

永豐系列基金周報

2019/5/15

上周中美貿易衝突升溫，對中美兩國經濟將產生負面影響，根據IMF推估，今年美國經濟成長率將下修至2.15%，此外，中國GDP年增率每季減少0.3%，金融市場恐慌情緒再現，美歐股市出現今年來最大周跌幅。聯合國貿易和發展會議(UNCTAD)評估報告指出，美、中調高彼此商品進口關稅至25%，歐盟將受惠貿易轉移需求，預計將接手約700億美元的商品，歐洲工業類股逆勢上揚。英首相梅伊傳最快本週宣布卸任時間，試圖用辭職換取議會通過脫歐協議。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

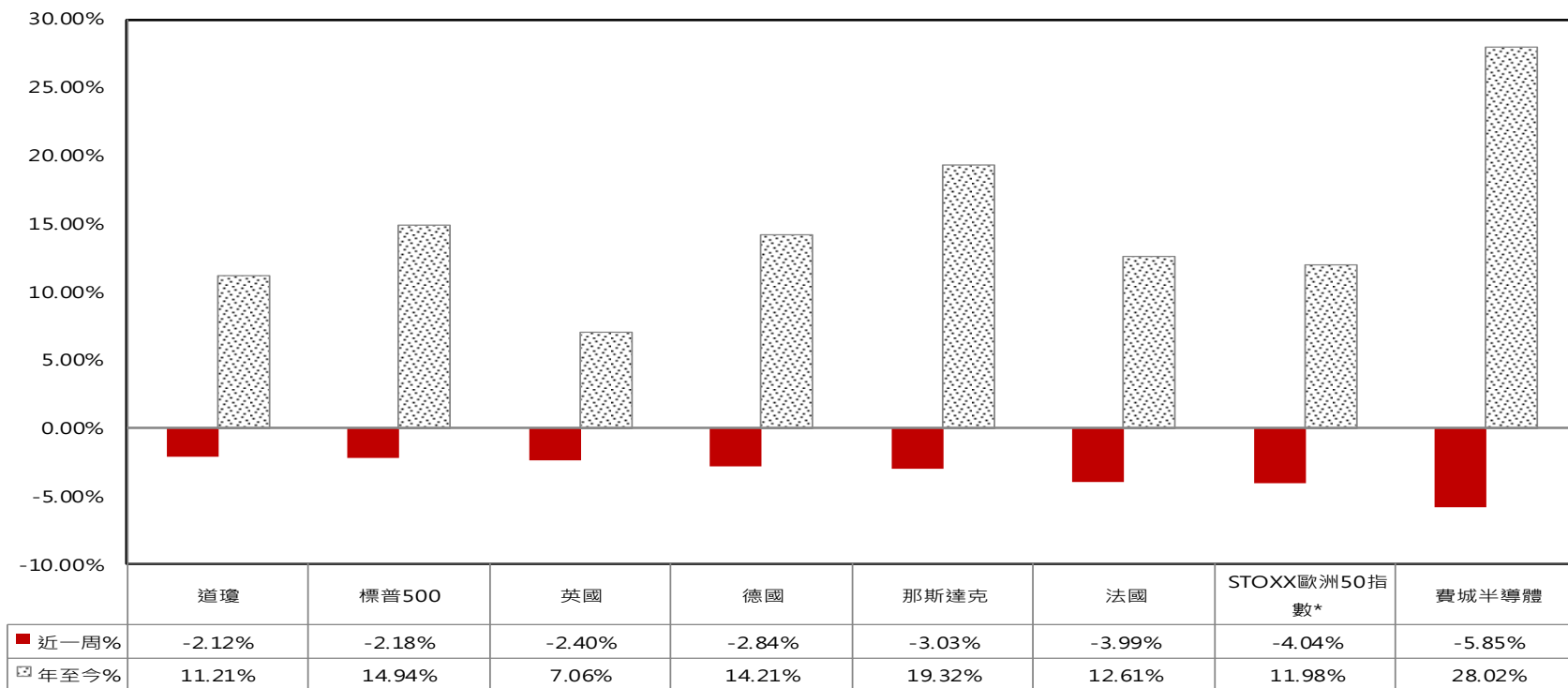


iOS

歐美股市重點掃瞄

- **美國**：上周中美貿易衝突升溫，對中美兩國經濟將產生負面影響，根據IMF推估，今年美國經濟成長率將下修至2.15%，此外，中國GDP年增率每季減少0.3%，金融市場恐慌情緒再現，加上年初以來股市累積漲幅已大，預期走勢轉為高檔震盪整理，但仍需密切留意美中貿易談判、國際政治爭議和歐洲不確定性等因素，預期未來波動仍在，操作需保守謹慎。
- **歐洲**：上周五美國正式調高2000億中國進口商品關稅至25%，歐洲工業類股表現亮眼，聯合國貿易和發展會議(UNCTAD)評估報告指出，美、中調高彼此商品進口關稅至25%，歐盟將受惠貿易轉移需求，預計將接手約700億美元的商品，德國重工業集團Thyssenkrupp上周股價暴漲28.17%。英國首相梅伊可能會於未來幾日公開宣布自己辭去首相職務的時程，一旦議會通過她的脫歐協議，她會用下台作為交換。

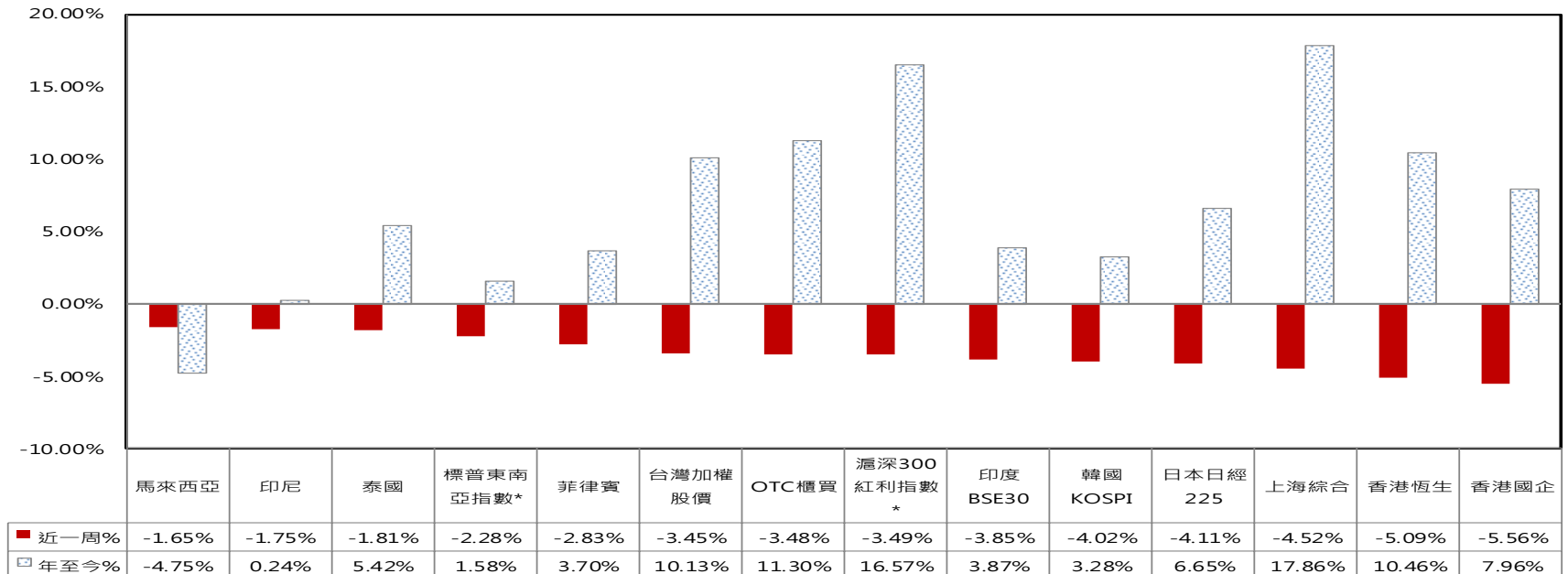
歐美股市一周表現



亞洲股市重點掃描

- **台灣**：美國對中國2000億商品課稅稅率，確定由10%提升至25%，美國總統川普並表示，已啟動剩餘3250億美元中國商品加徵25%關稅程序，雖然後續美中仍有協商空間，不過此結果較市場原先估計落差大，全球股市呈現大幅回檔，台股指數亦隨之回落。相較於國際股市台股之前相對強勢，預期年線仍有守，若有守穩年線，操作建議逢高減碼，獲利先落袋為安，再擇機逢低佈局。
- **中國**：美國川普總統推文威脅上調2000億中國進口商品關稅至25%，金融市場恐慌情緒再現；隨後中國也宣布對美國提出反制措施，對美國商品加徵關稅，不過美中雙方仍持續談判，且中國官方也立刻以降準等方式對市場釋出流動性，未來主要國家央行及政策動向再度成為影響金融市場的關鍵。
- **東南亞**：上周美國總統川普推文表示將上調2000億中國進口商品關稅至25%，金融市場恐慌再現，導致全球股市出現重挫，避險情緒升溫，資金流出風險性資產，新興亞幣普遍收貶。亞洲市場中，泰國表現抗跌，主因是泰國大選結果公布，軍方持續佔有國會多數席次，現任總理帕拉育可望留任，政治不確定性去除，此外，泰國央行貨幣政策會議未如市場預期鴿派，帶動泰銖周線對美元收高。

亞洲股市一周表現

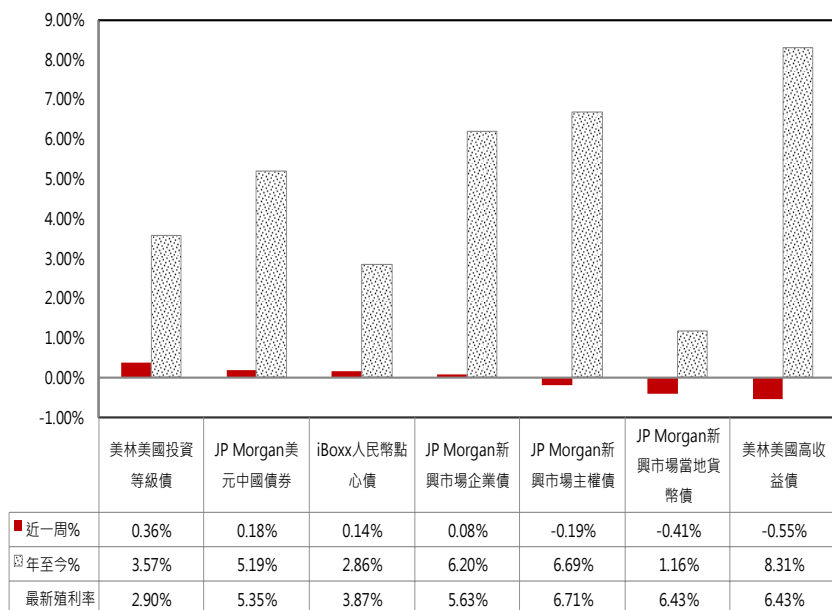


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/05/10，*註：為其價格指數

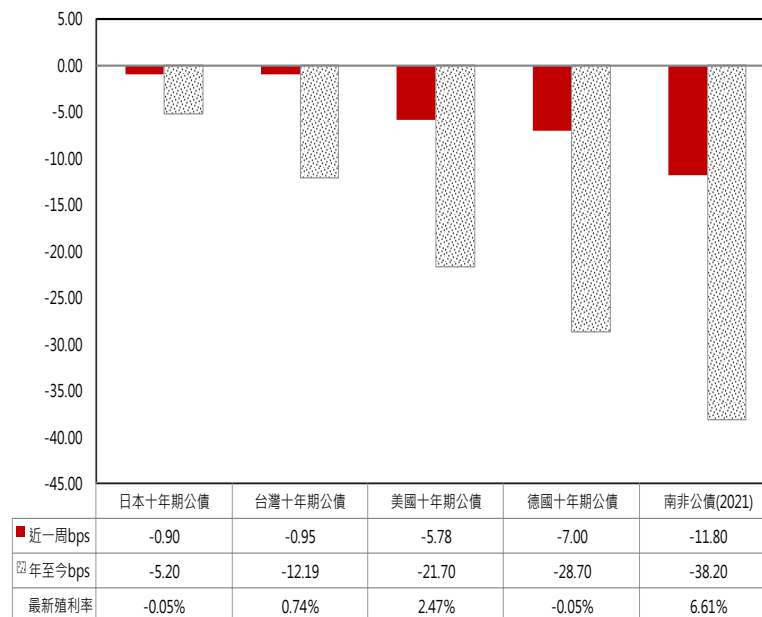
債市重點掃描

- **美國**：受到川普宣布將提高2000億美元中國出口產品關稅，由10%上調至25%，全球風險資產於上周皆出現大幅修正，美國十年期公債殖利率則下滑6bps至2.47%，信用債市也普遍下跌，美國高收益債指數下跌0.55%。
- **全球**：根據EPFR統計5/9當周高收益債基金流出6億美元，新興市場債基金流入10億美元。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**：中美貿易緊張局勢加劇，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。另一方面，中美貿易戰升級將繼續施壓人民幣，料人民幣將延續震盪偏空走勢。點心債方面，上周因中美貿易戰局勢惡化導致避險情緒高漲，10年期中中國債殖利率降至一個月新低，並帶動點心債價格上行。短期來看，貿易戰擾動將令中國的經濟復甦再起波瀾，並有利點心債後市表現。

主要債券指數一周表現



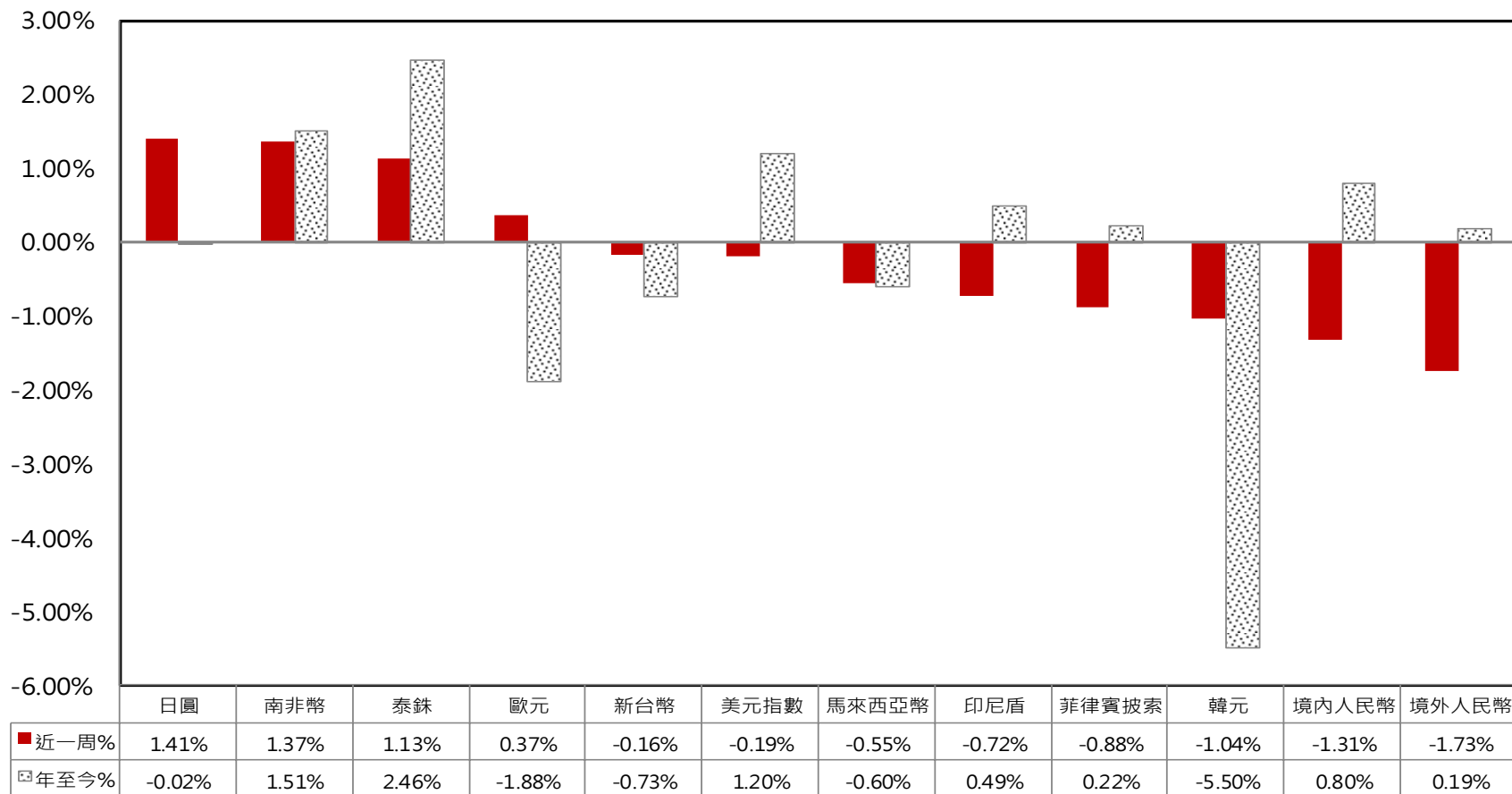
各國公債殖利率一周變化



資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/05/10

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2019/05/10

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 (2019/05/10)	市場概況與操作策略
	05/03	05/10		
台股看法	美國對中國2000億商品課稅稅率，確定由10%提升至25%，美國總統川普並表示，已啟動剩餘3250億美元中國商品加徵25%關稅程序，雖然後續美中仍有協商空間，不過此結果較市場原先估計落差大，全球股市呈現大幅回檔，台股指數亦隨之回落。相較於國際股市台股之前相對強勢，預期年線仍有守，若有守穩年線，操作建議逢高減碼，獲利先落袋為安，再擇機逢低佈局。短線可留意族群為基本面佳但遭錯殺、低貿易戰干擾族群，包括內需消費、紡織、5G、生技等族群，並保留較高現金水位，逢低再行策略性利基型換股。			
永豐永豐基金	34.38	32.97	半導體業 31.63% 生技醫療業 15.36% 電子零組件業 8.24% 電機機械 6.70% 塑膠工業 6.29%	美國對中國2000億商品課稅稅率，確定由10%提升至25%，後續3250億商品亦將循25%之稅率課徵，雖後續美中仍有協商的空間存在，然此結果較市場估計為差，全球股市呈現大幅回檔，台股指數亦隨之回落。因美中貿易戰干擾，評估原台積電釋出下半年半導體前景樂觀看法，恐因未預期的課稅結果而變調，短期市場氛圍負向，觀察指數年線位置，若有守，建議佈局遭錯殺及較不受貿易戰影響之相關族群，包括中國內需、紡織、5G等族群。
永豐中小基金	54.52	53.21	半導體業 24.41% 生技醫療業 17.50% 電子零組件業 14.84% 通信網路業 8.80% 其他 4.32%	美國如期在5/10起將中國2000億美元商品所加徵的關稅自10%上調至25%，中國也決定反擊，自6/1起對600億美元美國商品加徵5~25%的關稅，美國也隨之公布針對剩餘約3000億美元中國商品加徵最高25%關稅的貿易清單，導致全球股市全面重挫。美中貿易戰火意外加劇，短期仍不見雙方達成協議的可能性，預期短期大盤將持續向下修正，不排除下探半年線，預計基金持股比重將維持在偏低的80~85%。
永豐高科技基金	24.71	23.54	半導體業 34.47% 電子零組件業 13.80% 電腦及週邊設備業 11.56% 通信網路業 7.21% 紡織纖維 6.66%	中美貿易戰談判意外加劇，中方反擊後，美國馬上要對3000億元課稅清單進行徵稅，市場憂心增加稅負成本恐轉嫁至供應鏈，短期股市修正難免。惟就國際資金面觀察仍是持續正向，Fed將在9月停止縮表，且ECB受歐洲經濟更弱影響，今年更不會升息，2.6兆歐元到期QE將重新入市。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、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，建議關注中美談判狀況以判斷股市轉折點，以中美雙方利益考量，估計雙方未來談和機率仍較高，拉回後可留意逢回布局時點。
永豐領航科技基金	40.26	38.22	半導體業 31.78% 電子零組件業 14.97% 電腦及週邊設備業 8.89% 通信網路業 7.45% 紡織纖維 7.33%	
永豐趨勢平衡基金	43.01	41.22	半導體業 25.14% 電子零組件業 10.87% 生技醫療業 5.76% 電腦及週邊設備業 5.63% 紡織纖維 5.01%	美國對中國2000億商品課稅稅率，確定由10%提升至25%，美國總統川普並表示，已啟動剩餘3250億美元中國商品加徵25%關稅程序，雖然後續美中仍有協商空間，不過此結果較市場原先估計落差大，全球股市呈現大幅回檔，台股指數亦隨之回落。相較於國際股市台股之前相對強勢，預期年線仍有守，若有守穩年線，操作建議逢高減碼，獲利先落袋為安，再擇機逢低佈局。短線可留意族群為基本面佳但遭錯殺、低貿易戰干擾族群，包括內需消費、紡織、5G、生技等族群，並保留較高現金水位，逢低再行策略性利基型換股。

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 (2019/05/10)	市場概況與操作策略
		05/03	05/10		
永豐中國經濟建設基金	台幣	22.13	21.03	香港 45.29% 臺灣 17.95% 中國大陸 17.43% 美國 8.40%	台股：美國對中國2000億商品課稅稅率，確定由10%提升至25%。美國總統川普並表示，已啟動剩餘3250億美元中國商品加徵25%關稅程序，雖然後續美中仍有協商空間，不過此結果較市場原先估計落差大，全球股市呈現大幅回檔，台股指數亦隨之回落。相較於國際股市台股之前相對強勢，預期年線仍有守，若有守穩年線，操作建議逢高減碼，獲利先落袋為安，再擇機逢低佈局。短線可留意族群為基本面佳但遭錯殺、低貿易戰干擾族群，包括內需消費、紡織、5G、生技等族群，並保留較高現金水位，逢低再行策略性利基型換股。
	人民幣	4.82	4.64		陸股：美國川普總統推文威脅上調2000億中國進口商品關稅至25%，金融市場恐慌情緒再現；隨後中國也宣布對美國提出反制措施，對美國商品加徵關稅，不過美中雙方仍持續談判，且中國官方也以降準等方式對股市釋出流動性，未來主要國家央行及政策動向再度成為影響金融市場的關鍵。
永豐主流品牌基金		18.99	18.69	法國 39.81% 美國 19.75% 德國 18.69% 義大利 6.21% 瑞士 3.53%	台股：中美貿易談判不如預期，全球股市以及A股急挫，台股亦難倖免，恆指賣壓沉重，過去一周跌幅-5.09%，每日成交金額亦重返1000億港元之上。短期台股主要支持為年線。展望本周，投資人將聚焦即將公布大陸4月份經濟數據，以及周三將公布的騰訊首季業績。
					美國5/10如期上調2000億美金中國產品輸美關稅，川普持續推文警告，中國僅剩一個月時間完成協商，美擬開始對另外約3000億美元中國商品加徵關稅展開規畫，也就是對中國全部輸美的產品加徵關稅。系統性風險再度升高，短線回檔整理，但比起去年第一次發生此一利空，投資人更趨理性，況且又是相同利空，研判時間與空間的整理都不會比去年大。
永豐亞洲民生消費基金		12.64	12.22	中國大陸 34.84% 南韓 17.55% 印尼 8.38% 泰國 8.28% 香港 3.94%	麥肯錫發佈《中國奢侈品報告2019》，指出中國過去七年裡，全球奢侈品市場超過一半的增幅來自中國；展望未來七年，即是到2025年，這個比例將達到65%。另外，奢侈品已經成為中國年輕一代的「社交資本」，並藉此突顯自我價值認同，故此，中國將會是「贏家通吃」的市場，從近幾季業績的表現看來，大品牌精品表現仍然最穩健，策略與品牌認同度最明確也最吃香，相信仍是現階段最佳的選股策略。
					美中關鍵性貿易磋商無果而終，美國政府將公佈對額外約3,000億美元中國商品加征關稅的計畫詳情。另中國副總理劉鶴提出達成協議的三個條件，即加征的關稅必須全部取消、貿易採購目標要符合實際，並且要改善協議文本的平衡性。新興亞洲股市聞聲下跌，此外中國在總經數據優於預期下，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零售銷售，以及中國將公佈4月份FDI、南韓進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 (2019/05/10)	市場概況與操作策略
		05/03	05/10		
永豐滬深300紅利指數基金	台幣	19.24	18.44	銀行業 18.41% 汽車及零件設備 13.25% 不動產 10.38% 電力 8.14% 煤炭 5.36%	4月社會融資規模增量比上年同期少4080億元，低於市場預期，其中非標部分由正轉負，企業債和股票融資同比減少，唯專項債增加。4月中央政治局會議再次提出去槓桿，4月社融數據未如一季度繼續放量，體現政策施力仍以穩經濟為主而非新一輪加槓桿。M1增速大幅回落至2.9%，M2同比增長8.5%，增速分別低於上月，央行定向降准，顯示出中央仍維持流動性相對寬鬆，預計二季度經濟企穩走向L型底部。 美國川普總統推文威脅上調2000億中國進口商品關稅至25%，金融市場恐慌情緒再現；美中雙方仍持續談判，且中國官方以降準等方式釋放流動性，未來主要國家央行及政策動向再度成為影響金融市場的關鍵。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: 90.97%。
	美元	8.37	8.02		
	人民幣	10.39	10.08		
永豐臺灣加權ETF基金		54.99	53.05	半導體業 24.85% 金融保險 13.89% 塑膠工業 6.03% 通信網路業 5.19% 其他電子業 5.10%	美國川普總統對2000億美元中國商品課徵進口關稅由10%調升至25%，增添市場對美中貿易衝突之擔憂，再配合臺灣4月出口數據不如市場預期，上周台股下跌3.5%至10713點，周平均成交量從前周1099億元擴大至1252億元，外資及陸資由前周買超92億元轉為賣超424億元，新臺幣通周收貶0.2%至30.958元。臺債10年券108/3收跌1bp至0.7401%；臺5年券108/1收跌2.2bp至0.589%。市場資金趨向寬鬆，隔夜拆款利率較前周下滑0.4bp至0.186%；30天期CP成交利率由前周0.43%略升至0.435%。 類股表現方面，主要類股均為下滑，外資賣超權值股，電子類股跌4.1%；金融類股跌2.3%；惟國外旅客來臺人數增加，帶動國內觀光熱潮，觀光類股漲0.4%。 反映在本周金融市場方面，上周美中貿易談判結束後，雙方皆表示談判將繼續進行，惟美國貿易代表署預計13日將發布對剩餘總計約3000億美元中國輸美商品加徵關稅之項目及細節，且若中國公布具體報復措施，恐加劇全球對貿易戰擴大之擔憂，台灣金融市場預估將呈現大幅震盪格局。目前基金含期貨曝險比例為100.5%。

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 (2019/05/10)	市場概況與操作策略
		05/03	05/10		
永豐歐洲50指數基金	台幣	10.09	9.80	法國 29.48% 德國 24.69% 荷蘭 8.77% 西班牙 7.72% 義大利 3.70%	<p>上周五美國正式調高2000億中國進口商品關稅至25%，歐洲工業類股表現亮眼，德國重工業集團Thyssenkrupp股價暴漲28.17%。根據IMF的GIMF模型(Global Integrated Monetary and Fiscal Model)評估，美、中對彼此所有進口商品課徵25%關稅，第1年的貿易移轉效果可提高歐元區出口達0.63%(對美出口增加3.8%；對中出口增加1.3%)、GDP亦可增加0.17%。</p> <p>聯合國貿易和發展會議(UNCTAD)評估報告也指出，美、中調高彼此商品進口關稅至25%，將使700億美元的商品因貿易移轉效果轉由歐盟接手。UNCTAD數據顯示，美國課徵的中國進口商品內，1200億美元為製造業中間財、800億為製造業資本財及500億的製造業消費財；中國課徵的美國進口商品則有500億美元的製造業中間財及合計200億製造業資本財及消費財。由中國及歐元區機械及工業產品出口至美國的年增率來看，貿易移轉說法頗具說服力：歐元區機械及工業產品出口年增率逐漸墊高。</p> <p>上周傳出美國將在5月公布匯率報告，其中將擴大審查匯率操縱的國家數，在報告公布前的壓力下，美元恐走弱，日圓、歐元偏升。本周五前川普總統將決定是否對進口汽車和零組件加徵關稅，市場恐續壟罩在不確定氛圍下，全球股債市場恐難擺脫大幅震盪格局。</p> <p>目前基金含期貨曝險比例達95%。</p>
	歐元	10.15	9.79		
永豐標普東南亞指數基金	台幣	11.16	10.96	印尼 29.90% 馬來西亞 22.72% 泰國 22.41% 菲律賓 13.91%	<p>美國川普總統推文威脅上調2000億中國進口商品關稅至25%，金融市場恐慌再現致股市上周五前重挫，避險情緒升溫，資金流出風險性資產，新興亞幣普遍收貶。泰國則因國會選舉名單正式出爐，政治不確定性消逝，搭配泰國央行本周貨幣政策會議未如市場預期鴿派而受支撐，泰銖周線對美元收高。</p> <p>近期東協主要國家陸續公布3月進出口數據，出口年增率一致走跌，普遍低於市場預期。合計東協第一季出口年增率由3.8%下滑到-3.8%，為自2016年第三季以來首次跌至負成長。進一步觀察近期東協各國出口比重，發現東協五國第一季對中國出口的比重皆呈現下滑，對美國比重除馬來西亞外，普遍上揚。整體來看，雖然第一季美中衝突一度有好轉跡象，但去年以來，美中貿易摩擦已導致多國出口結構轉變，最直接的衝擊反應在亞洲多國對中國依賴的比例下降、對美國則相對上升。</p> <p>在美國正式調高關稅後，中方表示將採取必要反制措施。假使中方決議也將關稅提高到25%，根據4月IMF的估算，東協主要出口國例如泰國和馬來西亞在美國市場獲得的額外份額有望補足中國對其供應鏈採購的減少，25%關稅短期內對東協出口不見得會造成負面影響。</p>
	美元	11.68	11.46		

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 (2019/05/10)	市場概況與操作策略
	05/03	05/10		
永豐貨幣市場基金	13.9272	13.9285	定存 53.44% 短票 12.59% 附買回30.51% 活存3.28%	本周市場有央行存單到期及公債還本付息共計12,528.50億寬鬆因素，以及央行NCD發行(含兩年期NCD發行預計400.00億台幣)、公債(預計250.00億、及公司債(預計70億)發行等緊縮因素。本周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%)	13.8699	13.9068	南非政府公債 70.41%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 斐商標準銀行最新公布南非4月份採購經理人指數(PMI)由3月份為48.8上揚至50.3，較市場預期佳，也回到景氣榮枯線50關卡以上，分析可能像4月份輪流限電現象有所緩解。 2. 南非工商協會(SACCI)發佈最新4月份企業信心指數為93.7，較前月91.8大幅上揚，也優於市場預期。 3. 南非3月份礦業產出年增率自2月份衰退7.5%，上揚回升至僅衰退1.1%，雖然已為連續五個月下滑，但降幅明顯改善，也優於市場預期衰退7.0%。 4. 南非3月份製造業生產年增率由上月0.6%上揚至1.2%，也優於市場預期衰退0.2%，其中以石油、化工、橡膠、及塑料產品增長7%最高，其次為鋼鐵、金屬製品、及機械製品增長3.2%左右。近月來製造業產出有所增長，但輪流限電現象仍然是抑制製造業增長的主要因素之一。 5. 南非國會大選於11日結果出爐，南非總統拉馬福薩(Cyril Ramaphosa)所屬執政黨非洲民族議會(ANC)，依然在這次國會大選獲得過半數選票，但因執政期間貪污醜聞、經濟成長遲緩、失業率居高不下與種族不平等問題，使得非洲民族議會(ANC)的選票嚴重流失，得票率下降歷史新低，僅獲得57.51%的選票，在眾議院國民議會400席拿下過半的230席，席次減少19席。經濟學人則指出，連任後的拉馬福薩(Cyril Ramaphosa)將誓言解決這些議題，透過此次選舉，也可能重新將貪污情況得以改善。 6. 本周南非持續關注5月8日大選，隨著選舉結果越來越清晰，執政黨如預期獲得57.51%過半的選票，帶動南非漲勢越趨明顯，弭平周初市場因中美貿易戰的擔憂影響，抑制新興市場貨幣與資產表現，通周南非幣匯率升值1.36%收在14.1668；而南非公債R208殖利率也同樣震盪走低，通周自6.731%下滑11.8 bps收在6.613%。
永豐人民幣貨幣市場基金	台幣	10.2969	10.1846	在匯率方面，短期來看，中美貿易緊張局勢加劇，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。另一方面，中美貿易戰升級將繼續施壓人民幣，料人民幣將延續震盪偏空走勢。資金流動性方面，境內市場資金面維持均衡鬆弛，短端資金利率窄幅波動。Shibor隔夜、7天和14天分別較前周+3.60bps、+3.90bps和-18.80bp。短期來看，繳稅因素將帶來擾動，但定向降準實施會對沖其影響，另外，中美貿易衝突升溫，預期人行將會盡力維護資金供需平穩。離岸市場方面，中美貿易磋商面臨僵局，引發人民幣重挫，進而帶動短端資金利率走升，惟幅度有限。Hibor隔夜、7天和14天分別較前周+55.95bps、+45.21bps和+39.40bps；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+27.93bps、+46.03bps和+44.47bps。短期來看，資金面仍受人民幣匯率影響，若人民幣空頭氣焰過甚，需留意人行入市收緊流動性的可能性。離岸市場因中美貿易磋商面臨僵局，引發人民幣重挫，進而帶動短端資金利率走升，惟幅度有限。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。
	人民幣	11.3127	11.3191	

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 (2019/05/10)	市場概況與操作策略	
	05/03	05/10			
中國債市	<p>在匯率方面，短期來看，中美貿易緊張局勢加劇，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。另一方面，中美貿易戰升級將繼續施壓人民幣，料人民幣將延續震盪偏空走勢。</p> <p>點心債方面，上周因中美貿易戰局勢惡化導致避險情緒高漲，10年期中國國債殖利率降至一個月新低，並帶動點心債價格上行。短期來看，貿易戰擾動將令中國的經濟復甦再起波瀾，並有利點心債後市表現。中資美元債方面，上周中美貿易戰升級引發市場對Fed降息預期重燃，10年期美債殖利率下探至4月低位，並提振IG美元債表現。HY美元債因貿易戰升溫而打壓市場曝險情緒，市場態度轉為觀望下，HY美元債回檔修正。短期來看，市場風險偏好降溫，且人民幣貶值將提高中資企業債務負擔，料HY美元債將續存調整壓力。</p> <p>債券IPO方面，上周美元債發行量小幅回溫，中資企業高收益債有神州租車(CARINC 8 7/8 05/10/22, rating B1, @100)、易居企業控股(HOUSE 7 3/4 02/28/21, rating BB, @98.424)、兗礦集團(YGCZCH 6 01/30/22, rating NA, @101.25)等公司發行新券，債券價格發行後僅窄幅波動，顯示中美貿易談判陷入僵局帶來的衝擊有限，且市場因新券供應不足而獲得支撐。此外，點心債無新券發行。</p> <p>公司債違約方面，中國境內2019年至今公司債違約規模達392.4億元(約57.9億美元)，包括31檔公開發行債券和19檔私募債券。境外中國公司則有5檔美元債、1檔人民幣債和1檔港元債違約，金額約17.7億美元。</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	10.9682	10.9331	美元債93.74% 點心債0% 現金及其他6.26%	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	8.2025	8.1763		
	人民幣累積	2.4309	2.4514		
	人民幣月配	1.7640	1.7789		
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	9.2782	9.211	點心債65.52% 美元債26.28% 現金及定存8.20%	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	7.8916	7.8345		
	人民幣累積	10.6783	10.7245		
	人民幣月配	9.1498	9.1901		

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 (2019/05/10)	市場概況與操作策略
		05/03	05/10		
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	10.793	10.7864	拉丁美洲38.38% 亞洲23.46% 歐洲9.57% 非洲5.80% 中東2.87% 其他4.52%	受到川普宣布將提高2000億美元中國出口產品關稅，由10%上調至25%，全球風險資產於上周皆出現大幅修正，美國十年期公債殖利率則下滑6bps至2.47%，信用債市也普遍下跌，美國高收益債指數下跌0.55%，新興市場美元主權債指數下跌0.25%，新興市場企業債指數則上漲0.08%。 根據EPFR統計5/9當周高收益債基金流出6億美元，新興市場債基金流入10億美元。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	7.7734	7.7686		
	人民幣 累積	2.5392	2.5674		
	人民幣 月配	2.0783	2.1013		

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 (2019/05/10)	市場概況與操作策略
		05/03	05/10		
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	11.2783	11.2536	新興市場債57.75% 高收益債32.23%	<p>受到川普宣布將提高2000億美元中國出口產品關稅，由10%上調至25%，全球風險資產於上周皆出現大幅修正，美國十年期公債殖利率則下滑6bps至2.47%，信用債市也普遍下跌，美國高收益債指數下跌0.55%，新興市場美元主權債指數下跌0.25%，新興市場當地貨幣債券指數則下跌0.14%。</p> <p>根據EPFR統計5/9當周高收益債基金流出6億美元，新興市場債基金流入10億美元。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。</p>
	月配	7.0947	7.0791		
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	9.5135	9.3666	股票及商品型32.36% 新興市場23.48% 避險型8.88%	<p>上周中美貿易衝突升溫，對美中景氣產生負面影響，根據IMF推估，今年美國經濟成長率將下修至2.15%，此外，中國GDP年增率每季減少0.3%，金融市場恐慌情緒再現，預估全球股市將呈現保守。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
	台幣月配	9.1196	8.9788		
	美元累積	9.6521	9.4913	債券型54.44% 投資級債26.02% 高收益債基金28.42%	
	美元月配	9.2547	9.1005	流動部位及貨幣型13.20%	

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
6月	6月19日	6月25日
7月	7月19日	7月25日
8月	8月20日	8月26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	0.0300	2019/05/21	2019/05/27
永豐中國高收益債券基金(人民幣)	0.0086	2019/05/21	2019/05/28
永豐中國高收益債券基金(新台幣)	0.0402	2019/05/21	2019/05/28
永豐新興市場企業債券基金(新台幣)	0.0340	2019/05/21	2019/05/28
永豐新興市場企業債券基金(人民幣)	0.0090	2019/05/21	2019/05/28
永豐人民幣債券基金(人民幣)	0.0297	2019/05/21	2019/05/28
永豐人民幣債券基金(新台幣)	0.0260	2019/05/21	2019/05/28
永豐全球多元入息基金(新台幣)	0.0402	2019/05/21	2019/05/28
永豐全球多元入息基金(美元)	0.0405	2019/05/21	2019/05/28

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而遞延。