

# 永豐系列基金周報

---

2019/3/13

美中貿易樂觀情緒已逐漸反映，投資人等候貿易協議之具體細節及川習會時間，市場觀望氛圍濃厚。經濟合作暨發展組織與歐洲央行分別調降全球與歐元區經濟成長預估，加上美國經濟數據錯綜及中國進出口貿易數據疲弱等干擾下，重燃全球經濟成長放緩擔憂。關注各項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

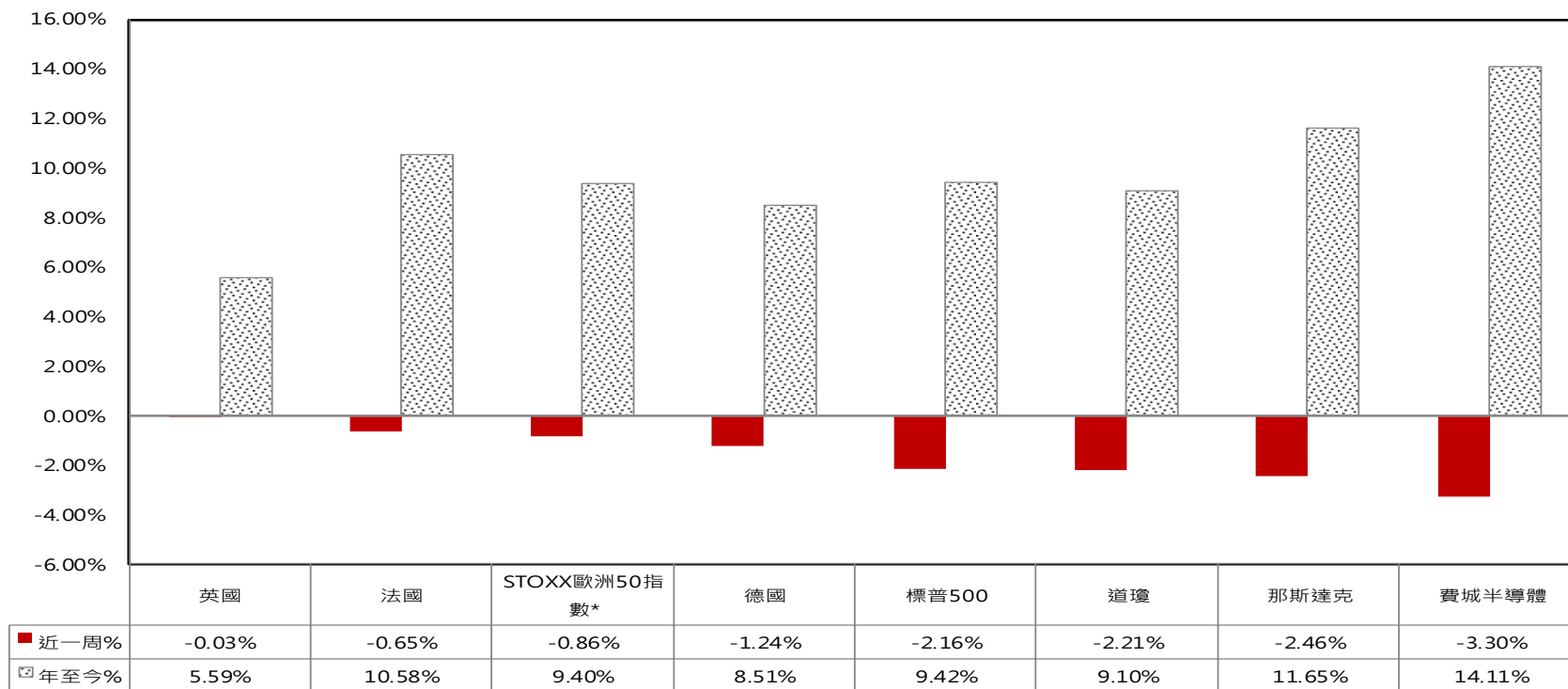


iOS

# 歐美股市重點掃瞄

- **美國**：中美貿易協商樂觀已逐漸反應，投資人將關注後續中美貿易協商細節是否如預期，另外由於OECD再度下調全球經濟展望以及美國近期公布經濟數據錯綜，令投資人對市場景氣擔憂加劇，美股出現技術面拉回，市場短線獲利了結賣壓出籠，美股四大指數周線收黑。
- **歐洲**：歐洲央行三月利率會議維持利率決議不變，但將歐元區今年經濟成長率預估值自 1.7% 下調至 1.1%，並宣布在今年9月啟動第三輪為期兩年之定向長期再融資操作(TLTROs-III)，承諾在升息後會持續資產再投資計劃，引發歐洲經濟短期下行風險疑慮，歐股周線收黑。

## 歐美股市一周表現

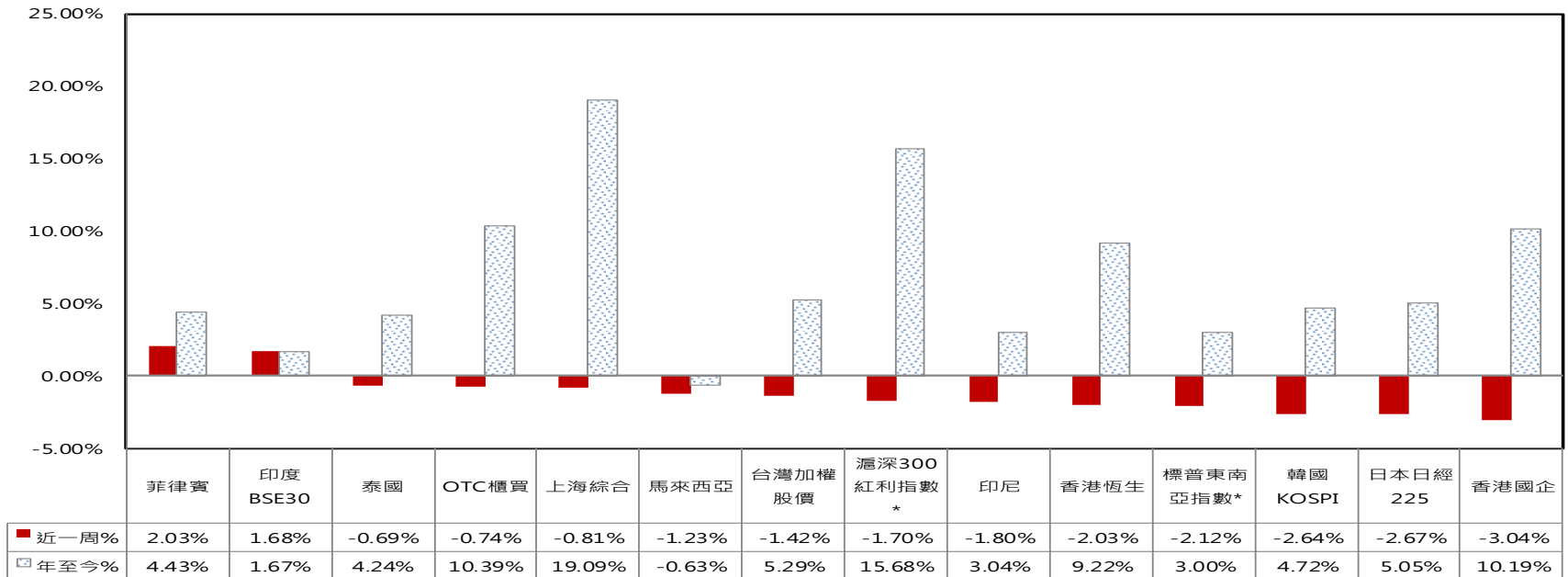


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/03/08，\*註：為其價格指數

# 亞洲股市重點掃描

- **台灣**：上周因美股及陸股相繼出現拉回，加上台股技術面上檔反壓，周線由紅翻黑，不過由於外資台指期淨多單減碼力道不大，加上融資水位仍低、選擇權賣買權未平倉比127.11、技術面力守月線不破，只要國際股市近期末出現巨大轉折，台股下檔有撐，故後市仍應以中性偏多看待，預期大盤短線走勢將以高檔區間震盪的格局為主。
- **中國**：MSCI如期宣佈提高中國A股納入因子至20%、中國官方下調增值稅率超過預期，減稅規模相當於釋放出7,000億至8,000億人民幣資金，近期利多明顯發酵。未來觀察焦點將落於中美貿易協商及中國寬鬆政策能否傳導至實體經濟，為後續中期行情延續重點。
- **東南亞**：全球經濟數據持續放緩，投資人轉趨觀望，東南亞股市年初至今漲幅最多，也難敵回檔壓力，周線收黑。不過東南亞最大經濟體印尼，企業營運展望轉佳，2月製造業PMI已從1月底的49.9回彈至50.1榮枯線之上。

亞洲股市一周表現

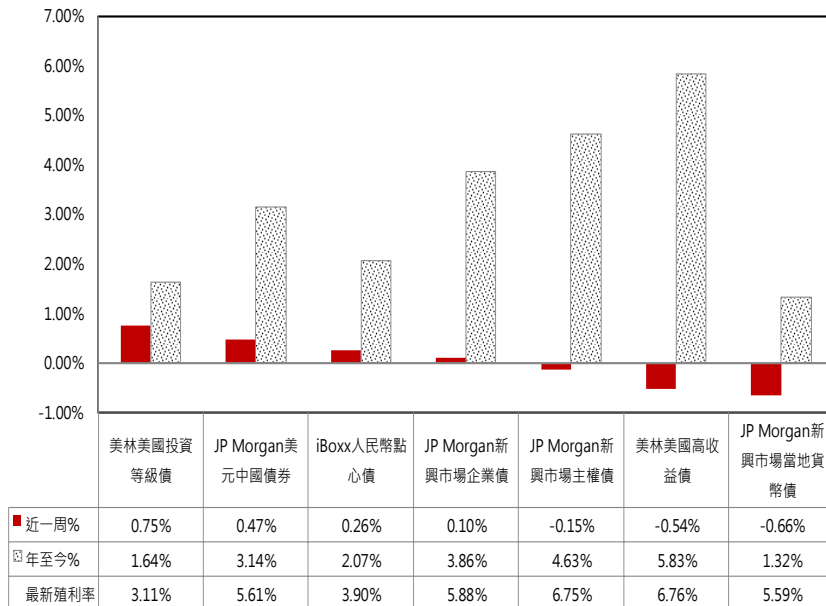


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/03/08，\*註：為其價格指數

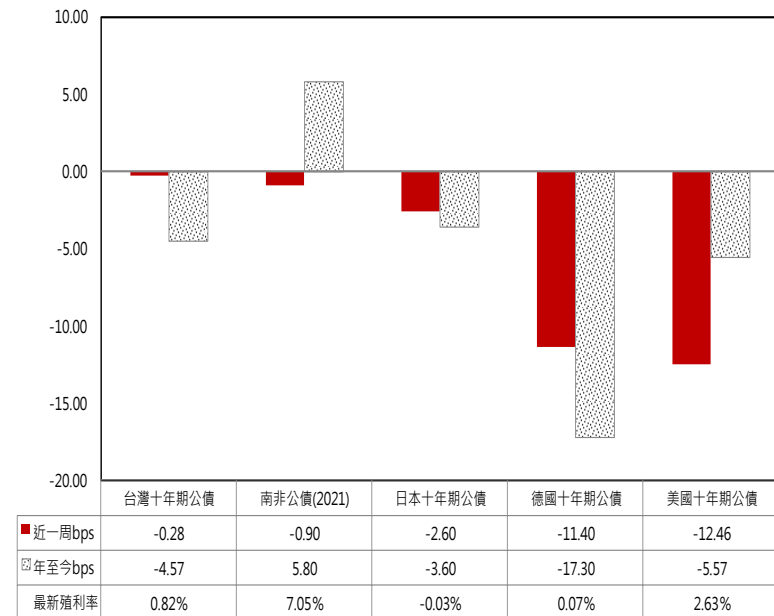
# 債市重點掃描

- **美國**：投資人觀望美中貿易協議進度細節，市場焦點重回經濟基本面，經濟合作發展組織 OECD 再度調降全球經濟展望，聯準會褐皮書指出政府停擺導致部份地區的經濟活動放緩，且公佈的就業數據不如預期，美國公債反彈。
- **全球**：ECB調降經濟成長預期，加上美國就業數據表現不佳，上周風險資產全面修正，信用債市普遍下跌，美國高收益債指數下跌0.54%，新興市場美元主權債指數下跌0.3%，新興市場企業債指數則上漲0.1%。
- **中國**：中國經濟弱於預期，通縮隱憂疊加股市回調，導致中國境內外公債殖利率普遍下行，進而帶動點心債表現持續堅挺。短期來看，市場預期中國今年還有3-4次降準機會，料將有利點心債後市表現。中資美元債方面，由於美國公佈的非農數據意外疲弱，加重市場對經濟放緩的憂慮，美債殖利率因而下行，並推升投資等級美元債表現。高收益美元債前期持續受投資人青睞，但隨後在歐洲央行超預期調降今年經濟成長展望，以及美國非農數據令人失望下，市場風險偏好降溫，高收益美元債漲勢因而收斂。

主要債券指數一周表現

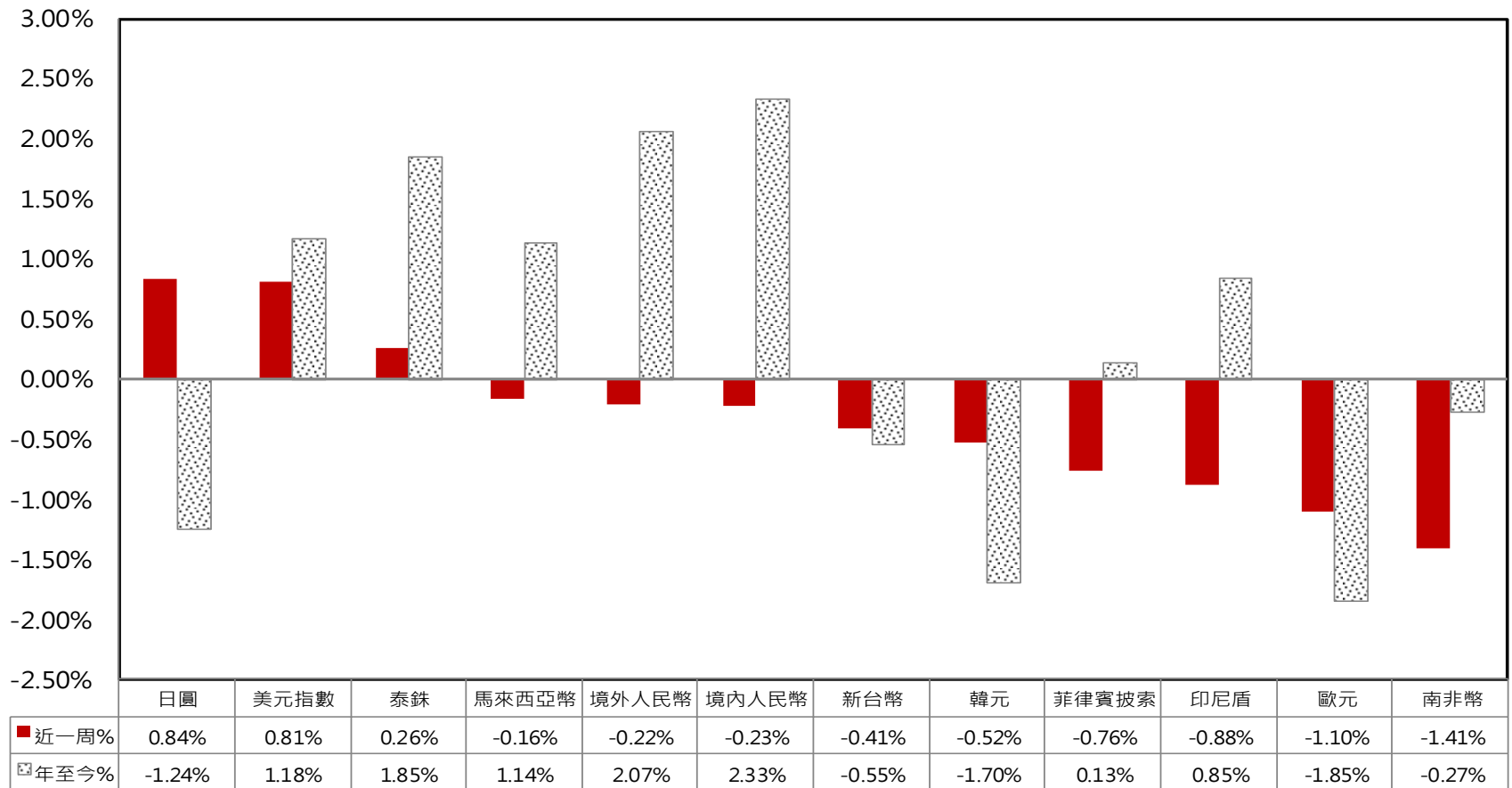


各國公債殖利率一周變化



# 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2019/03/08

# 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 (2019/03/08)	市場概況與操作策略
	02/27	03/08		
台股看法	<p>上周因美股及陸股相繼出現拉回，加上台股技術面上檔反壓，周線由紅翻黑，整周下來加權指數下跌約69.93點，收在10241.75點，仍有月線向上支撐。台股近期漲多震盪，不過外資台股期淨多單減碼力道不大，加上融資水位仍低、選擇權賣買權未平倉比127.11，技術面力守月線不破，只要國際股市近期未出現巨大轉折，台股下檔有撐，故後市仍應以中性偏多看待，惟因短線反彈累積漲幅已高，加上全球總經數據欠佳及市場觀望月底川習會，壓抑指數上攻空間，預期大盤短線走勢將以高檔區間震盪的格局為主。</p>			
永豐永豐基金	33.02	32.63	半導體業 28.03% 生技醫療業 19.06% 電機機械 7.33% 電子零組件業 6.35% 其他 3.98%	美股漲多拉回，台股受到衝擊跟著回檔，加上美中接近達成協議且中美領導人可能於3/27舉行峰會，不過因為貿易協商樂觀已逐漸反映，投資人觀望協議具體內容。加上產業面，科技巨頭蘋果新機因訂價過高，已下修銷售數字，整體智慧手機庫存持續修正約至下半年。短線已累積一定漲幅，盤勢將略為震盪。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。傳產及電子比重約為6比4，傳產持股以生技為主，電子持股主要為AI族群、5G、汽車電子。
永豐中小基金	50.91	50.44	半導體業 29.37% 生技醫療業 16.92% 電子零組件業 14.00% 通信網路業 7.39% 電機機械 3.74%	由於ECB大幅下調歐元區2019年GDP成長率、中國2月出口及美國就業報告數據不佳下，國際股市呈現漲多回檔修正。雖然川習會時間並未確定，但市場依舊關注美中貿易協商進展，預料國際股市短線可望維持高檔震盪；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，需慎防出現利多出盡的狀況，甚至不排除出現無協議狀況造成回檔修正。預計基金持股比重將維持在80~90%。
永豐高科技基金	22.80	22.39	半導體業 47.14% 電子零組件業 12.85% 通信網路業 10.29% 其他 4.74% 化學工業 2.41%	2月美國ISM製造業及非製造業指數皆優於預期，就業市場依然強勁，整體經濟仍相當優異。且貿易戰略微緩解、中美貨幣政策轉鬆，挹注市場資金。產業方面，智慧手機預計庫存約修正至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。整體而言，因貿易戰逐步樂觀加上資金轉為寬鬆，有利後勢，但短線漲多拉回盤勢略為震盪，因此持股比重將維持在85%上下。
永豐領航科技基金	37.22	36.79	半導體業 35.72% 電子零組件業 14.40% 通信網路業 9.11% 生技醫療業 7.25% 電機機械 5.52%	在總體經濟動盪，美國FED已經轉鴿，FED今年可能都不會再升息；ECB態度大轉為鴿派，2019年底都不升息，且宣布9月將實施定向長期再融資操作。預計資金面有利於股市表現，基本面來看，從Intel CPU缺料問題已解、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。整體而言，中美談判取得實質突破，台股之現金殖利率與評價均相對優於國際股市，估計台股仍有機會持續走高。
永豐趨勢平衡基金	40.67	40.43	半導體業 22.77% 電子零組件業 10.43% 生技醫療業 9.55% 電腦及週邊設備業 6.06% 光電業 4.65%	歐央下調2019年成長預期及中國進出口數據弱，使市場擔憂全球經濟展望不佳，全球指數同步回檔，然美中貿易引發的全球經濟趨緩為市場已知共識，另中國進出口數據弱，評估為2月春節生產時間較短因素影響，基於上述，加計考量美中貿易協商緩和，指數看法仍偏多看待，惟年初至今累積漲幅大，預估指數將呈區間整理格局，選股依舊為重點，個股增持方向以高殖利率個股為首選。

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 (2019/03/08)	市場概況與操作策略
		02/27	03/08		
永豐中國經濟建設基金	台幣	21.17	20.82	香港 47.93% 中國大陸 23.45% 臺灣 12.54% 美國 7.88%	<p><b>台股：</b>台股近期漲多震盪，不過外資台股淨多單減碼力道不大，加上融資水位仍低、選擇權賣買權未平倉比127.11，技術面力守月線不破，只要國際股市近期未出現巨大轉折，台股下檔有撐；電子業庫存調整週期是否在第二季結束是目前市場最關心的課題，估計短線市場雖然波動，但選股依舊為重點，個股增持方向以高殖利率個股為首選。</p> <p><b>陸股：</b>MSCI如期宣佈提高中國A股納入因子至20%、中國官方下調增值稅率超過預期，減稅規模相當於釋放出7,000億至8,000億人民幣資金，近期利多已明顯發酵。觀察焦點將落於中美貿易協商及中國寬鬆政策能否傳導至實體經濟，為後續中期行情延續重點。</p> <p><b>港股：</b>港股進入財報密集期，市場對於上市公司2018年財報的謹慎態度壓制市場情緒。本周的兩會政府工作報告提出的減稅等刺激經濟政策，雖然減稅有利於提振港股，但3月份以財報業績為主的核心理邏輯下，對港股提振作用仍然有限，預期港股延續2月份強彈機率低，不過在業績題材及兩會政策刺激下，類股輪動加速。</p>
	人民幣	4.59	4.53		
永豐主流品牌基金		17.66	17.55	法國 42.00% 美國 19.25% 德國 16.55% 義大利 6.80% 瑞士 4.41%	利多出盡，短線指數陷入高檔震盪。中美貿易協議正式簽訂前，市場因提前反應利多而開始呈現拉回整理；Fed發布褐皮書報告顯示，美國經濟在2019年開始的前兩個月降溫，並下調了對美國經濟的展望，暗示停止縮減資產負債表的腳步近了。ECB更加鴿派，不升息決策由今年夏季延至今年底，甚至將從9月起實施TLTRO-III，挹注資金進入銀行體系；中國兩會日前也下修今年經濟成長目標至6~6.5%。盤勢仍在中期整理階段，短線也出現漲多回檔修正，靜待盤勢再一次落底，逢低布局的機會。
永豐亞洲民生消費基金		11.75	11.94	中國大陸 43.51% 印尼 13.46% 泰國 9.61% 南韓 7.27% 美國 0.61%	中國二月份出口年增率劇降，大幅低於預期，同時反映春節假期錯位效應，以及全球景氣趨緩。美國2月非農就業數據公佈，僅新增2萬人，增幅創2017年9月以來17個月新低，低於預期18萬人和前值30.4萬人；失業率回落至3.8%，優於市場預期。美國聯準會主席鮑威爾表示資產負債表的細節將盡快公佈，FOMC在利率政策上採取觀望態度。短期總經數據陸續公佈，逐漸顯現增速高峰已過，全球股市因之有所修正，故將小幅調降總持股並視價位換股。關注本周美國公佈2月CPI、2月PPI、1月耐用財訂單，以及韓國2月季調失業率、進出口物價指數年率等重要經濟數據。

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 (2019/03/08)	
		02/27	03/08		
永豐滬深300紅利指數基金	台幣	18.68	18.45	銀行業 17.68% 汽車及零件設備 12.09% 不動產 9.95% 電力 8.09% 煤炭 5.45%	中國央行行長易綱在十三屆全國人大二次會議上表示，關於金融業對外開放「宜早不宜遲，宜快不宜慢」。副行長潘功勝也表示，中國債券市場未來主要工作是繼續穩妥推進對外開放，完善違約債券處置市場和制度。總經面，中國2月貿易出進口雙雙負成長，成長大幅低於市場預期；中國2月新增人民幣貸款、社融月增率大跌，M2增速下滑。結合2月進出口、社融資料，市場必需避免兩種誤判：一種誤判是認為經濟斷崖式下行，中國官方將採取強刺激手段。由於目前中國經濟處於高速向中高速換擋，強刺激將導致長期問題。另一誤判是認為中國經濟將很快復甦，從加槓桿主體看，民企融資能否落實有待觀察；而全球經濟預期不斷下調，中國經濟V型反彈可能性很低。近期支撐陸股利多因素為中美貿易談判朝積極方向發展，中國繼續擴大對外開放下，MSCI如期宣佈提高中國A股在全球基準指數權重至原來四倍的20%，外資2月淨買入A股創單月歷史新高。  滬深300紅利指數成分股多屬金融與恆常性消費行業，較不受貿易戰與替代性消費影響，高股息藍籌股更為外資長期投資必選優質標的，在MSCI中國指數對滬深300紅利指數覆蓋率高達94%下，滬深300紅利指數基金將為投資中國的優質選擇。 目前中國整體曝險: 104.72。
	美元	8.15	8.02		
	人民幣	10.02	9.94		
永豐臺灣加權ETF基金		51.43	50.63	半導體業 24.42% 金融保險 14.14% 塑膠工業 6.04% 通信網路業 5.17% 電腦及週邊設備業 4.73%	由於美國經濟數據轉差，造成美股走弱，此外，MSCI調高中國股市權重，恐對台股產生資金排擠效應，加上OECD下修全球經濟成長預估，及中國近期出口劣於預期，擔憂台灣經濟下滑疑慮，上周加權指數下跌約147點，收在10241點，跌幅為1.42%。上周國發會公布1月景氣對策分數為20分，燈號也由藍燈轉黃藍燈，不過預期為2月春節造成的提前拉貨所致，尤其領先指標持續下探，小幅月衰退0.56%至98.69，顯示在大環境不佳下，台灣經濟數據持續疲軟，另外日經Markit公布台灣製造業PMI由1月的47.5降至2月的46.3，已連續5個月落於50榮枯線下，更創三年多來新低，不過隨美中談判正向發展，產業面逐漸改善，市場情緒趨於樂觀，股市有望提前反應，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 (2019/03/08)	市場概況與操作策略
		02/27	03/08		
永豐歐洲50指數基金	台幣	9.57	9.45	法國 29.67% 德國 24.49% 荷蘭 8.78% 西班牙 7.93% 義大利 3.84%	<p>ECB上周決策例會維持主要融通操作利率、邊際貸款利率、存款利率於0.00%、0.25%、-0.40%不變，符合市場預期。然在聲明中意外更改利率前瞻指引，此外，ECB亦宣布在今年9月開始為期兩年第三輪之定向長期再融資操作(TLTROs-III)，並承諾在升息後會持續資產再投資計劃，ECB於2008年引入的流動性提供工具固定利率資產分配至少持續至2021年3月。</p> <p>ECB意外放鴿，德國10年期公債大跌到0.07%，再創今年新低，回到2016年10月當時水準，另外，TLTRO的重啟激勵義、西公債殖利率大幅下行，南歐國家與德國公債利差仍有持續收斂空間。現在ECB貨幣政策更加寬鬆，歐元區發生經濟衰退的可能性相對低，通膨將趨向目標但需要更長時間，因為疲弱的經濟增速會拖累薪資傳導至通膨效果。ECB政策可以提高抵禦風險能力，但不能阻止貿易保護主義與英國脫歐的影響。ECB有討論長期負利率的影響，在必要的情況下會採取開放的態度。歐元區經濟仍在擴張，只是步伐放慢，因此，ECB並沒有討論重啟QE、也沒有討論降低存款利率。</p> <p>目前基金含期貨曝險比例達99.8%。</p>
	歐元	9.49	9.49		
永豐標普東南亞指數基金	台幣	11.4	11.05	印尼 28.61% 馬來西亞 24.84% 泰國 21.67% 菲律賓 13.57%	<p>經濟數據持續放緩，全球投資人轉趨觀望，東南亞股市年初至今漲幅最多，也難敵回檔壓力，周線收黑。上週ISM與Markit陸續公布全球及各主要國家2月份製造業採購經理人指數。2月份全球製造業PMI從50.8下滑到50.6，創下2016年2月以來最低，延續從去年2月以來的景氣降溫態勢。</p> <p>近期依賴「全球供應鏈」的國家股市表現疲軟，呼應景氣下行的邏輯，這波景氣在於存貨去化所帶動的景氣下滑。相反的，東南亞受惠供應鏈轉移及美國聯準會緊縮預期大幅降低，熱錢竄逃壓力大減及企業營運展望轉佳，最大經濟體的印尼製造業PMI從1月底的49.9，2月已回彈至50.1榮枯線之上。</p>
	美元	11.91	11.53		

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 (2019/03/08)	市場概況與操作策略
	02/27	03/08		
永豐貨幣市場基金	13.9151	13.9168	定存54.06% 短票15.68% 附買回25.90% 活存4.18%	本周市場有央行存單到期及公債還本付息共計22,041.50億寬鬆因素，以及央行NCD發行、公司債發行等緊縮因素。本周將觀察國際債券交割縮因子對市場的影響，惟預期市場資金仍屬寬鬆態勢下，利率將維持於現有區間內，甚至有望續往區間低位靠攏。在操作策略上，本周持續因應部分法人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。
永豐南非幣2021保本基金 (保護型保本基金，到期保本比率100%)	13.6665	13.6657	南非政府公債 71.09%	南非統計局公布第四季的國內生產毛額季比年增率為1.4%，雖遜於前季修正後年增率2.6%，但仍優於市場預期1.2%，而南非2018年全年經濟成長率為0.8%，也略高於市場預期水準。南非2018年上半年因農業、交通運輸業和通訊行業的不景氣，陷入經濟衰退，下半年則因製造業增幅表現突出，加上乾旱結束農業活動增加，帶動農業年增率6.5%回升下，經濟緩步復甦，並恢復正增長。南非財政部及儲備銀行分別對南非2019年經濟成長率預測值給予1.5%和1.7%增長率，表示雖然儘管南非經濟仍面臨諸多阻力，但南非政府在提振經濟增長及改善失業等問題上顯現出較大決心，2019年經濟增長有望實現較大的增幅。世界銀行於1月份發佈「全球經濟展望」也預測，南非2019年經濟成長率為1.3%，同樣提到的關鍵因素仍為高失業率、內需有限、政府可支配資金不足、以及家庭信貸擴張緩慢所致。分析表示，未來若南非政府能制定正確政策，減少不確定性，相信南非經濟將會往更有利的方向發展。市場對於中美貿易談判達成協議樂觀預期，加上儘管南非統計局公布第四季的國內生產毛額年成長增幅放緩，但仍自上半年衰退中繼續復甦，帶動南非幣匯率上揚，然而上周四在歐洲央行調整緊縮政策計畫，將升息時機最早推遲至2020年，以利重振歐元區經濟，令新興市場貨幣反轉跟隨歐元趨勢走低，上周南非幣匯率貶值1.43%收在14.4203；而南非公債R208殖利率則略維持平走低，通周自7.062%下滑0.90 bps收在7.053%。
永豐人民幣貨幣市場基金	台幣	10.3033	附買回60.44% 定存38.24% 活存0.58%	匯率方面，市場風險偏好重燃，將提振美元指數避險需求，但3月Fed貨幣政策決議偏鴿機率較大，且總統川普不樂見美元強勢表現，美元指數漲勢將受到壓抑，短期來看，預期美元指數料將維持高位震盪運行。人民幣匯率持續受美元指數影響，短期內預期在中美峰會前較難出現明顯貶值，但仍需留意中國降準預期對人民幣匯率帶來的衝擊。資金流動性方面，境內市場月初擾動因素不多，流動性受股市資金湧入和人行暫停逆回購影響不大，資金面呈偏寬局面，短端資金利率僅窄幅波動。短期來看，需留意繳稅、同業存單（NCD）集中到期，以及跨季資金效應帶來的影響，料資金面有賴人行後續支援。離岸市場方面，由於月初流動性擾動因素有限，短端資金利率僅維持低位運行。短期來看，離岸市場人民幣資金面將延續寬鬆局面，短端資金利率料維持在偏低格局。 離岸市場由於月初流動性擾動因素有限，短端資金利率僅維持低位運行。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。本周操作策略上，預期短端資金利率將延續偏低局面，故仍視二者承作利率擇優增減比重。
	人民幣	11.2675		

基金淨值與類股、區域別資料來源：永豐投信

\*註：永豐貨幣市場基金上周淨值日期為2019/02/23

# 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 (2019/03/08)	市場概況與操作策略	
	02/27	03/08			
中國債市	<p>在匯率方面，市場風險偏好降溫，將提振美元指數避險需求，但3月Fed貨幣政策決議偏鴿機率較大，且總統川普不樂見美元強勢表現，美元指數漲勢將受到壓抑，短期來看，預期美元指數料將維持高位震盪運行。人民幣匯率持續受美元指數影響，短期內預期在中美峰會前較難出現明顯貶值，但仍需留意中國降準預期對人民幣匯率帶來的衝擊。短期來看，市場預期中國今年還有3至4次降準機會，料將有利點心債後市表現。中資美元債方面，由於美國公佈的非農數據意外疲弱，加重市場對經濟放緩的憂慮，美債殖利率因而下行，並推升投資等級美元債表現。高收益美元債前期持續受投資人青睞，但隨後在歐洲央行超預期調降今年經濟成長展望，以及美國非農數據令人失望下，市場風險偏好降溫，高收益美元債漲勢因而收斂。短期來看，全球經濟放緩擔憂以及股市回調修正，將壓抑市場對風險性資產需求，料高收益美元債將震盪下行。</p> <p>債券IPO方面，上周美元債發行量放緩，中資企業發行量由前周56億降至25億美元，高收益債發行商仍以地產板塊為主，如：新世界發展、綠地控股及新湖中寶等，債券發行後價格皆跌破發行價，顯示近日市場風險偏好明顯降溫，高收益債表現多數走弱。此外，點心債中，花旗年控股，發行後價格下跌至99.40。</p> <p>公司債違約方面，上周中國境內外市場均未出現違約事件，2019年至今公司債違約規模達147億元（約21.9億美元），其中包括12檔公開發行債券和7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	10.6357	10.7335	美元債91.02% 點心債0% 現金及其他8.98%	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	8.0320	8.1059		
	人民幣累積	2.3466	2.3766		
	人民幣月配	1.7193	1.7413		
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	9.2269	9.2242	點心債65.12% 美元債25.54% 現金及定存9.34%	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	7.8996	7.8973		
	人民幣累積	10.5695	10.6071		
	人民幣月配	9.1123	9.1441		

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 (2019/03/08)	市場概況與操作策略
		02/27	03/08		
<b>永豐新興市場企業債券基金</b> (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	10.6474	10.6814	拉丁美洲43.67% 亞洲19.01% 歐洲11.00% 非洲9.68% 中東3.26% 其他3.82%	ECB調降經濟成長預期，加上美國就業數據表現不佳，上周風險資產全面修正，S&P 500指數上周下跌2.16%，結束連續5周上漲。美國十年期公債殖利率則下跌12bps至2.63%。信用債市普遍下跌，美國高收益債指數下跌0.54%，新興市場美元主權債指數下跌0.3%，新興市場企業債指數則上漲0.1%。根據EPFR統計3/8當周高收益債基金流出5億美元，結束連續6周淨流入，新興市場債基金則流入16億美元。新興債市在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，儘管短線因價格漲多及經濟展望趨弱而略為修正，但整體展望仍偏向正向。
	台幣月配	7.7358	7.7606		
	人民幣累積	2.4940	2.5108		
	人民幣月配	2.0575	2.0715		

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 (2019/03/08)	市場概況與操作策略
		02/27	03/08		
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	11.1371	11.1085	新興市場債54.34% 高收益債31.94%	ECB調降經濟成長預期，加上美國就業數據表現不佳，上周風險資產全面修正，S&P 500指數通周下跌2.16%，結束連續5周上漲。美國十年期公債殖利率則下跌12bps至2.63%。信用債市普遍下跌，美國高收益債指數下跌0.54%，新興市場美元主權債指數下跌0.3%，新興市場當地貨幣債券指數則下跌0.97%。 根據EPFR統計3/8當周高收益債基金流出5億美元，結束連續6周淨流入，新興市場債基金則流入16億美元。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，儘管短線因價格漲多及經濟展望趨弱而略為修正，但整體展望仍偏向正向。
	月配	7.0603	7.0421		
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	9.3678	9.4146	股票及商品型12.7% 美股3.4% 新興市場9.3%  債券型80.5% 投資級債41.8% 高收益債基金18.3% 新興市場債17.8% 可轉債2.6%  流動部位及貨幣型6.8%	OECD及歐洲央行下修2019年經濟成長預測、美國就業數據低於預期、美中貿易談判協議和川習會可能有變數，股市出現獲利了結賣壓，而在經濟前景擔憂和市場風險偏好轉弱下，美10年期公債殖利率上周下降13bp收在2.62%，信用債則漲跌互見。年初以來股市呈跌深反彈走勢，目前累積漲幅已大，可能面臨上檔壓力，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、美政治爭議和歐洲不確定性等因素，預期未來可能震盪仍大，而美升息機率大幅降低，將有利債市長期表現，本周關注中美貿易協商進展，美2月通膨、零售銷售。 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；其中股票部位以新興市場為主，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	9.0588	9.104		
	美元累積	9.5176	9.5441		
	美元月配	9.2052	9.2307		

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
4月	4月19日	4月25日
5月	5月21日	5月27日
6月	6月19日	6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	0.0230	2019/03/19	2019/03/25
永豐中國高收益債券基金(人民幣)	0.0081	2019/03/19	2019/03/25
永豐中國高收益債券基金(新台幣)	0.0381	2019/03/19	2019/03/25
永豐新興市場企業債券基金(新台幣)	0.0320	2019/03/19	2019/03/25
永豐新興市場企業債券基金(人民幣)	0.0080	2019/03/19	2019/03/25
永豐人民幣債券基金(人民幣)	0.0296	2019/03/19	2019/03/25
永豐人民幣債券基金(新台幣)	0.0257	2019/03/19	2019/03/25
永豐全球多元入息基金(新台幣)	0.0402	2019/03/19	2019/03/25
永豐全球多元入息基金(美元)	0.0405	2019/03/19	2019/03/25

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	<a href="http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=36&amp;tab_on=8">http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=36&amp;tab_on=8</a>
永豐新興市場企業債券基金	
人民幣月配類型	<a href="http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=50&amp;tab_on=8">http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=50&amp;tab_on=8</a>
新台幣月配類型	<a href="http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=42&amp;tab_on=8">http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=42&amp;tab_on=8</a>
永豐中國高收益債券基金	
人民幣月配類型	<a href="http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=44&amp;tab_on=8">http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=44&amp;tab_on=8</a>
新台幣月配類型	<a href="http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=46&amp;tab_on=8">http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=46&amp;tab_on=8</a>
永豐人民幣債券基金	
人民幣月配類型	<a href="http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=56&amp;tab_on=8">http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=56&amp;tab_on=8</a>
新台幣月配類型	<a href="http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=54&amp;tab_on=8">http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=54&amp;tab_on=8</a>
永豐全球多元入息基金	
美元月配類型	<a href="http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=69&amp;tab_on=8">http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=69&amp;tab_on=8</a>
新台幣月配類型	<a href="http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=67&amp;tab_on=8">http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=67&amp;tab_on=8</a>



《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價買價差，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。