

# 永豐系列基金周報

---

2019/7/3

上周G20會議前市場觀望氣氛濃厚，全球股市漲跌互見，不過隨周末川習會後，雙方取得正面進展，中美貿易再度休兵，美暫緩課稅，結果優於預期，預料中美將重啟經貿磋商，多頭買盤加足信心，將使短線市場風險偏好提升，長線則持續關注貿易協商進展。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

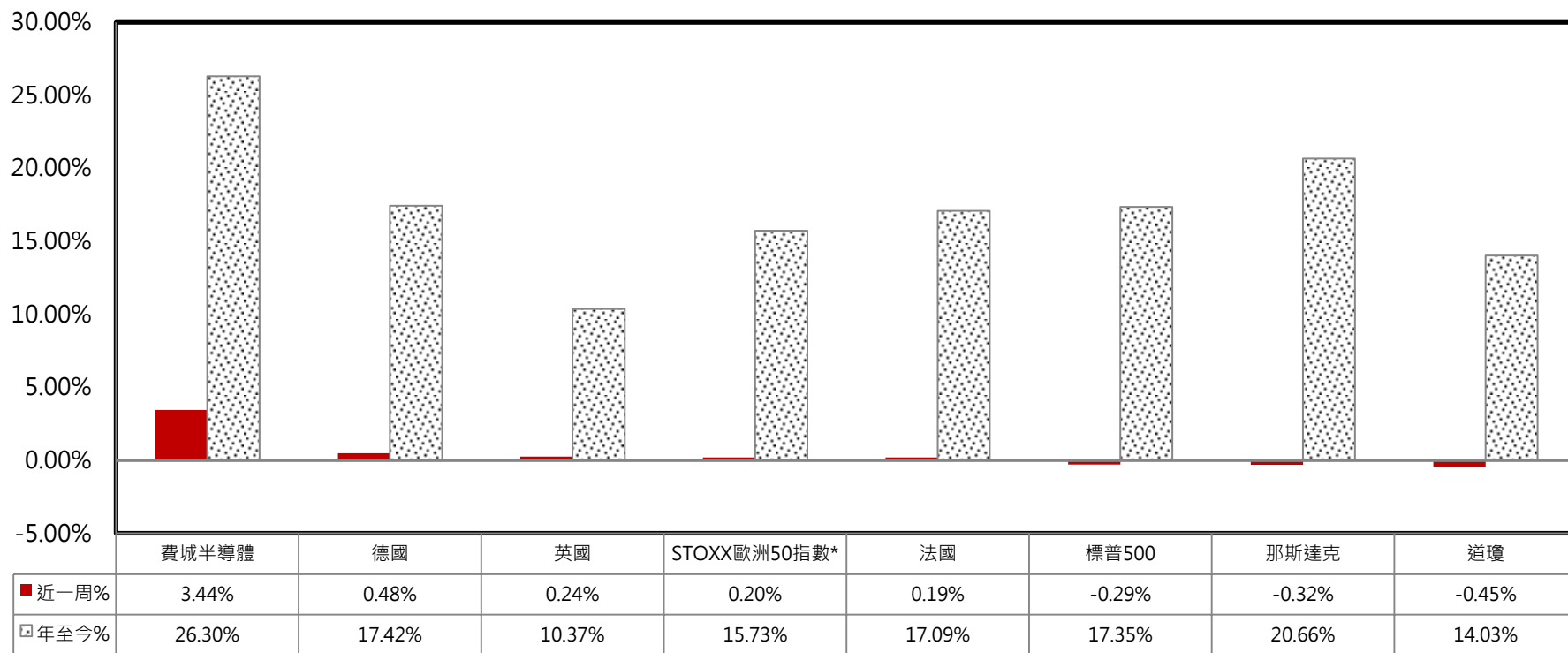


iOS

# 歐美股市重點掃描

- **美國**：上周G20川習會貿易戰暫停，美國暫時不對中國加徵新關稅，允許美國企業向華為供貨，另外，中國將採購大量美國糧食與農產品，此次會議結果優於市場預期，但中美貿易衝突不確定仍存在，已衝擊企業信心，中國與美國近期製造業PMI紛紛下滑，全球景氣恐受影響，預估全球股市持中性狀態。
- **歐洲**：美中貿易摩擦暫時停火，激勵歐股周線收漲。歐元區本周將公布5月失業率及5月零售銷售數據，由於歐元區5月工業信心及服務業信心細項中，就業評估都呈現下滑，歐元區失業率恐難再創低，預估將持平於當前的7.6%；5月零售銷售數據則是受到消費者信心不足影響，恐將繼續下滑。

## 歐美股市一周表現

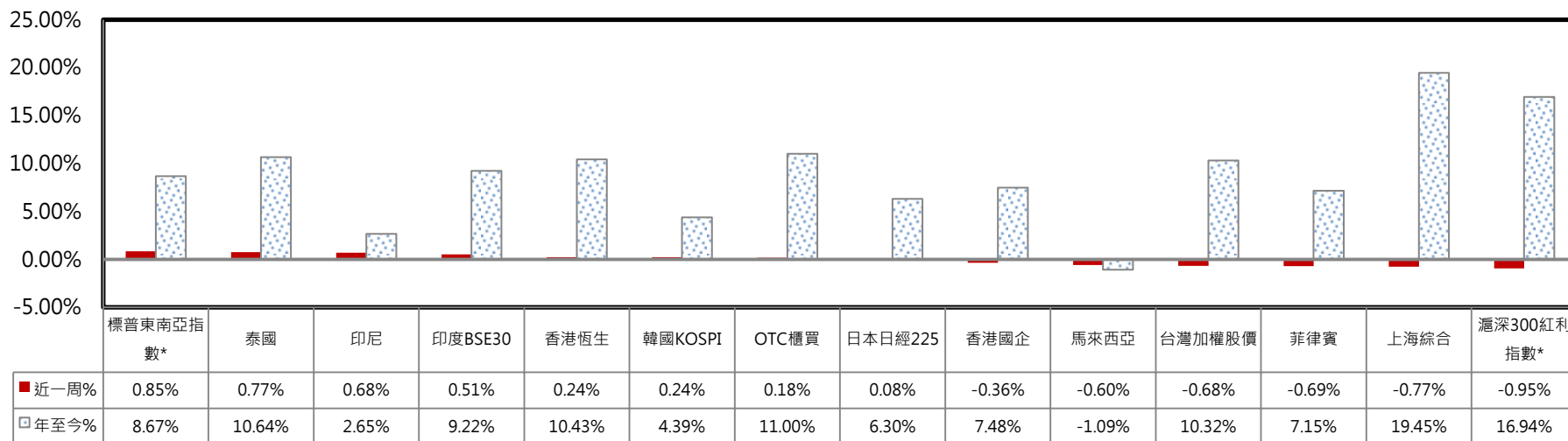


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/06/28，\*註：為其價格指數

# 亞洲股市重點掃瞄

- **台灣**：受到台積電除息因素、外資下調台股目標價格及評等影響，且G20川習會召開前夕市場消息紛亂，上周台股下跌0.7%至10730.8點。上周末川習會達成暫時休兵共識，美方同意不對中國商品加徵新的關稅，且暫時解除部分華為禁令，此項結果略為優於市場預期，激勵台灣電子股在周一大漲反應；在貿易戰情勢趨於和緩下，廠商的觀望情緒應會略為下降，有助於提振電子業在第三季的業績；另從籌碼面看，FED降息預期持續打壓美元匯價，亦可望吸引外資回流買進台股，基本面與籌碼面均朝向正面發展，台股短線將易漲難跌。
- **中國**：受到G20川習會前市場消息紛亂影響，上周陸股呈現量縮下跌，上證指數整周共下跌0.77%；周一因川習會結果略優於預期，尤其美方同意解除部分華為禁令，刺激陸股大幅開高，上證指數重回3000點以上。中國國家統計局公布6月製造業PMI為49.4，與5月持平，連續兩個月低於50榮枯線，從企業規模看，大型企業6月PMI為49.9，降0.4個百分點；中、小型企業PMI為49.1和48.3，回升0.3和0.5個百分點。受外部壓力和內部需求疲弱態勢未變，下半年大陸經濟可能繼續承壓，穩增長政策可能進一步加碼，貨幣寬鬆、財政加碼與加速市場開放的組合拳將擴大，政策紅利支撐資本市場。
- **東南亞**：上周初受到美伊關係惡化與Fed官員打壓7月降息2碼預期影響，新興亞股一度走跌；然中國媒體報導美中雙方可望於G20後重啟談判，投資人情緒轉為樂觀，激勵新興亞股止跌反彈。惟菲律賓受到總統Duterte就菲中海域衝突發言反覆，引發多位官員揚言將彈劾，政治不確定性致股市周線跌幅較深；馬來西亞則受到1MDB案再度延遲與擴大訴訟名單影響，馬股周線收跌。

## 亞洲股市一周表現

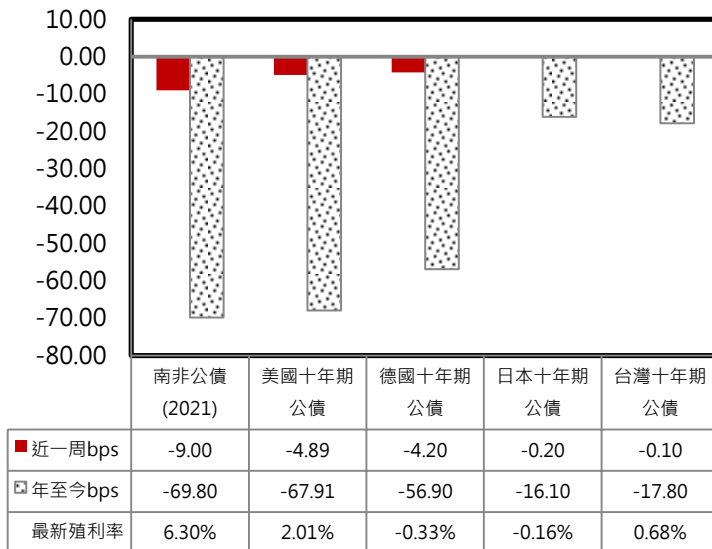


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/06/28，\*註：為其價格指數

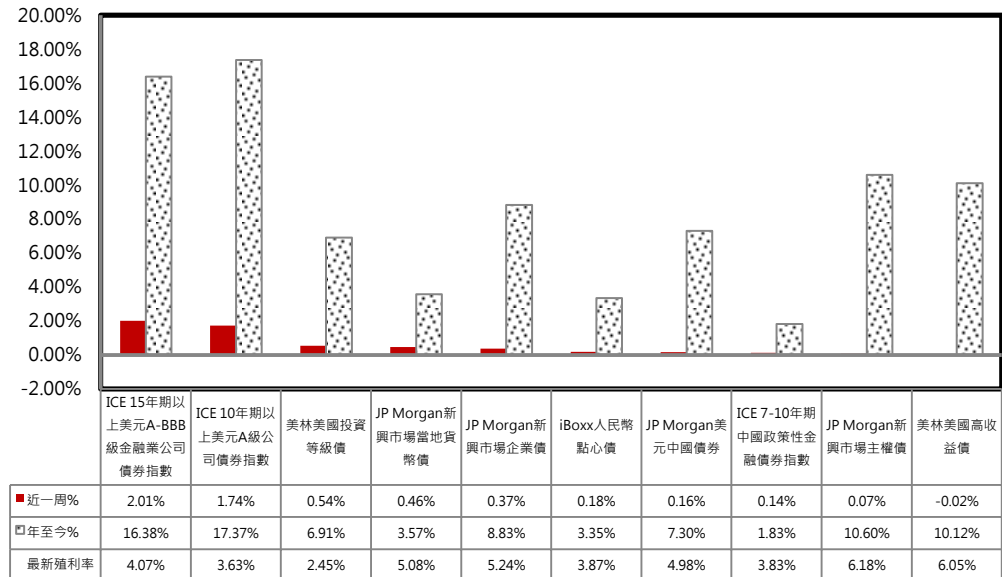
# 債市重點掃瞄

- **美國**：G20會議前市場觀望氣氛濃厚，全球股市漲跌互見，美國公債殖利率走低，十年期公債殖利率下滑5bps至2%。信用債市漲跌互見，美國高收益債指數微幅下跌0.02%，投資等級公司債則普遍出現上漲，漲幅最高達2%。
- **全球**：根據EPFR統計6/27當周高收益債基金流入40億美元，新興市場債基金流入20億美元，皆為連續三周流入。由於G20川習會取得正面進展，根據報導除了雙方將重啟經貿磋商，美國也表示不再對中國出口產品加徵新的關稅，此外川普也表示美國企業可以銷售設備予華為，預料將使短線市場風險偏好提升，有利信用債市表現。
- **中國**：川習會打開中美貿易戰僵局，緩解市場避險情緒，且下半年Fed仍可能降息，短期來看，預期美元指數將延續偏弱震盪表現。人民幣匯率隨美元指數波動，由於中美貿易談判結果偏向正面，料短期內走勢將呈偏強震盪。點心債方面，中美貿易談判的不確定性，以及中國PMI連二月維持在萎縮區域，推升中國國債和點心債表現。短期來看，中國下半年仍有降準空間，料將有利債券後市表現。中資美元債方面，由於市場靜待中美貿易談判結果而交投清淡，美債殖利率因而進一步走低，並提振IG美元債表現。

各國公債殖利率一周變化



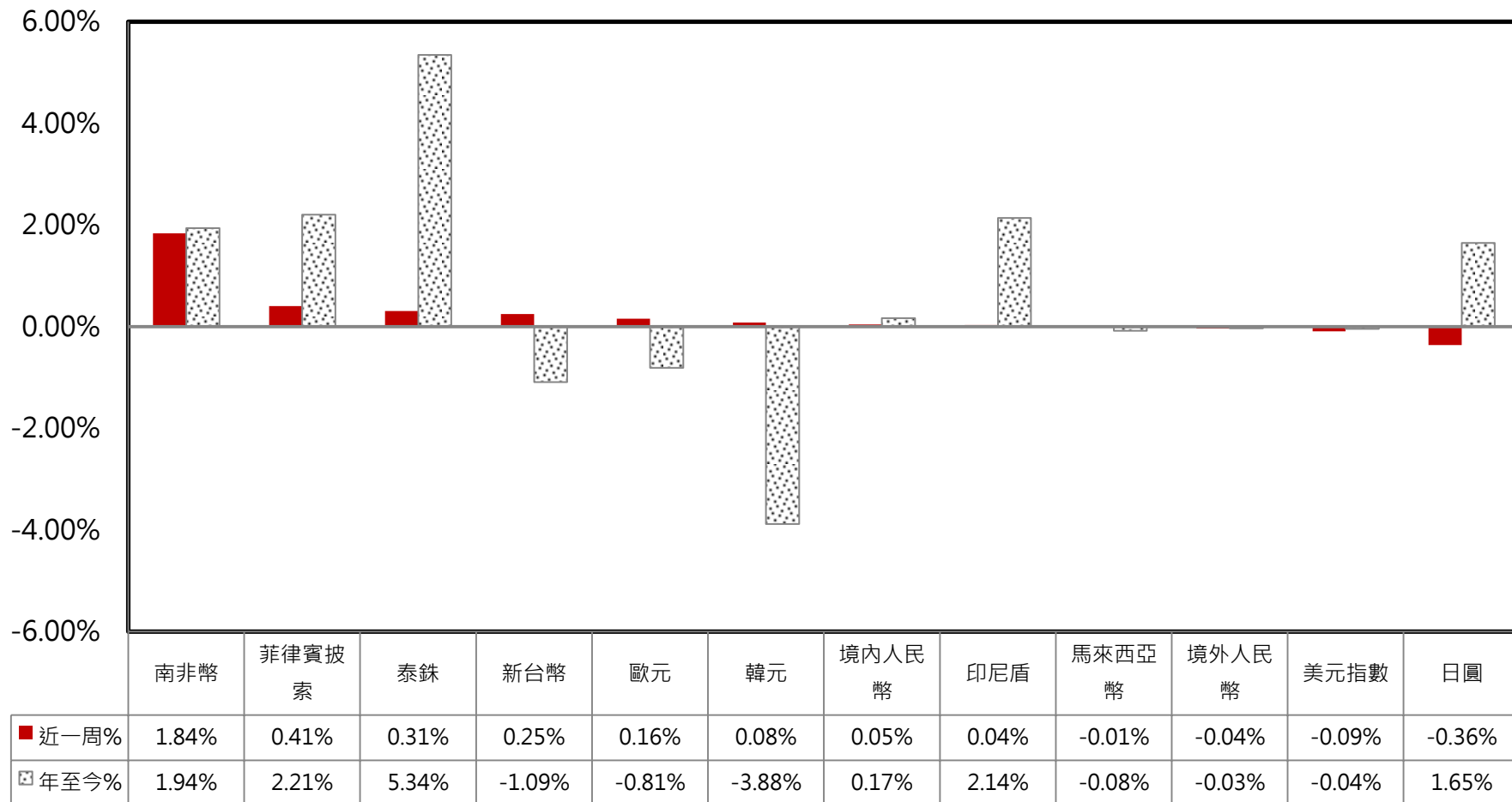
主要債券指數一周表現



資料來源：Bloomberg · 永豐投信整理 · 截至2019/06/28

# 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2019/06/28

# 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 (2019/06/28)	市場概況與操作策略
	06/21	06/28		
台股看法	<p>受到台積電除息因素、外資下調台股目標價格及評等影響，且G20川習會召開前夕市場消息紛亂，上周台股下跌0.7%至10730.8點。上周末川習會達成暫時休兵共識，美方同意不對中國商品加徵新的關稅，且暫時解除部分華為禁令，此項結果略為優於市場預期，激勵台灣電子股在周一大漲反應；在貿易戰情勢趨於和緩下，廠商的觀望情緒應會略為下降，有助於提振電子業在第三季的業績；另從籌碼面看，FED降息預期持續打壓美元匯價，亦可望吸引外資回流買進台股，基本面與籌碼面均朝向正面發展，台股短線將易漲難跌。</p>			
永豐永豐基金	32.47	32.40	半導體業 26.28% 生技醫療業 12.16% 電子零組件業 8.44% 塑膠工業 6.53% 紡織纖維 6.46%	G20川習會釋出訊息略優逾市場預期，除3250億美元商品暫緩課稅，華為部分解禁略為出乎外界意外，評估市場將偏多解讀，有助全球資本市場走勢。 觀察近三個月融資餘額降低及融券餘額增加，顯示市場對G20會談過於悲觀，未來將產生軋空回補助漲力道；另下半年仍屬電子旺季，配合此次G20會後中美貿易戰趨於緩和，廠商暫緩拉貨狀況可望改善，且FED降息將使下半年全球資金更加寬鬆，基於上述，評估台股將可挑戰上波起跌點11100點，建議佈局因中美貿易戰及華為禁售而漲幅落後大盤的電子相關個股。
永豐中小基金	52.16	52.37	半導體業 20.89% 生技醫療業 15.87% 電子零組件業 15.65% 通信網路業 10.37% 其他 4.11%	
永豐高科技基金	22.77	22.85	半導體業 28.49% 電子零組件業 16.19% 電腦及週邊設備業 11.75% 紡織纖維 6.93% 通信網路業 6.73%	G20川習會雖未簽署貿易協議，但會後美國表示暫緩針對新一輪3000億美元中國商品課徵關稅，並意外地將放寬部分華為禁制令，會談結果仍是略優於市場預期，帶動全球股市大漲。 因市場在G20川習會前後已大漲反映美中貿易氣氛緩和，且後續美中雙方將持續進行談判協商，要達成貿易協議仍需一段時間，加上在貿易氣氛緩和後，不排除FED在7/31可能作出不降息的決定，故預期大盤短期內將在季線以上區間震盪，接下來因即將進入法說財報月，預料將以個股行情表現為主，目前基金持股比重已拉高至85~90%。
永豐領航科技基金	36.90	37.09	半導體業 24.60% 電子零組件業 17.50% 通信網路業 9.88% 電腦及週邊設備業 8.58% 紡織纖維 7.27%	
永豐趨勢平衡基金	40.44	40.54	半導體業 18.49% 電子零組件業 10.59% 電腦及週邊設備業 6.37% 紡織纖維 5.57% 生技醫療業 3.91%	G20川習會釋出訊息略優逾市場預期，除3250億美元商品暫緩課稅，華為部分解禁略為出乎外界意外，評估市場將偏多解讀，有助全球資本市場走勢。 觀察近三個月融資餘額降低及融券餘額增加，顯示市場對G20會談過於悲觀，未來將產生軋空回補助漲力道；另下半年仍屬電子旺季，配合此次G20會後中美貿易戰趨於緩和，廠商暫緩拉貨狀況可望改善，且FED降息將使下半年全球資金更加寬鬆，基於上述，評估台股將可挑戰上波起跌點11100點，建議佈局因中美貿易戰及華為禁售而漲幅落後大盤的電子相關個股。

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 (2019/06/28)	市場概況與操作策略
		06/21	06/28		
永豐中國經濟建設基金	台幣	21.12	21.33	香港 44.98% 臺灣 18.33% 中國大陸 16.52% 美國 8.25%	<p><b>台股：</b>因上周市場等待G20川習會結果，台股在觀望氣氛濃厚下以小跌作收，惟川習會最終再度達成停戰共識，且川普同意部分解除華為禁令，激勵台股在周一大幅反彈，後續有機會在市場情緒轉佳下挑戰前波高點。接下來應留意FED利率決策動向、台股外資流入狀況，以及外資於期指的布局。</p> <p><b>陸股：</b>受到G20川習會前市場消息紛亂影響，上周陸股呈現量縮下跌，上證指數整周共下跌0.77%；周一因川習會結果略優於預期，尤其美方同意解除部分華為禁令，刺激陸股大幅開高，上證指數重回3000點以上，惟最新公布官方製造業PMI持續萎縮，恐壓抑市場接下來的反彈力道。</p> <p><b>港股：</b>上周港股走勢先跌後漲，最終恆生指數小漲0.24%作收，G20川習會與香港主權移交紀念日前夕市場觀望氣氛濃厚，反送中抗議活動帶來的紛擾亦讓投資人缺乏進場意願；惟川習會的正面結果預料有助於提振市場的樂觀情緒，港股短線應有機會再度向上攻堅，反送中抗議活動的後續發展則是不確定的變數。</p>
	人民幣	4.66	4.71		
永豐主流品牌基金		19.54	19.71	法國 42.34% 德國 19.53% 美國 18.04% 義大利 6.36% 瑞士 4.21%	<p>中美貿易再度休兵，美暫緩課稅，結果優於預期，多頭買盤加足信心，不過FED降息機率有可能下降，股市料將回到貿易戰前的整理區間。</p> <p>全球最大運動鞋製造商Nike耐吉宣布，截至5月31日止第四季淨利由去年同期的11.4億美金下降至9.89億美元，表現低於市場預期，不過收入由97.9億美元升至101.8億美元，這一部分表現算是優於市場預期。公司表示上一季度利潤低於市場預期，主因為要動用較多市場推廣開支，以致經營成本上升，邊際利潤率下滑所致，此一財報在一好一壞的情況下，表現算是持平。就區域別來看，表現最強的是大中華地區營收成長16%(不考慮匯率因素下成長22%)，顯示貿易戰對耐吉品牌的衝擊仍算不大。</p>
永豐亞洲民生消費基金		12.16	12.22	中國大陸 34.89% 南韓 18.82% 泰國 8.86% 印尼 7.00% 美國 4.81%	<p>美國6月消費者信心指數由前月131.3降至121.5，消費者對當前及未來經濟樂觀情緒下降，且對未來就業及所得信心亦下滑；美國第一季GDP較前季擴張3.1%，與初值相同，汽車銷售下滑拖累個人消費支出成長減緩，住宅投資亦連五季減少，惟幅度縮減。</p> <p>美中首腦會晤後同意重啟經貿磋商，川普稱將暫時不對中國商品加徵新關稅並允許美國公司為華為供貨，標普500指數期貨和離岸人民幣在亞洲早盤應聲大漲；惟中國6月官方製造業PMI遜於預期，仍維持在萎縮區域。</p> <p>本周關注美國公布6月份ISM製造業指數與非農就業人口，以及中國財新製造業PMI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 (2019/6/28)	市場概況與操作策略
		06/21	06/28		
永豐滬深300紅利指數基金	台幣	19.00	18.85	銀行業 17.68% 汽車及零件設備 12.02% 不動產 9.74% 電力 7.82% 煤炭 5.55%	中國國家統計局公布6月製造業PMI為49.4，與5月持平，連續兩個月低於50榮枯線，從企業規模看，大型企業6月PMI為49.9，降0.4個百分點；中、小型企業PMI為49.1和48.3，回升0.3和0.5個百分點。受外部壓力和內部需求疲弱態勢未變，下半年大陸經濟可能繼續承壓，穩增長政策可能進一步加碼，貨幣寬鬆、財政加碼與加速市場開放的組合拳將擴大，政策紅利支撐資本市場。 美中同意恢復貿易協商，川普表示暫不額外加徵中國進口產品關稅、中國將購買巨額美國農產品、同意美國公司在不涉及嚴重國安問題的前提下可以繼續出售設備給華為等。川普在選舉考量下，農業州民調大敗以致軟化立場換取中國購買美農產品，G20結果並不意外，惟雙方均未提及如何化解歧見及具體磋商時間細節，長期對抗態勢應不會就此結束，若7月FOMC降息不如預期，屆時市場仍將震盪。 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: 103.49%。
	美元	8.22	8.18		
	人民幣	10.41	10.34		
永豐臺灣加權ETF基金		53.55	53.57	半導體業 24.89% 金融保險 14.92% 塑膠工業 6.48% 通信網路業 5.64% 其他電子業 4.93%	上半周受到台積電除息因素、外資下調台股目標價格及評等，再搭配美聯準會主席Powell談話致市場對降息預期緩和，且G20川習會召開前夕市場消息紛亂，上周台股下跌0.7%至10730.8點，周平均成交量從前周1171億元縮小至896.8億元，外資及陸資由前周買超287億元縮小至143億元。類股表現方面，受半導體矽晶圓廠商看淡市況，電子指數跌1.1%；金融股受惠於進入除息旺季，金融指數漲0.8%。 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 (2019/06/28)	市場概況與操作策略
		06/21	06/28		
永豐歐洲50指數基金	台幣	10.24	10.30	法國 31.01% 德國 25.66% 荷蘭 8.87% 西班牙 7.97% 義大利 3.76%	上週初美總統川普稱，若中美未達協議將對剩餘中國進口商品加徵關稅，一度添增投資人憂慮；下半周市場持續觀望周末川習會結果，惟因美財長Mnuchin對美中談判持樂觀看法，加上陸媒報導美中同意貿易摩擦暫時停火，激勵歐股周線收漲。 歐元區本周將公布5月失業率及5月零售銷售數據，由於歐元區5月工業信心及服務業信心細項中，就業評估都呈現下滑，歐元區失業率恐難再創低，預估將持平於當前的7.6%；5月零售銷售數據則是受到消費者信心不足影響，恐將繼續下滑。 目前基金含期貨曝險比例達98%。
	歐元	10.13	10.16		
永豐標普東南亞指數基金	台幣	11.6	11.67	印尼 29.63% 泰國 24.57% 馬來西亞 23.12% 菲律賓 12.89%	上週初受到美伊關係惡化與Fed官員打壓7月降息2碼預期影響，新興亞股一度走跌；然中國媒體報導美中雙方可望於G20後重啟談判，投資人情緒轉為樂觀，激勵新興亞股止跌反彈。惟菲律賓受到總統Duterte就菲中海域衝突發言反覆，引發多位官員揚言將彈劾，政治不確定性致股市周線跌幅較深；馬來西亞則受到1MDB案再度延遲與擴大訴訟名單影響，馬股周線收跌。 上週泰國央行召開貨幣政策會議，會後維持政策利率不動。央行除了下調2019年經濟增長預測(3.8%→3.3%)、出口年增率同樣遭到下調(3%→0%)，會後聲明也表示泰國央行將密切關注匯率與資本流入的情形。 本周泰國、印尼及菲律賓將公布6月份CPI。泰國面臨基期偏高，且近期油價持續下滑，料泰國整體CPI年增率下滑；印尼受到齋戒月較去年較早結束，搭配近期政府宣布降低機票價格上限，有望帶動食物及運輸類價格滑落，料整體通膨有望下滑；菲律賓則面臨高基期及稻米價格持續下滑，整體CPI年增率也將下滑。 金融市場展望上，美中領袖同意重啟談判，隨著市場避險情緒降溫，預期本周新興亞洲股、匯市有望走揚。
	美元	12.2	12.22		

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 (2019/06/28)	市場概況與操作策略
		06/21	06/28		
永豐貨幣市場基金		13.9366	13.9380	定存 58.51% 短票 18.31% 附買回21.46% 活存1.50%	本市場有央行存單到期共計20,886億寬鬆因素，以及央行NCD(含364天期NCD發行預計1,700億台幣)、及公司債(預計10億)發行等緊縮因素。本周進入新的季月初首周交易日，預估資金將陸續回流，緊俏情勢將有所緩解，預期短率將有機會緩步回落。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%)		14.0893	14.1154	南非政府公債 69.71%	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 南非第一季非農就業人口數增加7.6萬人，年增率雖自上季1.6%下滑至0.8%，但仍高於市場預期0.5%，其中以零售業與商業服務業增幅最大。</li> <li>2. 南非5月份生產者物價指數(PPI)年增率自上月6.5%放緩下滑至6.4%，與市場預期相符，分析指稱主要仍是因以燃油價格上漲所影響，且不斷上漲的燃油成本也是對製造業投入成本構成壓力的最主要原因。</li> <li>3. 上周市場等待關注G20峰會，以及最大貿易夥伴中國與美國的貿易磋商後續發展，隨著美國聯準會FED表達放寬貨幣政策前景立場下，美元回跌帶動新興市場貨幣表現，通過南非幣匯率升值1.80%收在14.1078；而南非公債R208殖利率也呈現走低，通過自6.387%下滑9.0 bps收在6.297%。</li> </ol>
永豐人民幣貨幣市場基金	台幣	10.2098	10.1919	附買回57.12% 定存42.47% 活存0.149%	<p>匯率方面，川習會打開中美貿易戰僵局，緩解市場避險情緒，短期來看，預期美元指數將延續偏弱震盪表現。人民幣匯率隨美元指數波動，由於中美貿易談判結果偏向正面，料短期內走勢將呈偏強震盪。資金流動性方面，境內市場流動性寬鬆且輕鬆跨季，包商銀行事件在人行持續一個月的高強度資金投放後，資金面基本穩定，短天期資金利率維持區間波動。Shibor隔夜、7天和14天分別較前周+25.85bps、+18.80bps和-21.60bp。短期來看，7月初資金面壓力有限，預期人行公開市場操作將暫歇。</p> <p>離岸市場方面，季底資金緊張狀況不明顯，且臨近季末時點流動性轉為偏鬆，短端資金利率多數下行。Hibor隔夜、7天和14天分別較前周-49.78bps、-40.68bps和-36.82bps；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-55.20bps、-34.19bps和-32.17bps。7月初流動性將更顯寬裕，料短端資金利率將於低位運行。</p> <p>離岸市場因半年末效顯影響不明顯，短端資金利率僅窄幅波動。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窄幅下行，故仍視二者承作利率擇優增減比重。</p>
	人民幣	11.3466	11.3515		

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 (2019/06/28)	市場概況與操作策略	
	06/21	06/28			
中國債市	<p>匯率方面，川習會打開中美貿易戰僵局，緩解市場避險情緒，且下半年Fed仍可能降息，短期來看，預期美元指數將延續偏弱震盪表現。人民幣匯率隨美元指數波動，由於中美貿易談判結果偏向正面，料短期內走勢將呈偏強震盪。</p> <p>點心債方面，中美貿易談判的不確定性，以及中國PMI連二月維持在萎縮區域，推升中國國債和點心債表現。短期來看，中國下半年仍有降準空間，料將有利債券後市表現。中資美元債方面，由於市場靜待中美貿易談判結果而交投清淡，美債殖利率因而進一步走低，並提振IG美元債表現。隨著中美貿易戰進入休戰期，科技板塊料將獲得改善。HY美元債依舊表現堅挺，長天期債券部分出現獲利出場。短期來看，中美元首談判傳遞中性偏暖信號，在市場情緒獲得提振之下，將對HY美元債帶來支撐。</p> <p>債券IPO方面，上周中資企業美元債發行量與前周持平在62.0億。其中，高收益債以地產板塊為主，佳兆業集團、新湖中寶、珠海華發、弘陽地產、中國宏泰發展、柳州東通投資發展以及陽光100中國增額或發行新債後，債券價格多數窄幅上揚，顯示出在低利率環境中，此類型債券仍具吸引力。此外，點心債無新券發行。</p> <p>公司債違約方面，中國境內上周新增洛娃科技、三胞集團、中信國安、北訊集團及雛鷹農牧等債券違約事件，導致2019年至今公司債違約規模達549.7億元（約80.1億美元），包括45檔公開發行債券和27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	11.0723	11.0839	美元債91.32% 點心債0% 現金及其他8.68%	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	8.1961	8.2047		
	人民幣累積	2.4826	2.4907		
	人民幣月配	1.7830	1.7888		
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	9.279	9.2755	點心債64.65% 美元債27.37% 現金及定存7.98%	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	7.8397	7.8367		
	人民幣累積	10.8131	10.8314		
	人民幣月配	9.2046	9.2204		

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 (2019/06/28)	市場概況與操作策略
		06/21	06/28		
<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	10.9358	10.946	拉丁美洲39.02% 亞洲23.76% 歐洲9.75% 非洲5.80% 中東2.96% 其他4.65%	上周在G20會議前市場觀望氣氛濃厚，全球股市漲跌互見，美國公債殖利率走低，十年期公債殖利率下滑5bps至2%。信用債市方面，美國高收益債指數微幅下跌0.02%，新興市場美元主權債指數上漲0.11%，新興市場企業債指數則上漲0.37%。根據EPFR統計6/27當周高收益債基金流入40億美元，新興市場債基金流入20億美元，皆為連續三週流入。由於G20川習會取得正面進展，根據報導除了雙方將重啟經貿磋商，美國也表示不再對中國出口產品加徵新的關稅，此外川普也表示美國企業可以銷售設備予華為，預料將使短線市場風險偏好提升，有利信用債市表現。
	台幣月配	7.8081	7.8154		
	人民幣累積	2.6028	2.6112		
	人民幣月配	2.1095	2.1162		

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 (2019/06/28)	市場概況與操作策略
		06/21	06/28		
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	11.5453	11.5377	新興市場債59.54% 高收益債32.56%	G20會議前市場觀望氣氛濃厚，全球股市漲跌互見，美國公債殖利率走低，十年期公債殖利率下滑5bps至2%。信用債市方面美國高收益債指數微幅下跌0.02%，新興市場美元主權債指數上漲0.11%，新興市場當地貨幣債券指數上漲0.67%。根據EPFR統計6/27當周高收益債基金流入40億美元，新興市場債基金流入20億美元，皆為連續三周流入。由於G20川習會取得正面進展，根據報導除了雙方將重啟經貿磋商，美國也表示不再對中國出口產品加徵新的關稅，此外川普也表示美國企業可以銷售設備予華為，預料將使短線市場風險偏好提升，有利信用債市表現。
	月配	7.2042	7.1994		
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	9.6691	9.6298	股票及商品型37.95% 新興市場股票20.62% 商品型17.33%	<p>上周G20川習會貿易戰暫停，美國暫時不對中國加徵新關稅，允許美國企業向華為供貨，另外，中國將採購大量美國糧食與農產品，此次會議結果優於市場預期，但中美貿易衝突不確定仍存在，已衝擊企業信心，中國與美國近期製造業PMI紛紛下滑，全球景氣恐受影響，預估全球股市持中性狀態。</p> <p>面對全球景氣下行的風險升高，全球央行再次啟動聯手救市，美聯準會主席強調必要時將採取適當措施來維持美國經濟成長與通膨，ECB也將最快升息時間點再延半年至2020年7月，中國宣布向中小銀行定向降準，釋出2800億人民幣流動性，避免全球景氣失速或為景氣下行，預期第三季全球央行聯手救市仍會持續，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	9.1878	9.1504		
	美元累積	9.7536	9.7356	債券型53.46% 投資級債28.36% 高收益債基金5.82% 新興市場債型19.28%	
	美元月配	9.2709	9.2535	流動部位及貨幣型8.59%	

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外匯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。