

永豐系列基金周報

2019/5/8

美國四月份非農新增就業人數、薪資及失業率數據亮眼，就業數據利多掩蓋聯準會主席鮑爾淡化降息預期之言論，美股多數周線收紅。英國央行利率決議維持不變，並且調升今年經濟成長率自1.2%上調至1.5%，央行總裁卡尼表示若英國脫歐結果順利，預計將加快升息步調，鷹派言論壓抑歐股表現。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

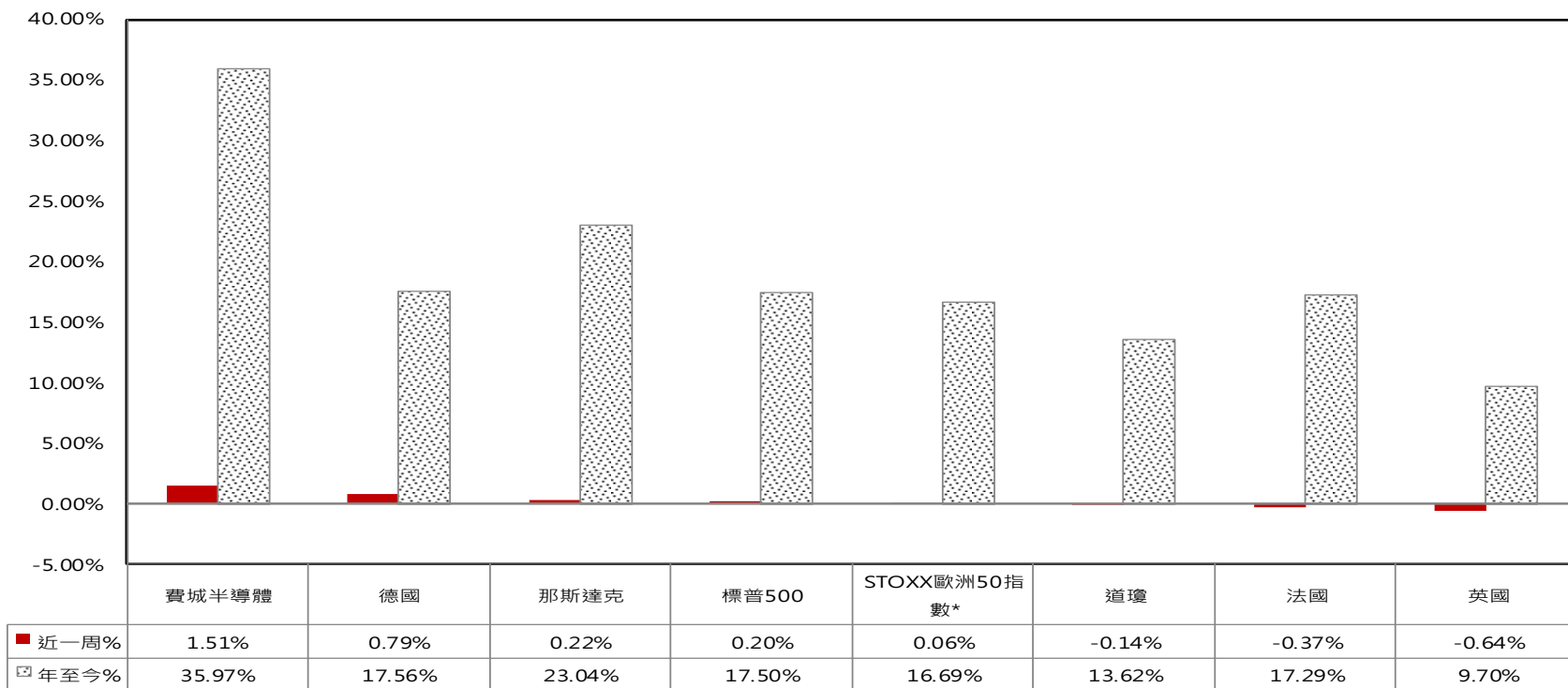


iOS

歐美股市重點掃瞄

- **美國**：美國四月份非農新增就業人數26.3萬人，大幅優於原先預期19萬人，每小時薪資年成長率為3.2%，繼續維持在相對高檔水準，失業率更是降到了1969年以來的新低水準。就業數據利多掩蓋聯準會主席鮑爾淡化降息預期之言論，美股周線多數收紅。
- **歐洲**：上周受到聯準會主席鮑爾與英國央行總裁卡尼淡化降息預期的言論，令歐股一度走跌。上周英國央行利率決議維持不變，並且調升今年經濟成長率自1.2%上調至1.5%。英國首相梅依暗示將可能允許英國與歐盟簽署某種形式的永久關稅同盟，保守黨與工黨談判釋出正面訊號，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

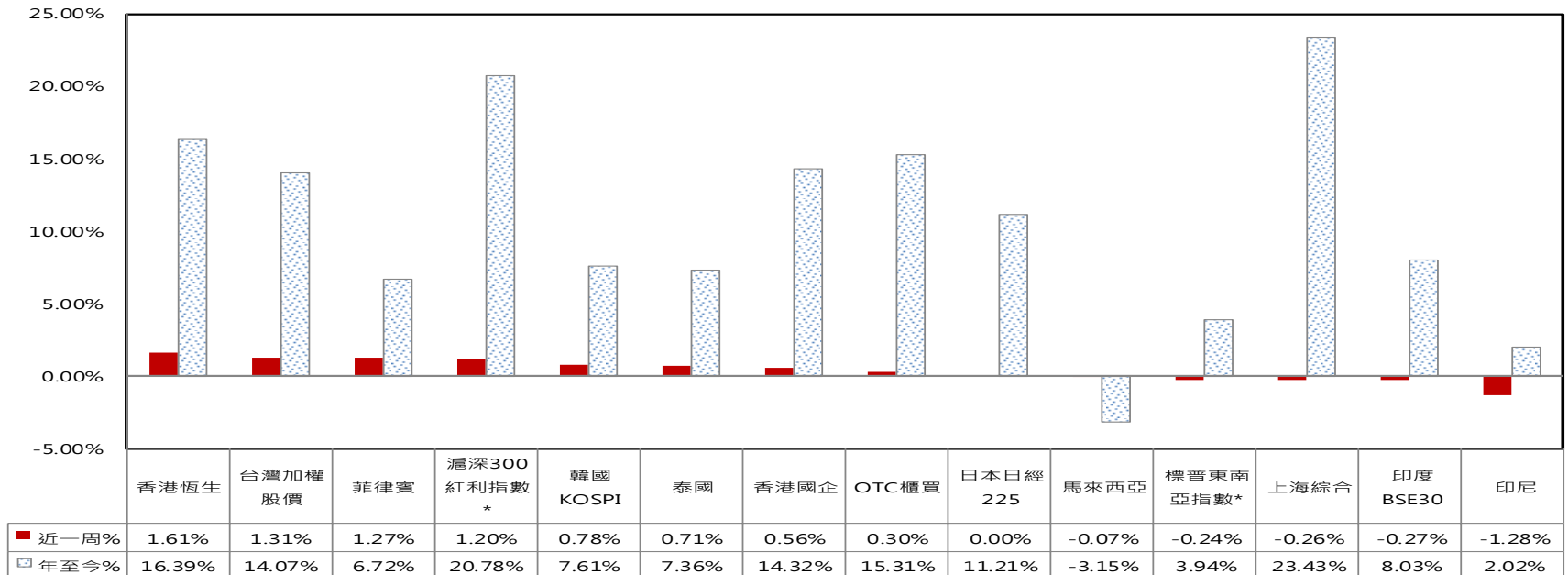


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/05/03，*註：為其價格指數

亞洲股市重點掃描

- **台灣**：上周收在11096.3點，續創波段新高，周線翻紅。本周上市櫃企業季報持續公布，4月營收亦須於周五前公布，個股財報效應更顯重要，而電子上半年仍處淡季，近期反彈屬於估值的提升，估計彈至去年前波高檔區附近恐有壓力，但細分族群與個股仍有題材亮點，表現可望優於指數。
- **中國**：今年上半年總體經濟面仍偏弱。但中國已提出一連串政策措施穩經濟，以避免進一步惡化。中美貿易摩擦長期難解，短線關注中美貿易談判發展與結果，長線關注監管層釋放更多訊號以及資金流入趨勢與交易活躍度。政策支持資本市場為科創板成功開板鋪路，因此陸股下檔仍具支撐。
- **東南亞**：東協多國在一帶一路論壇與中國簽署合作備忘錄，上周股市一度上漲；不過受到Fed主席談話令美國今年降息預期下滑，以及各國製造業PMI漲跌不一，多空因素交錯導致新興亞股漲跌互見。菲律賓受國際信評機構標普調升菲律賓長期信用評等至BBB+激勵，周漲幅位居東協之冠。印尼則因4月製造業PMI跌幅較大，引發市場擔憂，印尼股市周線下跌。

亞洲股市一周表現

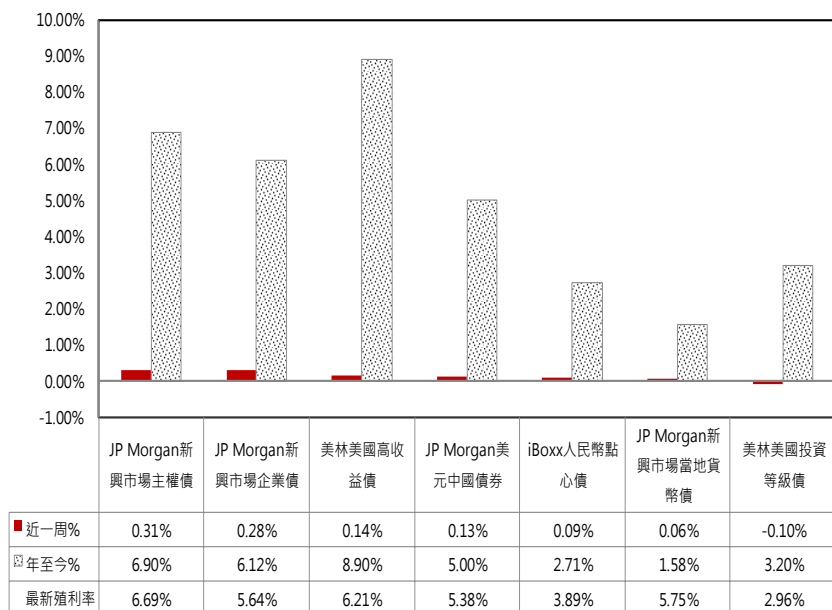


資料來源：Bloomberg · 永豐投信整理 · 截至2019/05/03 · *註：為其價格指數

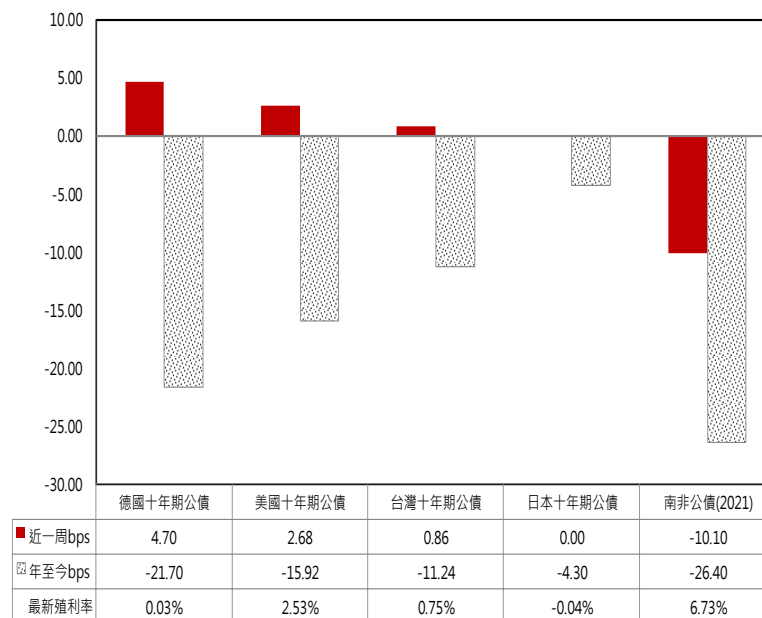
債市重點掃描

- **美國**：FOMC會議如預期維持利率不變，全球股市狹幅波動，然而美國總統川普於推特發文表示將於10日起對2,000億美元中國產品加徵的懲罰性關稅稅率，由10%提高到25%，預料將對短線市場造成較大波動。上周美國十年期公債殖利率上揚3bps至2.53%，信用債市漲跌互見。
- **全球**：根據EPFR統計5/2當周高收益債基金流入5億美元，新興市場債基金流入24億美元，創12周以來最大流入。在中美貿易談判出現變數後，預料短線市場波動將大幅拉高，對今年來漲多之信用債市較為不利，然而中長線在Fed維持利率不變下，整體債市展望仍偏向正向。
- **中國**：全球經濟疑慮及中美貿易談判存在變數，將提升市場避險情緒，進而支撐美元走勢，料美元指數將延續強勢整理格局。人民幣匯率受到美國總統川普施壓，威脅對中國加徵關稅之衝擊，導致境內外人民幣重挫，短期內若中美貿易談判生變，人民幣將延續震盪偏空走勢。點心債方面，因中國官方和財新PMI雙雙回落，提振了債市情緒，並帶動國債與點心債窄幅上行。短期來看，中美貿易談判風波再起，避險情緒將推升債市漲勢，並有利點心債後市表現。

主要債券指數一周表現



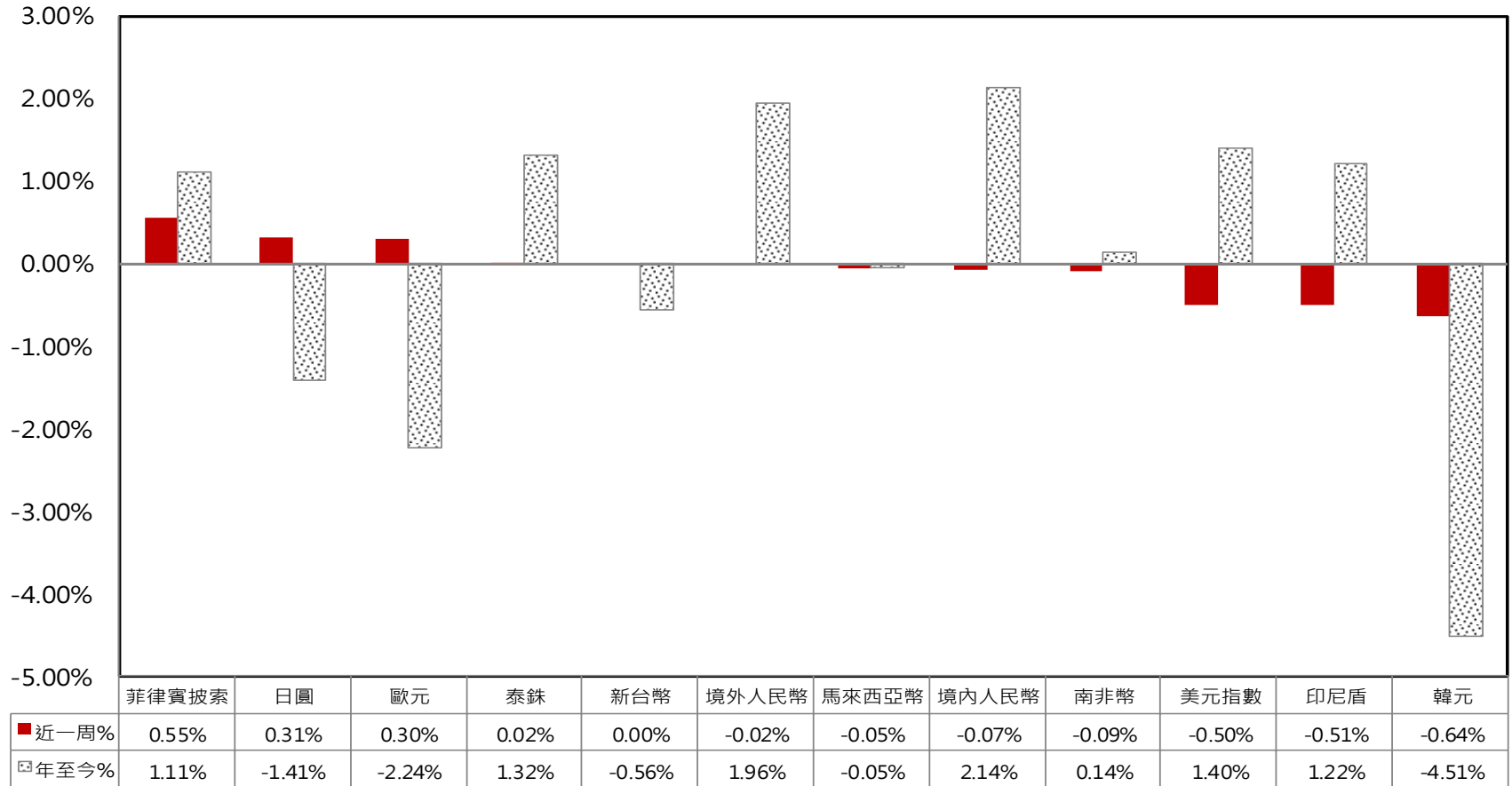
各國公債殖利率一周變化



資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/05/03

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2019/05/03

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 (2019/05/03)	市場概況與操作策略
	04/26	05/03		
台股看法	上周收在11096.3點，續創波段新高，周線翻紅。技術面觀察，由於接近前波大量套牢區，短線仍需消化解套壓。展望本周，季報持續公布，4月營收亦須於周五(10日)前公布，個股財報效應更顯重要。另一方面，須持續留意國際政經局勢，由於川普個人意見影響了聯準會，不但今年不升息，還把縮表的規模變小，進而影響了ECB與BOJ，為全球多頭打下基礎，然而川普5日無預警宣布將在5/10提高關稅至25%，推測主因為中國副總理劉鶴5/8將前往美國進行貿易談判，川普此時透過聲明施壓，增加談判優勢，預期5/10前，市場將觀望中美貿易談判發展與結果，投資氣氛將轉為避險，風險性資產將面臨修正壓力。保守型投資人建議先行觀望，等待5/10談判結果出爐再做評估。			
永豐永豐基金	33.97	34.38	半導體業 31.84% 生技醫療業 14.68% 電機機械 7.82% 電子零組件業 7.80% 塑膠工業 6.29%	台股權值王以及晶圓代工龍頭台股積電四月份法說時釋出利多訊息，除了第一季的獲利及第二季營收季增率，符合市場預期之外，同時帶來正面樂觀訊息，包括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及對下半年前景樂觀。另一方面，台股目前技術面及外資動作皆維持多方態勢不變，因此對於台股看法仍趨正向。短期或因年初至今累積漲幅大、5月報稅月及美中貿易戰變數影響，預估指數將呈創高後整理格局，評估選股依舊為重點，電子方面持續留意5G題材，傳產方面可留意生技、塑化、風電族群及供需結構轉佳的貨櫃個股。
永豐中小基金	53.56	54.52	半導體業 24.40% 生技醫療業 17.48% 電子零組件業 14.17% 通信網路業 8.80% 其他 4.25%	本周舉辦之可能為最後一輪之中美貿易談判前夕，美國總統川普意外提出對中國2000億美元商品所加徵的10%關稅將自5/10起上調至25%，川普並且還提出對額外3250億美元中國產品加徵25%關稅的可能性，造成國際股市全面回檔修正。因市場原本樂觀期待美中貿易協商結果，帶動全球股市今年以來已累積一段漲幅，但川普的意外之舉將造成股市短線修正壓力，若本周及後續貿易協商仍無進展，大盤不排除將下探季線尋求支撐。預計基金持股比重將維持在80~90%。
永豐高科技基金	24.49	24.71	半導體業 35.70% 電子零組件業 11.87% 電腦及週邊設備業 11.34% 通信網路業 7.37% 紡織纖維 6.54%	美國總統川普不滿中美貿易談判進度緩慢，5日發文表示將於本周五(10日)提高懲罰性關稅至25%，判斷此舉主要針對最後一輪談判對中國施加壓力，以逼迫中國政府讓步，但此為談判手段，判斷雙方妥協機率較高。資金面持續正向，Fed將在9月停止縮表，且ECB受歐洲經濟更弱影響，今年不會升息，因此2.6兆歐元到期QE將重新入市，提升資金流動性。基本面來看，從中國家電與汽車補助方案將出爐，對基本面會有提振效果，上游庫存也逐漸去化，產業將逐漸趨於健康，5G基礎建設除了中國進展較為積極，美國聯邦通信委員會(FCC)也將在年底前進行第三次頻譜拍賣，5G仍將是今年重點投資主軸；上半年中系品牌手機鋪貨積極，惟今年為4G末代旗艦機，品牌廠對於庫存控管將相關嚴謹，投資主要聚焦全屏機、多鏡頭、飛時測距(TOF)甚至Pre 5G等規格升級方向，後續留意銷售狀況。股市短期受到中美談判短期觸礁，拉回修正難免，除了持續關注談判進展外，其實就政策與資金面均有利於股市，建議拉回後仍可適度逢低布局。
永豐領航科技基金	39.92	40.26	半導體業 31.90% 電子零組件業 13.03% 電腦及週邊設備業 8.70% 電機機械 8.07% 通信網路業 7.60%	基本觀察，台股由於早先台股法說釋出利多訊息，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，且台股目前技術面及外資動作皆維持多方態勢不變，故我們看法仍趨正向。短期或因年初至今累積漲幅大、5月報稅月及美中貿易戰變數影響，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	42.61	43.01	半導體業 25.59% 電子零組件業 10.25% 電腦及週邊設備業 6.05% 電機機械 5.57% 生技醫療業 5.55%	

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 (2019/05/03)	市場概況與操作策略
		04/26	05/03		
永豐中國經濟建設基金	台幣	21.74	22.13	香港 45.42% 中國大陸 17.40% 臺灣 17.01% 美國 8.37%	<p>台股：上周收在11096.3點，續創波段新高，周線翻紅。本周上市櫃企業季報持續公布，4月營收亦須於周五前公布，個股財報效應更顯重要，而電子上半年仍處淡季，近期反彈屬於估值的提升，估計彈至去年前波高檔區附近恐有壓力，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：今年上半年總體經濟面仍偏弱，但中國已提出一連串政策措施穩經濟，以避免進一步惡化。中美貿易摩擦長期難解，短線關注中美貿易談判發展與結果，長線關注監管層釋放更多訊號以及資金流入趨勢與交易活躍度。政策支持資本市場為科创板成功開板鋪路，因此陸股下檔仍具支撐。</p> <p>港股：本周需持續留意國際政經局勢，由於川普個人意見影響了聯準會，不但今年不升息，還把縮表的規模變小，進而影響了ECB與BOJ，為全球多頭打下基礎。然而川普5日無預警宣布5/10將提高關稅至25%，推測主因為中國副總理劉鶴5/8將前往美國進行貿易談判，川普此時透過聲明的施壓，增加談判優勢，預期5/10前市場將觀望中美貿易談判發展與結果，投資氣氛將轉為避險，風險性資產將面臨修正壓力。</p>
	人民幣	4.74	4.82		
永豐主流品牌基金		18.78	18.99	法國 40.46% 美國 20.15% 德國 17.35% 義大利 6.07% 瑞士 3.61%	中美貿易談判驚傳觸礁，川普在推特上發文，宣布自5/10起，將多達2000億美元中國產品的懲罰性關稅稅率從10%提高到25%，並威脅未來可能再擴大。進一步抱怨與中國的貿易談判進展緩慢，更一口回絕中方重新談判的企圖。繼彪馬(PUMA)公布優於市場預期的Q1財報數字後，運動品牌霸主愛迪達(ADIDAS)也發布Q1財報，結果整體營運獲利表現超越市場預期。其中，Q1營運獲利達8.75億歐元，高於市場分析師預估中值的7.945億歐元；Q1營收為58.8億歐元，也高於分析師預估的58億歐元；第一季毛利率達53.6%，超越分析師預估51.3%。公司曾於3月發布預警，指出供應鏈產能限制將衝擊上半年業績表現，尤其是在北美市場；但現階段公司已持續增加產能，不但下半年可改善，明年這些問題將不在發生，並重申2019年是實現2020年中期目標的重要里程碑。
永豐亞洲民生消費基金		12.61	12.64	中國大陸 39.36% 南韓 10.71% 印尼 8.32% 泰國 7.89% 美國 3.82%	5/5美國總統表示對中國2,000億美元進口商品徵收10%關稅將上調至25%，另外3,250億美元中國進口商品不久也將被徵收25%關稅；此番言論顯示其對中美貿易談判進展先前的樂觀立場出現轉折，原定5/8中國副總理劉鶴將赴美展開下一輪談判，市場預期將達成的雙邊協定恐將持續拖延，或是未如預期樂觀；新興亞洲股市聞聲下跌，短期盤勢將有所震盪，故將視價位換股。關注本周美國將公佈經濟數據包括美國將公佈4月CPI，以及中國將公佈4月份出口等重要經濟數據。

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 (2019/05/03)	市場概況與操作策略
		04/26	05/03		
永豐滬深300紅利指數基金	台幣	19.03	19.24	銀行業 18.58% 汽車及零件設備 13.39% 不動產 10.44% 電力 8.10% 煤炭 5.45%	4月政治局會議指出，一季度經濟運行總體平穩、優於預期，這與18年底中央經濟工作會議指出的經濟運行穩中有變、變中有憂的評估出現明顯轉變，進一步提出以供給側結構性改革辦法穩需求、宏觀政策立足於推動高質量發展，體現經濟企穩後政策重心轉向更多結構性問題。中國2019年一季度GDP同比增長6.40%超出市場預期，不過4月官方製造業PMI 50.1%較前值50.5%回落，預計中國經濟真正企穩需等待至二季度。A股2018年報及2019一季報已基本披露完畢，2019Q1業績經歷2018年底的業績爆雷後出現環比提升，主板、中小板與創業板業績增速分11.76%、-4.24%及-14.22%，4月北上資金淨流出180.4億元，扭轉此前連續淨流入的態勢，單月賣出額創歷史次高，惟A股整體估值仍不貴，預期業績風險逐步釋放下，增量資金進場有望支撐A股震盪向上。4月中下旬股指期貨迎來第四次鬆綁，當前結算業務標準已基本回到2015年水平，期指鬆綁有利提高市場流動性，且MSCI於5月半年度指數審議中，中國大盤A股納入因子將從5%增加至10%，同時以10%的納入因子納入中國創業板大盤A股，剩餘因子將在8月、11月執行，A股市場加大開放有望吸引外資流入。
	美元	8.28	8.37		
	人民幣	10.27	10.39		
永豐臺灣加權ETF基金		54.27	54.99	半導體業 24.58% 金融保險 13.79% 塑膠工業 6.02% 通信網路業 5.12% 其他電子業 5.12%	上周初市場觀望蘋果財報狀況，令台股呈現震盪走勢；惟周四起蘋果財報優於市場預期，帶動台灣相關供應鏈走揚，再加上金融業利多消息激勵下，上周台股上漲1.3%至11096.3點，周平均成交量從前周1143億元縮小至1099億元，外資及陸資由前周賣超45億元轉為買超92億元。類股表現方面，外資調高蘋果相關企業目標價格及評等，電子股漲1.3%；受惠金融股有高殖利率題材吸引外資買盤，金融股漲2.4%；受惠中國減稅降費多帶動中國車市回溫，汽車股漲6.6%。儘管本周新興亞洲多國央行會議將釋放鴿派訊息，但美國通膨數據可能使市場對美國降息的預期再受壓抑，加上美中貿易衝突再起，預料新興亞洲股、匯將下跌。川普表示將在周五後對2000億美元中國產品加徵關稅從10%調高至25%，預料本周金融市場將因美中貿易戰升溫導致台灣股、債殖利率將會震盪下跌。目前基金含期貨曝險比例為100.6%。

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 (2019/05/03)	市場概況與操作策略
		04/26	05/03		
永豐歐洲50指數基金	台幣	10.04	10.09	法國 29.21% 德國 24.25% 荷蘭 8.69% 西班牙 7.76% 義大利 3.69%	<p>上月初雖有美消費支出、Apple財報優於預期等利多支撐，但因Fed主席Powell與BoE總裁淡化降息預期的言論，令歐股一度走跌；惟周五美非農就業增幅高於預期、薪資增幅低於預期，強化Fed保持耐心的政策立場，激勵股市由跌轉漲，周線收漲。其中，法股因能源股比重大，受油價下跌拖累而收跌。</p> <p>IHS Markit 2日公布，歐元區4月製造業PMI最終值為47.9，從3月的六年低點47.5小幅回升，也略優於市場預期的47.8，但仍連三個月低於象徵景氣榮枯分界的50，意味製造業景氣為連續第三個月萎縮。IHS Markit：「在第2季之始，製造業仍深陷景氣低迷。」威廉斯指出，工廠產出指數從3月的47.2攀升到48，仍低於50，顯示全季產出可能下滑約1%，將拖累第2季經濟；好消息是，區內四大國4月PMI都回升，新訂單和訂單庫存比等前瞻指標也從低點回升，「但斷定這是轉捩點，還言之過早」。</p> <p>英國首相May團結黨內疑歐派無果，於4月2日宣布與工黨進行協商。歷經1個月的談判，May與工黨黨魁Corbyn透露雙方在英國脫歐後的英、歐關係議題上已有進展，May亦暗示將可能允許英國與歐盟簽署某種形式的永久關稅同盟。保守黨與工黨談判釋出正面訊號。</p> <p>目前基金含期貨曝險比例達96%。</p>
	歐元	10.11	10.15		
永豐標普東南亞指數基金	台幣	11.18	11.16	印尼 30.59% 馬來西亞 22.81% 泰國 22.04% 菲律賓 14.14%	<p>周初受東協多國在一帶一路論壇與中國簽署合作備忘錄，股市一度上漲；然Fed主席談話令美國今年降息預期下滑，搭配各國製造業PMI漲跌不一，多空因素交錯導致新興亞股漲跌互見。菲律賓受國際信評機構S&P調升菲律賓長期信用評等至BBB+激勵，漲幅居東協之冠。印尼則因4月製造業PMI跌幅較大，引發市場擔憂，印尼股市周線下跌。</p> <p>2日出爐的亞洲製造業數據顯示，整體東南亞國協4月製造業PMI升至50.4的四個月高點，但各國數據好壞參半，泰國景氣稍稍回升，菲律賓和印尼景氣擴張趨緩，馬來西亞陷入萎縮。</p> <p>川普意外宣布將於本周五加徵先前推遲宣布的2000億美元來自中國的進口產品由10%進一步上調到25%。儘管市場一直戒慎恐懼，避免尾端風險出現，但突來的舉措可能令東南亞股市進一步修正。</p>
	美元	11.69	11.68		

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 (2019/05/03)	市場概況與操作策略
		04/26	05/03		
永豐貨幣市場基金		13.9259	13.9272	定存 57.88% 短票 9.65% 附買回 28.91% 活存 3.38%	本周市場有央行存單到期及公債還本付息共計 22,833.88 億寬鬆因素，以及央行 NCD 發行(含 364 天期 NCD 發行預計 1,700.00 億台幣)及公司債(預計 315.10 億)發行等緊縮因素。本周進入月初，資金回流下情勢更顯寬鬆，儘管仍有多檔債券交割緊縮因素干擾，預計影響有限，短率仍將持穩於既有區間內震盪。在操作策略上，本周進入月初之際，預期資金流入將大於流出，將控管資金流動性，並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%)		13.8298	13.8699	南非政府公債 70.54%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 南非 ABSA 銀行公布 4 月份採購經理人指數(PMI)為 47.2，較 3 月份 45.0 下滑，也優於市場預估值 45.8，但仍位於景氣榮枯線 50 關卡以下。 2. 南非 4 月份新車銷售量年增率，由上月衰退 -3.1% 轉正至年增 0.7%，且優於市場原先預期下滑 -2.3%，惟後續油價上漲，以及宏觀經濟環境、與消費信心問題，仍是抑制汽車消費需留意的主要原因。 3. 本周美國聯邦儲備理事會 FED 宣布維持指標利率不變，惟基調略偏鷹派，令投資者繼續持有美元，為新興市場貨幣帶來阻力，但同時市場等待後續即將來臨的南非 5 月 8 日大選，許多投資者抱持觀望態度，南非幣兌美元匯率於區間震盪，通周南非幣匯率微幅貶值 0.09% 收在 14.3614；而南非公債 R208 殖利率則震盪走低，通周自 6.832% 下滑 10.1 bps 收在 6.731%。
永豐人民幣貨幣市場基金	台幣	10.2980	10.2969	附買回 63.25% 定存 35.43% 活存 0.13%	<p>在匯率方面，全球經濟疑慮以及中美貿易談判存在變數，將提升市場避險情緒，進而支撐美元走勢，料美元指數將延續強勢整理格局。人民幣匯率受到美國總統川普施壓，意外威脅對中國加徵關稅之衝擊，導致境內外人民幣重挫，短期內若中美貿易談判生變，人民幣將延續震盪偏空走勢。資金流動性方面，境內市場資金面寬鬆無虞，主因月底財政支出持續助力，且多數機構跨月需求已準備到位，短端資金利率多數下行。Shibor 隔夜、7 天和 14 天分別較前周 -28.00bps、-17.60bps 和 -32.50bp；CNH Deposit 7 天、14 天和 1M 分別較前周 -11.18、-15.00bps 和 +14.64bps。短期來看，跨月流動性將維持寬鬆局面，但五月中旬繳稅因素以及 1,560 億 MLF 到期將對流動性帶來擾動，資金面仍有賴人行後續馳援。離岸市場方面，月末效應不明顯下，資金面依舊寬鬆無虞，短端資金利率僅窄幅波動。Hibor 隔夜、7 天和 14 天分別較前周 -59.83bps、-6.13bps 和 -0.30bps；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 -26.07bps、-18.63bps 和 -15.20bps。短期來看，五一小長假後預期流動性將持續穩定，但需留意中美貿易談判若現變數，將對人民幣匯價和資金面帶來衝擊。</p> <p>離岸市場人民幣資金面因月末效應不明顯，資金面依舊寬鬆無虞，短端資金利率多數下行。3M 承作利率方面，RP 利率與銀行定存息率持續貼近，故擇優酌量調整比例。本周操作策略上，若短端資金利率攀升，兩者利差大幅拓寬則增加定存持有比重；若短端資金利率窄幅波動則擇優動態調整。</p>
	人民幣	11.3100	11.3127		

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 (2019/05/03)	市場概況與操作策略	
	04/26	05/03			
中國債市	<p>在匯率方面，短期來看，全球經濟疑慮以及中美貿易談判存在變數，將提升市場避險情緒，進而支撐美元走勢，料美元指數將延續強勢整理格局。人民幣匯率受到美國總統川普施壓，意外威脅對中國加徵關稅之衝擊，導致境內外人民幣重挫，短期內若中美貿易談判生變，人民幣將延續震盪偏空走勢。</p> <p>中資美元債方面，上周美國FOMC維持利率不變，且Fed主席談話淡化降息預期，美債殖利率隨之走升，並壓抑IG美元債表現。HY美元債在五一小長假前交投轉清為淡，新券供應不足之下，表現持續穩健。短期來看，市場擔憂中美貿易談判可能破局，且五一假期後新券發行量將逐步增溫，料HY美元債將存在調整壓力。</p> <p>點心債方面，上周因中國官方和財新PMI雙雙回落，提振了債市情緒，並帶動國債與點心債窄幅上行。短期來看，中美貿易談判風波再起，避險情緒將推升債市漲勢，並有利點心債後市表現。中資美元債方面，上周美國FOMC維持利率不變，且Fed主席談話淡化降息預期，美債殖利率隨之走升，並壓抑IG美元債表現。HY美元債在五一小長假前交投轉清為淡，新券供應不足之下，表現持續穩健。短期來看，市場擔憂中美貿易談判可能破局，且五一假期後新券發行量將逐步增溫，料HY美元債將存在調整壓力。</p> <p>債券IPO方面，上周因五一小長假將至，美元債發行量明顯放緩，中資企業發行量由前周17.0億降至2.0億美元。其中，高收益債僅有融信中國增額發行新券，債券價格發行後窄幅上揚，主因市場新券供應不足而帶來支撐。此外，點心債無新券發行。</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	10.9427	10.9682	美元債91.50% 點心債0% 現金及其他8.50%	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	8.1834	8.2025		
	人民幣累積	2.4248	2.4309		
	人民幣月配	1.7596	1.7640		
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	9.2763	9.2782	點心債65.59% 美元債25.93% 現金及定存8.48%	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	7.89	7.8916		
	人民幣累積	10.6727	10.6783		
	人民幣月配	9.145	9.1498		

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 (2019/05/03)	市場概況與操作策略
		04/26	05/03		
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	10.7751	10.793	拉丁美洲39.69% 亞洲22.08% 歐洲9.92% 非洲6.02% 中東2.97% 其他4.68%	FOMC會議如預期維持利率不變，全球股市狹幅波動，然而周日美國總統川普於推特發文表示將於10日起對2,000億美元中國產品加徵的懲罰性關稅稅率，由10%提高到25%，預料將對短線市場造成較大波動。上周美國十年期公債殖利率上揚3bps至2.53%，信用債市漲跌互見，美國高收益債指數上漲0.14%，新興市場美元主權債指數上漲0.36%，新興市場企業債指數則上漲0.28%。根據EPFR統計5/2當周高收益債基金流入5億美元，新興市場債基金流入24億美元，創12周以來最大流入。在中美貿易談判出現變數後，預料短線市場波動將大幅拉高，對今年來漲多之信用債市較為不利，然而中長線在Fed維持利率不變下，整體債市展望仍偏向正向。
	台幣 月配	7.7604	7.7734		
	人民幣 累積	2.5345	2.5392		
	人民幣 月配	2.0744	2.0783		

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 (2019/05/03)	市場概況與操作策略
		04/26	05/03		
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	11.2613	11.2783	新興市場債59.97% 高收益債32.19%	FOMC會議如預期維持利率不變，全球股市狹幅波動，然而周日美國總統川普於推特發文表示將於10日起對2,000億美元中國產品加徵的懲罰性關稅稅率，由10%提高到25%，預料將對短線市場造成較大波動。上周美國十年期公債殖利率上揚3bps至2.53%，信用債市漲跌互見，美國高收益債指數上漲0.14%，新興市場美元主權債指數上漲0.36%，新興市場當地貨幣債券指數則下跌0.27%。根據EPFR統計5/2當周高收益債基金流入5億美元，新興市場債基金流入24億美元，創12周以來最大流入。在中美貿易談判出現變數後，預料短線市場波動將大幅拉高，對今年來漲多之信用債市較為不利，然而中長線在Fed維持利率不變下，整體債市展望仍偏向正向。
	月配	7.0839	7.0947		
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	9.5331	9.5135	股票及商品型27.51% 新興市場24.33% 債券型60.69% 投資級債25.15% 高收益債基金35.54% 流動部位及貨幣型11.8%	上周FOMC會後聲明現今經濟狀況由謹慎轉趨正面，雖然家庭消費支出續呈放緩，不過新增就業狀況回歸穩健，失業率維持低位，持續暫停升息，惟中美貿易衝突升高，預估全球股市將呈現保守。 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	9.1385	9.1196		
	美元累積	9.6711	9.6521		
	美元月配	9.2729	9.2547		

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SPDIJ使用，並已從屬授權予永豐投信用於特定用途。SPDIJ、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。