各國陸續啟動5G建設，5G網路除傳輸速度大幅提升外，網路延遲也大幅縮短，可望使邊緣運算、自動駕駛等應用快速推行，台灣先行受惠股集中於基地台建設所需之零組件，另相關半導體、Server、Switch、Storage亦是投資值得關注的焦點。 整體而言因貿易戰逐步樂觀加上資金轉為寬鬆，有利後市，因此將增加持股比重到90%以上。
永豐領航科技基金	35.67	36.67	半導體業 34.00% 電子零組件業 19.88% 通信網路業 7.95% 光電業 5.91% 其他電子業 5.58%	中美部長級貿易談判落幕，川普釋出談判進展順利的正面訊息，預期應會延長關稅休兵期以利後續協商。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，而其他包括邊廠、Intel CPU缺料預期將在H1/19解決，且中國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，均有助於基本面由谷底緩步回升。 台股現金殖利率與評價均相對優於國際股市，大盤將維持高檔區間盤整格局，後市仍以個股表現為主。
永豐趨勢平衡基金	39.54	40.66	半導體業 21.28% 電子零組件業 16.57% 生技醫療業 7.96% 電腦及週邊設備業 5.97% 光電業 4.02%	上周美國總統川普表示擬延長60天關稅休兵期，且將儘快與習近平會面，另釋出談判進展正面之訊息，對股市帶來正向激勵，惟指數短線技術面上接近反彈一半的位置，恐有上檔壓力，故挑選個股仍相對重要，策略上依舊採逢低佈局。 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

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 (2019/02/15)	市場概況與操作策略
		01/30	02/15		
永豐中國經濟建設基金	台幣	19.41	19.98	香港 48.36% 中國大陸 21.34% 臺灣 12.72% 美國 7.63%	<p>台股：上周為農曆長假休市後恢復正常交易的第一周，台股主要反映長假期間國際股市的大幅反彈，以及中美貿易談判的正向發展，大盤指數重新站回萬點以上，成交量亦恢復千億水準，呈現價漲量增的健康態勢。然整體來說基本面仍缺乏利多題材，且市場短線升幅已高，加上即將面臨上檔套牢反壓，未來指數以盤代跌已經是比較滿意的結果。</p> <p>陸股：受到中央持續推出利好政策、中美貿易談判進展順利，以及外圍股市反彈帶動，上周陸股展現強勁的反彈氣勢，上證指數突破2700點整數關卡；後市因有兩會即將召開，預料短線市場氣氛仍將偏向正面，有利於延續反彈行情。</p> <p>港股：上周港股延續年節前的反彈氣勢，恆指一度來到28500點之上，創下去年8月底以來的新高，惟周五投資人觀望為期兩日的中美貿易談判結果，市場湧現獲利了結賣壓，導致恆指單日大跌500多點，再度回到周初起漲的價位。預期港股後市缺乏持續大漲的背景因素，短線可能陷入區間盤整格局。</p>
	人民幣	4.24	4.39		
永豐主流品牌基金		16.85	17.17	法國 41.86% 美國 19.69% 德國 16.08% 義大利 6.75% 瑞士 4.55%	<p>中國奢侈品購買力未受中美貿易戰與經濟成長趨緩影響，開雲集團(Kering)公佈2018財年以及去年第四季度的關鍵財務數據，在亞太和北美地區的推動下，集團旗艦品牌Gucci去年Q4銷售額年成長率達28%，全年營收數字突破80億歐元大關，向2020年達「百億歐元」的長遠目標更邁前一步。</p> <p>GUCCI去年全年營業利潤率為39.5%，不但達到歷史最高點，也順利超越愛馬仕的34%。除了去年新設一間皮具工坊以及2020年底前再新設兩間皮具工坊，愛馬仕最近還宣布，將於2021年在法國諾曼第再建造一間新工坊，接連不斷擴產顯示業者相當看好未來營運表現。</p>
永豐亞洲民生消費基金		11.05	11.39	中國大陸 44.04% 印尼 15.01% 泰國 10.43% 南韓 9.81% 美國 0.60%	<p>美國1月ISM製造業指數由前月54.3升至56.6，接單及生產指數明顯回升，但低於近年平均水準。中國PMI製造業指數從前月49.4小升至49.5，連兩個月維持50以下收縮水平，顯示經濟仍疲弱，其中新訂單指數降至49.6，連七個月下降。</p> <p>雖基本面數據並無明顯好轉，但在全球主要央行轉鴿下，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。</p> <p>本周將關注美國FOMC會議紀錄，以及泰國GDP、印尼利率決策等最新重要數據。</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 (2019/02/15)	市場概況與操作策略
		01/30	02/15		
永豐滬深300紅利指數基金	台幣	16.85	17.19	銀行業 16.25% 汽車及零件設備 11.26% 不動產 8.95% 電力 7.66% 煤炭 5.11%	中國1月社融增速回升，銀行向實體經濟的信貸投放有所恢復，寬信用有所顯現，體現在企業中長期貸款有所改善，銀行年初信貸投放積極性較高，但票據拉動信貸增長仍顯著，銀行風險偏好仍然較低，信貸傳導仍需進一步觀察。2019年貨幣寬鬆繼續加碼，政策加大對民企小微以及基建的融資支持，鼓勵銀行發行永續債及創設CBS助力永續債發行補充銀行資本金，後續財政減稅進一步發力，將進一步促進流動性向實體經濟傳導，另央行經濟工作會議定調加強逆週期調節，銀行板塊受政策托底影響情緒有望好轉，有利估值修復。 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99.91%。
	美元	7.35	7.48		
	人民幣	9.10	9.35		
永豐臺灣加權ETF基金		49.23	49.79	半導體業 23.95% 金融保險 14.26% 塑膠工業 6.14% 通信網路業 5.27% 電腦及週邊設備業 4.82%	對於中美貿易談判雙方協議抱持樂觀，支撐美股四大指數紛紛見到反彈新高，包括道瓊、費半等主要指數都已重返年線之上；而上周為農曆春節開紅盤首周，台股延續封關前反彈走勢，受春節期間美股上漲、市場量能回溫及MSCI調升台股權重等正面因素激勵，加權指數創本波反彈以來高點，全周指數上漲約132點，收在10064.78點，漲幅為1.33%。 上周主計總處公布今年台灣經濟成長最新預測，較先前預測2.41%下調0.14個百分點至2.27%，影響因素除全球景氣擴張速度放緩外，原物料價格走低，加上景氣前景不明、金融市場波動劇烈，恐影響民間消費成長力道，預期台股指數應會區間震盪。 基金含期貨曝險比例為100.67%。

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 (2019/02/15)	市場概況與操作策略
		01/30	02/15		
永豐歐洲50指數基金	台幣	9.25	9.38	法國 29.44% 德國 24.45% 荷蘭 9.11% 西班牙 7.98% 義大利 3.80%	歐洲央行官員擬推出新一輪「定向長期再融資操作」(TLTRO)，激勵歐股為主要國家股市漲幅最大。美歐公債殖利率隨諸多議題轉回揚，其中德法股漲幅最大，順勢帶動歐元區銀行股大漲。上周因歐元區工業產出等數據不如預期，且ECB副總裁稱未來數月歐元區通膨將降，加上ECB執委Coeure稱將討論提供給歐元區銀行新一輪TLTRO貸款，被解讀ECB貨幣政策仍偏寬鬆。 英國脫歐仍在膠著中，上周英國下議院再次否決首相梅伊要求授權與歐盟談判的提議，脫歐協議回到原點。目前消息紛亂，根據首相發言人的說詞，目前仍是以有協議脫歐與無協議脫歐兩個選項為主，根據英國國會紛亂的現況，雖暫難判斷會協調出哪種內容的脫歐協議，但各方多能接受最終定會有協議脫歐，無協議脫歐對經濟的影響過大，因此機率仍偏低。目前基金含期貨曝險比例達99.8%。
	歐元	9.14	9.37		
永豐標普東南亞指數基金	台幣	11.24	11.16	印尼 28.96% 馬來西亞 24.66% 泰國 21.98% 菲律賓 13.69%	上周初美國會兩黨代表達成預算的原則性協議，聯邦政府再次關門憂慮下降，加上市場樂觀預期中美貿易談判結果，激勵股市上漲，但東南亞年初至今漲幅已高，獲利調節下周線小跌。短期而言新興亞洲股市漲跌分歧，主因短線油價走揚引發對貿易逆差國赤字可能擴大的憂慮，其中印尼、菲律賓股市周線修正較深，泰國則因皇室前公主登記為總理候選人，政治不確定性升溫，股市亦下跌作收。 泰國 ：因為央行於上周貨幣政策遭市場解讀立場稍微偏鷹，且2018經常帳盈餘偏高，導致泰銖兌美元走強。 印尼 ：本周印尼央行將召開貨幣政策會議，印尼當前通膨維持在央行目標區間內，經濟成長率則保持在5%之上，景氣表現穩定，隨著印尼盾持續回升，央行總裁近期多次透露印尼政策利率已接近頂點，在資金外流壓力未升溫之下，預料印尼央行將維持政策利率不變。 馬來西亞 ：本周馬來西亞也將公布1月CPI，由於馬來西亞宣布恢復浮動油價後，1月國內汽油價格和年增率均明顯下滑，加上基期較高，預料馬來西亞CPI年增率將下滑。
	美元	11.73	11.64		

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 (2019/02/15)	市場概況與操作策略
	02/01	02/15		
永豐貨幣市場基金	13.9100	13.9127	定存51.60% 短票27.38% 附買回16.86% 活存3.98%	<p>本周市場有央行存單到期及公債還本付息共計12,796.40億寬鬆因素，以及央行NCD發行(2年期NCD發行預計400億台幣及365天期NCD發行預計1,700億台幣)、及公司債(預計25.00億)發行等緊縮因素。</p> <p>儘管本周有諸多債券交割緊縮因子干擾，惟預期市場資金持續回籠下，資金情勢仍維持平穩寬鬆態勢，預期利率將維持於現有區間內變化不大。操作策略上，預期本周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。</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%)	13.5752	13.5867	南非政府公債 71.37%	<p>南非第四季失業率由第三季度的27.5%下滑至27.1%，以15~64歲人口群體中，失業人數仍達610萬人。第四季服務業部門季節性雇用人數增加，是第四季度失業率下降的主要原因。</p> <p>南非12月份製造業生產年增率由上月1.6%大幅下滑至0.1%，劣於市場預期僅微幅下滑至1.4%，近期南非製造業持續改善增長，長期發展前景良好。</p> <p>南非12月份零售銷售年增率衰退1.4%，劣於市場預期值，也為過去兩年來首次呈現衰退，此外，南非12月份礦業產出年增率衰退4.8%，其中罷工及電力供應不足是12月產出下降的最主要原因。</p> <p>南非標準銀行首席經濟學家表示，南非國家電力公司Eskom恐將成為南非經濟增長的阻礙，電力供應每減少5%，GDP增速將下調0.3%~0.5%左右，若當前限電的困境及高昂的電價未能得以緩解，可能會對南非經濟成長造成負面衝擊影響。</p> <p>本周因面臨資金短缺的南非國家電力公司Eskom再因七個發電機組意外停止運轉，發電能力不足，令南非停電規模擴大，連續五日的電力削減打擊投資人對於南非經濟復甦的信心，再加上零售銷售及礦業產出數據等不利因素影響，南非幣兌美元匯率大幅下跌逾3.00%，同時也跌破14.00整數關卡，通周南非幣匯率貶值3.89%收在14.1402；而南非公債R208殖利率也震盪走高，通周自7.036%上揚9.9 bps收在7.135%。</p>
永豐人民幣貨幣市場基金	台幣	10.1785	10.1555	<p>匯率方面，短期全球經濟放緩的擔憂，將推升市場避險需求，美元指數將呈偏強震盪，但Fed貨幣政策轉向將限制其漲勢。人民幣匯率持續受美元指數影響，若中美貿易談判獲得進展，將對人民幣形成支撐，但中國經濟下行壓力仍大，短期內預期人民幣匯率呈區間震盪格局，大幅升貶的機率低。資金流動性方面，境內市場農曆春節過後，資金面寬鬆不改，即使繳稅受春節因素延遲申報，但帶來的影響有限，人行順勢暫停逆回購操作，短端資金利率僅窄幅波動。短期來看，春節後資金將持續回流，流動性將保持平穩充裕，預期短端資金利率僅窄幅震盪。離岸市場方面，人行在香港發行200億人民幣的離岸央票(其中100億元屬到期續作)，但對流動性的影響並不大，資金面依舊寬鬆，短端資金利率僅窄幅震盪。短期來看，市場對流動性仍維持寬鬆預期，料短端資金利率將維持低位震盪。</p> <p>操作策略上，離岸市場受人行於香港發行央票的影響不大，流動性依舊維持寬鬆，短端資金利率僅窄幅震盪。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，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。</p>
	人民幣	11.2449	11.2573	

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 (2019/02/15)	市場概況與操作策略	
	02/01	02/15			
中國債市	<p>匯率方面，短期來看，全球經濟放緩的擔憂，將推升市場避險需求，料美元指數將呈偏強震盪，但Fed貨幣政策轉向將限制其漲勢。人民幣匯率持續受美元指數影響，若中美貿易談判獲得進展，將對人民幣形成支撐，但中國經濟下行壓力仍大，短期內預期人民幣續呈區間震盪格局，大幅升貶的機率低。</p> <p>點心債方面，農曆春節過後，人民幣資金面維持偏寬格局，短端資金利率處於偏低局面，離岸中國公債殖利率窄幅波動，點心債在供不應求情況下價格表現堅挺。短期來看，中國經濟放緩的擔憂以及降準降息的預期，料將帶動離岸中國公債殖利率進一步下行，進而有利點心債後市表現。中資美元債方面，中美貿易談判的樂觀情緒提振股市，並打壓市場對避險公債的需求，美債殖利率上行，導致IG美元債表現受到壓抑。HY美元債市場依舊活躍，市場供需持續旺盛，但受到中國房地產業公佈1月業績明顯放緩影響，地產板塊債券上漲動能受限。短期來看，中美貿易談判的不確定性以及中國經濟放緩的擔憂，將令市場態度轉為觀望，預期HY美元債價格將呈現窄幅波動走勢。</p> <p>債券IPO方面，中國農曆春節後美元債發行量增溫，中資企業發行量由前週36.4億升至49.1億美元。在高收益債方面，中國房地產商供給量持續成長，多檔新券發行後價格僅窄幅波動，主因近期中國房地產業公佈1月銷售業績，同比下降較為明顯，令投資人情緒轉為謹慎。此外，點心債無新券發行。</p> <p>公司債違約方面，中國境內新增上海華信、康得新、東方園林和興業太陽能等債券違約事件，導致2019年至今公司債違約規模達126億元(約18.65億美元)；境外中國公司則有2檔美元債、1檔人民幣債和1檔港元債違約，金額約6.75億美元。</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)	台幣累積	10.5024	10.6258	美元債92.01% 點心債0% 現金及其他7.99%	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	7.9697	8.0634		
	人民幣累積	2.3409	2.3764		
	人民幣月配	1.7234	1.7495		
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	9.0995	9.1138	點心債67.09% 美元債23.87% 現金及定存9.04%	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	7.8175	7.8298		
	人民幣累積	10.5281	10.5832		
	人民幣月配	9.108	9.1558		

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 (2019/02/15)	市場概況與操作策略
		02/01	02/15		
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	10.5802	10.6354	拉丁美洲42.75% 亞洲21.82% 歐洲10.80% 非洲9.50% 中東3.19% 其他3.73%	中美貿易談判消息面正向，加上美國政府達成避免再次關門的臨時撥款協定，激勵股市上漲。美國十年期公債殖利率上揚3bps至2.66%。信用債市普遍上漲，新興市場企業債指數上漲0.2%。 根據EPFR統計2/14當周，新興市場債基金流入12億美元，為連續12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	7.7169	7.7571		
	人民幣 累積	2.5036	2.5252		
	人民幣 月配	2.0731	2.0911		

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 (2019/02/15)	市場概況與操作策略
	02/01	02/15		
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	11.0423	11.0807	新興市場債58.75% 高收益債31.54%
	月配	7.0280	7.0525	
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	9.2493	9.335	股票及商品型11.8% 美股3.3% 新興市場8.5% 債券型79.5% 投資級債41.2% 高收益債基金18.1% 新興市場債17.6% 可轉債2.6% 流動部位及貨幣型9.7%
	台幣月配	8.9840	9.0673	
	美元累積	9.3957	9.4679	
	美元月配	9.1275	9.1976	

中美貿易談判消息面正向，加上美國政府達成避免再次關門的臨時撥款協定，激勵股市上漲。美國十年期公債殖利率則上揚3bps至2.66%。信用債市呈現漲跌互見，與股市連動的美國高收益債漲幅最大，指數上漲0.61%，新興市場美元主權債指數小跌0.06%，新興市場當地貨幣債券指數則下挫0.50%。
根據EPFR統計2/14當周高收益債基金流入3億美元，新興市場債基金流入12億美元，為連續12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。

川普簽署了避免政府停擺的支出法案，但同時宣布國家緊急狀態以籌集更多建牆資金，此舉意味著白宮與國會仍在政治角力中，美國零售銷售亦不如預期，不過市場因川普暗示可能延長關稅休戰期，樂觀期待美中貿易談判取得積極進展，帶動股市上漲，美國10年期公債殖利率則小幅彈升3bp收在2.66%，信用債漲跌互見。1月以來股市呈跌深反彈走勢，目前上檔壓力較大，而全球景氣仍趨緩下行，全球企業獲利普遍下修，加上美中貿易談判、美政治爭議和歐洲不確定性等因素，預期未來震盪仍大，而美升息機率大幅降低，將有利債市表現。本周關注聯準會公布會議記錄，多名聯準會官員談話和中美貿易協商進展。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，全球金融市場波動仍大，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。

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19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	2019/02/19	2019/02/25
永豐中國高收益債券基金(人民幣)	0.0083	2019/02/19	2019/02/25
永豐中國高收益債券基金(新台幣)	0.0390	2019/02/19	2019/02/25
永豐新興市場企業債券基金(新台幣)	0.0300	2019/02/19	2019/02/25
永豐新興市場企業債券基金(人民幣)	0.0080	2019/02/19	2019/02/25
永豐人民幣債券基金(人民幣)	0.0312	2019/02/19	2019/02/25
永豐人民幣債券基金(新台幣)	0.0273	2019/02/19	2019/02/25
永豐全球多元入息基金(新台幣)	0.0402	2019/02/19	2019/02/25
永豐全球多元入息基金(美元)	0.0405	2019/02/19	2019/02/25

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。