

# 永豐系列基金周報

---

2019/6/26

美國總統川普與中國領導人習近平將於 G20 峰會會晤，僵持的美中貿易戰出現和緩曙光，全球股市同歡，標普500指數再創新高。再疊加上周包括美、日、英等國央行皆召開貨幣政策會議，Fed釋放強烈寬鬆訊號，以及ECB總裁Draghi表示，若通膨未改善，將採取額外刺激措施，激勵歐洲股市周線上漲。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

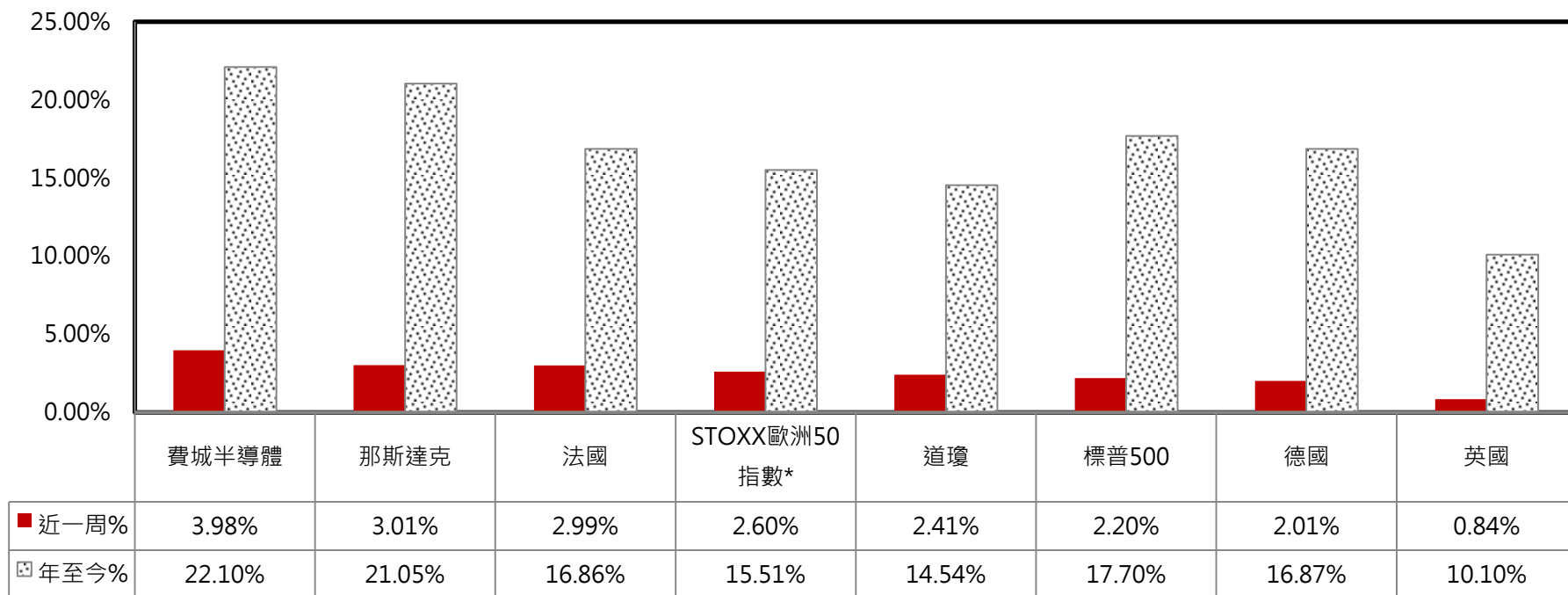


iOS

# 歐美股市重點掃瞄

- **美國**：川普與習近平18日熱線，相約G20峰會見面，使得原本僵持的美中貿易戰出現和解跡象，再疊加上周包括美、日、英等國央行都召開了貨幣政策會議，其中以Fed最為重要，6月FOMC會議維持聯邦資金利率2.25~2.50%不變，連續4次會議按兵不動，不過Fed主席Powell表示降息的理由增強，向市場傳達對未來降息保持開放態度，激勵股債同步走強，標普500指數創下歷史新高。
- **歐洲**：上周川習敲定大阪G20會面，緩解美中貿易衝突擔憂。此外，美國及歐洲皆釋出寬鬆訊號，激勵歐洲股市周線上漲。ECB總裁Draghi於ECB年會上鴿派言論，令市場對9月歐洲央行降息預期升破80%，也使歐元一度跌至1.1182。不過由經濟基本面研判，歐元區失業率創金融海嘯以來新低，歐元區產出自2018年由負轉正，且正缺口持續擴大，因此研判ECB並沒有擴大寬鬆必要。ECB的鴿派言論或為防止Fed擴大寬鬆造成歐元急遽升值，而非預示ECB將進行降息動作。

## 歐美股市一周表現

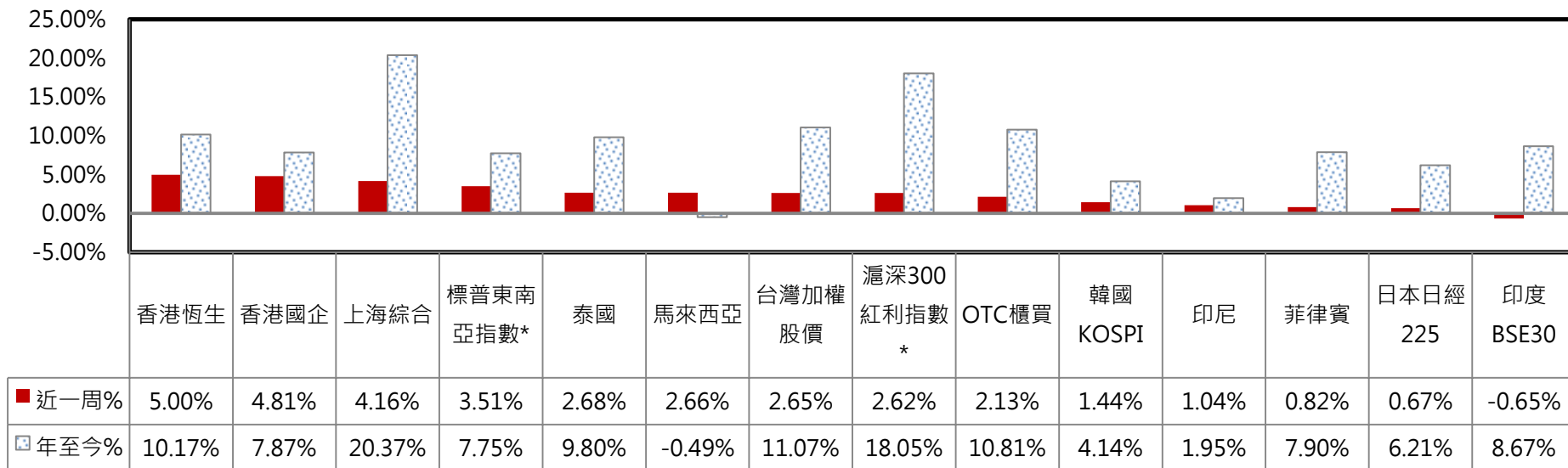


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/06/21，\*註：為其價格指數

# 亞洲股市重點掃瞄

- **台灣**：因Fed利率會議一如預期維持現有利率水準，並釋出不排除降息的偏鴿派訊息，持續刺激市場資金行情，加上川普與習近平確定將於G20舉行雙方會晤，市場對於美中貿易戰氣氛有所緩和，使得國際股市續創波段高點。不過美中雙方短期達成貿易協議的可能性極低，加上近期股市上漲已樂觀反應G20川習會利多，須留意利多出盡的情況；且若美國針對新一輪3250億美元中國商品課徵關稅，恐將造成電子股2019下半年旺季不旺，盤勢也將向下探底。
- **中國**：中美貿易戰已升級為科技戰，外資亦大幅撤出大中華股市。中美雙方為全球最大經濟體，影響力禍及全球，貿易問題演變成複雜的政治與國際關係議題，已非單單由經濟角度和常理得以判斷分析，6月底G20川習會預期仍難有重大突破。目前中美貿易摩擦升級至市場最不樂意見到的科技封鎖，美國未來將以「精準打擊」為其策略，這一點可由近期對華為下重手，封鎖住中國5G發展的渠道為最好的例子，關注後續G20談判進度及中美雙方相關舉動。
- **東南亞**：美國總統川普與中國國家主席習近平重啟談話，FOMC會議釋放未來降息訊號激勵，激勵新興亞洲股匯市普遍走揚。菲律賓因維持政策利率不變，不如市場預期鴿派，股市漲幅較小。馬來西亞受到「一馬案」官司再度擴大影響，馬幣周線漲幅較小。泰國央行將於26日召開貨幣政策會議。預計本次將維持現有利率1.75%不變。金融市場展望上，預期美中領袖會面可望達成重啟協商共識，加上對Fed將降息的預期持續發酵，料新興亞洲股、匯可望走穩。

## 亞洲股市一周表現

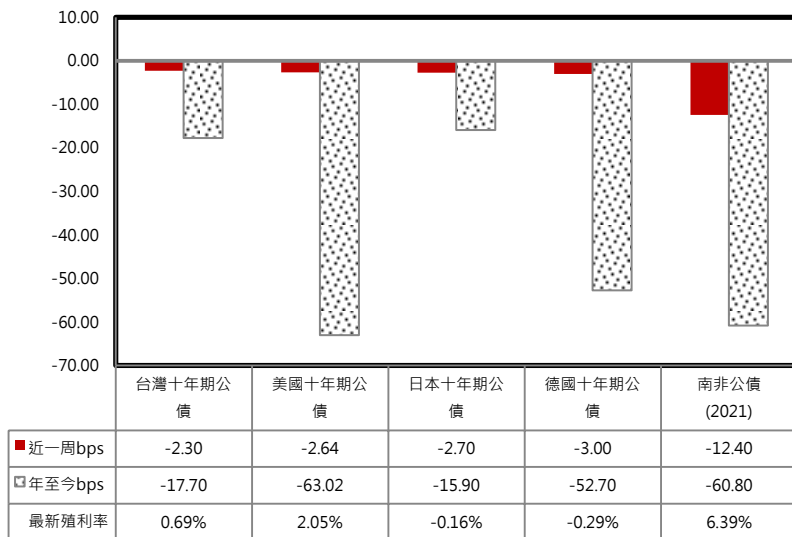


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/06/21，\*註：為其價格指數

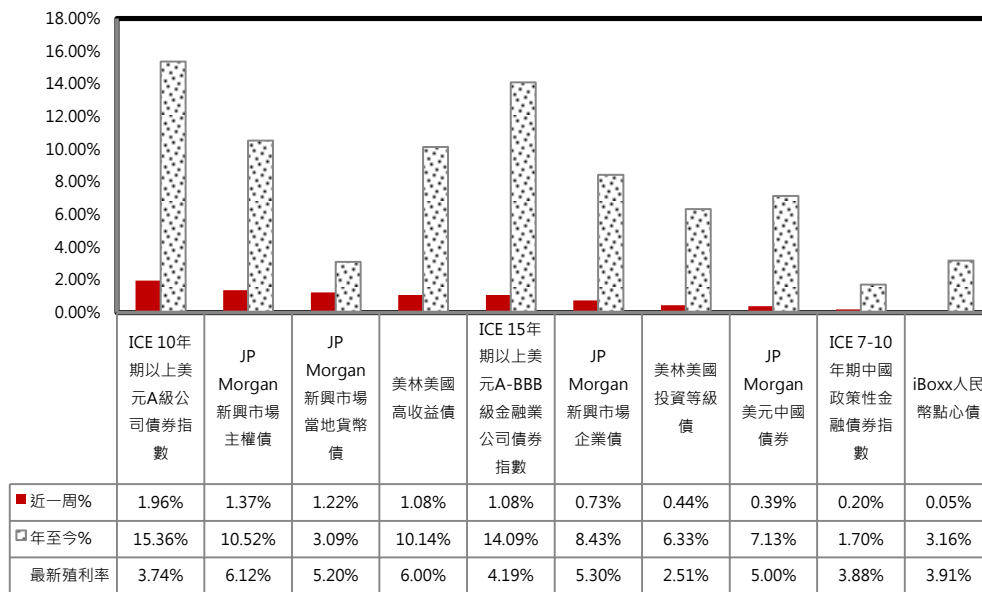
# 債市重點掃瞄

- **美國**：受中美將重啟貿易談判及FOMC會議偏鴿派結論提振，全球風險資產普遍上漲，美國公債殖利率亦持續走低，十年期公債殖利率下滑3bps至2.05%，信用債市也全面走高，美國高收益債指數上漲1.08%。
- **全球**：根據EPFR統計6/20當周高收益債基金流入13億美元，新興市場債基金流入10億美元。儘管短線仍有G20之中美貿易議題不確定性，但在Fed貨幣政策態度明確轉趨鴿派下，債市可望維持漲勢，中長線展望仍然正向。
- **中國**：在Fed立場更顯鴿派以及川習將於月底G20峰會見面之下，美元強勢將暫時消退，短期來看，預期美元指數將呈偏弱震盪表現。人民幣匯率在中美元首G20峰會前，料走勢將呈偏強震盪，但中國經濟走緩的擔憂以及人行寬鬆貨幣政策預期將會削弱其漲勢。點心債方面，Fed發出降息信號，導致全球寬鬆預期升溫，並推動中國國債殖利率下行，但包商銀行事件影響持續，令中國國債和點心債漲幅受限。短期來看，中美債券利差擴大以及中國寬鬆貨幣政策延續，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

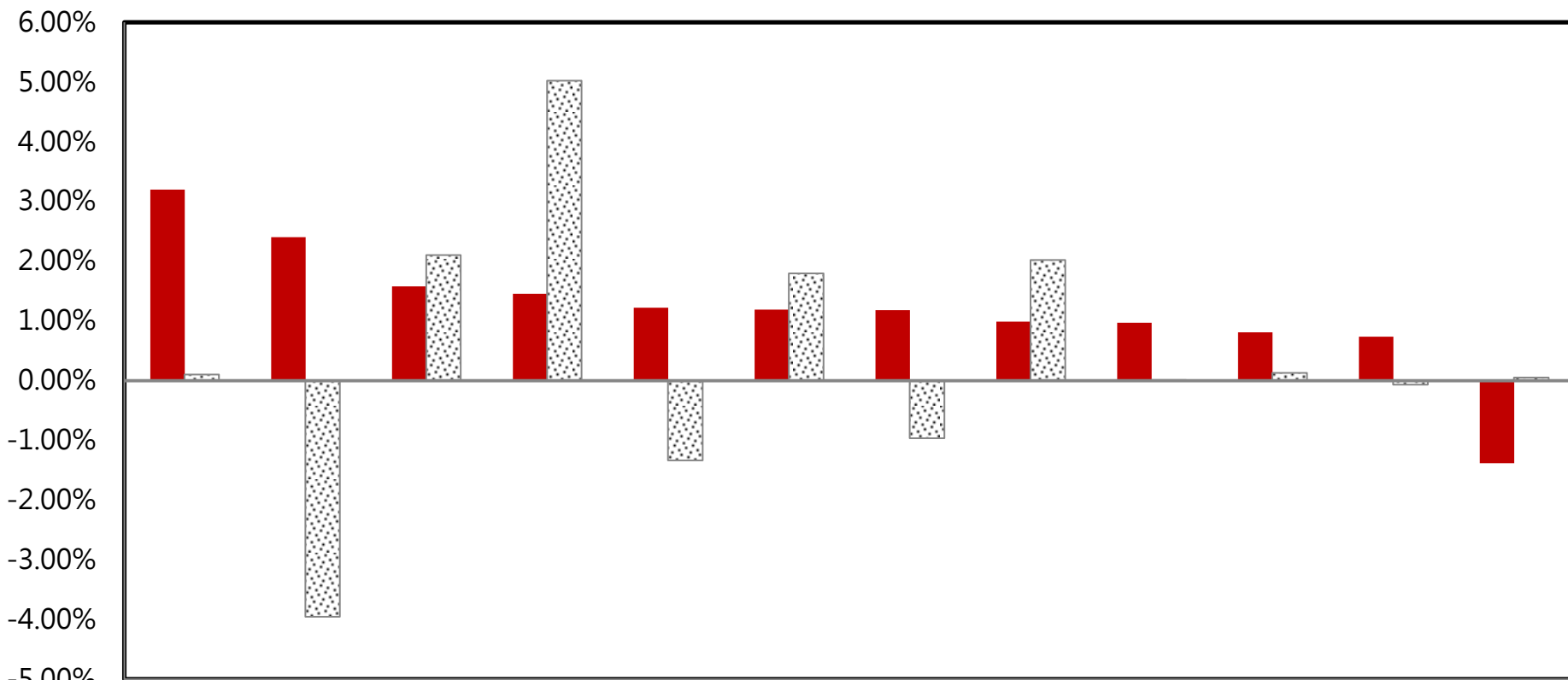


主要債券指數一周表現



# 全球主要匯市一周變化

## 各國貨幣一周表現



資料來源：Bloomberg · 永豐投信整理 · 截至2019/06/21

# 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 (2019/06/21)	市場概況與操作策略
	06/14	06/21		
台股看法	<p>上周川普突然打電話給習近平，相約G20峰會見面，使得原本僵持的美中貿易戰出現和解跡象，因此台股跳空上漲，終場以10803.77 點作收，一周大漲279.10點，漲幅2.65%，同時量能明顯擴張，五日均量1180 億。美中貿易戰固然因為川習熱線而降溫，不過一切事情仍要看G20 的首腦會談，目前僅是雙方官員恢復磋商。事實上，因為事出突然，G20 峰會迅速獲致實質進展的可能性不高。另一方面，真正驅動股市的是FED 態度繼續軟化，市場對於降息已經懷抱深深的期待。最後在個股表現上，由於多頭重振，高beta 的電子股一馬當先，其中電子零件漲幅超過5%，被動元件、散熱模組與PCB 等都有表現，半導體族群漲幅居次。</p>			
永豐永豐基金	31.95	32.47	半導體業 25.19% 生技醫療業 12.89% 紡織纖維 8.21% 塑膠工業 6.67% 電子零組件業 5.71%	目前市場聚焦本周G20會議，川習會面後針對後續貿易戰之定調，資本市場反應中性觀望，然因FED釋出降息之鴿派訊息，全球股市皆彈升。但評估此訊息顯示總體環境已有惡化跡象，短多長空，加計貿易戰及美對中科技制裁紛擾未歇，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	50.96	52.16	半導體業 21.16% 生技醫療業 16.56% 電子零組件業 15.39% 通信網路業 9.30% 其他 4.17%	因FED利率會議一如預期維持現有利率水準，並釋出不排除降息的偏鴿派訊息，持續刺激市場資金行情，加上川普與習近平確定將於G20舉行雙方會晤，市場對於美中貿易戰氣氛有所緩和，使得國際股市續創波段高點。惟美中雙方短期達成貿易協議的可能性極低，近期股市上漲已樂觀反應G20川習會利多，須留意利多出盡的情況；且若美國針對新一輪3250億美元中國商品課徵關稅，將造成電子股2019下半年旺季不旺，盤勢也將向下探底。預期基金持股比重將維持在約8成的偏低水位。
永豐高科技基金	22.00	22.77	半導體業 31.79% 電子零組件業 15.76% 電腦及週邊設備業 11.81% 紡織纖維 6.95% 通信網路業 5.63%	
永豐領航科技基金	35.75	36.90	半導體業 27.73% 電子零組件業 16.99% 通信網路業 8.61% 電腦及週邊設備業 8.51% 紡織纖維 7.28%	
永豐趨勢平衡基金	39.98	40.44	半導體業 18.30% 電子零組件業 7.90% 紡織纖維 7.34% 電腦及週邊設備業 6.07% 其他 3.16%	台股方面，在市場冀望G20中美可以坐下重啟談判，加上美國FED釋出鴿派訊號，修復先前市場的悲觀情緒，唯後續要看本周G20 峰會實際結果。籌碼面觀察，外資在川習熱線後突然轉向，雖然買超金額有限，可是重要指標是台幣強勁升值，表示資金湧入，若再考慮FED要降息，使得美元弱勢，後面資金環境有利台股，故中期多方無虞。總結，雖然貿易戰與Fed寬鬆的利多有助中線多頭，但G20川習會亦尚待觀察，建議不追高，在美中貿易談判未定案前，應該謹慎從事，不宜貿然進場。

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 (2019/06/21)	市場概況與操作策略
		06/14	06/21		
永豐中國經濟建設基金	台幣	20.37	21.12	香港 45.60% 臺灣 18.59% 中國大陸 16.26% 美國 8.28%	<p>台股：因Fed利率會議一如預期維持現有利率水準，並釋出不排除降息的偏鴿派訊息，持續刺激市場資金行情，加上川普與習近平確定將於G20舉行雙方會晤，市場對於美中貿易戰氣氛有所緩和，使得國際股市續創波段高點。不過美中雙方短期達成貿易協議的可能性極低，加上近期股市上漲已樂觀反應G20川習會利多，須留意利多出盡的情況；且若美國針對新一輪3000億美元中國商品課徵關稅，恐將造成電子股2019下半年旺季不旺，盤勢也將向下探底。</p> <p>陸股：川普18日打電話給習近平要求在G20見面及繼續談判，但隨後在造勢大會上說在移民及貿易戰政策不會退縮，要對美國好及公平才會簽協議，且21日美國商務部又把中國5家公司納入實體清單，目前看來美國對中國的打壓完全沒有改變。短線聚焦G20川習會談判結果，若談判陷僵局，觀察7月美國是否對中國實施3250億美元商品徵收25%關稅。</p> <p>港股：由於中美貿易戰升級為科技戰，經濟演變為政治，猜測難度高，陰霾重重，加添風險資產壓力。未來關注中美G20峰會見面後兩國對於貿戰上立場是否會軟化。預期在確切貿易協議達成前，市場下行波動將持續，今年恐將是有波幅無升幅的一年。另一方面，由於港股估值已偏低，操作建議選股不選市，具有核心競爭力的優質資產，在大盤下跌過程中，反而提供了長線投資者極佳的切入點。</p>
	人民幣	4.48	4.66		
永豐主流品牌基金		19.13	19.54	法國 41.87% 德國 19.12% 美國 18.38% 義大利 6.31% 瑞士 4.17%	大阪G20川習會確定成行以及FED更加鴿派，不排除七月降息兩碼言論，激勵美、歐股市再度轉強，收復前波高點失土。市場漸漸捉住川普無法忍受美股出現連續恐慌重挫心理，就算川習會沒有結果，預期美股回檔的幅度亦不會太深，況且中美貿易戰的利空已持續近一年，市場反應也漸漸鈍化，建議投資人平常心看待，仍建議再出現突發性利空回檔時，勇於逢低分批承接。耐吉NIKE將於27日(周四)公佈第四季財報，市場現階段認為該公司業務運作十分順利，即使加徵關稅也不會對這個運動巨頭有太大影響。
永豐亞洲民生消費基金		12.08	12.16	中國大陸 34.63% 南韓 19.47% 泰國 8.80% 印尼 7.64% 美國 4.76%	美國5月份中古屋銷售升至三個月最高水平，而6月份製造業PMI跌至九年新低，在中美首腦本周即將赴日本G-20會晤之際，美國商務部將五家涉及超級計算機發展的中國列入禁止出口的黑名單。此外，白宮表示，中國正在操縱本幣以抵消美國關稅的影響，將可能成為G20的討論焦點；市場期待降息以及G20的結論，短期盤勢將可望盤整。關注本周將公布南韓5月工業生產指數、零售銷售(年增)、6月消費者信心指數、中國5月工業獲利年增率以及G20決議等重要經濟數據。

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 (2019/6/21)	市場概況與操作策略
		06/14	06/21		
永豐滬深300紅利指數基金	台幣	18.52	19.00	銀行業 17.81% 汽車及零件設備 11.93% 不動產 9.80% 電力 7.86% 煤炭 5.39%	中國5月央行資產負債表規模擴張10,422億元，遠高於去年同期的2,924億元。在資產端，央行對其他存款性公司債權與“其他資產”的增加驅動資產負債表擴張，而負債端擴張主要來自基礎貨幣和政府存款上升。5月准M2同比增速從4月9.8%小幅回升至10.0%，主要受調整後社融增速微升提振。季節性調整後，5月准M2月環比年化增速從4月的8.3%回升至9.6%。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: 103.05%。
	美元	7.94	8.22		
	人民幣	10.13	10.41		
永豐臺灣加權ETF基金		52.03	53.55	半導體業 23.78% 金融保險 14.23% 塑膠工業 6.16% 通信網路業 5.34% 電腦及週邊設備業 4.83%	上周初市場觀望美聯準會及臺灣央行貨幣政策會議之結果，令台股呈現震盪；惟上周三起美中兩國領袖確認將在G20峰會上會面，令美中貿易談判僵局有望改善，再搭配美聯準會釋出鴿派的言論，上周台股大漲2.7%至10803.8點，周平均成交量從前周1022億元擴大至1171億元，外資及陸資由前周買超9億元擴大至285億元。類股表現方面，受外資大舉買超台股，致主要類股均上漲，電子股漲3.7%、金融股漲1.5%。 本周市場觀望美中兩國在G20峰會上對貿易協商的發展，搭配臺灣企業將發放股利激勵下，可能會使資金回流臺灣。 目前基金含期貨曝險比例: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 (2019/06/21)	市場概況與操作策略
		06/14	06/21		
永豐歐洲50指數基金	台幣	10.08	10.24	法國 30.19% 德國 24.82% 荷蘭 8.63% 西班牙 7.73% 義大利 3.68%	<p>上周川習敲定大阪G20會面，緩解美中貿易衝突擔憂。此外，ECB總裁Draghi於ECB年會表示，若通膨未改善，將採取額外刺激措施；Fed會後聲明刪除「耐心」用辭，提到未來展望不確定性增加、通膨偏低等，釋放強烈寬鬆訊號，激勵歐洲股市周線上漲。</p> <p>6月18日ECB總裁Draghi於ECB年會上鴿派言論令市場對9月歐洲央行降息預期升破80%，也使歐元一度跌至1.1182。然由經濟基本面研判，ECB並沒有擴大寬鬆必要。ECB的鴿派言論或為防止Fed擴大寬鬆造成歐元急遽升值，而非預示ECB將進行降息動作。</p> <p>歐元區4月失業率為7.6%，創金融海嘯以來新低。據IMF最新預測，歐元區產出缺口(output gap)於2018年轉正後，2019~2021正缺口將持續擴大，顯示歐元區正處於總和需求大於供給的狀態，成為推動通膨上升的潛在力量。且油價年增率在近期短暫低迷後，11月起可望反彈。目前的通膨下滑應為暫時現象。目前基金含期貨曝險比例:95%。</p>
	歐元	9.89	10.13		
永豐標普東南亞指數基金	台幣	11.28	11.61	印尼 30.89% 泰國 23.64% 馬來西亞 23.06% 菲律賓 14.07%	<p>美國總統川普與中國國家主席習近平重啟談話，FOMC會議釋放未來降息訊號激勵，激勵新興亞洲股市普遍走揚。菲律賓因維持政策利率不變，不如市場預期鴿派，股市漲幅較小。新興亞幣對美元一致走揚。其中馬來西亞同時受到一馬案官司再度擴大影響，馬幣周線漲幅較小。</p> <p>泰國央行將於6月26日召開貨幣政策會議。鑒於近期泰國央行總裁擔心過度放寬貨幣政策可能會導致金融穩定性下滑，需要更多時間及數據去觀察，預計本次將會維持現有政策利率1.75%不變</p> <p>美中貿易衝突下，東南亞普遍被認為將受益於成本低廉、生產線完整及位置鄰近中國的優勢，有望獲得轉單效應。金融市場展望上，預期美中領袖會面可望達成重啟協商共識，加上對Fed將降息的預期持續發酵，料新興亞洲股、匯可望走穩。</p>
	美元	11.76	12.15		

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 (2019/06/21)	市場概況與操作策略
		06/14	06/21		
永豐貨幣市場基金		13.9352	13.9366	定存 55.85% 短票 22.21% 附買回20.31% 活存1.42%	本周市場有央行存單到期、國庫券及公債還本付息共計5,333.85億寬鬆因素，以及央行NCD、公債(預計300.00億)及公司債(預計475.90億)發行等緊縮因素。本周為季月底最後一周，且持續受到多檔債券交割緊縮因素干擾，資金情勢更為嚴峻，市場也將趨保守審慎以對，預期短率將持續呈現攀升整理。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%)		14.0446	14.0893	南非政府公債 69.75%	1. 南非5月份CPI年增率自上月4.4%略升至4.5%，而核心CPI年增率則與上月4.1%持平，均符合市場預期。 2. 上周南非總統拉馬福薩(Cyril Ramaphosa)承諾將向資金情勢緊張的南非國家電力公司Eskom提供更多的支持，加上美國與歐元區央行偏鴿派前景，推升新興市場貨幣進而走高，此外，南非總統拉馬福薩(Cyril Ramaphosa)也於5月份國會大選以來，首次國情咨文演講中，再度承諾發展經濟、創造就業機會，以及重申對於土地重新分配的承諾，提振投資人信心，也推升南非幣兌美元匯率走高，通周南非幣匯率升值3.10%收在14.3668；而南非公債R208殖利率也呈現走低，通周自6.511%下滑12.4 bps收在6.387%。
永豐人民幣貨幣市場基金	台幣	10.2416	10.2098	附買回61.84% 定存42.36% 活存1.07%	在匯率方面，在Fed立場更顯鴿派以及川習將於月底G20峰會見面之下，美元強勢將暫時消退，短期來看，預期美元指數將呈偏弱震盪表現。人民幣匯率在中美元首G20峰會前，料走勢將呈偏強震盪，但中國經濟走緩的擔憂以及人行寬鬆貨幣政策預期將會削弱其漲勢。資金流動性方面，境內市場維持均衡偏鬆態勢，人行公開市場超量操作，以維護半年末資金面平穩，短端資金利率多數下行。Shibor隔夜、7天和14天分別較前周-61.10bps、-14.90bps和+35.30bp。短期來看，隨著半年末時點來臨，資金擾動因素漸多，預期人行將持續維護流動性。離岸市場方面，半年末效顯影響不明顯，短端資金利率僅窄幅波動。Hibor隔夜、7天和14天分別較前周+2.22bps、+1.83bps和-14.072bps；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+22.67bps、+10.06bps和-5.49bps。短期來看，跨月後流動性將更顯寬裕，料短端資金利率將窄幅下行。
	人民幣	11.3419	11.3466		

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 (2019/06/21)	市場概況與操作策略	
	06/14	06/21			
中國債市	<p>匯率方面，在Fed立場更顯鴿派以及川習將於月底G20峰會見面之下，美元強勢將暫時消退，短期來看，預期美元指數將呈偏弱震盪表現。人民幣匯率在中美元首G20峰會前，料走勢將呈偏強震盪，但中國經濟走緩的擔憂以及人行寬鬆貨幣政策預期將會削弱其漲勢。</p> <p>中資美元債方面，Fed主席鮑爾發表不排除7月降息2碼的言論，推動美債殖利率進一步走低，並帶動IG美元債表現持續亮眼。HY美元債依舊表現堅挺，主因中美元首將於G20峰會見面，貿易摩擦改善預期令市場風險偏好回歸。短期來看，市場靜待中美貿易談判進展，料市場情緒將轉為觀望，HY美元債將呈現窄幅波動走勢。</p> <p>點心債方面，Fed發出降息信號，導致全球寬鬆預期升溫，並推動中國國債殖利率下行，但包商銀行事件影響持續，令中國國債和點心債漲幅受限。短期來看，中美債券利差擴大以及中國寬鬆貨幣政策延續，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，Fed主席鮑爾發表不排除7月降息2碼的言論，推動美債殖利率進一步走低，並帶動IG美元債表現持續亮眼。HY美元債依舊表現堅挺，主因中美元首將於G20峰會見面，貿易摩擦改善預期令市場風險偏好回歸。短期來看，市場靜待中美貿易談判進展，料市場情緒將轉為觀望，HY美元債將呈現窄幅波動走勢。</p> <p>債券IPO方面，上周美元債發行量小減，中資企業發行量由前周71.3億下滑至62.0億。其中，高收益債以地產、工業以及金融服務板塊為主，朗詩綠色集團、綠地全球投資、揚州經濟開發區、昆明滇池投資、漳州市交通發展集團、涼山州發展以及新疆交投增額或發行新債後，債券價格多數窄幅上揚，顯示近期市場風險情緒有所回溫。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	11.1198	11.0723	美元債90.58% 點心債0% 現金及其他9.42%	基金方面，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	8.2756	8.1961		
	人民幣累積	2.4846	2.4826		
	人民幣月配	1.7939	1.7830		
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	9.3107	9.279	點心債63.44% 美元債27.34% 現金及定存9.22%	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。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	7.8938	7.8397		
	人民幣累積	10.8174	10.8131		
	人民幣月配	9.2399	9.2046		

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 (2019/06/21)	市場概況與操作策略
		06/14	06/21		
<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	10.9635	10.9358	拉丁美洲39.42% 亞洲23.97% 歐洲9.803% 非洲5.87% 中東2.99% 其他4.67%	受中美將重啟貿易談判及FOMC會議偏鴿派結論提振，全球風險資產普遍上漲，美國公債殖利率亦持續走低，十年期公債殖利率下滑3bps至2.05%，信用債市也全面走高，美國高收益債指數上漲1.08%，新興市場美元主權債指數上漲1.55%，新興市場企業債指數則上漲0.73%。根據EPFR統計6/20當周高收益債基金流入13億美元，新興市場債基金流入10億美元。儘管短線仍有G20之中美貿易議題不確定性，但在Fed貨幣政策態度明確轉趨鴿派下，債市可望維持漲勢，中長線展望仍然正向。
	台幣 月配	7.862	7.8081		
	人民幣 累積	2.6002	2.6028		
	人民幣 月配	2.1193	2.1095		

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 (2019/06/21)	市場概況與操作策略
		06/14	06/21		
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	11.5063	11.5453	新興市場債59.14% 高收益債32.30%	受中美將重啟貿易談判及FOMC會議偏鴿派結論提振，全球風險資產普遍上漲，美國公債殖利率亦持續走低，十年期公債殖利率下滑3bps至2.05%，信用債市也全面走高，美國高收益債指數上漲1.08%，新興市場美元主權債指數上漲1.55%，新興市場當地貨幣債券指數上漲2.19%。根據EPFR統計6/20當周高收益債基金流入13億美元，新興市場債基金流入10億美元。儘管短線仍有G20之中美貿易議題不確定性，但在Fed貨幣政策態度明確轉趨鴿派下，債市可望維持漲勢，中長線展望仍然正向。
	月配	7.2077	7.2042		
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	9.6016	9.6691	股票及商品型32.08% 新興市場20.54%  債券型54.71% 投資級債27.85% 高收益債基金5.76% 新興市場債型19.12%  流動部位及貨幣型13.21%	上周美中領導人敲定G20會面，緩解貿易戰衝突，歐央表示若通膨未改善，將採取刺激措施，另外聯準會聲明釋出寬鬆訊息，激勵全球股市上漲，但美中貿易衝突將持續干擾市場，美國5月製造業PMI創下9年來新低之後，6月製造業PMI再創新低50.1，景氣恐受影響，金融市場恐慌將逐漸升溫，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。多元資產佈局，控制風險降低波動，因應市場震盪及快速輪動。
	台幣月配	9.1637	9.1878		
	美元累積	9.5837	9.7536		
	美元月配	9.1492	9.2709		

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，因此基金之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其中包含的權利。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之風險。

**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。