

# 永豐系列基金周報

2019/6/12

美國5月份新增非農就業及平均薪資數據不如預期，顯示就業市場出現放緩跡象，加劇市場對景氣下行的擔憂，不過卻間接推升Fed降息預期，帶動美股反彈大漲，終止連跌四周頹勢。ECB利率決議維持三大利率不變，並將升息時點自今年末延後6個月，會議中開啟降息、重啟QE的討論，加上總裁Draghi更稱適當寬鬆貨幣是必要的，令市場對主要國家央行的降息預期升溫，激勵歐股出現四月以來最大周線漲幅。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

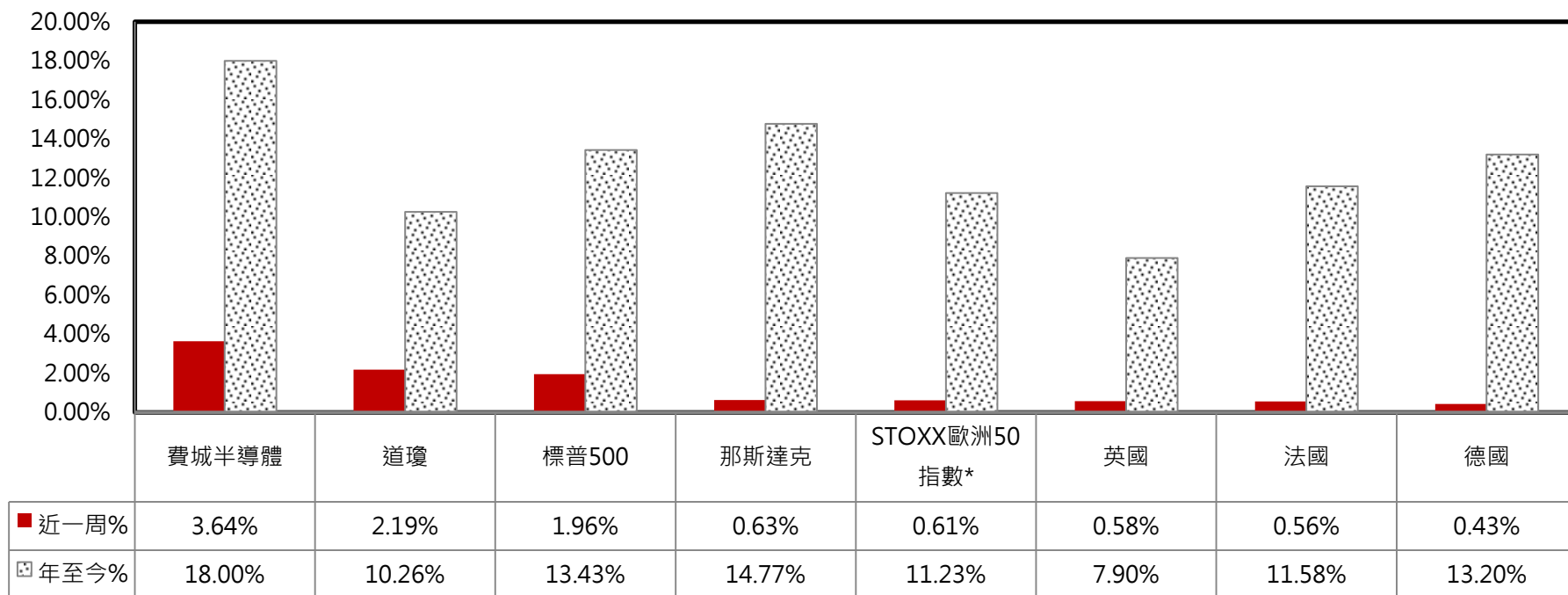


iOS

# 歐美股市重點掃瞄

- **美國**：美國5月新增非農就業人數由前月下修值22.4萬降至7.5萬，不如預期的17.5萬，平均薪資年增率由3.2%意外降至3.1%，就業市場出現放緩跡象，加劇市場對景氣下行的擔憂，間接推升Fed降息預期，帶動美股反彈大漲，終止連跌四周頹勢。不過5月就業數據對美國經濟發出警訊，如果6月底G20川習會無結果，預期美國就業數據未來持續轉差為不可逆之結果。
- **歐洲**：ECB上週利率決策會議決定維持三大利率不變，符合市場預期，並決議將升息時點自今年末延後6個月至明年年中，但上修基本面展望、縮緊TLTRO融資條件，市場解讀政策基調鴿中帶鷹；然而，會議中開啟降息、重啟QE的討論，加上總裁Draghi更稱適當寬鬆貨幣是必要的，令市場對主要國家央行的降息預期升溫，激勵歐股出現四月以來最大周線漲幅。

## 歐美股市一周表現

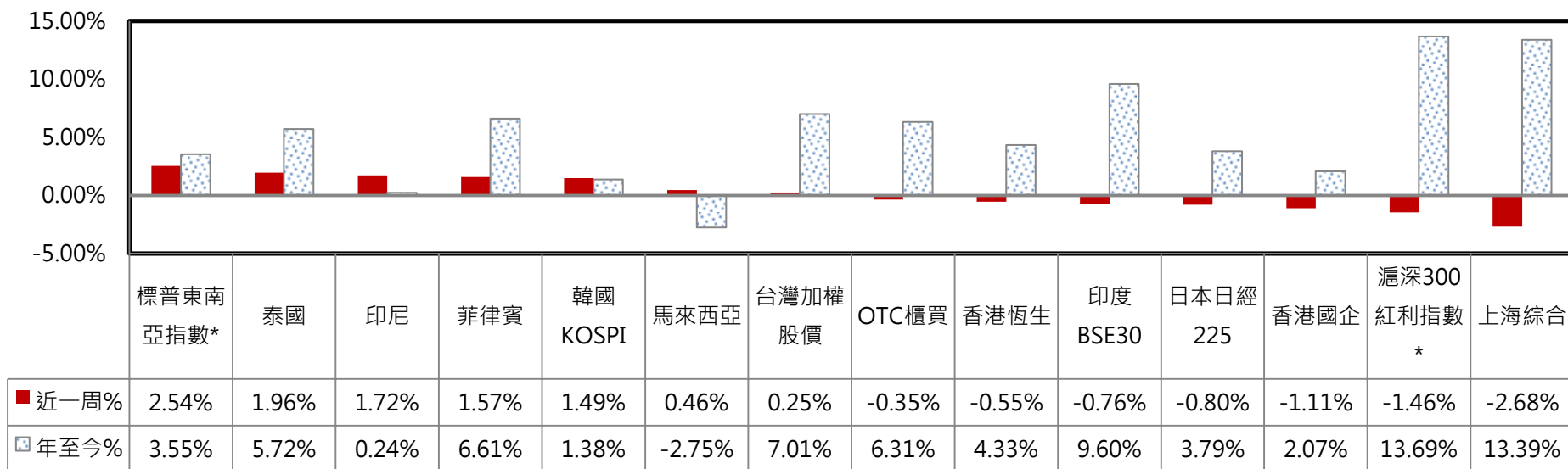


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/06/06，\*註：為其價格指數

# 亞洲股市重點掃瞄

- **台灣**：雖然美國5月非農就業人口新增人數遠低於預期，但因為美國與墨西哥達成協議，將暫緩課徵關稅，加上FED釋出可能因為貿易戰導致經濟走緩而降息的可能性，目前市場已經預期FED今年將降息2碼，且最快今年7月就會降息1碼，降息預期升溫令跌深的美股上周反彈大漲。近期股市反彈來自於降息預期所帶動的資金行情，惟美中雙方短期達成協議的可能性極低，6月底G20的川習會將為市場關注焦點，不過若美國延續華為禁令，恐將造成電子股今年下半年旺季不旺，因此對於盤勢建議仍保守看待。短期大盤預期將在低檔盤整震盪。
- **中國**：美中貿易戰陷入僵局，雖然據傳美國貿易代表署將片面延後2000億美元商品課徵25%關稅的時間到6/15執行，但中國態度強硬，6/1商務部官員具體列出「不可靠實體清單」的四項條件，貿易衝突僅能期待6月底的G20高峰會出現轉圜。經濟數據走疲，國家統計局製造業PMI跌破50，股市呈現盤跌，顯示悲觀氣氛擴散。
- **東南亞**：美國聯準會主席Powell言論引發美國降息預期升溫，美元指數走低，新興亞幣一致走升，疊加東協整體製造業PMI續升，引領新興亞股普遍收漲。泰國受民主黨加入執政聯盟可望組成多數聯合政府及泰國國會正式選出下屆總理，現任總理巴育得以連任，股市漲幅較大。印尼股市由於適逢開齋節假日，金融市場休市一周。

## 亞洲股市一周表現

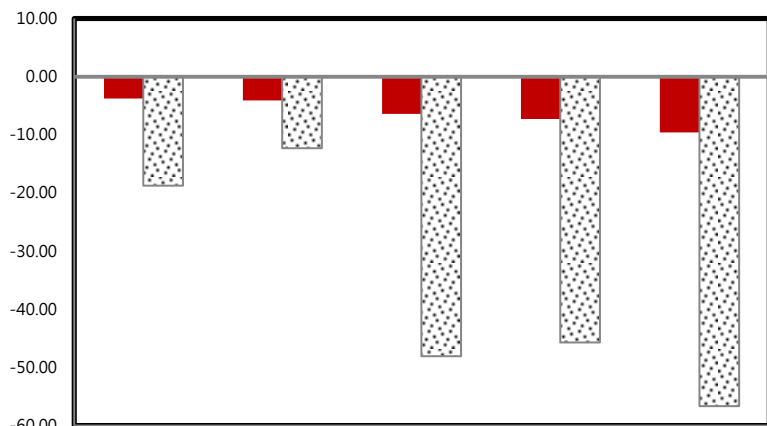


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/06/06，\*註：為其價格指數

# 債市重點掃描

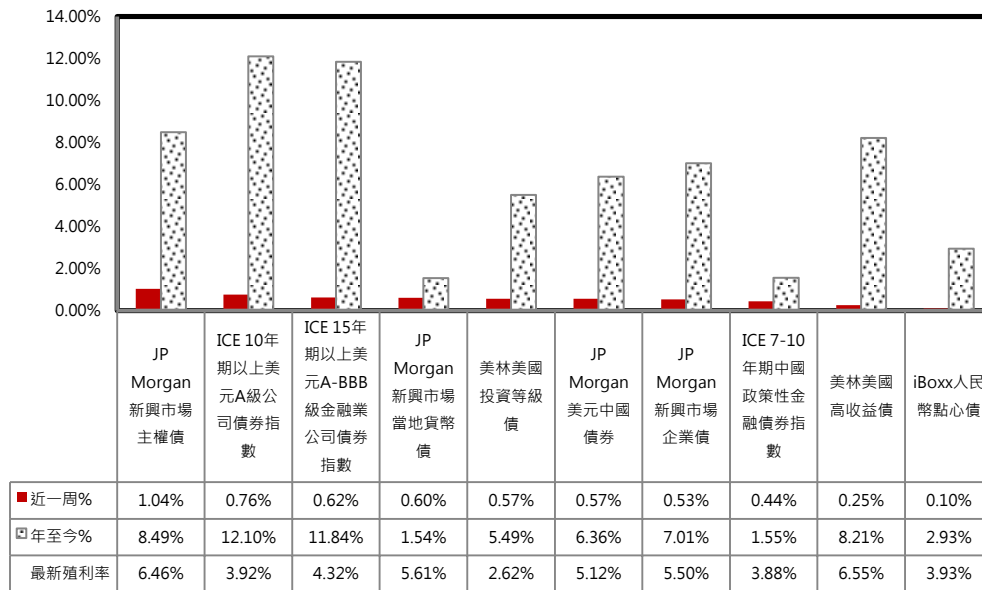
- **美國**：Fed降息預期增溫，疊加美國暫停對墨西哥加徵關稅，美股在樂觀氣氛中開高走高，道瓊工業指數上周大漲4.7%，創去年11月以來最大單周漲幅，但美元指數因而承壓，周線下跌1.23%。美國公債殖利率因降息預期進一步走低，十年期公債殖利率下滑4.37bps至2.08%，為2017年9月以來低點。信用債市普遍上揚，美國高收益債指數上漲0.97%。
- **全球**：根據EPFR統計6/5當周高收益債基金流出29億美元，連續五周流出，新興市場債基金流出7億美元，連續四周流出。由於中美貿易戰風險暫難消除，預料短線市場波動加劇，對今年來漲多之信用債市較為不利，然而中長線在Fed降息預期增溫下，整體債市展望仍偏向正向。
- **中國**：Fed降息預期增溫對美元指數帶來承壓，但由於全球經濟動能減緩、降息步伐逐步展開，將令美元指數貶幅有限，短期來看，預期美元指數仍將於高位呈多空拉鋸震盪格局。人民幣匯率因人行行長談話而導致貶值預期升溫，短期內人民幣將呈震盪偏弱走勢，但Fed降息機率升高將減緩人民幣貶值壓力。點心債方面，IMF下調中國2020年GDP增速預測，從6.1%下調至6%，中國經濟下行的隱憂，疊加美國傳出降息信號，引發市場對中國降準降息的預期再起，進而帶動中國國債殖利率進一步下行，並提振點心債表現。

各國公債殖利率一周變化



■ 近一周bps	-3.78	-4.10	-6.40	-7.30	-9.59
▣ 年至今bps	-18.74	-12.30	-48.10	-45.70	-56.68
最新殖利率	0.67%	-0.12%	-0.24%	6.54%	2.12%

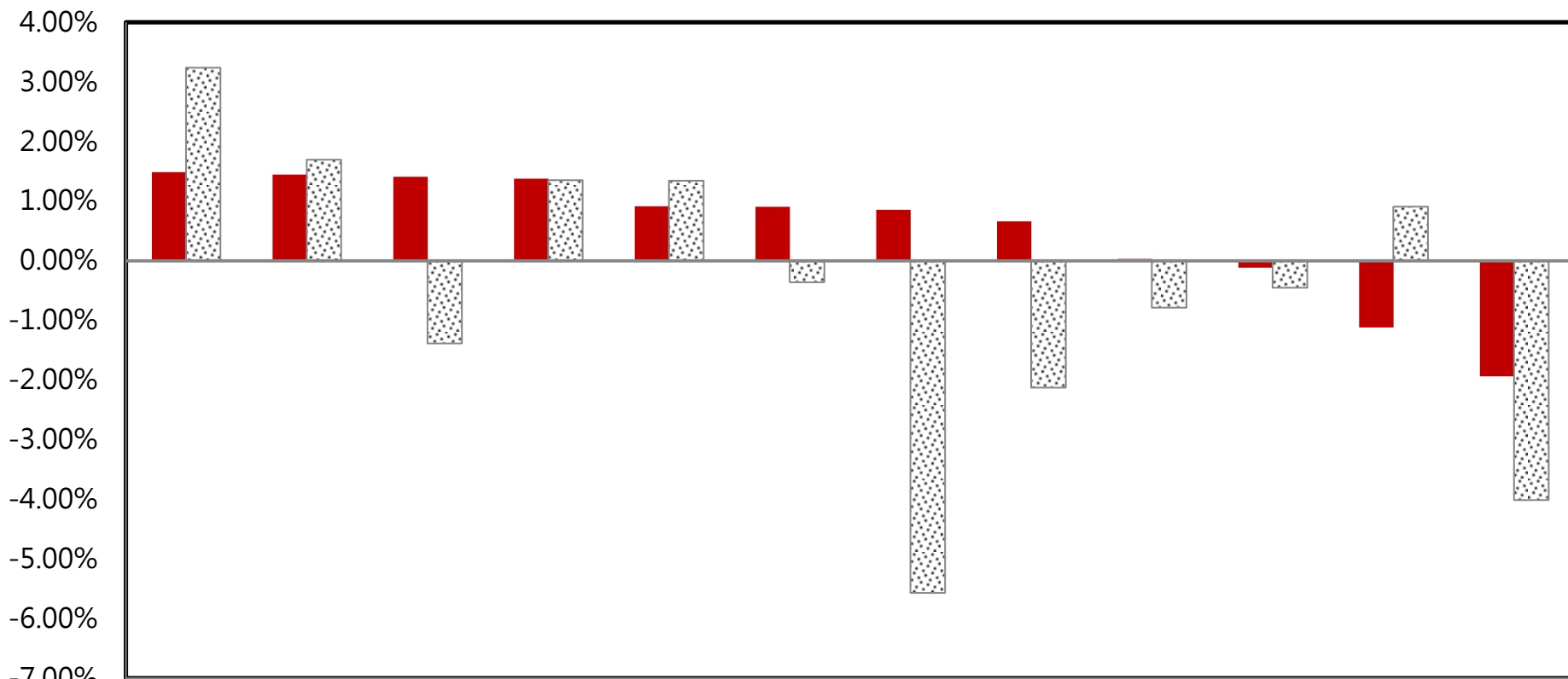
主要債券指數一周表現



■ 近一周%	1.04%	0.76%	0.62%	0.60%	0.57%	0.57%	0.53%	0.44%	0.25%	0.10%
▣ 年至今%	8.49%	12.10%	11.84%	1.54%	5.49%	6.36%	7.01%	1.55%	8.21%	2.93%
最新殖利率	6.46%	3.92%	4.32%	5.61%	2.62%	5.12%	5.50%	3.88%	6.55%	3.93%

# 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2019/06/06

# 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 (2019/06/06)	市場概況與操作策略
	05/31	06/06		
台股看法	雖然美國5月非農就業人口新增人數遠低於預期，但因為美國與墨西哥達成協議，將暫緩課徵關稅，加上FED釋出可能因為貿易戰導致經濟走緩而降息的可能性，目前市場已經預期FED今年將降息2碼，且最快今年7月就會降息1碼，降息預期升溫令跌深的美股上周反彈大漲。近期股市反彈來自於降息預期所帶動的資金行情，惟美中雙方短期達成協議的可能性極低，6月底G20的川習會將為市場關注焦點，不過若美國延續華為禁令，恐將造成電子股今年下半年旺季不旺，因此對於盤勢建議仍保守看待。短期大盤預期將在低檔盤整震盪，基金持股比重將維持在偏低的水位。			
永豐永豐基金	31.82	31.36	半導體業 24.58% 生技醫療業 13.00% 紡織纖維 7.89% 塑膠工業 6.68% 電子零組件業 5.22%	美中貿易戰似無緩和跡象，6月底G20川習會恐仍無法改善此一僵局，市場投資情緒悲觀。評估系統性風險增溫，雖有美國非農就業數據低估而提升FED降息的機率，美股上周因而彈升，帶動台股反彈契機，然而若Fed真的降息顯示總體經濟環境已有惡化跡象，因此儘管市場短線預期Fed將降息釋出資金活水，上演反彈行情，不過降息訊號應視為短多長空，操作上仍應謹慎，目前建議資金宜轉往佈局不受貿易戰影響之相關族群，包括紡織、內需(食品、百貨)、生技、自行車、水泥。
永豐中小基金	51.07	50.12	半導體業 21.04% 生技醫療業 16.82% 電子零組件業 14.52% 通信網路業 8.31% 其他 4.34%	雖然美國5月非農就業人口新增人數遠低於預期，但因為美國與墨西哥達成協議，將暫緩課徵關稅，加上FED釋出可能因為貿易戰導致經濟走緩而降息的可能性，目前市場已經預期FED今年將降息2碼，且最快今年7月就會降息1碼，降息預期升溫令跌深的美股上周反彈大漲。近期股市反彈來自於降息預期所帶動的資金行情，惟美中雙方短期達成協議的可能性極低，6月底G20的川習會將為市場關注焦點，不過若美國延續華為禁令，恐將造成電子股今年下半年旺季不旺，因此對於盤勢建議仍保守看待。短期大盤預期將在低檔盤整震盪，基金持股比重將維持在偏低的水位。
永豐高科技基金	21.81	21.39	半導體業 31.58% 電子零組件業 14.50% 電腦及週邊設備業 11.54% 紡織纖維 7.29% 生技醫療業 4.70%	
永豐領航科技基金	35.53	34.84	半導體業 27.68% 電子零組件業 15.60% 電腦及週邊設備業 8.45% 通信網路業 7.74% 紡織纖維 7.69%	
永豐趨勢平衡基金	39.98	39.27	半導體業 18.41% 電子零組件業 7.24% 紡織纖維 6.98% 電腦及週邊設備業 6.07% 鋼鐵工業 3.09%	

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 (2019/06/06)	市場概況與操作策略
		05/31	06/06		
永豐中國經濟建設基金	台幣	20.05	19.8	香港 46.59% 臺灣 17.80% 中國大陸 15.87% 美國 7.82%	<p>台股：雖然美國非農就業數據低而提升FED降息機率，美股上周因而彈升，帶動台股反彈契機，然而若Fed真的降息顯示總體經濟環境已有惡化跡象，因此儘管市場短線預期Fed將降息釋出資金活水，上演反彈行情，不過降息訊號應視為短多長空，操作上仍應謹慎，目前建議資金宜轉往佈局不受貿易戰影響之相關族群，包括紡織、內需(食品、百貨)、生技、自行車、水泥。</p> <p>陸股：美中貿易戰陷入僵局，雖然據傳美國貿易代表署將片面延後2000億美元商品課徵25%關稅的時間到6/15執行，但中國態度強硬，6/1商務部官員具體列出「不可靠實體清單」的四項條件，貿易衝突僅能期待6月底的G20高峰會出現轉圜。經濟數據走疲，國家統計局製造業PMI跌破50，股市呈現盤跌，顯示悲觀氣氛擴散。</p> <p>港股：恆生指數本益比回落至約10倍，為今年一月以來最低，預期再下行空間有限，若中美6月底重啟談判，3,000億美元商品關稅暫緩加徵，加上7至10月內地政策維穩預期強烈，6月底至7月初港股有望出現一波反彈，預估港股全年總體呈M走勢，但難再創年內新高，貿易摩擦仍是影響短期走勢的關鍵因素之一。</p>
	人民幣	4.39	4.37		
永豐主流品牌基金		18.28	18.8	法國 40.74% 德國 19.22% 美國 18.45% 義大利 6.01% 瑞士 4.04%	美、墨關稅出現轉圜，5月份美非農就業數字表現不如預期，市場企盼FED降息，股市出現反彈，燃現樂觀氛圍；繼建「不可靠實體清單」、發布「關於中美經貿磋商的中方立場」白皮書之後，中國正在研究建立「國家技術安全管理清單」制度，以保護攸關中國國家安全的核心和領先科技，以降低與科技有關的國家安全威脅，可以看出中國跟進美方正準備限制部分科技輸出美國。股市仍被消息面牽引，維持中段整理格局。
永豐亞洲民生消費基金		12.04	11.9	中國大陸 32.65% 南韓 21.38% 泰國 8.73% 印尼 7.94% 香港 5.00%	美國財長在G20會議期間與易綱會晤後稱，貿易問題的主要進展可能在月底美中首腦會晤時發生。美國與墨西哥達成協議，對墨關稅措施將無限期暫停執行。美國5月份新增非農就業7.5萬人，不及預期並創三個月最低，令聯儲會降息預期升溫。據報中國計畫建立國家技術安全管理清單制度。中國央行將對中小銀行提供定向流動性支持，以及汽車家電等支持政策出台下；短期盤勢將可望止跌。關注本周中國將公布5月貿易數據及外匯存底，中國印尼通膨數據等重要經濟數據。

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 (2019/6/6)	市場概況與操作策略
		05/31	06/06		
永豐滬深300紅利指數基金	台幣	18.51	18.23	銀行業 18.46% 汽車及零件設備 12.13% 不動產 10.07% 電力 8.36% 煤炭 5.42%	5月中國製造業PMI指數從4月的50.1%回落至49.4%，低於市場預期49.9%，PMI走弱主因為外需指標大幅下滑，5月新出口訂單指數從4月的49.2%大幅下降至46.5。5月中國生產指數下降0.4個百分點至51.7%。若分規模來看，大、中小型企業PMI均走低。5月非製造業PMI指數持平於4月的54.3%，服務業指標微升0.2個百分點、建築業指標則回落1.5個百分點。整體外需環境更富挑戰，在此宏觀環境下，亟需維持金融條件平穩甚至合理寬鬆，以穩定總需求預期。近期個別中小銀行負債端的兌付不確定性有所上升，融資條件惡化導致中小銀行存單發行量縮價升，市場擔憂6月中小銀行面臨巨大再融資壓力。之前提醒經歷年初以來快速大幅上漲後，市場估值得到明顯修復，但盈利預測調整趨勢仍處下行通道，股市面臨修復估值和疲弱企業盈利拉鋸，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；誤判中國經濟將復甦，在全球經濟預期不斷下調下，V型反彈可能性極低。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優質選擇。 目前中國整體曝險: 89.75%。
	美元	7.92	7.84		
	人民幣	10.09	10.00		
永豐臺灣加權ETF基金		51.90	51.44	半導體業 23.44% 金融保險 14.76% 塑膠工業 6.26% 通信網路業 5.46% 電腦及週邊設備業 4.87%	受到中國發布不可靠實體清單制度，美中貿易談判白皮書，以及美國反壟斷調查之利空消息；再搭配許多科技大廠對下半年度營運釋出保守展望，上周台股下跌0.9%至10409.2點，周平均成交量從前周1118億元縮小至950億元，外資及陸資則由前周賣超182億元縮小至44億元。 類股表現方面，科技大廠營運展望表現不佳，電子股跌1.6%；部分資金轉入金融股避險，金融股漲0.8%；營收獲利較佳，運輸股漲1.4%。 出口方面，儘管5月新臺幣大幅貶值，但是臺灣5月PMI指數及中國官方公布PMI皆跌破50枯榮線以下，且比較基期偏高的情況下，預料臺灣5月出口年增率將較前月-3.3%下滑至-4.8%。 目前基金含期貨曝險比例為100.7%。

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 (2019/06/06)	市場概況與操作策略
		05/31	06/06		
永豐歐洲50指數基金	台幣	9.73	9.90	法國 29.46% 德國 24.45% 荷蘭 8.55% 西班牙 7.86% 義大利 3.57%	上周初中美、美墨貿易摩擦仍存，拖累G3股市一度下跌；然隨後因美聯準會主席Powell暗示降息的言論，加上美國ADP與非農就業數據表現不佳進而推升7月降息預期，且尾盤美墨加徵關稅議題可望落幕，降低市場不確定性，激勵歐股隨之上漲。 ECB並決議將升息時點自今年末延後6個月至明年年中，總裁Draghi更稱適當寬鬆貨幣是必要的，致市場對主要國家央行的降息預期升溫，令G3債券殖利率下挫。 6月7日川普宣布美國已與墨西哥達成協議，將無限期延後加徵墨西哥進口商品關稅計畫，藉以緩解美國金融市場動盪。雖然美墨關稅一事暫時落幕，但美國對德國應該不會善罷甘休。德國未來是否調整經濟政策，設法降低儲蓄率、擴大國內投資及消費以緩和美國在貿易議題上的打壓，值得關注。 目前基金含期貨曝險比例達96%。
	歐元	9.62	9.78		
永豐標普東南亞指數基金	台幣	11.15	11.15	印尼 31.34% 馬來西亞 23.53% 泰國 22.60% 菲律賓 14.55%	美國聯準會主席Powell言論引發美國降息預期升溫，美元指數走低，新興亞幣一致走升，疊加東協整體製造業PMI續升，引領新興亞股普遍收漲。泰國受民主黨加入執政聯盟可望組成多數聯合政府及泰國國會正式選出下屆總理，現任總理巴育得以連任，股市漲幅較大。印尼股市由於適逢開齋節假日，金融市場休市一周。金融市場展望上，美墨達成貿易協議緩解市場恐慌情緒；美就業數據不如預期，強化聯準會降息可能，預期新興亞洲股、匯市雙多格局可望延續。
	美元	11.6	11.6		

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 (2019/06/06)	市場概況與操作策略
	05/31	06/06		
永豐貨幣市場基金	13.9325	13.9337	定存 56.63% 短票 19.35% 附買回22.40% 活存1.41%	本周市場有央行存單到期及公債還本付息共計10,724.20億寬鬆因素，以及央行NCD、公債(預計150.00億)、及公司債(預計211.00億)發行等緊縮因素。本周仍有稅款繳庫、高雄市政債及國庫券借款交割等緊縮因素干擾，銀行間資金調度仍抱持保守謹慎態度，預計利率下滑空間不大。在操作策略上，預期本周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%)	13.9796	14.0112	南非政府公債 69.66%	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 南非ABSA銀行公布5月份採購經理人指數(PMI)為45.4，較4月份47.2明顯下滑，也劣於市場預估值48.0。</li> <li>2. 斐商標準銀行最新公布南非5月份採購經理人指數(PMI)也由4月份為50.3下滑至49.3，低於市場預期，且再度下滑至景氣榮枯線50關卡以下。其中，採購價格、商業活動、庫存與新銷售訂單分項指數均有所下滑。</li> <li>3. 南非5月份新車銷售量年增率由上月年增0.7%轉衰退至年減5.7%，且劣於市場預期年增0.9%，隨著南非市場持續受到宏觀經濟環境、與消費信心問題干擾，加上後續油價上漲，仍是抑制汽車消費需留意的主要原因，預期後續新車需求仍會繼續承受壓力。</li> <li>4. 南非工商協會(SACCI)發佈最新5月份企業信心指數為93.0，較前月93.7下滑，也較市場預期94.0為低。</li> <li>5. 南非南非統計局公布第一季的國內生產毛額(2019Q1 GDP)季比由上季年增1.4%下滑至年減3.2%，也較市場預期年減1.6%為差，係2009年以來最大降幅。分析指稱南非經濟支出、消費需求疲弱、以及投資受到抑制和電力供應削減等重創採礦業與製造業，以致礦業生產不斷下滑係造成GDP下降的最主要原因，與2018年第四季度相比，採礦業下滑10.8%，而製造業則下滑8.8%。</li> <li>6. 本周南非公布第一季國內生產毛額(2019Q1 GDP)，數據顯示今年第一季經濟出現自2009年以來最嚴重的季度萎縮，同時也顯示南非總統拉馬福薩(Cyril Ramaphosa)提振經濟增長的努力尚未見到成效，加上後續南非國內非洲人國民大會與南非政府央行因職權問題發生爭執，因此於低迷的經濟增長與政策不確定性因素下，令南非幣兌美元匯率大幅走跌，通周南非幣匯率貶值2.42%收在14.6091；而南非公債R208殖利率則呈現走低，通周自6.583%下滑6.0 bps收在6.523%。</li> </ol>
永豐人民幣貨幣市場基金	台幣	10.2713	10.1988	在匯率方面，Fed降息預期增溫對美元指數帶來承壓，但由於全球經濟動能減緩、降息步伐逐步展開，將令美元指數貶幅有限，短期來看，預期美元指數仍將於高位呈多空拉鋸震盪格局。人民幣匯率因人行行長談話而導致貶值預期升溫，短期內人民幣將呈震盪偏弱走勢，但Fed降息機率升高將減緩人民幣貶值壓力。資金流動性方面，境內市場由於月初資金走款因素不多，加上人行加量續做中期借貸便利(MLF)，使得資金面充裕無虞，短端資金利率多數下行。Shibor隔夜、7天和14天分別較前周-67.30bps、-7.80bps和-42.30bp。短期來看，流動性將延續偏寬局面，但因半年末時點來臨，疊加稅期、地方債發行、中小行同業存單到期，以及半年末MPA(宏觀審慎評估)考核，預期人行將持續釋放穩定市場的意圖。離岸市場方面，由於月初流動性影響因素有限，資金面依舊十分寬鬆，短端資金利率僅窄幅震盪。Hibor隔夜、7天和14天分別較前周+21.78bps、-7.22bps和-17.72bps；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+10.09bps、-14.53bps和-18.46bps。短期來看，離岸市場人民幣資金面將延續偏寬局面，但月中下旬需留意境內流動性狀況及人行降準可能性。 離岸市由於月初流動性影響因素有限，資金面依舊寬鬆，短端資金利率僅窄幅震盪。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，預期短端資金利率將維持低位運行，故仍視二者承作利率擇優增減比重。
	人民幣	11.3325	11.3365	

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 (2019/06/06)	市場概況與操作策略	
	05/31	06/06			
中國債市	<p>在匯率方面，Fed降息預期增溫對美元指數帶來承壓，但由於全球經濟動能減緩、降息步伐逐步展開，將令美元指數貶幅有限，短期來看，預期美元指數仍將於高位呈多空拉鋸震盪格局。人民幣匯率因人行行長談話而導致貶值預期升溫，短期內人民幣將呈震盪偏弱走勢，但Fed降息機率升高將減緩人民幣貶值壓力。</p> <p>點心債方面，IMF下調中國2020年GDP增速預測，從6.1%下調至6%，中國經濟下行的隱憂，疊加美國傳出降息信號，引發市場對中國降準降息的預期再起，進而帶動中國國債殖利率進一步下行，並提振點心債表現。短期來看，中國貨幣政策仍存在寬鬆空間，料將有利債市後市表現。中資美元債方面，美國疲軟的就業數據令美債殖利率進一步走低，帶動IG美元債表現持續亮眼。HY美元債因市傳中國當局正採取新措施為房地產降溫，導致部分房地產開發商被限制在境內進行包括ABS和債券等融資活動，導致地產板塊中以長天期債券出現較多賣盤。短期來看，中國經濟放緩的擔憂以及貿易戰風險暫難消除，在市場情緒轉為謹慎下，料HY美元債仍存在調整空間。</p> <p>債券IPO方面，上周美元債發行量微增，中資企業發行量由前周26.0億上揚至32.0億。其中，高收益債仍以地產板塊為主，新湖中寶(XINHUI 11 06/12/22, rating B3/B-, @100)和融信中國(RONXIN 8 ¾ 10/25/22, rating B2/B+, @9%)增額或發行新券，債券發行後價格微幅下跌，顯示近期中國監管部門對地產商限制融資行動，導致買盤轉為觀望。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	11.1167	11.0532	美元債91.24% 點心債0% 現金及其他8.76%	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。在操作上將謹慎為宜並伺機降低漲多之部位，或降低持債比重偏高的地產板塊債券。
	台幣月配	8.2732	8.2260		
	人民幣累積	2.4744	2.4786		
	人民幣月配	1.7868	1.7898		
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	9.3244	9.2668	點心債67.02% 美元債27.34% 現金及定存5.64%	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。由於近期市場風險意識猶存，在操作上將謹慎為宜，挑選標的以投資等級債為主。
	台幣月配	7.9055	7.8565		
	人民幣累積	10.7941	10.8044		
	人民幣月配	9.2198	9.2287		

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 (2019/06/06)	市場概況與操作策略
		05/31	06/06		
<b>永豐新興市場企業債券基金</b> (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	10.9339	10.8919	拉丁美洲39.00% 亞洲23.88% 歐洲9.73% 非洲5.89% 中東2.94% 其他4.62%	Fed降息預期增溫，疊加美國暫停對墨西哥加徵關稅，美股在樂觀氣氛中開高走高，道瓊工業指數上周大漲4.7%，創去年11月以來最大單周漲幅，但美元指數因而承壓，周線下跌1.23%。美國公債殖利率因降息預期進一步走低，十年期公債殖利率下滑4.37bps至2.08%，為2017年9月以來低點。信用債市普通上揚，美國高收益債指數上漲0.97%，新興市場美元主權債指數上漲1.46%，新興市場企業債指數則上漲0.57%，美銀美林新興市場企業債指數中國高收益分項則下跌0.30%。根據EPFR統計6/5當周高收益債基金流出29億美元，連續五周流出，新興市場債基金流出7億美元，連續四周流出。由於中美貿易戰風險暫難消除，預料短線市場波動加劇，對今年來漲多之信用債市較為不利，然而中長線在Fed降息預期增溫下，整體債市展望仍偏向正向。
	台幣月配	7.8407	7.8106		
	人民幣累積	2.5835	2.5928		
	人民幣月配	2.1057	2.1133		

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 (2019/06/06)	市場概況與操作策略
		05/31	06/06		
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	11.3888	11.4008	新興市場債54.74% 高收益債32.33%	Fed降息預期增溫，疊加美國暫停對墨西哥加徵關稅，美股在樂觀氣氛中開高走高，道瓊工業指數上周大漲4.7%，創去年11月以來最大單周漲幅，但美元指數因而承壓，周線下跌1.23%。美國公債殖利率因降息預期進一步走低，十年期公債殖利率下滑4.37bps至2.08%，為2017年9月以來低點。信用債市普遍上揚，美國高收益債指數上漲0.97%，新興市場美元主權債指數上漲1.46%，新興市場企業債指數則上漲0.57%，美銀美林新興市場企業債指數中國高收益分項則下跌0.30%。根據EPFR統計6/5當周高收益債基金流出29億美元，連續五周流出，新興市場債基金流出7億美元，連續四周流出。由於中美貿易戰風險暫難消除，預料短線市場波動加劇，對今年來漲多之信用債市較為不利，然而中長線在Fed降息預期增溫下，整體債市展望仍偏向正向。
	月配	7.1341	7.1417		
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	9.6716	9.6026	股票及商品型33.65% 新興市場24.28% 避險型9.37%  債券型56.59% 投資級債27.19% 高收益債基金5.64% 公債型23.76%  流動部位及貨幣型9.76%	上周雖中美與美墨貿易爭端仍然存在，但因美聯準會主席鮑威爾暗示降息言論，加上美國就業數據不佳，進而推升未來降息預期，且上周五美國與墨西哥達成協議，無限期延後加徵墨西哥關稅，降低市場不確定性，但美中貿易衝突將持續干擾市場，造成金融市場恐慌逐漸升溫，預估全球股市將呈現保守。 4月主要股市漲幅已經趨緩，主要第一季股市漲幅太大，代表後續市場將進行修正，全球景氣仍是趨緩下行，並在美中貿易談判、美政治爭議和歐洲不確定性等因素，預期未來波動仍在，而美聯準會預期將會出現降息局面，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	9.2305	9.1646		
	美元累積	9.6313	9.6178		
	美元月配	9.1945	9.1817		

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
7月	7月19日	7月25日
8月	8月20日	8月26日
9月	9月19日	9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	0.0280	2019/06/19	2019/06/25
永豐中國高收益債券基金(人民幣)	0.0095	2019/06/19	2019/06/25
永豐中國高收益債券基金(新台幣)	0.0441	2019/06/19	2019/06/25
永豐新興市場企業債券基金(新台幣)	0.0340	2019/06/19	2019/06/25
永豐新興市場企業債券基金(人民幣)	0.0090	2019/06/19	2019/06/25
永豐人民幣債券基金(人民幣)	0.0316	2019/06/19	2019/06/25
永豐人民幣債券基金(新台幣)	0.0271	2019/06/19	2019/06/25
永豐全球多元入息基金(新台幣)	0.0402	2019/06/19	2019/06/25
永豐全球多元入息基金(美元)	0.0405	2019/06/19	2019/06/25

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基金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。

**永豐中國高收債債券基金**（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交易之操作，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。

**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，因此基金的投資績效將視其追蹤標的指數走勢而定，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匯調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。中證系列指數由中證指數有限公司編制和計算。中證指數有限公司擁有與指數、指數名稱、標識以及指數所含數據再包含的權利。中證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，中證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存，不併入本基金之資產。投資人應了解到到期日前本基金之淨值可能因市場因素而波動，因保護並非保證，投資標的之發行人違約或發生信用風險等因素，將無法達到保本保護之效果，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買賣與買賣之差異，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；且證交所不就使用「臺灣證券交易所發行之量加權股價指數」及/或該指數於任何特定日期、時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之量加權股價指數」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之量加權股價指數」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，也就不就 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申購基金，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賣與買賣之差異，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。