

永豐系列基金周報

2019/2/26

市場樂觀期待美中貿易談判取得積極進展，傳出備忘錄內容涉及智慧財產權、匯率、農業等議題，川普暗示延後對中國加徵關稅，3月下旬可能於佛州進行川習會等，全球投資氣氛樂觀，股市持續上揚。今年以來，陸股漲勢持續未歇，中國官方續放利多，除人行寬鬆政策外，財政政策也宣布今年會擴大減稅降費規模等。產業政策上也公布包括：三農、粵港澳大灣區、5G等刺激方案，陸股奔牛行情熱度續關注。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

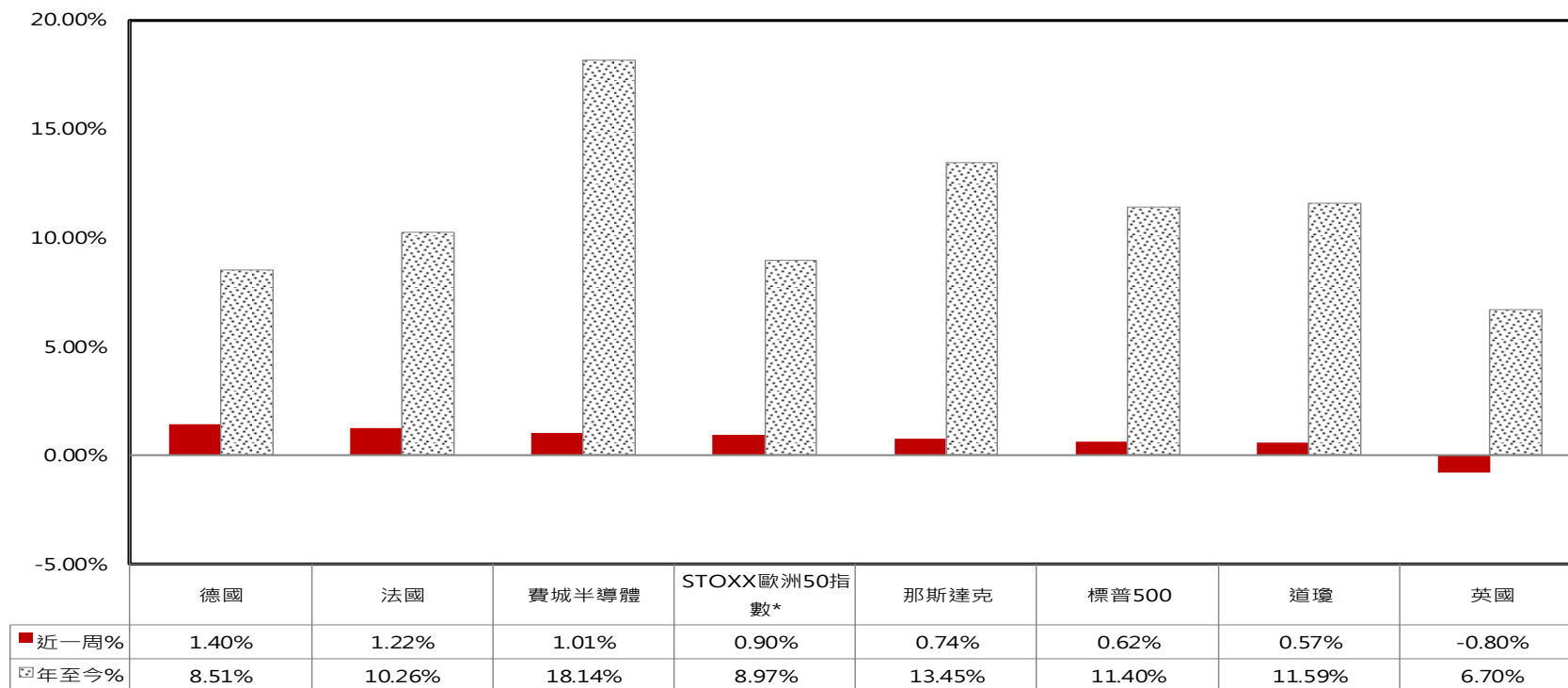


iOS

歐美股市重點掃瞄

- **美國**：市場樂觀期待美中貿易談判取得積極進展，傳出備忘錄內容涉及智慧財產權、匯率、農業等議題，川普暗示延後對中國加徵關稅，且3月下旬可能於佛州進行川習會等，帶動股市上漲。年初以來股市呈跌深反彈走勢，市場風險情緒漸回升，目前上檔壓力較大。
- **歐洲**：美中貿易協商樂觀情緒激勵歐股上揚，歐央鴿派論調順勢帶動歐元區銀行股走高。2/21 歐洲央行公布1月貨幣政策會議紀錄，紀錄中顯示，ECB 政策制定者對經濟放緩的擔憂，認為歐元區經濟增速可能會在幾季內低於潛在增速，經濟增長可能低於之前預期，整體歐元區經濟前景下行風險增加。

歐美股市一周表現

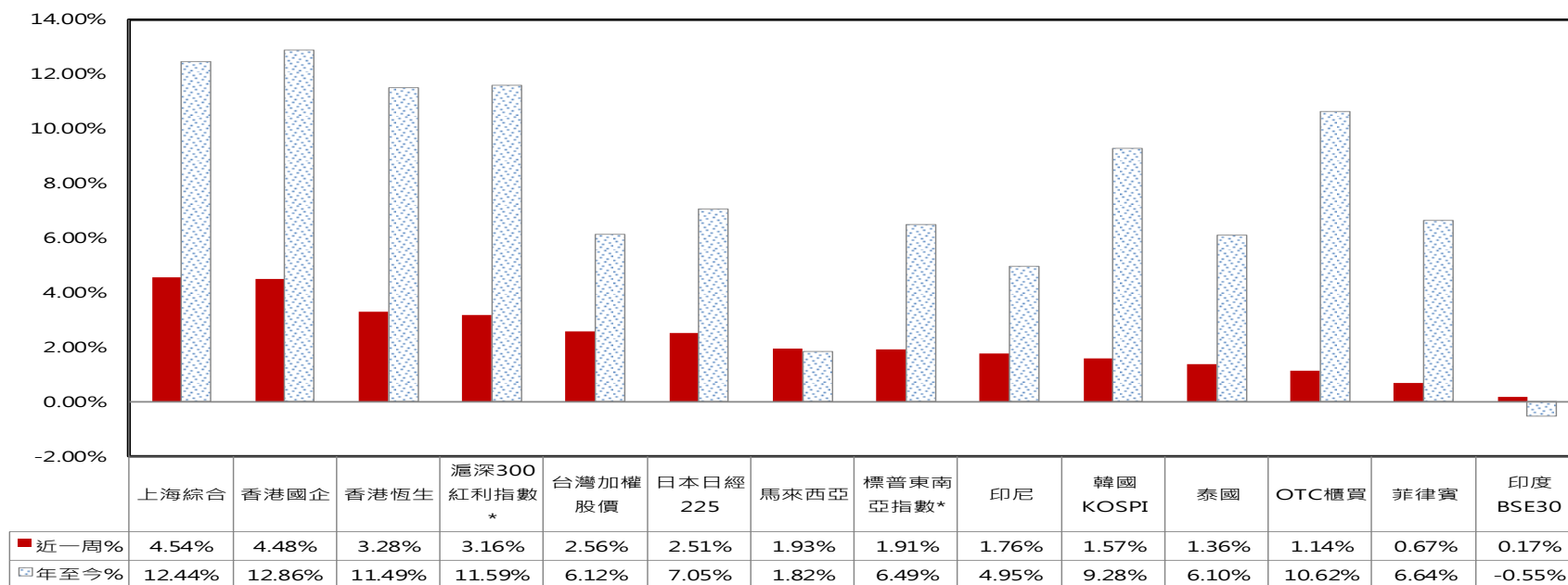


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/02/22，*註：為其價格指數

亞洲股市重點掃瞄

- **台灣**：上周由於美中貿易談判結果持續正向發展，全球股市紛紛上漲，亦帶動台股走勢，創下波段新高。預期貿易戰議題對股市影響將逐漸弱化，台股短線仍有持續上漲機會，惟因市場這一波反彈累積漲幅已高，且過程中並未見到較明顯的回檔調整，須慎防獲利了結賣壓可能隨時出籠。
- **中國**：市場憧憬中美兩國有機會達成共識，交易轉趨活絡，投資人追逐風險意識提高，上周陸股呈現爆量大漲，證券與科技板塊領漲大盤。雖然目前貿易談判仍無確定結果，且中美貿易摩擦長期難解，但預期貿易戰議題對資本市場影響力將會逐漸弱化。
- **東南亞**：上周中美貿易協商展現樂觀氣氛，東南亞周線上揚。目前東南亞年初至今漲幅已高，留意獲利調節存在賣壓；但美升息步調趨緩，有利東南亞長期股匯穩定條件。

亞洲股市一周表現

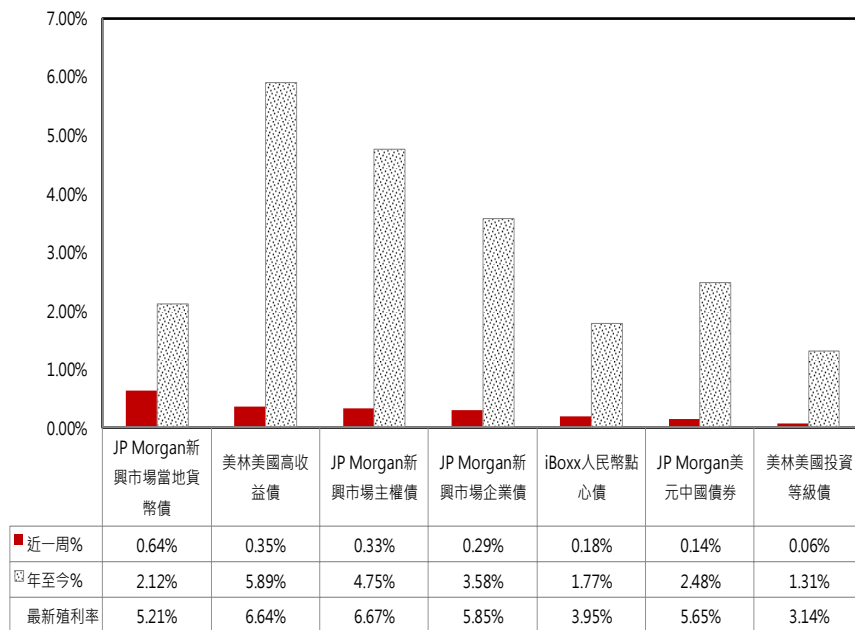


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/02/22，*註：為其價格指數

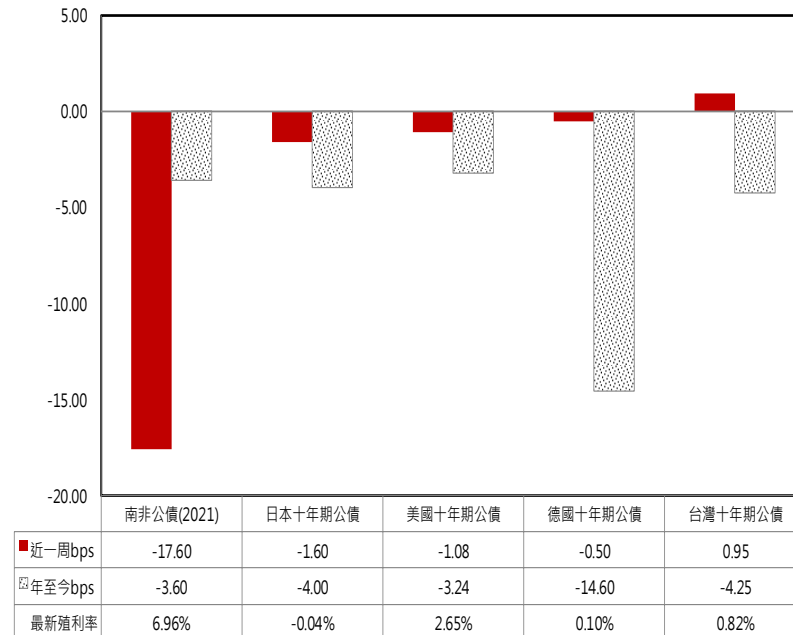
債市重點掃瞄

- **美國**：FOMC會議紀錄則持續釋出FED暫緩升息訊號，且年底前可能會評估結束縮減資產負債表，美10年期公債殖利率維持低檔，小幅下降1bp收在2.65%，信用債均呈現上漲。
- **全球**：根據EPFR統計2/21當周高收益債基金流入5億美元，新興市場債基金則微幅流出0.39億美元，結束連續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。
- **中國**：點心債方面，在離岸中國公債殖利率下滑，以及無新券供應下，點心債價格持續表現堅挺。中資美元債，受到Fed會議紀錄維持鴿派基礎，導致美債殖利率下行，但中美貿易談判樂觀進展，下行幅度收斂，壓抑投資等級美元債漲幅。高收益美元債依舊活躍，但在新券發行量明顯放大，以及投資人獲利回吐情況下，價格開始出現回調跡象。

主要債券指數一周表現



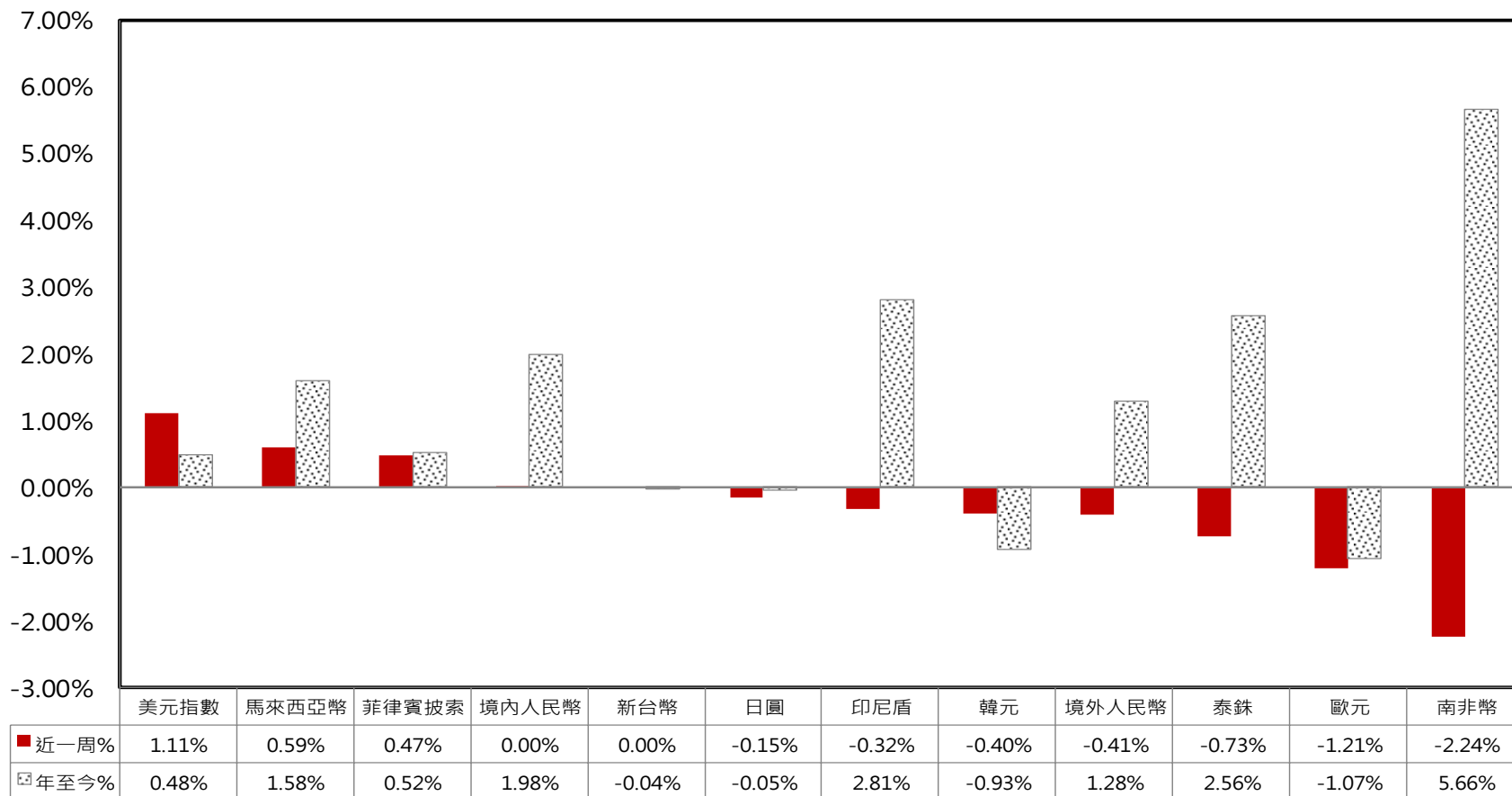
各國公債殖利率一周變化



資料來源：Bloomberg · 永豐投信整理，截至2019/02/22

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2019/02/22

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 (2019/02/22)	市場概況與操作策略
	02/15	02/22		
台股看法	<p>上周由於美中貿易談判結果持續正向發展，全球股市紛紛上漲，亦帶動台股走勢，創下波段新高，全周指數上漲約258點，收在10272點，漲幅為2.56%。隨著中美貿易談判逐漸進入尾聲，媒體報導均指向雙方有望達成最終協議，且川普已正式宣布延長關稅休兵期，並表示3月中將與習近平舉行元首高峰會面，預期貿易戰議題對股市影響將逐漸弱化，台股短線仍有持續上漲機會，惟因市場這一波反彈累積漲幅已高，且過程中並未見到較明顯的回檔調整，須慎防獲利了結賣壓可能隨時出籠。</p>			
永豐永豐基金	32.70	33.09	半導體業 27.81% 生技醫療業 19.41% 電機機械 7.43% 電子零組件業 6.35% 其他 3.94%	<p>中美貿易協商持續釋出正向訊息，加上FED偏向鴿派的言論，激勵國際股市持續上揚。雖多家科技大廠對2019年獲利狀況較顯保守，但股價多半於4Q18已修正，未來將受益於5G，加上物聯網及HPC的需求爆發，評估對整體盤勢具正面挹注。</p> <p>整體台股指數漲幅較原估為佳，已彈升突破技術面上一波波段跌幅之0.5位置，且外資期貨淨單維持在相對高位6萬口以上，故短期指數偏多看待，策略上維持相對高位持股，個股增持方向以高殖利率個股為首選。</p>
永豐中小基金	49.65	50.74	半導體業 29.22% 生技醫療業 17.34% 電子零組件業 14.22% 通信網路業 7.34% 電機機械 3.85%	<p>川普表示將暫緩上調中國商品進口關稅至25%，並表示3月中將與習近平會面，市場認為美中貿易協商已近尾聲，屆時雙方可望簽署協議，帶動全球股市持續走高。</p> <p>在市場樂觀期待美中貿易協商可望達成協議下，短線大盤仍有向上機會，但因全球股市短線已累積一段漲幅，市場皆已樂觀反應美中貿易協商利多，需慎防屆時將呈現利多出盡的狀況。預計基金持股比重將維持在80~90%。</p>
永豐高科技基金	22.50	22.83	半導體業 46.66% 電子零組件業 15.13% 通信網路業 10.12% 其他 4.84% 化學工業 2.44%	<p>近期貿易戰氣氛持續緩解，樂觀情緒帶動股市向上彈升。產業面部分，智慧手機持續下修，大致庫存要修正至2Q19；PC因Intel CPU遞延影響動能，大致到1Q19底解決；伺服器整體需求依舊穩定向上，虛擬貨幣/顯示卡則是不如預期；5G相關建設有加速現象，物聯網相關應用仍呈現成長。</p> <p>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，長線上看好5G建設、汽車電子、Cloud Server、AI等產業。</p>
永豐領航科技基金	36.67	37.37	半導體業 35.49% 電子零組件業 18.91% 通信網路業 7.03% 光電業 6.64% 電機機械 4.15%	<p>預期農曆年後需求將逐步復甦，從Intel CPU缺料問題已解、伺服器ODM遷廠完成、中國電信標案開標、中國家電與汽車補助方案將出爐，對基本面會有提振效果。另MWC於2/25~2/28期間展開，市場焦點將放在5G、摺疊機、多鏡頭、光學辨識、TOF、AI等技術。</p> <p>考量台股現金殖利率與評價均相對優於國際股市，加上中美傳出可能簽署MOU，預期貿易談判將往正向發展，因此判斷台股仍有機會緩步墊高。</p>
永豐趨勢平衡基金	40.66	40.85	半導體業 22.86% 電子零組件業 14.08% 生技醫療業 8.70% 電腦及週邊設備業 5.96% 光電業 4.50%	<p>中美貿易協商持續釋出正向訊息，加上FED偏向鴿派的言論，激勵國際股市持續上揚。雖多家科技大廠對2019年獲利狀況較顯保守，但股價多半於4Q18已修正，未來將受益於5G，加上物聯網及HPC的需求爆發，評估對整體盤勢具正面挹注。</p> <p>整體台股指數漲幅較原估為佳，已彈升突破技術面上一波波段跌幅之0.5位置，且外資期貨淨單維持在相對高位6萬口以上，故短期指數偏多看待，策略上維持相對高位持股，個股增持方向以高殖利率個股為首選。</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－海外主動

海外主動型基金		基金淨值		區域別配置 (2019/02/22)	市場概況與操作策略
		02/15	02/22		
永豐中國經濟建設基金	台幣	19.98	20.91	香港 47.88% 中國大陸 22.41% 臺灣 12.32% 美國 7.73%	<p>台股：由於中美談判看似露出曙光，加上美國FED偏鴿派言論，先前市場悲觀的情緒得到修復，指數站穩萬點以上；電子業上半年仍處淡季，近期反彈屬於估值的提升，估計半年線為反彈滿足點，但細分族群與個股仍有題材亮點，表現可望優於指數。</p> <p>陸股：市場憧憬中美兩國有機會達成共識，交易轉趨活絡，投資人追逐風險意識提高，上周陸股呈現爆量大漲，證券與科技板塊領漲大盤。雖然目前貿易談判仍無確定結果，且中美貿易摩擦長期難解，但預期貿易戰議題對資本市場影響力將會逐漸弱化。</p> <p>港股：上周港股跟隨外圍股市持續反彈，對中美貿易談判的正面期待支撐股市的樂觀情緒，恆指蓄勢挑戰29000點的上檔反壓。由於市場憧憬中美兩國有機會達成共識，投資人信心逐漸恢復，交易也轉趨活絡，未來待中美貿易戰被市場充分消化後，資金可望持續回流港股。</p>
	人民幣	4.39	4.55		
永豐主流品牌基金		17.17	17.5	法國 42.10% 美國 19.35% 德國 16.45% 義大利 6.69% 瑞士 4.62%	<p>中美貿易爭端逐漸走向妥協，協議架構已有大致輪廓；川普針對中國言論與態度逐漸軟化，市場爭鋒相對的氣氛也緩和，股市持續樂觀發展，不排除於3/1大限前後，市場興奮樂觀之餘，見短線高點。</p> <p>除外，日、歐製造業PMI指數紛創低點，甚至跌破榮枯線，短線雖悲觀，但中線卻是開始樂觀的起點，這場人為貿易爭端可以將3~5年所創造出的經濟榮景，瞬間打回原形，然研判指數僅是中段整理，但數據卻已是相對低基期，一旦川普態度軟化，經濟活動增溫，數據可望恢復活力，股市再創榮景可期。</p>
永豐亞洲民生消費基金		11.39	11.69	中國大陸 43.86% 印尼 14.25% 泰國 10.17% 南韓 9.14% 美國 0.62%	<p>2/21中美於華盛頓舉行高級別貿易磋商，可能草擬6項諒解備忘錄(MOU)，此外，雙方亦在研究中國可降低與美國貿易逆差的10個項目清單，短期中美貿易談判進展順利，加上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換股。</p> <p>本周關注美國芝加哥採購經理人指數、成屋銷售數據，以及韓國消費者信心指數、馬來西亞領先指數、中國工業獲利等最新重要數據。</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 (2019/02/22)	市場概況與操作策略
		02/15	02/22		
永豐滬深300紅利指數基金	台幣	17.19	17.85	銀行業 16.15% 汽車及零件設備 11.70% 不動產 8.81% 電力 7.44% 煤炭 5.01%	中國中央政治局會議再度強調未來中國將持續深化金融供給側結構性改革，增強金融服務實體經濟能力；重申在穩增長基礎上防風險，完善資本市場基础性制度，加強對交易的全程監管，再度顯示官方對於股市穩定的決心。中國人行公佈2018年第四季度貨幣政策報告，相較於上季度報告，強調貨幣政策保持穩健，刪除中性二字，新提出貨幣政策有較大空間，預期加大寬貨幣與寬信用。美中雙方原則上就貿易政策分歧部份擬訂承諾備忘錄，貿易磋商出現實質進展。中國年度兩會將至，產業政策紅利陸續釋出，人民幣匯率偏強，股市偏多型態延續。 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105.49%。
	美元	7.48	7.78		
	人民幣	9.35	9.61		
永豐臺灣加權ETF基金		49.79	51.08	半導體業 24.24% 金融保險 14.13% 塑膠工業 6.11% 通信網路業 5.19% 電腦及週邊設備業 4.73%	由於美中貿易談判結果持續正向發展，全球股市紛紛上漲，亦帶動台股走勢，創下波段新高，全周指數上漲約258點，收在10272點，漲幅為2.56%。 上周公布台灣1月外銷訂單數據，年減6.0%至404.9億美元，觀察各貨品變化，主要以資訊通信產品及電子產品兩大項減幅較大，若以接單地區來看的話，減幅最高地區來自於美國，整體來看，全球經濟走弱、智慧手機需求疲弱，對數據表現造成壓力，加上美中談判等國際問題，更加深對經濟的衝擊，所幸美中談判出現樂觀發展，加上聯準會暫不升息，預期台股將往上前進。 基金含期貨曝險比例為100.72%。

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 (2019/02/22)	市場概況與操作策略
		02/15	02/22		
永豐歐洲50指數基金	台幣	9.38	9.51	法國 29.56% 德國 24.51% 荷蘭 8.97% 西班牙 8.03% 義大利 3.78%	美中貿易協商樂觀情緒激勵歐股上揚，歐央鴿派論調順勢帶動歐元區銀行股走高。2/21 歐洲央行公布1月貨幣政策會議紀錄，紀錄中顯示，ECB 政策制定者對經濟放緩的擔憂，認為歐元區經濟增速可能會在幾季內低於潛在增速，經濟增長可能低於之前預期，整體歐元區經濟前景下行風險增加，計畫對銀行提供新的定向長期低利貸款，為市場挹注資金以提振歐元區經濟，不過，歐洲央行也表示會再進行研議與分析，不會倉促決定，歐洲央行管理委員會成員 Ewald Nowotny 表示，可以等到夏天再做決定。 3/1 歐元區將公布2月CPI初值，預期汽油價格對歐元區2月通膨的負向影響減少，歐元區2月汽油每公升的均價為1.374 歐元，較2018/2月的1.399 歐元下跌1.8%，低於2019年1月的3.3%。Bloomberg 調查預估，2月的CPI年增率為1.5%，高於1月的1.4%，但核心CPI年增率維持僅1.1%，有利歐央持續維繫寬鬆步調。目前基金含期貨曝險比例達99.8%。
	歐元	9.37	9.45		
永豐標普東南亞指數基金	台幣	11.2	11.37	印尼 28.98% 馬來西亞 24.73% 泰國 21.81% 菲律賓 13.45%	上周中美貿易協商展現樂觀氣氛，東南亞周線上揚。 2/20 美國聯準會公布1/29-30 FOMC 會議紀錄，顯示聯準會鴿派基調不變。聯準會委員認為貿易關係緊張、中國與歐洲經濟放緩等各種不確定性及風險增加，對升息具有耐心是適當，將會重新評估「耐心」策略，也有可能於2019年稍後提高聯邦資金利率的目標範圍。截至2/22，CME 利率期貨與Bloomberg 調查顯示，2019年上半年升息的機率在5%之下。 目前東南亞年初至今漲幅已高，留意獲利調節存在賣壓；但美升息步調趨緩，有利東南亞長期股匯穩定條件。
	美元	11.6	11.86		

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 (2019/02/22)	市場概況與操作策略
		02/15	02/22		
永豐貨幣市場基金		13.9127	13.9143	定存51.38% 短票25.08% 附買回19.52% 活存3.85%	<p>本周市場有央行存單到期及公債還本付息共計12,332.81億寬鬆因素，以及央行NCD發行、國庫券(預計350.00億)發行及公司債(預計60.00億)發行等緊縮因素。本周進入月底，且於周四起放四天連假，僅三天交易日，資金調度及操作相對較趨於謹慎，但在多數預估市場資金仍處於寬鬆情況下，預期利率將維持於現有區間內持平可能性較高。</p> <p>操作策略上，本周週部分法人月底資金需求有贖回計畫，將按資金需求時程，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%)		13.5867	13.6327	南非政府公債 71.37%	<p>南非1月份CPI年增率自上月4.5%再下滑至4.0%，核心CPI年增率則與上月4.4%持平，均優於市場預期。分析指出原油價格下滑是南非近兩個月通貨膨脹率降低的主要原因，1月份燃油價格年增率即下滑1.2%。</p> <p>南非財政部長蒂托姆博維尼(Tito Mboweni)於年度預算報告指出，南非雖在2018年出現經濟衰退傾向，但近期將迎來緩慢穩定的復甦，預計在2019年GDP增長率上升至1.5%，至2021年將適度增長至2.1%。此外，蒂托姆博維尼(Tito Mboweni)也提到財政赤字問題，2018/2019年度預算赤字佔國民生產總額預計為4.2%，到2020/2021年度則下降至4.0%，總債務佔國民生產總額預計在2023/2024年度穩定在60.2%，惟相較於2008年度的27.8%仍大幅提升。主因經濟表現相對疲弱導致稅收大幅減少所致，國有企業財務困境也增添額外壓力，本次報告也承諾指出未來三年財政部將每年向南非國家電力公司Eskom注資230億南非蘭特，以緩解營運危機。</p> <p>上周投資人關注年度計畫發佈與南非國家電力公司Eskom金融危機解決辦法，雖然蒂托姆博維尼(Tito Mboweni)於年度預算報告中表示南非預算赤字壓力仍存，債務上升，經濟增長放緩等問題，但承諾對於南非國家電力公司Eskom為期三年的注資救助，故隨著市場消化南非政府面臨的財政挑戰後，加上國際信評公司穆迪(Moody's)分析師表示南非的支出計畫並未削減其政策可信度，市場也樂觀認為此番談話足以避免南非信用評級下調可能，南非幣兌美元匯率略回升，收復前周跌破14.00整數關卡，上周南非幣匯率升值1.34%收在13.9509；南非公債R208殖利率也震盪走低再度突破7.000%，自7.135%下滑17.6bps收在6.959%。</p>
永豐人民幣貨幣市場基金	台幣	10.1555	10.2629	附買回64.97% 定存34.55% 活存0.04%	<p>匯率方面，短期來看，全球經濟前景疲軟，將推升市場避險需求，但Fed提前結束縮表的預期以及中美貿易談判取得積極進展，料美元指數將呈現區間震盪格局。人民幣匯率持續受美元指數影響，由於中美貿易休戰期限將推遲，人民幣貶值壓力減輕，短期內預期人民幣將延續強勢震盪格局，但中國經濟下行壓力仍大，人行貨幣政策有進一步放鬆空間，且市傳中美貿易談判最後階段仍存變數，故人民幣持續升值的基礎尚不牢固。資金流動性方面，境內市場受到月度繳稅影響，資金面呈緊平衡狀態，人行逆回購操作量未放大，短端資金利率多數上行。</p> <p>短期來看，繳稅高峰期過後，資金面將回歸平穩局面，但流動性仍有賴人行後續支持。離岸市場方面，流動性隨境內市場有所偏緊，短端資金利率多數上行，惟幅度有限，離岸市場未見資金緊縮因素，料短端資金利率將重回低位運行。離岸市場流動性隨境內市場有所偏緊，短端資金利率多數上行，惟幅度有限。</p> <p>3個月期承作利率方面，RP利率與銀行定存息率依舊貼近，故擇優酌量調整比例。本周操作策略上，預期短天期資金利率將重回低位運行，故仍視二者承作利率擇優增減比重。</p>
	人民幣	11.2573	11.2633		

基金淨值與類股、區域別資料來源：永豐投信
*註：永豐貨幣基金淨值及配置至2019/02/23止

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 (2019/02/22)	市場概況與操作策略	
	02/15	02/22			
中國債市	<p>匯率方面·短期來看·全球經濟前景疲軟·將推升市場避險需求·但Fed提前結束縮表的預期以及中美貿易談判取得積極進展·料美元指數將呈現區間震盪格局。人民幣匯率持續受美元指數影響·由於中美貿易休戰期限將推遲·人民幣貶值壓力減輕·短期內預期人民幣將延續強勢震盪格局·但中國經濟下行壓力仍大·人行貨幣政策有進一步放鬆空間·且市傳中美貿易談判最後階段仍存變數·故人民幣持續升值的基礎尚不牢固。</p> <p>點心債方面·在離岸中國公債殖利率下滑·以及無新券供應下·點心債價格持續表現堅挺。短期來看·中美貿易談判仍存變數以及中國貨幣政策進一步寬鬆的預期·將有利點心債後市表現。中資美元債方面·由於美國經濟數據不及預期·以及Fed會議紀錄維持鴿派基礎·導致美債殖利率下行·但中美貿易談判樂觀進展·使得下行幅度收斂·並壓抑投資等級美元債漲幅。高收益美元債市場依舊活躍·但在新券發行量明顯放大·以及投資人獲利回吐情況下·價格開始出現回調跡象。短期來看·IPO供給量未見放緩·中美貿易談判仍存變數以及中國青海省投資集團意外違約事件·將令市場態度轉為觀望·預期高收益美元債價格將呈現窄幅下行走勢。</p> <p>債券IPO方面·上周美元債發行量大成長·中資企業發行量由前周49.1億升至81.8億美元。在高收益債方面·更多中國房地產商於初級市場增額或發行新券·債券發行後價格多數下跌·主因供過於求且投資人獲利回吐所致。此外·點心債無新券發行。</p> <p>公司債違約方面·中國境內新增龐大汽貿債券違約事件·導致2019年至今公司債違約規模達136億元(約20.2億美元)·包括12檔公開發行債券和5檔私募債券;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6.8億美元。</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)	台幣累積	10.6258	10.6482	美元債91.61% 點心債0% 現金及其他8.39%	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	8.0634	8.0414		
	人民幣累積	2.3764	2.3577		
	人民幣月配	1.7495	1.7275		
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	9.1138	9.2019	點心債63.91% 美元債23.74% 現金及定存6.95%	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	7.8298	7.8782		
	人民幣累積	10.5832	10.5795		
	人民幣月配	9.1558	9.121		

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 (2019/02/22)	市場概況與操作策略
		02/15	02/22		
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	10.6354	10.6414	拉丁美洲42.82% 亞洲18.57% 歐洲10.82% 非洲9.50% 中東3.19% 其他3.76%	中美貿易談判消息面正向，加上FOMC會議記錄確認決策者在進一步升息前將保持耐心，持續帶動市場風險資產走揚，美國十年期公債殖利率也因此下跌1bps至2.65%。信用債市持續上漲，新興市場企業債指數則上漲0.29%。 根據EPFR統計2/21當周新興市場債基金則微幅流出0.39億美元，結束連續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	7.7571	7.7315		
	人民幣累積	2.5252	2.5015		
	人民幣月配	2.0911	2.0637		

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 (2019/02/22)	市場概況與操作策略	
	02/15	02/22			
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	11.0807	11.1074	新興市場債58.85% 高收益債31.67%	中美貿易談判消息面正向，加上FOMC會議記錄確認決策者在進一步升息前將保持耐心，持續帶動市場風險資產走揚，美國十年期公債殖利率也因此下跌1bps至2.65%。信用債市持續上漲，美國高收益債指數上漲0.35%，新興市場美元主權債指數上漲0.52%，新興市場當地貨幣債券指數上漲0.78%。 根據EPFR統計2/21當周高收益債基金流入5億美元，新興市場債基金則微幅流出0.39億美元，結束連續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。
	月配	7.0525	7.0414		
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	9.335	9.3469	股票及商品型12% 美股3.4% 新興市場8.6% 債券型80.2% 投資級債41.4% 高收益債基金18.3% 新興市場債17.9% 可轉債2.6% 流動部位及貨幣型7.8%	市場樂觀期待美中貿易談判取得積極進展，傳出備忘錄內容涉及智慧財產權、匯率、農業等議題，川普暗示延後對中國加徵關稅，且3月下旬可能於佛州進行川習會等，帶動股市上漲，而FOMC會議紀錄則持續釋出FED暫緩升息訊號，且年底前可能會評估結束縮減資產負債表，美10年期公債殖利率維持低檔，小幅下降1bp收在2.65%，信用債均呈現上漲。年初以來股市呈跌深反彈走勢，市場風險情緒漸回升，目前上檔壓力較大，而全球景氣仍見趨緩下行趨勢，全球企業獲利普遍下修，加上美中貿易談判、美政爭議和歐洲不確定性等因素，預期未來可能仍會震盪，而美升息機率大幅降低，將有利債市表現，本周關注中美貿易協商進展、川金會談和美聯準會主席談話，數據部分則有美房市、個人消費等。 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，全球金融市場仍是震盪，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	9.0673	9.0386		
	美元累積	9.4679	9.4868		
	美元月配	9.1976	9.1754		

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。