

永豐系列基金周報

2019/4/30

美國企業財報牽引美股走勢，臉書、亞馬遜等財報報喜，加上第一季GDP數據表現佳，引領那斯達克及標普500指數持續創高。不過Intel及3M財報展望不佳，拖累費半及道瓊指數收黑。德國與法國企業信心指數下滑及歐企業財報錯綜，歐股漲跌互見。英國首相梅伊持續與工黨進行跨黨派協商，盼能達成共識，令退歐協議能在5/22前過關。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

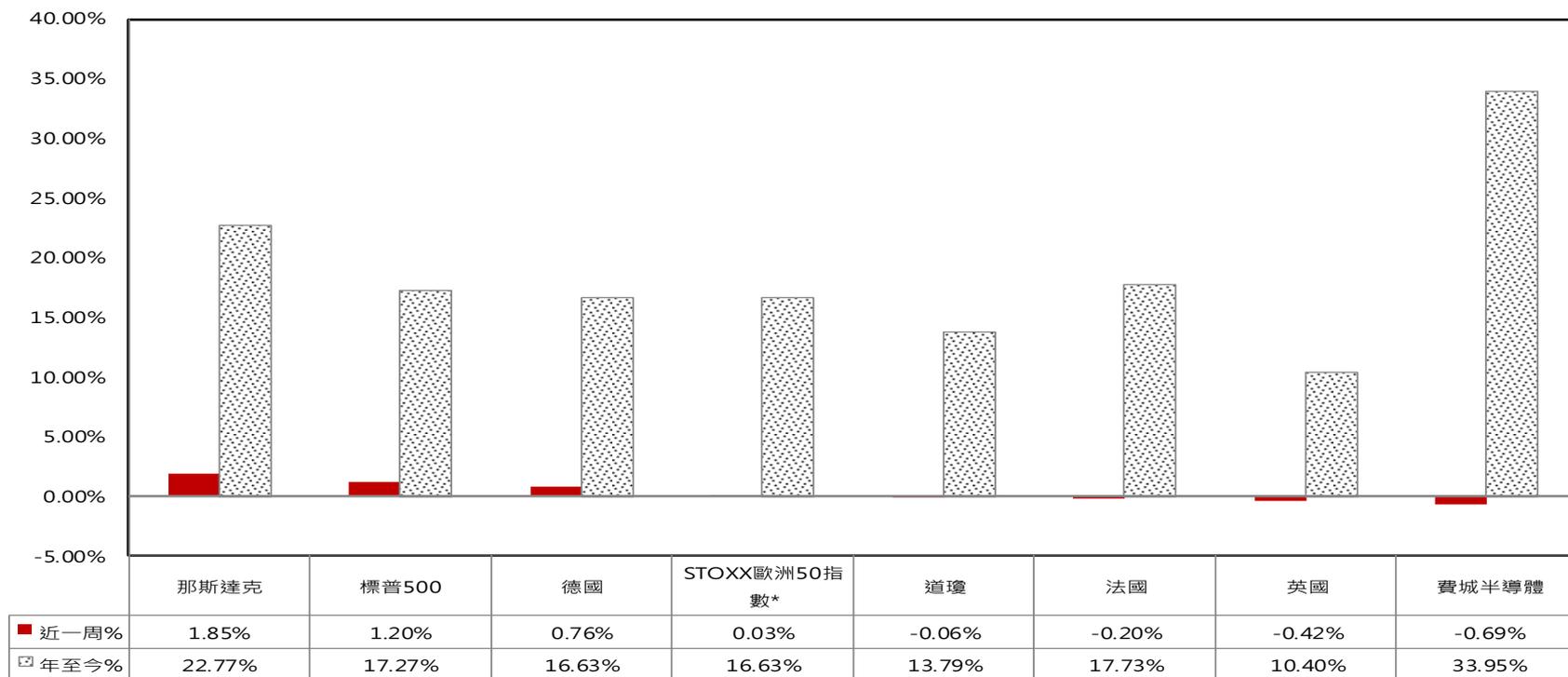


iOS

歐美股市重點掃瞄

- **美國**：美國公布第一季經濟成長率年化季增幅度初值為3.2%，優於預期2.0%及前期2.2%，激勵先前跌深類股反彈。不過美國企業財報牽引美股走勢，四大指數漲跌不一，臉書、亞馬遜等財報報喜，引領那斯達克及標普500指數持續創高。不過Intel及3M財報展望不佳，拖累費半指數及道瓊指數下跌收黑。
- **歐洲**：德國與法國企業信心指數下滑，加上歐股企業財報不一，歐股漲跌互見。IMF在4月最新報告，將歐元區2019年經濟成長率原估1.6%降至1.3%，同時調降德國經濟成長率至0.8%，第一季成長動能Bloomberg預估GDP季增初值為0.2%，與2018年第四季持平。近期英國首相梅伊持續與工黨進行跨黨派協商，期能達成共識，使得退歐協議能在5/22前過關，避免參加歐洲議會選舉。預期英國朝向軟脫歐方向前進，對市場影響逐漸鈍化。

歐美股市一周表現

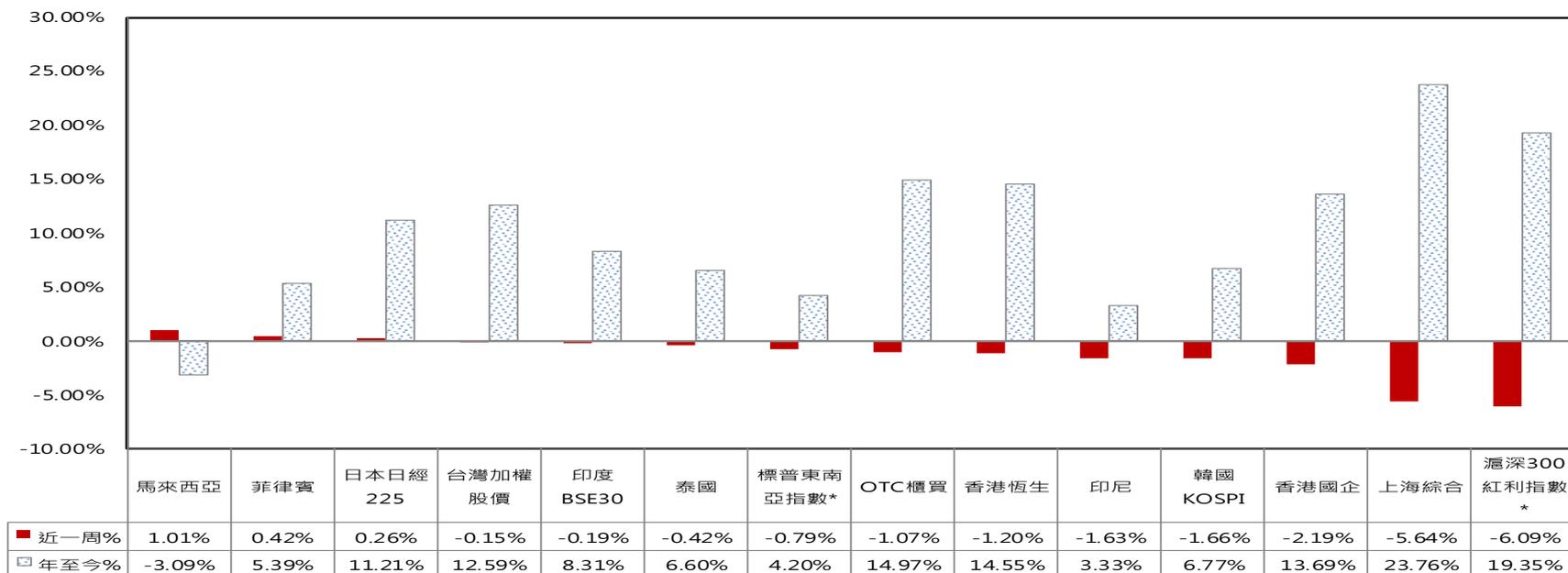


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/04/26，*註：為其價格指數

亞洲股市重點掃描

- **台灣**：受到科技巨擘Intel下修財測，伺服器晶片展望疲弱，以及5G基頻FPGA大廠賽靈思財報不甚理想，拖累半導體類股以及台股表現，失守11000點位，不過目前台股技術面及外資布局皆維持多方態勢不變，短期或許因為年初至今累積漲幅大及5月報稅月影響，預估指數將呈創高後整理格局，評估選股依舊為重點，個股增持方向以高殖利率個股為首選。
- **中國**：中國國家統計局公佈3月規模以上工業企業利潤年增13.9%，由負轉正，單月成長也創下2018年8月以來最高。中國春節後工業品產、銷兩端均有所恢復，加上工業品價格回升帶動企業獲利走揚，3月工業增加值與PPI回溫相呼應。未來工業企業獲利能否持續保持正成長，仍要觀察減稅降費政策所帶來的效果。
- **東南亞**：上周受到中國股市下挫帶動避險情緒升溫，東南亞周線下跌。印尼總統大選剛結束，現在仍處於計票階段，不過目前現任總統佐科威應可連任，國會方面約可拿下60%的席次，正式投票結果待5月22日公布；泰國大選結果亦要到5月9日公布，現任總理帕拉育可望連任，皆與原先市場認知差異不大，惟短線須留意美元強升狀況是否持續。

亞洲股市一周表現

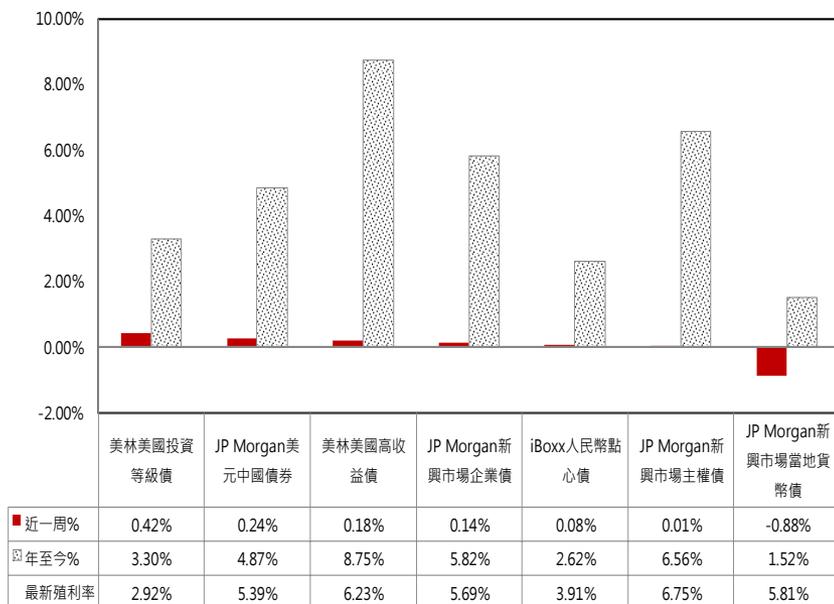


資料來源：Bloomberg · 永豐投信整理 · 截至2019/04/26 · *註：為其價格指數

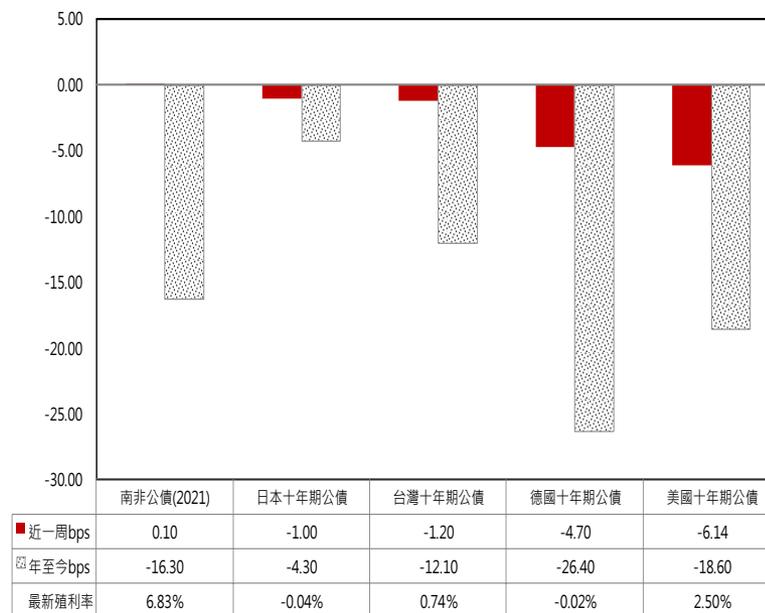
債市重點掃描

- **美國**：上周全球股市漲跌互見，歐美股市表現優於新興市場股市，美國公債殖利率則連續兩周下滑，十年期公債殖利率下跌6bps至2.5%。信用債市漲跌互見，美國高收益債指數上漲0.16%。
- **全球**：根據EPFR統計4/25當周高收益債基金流出3億美元，新興市場債基金流出3億美元。短線市場波動降低，有利信用債市表現，加上Fed今年內維持利率不變機率較高，中長線對債市有利，因此新興市場債目前展望仍偏向正向。
- **中國**：由於全球經濟前景不確定性猶存，避險情緒將支撐美元指數走勢，料美元指數將延續強勢整理格局，強勢美元將帶給人民幣回檔壓力，短期內人民幣將延續震盪偏弱走勢。點心債方面，上周在中國人行堅稱無意收緊或放鬆貨幣政策後，債市獲得喘息，國債與點心債波動不大。短期來看，五一小長假將至，市場交投清淡下料點心債價格將維持窄幅波動。

主要債券指數一周表現



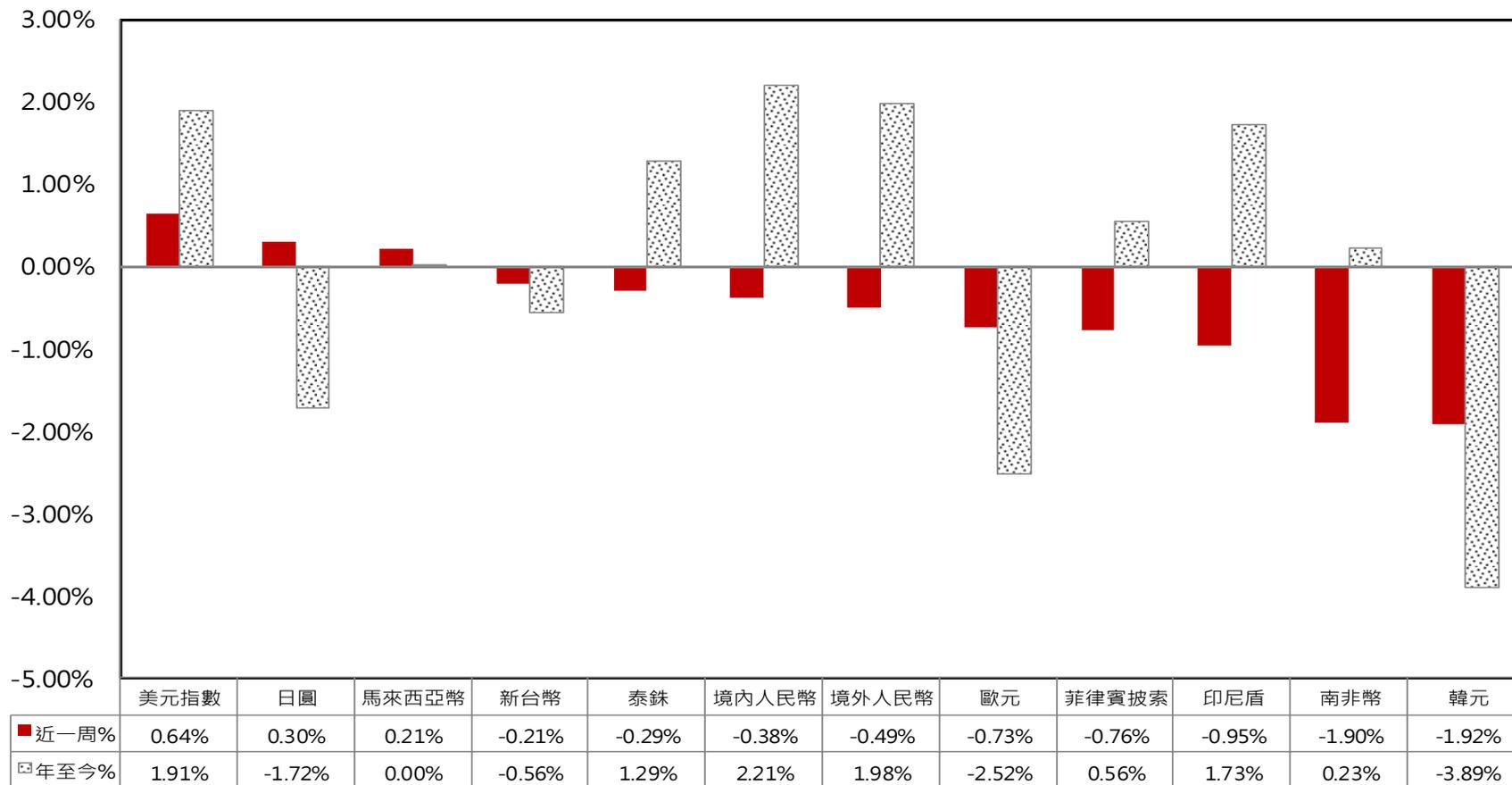
各國公債殖利率一周變化



資料來源：Bloomberg · 永豐投信整理，截至2019/04/26

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2019/04/26

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 (2019/04/26)	市場概況與操作策略
	04/19	04/26		
台股看法	<p>上周美股隨著企業財報公布牽動走勢，受到科技巨擘Intel下修財測，伺服器晶片展望疲弱，以及5G基頻FPGA大廠賽靈思財報不甚理想，整體科技股賣壓較重，加權指數失守5日、10日均線，櫃買指數更失守月線，跌幅1.20%，顯示中小型股漲多拉回壓力實壓重，不過目前台股技術面及外資布局皆維持多方態勢不變，短期或許因為年初至今累積漲幅大及5月報稅季即將到來，影響部分資金流出。整體而言，短線預估指數將呈高檔震盪整理格局，評估選股依舊為重點，個股增持方向以高殖利率個股為首選。</p>			
永豐永豐基金	33.92	33.97	半導體業 31.66% 生技醫療業 15.04% 電機機械 7.86% 電子零組件業 7.72% 塑膠工業 6.24%	受Intel對全年展望保守及美股指數漲多回檔影響，台股亦失守11000點位。惟早先台積電法說釋出利多訊息，除了第一季的獲利及第二季營收季增率，符合市場預期外，亦看好未來高效能運算商機、第二季庫存可望回歸季節性水位、目前已走出營運谷底、對下半年前景樂觀，及美中貿易談判進展良好，雙方領導人最快可望於下個月會面，且台股目前技術面及外資動作皆維持多方態勢不變，故整體看法仍趨正向。短期或因年初至今累積漲幅大及5月報稅月影響，預估指數將呈創高後整理格局，評估選股依舊為重點，個股增持方向以高殖利率個股為首選。
永豐中小基金	53.64	53.56	半導體業 24.52% 生技醫療業 17.61% 電子零組件業 14.06% 通信網路業 8.61% 其他 4.15%	雖然企業財報普遍優於預期，加上美國2019年第一季度GDP成長率也優於預期，但多數已反映在漲多的股價，使得國際股市呈現高檔震盪，台股則出現利多出盡的獲利了結賣壓。市場持續樂觀期待美中貿易協商結果，預料國際股市及台股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。預計基金持股比重將維持在80~90%。
永豐高科技基金	24.49	24.49	半導體業 36.13% 電子零組件業 11.55% 電腦及週邊設備業 11.03% 通信網路業 7.78% 紡織纖維 6.44%	受到科技巨擘Intel下修財測，伺服器晶片展望疲弱，以及5G基頻電場可程式化邏輯陣陣列(FPGA)大廠賽靈思財報不甚理想，整體科技股賣壓較重，由於今年以來電子股反彈較多，短期的獲利了結賣壓難免。然而從政策面著眼，包括中國發改委擬推出家電、汽車、消費性電子產品的舊換新補助方案，中國5G頻譜陸續開標，美國川普與聯邦通信委員會(FCC)宣布加速部署5G網路計畫，年底競標3400MHz的新頻譜等利多，5G布建與終端需求長線成長可期，且歐美貨幣政策均對新興市場股市較有利，短期股價拉回，建議可以留意逢回加碼時機。
永豐領航科技基金	39.87	39.92	半導體業 32.21% 電子零組件業 12.82% 電腦及週邊設備業 8.54% 通信網路業 8.31% 電機機械 8.11%	受Intel對全年展望保守及美股指數漲多回檔影響，台股亦失守11000點位。不過早先台積電法說釋出利多訊息，除了第一季的獲利及第二季營收季增率，符合市場預期外，亦看好未來高效能運算商機、第二季庫存可望回歸季節性水位、目前已走出營運谷底、對下半年前景樂觀。另一方面美中貿易談判進展良好，雙方領導人最快可望於下個月會面，且台股目前技術面及外資動作皆維持多方態勢不變，故整體看法仍趨正向。短期或因年初至今累積漲幅大及5月報稅月影響，預估指數將呈創高後整理格局，評估選股依舊為重點，個股增持方向以高殖利率個股為首選。
永豐趨勢平衡基金	42.62	42.61	半導體業 25.44% 電子零組件業 10.17% 電腦及週邊設備業 6.10% 生技醫療業 5.77% 電機機械 5.63%	受Intel對全年展望保守及美股指數漲多回檔影響，台股亦失守11000點位。不過早先台積電法說釋出利多訊息，除了第一季的獲利及第二季營收季增率，符合市場預期外，亦看好未來高效能運算商機、第二季庫存可望回歸季節性水位、目前已走出營運谷底、對下半年前景樂觀。另一方面美中貿易談判進展良好，雙方領導人最快可望於下個月會面，且台股目前技術面及外資動作皆維持多方態勢不變，故整體看法仍趨正向。短期或因年初至今累積漲幅大及5月報稅月影響，預估指數將呈創高後整理格局，評估選股依舊為重點，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 (2019/04/26)	市場概況與操作策略
		04/19	04/26		
永豐中國經濟建設基金	台幣	22.12	21.74	香港 45.05% 中國大陸 17.28% 臺灣 17.07% 美國 8.43%	<p>台股：受到科技巨擘Intel下修財測，伺服器晶片展望疲弱，以及5G基頻FPGA大廠賽靈思財報不甚理想，拖累半導體類股以及台股表現，失守11000點位，不過目前台股技術面及外資布局皆維持多方態勢不變，短期或許因為年初至今累積漲幅大及5月報稅月影響，預估指數將呈創高後整理格局，評估選股依舊為重點，個股增持方向以高殖利率個股為首選。</p> <p>陸股：中國國家統計局公佈3月規模以上工業企業利潤年增13.9%，由負轉正，單月成長也創下2018年8月以來最高。中國春節後工業品產、銷兩端均有所恢復，加上工業品價格回升帶動企業獲利走揚，3月工業增加值與PPI回溫相呼應。未來工業企業獲利能否持續保持正成長，仍要觀察減稅降費政策所帶來的效果。</p> <p>港股：香港恒生指數和國企指數經歷年初一波反彈後，目前恆生指數與國企指數本益比分別仍不到12倍及10倍，且殖利率高達3~5%。需待總體經濟下行壓力減緩，投資人信心恢復，資金透過北水南下和西水東進入港股，將可望繼續。</p>
	人民幣	4.8	4.74		
永豐主流品牌基金		18.82	18.78	法國 40.10% 美國 20.71% 德國 17.23% 義大利 6.00% 瑞士 3.87%	愛馬仕公布第一季銷售額16.1億歐元，勁增12%，創四年來最大季增幅，優於分析師預期的15.9億歐元。公司表示，今年以來中國內地需求持續增加，為中國精品市場保持穩健的最新證據。目前為止，包含路易威登(LVMH)及GUCCI母公司開雲集團(Kering)最新的Q1銷售數據，皆未看到中國消費支出減少的跡象。另一德國運動巨頭彪馬PUMA公布Q1財報數字，銷售和利潤水平均創下了歷史記錄，亦超越分析師預期；其中，中國市場年增成長超越3成，是Puma本季度表現出色的重要原因。
永豐亞洲民生消費基金		12.89	12.61	中國大陸 39.43% 南韓 10.86% 印尼 8.18% 泰國 7.75% 美國 3.86%	美國第一季實際GDP優於市場預期和前值，創去年第三季度以來新高；其中出口、庫存及地方政府投資增加為GDP增速大幅反彈的主要提振原因，出口成長3.7%、各州和地方政府投資增速2.4%，民間投資亦成長5.1%，反映耐久財和非耐久財製造業庫存的上升，惟個人消費支出(PCE)年化季增初值1.2%，創一年來新低。全球兩大經濟體繼續呈現復甦跡象，中國工業企業利潤同比大增13.9%，扭轉1—2月份頹勢。然中國國債邁向逾八年最慘淡月度表現，市場普遍預期降準恐落空，短期為季報公布密集期個股將有所震盪，故將視價位換股。關注本周美國將公佈經濟數據包括4月ISM製造業指數、美國FOMC利率決策、4月ISM非製造業指數和4月Markit綜合PMI終值，以及韓國本周將公佈3月零售銷售年增率，4月消費者信心指數及東協各國製造業採購經理人指數等重要經濟數據。

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 (2019/04/26)	市場概況與操作策略
		04/19	04/26		
永豐滬深300紅利指數基金	台幣	20.14	19.03	銀行業 18.77% 汽車及零件設備 13.63% 不動產 10.68% 電力 8.21% 煤炭 5.51%	中國國家統計局公佈3月規模以上工業企業利潤年增13.9%，年變動由負轉正，單月成長也創下2018年8月以來最高。受1月至2月利潤大幅下滑影響，第一季中國規模以上工業企業利潤年衰退3.3%。中國春節後工業品產、銷兩端均有所恢復，加上工業品價格回升帶動企業獲利走揚，3月工業增加值與PPI回溫相呼應。周期性行業產、銷端呈現復甦，意味中國經濟出現回穩跡象。惟今年工業產業利潤率仍明顯下滑，民間企業槓桿率提升使得整體工業融資成本上漲，未來工業企業獲利能否持續保持正成長，仍要觀察減稅降費政策所帶來的效果。當前中美貿易衝突暫緩、中國金融業去槓桿已轉向穩槓桿、經濟結構優化升級的改革紅利不斷釋放，預計此輪政策時滯已接近尾聲，中國經濟在二季度將企穩回升。同時股指期貨日內過度交易行為監管標準調整為單個合約500手上漲10倍，股指期貨平今倉交易手續費下降25%，進一步滿足市場風險管理需求，有利市場長期穩定健康發展。滬深300紅利指數為高股息藍籌股，是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紅利指數基金將為長期投資中國攻守兼具的優質投資選擇。 目前中國整體曝險: 95.42%。
	美元	8.78	8.28		
	人民幣	10.82	10.27		
永豐臺灣加權ETF基金		54.32	54.27	半導體業 24.69% 金融保險 13.60% 塑膠工業 6.02% 其他電子業 5.18% 通信網路業 5.12%	台灣2019年3月外銷訂單385.9億美元，年增率減少9%，台灣接單自2018/11以來，年增率均為負值，第一季接單較2018減少8.4%，2Q19恐弱，下半年較有回穩機會。 中國、美國、歐洲等第一季接單表現皆弱於2018年同季，反映中歐經濟走緩產生影響，目前歐洲經濟前景仍弱，短期間難見改善，但中國經濟已在3月現回溫跡象，若後續能穩步增溫，有助於改善台灣來自中國的接單；另外，雖然美國經濟相對持穩，但該市場接單不佳顯示去年第四季庫存去化尚在調整，或待下半年旺季來臨時可望回溫。 目前基金含期貨曝險比例為100.8%。

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 (2019/04/26)	市場概況與操作策略
		04/19	04/26		
永豐歐洲50指數基金	台幣	10.09	10.04	法國 29.22% 德國 24.35% 荷蘭 8.60% 西班牙 7.76% 義大利 3.68%	<p>美國GDP增速超過預期，激勵歐股周線持續收紅。歐元區公布第一季經濟成長率初值，經濟弱勢仍未改變，IMF在4月最新報告中將歐元區2019年的經濟成長率原估的1.6%降至1.3%，主要國家中德國也下調0.5%至0.8%；而德國經濟部也二次下調2019年經濟成長率至0.5%；另法國政府則預估今年經濟成長率1.2%，低於2018年的1.5%。第一季成長動能Bloomberg預估GDP季增初值為0.2%，與2018年第四季持平。</p> <p>近期英國首相梅伊持續與工黨進行跨黨派協商，期能達成共識，使得退歐協議能在5/22前過關，避免參加歐洲議會選舉。由於工黨希望將脫歐協議納入續留關稅同盟、環境保護規範與工作權保障等內容，但梅伊政府尚未答應，本周梅伊可能再將退歐協議送交下議院投票，預期通過機率仍不高。</p> <p>目前基金含期貨曝險比例達94%。</p>
	歐元	10.09	10.11		
永豐標普東南亞指數基金	台幣	11.22	11.18	印尼 30.05% 馬來西亞 22.30% 泰國 21.50% 菲律賓 13.64%	<p>上周受到中國股市下挫帶動避險情緒升溫，東南亞周線下跌。泰國大選正式選舉結果要到5月9日公布，但屆時公布的結果應和目前認知差異不大；印尼大選根據獨立民調機構計票，現任總統佐科威應可連任，國會方面約可拿下60%的席次，所推動的基礎建設與經濟改革政策可望延續，對股市長期表現相對有利，包括基建、銀行、地產等可留意觀察。今年印尼企業獲利年增率大約12%，已連續兩年雙位數成長。</p> <p>美國貿易代表署USTR公布「特別301報告」，將部分東南亞國家列為優先觀察名單，指控對智慧財產權保障不力(2019年共11國列為優先觀察名單包括東南亞最大經濟體的印尼、中國、印度、俄羅斯、沙烏地阿拉伯、委內瑞拉等)。未來USTR將針對長期列入優先觀察名單國家進行審查，若未解決問題的國家會採取「適當行動」，包括依301條款制裁，或透過世界貿易組織WTO或其他貿易協定爭端解決程序採取行動。</p> <p>此外，2018年第二、三季美元強升打擊新興市場貨幣，而去年8月阿根廷、土耳其貨幣崩跌，連帶使得南非、俄羅斯、印度、印尼在內貨幣同遭波及。倘若美元指數持續上漲，必須留意近期漲多過後之新興市場是否會再次上演資金抽離戲碼。</p>
	美元	11.74	11.69		

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 (2019/04/26)	市場概況與操作策略
		04/19	04/26		
永豐貨幣市場基金		13.9246	13.9259	定存 56.63% 短票 12.50% 附買回25.94% 活存4.70%	本週市場有央行存單到期及公債還本付息共計6,549.50億寬鬆因素，以及央行NCD發行及公司債(預計274.00億)發行等緊縮因素。本週雖然適逢月底，但因資金延續寬裕偏多下，月底緊縮因素相對較不明顯，利率預計將持穩於既有區間內震盪。在操作策略上，本週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%)		13.8120	13.8298	南非政府公債 70.54%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 南非經濟研究院發布的BER消費者信心指數由第四季度7再度下滑至2，劣於市場預期6，表明多數消費者對於南非經濟前景抱持中立的態度。 2. 南非3月份生產者物價指數(PPI)年增率自上月4.7%再上升至6.2%，較市場預期上揚至5.5%為高。3月份汽油價格年增8%，柴油價格年增15%，分析指稱主要仍是以燃油價格上漲所影響。 3. 本週金融市場在復活節後恢復交易，市場等待關注南非5月8日的選舉消息，但因南非國內公布第一季度消費者信心指數下降不如預期，使得南非幣兌美元匯率再度下滑，通周南非幣匯率貶值1.94%收在14.3482；而南非公債R208殖利率則震盪持平，通周自6.831%略為走高1.00 bps收在6.832%。
永豐人民幣貨幣市場基金	台幣	10.3312	10.2980	附買回 63.11% 定存36.68% 活存0.12%	<p>在匯率方面，由於全球經濟前景不確定性猶存，避險情緒將支撐美元指數走勢，料美元指數將延續強勢整理格局。人民幣匯率持續受美元指數影響，強勢美元將帶給人民幣回檔壓力，短期內人民幣將延續震盪偏弱走勢。資金流動性方面，境內市場在人行開展定向中期借貸便利(TMLF)操作後，流動性明顯改善，短端資金利率多數下行。Shibor隔夜、7天和14天分別較前周-59.10bps、+1.30bps和+3.90bp；CNH Deposit 7天、14天和1M分別較前周-12.16、-0.00bps和-22.42bps。短期來看，在資金面供給相對充裕下，疊加月底財政支出逐漸加大，料流動性將平穩跨月。離岸市場方面，資金面維持充裕水平，短端資金利率僅窄幅波動。Hibor隔夜、7天和14天分別較前周-3.77bps、-17.37bps和-15.12bps；台北外匯中心人民幣拆款定盤利率隔夜、7天和14天分別較前周+19.40bps、+2.84bps和+5.93bps。短期來看，預期月末效應不明顯，短端資金利率將維持偏低格局。</p> <p>離岸市場人民幣資金面維持充裕水平，短端資金利率僅窄幅波動。3M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。本週操作策略上，預期短端資金利率將延續偏低局面，故視二者承作利率擇優增減比重。</p>
	人民幣	11.3045	11.3100		

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 (2019/04/26)	市場概況與操作策略	
	04/19	04/26			
中國債市	<p>在匯率方面，由於全球經濟前景不確定性猶存，避險情緒將支撐美元指數走勢，料美元指數將延續強勢整理格局。人民幣匯率持續受美元指數影響，強勢美元將帶給人民幣回檔壓力，短期內人民幣將延續震盪偏弱走勢。</p> <p>點心債方面，上周在中國人行堅稱無意收緊或放鬆貨幣政策後，債市獲得喘息，國債與點心債波動不大。短期來看，五一小長假將至，市場交投清下料點心債價格將維持窄幅波動。中資美元債方面，上周美國第一季GDP超強預期令美債受挫，但歐洲偏弱的經濟表現，導致美債殖利率走勢逆轉，進而推升IG美元債表現。HY美元債在市場供應不足情況下，表現持續堅挺，地產板塊則保持穩健。短期來看，市場預期新券發行量在五一小長假後將加快發行，料HY美元債將存在調整壓力。</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36.3億降至17.0億美元。其中，高收益債仍以地產板塊為主，力高集團、鑫苑置業及陽光城嘉世國際增額或發行新債後，債券價格窄幅上揚，主因新券供應不足帶來支撐。市場預期五一長假後，新券發行速度將會加快。此外，點心債無新券發行。</p> <p>公司債違約方面，2019年前四月，中國境內外至少有24家企業共55檔債券發生違約，其中僅有兩檔債券違約後全額支付。而去年同期，僅有7家企業共13檔債券發生違約。</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	10.9080	10.9427	美元債91.14% 點心債0% 現金及其他8.86%	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	8.1995	8.1834		
	人民幣累積	2.4082	2.4248		
	人民幣月配	1.7564	1.7596		
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	9.2837	9.2763	點心債65.67% 美元債25.93% 現金及定存8.40%	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	7.8962	7.89		
	人民幣累積	10.6396	10.6727		
	人民幣月配	9.1169	9.145		

基金淨值與類股、區域別資料來源：永投信

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 (2019/04/26)	市場概況與操作策略
		04/19	04/26		
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	10.7579	10.7751	拉丁美洲39.68% 亞洲22.08% 歐洲9.91% 非洲6.02% 中東2.97% 其他4.68%	上周全球股市漲跌互見，歐美股市表現優於新興市場股市，美國公債殖利率則連續兩周下滑，十年期公債殖利率下跌6bps至2.5%。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0.02%，新興市場企業債指數則上漲0.14%。根據EPFR統計4/25當周高收益債基金流出3億美元，新興市場債基金流出3億美元。短線市場波動降低，有利信用債市表現，加上Fed今年內維持利率不變機率較高，中長線對債市有利，因此新興市場債目前展望仍偏向正向。
	台幣 月配	7.7841	7.7604		
	人民幣 累積	2.5214	2.5345		
	人民幣 月配	2.0724	2.0744		

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 (2019/04/26)	市場概況與操作策略
		04/19	04/26		
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	11.2751	11.2613	新興市場債59.99% 高收益債32.25%	上周全球股市漲跌互見，歐美股市表現優於新興市場股市，美國公債殖利率則連續兩周下滑，十年期公債殖利率下跌6bps至2.5%。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0.02%，新興市場當地貨幣債券指數則下跌1.27%。根據EPFR統計4/25當周高收益債基金流出3億美元，新興市場債基金流出3億美元。短線市場波動降低，有利信用債市表現，加上Fed今年內維持利率不變機率較高，中長線對債市有利，因此新興市場債及高收益債目前展望仍偏向正向。
	月配	7.0926	7.0839		
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	9.6287	9.5331	股票及商品型27.17% 新興市場24.05%	上周歐美企業財報陸續登場，截至上周為止整體企業營收及盈餘成長率表現不如過去幾季亮眼，不過大部分企業仍優於分析師預期情況下，全球股市呈現盤整局勢，雖然美國第一季經濟成長率年化季增幅度初值為3.2%，優於預期，惟歐美貿易衝突雜音，預估全球股市將呈現區間震盪。 年初以來股市呈現上漲走勢，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，全球企業獲利雖優於預期，但在美中貿易談判、美政治爭議和歐洲不確定性等因素，預期未來波動仍在，而美維持利率不變局面，將有利債市長期表現。 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。目前整體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、高收益債為主。多元資產布局，控制風險降低波動，因應市場震盪及快速輪動。
	台幣月配	9.2301	9.1385		
	美元累積	9.7841	9.6711	債券型65.74% 投資級債28.27% 高收益債基金35.12% 新興市場債2.35%	
	美元月配	9.3811	9.2729	流動部位及貨幣型7.09%	

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
5月	5月21日	5月27日
6月	6月19日	6月25日
7月	7月19日	7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	0.0320	2019/04/17	2019/04/25
永豐中國高收益債券基金(人民幣)	0.0090	2019/04/18	2019/04/25
永豐中國高收益債券基金(新台幣)	0.0420	2019/04/18	2019/04/25
永豐新興市場企業債券基金(新台幣)	0.0360	2019/04/18	2019/04/25
永豐新興市場企業債券基金(人民幣)	0.0090	2019/04/18	2019/04/25
永豐人民幣債券基金(人民幣)	0.0299	2019/04/17	2019/04/25
永豐人民幣債券基金(新台幣)	0.0263	2019/04/17	2019/04/25
永豐全球多元入息基金(新台幣)	0.0402	2019/04/17	2019/04/25
永豐全球多元入息基金(美元)	0.0405	2019/04/17	2019/04/25

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買價與實價之差異，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。