

# 永豐系列基金周報

2019/3/20

預計本月舉辦之川習會中美貿易戰談話延後，不過中美雙方官員電話通話後貿易協議取得進一步實質進展，緩解投資人擔憂，且美國通膨數據溫和支持聯準會對進一步升息保持耐心。英國脫歐進入延長賽，預期未來硬脫歐風險降低且逐漸朝向軟脫歐邁進，加上經濟數據好轉，引領歐股收紅。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

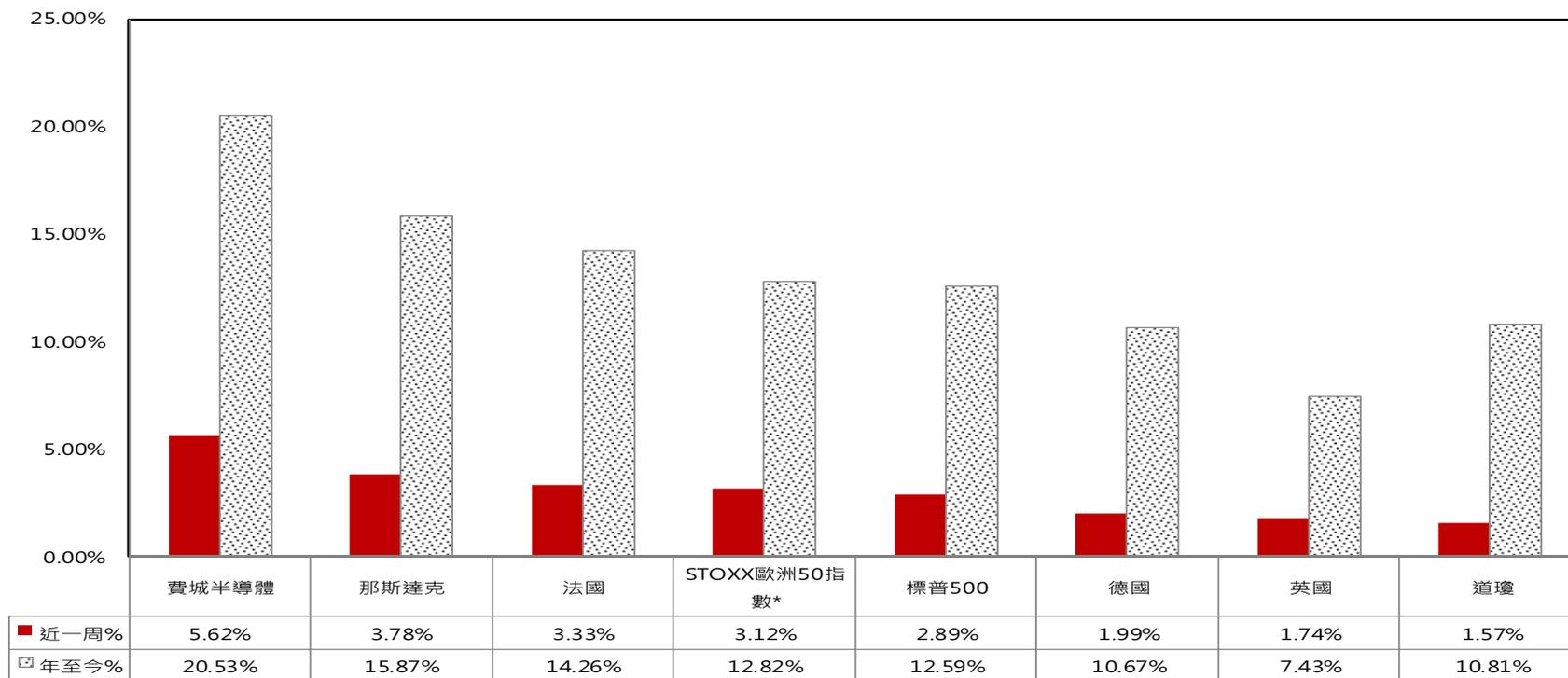


iOS

# 歐美股市重點掃瞄

- **美國**：預計本月舉辦之川習會中美貿易戰談話延後，但上周中美高層通話後貿易協議取得進一步實質進展，緩解投資人擔憂，且美國通膨數據溫和，支持聯準會對進一步升息保持耐心。上周美國科技股帶領下，S&P 500指數單周上漲2.89%，創下去年11月底以來最大單周漲幅。
- **歐洲**：英國下議院(14日)通過延長里斯本條約第50條期限，推延原本3/29的退歐期限。梅伊政府將在3/20前再進行退歐協議的第三次表決，若下議院通過的話，梅伊將向歐盟申請延長脫歐期限至少3個月，短線英國硬脫歐風險降低且逐漸朝向軟脫歐邁進，加上經濟數據好轉，歐股上周反彈。

## 歐美股市一周表現

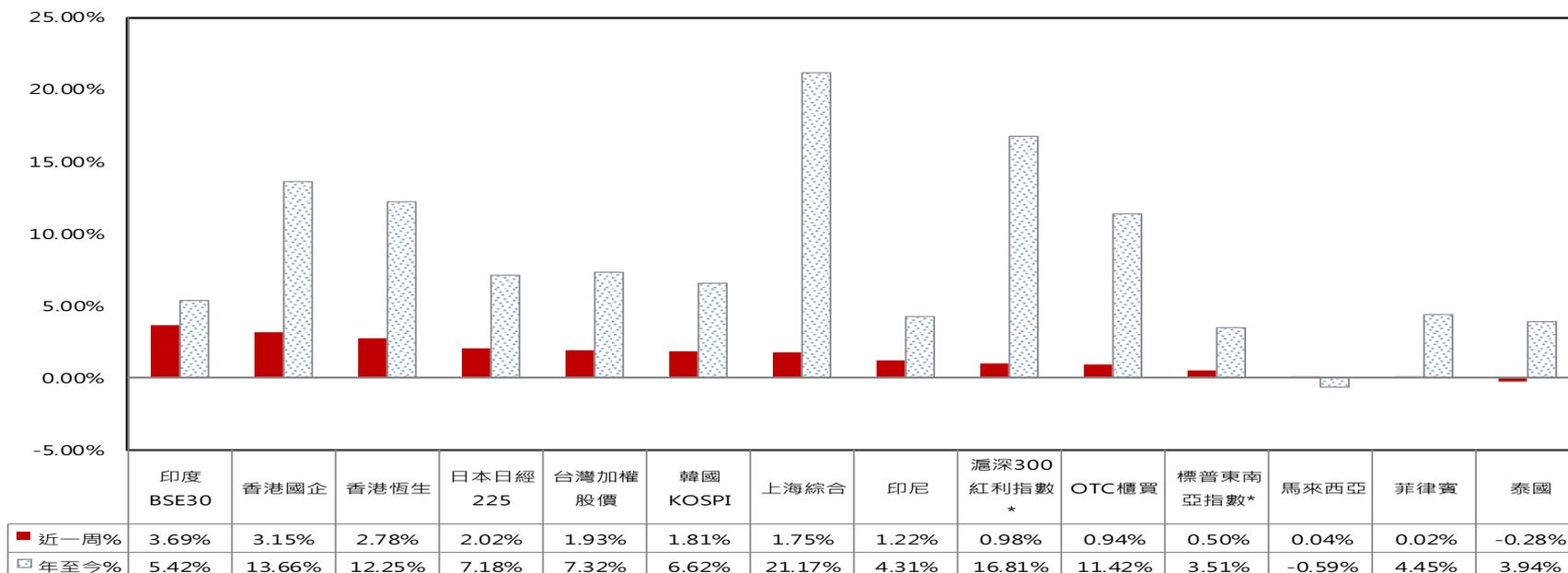


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/03/15，\*註：為其價格指數

# 亞洲股市重點掃描

- **台灣**：中美貿易談判好壞參半，上周四傳出中國國務院副總理與美國貿易代表通話後進展，重振美股，台股也趁勢反攻，技術面而言，台股終於封閉去年10月跳空缺口，不過籌碼面，卻未見外資大動作，加上短線已累積一大段漲幅，須留意指數挑戰年線後之回檔風險，操作建議選股不選市，短線具股東會等題材、高股息殖利率及穩健成長型族群為理想投資標的。
- **中國**：中國總經數據疲弱，不過由於中國兩會後國務院總理李克強明確點出自4月1日起實施減增值稅、從5月1日啟動降社保費率，總計減稅規模高達2兆人民幣，緩解市場對於中國經濟下行擔憂。加上中國證監會表示統籌研究開放外資增持A股比例，多項利多形成A股下檔支撐。
- **東南亞**：菲律賓、泰國與印尼將召開貨幣政策會議，菲律賓由於近來通膨壓力緩和，2月整體CPI降回目標區間，菲律賓央行升息因素不再，市場預期將維持政策利率不動；印尼則因1月通膨回到目標區間的下緣，通膨壓力緩和且印尼盾表現穩定。

亞洲股市一周表現

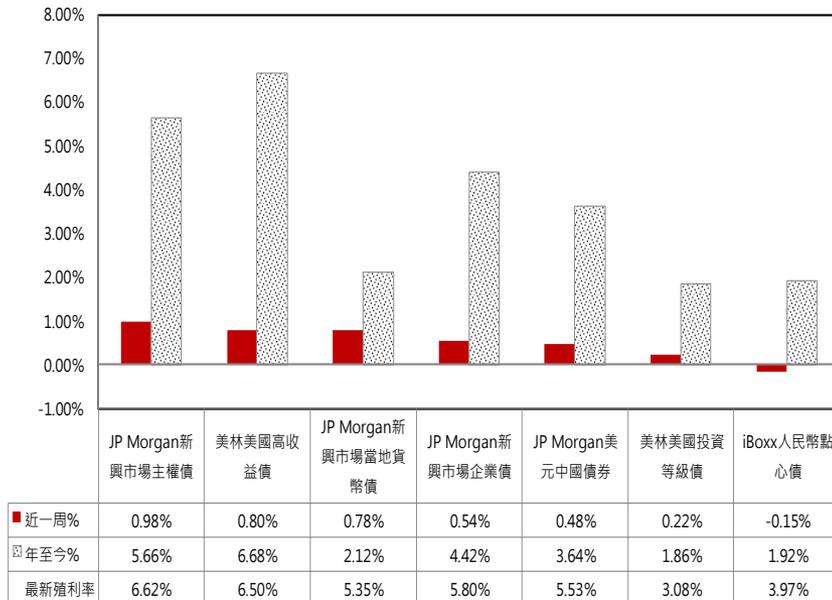


資料來源：Bloomberg · 永豐投信整理 · 截至2019/03/15 · \*註：為其價格指數

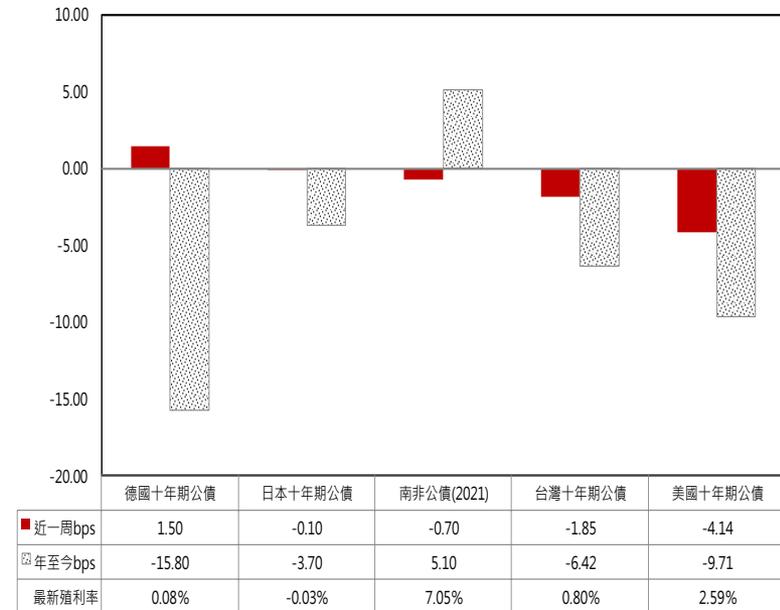
# 債市重點掃瞄

- **美國**：市場預期本周FOMC會議將釋放更多鴿派訊息下，美國十年期公債殖利率上周下跌4.14bps至2.59%。信用債市全面上揚，美國高收益債指數上漲0.8%。
- **全球**：根據EPFR統計3/15當周高收益債基金流入16億美元，新興市場債基金則流入9億美元。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，整體展望持續正向。
- **中國**：本周Fed利率決策會議，料將保持按兵不動，若會後談話顯為鴿派，將遏制美元走勢，短期來看，預期美元指數料將延續高位區間震盪。人民幣匯率持續受美元指數影響，市場焦點仍放在中美談判進展，預期在結果底定前難出現趨勢性走勢，人民幣將繼續橫盤整理，另需留意中國降準預期對人民幣匯率帶來的衝擊。點心債方面，中國資金面緊張加劇，疊加股市偏強表現，導致中國境內外公債殖利率普遍上行，點心債表現相對偏弱。短期來看，在中國經濟基本面走疲的格局下，貨幣寬鬆預期，將令公債殖利率有下行空間，進而有利點心債後市表現。

主要債券指數一周表現

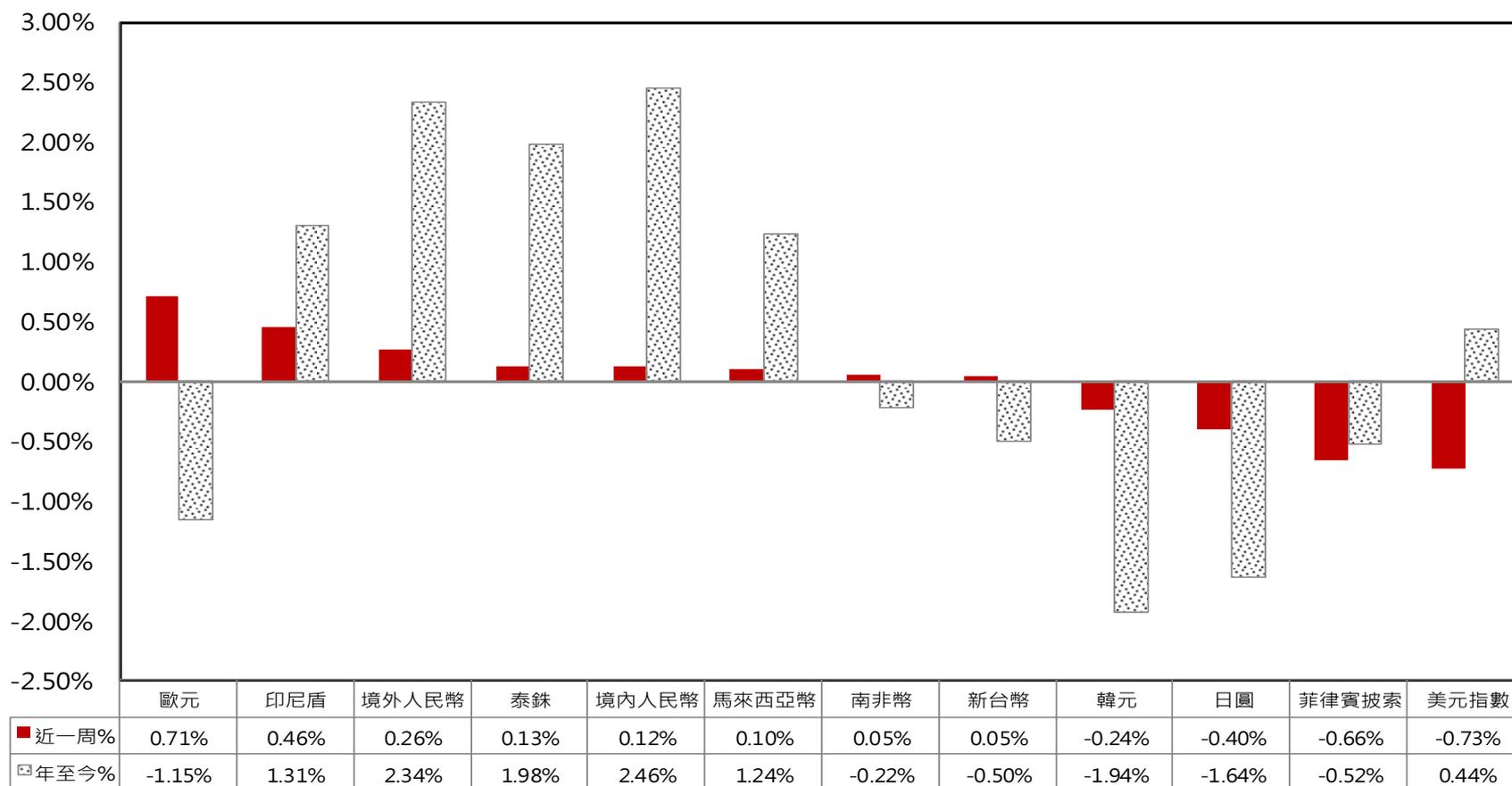


各國公債殖利率一周變化



# 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2019/03/15

# 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 (2019/03/15)	市場概況與操作策略
	03/08	03/15		
台股看法	<p>中美貿易談判好壞參半，上周四傳出中國國務院副總理與美國貿易代表通話後進展，重振美股，台股也趁勢反攻，終場大盤以10439.24點作收，一周大漲197.49點，漲幅1.93%，技術面而言，台股終於完全封閉去年10月跳空缺口，不過籌碼面，卻未見外資大動作，加上全球股市短線已累積一大段漲幅，須留意本周指數挑戰年線後之回檔風險，由於市場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而造成回檔修正，操作建議選股不選市，短線具股東會等題材、高股息殖利率及穩健成長型族群為理想投資標的。</p>			
永豐永豐基金	32.63	32.97	半導體業 26.93% 生技醫療業 17.49% 電機機械 8.24% 電子零組件業 7.83% 其他 4.26%	<p>在川普無限期延後3/1加徵關稅期限後，美中貿易官員持續進行密切協商，對外發言也展現對達成協議的樂觀，故指數看法仍偏多看待，惟年初至今累積漲幅大，且指數近年線位置，預估指數將呈整理格局，選股依舊為重點，個股增持方向以高殖利率個股為首選。</p> <p>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。</p>
永豐中小基金	50.44	51.46	半導體業 29.00% 生技醫療業 17.43% 電子零組件業 14.39% 通信網路業 7.46% 其他 3.70%	<p>預估FED利率決策會議(20日)將維持基準利率於2.25%~2.50%區間不變，而市場持續樂觀期待美中貿易協商結果，並預期川普與習近平將會面並簽署協議，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而造成回檔修正。預計基金持股比重將維持在80~90%。</p>
永豐高科技基金	22.39	22.68	半導體業 43.07% 電子零組件業 11.82% 通信網路業 6.98% 其他 3.03% 電機機械 2.68%	<p>台股自今年1月份低點，至今反彈最高已逼近年線，近期逐步震盪向上，後續追蹤上，可留意累計前二月營收佳、2018年年報優且第二季營運動能強的個股為投資首選。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，短操作上以低接高出順勢操作為原則，逢低可留意法人持續買進、2019年展望佳與趨勢向上的業績股。</p>
永豐領航科技基金	36.79	37.41	半導體業 32.68% 電子零組件業 16.13% 通信網路業 10.38% 生技醫療業 6.68% 電機機械 5.57%	<p>總體面，美國公布2月CPI年增率由1.6%降至1.5%，通膨溫和且支持Fed延後升息；中美貿易代表3/12、3/14電話會議，取得實質進展。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，中美雙方官員對貿易談判展現樂觀態度，中國官方加大財政刺激力度並釋出降準信號，可望改善市場投資氣氛，加上台股之現金殖利率與評價皆優於國際股市，若無重大國際利空，有望震盪上行。</p>
永豐趨勢平衡基金	40.43	40.93	半導體業 22.89% 電子零組件業 13.20% 生技醫療業 8.28% 電腦及週邊設備業 5.76% 光電業 4.66%	<p>全球總經進入下修循環，中、歐、OECD紛紛下修2019年GDP成長率，國際股市漲多震盪，市場陸續消化第1季多空紛亂的消息，並對美國聯準會貨幣政策及美中貿易戰談判結果樂觀期待，預計近期台股指數走勢區間震盪，後續市場將開始反映3月營收及第1季財報表現的預期，選股方面可留意具有獲利能力、成長趨勢明顯及新應用產業族群，今年會是更為強調個股表現的一年。</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 (2019/03/15)	市場概況與操作策略
		03/08	03/15		
永豐中國經濟建設基金	台幣	20.82	21.42	香港 48.51% 中國大陸 23.47% 臺灣 12.44% 美國 7.94%	<p><b>台股：</b>中美貿易談判好壞參半，周四傳出中國國務院副總理與美國貿易代表通話後進展，重振美股，台股也趁勢反攻，台股終於封閉去年10月跳空缺口，不過籌碼面，卻未見外資大動作，加上全球股市短線已累積一大段漲幅，須留意本周指數挑戰年線後之回檔風險，由於市場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而造成回檔修正，操作建議選股不選市，短線具股東會等題材、高股息殖利率及穩健成長型族群為理想投資標的。</p> <p><b>陸股：</b>中國總經數據疲弱，不過由於中國兩會後國務院總理李克強明確點出自4月1日起實施減增值稅、從5月1日啟動降社保費率，總計減稅規模高達2兆人民幣，緩解市場對於中國經濟下行擔憂。加上中國證監會表示統籌研究開放外資增持A股比例，多項利多形成A股下檔支撐。</p> <p><b>港股：</b>上周由於歐美經濟前景擔憂及靜待本周Fed利率決議，市場整體情緒偏謹慎，加上A股反彈至此，市場多空雜音不斷，另波動加劇，在兩大市場影響下，令港股走勢方向不明。然而近期為港股財報密集公布期，具基本面支撐個股走勢領先，操作建議由下至上精選業績成長性有保證、基本面紮實的大消費優質標的。</p>
	人民幣	4.53	4.65		
永豐主流品牌基金		17.55	18.07	法國 39.22% 美國 20.54% 德國 17.55% 義大利 6.54% 瑞士 4.05%	<p>貿易戰緊張消退，加上不再擔心聯準會緊縮貨幣政策，激勵美股再次走揚。今年以來全球股市勁揚，市場已提早反應對美中達成協議的樂觀預期。川普也樂於提高市場期待，讓股市維持高檔。ECB決議改採更激進的寬鬆貨幣政策，讓歐股反彈更勝於美股，尤其是法國股市，由於精品族群整體業績公布均優於市場預期，使得以精品為主的法股強於以汽車重工為主的德股。德國運動用品大廠愛迪達公布2018年財報數字，營收與獲利表現皆優於市場預期。由於管理層預期2019年營收成長將趨緩且上半年供給短缺可能造成無法滿足中階價位服飾的強勁需求，導致股價出現大幅波動。不過因其評價仍處於歷史本益比下緣區，逢低買盤踴躍，因此衝擊不大。</p>
永豐亞洲民生消費基金		11.94	12.1	中國大陸 43.89% 印尼 14.27% 泰國 9.71% 南韓 7.73% 美國 0.63%	<p>美國勞工局公布1月Jolts 職缺空位達760萬，高於預期731萬和前值734萬，再次表明職位數量遠高於可用勞動力，中國兩會正式閉幕，官方最終釋出穩定經濟政策正向訊息，以及存準率政策調控空間仍大，惟近期證監會嚴格監管場外配资情況下，市場交投回歸理性，加上短期總經數據陸續公布，逐漸顯現增速高峰已過，全球股市因之有所震盪，故將小幅調降總持股並視價位換股。關注本周美國公布1月耐久財訂單、美國FOMC 利率決策、2月成屋銷售和3月Markit 製造業，以及印尼利率決議、韓國2月PPI、馬來西亞CPI、泰國進出口數據等重要經濟數據。</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 (2019/03/15)	市場概況與操作策略
		03/08	03/15		
永豐滬深300紅利指數基金	台幣	18.45	18.73	銀行業 17.24% 汽車及零件設備 11.79% 不動產 10.07% 電力 7.78% 煤炭 5.27%	<p>投資者關注焦點或重回企業盈利，故在盈利和估值的拉鋸戰下，股市可能進入短期盤整期。在經歷了年初以來快速且大幅的上漲後，隨著年報業績進入密集披露期，一方面市場估值已經得到明顯修復，另一方面盈利預測的調整趨勢仍處於下行通道，投資者關注焦點可能會再度轉向盈利層面，股市將面臨已得到一定程度修復估值和依然疲弱的企業盈利兩因素的拉鋸影響，而2月份大幅低於預期的信貸資料以及外部波動性重現可能也會對市場情緒帶來壓制。市場本需避免兩種誤判：一種誤判是認為經濟斷崖下行，將採取強刺激手段。目前中國經濟處高速向中高速換擋，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。惟中美經貿談判朝正向發展，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。</p> <p>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。</p> <p>目前中國整體曝險: 108.69。</p>
	美元	8.02	8.15		
	人民幣	9.94	10.07		
永豐臺灣加權ETF基金		50.63	51.62	半導體業 24.16% 金融保險 14.16% 塑膠工業 6.12% 通信網路業 5.18% 電腦及週邊設備業 4.76%	<p>由於美中貿易戰接近最後協議，中國股市成為新的多頭前鋒，加上美股重振雄風，助於增加市場信心，終場大盤以10439.24點作收，一周大漲197.49點，漲幅1.93%，五日均量為1142億，呈現價漲量增。上週中經院編制的2月製造業PMI，雖由1月的47.9升至48.3，但仍落於榮枯線下，日經Markit公布的2月製造業PMI，更續降至46.3，顯示台灣景氣逐漸走緩，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100.73%。</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(二)

被動型基金		基金淨值		區域別配置 (2019/03/15)	市場概況與操作策略
		03/08	03/15		
永豐歐洲50指數基金	台幣	9.45	9.82	法國 31.19% 德國 25.18% 荷蘭 9.24% 西班牙 8.28% 義大利 3.96%	<p>英國下議院(14日)以412票贊成、202票反對，通過延長里斯本條約第50條期限，推延原本3/29的退歐期限。不過，英國要推延退歐期限仍需取得歐盟同意，歐洲理事會主席圖斯克表示，歐盟成員國應該對英國推遲退歐持開放態度，預計英國將於3/21~22的歐盟高峰會提出進行討論，預估同意延期的機率高。</p> <p>歐盟委員會主席容克表示，最好在5月23-26的歐洲議會選舉之前完成，否則英國將會參與歐洲議員選舉；但曾有歐盟高層研擬讓英國退歐時程延後到2021年12月，即原先訂定英國退歐後的過渡期間。英國首相梅伊表示，推延期間的長短將取決於國會是否支持她的退歐協議修正案。梅伊政府將在3/20前再進行退歐協議的第三次表決，若下議院通過的話，梅伊將向歐盟申請延長3個月至6/30。若下議院第三度否決退歐協議，則延遲退歐的時間可能將更久。</p> <p>3/20前將要舉行第三次退歐協議的表決，預估通過的機率仍舊不高，主要的癥結仍在北愛擔保計畫。即便3/11英國首相梅伊與歐盟委員會主席容克發布共同解釋文件(joint interpretive instrument)，針對退歐協議作出具法律約束力的修訂，避免英國無限期受制於北愛爾蘭擔保計畫，仍無法化解下議院多數委員的疑慮。目前基金含期貨曝險比例達98.9%。</p>
	歐元	9.49	9.76		
永豐標普東南亞指數基金	台幣	11.05	11.09	印尼 29.23% 馬來西亞 24.72% 泰國 21.61% 菲律賓 13.28%	<p>上周美中貿易談判無明顯進展，但聯準會政策寬鬆預期激勵主要國家股市反彈；避險情緒降溫，東南亞股市周線小紅。菲律賓、泰國與印尼將召開貨幣政策會議，菲律賓由於近來通膨壓力緩和，2月整體CPI降回目標區間，菲律賓央行升息因素不再，市場預期央行將維持政策利率不動。泰國CPI持續維持於低點，且實質利率已轉正；印尼則因1月通膨回到目標區間的下緣，通膨壓力緩和且印尼盾表現穩定。</p> <p>金融市場展望方面，儘管預期本周新興亞洲央行將維持政策利率不動，然菲律賓央行恐釋放出更鴿派的立場，新興亞洲股市可望偏升看待；惟若本周聯準會沒有釋出停止縮表，則避險情緒上揚恐讓新興亞幣偏弱。</p>
	美元	11.53	11.58		

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 (2019/03/15)	市場概況與操作策略
	03/08	03/15		
永豐貨幣市場基金	13.9168	13.9179	定存60.21% 短票13.36% 附買回21.37% 活存4.85%	本周市場有央行存單到期及公債還本付息共計11,935.00億寬鬆因素，以及央行NCD發行、公債及公司債發行等緊縮因素。本周預期市場資金仍屬寬鬆態勢，周四為央行首季理監事會議，市場也估計將維持重貼現率不變，且維持貨幣市場寬裕基調，預期利率維持於現有區間內變化不大。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%)	13.6657	13.6818	南非政府公債 71.02%	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 南非經濟研究院與蘭德商業銀行聯合編制的BER商業信心指數顯示，南非第一季商業信心指數由第四季度的31再下滑至28，也低於經濟學家預期上漲至32，其中以建築業和零售業降幅最為顯著。</li> <li>2. 南非1月份礦業產出年增率自12月份衰退4.8%，延續衰退至3.3%，惟優於市場預期衰退3.8%，分析指稱罷工現象、電力供應不足、及全球經濟增長趨緩均是1月產出下降的最主要原因。</li> <li>3. 南非1月份製造業生產年增率由上月0.1%微揚至0.3%，劣於市場預期1.2%，其中以食品飲料部門產出年增率增長2.9%，為製造業最佳表現，而石油化工及橡膠塑料產品年增長則為0.90%。製造業生產指數若以2015年為基數(100)計算，2018年12月為93.8，2019年1月則下滑至87.7。</li> <li>4. 本周市場投資者觀望英國脫歐問題，於再次進行表決之前，遠離風險性資產，加上南非國內公布之製造業及礦業數據產出仍相對疲弱下，南非幣資產與匯率均震盪走低，直至周五美中貿易磋商進一步取得實質性進展下，帶動新興市場資產風險胃納量及貨幣需求，通周南非幣匯率略微升值0.05%收在14.4127；而南非公債R208殖利率也略微持平走低，通周自7.053%下滑0.70 bps收在7.046%。</li> </ol>
永豐人民幣貨幣市場基金	台幣	10.2738	10.3094	匯率方面，本周Fed利率決策會議，料將保持按兵不動，若會後談話顯為鴿派，將遏制美元走勢，短期來看，預期美元指數料將延續高位區間震盪。人民幣匯率持續受美元指數影響，市場焦點仍放在中美談判進展，預期在結果落定前難出現趨勢性走勢，人民幣將繼續橫盤整理，另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，境內市場受到例行繳稅、繳準以及跨季資金效應影響，流動性轉為偏緊，人行公開市場重啟逆回購並小額淨投放，對資金面助益有限，短端資金利率全面上行。 離岸市場人民幣資金面延續寬鬆局面，短端資金利率維持窄幅波動。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	11.2748	11.2802	

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 (2019/03/15)	市場概況與操作策略	
	03/08	03/15			
中國債市	<p>在匯率方面，本周Fed利率決策會議，料將保持按兵不動，若會後談話顯為鴿派，將遏制美元走勢，短期來看，預期美元指數料將延續高位區間震盪。人民幣匯率持續受美元指數影響，市場焦點仍放在中美談判進展，預期在結果落定前難出現趨勢性走勢，人民幣將繼續橫盤整理，另需留意中國降準預期對人民幣匯率帶來的衝擊。點心債方面，中國資金面緊張加劇，疊加股市偏強表現，導致中國境內外公債殖利率普遍上行，點心債表現相對偏弱。短期來看，在中國經濟基本面走疲的格局下，貨幣寬鬆預期，將令公債殖利率有下行空間，進而有利點心債後市表現。中資美元債方面，由於市場預期FOMC會議將釋放更多鴿派訊息，導致美債殖利率進一步下行，並推升IG美元債表現。HY美元債在市場供應短缺情況下，表現持續突出。短期來看，全球經濟減速擔憂以及中美貿易談判的不確定性，將壓抑市場對風險性資產需求，料HY美元債漲勢將逐步趨緩。</p> <p>債券IPO方面，上周美元債發行量持續放緩，中資企業發行量由前週25億小幅上揚至32億美元，高收益債中，地產板塊發行量明顯驟降，僅有福建陽光集團 (rating B-/B)和國瑞置業 (rating B)發債，債券發行後價格微跌，顯示市場對較低評級債券仍存謹慎態度。此外，點心債中，交通銀行發行新券，發行後價格小漲至100.20。</p> <p>公司債違約方面，中國境內新增東方金鈺等債券違約事件，導致2019年至今公司債違約規模達158.5億元 (約23.6億美元)，包括14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	10.7335	10.8539	美元債88.84% 點心債0% 現金及其他11.16%	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	8.1059	8.1968		
	人民幣累積	2.3766	2.3961		
	人民幣月配	1.7413	1.7556		
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	9.2242	9.2529	點心債65.36% 美元債25.63% 現金及定存9.01%	基金方面，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，避開評級不佳之公司，同時動態調整外匯避險比重，以求長期資本利得。
	台幣月配	7.8973	7.9219		
	人民幣累積	10.6071	10.6084		
	人民幣月配	9.1441	9.145		

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 (2019/03/15)	市場概況與操作策略
		03/08	03/15		
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	10.6814	10.7161	拉丁美洲43.47% 亞洲19.03% 歐洲10.95% 非洲9.61% 中東3.24% 其他3.81%	中美貿易釋放正面消息，加上英國國會決議延後脫歐期限至少三個月，使得股市短線跌深反彈，S&P 500指數通周上漲2.89%。美國十年期公債殖利率則在市場預期本周FOMC會議將釋放更多鴿派訊息下，下跌4bps至2.59%。信用債市全面上揚，美國高收益債指數上漲0.8%，新興市場美元主權債指數上漲0.98%，新興市場企業債指數則上漲0.54%。根據EPFR統計3/15當周高收益債基金流入16億美元，新興市場債基金則流入9億美元。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，整體展望持續正向。
	台幣 月配	7.7606	7.7858		
	人民幣 累積	2.5108	2.5115		
	人民幣 月配	2.0715	2.0721		

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 (2019/03/15)	市場概況與操作策略
		03/08	03/15		
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	11.1085	11.1942	新興市場債32.02% 高收益債54.47%	中美貿易釋放正面消息，加上英國國會決議延後脫歐期限至少三個月，使得股市短線跌深反彈，S&P 500指數週周上漲2.89%。美國十年期公債殖利率則在市場預期本周FOMC會議將釋放更多鴿派訊息下，下跌4bps至2.59%。信用債市全面上揚，美國高收益債指數上漲0.8%，新興市場美元主權債指數上漲0.98%，新興市場當地貨幣債券指數則上漲1.07%。根據EPFR統計3/15當周高收益債基金流入16億美元，新興市場債基金則流入9億美元。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，整體展望持續正向。
	月配	7.0421	7.0964		
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	9.4146	9.4299	股票及商品型12.6% 美股3.5% 新興市場9.1%  債券型79.1% 投資級債39.7% 高收益債基金18.6% 新興市場債18.1% 可轉債2.7%  流動部位及貨幣型8.3%	雖然波音股價重跌，川普會可能延至4月之後，不過因蘋果、半導體類股評等調升，帶動科技股走強，風險情緒再度好轉，全球股市大多上漲。而美國通膨下滑，FED主席重申對貨幣政策保持耐心，使美10年期公債殖利率上週下降5bp收在2.58%，信用債多數上漲。年初以來股市呈跌深反彈走勢，目前累積漲幅已大，可能轉為高檔震盪整理，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，預期未來可能波動仍大，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，美利率會議、房市相關數據。 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	9.1040	9.1189		
	美元累積	9.5441	9.5642		
	美元月配	9.2307	9.2501		

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，稍有不好消息，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且基金之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。