

# 永豐系列基金周報

2019/6/19

美國跟墨西哥對關稅達成協議，緩解貿易戰隱憂。不過川普10日表示，若習近平不參加6月底G20峰會與他會面，美國將立即對中國開徵3250億美元產品的關稅，11日更進一步表示，他決定暫緩跟中國敲定協議，除非中國同意四或五個「關鍵項目」，否則他並無意願與中國達成協議。英國保守黨將於本周進行第二輪黨魁投票，預計英國前外相暨硬脫歐派Johnson仍可獲勝，若其聲勢不斷高漲，則料無協議脫歐風險將攀升。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

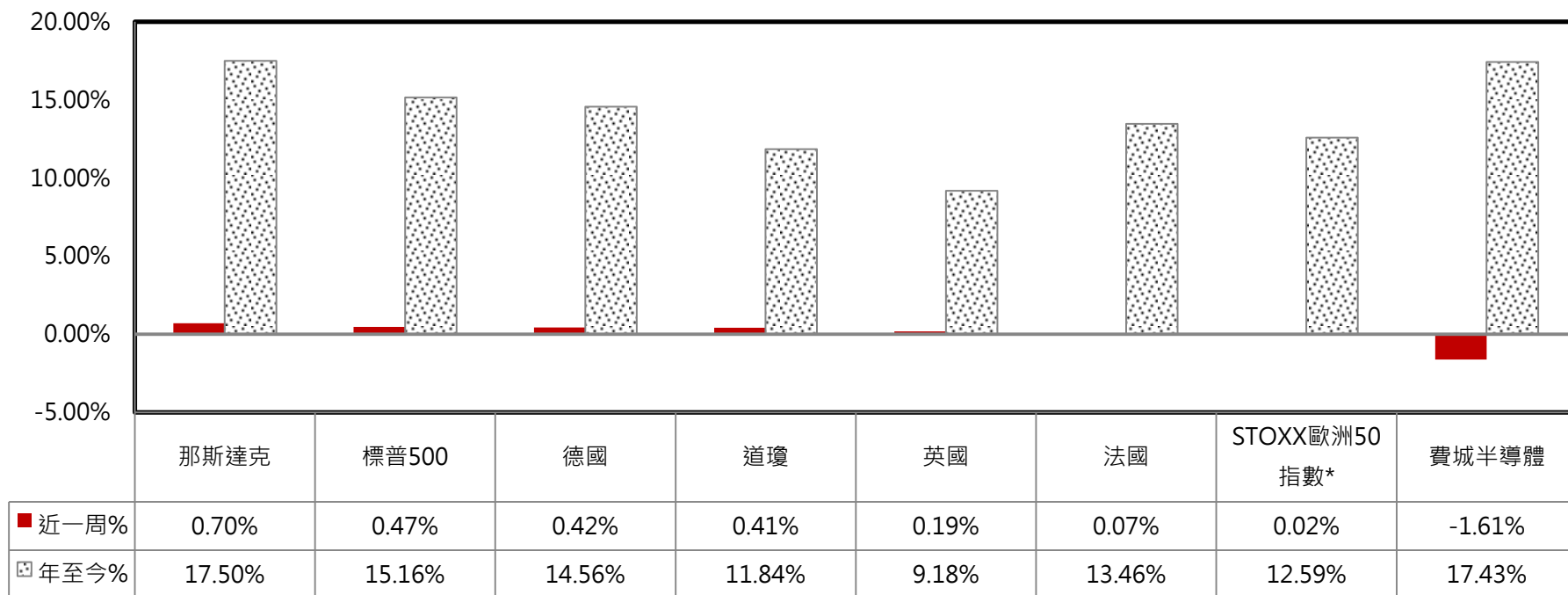


iOS

# 歐美股市重點掃瞄

- **美國**：美國跟墨西哥對關稅達成協議，緩解貿易戰隱憂。不過川普對中國態度強硬，10日表示，若習近平不參加6月底G20峰會與他會面，美國將立即對中國開徵3250億美元產品的關稅，川普11日進一步表示，他決定暫緩跟中國敲定協議，除非中國同意四或五個「關鍵項目」，否則他並無意願與中國達成協議。不過由於降息預期升溫，帶動美股上周漲多跌少，三大指數仍收紅，費城半導體指數受晶片大廠博通(Broadcom)發表獲利警訊拖累，單周收跌-1.61%。
- **歐洲**：本周義大利啟動預算紀律程序，根據歐盟預算規則，若義大利未提出政府債務及赤字改善計畫避免歐盟制裁，則義大利將面臨該國0.2% GDP的違規罰款(約35億歐元)。市場擔心，義大利和歐盟在財政紀律問題上的對立演變成重大政治風險事件。此外，英國保守黨將於本周進行第二輪黨魁投票，預計本周投票英國前外相Johnson仍可獲勝。由於Johnson先前承諾，無論是否達成協議都將於10月31日實現脫歐；若其聲勢不斷高漲，則料無協議脫歐風險將攀升，金融市場難免動盪。

## 歐美股市一周表現

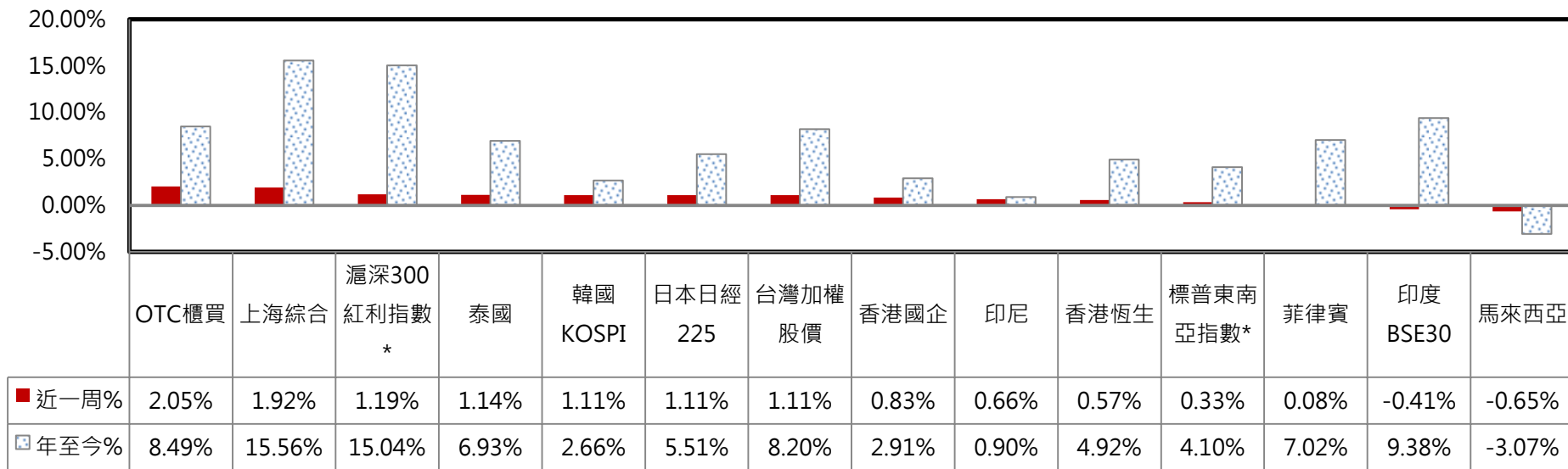


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/06/14，\*註：為其價格指數

# 亞洲股市重點掃瞄

- **台灣**：中美貿易戰談判持續僵滯，美國對華為進用限制讓廠商選邊站，中國除了採報復性關稅，更發表「關於中美經貿磋商的中方立場」白皮書表明立場。加上美國經濟數據下滑，以及全球經濟數據PMI持續惡化，市場觀望氣氛濃厚，呈現量縮盤整現象。預期本周四FED利率決策會議將維持現有水準，但不排除釋出7月降息的偏鴿派訊息，本次利率決策會議將會是下半年降息前瞻指引，可望持續刺激市場資金行情。台股走勢將與亞股同步，關注6月底G20可能之川習會，若中美雙方能重啟協商，後續盤勢將轉趨樂觀；但若美國針對新一輪3250億美元中國商品課徵關稅，將造成電子股2019年下半年旺季不旺，盤勢也將向下探底。
- **中國**：5月社會零售銷售改善幅度優於市場預期，城鎮固定投資則因公部門投資認列的暫時性因素而逆勢下滑，但社會零售銷售+民間投資有賴政策支持，總需求成長不均，供給側中的產業受內需成長疲弱以及關稅加外需放緩衝擊，工業生產意外下滑，就業指標也顯示閒置勞動資源上升，供給面出現收縮風險，經濟下行壓力仍大，下半年人行全面降準+降息可待，財政政策則需加快行政節奏。
- **東南亞**：上周受到美墨達成協議及新興亞洲多國央行官員釋放偏鴿言論，新興亞股普遍收漲。國際信評公司惠譽表示，馬來西亞低收入家庭和個人貸款對銀行業存在一些風險影響，導致銀行類股領跌，馬來西亞股市周線收跌。本周印尼央行將召開貨幣政策會議，預期將釋出鴿派訊息。另外菲律賓本周也將召開貨幣政策會議，目前市場預期維持利率不變。

## 亞洲股市一周表現

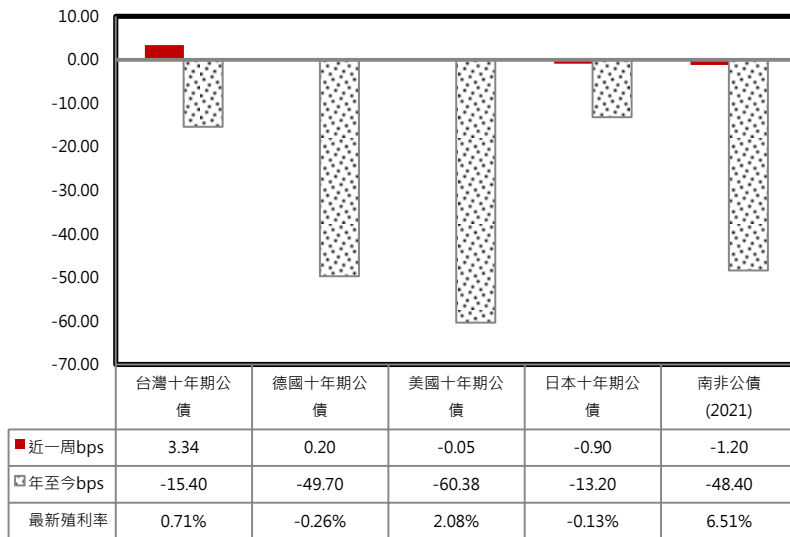


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/06/14，\*註：為其價格指數

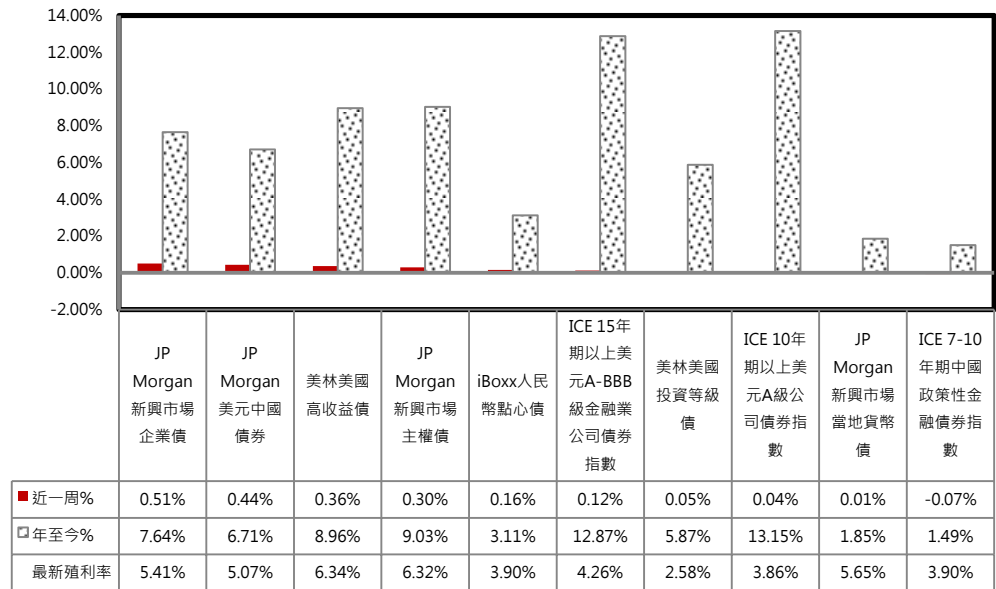
# 債市重點掃描

- **美國**：美伊緊張關係升溫及晶片大廠博通(Broadcom)發表獲利警訊，推累美股表現，但Fed降息預期的激勵，推升道瓊工業指數周線仍上漲0.4%。美國經濟數據好壞參半，美債殖利率因而小幅走低，十年期公債殖利率下滑0.1bps至2.08%，為2017年9月以來低點。由於成熟市場公債的低殖利率，凸顯出高收益債和新興市場債的高息優勢，信用債市普遍上揚，美國高收益債指數上漲0.36%。
- **全球**：根據EPFR統計，6/12當周高收益債基金流入5億美元，結束連續五周流出，新興市場債基金流出3億美元，為連續第五周流出。地緣政治風險增溫疊加中美貿易戰僵局持續，在市場情緒轉為謹慎下，預料短線信用債市波動將加劇，但由於全球央行鴿聲嘹亮，中長線仍有利整體債市後市表現。
- **中國**：本周Fed將於6月18-19日召開利率決策會議，市場關注會後聲明是否透露出鴿派言論，另一方面，全球降息步伐逐步展開，經濟增長擔憂將支撐避險買盤，短期來看，預期美元指數仍將持續於高位呈多空拉鋸震盪格局。人民幣匯率因中間價緊盯6.89且離岸央票接連發行，顯示人行維穩的決心，短期內預期人民幣雖呈震盪偏弱走勢，但波動風險將趨於可控。點心債方面，中國經濟數據偏弱，提升經濟成長前景的疑慮，且包商銀行事件引發風險持續外溢，對金融市場信心帶來衝擊，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，中美債券利差擴大，將增強中國債券吸引力，料仍有利其後市表現。

各國公債殖利率一周變化

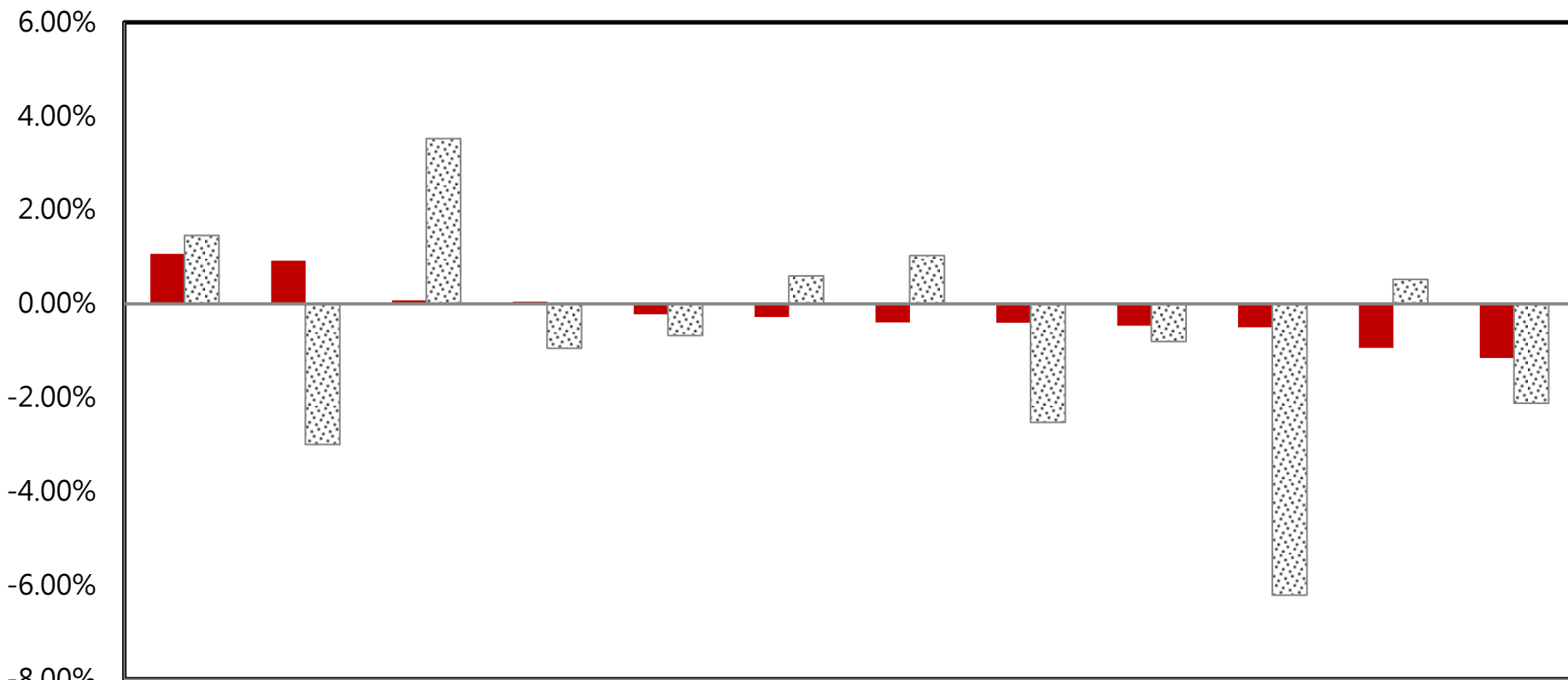


主要債券指數一周表現



# 全球主要匯市一周變化

## 各國貨幣一周表現



	美元指數	南非幣	泰銖	境外人民幣	境內人民幣	菲律賓披索	日圓	新台幣	馬來西亞幣	韓元	印尼盾	歐元
■ 近一周%	1.06%	0.92%	0.08%	0.04%	-0.23%	-0.28%	-0.40%	-0.41%	-0.47%	-0.50%	-0.94%	-1.16%
▨ 年至今%	1.45%	-3.00%	3.52%	-0.95%	-0.68%	0.60%	1.02%	-2.53%	-0.80%	-6.21%	0.52%	-2.12%

資料來源：Bloomberg · 永豐投信整理 · 截至2019/06/14

# 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 (2019/06/14)	市場概況與操作策略
	06/06	06/14		
台股看法	<p>中美貿易戰談判持續僵滯，美國對華為進用限制讓廠商選邊站，中國除了採報復性關稅，更發表「關於中美經貿磋商的中方立場」白皮書表明立場。加上美國經濟數據下滑，以及全球經濟數據PMI持續惡化，市場觀望氣氛濃厚，呈現量縮盤整現象。預期本周四FED利率決策會議將維持現有水準，但不排除釋出7月降息的偏鴿派訊息。本次利率決策會議將會是下半年降息前瞻指引，可望持續刺激市場資金行情。台股走勢將與亞股同步，關注6月底G20可能的川習會，若中美雙方能重啟協商，後續盤勢將轉趨樂觀；但若美國針對新一輪3250億美元中國商品課徵關稅，將造成電子股2019年下半年旺季不旺，盤勢也將向下探底。</p>			
永豐永豐基金	31.36	31.95	半導體業 24.34% 生技醫療業 12.81% 紡織纖維 8.05% 塑膠工業 6.67% 電子零組件業 5.66%	中美貿易戰無緩和跡象，6月底G20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，雖然有美國非農就業數據低，估計能提升FED降息的確定性，美股上周因而彈升，提供台股反彈契機，不過若真的降息顯示總體環境已有惡化跡象，需解讀為短多長空，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	50.12	50.96	半導體業 20.82% 生技醫療業 16.80% 電子零組件業 14.92% 通信網路業 8.35% 其他 4.04%	中美貿易戰談判持續僵滯，美國對華為進用限制讓廠商選邊站，中國除了採報復性關稅，更發表「關於中美經貿磋商的中方立場」白皮書表明立場。加上美國經濟數據下滑，以及全球經濟數據PMI持續惡化，市場觀望氣氛濃厚，呈現量縮盤整現象。預期本周四FED利率決策會議將維持現有水準，但可能釋出不排除7月降息的偏鴿派訊息，本次利率決策會議將會是下半年降息前瞻指引，可望持續刺激市場資金行情。惟美中雙方短期達成貿易協議的可能性極低，6月底G20可能的川習會將為市場關注焦點，若雙方能重啟協商，後續盤勢將轉趨樂觀；但若美國針對新一輪3250億美元中國商品課徵關稅，將造成電子股2019年下半年旺季不旺，盤勢也將向下探底。預期短期大盤將在季線以下盤整震盪，基金持股比重將維持在約八成之偏低水位。
永豐高科技基金	21.39	22.00	半導體業 31.25% 電子零組件業 15.37% 電腦及週邊設備業 11.41% 紡織纖維 7.02% 通信網路業 4.63%	
永豐領航科技基金	34.84	35.75	半導體業 27.43% 電子零組件業 16.41% 電腦及週邊設備業 8.32% 通信網路業 7.58% 紡織纖維 7.39%	
永豐趨勢平衡基金	39.27	39.98	半導體業 18.13% 電子零組件業 7.93% 紡織纖維 7.23% 電腦及週邊設備業 5.83% 其他 3.17%	

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 (2019/06/14)	市場概況與操作策略
		06/06	06/14		
永豐中國經濟建設基金	台幣	19.8	20.37	香港 45.44% 臺灣 18.60% 中國大陸 15.97% 美國 8.20%	台股：上周在美國聯準會主席Powell 釋出必要時降息言論後，國際股市開始反彈，加上11日美國暫停對墨西哥加稅，資金由傳產、金融轉移至電子股，可惜大摩發表台積電報告，認為台積電終將受華為砍單影響，大降台積電目標價，另外，股王大立光雖在股東會上表示產能滿載，然市場對華為斷鏈疑慮仍大，在兩大天王領跌下，電子族群資金又有撤出跡象。由於市場觀望6月底G20可能舉行之川習會談判結果，短線台股季線壓力難過。  陸股：5月社會零售銷售改善幅度優於市場預期，城鎮固定投資則因公部門投資認列的暫時性因素而逆勢下滑，但社會零售銷售+民間投資有賴政策支持，總需求成長不均，供給側中的產業受內需成長疲弱以及關稅加外需放緩衝擊，工業生產意外下滑，就業指標也顯示閒置勞動資源上升，供給面出現收縮風險，經濟下行壓力仍大，下半年人行全面降準及降息可待，財政政策則需加快行政節奏。  港股：儘管近期香港出現動亂，不過按照過去經驗，政治因素影響港股，通常時間較為短暫，且程度有限，不過恒生指數仍處於「二次探底」的走勢，前波低點26672能否守住，仍須觀察，目前仍不排除有破前低的機會，在港股仍未擺脫尋底格局下，操作仍須謹慎。中美貿易摩擦仍是影響短期走勢的關鍵因素之一，若中美雙方元首在本月底舉行的G20峰會上，有「破冰」的跡象，反而提供了港股長線投資者低吸優質股的良機。
	人民幣	4.37	4.48		
永豐主流品牌基金		18.8	19.13	法國 41.04% 德國 19.03% 美國 18.48% 義大利 6.04% 瑞士 4.07%	G20召開倒數，美、中貿易談判尚未出現轉圜與曙光，投資人信心消磨，股市呈現盤整。受美中貿易戰與華為禁令影響，博通(Broadcom)下調全年營收目標，從245億美元調降到225億美元，並暗示下半年半導體需求反彈的可能性減少，利空再次衝擊科技類股股價表現。整體股市呈現賣壓有現、追價買盤極極，導致股市呈現橫盤整理，投資人皆在等待撥雲見日。貝恩最新奢侈品行業報告指出：由於全球各地地緣政治的不穩定，旅遊消費的格局將會持續改變；撇除遊客消費利空衝擊外，貿易戰對整體奢侈品行業並未造成實質影響。另外，將有更多的中國消費者將會選擇在本土消費，整體上看，大部分市場仍將呈溫和增長。受益於奢侈品本土消費回流，中國大陸將繼續主導全球奢侈品市場增長，預計推動中國大陸市場2019年以18~20%的速度高速增長。
永豐亞洲民生消費基金		11.9	12.08	中國大陸 32.14% 南韓 21.41% 泰國 8.75% 印尼 7.60% 香港 4.97%	美國5月CPI較上月小漲0.1%，扣能源及食物的核心CPI亦較前月溫和上漲0.1%；與上年同期相比，5月CPI年增率由前月2%回落至1.8%，核心CPI年增率由2.1%降至2.0%，均低於預期。中國5月份出口年增率從前月-2.7%回升至1.1%，優於市場預期的-3.9%，中國5月份CPI年增率從前月2.5%續升至2.7%；PPI年增率則從前月0.9%回落至0.6%；中國5月份工業增加值增速降至2002年以來最低。中國央行決定增加再貼現額度和常備借貸便利額度馳援中小銀行。市場期待降息，短期盤勢將可望止跌。關注本周美國將公布5月領先指標，召開FOMC利率決策會議，泰國印尼利率決策，印尼貿易收支等重要經濟數據。

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 (2019/6/14)	市場概況與操作策略
		06/06	06/14		
永豐滬深300紅利指數基金	台幣	18.23	18.52	銀行業 18.05% 汽車及零件設備 11.78% 不動產 9.84% 電力 8.10% 煤炭 5.43%	中國5月CPI從4月的2.5%上升至2.7%，PPI同比增速從4月的0.9%下降至0.6%，短期食品價格推升CPI上升而PPI受高基數壓制而走低。低基期效應對CPI的推動可能至8月消退，中美貿易摩擦使工業企業利潤下半年承壓下，可能進一步壓低PPI。5月貿易順差高於預期，同比增長77.9%，4、5月貿易順差同比增長11.8%，增速低於1季度的68.9%，中美貿易緊張給進出口帶來更多不確定性。5月美、歐、日製造業PMI較4月放緩，中國製造業PMI出口訂單大幅下降至46.5%，世界銀行最新全球經濟展望報告將2019年全球經濟增長預測下調0.3個百分點並預期全球貿易增速降至金融危機以來最弱水準，因此中國出口仍然面臨下行風險。近期個別中小銀行負債端兌付不確定性上升，銀行存單發行量縮價升，市場擔憂6月再融資壓力，下半年貨幣政策將偏向寬鬆。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: 100.82%。
	美元	7.84	7.94		
	人民幣	10.00	10.13		
永豐臺灣加權ETF基金		51.44	52.03	半導體業 23.32% 金融保險 14.47% 塑膠工業 6.31% 通信網路業 5.43% 電腦及週邊設備業 4.85%	上半周受到端午休市期間美國將無限期暫停向墨西哥輸美商品課徵關稅，再搭配市場傳出三星擴大台灣相關供應鏈下單，帶動台股一度上漲2%；惟周四起美國有機構調降對半導體未來景氣的預期，加上香港反送中示威負面效應擴大，致台股漲幅收斂，上周台股上漲1.1%至10524.7點，周平均成交量從前周950億元擴大至1022億元，外資及陸資由前周賣出44億元轉為買入9億元。類股表現方面，科技大廠在股東會釋出較正面訊息，電子股漲2.2%；香港逃犯條例引發市場擔憂金融發展，臺灣相關金融在港曝險金額近兆元，金融股跌1.1%。反應在本周金融市場上，由於經濟數據疲弱，再加上貿易戰不確定性因素壘罩，市場將屏息以待G20川息會的進展；再搭配本周美聯準會及臺灣央行的貨幣政策會議，預料金融市場將會呈現震盪。 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 (2019/06/14)	市場概況與操作策略
		06/06	06/14		
永豐歐洲50指數基金	台幣	9.90	10.08	法國 29.70% 德國 24.52% 荷蘭 8.59% 西班牙 7.80% 義大利 3.62%	<p>上月初因美國無限期延長加徵墨西哥關稅措施，風險偏好增溫帶動歐洲股市走揚。另外川普抨擊歐元與其他貨幣兌美元貶值，歐元一度走揚；之後因IMF對歐元區景氣示警、ECB官員言論偏鴿以及周五美國核心零售銷售和工業生產優於預期，令歐元由強轉弱，周線下跌超過1%。</p> <p>本周義大利啟動預算紀律程序，根據歐盟預算規則，若義大利未提出政府債務及赤字改善計畫避免歐盟制裁，則義大利將面臨該國0.2% GDP的違規罰款(約35億歐元)。市場擔心，義大利和歐盟在財政紀律問題上的對立演變成重大政治風險事件。</p> <p>此外，英國保守黨將於本周進行2輪黨魁投票。上周英國前外相Boris Johnson於首輪共計313票數的投票中取得114票，遙遙領先第二名的現任外相Jeremy Hunt的43票，預計本周投票Johnson仍可獲勝。由於Johnson先前承諾，無論是否達成協議都將於10月31日實現脫歐；若其聲勢不斷高漲，則料無協議脫歐風險將攀升，金融市場難免動盪。</p> <p>目前基金含期貨曝險比例達95%。</p>
	歐元	9.78	9.89		
永豐標普東南亞指數基金	台幣	11.15	11.28	印尼 31.13% 泰國 23.17% 馬來西亞 23.06% 菲律賓 14.35%	<p>上周受到美墨達成協議及新興亞洲多國央行官員釋放偏鴿言論，新興亞股普遍收漲。國際信評公司惠譽表示，馬來西亞低收入家庭和個人貸款對銀行業存在一些風險影響，導致銀行類股領跌，馬來西亞股市周線收低。</p> <p>IMF對歐元區景氣示警、英國工黨避免無協議脫歐提案遭否決及中東地緣政治局勢增溫，令美元走強、新興亞幣普遍收斂。泰國則受新政府實施多項選前承諾，市場解讀泰國政治不確定性消逝，致泰銖對美元周線收升。</p> <p>本周印尼央行將召開貨幣政策會議。印尼央行雖然在去年升息175個基點，但是自去年11月以後，就一直維持基準利率不變，並對降息抱持審慎態度。而近期包含印尼央行總裁、副總裁及印尼財政部長皆釋放出偏鴿言論，並明顯暗示將在適當時機降息，引發市場對印尼降息的預期。</p> <p>本周菲律賓也將召開貨幣政策會議。自從五月份降息以來，菲律賓近期出口數據與海外匯回款項皆優於預期，通膨也略微上揚，則不排除菲律賓此次貨幣政策會議將暫緩降息步伐，維持現有政策利率。</p>
	美元	11.6	11.76		

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 (2019/06/14)	市場概況與操作策略
		06/06	06/14		
永豐貨幣市場基金		13.9337	13.9352	定存 54.18% 短票 22.14% 附買回22.13% 活存1.35%	本周市場有央行存單到期及公債還本付息共計8,946.50億寬鬆因素，以及央行NCD(含2年期NCD發行預計400.00億台幣)、及公司債(預計191.00億)發行等緊縮因素。本周除持續受到債券交割緊縮因素干擾外，隨著季月底逐漸到來，加上近日受銀行間資金持續緊俏影響，市場對於後續資金調度更顯保守謹慎，預期短率將持續呈現攀升整理。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%)		14.0112	14.0446	南非政府公債 69.83%	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 南非4月份製造業生產年增率由上月1.2%上揚至4.6%，大幅優於市場預期增長1.3%，也為2016年6月以來高水平，其中機動車與其他運輸設備上漲18.6%最高，鋼鐵、金屬製品、及機械製品增長9.4%，食品與飲料上漲3.3%，而石油、化工、橡膠與塑料產品約上漲1.7%左右。分析主要係受第一季全國停電與輪流限電影響後大幅反彈所致。</li> <li>2. 南非4月份零售銷售年增率自3月份0.2%上揚至2.4%，大幅優於市場預期增長1.2%。</li> <li>3. 南非4月份礦業產出年增率自3月份衰退1.1%下滑至衰退1.5%，已呈現連續六個月下滑。其中黃金產量由上月衰退17.7%再度衰退至19.5%，分析指稱礦工與建築公會領導的金礦罷工是黃金產量年增率下滑的主要原因，罷工活動已於4月底逐步緩解，工人漸重返工作崗位。</li> <li>4. 南非經濟研究院發布的第二季BER企業信心指數與第一季度28持平，符合市場預期。</li> <li>5. 國際信評公司穆迪(Moody's)於一分析報告中指出，南非經濟表現疲弱的主要因為國內私營部門需求低迷，家庭支出與投資減少，以及減產對於製造業和採礦業的影響等，並預測南非央行可能將於下月降息，以提振經濟。</li> <li>6. 本周南非公布製造業數據增長超乎預期，零售銷售數據增長也加速中，加上國內政治擔憂緩解等因素，提振南非幣兌美元匯率走高，通周南非幣匯率升值0.91%收在14.8263；而南非公債R208殖利率也呈現走低，通周自6.523%下滑1.2 bps收在6.511%。</li> </ol>
永豐人民幣貨幣市場基金	台幣	10.1988	10.2416	附買回60.77% 定存38.87% 活存0.09%	<p>在匯率方面，本周Fed將於6月18-19日召開利率決策會議，市場關注會後聲明是否透露出鴿派言論，另一方面，全球降息步伐逐步展開，經濟增長擔憂將支撐避險買盤，短期來看，預期美元指數仍將持續於高位呈多空拉鋸震盪格局。人民幣匯率因中間價緊盯6.89且離岸央票接連發行，顯示人行維穩的決心，短期內預期人民幣雖呈震盪偏弱走勢，但波動風險將趨於可控。資金流動性方面，境內市場由於人行重啟28天期逆回購操作，顯示對資金面的呵護，流動性因而暫且無憂，短端資金利率僅窄幅波動。Shibor隔夜、7天和14天分別較前周+20.20bps、-0.70bps和+7.60bp。短期來看，6/17部分中小銀行將第二次下調存款準備金率，且市場預期人行會續作6/19到期的MLF，故流動性將將延續寬裕局面，但隨著半年末時點來臨，資金擾動因素漸多，故流動性仍有賴人行後續支持。</p> <p>離岸市場方面，6/11人行宣布將於6月下旬再發行離岸央票，帶動短端資金利率短暫上行，惟幅度有限。Hibor隔夜、7天和14天分別較前周+26.05bps、+41.05bps和+56.32bps；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+28.53bps、+42.26bps和+54.66bps。短期來看，在人行有意保持匯率穩定下，料離岸市場資金利率大幅波動的機率低。</p>
	人民幣	11.3365	11.3419		

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 (2019/06/14)	市場概況與操作策略	
	06/06	06/14			
中國債市	<p>在匯率方面，本周Fed將於6月18-19日召開利率決策會議，市場關注會後聲明是否透露出鴿派言論，另一方面，全球降息步伐逐步展開，經濟增長擔憂將支撐避險買盤，短期來看，預期美元指數仍將持續於高位呈多空拉鋸震盪格局。人民幣匯率因中間價緊盯6.89且離岸央票接連發行，顯示人行維穩的決心，短期內預期人民幣雖呈震盪偏弱走勢，但波動風險將趨於可控。</p> <p>點心債方面，中國經濟數據偏弱，提升經濟成長前景的疑慮，且包商銀行事件引發風險持續外溢，對金融市場信心帶來衝擊，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，中美債券利差擴大，將增強中國債券吸引力，料仍有利其後市表現。中資美元債方面，美國就業增長放緩和溫和的通膨數據，令美債殖利率進一步走低，並帶動IG美元債表現持續亮眼，但科技板塊因川普聲稱將把華為列入中美貿易協議中，導致表現相對疲弱。HY美元債持穩上揚，地產板塊即使新券發行量大增，但影響有限。短期來看，中國經濟放緩的隱憂、中美貿易戰不確定性因素以及包商銀行被接管引發的金融風險，令市場情緒轉為謹慎，預期HY美元債存在調整空間。</p> <p>債券IPO方面，上周美元債發行量增溫，中資企業發行量由前周32.0億大幅上揚至71.3億。其中，高收益債仍以地產板塊為主，富力地產、中南建設、融創中國、陽光城、正榮地產及金科股份增額或發行新債後，債券價格多數窄幅上揚，顯示近期中國監管部門對地產商限制融資行動的擔憂暫得緩解。此外，點心債無新券發行。</p> <p>公司債違約方面，中國境內新增甘肅剛泰等債券違約事件，導致2019年至今公司債違約規模達473.3億元（約68.3億美元），包括36檔公開發行債券和23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	11.0532	11.1198	美元債91.32% 點心債0% 現金及其他8.68%	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	8.2260	8.2756		
	人民幣累積	2.4786	2.4846		
	人民幣月配	1.7898	1.7939		
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	9.2668	9.3107	點心債63.31% 美元債27.41% 現金及定存9.28%	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	7.8565	7.8938		
	人民幣累積	10.8044	10.8174		
	人民幣月配	9.2287	9.2399		

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 (2019/06/14)	市場概況與操作策略
		06/06	06/14		
<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	10.8919	10.9635	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%	美伊緊張關係升溫及晶片大廠博通(Broadcom)發表獲利警訊，推累美股表現，但Fed降息預期的激勵，推升道瓊工業指數周線仍上漲0.4%。美國經濟數據好壞參半，美債殖利率因而小幅走低，十年期公債殖利率下滑0.1bps至2.08%，為2017年9月以來低點。由於成熟市場公債的低殖利率，凸顯出高收益債和新興市場債的高息優勢，信用債市普遍上揚，美國高收益債指數上漲0.36%，新興市場美元主權債指數上漲0.25%，新興市場企業債指數上漲0.51%，新興市場當地貨幣債券指數則上漲0.94%，美銀美林新興市場企業債指數中國高收益分項則上漲0.58%。根據EPFR統計，6/12當周高收益債基金流入5億美元，結束連續五周流出，新興市場債基金流出3億美元，為連續第五周流出。地緣政治風險增溫疊加中美貿易戰僵局持續，在市場情緒轉為謹慎下，預料短線信用債市波動將加劇，但由於全球央行鴿聲嘹亮，中長線仍有利整體債市後市表現。
	台幣月配	7.8106	7.862		
	人民幣累積	2.5928	2.6002		
	人民幣月配	2.1133	2.1193		

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 (2019/06/14)	市場概況與操作策略
		06/06	06/14		
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	11.4008	11.5063	新興市場債54.65% 高收益債32.18%	美伊緊張關係升溫及晶片大廠博通(Broadcom)發表獲利警訊，推累美股表現，但Fed降息預期的激勵，推升道瓊工業指數周線仍上漲0.4%。美國經濟數據好壞參半，美債殖利率因而小幅走低，十年期公債殖利率下滑0.1bps至2.08%，為2017年9月以來低點。由於成熟市場公債的低殖利率，凸顯出高收益債和新興市場債的高息優勢，信用債市普遍上揚，美國高收益債指數上漲0.36%，新興市場美元主權債指數上漲0.25%，新興市場企業債指數上漲0.51%，新興市場當地貨幣債券指數則上漲0.94%，美銀美林新興市場企業債指數中國高收益分項則上漲0.58%。根據EPFR統計，6/12當周高收益債基金流入5億美元，結束連續五周流出，新興市場債基金流出3億美元，為連續第五周流出。地緣政治風險增溫疊加中美貿易戰僵局持續，在市場情緒轉為謹慎下，預料短線信用債市波動將加劇，但由於全球央行鴿聲嘹亮，中長線仍有利整體債市後市表現。
	月配	7.1417	7.2077		
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	9.6026	9.6016	股票及商品型33.33% 新興市場27.72%  債券型54.29% 投資級債27.64% 高收益債基金5.72% 新興市場債型18.93%  流動部位及貨幣型12.38%	由於美中貿易戰衝擊全球經濟，美聯儲對未來景氣看法趨於保守，不排除有降息可能性，預期全球央行有望採取寬鬆政策，全球可望有一波資金行情，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，預估全球股市還是呈現保守狀態。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	9.1646	9.1637		
	美元累積	9.6178	9.5837		
	美元月配	9.1817	9.1492		

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賣價之差異，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。