

# 永豐系列基金周報

---

2019/5/22

中國宣布六月起調高600億美元進口產品關稅，美國也研擬對剩下3250億美元中國進口產品加徵關稅，儘管美中仍將繼續進行貿易對話，但是美國政府將華為列入出口黑名單，中國也展開反美宣傳，金融市場恐慌情緒再現，美股連續第二周收黑。美國總統延後加徵歐洲進口汽車關稅180天與宣布取消加墨鋼鋁關稅等利多支撐，歐股反彈。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

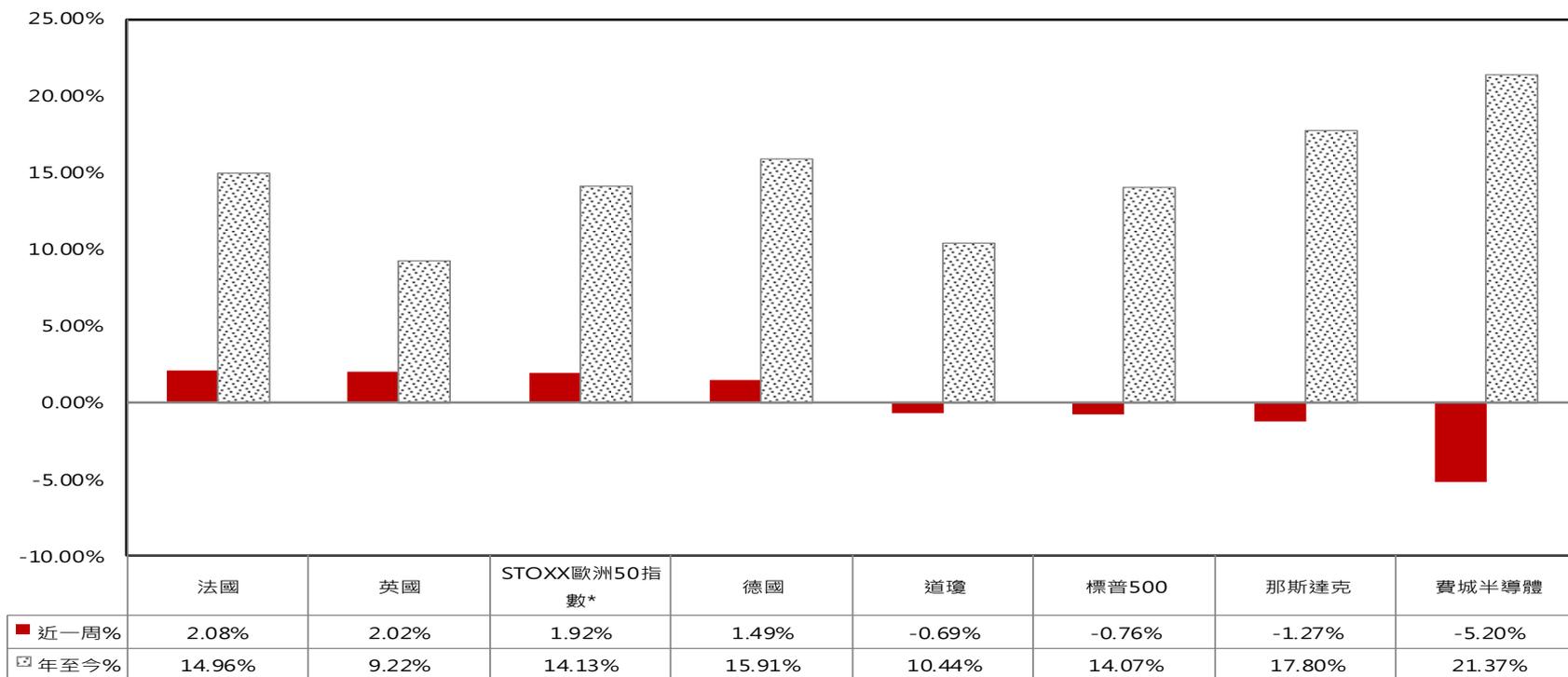


iOS

# 歐美股市重點掃瞄

- **美國**：中國宣布六月起調高600億美元進口產品關稅，美國研擬對剩下3250億美元中國進口產品加徵關稅，儘管美中仍將繼續進行貿易對話，但是美國政府將華為列入出口黑名單，中國也展開反美宣傳，引發市場擔憂中美貿易談判恐不如預期，美股連兩周收黑。未來仍需密切留意美中貿易談判、國際政治爭議等議題，預期未來波動仍在，操作需相對保守謹慎。
- **歐洲**：上周周初中國反擊美國加徵關稅措施致市場憂心貿易衝突再起，美股一度重挫超過2%，歐股亦隨之走跌；不過隨後美國總統川普發表安撫市場言論，並延後加徵汽車關稅與宣布取消加墨鋼鋁關稅等利多支撐，歐股反彈。另一方面，義大利官員揚言打破歐盟財政紀律，歐洲議會選舉整體結果雖不致立即改變歐洲發展方向，然個別國家投票結果可能影響國家政策走向及國內政權的穩定，近期最受矚目為義大利和英國。

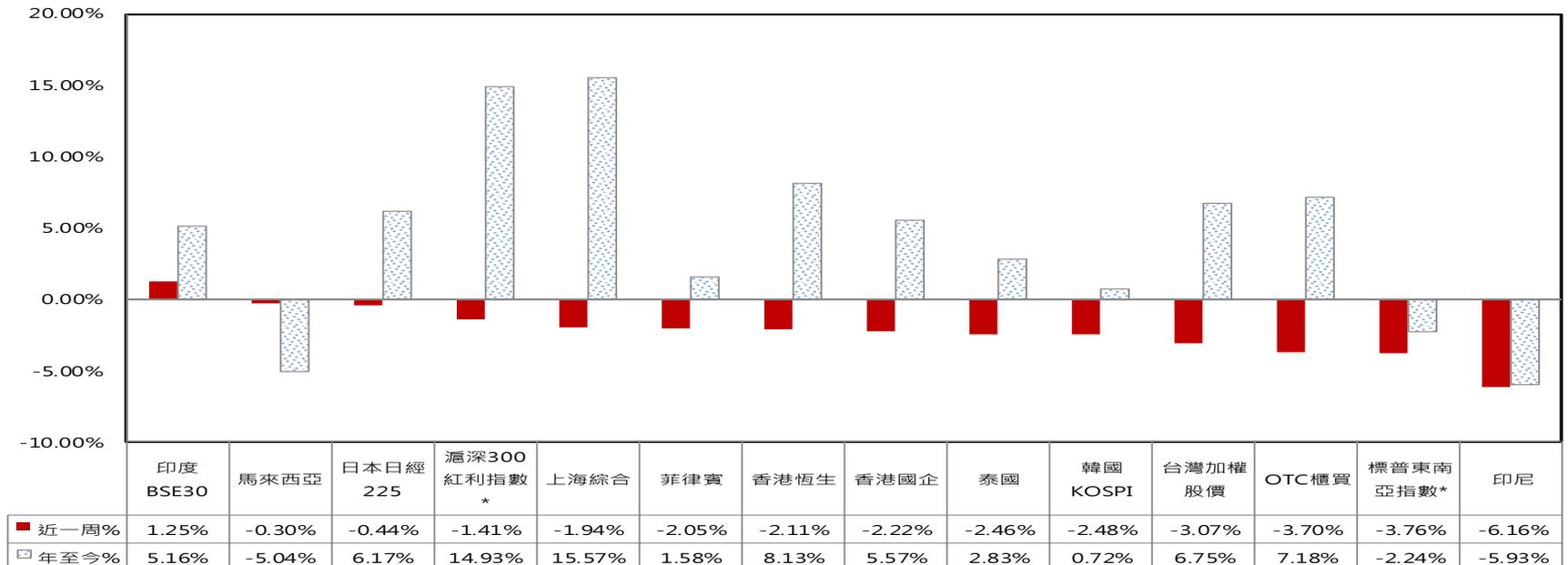
## 歐美股市一周表現



# 亞洲股市重點掃瞄

- **台灣**：川普突然出手封殺華為，相關供應鏈哀號，上周台股跌幅3.07%，櫃買指數受重創，跌3.70%。就技術面而言，台股上攻無量、下殺出量，周KD死亡交叉後繼續下行，可能將回測半年線位置。因川普制裁華為，電子股全面潰敗。光電股、半導體與電子零組件成為電子類中跌幅前三名。總結而言，由於衝突升高，情勢多變，本周繼續觀望，選股轉向過去受冷落且較不受貿易戰干擾的傳產股、生技股族群，低買高賣區間操作。
- **中國**：中國國務院宣佈6/1起對已實施加徵關稅600億美元美國商品，關稅稅率提高至25%、20%、10%，反制措施較為溫和，但近期官媒頻繁透露出強硬態度。美國白宮發布「保護資通訊技術與服務供應鏈」行政命令，劍指華為意味濃厚，亦授權商務部公布華為及其關聯企業，無法向美國供應商購買關鍵零組件，中美貿易紛爭持續，短線須謹慎操作。
- **東南亞**：美中貿易摩擦加劇，導致東協股市一致走跌。其中，印尼因4月進出口數據遠低於市場預期，股市周線跌幅最深。關注本周泰國將公布第1季GDP數據，雖然第一季受到泰國大選帶動政府支出上揚，不過民間消費、投資及出口皆下滑，預期泰國第1季GDP將明顯下滑。未來展望上，由於美中貿易緊張關係持續壟罩市場，令新興亞洲股匯市，將持續偏弱整理格局。

## 亞洲股市一周表現

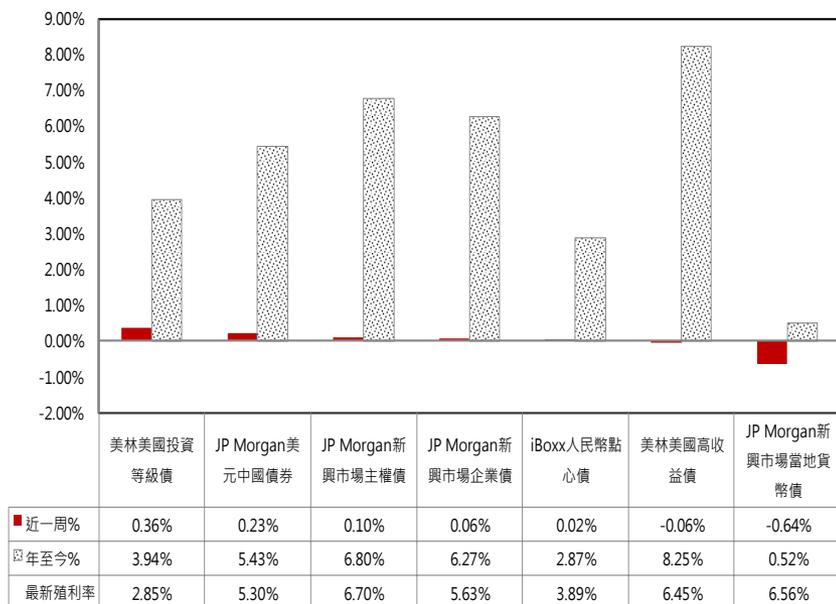


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/05/17，\*註：為其價格指數

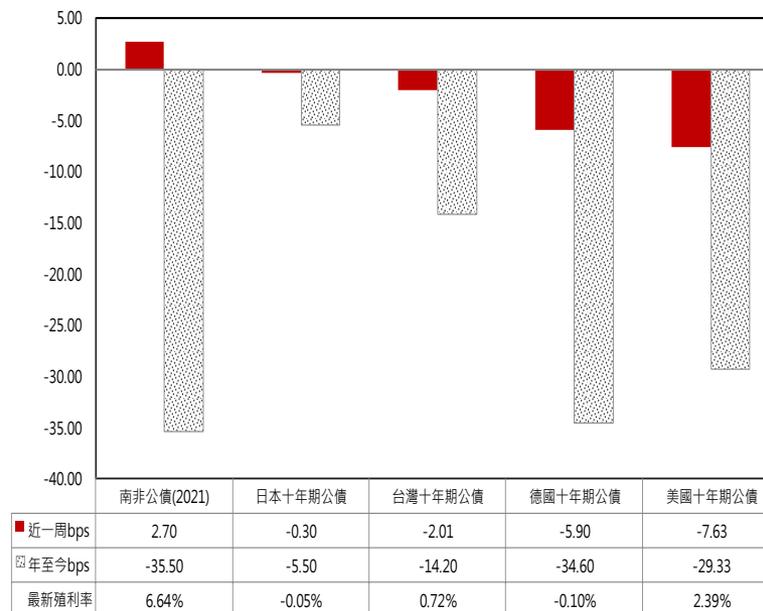
# 債市重點掃描

- **美國**：中美貿易議題持續干擾市場，全球風險資產大幅波動，避險資金流入債市，使得美國十年期公債殖利率下滑8bps至2.39%，信用債市波動則明顯放緩，美國高收益債指數下跌0.06%。
- **全球**：根據EPFR統計5/16當周高收益債基金流出35億美元，新興市場債基金流出29億美元。在中美貿易戰議題持續延燒下，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**：短期仍需留意美國經濟表現以及中美貿易戰局勢，料美元指數將延續高檔震盪格局。人民幣匯率在人行官員信心喊話阻貶下，跌勢得到緩和，短期內需留意華為事件進展，料人民幣將延續震盪偏空走勢，但破7的可能性低。中資美元債方面，中美貿易爭端加劇市場憂慮，10年期美債殖利率進一步下探，並提振IG美元債表現。HY美元債因不斷升級的貿易戰繼續遏制風險偏好，HY美元債持續回檔修正，但跌幅因IPO供應不足而有限。短期來看，貿易戰風險暫難消除，市場風險偏好降溫，疊加人民幣貶值引發中資企業債務負擔提升之擔憂，料HY美元債將續存調整壓力。點心債無新券發行。

主要債券指數一周表現



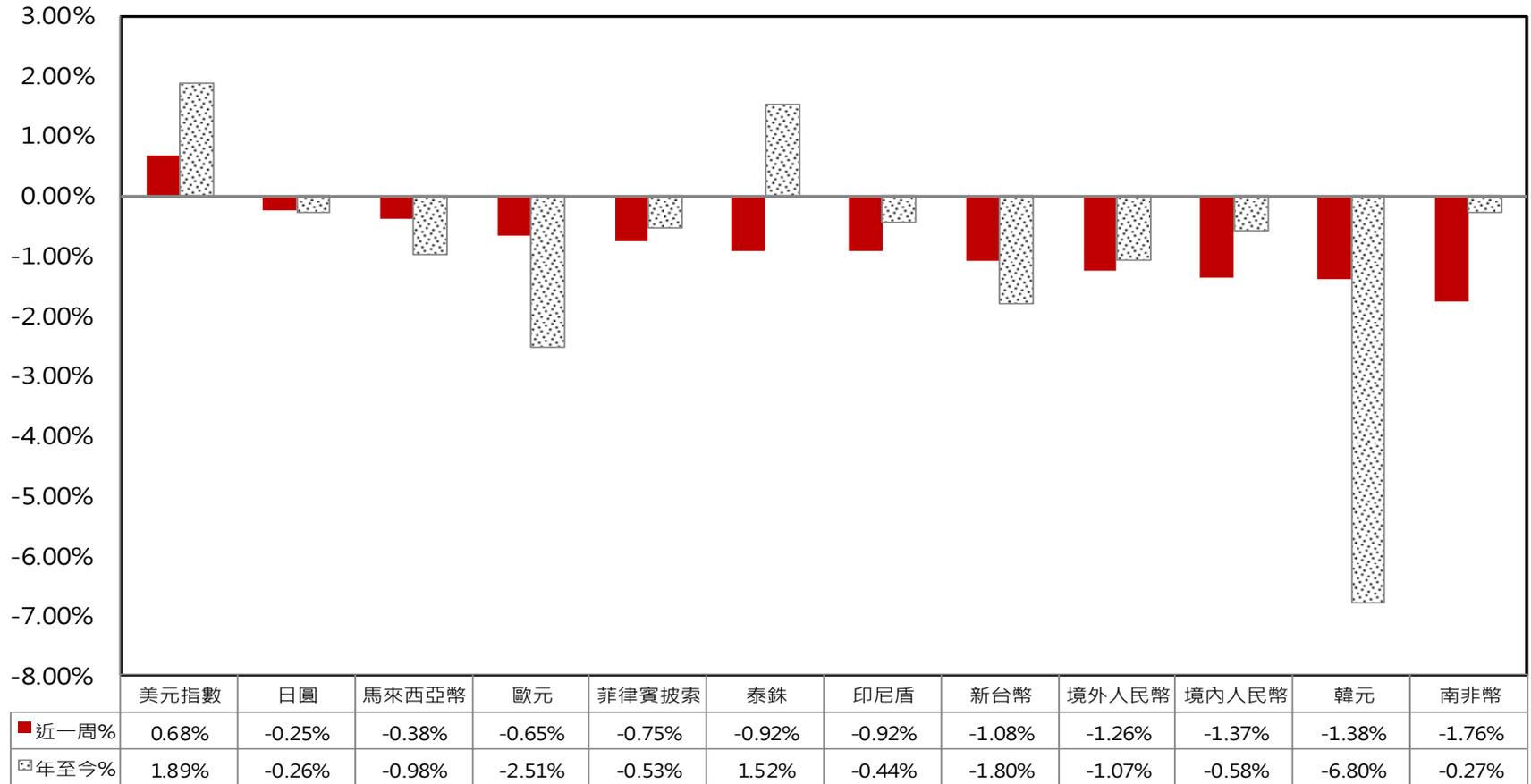
各國公債殖利率一周變化



資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/05/17

# 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2019/05/17

# 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 (2019/05/17)	市場概況與操作策略
	05/10	05/17		
台股看法	川普突然出手封殺華為，相關供應鏈哀號，以致上周台股跌317.97點，終場以10395.02點作收，一周跌幅2.97%。同期間櫃買指數受重創，跌3.61%，以132.53點作收，下跌出量。就技術面而言，台股救援季線不利，上攻無量、下殺出量，周KD死亡交叉後繼續下行，可能將回測半年線位置。因川普制裁華為，電子股全面潰敗。光電股、半導體與電子零組件成為電子類中跌幅前三名。相對的，資金逃向傳產股，像是食品股靠著穩定獲利與豬瘟、蟲害等話題，資產股也有台商回流題材，上周皆表現亮眼。總結而言，由於衝突升高，情勢多變，本周繼續觀望，選股轉向過去受冷落且較不受貿易戰干擾的傳產股、生技股族群，低買高賣區間操作。			
永豐永豐基金	32.97	31.63	半導體業 31.31% 生技醫療業 13.96% 塑膠工業 6.47% 紡織纖維 5.83% 電子零組件業 5.09%	美對中針對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(6月底G20川習會或有機會達成較好的共識)，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，雪上加霜的為美國針對中國廠商「華為」提出禁售令，讓半導體下半年樂觀前景看法變調，短中期市場氛圍負向，系統性風險增溫，操作上應謹慎，資金宜轉往佈局不受貿易戰影響之相關族群-中國內需、紡織、食品、水泥、自行車。
永豐中小基金	53.21	51.09	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%	若中美貿易全面戰升級，美國對中國剩下的3250億美元產品課徵25%關稅，恐衝擊中國GDP 2.63 個百分點，中國亦採取極端的反制措施的強況下，可能影響美國GDP 0.29 個百分點，合計對台灣GDP 影響約0.78 個百分點，目前主計總處預估台灣2019 全年GDP 成長率為2.27%，若貿易戰發生最差的情況下，台灣2019 年GDP 成長恐降至1.26%。 美國對華為及其相關公司發出禁制令，加入貿易黑名單，國外晶片大廠紛紛表態將停止出貨華為，雖美國後來給予90天緩衝期，但依舊造成半導體晶片股及科技股大跌。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，6月底G20的川習會將為市場關注焦點，預期短期大盤將持續向下修正，不排除回測半年線，預計基金持股比重將維持在偏低的水位。
永豐高科技基金	23.54	22.04	半導體業 34.78% 電子零組件業 13.02% 電腦及週邊設備業 11.36% 紡織纖維 7.20% 通信網路業 7.01%	
永豐領航科技基金	38.22	35.87	半導體業 31.39% 電子零組件業 12.85% 電腦及週邊設備業 8.45% 紡織纖維 7.74% 通信網路業 7.04%	
永豐趨勢平衡基金	41.22	39.67	半導體業 25.00% 電子零組件業 7.14% 電腦及週邊設備業 5.79% 紡織纖維 5.30% 通信網路業 4.25%	

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 (2019/05/17)	市場概況與操作策略
		05/10	05/17		
永豐中國經濟建設基金	台幣	21.03	20.36	香港 45.93% 中國大陸 17.58% 臺灣 17.29% 美國 8.40%	<p>台股：川普突然出手封殺華為，相關供應鏈哀號，上周台股幅2.97%，櫃買指數受重創，跌3.61%。就技術面而言，台股上攻無量、下殺出量，周KD死亡交叉後繼續下行，可能將回測半年線位置。因川普制裁華為，電子股全面潰敗。光電股、半導體與電子零組件成為電子類中跌幅前三名。總結而言，由於衝突升高，情勢多變，本周繼續觀望，選股轉向過去受冷落且較不受貿易戰干擾的傳產股、生技股族群，低買高賣區間操作。</p> <p>陸股：中國國務院宣佈6/1起對已實施加徵關稅600億美元美國商品，關稅稅率提高至25%、20%、10%，反制措施較為溫和但近期官媒頻繁透露出強硬態度。美國白宮發布「保護資訊技術與服務供應鏈」行政命令，劍指華為意味濃厚，亦授權商務部公布華為及其關聯企業，無法向美國供應商購買關鍵零組件，中美貿易紛爭持續，短線須謹慎操作。</p> <p>港股：中美貿易戰未有歇息，華為再度被美國政府封殺，手機設備族群，雖然股價已累積不少跌幅，但仍不宜進場搶反彈，由於國際股市氣氛偏悲觀，若人民幣匯率進一步下探前低，恒生指數仍可能再向下行。短線操作需著重建議避險，最好持有高現金水位。</p>
	人民幣	4.64	4.51		
永豐主流品牌基金		18.69	18.94	法國 41.00% 美國 19.80% 德國 18.71% 義大利 6.08% 瑞士 3.68%	<p>歐美股市短線跌深反彈，其餘股市多弱勢格局，大體維持中段整理，反應美對中課徵關稅之利空，市場早有心理準備，因此研判反應的時間與力道將不及去年年底，投資人仍應把握機會，逢低承接。美開始制裁華為，短線上供應鏈的調整將進行一段時間，處於利空風暴，利空反應時間稍久，但此一調整早已進行中，因此投資人仍須留意低檔布局。精品與運動用品中的主流品牌相關股價在公布Q1業績前後，股價皆創下歷史新高，目前雖隨盤面系統性利空壓回，但整體表現依舊優於大盤，因此主流強勢格局未變，有機會在盤勢止穩之後，領先轉強。</p>
永豐亞洲民生消費基金		12.22	11.99	中國大陸 36.20% 南韓 17.43% 泰國 8.29% 印尼 7.16% 香港 4.08%	<p>美國4月零售銷售較前月減少0.2%，汽車及其零件銷售疲弱，加上服飾及無店面銷售下滑拖累整體銷售，4月零售銷售成長由前月3.8%降至3.1%，核心零售銷售則由3.7%降至2.9%，中國4月份工業生產年增率從前期8.5%回落至5.4%，不如市場預期。主要因製造業年增率較前月下滑3.7個百分點至5.3%，華為的限令於上周五生效，此案不屬於美中貿易談判內容。美中關鍵性貿易磋商無果而終，4月總經數據轉弱；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成屋銷售、FOMC會議、Markit美國製造業採購經理人指數，台灣將公布第一季GDP修正值及未來二季預測，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 (2019/05/17)	市場概況與操作策略
		05/10	05/17		
永豐滬深300紅利指數基金	台幣	18.44	18.28	銀行業 18.23% 汽車及零件設備 12.70% 不動產 10.16% 電力 8.02% 煤炭 5.40%	美國貿易代表署公布對中國剩下約3,000億美元進口產品加徵關稅清單，適用稅率最高可能達25%，該份清單可能於7月實施，應著眼於對中國進一步施壓。中國國務院宣佈6/1起對已實施加徵關稅600億美元美國商品，關稅稅率提高至25%、20%、10%，反制措施較為溫和但近期官媒頻繁透露出強硬態度。美國白宮發布「保護資通訊技術與服務供應鏈」行政命令，劍指華為意味濃厚，亦授權商務部公布華為及其關聯企業，無法向美國供應商購買關鍵零組件，貿易紛爭持續。之前即提醒，經歷年初以來快速大幅上漲後，市場估值已經得到明顯修復，但盈利預測調整趨勢仍處下行通道，股市將面臨修復估值和依疲弱企業盈利的拉鋸影響，市場應避免兩種誤判：誤判認為經濟斷崖下行，將採取強刺激手段。另一誤判為中國經濟將很快復甦，全球經濟預期不斷下調，中國經濟V型反彈可能性很低。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: 91.41%。
	美元	8.02	7.88		
	人民幣	10.08	10.07		
永豐臺灣加權ETF基金		53.05	51.39	半導體業 24.29% 金融保險 14.08% 塑膠工業 6.17% 通信網路業 5.33% 其他電子業 4.79%	在美中貿易衝突過程中，對台灣經濟的影響並不全然的負面。正面部分包含:1)轉單效益:台灣雖然對中國出口減少，但對美國卻是增加，經濟部工業局委託中經院評估，轉單效應反而讓台灣整體出口增加0.1%、GDP成長約0.044%；2)歡迎台商回台投資增加:至今已核准55家廠商，投資金額逾2884億元，約佔固定資本形成7.73%。以上兩點仍可望支撐台灣今年景氣不至於過度悲觀。在國際收支帳方面，第1季貿易順差由上季的127.2億美元略減至89.6億美元，且國際金融市場波動加劇，預料經常帳與金融帳均將惡化，整體國際收順差金額將較上季的22.2億美元縮小。另4月貨幣總計數方面，台股上漲及外資淨匯入擴大，預期M1b(6.9%→7.2%)、M2(3.1%→3.4%)年增率均將走揚。反映在本周金融市場，雖然台灣4月經濟有望回升，但仍受於美中貿易不確定性因素下，預料臺灣股市將呈現震盪。 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 (2019/05/17)	市場概況與操作策略
		05/10	05/17		
永豐歐洲50指數基金	台幣	9.80	10.04	法國 29.72% 德國 24.61% 荷蘭 8.71% 西班牙 7.74% 義大利 3.72%	<p>上週周初中國反擊美國加徵關稅措施致市場憂心貿易衝突再起，美股一度重挫超過2%，歐股亦隨之走跌；雖然美國總統川普發表安撫市場言論、延後加徵汽車關稅與宣布取消加墨鋼鋁關稅等利多支撐，股市反彈。義大利官員揚言打破歐盟財政紀律，以及歐盟議會選舉將至的不確定性，致上週歐元走弱。</p> <p>歐洲議會選舉於本周23-26日舉行，超過751個席次將進行改選。因英國確定參與歐洲議會選舉，各國席次依原規劃分配：德國96席、法國79席、英國73席、義大利76席...等。歐洲議會為歐盟立法及監督機構，每5年重新選舉議員。歐洲議會存在不同意識形態的政治團體(政黨)，政治團體由至少25位議員組成，政治團體團結相同理念的議員以確保影響力最大化。</p> <p>當前民調顯示，此次歐洲議會選舉，立場疑歐的右翼民粹勢力可望贏得30%以上的歐洲議會席次，而親歐的兩大黨歐洲人民黨(EPP)及社會及民主進步聯盟(S&amp;D)將可能喪失20%的席位。歐洲議會選舉整體結果雖不致立即改變歐洲發展方向，然各別國家投票結果可能影響國家政策走向及國內政權的穩定，最值得關注的便屬義大利和英國。</p> <p>目前基金含期貨曝險比例達95%。</p>
	歐元	9.79	9.98		
永豐標普東南亞指數基金	台幣	10.96	10.58	印尼 28.77% 馬來西亞 23.51% 泰國 22.86% 菲律賓 14.01%	<p>中國宣布對美課徵報復性關稅，美國商務部將華為及其相關企業列入管制名單，美中貿易摩擦加劇，致東協股市一致走跌。其中，印尼因4月進出口數據遠低於市場預期，股市周線跌幅最深。</p> <p>本周泰國將公布第1季GDP。雖然第一季受到泰國大選帶動政府支出上揚年增率則由-0.4%上揚至15.8%，不過第1季民間消費年增率由4.5%下滑至3.5%，私部門投資年增率由2.7%下跌至-1.2%，海關出口年增率也由1.0%下滑至-2.1%；預估泰國第一季GDP經濟成長率亦將下滑。</p> <p>未來展望上，由於美中貿易緊張關係持續壟罩市場，另新興亞洲股、匯市，將持續偏弱整理格局。</p>
	美元	11.46	11.04		

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	市場概況與操作策略
	05/10	05/17	(2019/05/17)	
永豐貨幣市場基金	13.9285	13.9298	定存 56.98% 短票 14.89% 附買回25.70% 活存2.25%	本周市場有央行存單到期及公債還本付息共計11,639.63億寬鬆因素，以及央行NCD發行等緊縮因素。本周隨著月底將至，加上5月底繳稅計緊縮影響，銀行端保守操作心態漸顯，惟因市場資金仍算充裕寬鬆，預計影響有限，短率上揚走高空間不大，預計仍將持穩於既有區間內震盪。在操作策略上，將於控管資金流動性之餘，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%)	13.9068	13.9241	南非政府公債 70.29%	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 南非第一季失業率由第四季度的27.1%上揚至27.6%，以15~64歲人口群體中，目前南非就業人口約1,630萬，失業人數仍達620萬人，除了製造業、貿易業及交通運輸業外，各行業都有削減僱用人員，其中減員規模最大的為建築行業，共計減少14.2萬個就業崗位。分析指稱第一季失業率上揚常因季節性因素所致，因於年末聖誕期間雇用短期勞務人員，年初後僱用需求大幅縮減，導致失業率上揚。</li> <li>2. 南非3月份零售銷售年增率自2月份1.1%下滑至0.2%，低於市場預期增長0.6%。分析指稱，零售銷售增幅較低的原因，恐因油價持續上漲，對通貨膨脹的傳導效應下，導致家庭可支配所得受限所致。</li> <li>3. 本周因美中貿易緊張局勢升級，打擊新興市場貨幣，同時也拖累新興市場資產需求下滑，周一南非蘭特更是急挫逾1.00%，幾乎回吐了南非大選所推動下的漲幅，加上後續南非國內公布的經濟數據仍呈現疲弱，通周南非幣匯率貶值1.91%收在14.4298；而南非公債R208殖利率也同樣震盪走高，通周自6.613%上揚2.70 bps收在6.640%。</li> </ol>
永豐人民幣貨幣市場基金	台幣	10.1846	10.1366	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，料美元指数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偏鬆，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	11.3191	11.3236	

# 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 (2019/05/17)	市場概況與操作策略	
	05/10	05/17			
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	10.9331	11.0008	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	8.1763	8.2269		
	人民幣累積	2.4514	2.4792		
	人民幣月配	1.7789	1.7990		
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	9.211	9.2024	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	7.8345	7.8275		
	人民幣累積	10.7245	10.7782		
	人民幣月配	9.1901	9.2362		

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 (2019/05/17)	市場概況與操作策略
		05/10	05/17		
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	10.7864	10.8549	拉丁美洲38.37% 亞洲23.49% 歐洲9.57% 非洲5.81% 中東2.88% 其他4.51%	中美貿易議題持續干擾市場，全球風險資產大幅波動，避險資金流入債市，使得美國十年期公債殖利率下滑8bps至2.39%，信用債市波動則明顯放緩，美國高收益債指數下跌0.06%，新興市場美元主權債指數上漲0.05%，新興市場企業債指數則上漲0.06%。 根據EPFR統計5/16當周高收益債基金流出35億美元，新興市場債基金流出29億美元。在中美貿易戰議題持續延燒下，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	7.7686	7.8179		
	人民幣累積	2.5674	2.5969		
	人民幣月配	2.1013	2.1255		

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 (2019/05/17)	市場概況與操作策略
		05/10	05/17		
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	11.2536	11.3095	新興市場債57.96% 高收益債32.37%	中美貿易議題持續干擾市場，全球風險資產大幅波動，避險資金流入債市，使得美國十年期公債殖利率下滑8bps至2.39%，信用債市波動則明顯放緩，美國高收益債指數下跌0.06%，新興市場美元主權債指數上漲0.05%，新興市場當地貨幣債券指數則下跌0.6%。根據EPFR統計5/16當周高收益債基金流出35億美元，新興市場債基金流出29億美元。在中美貿易戰議題持續延燒下，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	7.0791	7.1143		
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	9.3666	9.5442	股票及商品型32.28% 新興市場24.24% 避險型8.04% 債券型55.02% 投資級債26.30% 高收益債基金10.53% 公債型18.19% 流動部位及貨幣型12.70%	中美貿易衝突越演越烈，美國除了對中國2,000億產品課徵25%關稅，未來可能加碼3,250億美元課關稅，中國也開始反制美國，短期間中美貿易戰將是難解，造成金融市場恐慌情緒逐漸升溫，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	8.9788	9.1491		
	美元累積	9.4913	9.5838		
	美元月配	9.1005	9.1899		

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	<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，始可享有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；且證交所不就不使用「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；惟證交所不就不「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。