

永豐系列基金周報

2019/7/10

- G20川習會後中美同意重啟協商，加上市場對七月美國聯準會降息預期，激勵道瓊及標普500指數再創新高。然而上周五公布之美國6月份非農就業數據大幅優於預期，降低市場對於聯準會七月降息機率及幅度，美股上周五拉回修正。
 - 歐盟領導人提名IMF總裁拉加德出任歐洲央行總裁，拉加德偏向鴿派且具協調歐盟成員國經驗及能力，激勵歐股走高。
- 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

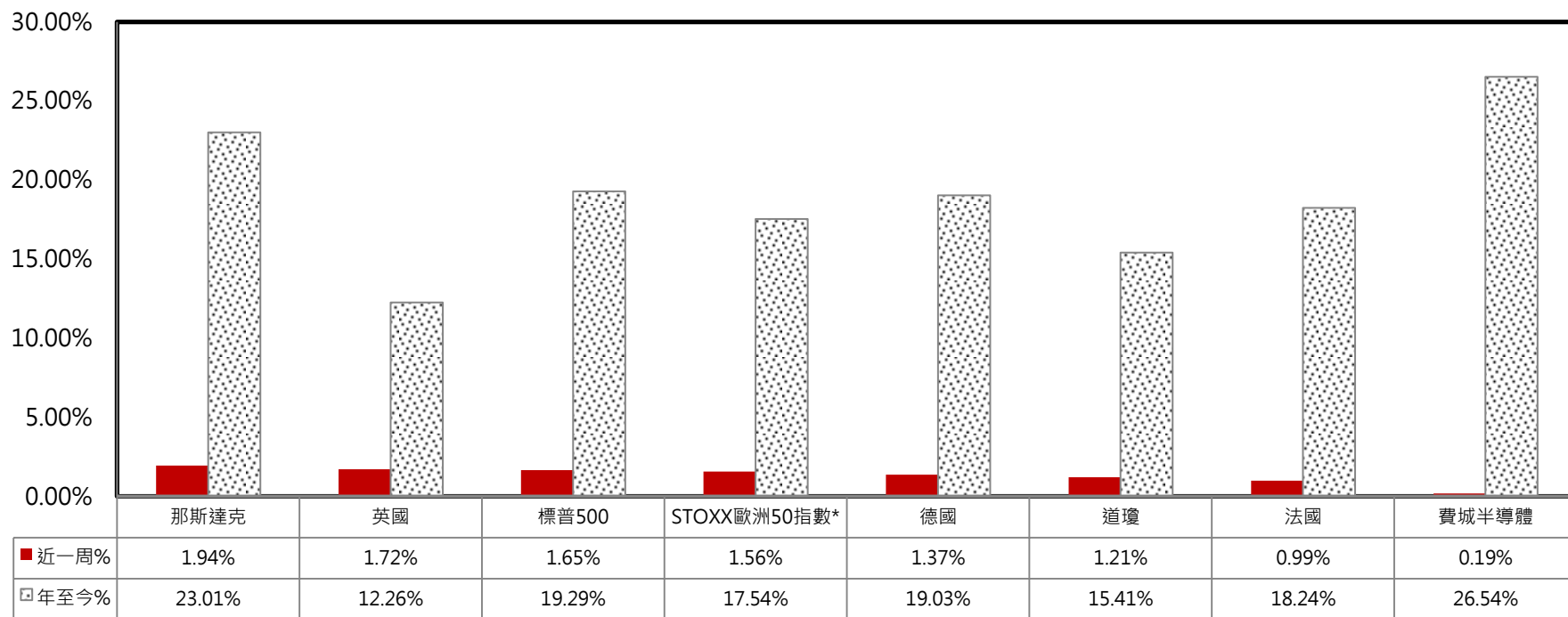


iOS

歐美股市重點掃瞄

- **美國**：美中同意重啟貿易協商、寬鬆貨幣政策期待，激勵美股創紀錄新高。不過上周五公布美國6月新增非農就業22.4萬人，遠優於市場預期，失業率略升至3.7%，平均薪資成長維持強勁，整體就業市場結構穩健。卻令市場對7月Fed大幅降息的預期下滑，進一步推升美元，美股漲幅收斂。
- **歐洲**：川習會後對美中貿易衝突暫緩，加上歐盟領導人提名IMF總裁拉加德Lagarde出任歐洲央行總裁，雙雙激勵股市走高。惟歐洲主要股市因5月歐元區零售銷售、德國工廠訂單等經濟數據不佳，漲幅收斂。目前來看，歐元區通膨及經濟成長雖因全球不確定風險上升而面臨下行壓力，然由ECB過往降息的經驗來看，過去13次歐元區核心通膨及經濟成長均在1%以上的經驗中，ECB僅出現過1次降息(發生於2015年12月)。由於今年第2季歐元區核心通膨仍在1%以上，經濟成長預估也可望高於1%，因此研判7月底實施降息的機率並不大，市場認為ECB將更寬鬆的預期，短期間應該不會實現。

歐美股市一周表現

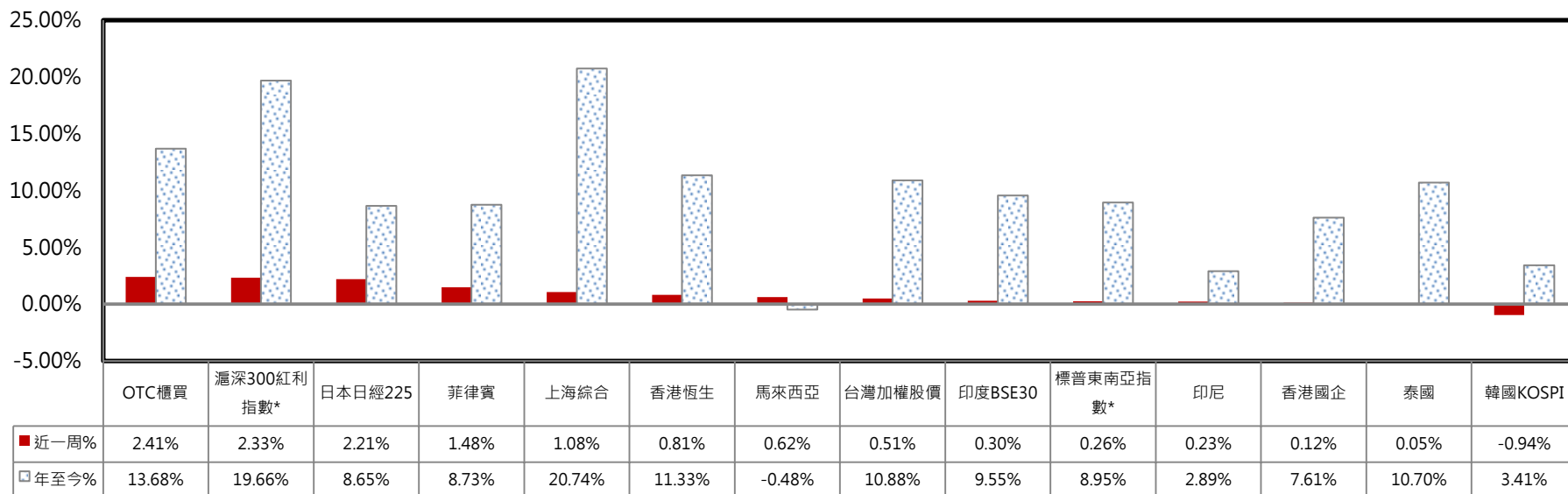


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/07/05，*註：為其價格指數

亞洲股市重點掃瞄

- **台灣**：G20川習會後美中貿易戰和緩，上周市場關注美國非農就業數據，公布數據為新增22.4萬人，優於估計的16.5萬人，卻令市場擔憂7月FED降息可能性及降息幅度恐下降，造成股市拉回修正。短線聚焦11日大立光法說及18日台積電法說，預估法說前，產業前景不明，投資人傾向觀望。加上月底則是FOMC會議，由於市場對降息殷殷期盼，若Fed未降息或幅度不如預期，恐引發失望性賣壓，故操作建議不追高，逢低則可酌量低接，等待題材發酵。
- **中國**：在G20 峰會過後，陸股迅速衝高反應了美中雙方同意將貿易談判繼續展延下去，但華為解禁懸而未解。加上後續在總經數據公布依舊不夠樂觀之下，限制了陸股持續上漲的動能。在華為案未完全解決以前，指數難有突破，因此後續市場仍看盤整機率較高。
- **東南亞**：上周川習會達成美中貿易戰休兵，重啟貿易談判共識，激勵東協五國普遍走揚。其中，菲律賓因6月通膨大幅下滑，降息預期升溫致股市周線漲幅居東協之冠。泰國受到包含泰國政府、旅遊局及多家研究機構下調出口及觀光展望，致股市周線震盪收平。印尼則因6月CPI上揚幅度超出市場預期，印尼股市周線收紅。

亞洲股市一周表現

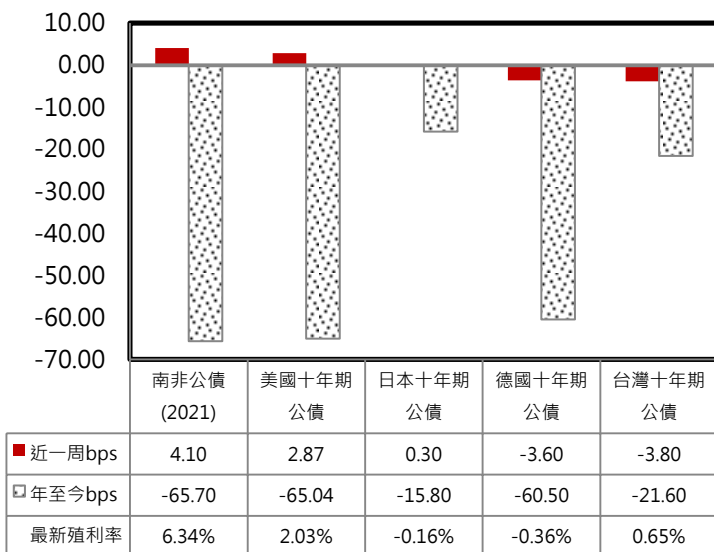


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/07/05，*註：為其價格指數

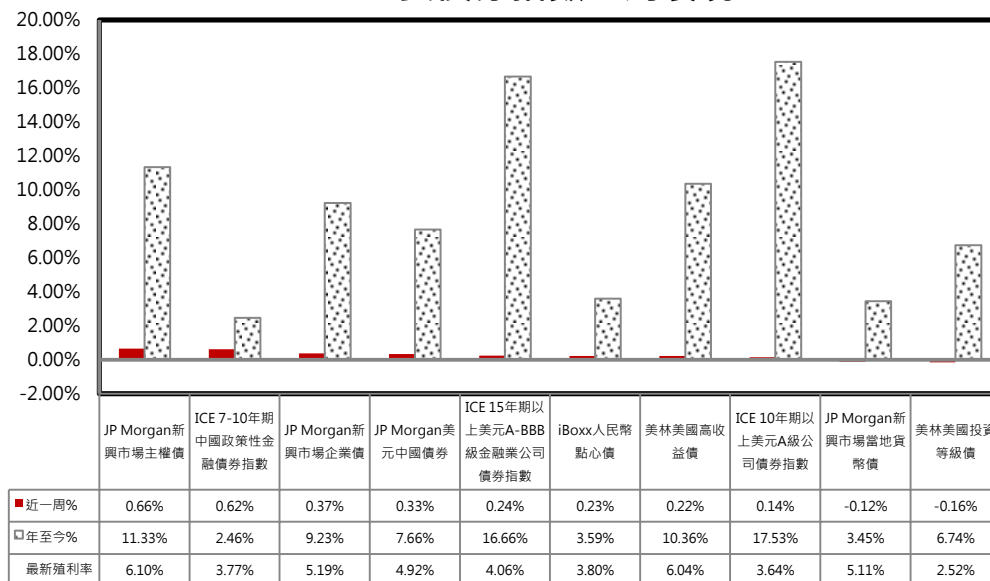
債市重點掃描

- **美國**：中美貿易戰暫時休兵激勵股市持續上漲，然而周五美國就業數據優於預期使得美國7月降息機率降低，公債殖利率大幅走揚。信用債市方面普遍上漲，美國高收益債指數上漲0.22%。
- **全球**：EPFR統計7/4當周高收益債基金流入15億美元，新興市場債基金流入12億美元，皆為連續四周流入。中美貿易戰不確定性暫時去除，預料將使短線市場風險偏好提升，有利信用債市表現。
- **中國**：由於川普考慮取消華為禁令，帶動科技板塊債券表現相對亮眼。HY美元債因中美貿易戰趨緩，疊加新券發行量短缺而表現堅挺。但其中，新城控股董事長刑事拘留案件，以及天津物產因子公司未能支付境內資產管理產品的利息，導致相關債券出現重挫。短期來看，市場避險情緒在習川會後轉趨穩定，預期將對HY美元債帶來支撐。由於中國PMI經濟數據走弱，疊加銀行間隔夜加權利率連續刷新逾10年歷史新低，帶動債市做多行情，並推升中國國債和點心債表現。短期來看，中國人行定向降準可能性猶存，料將有利債券後市表現。

各國公債殖利率一周變化



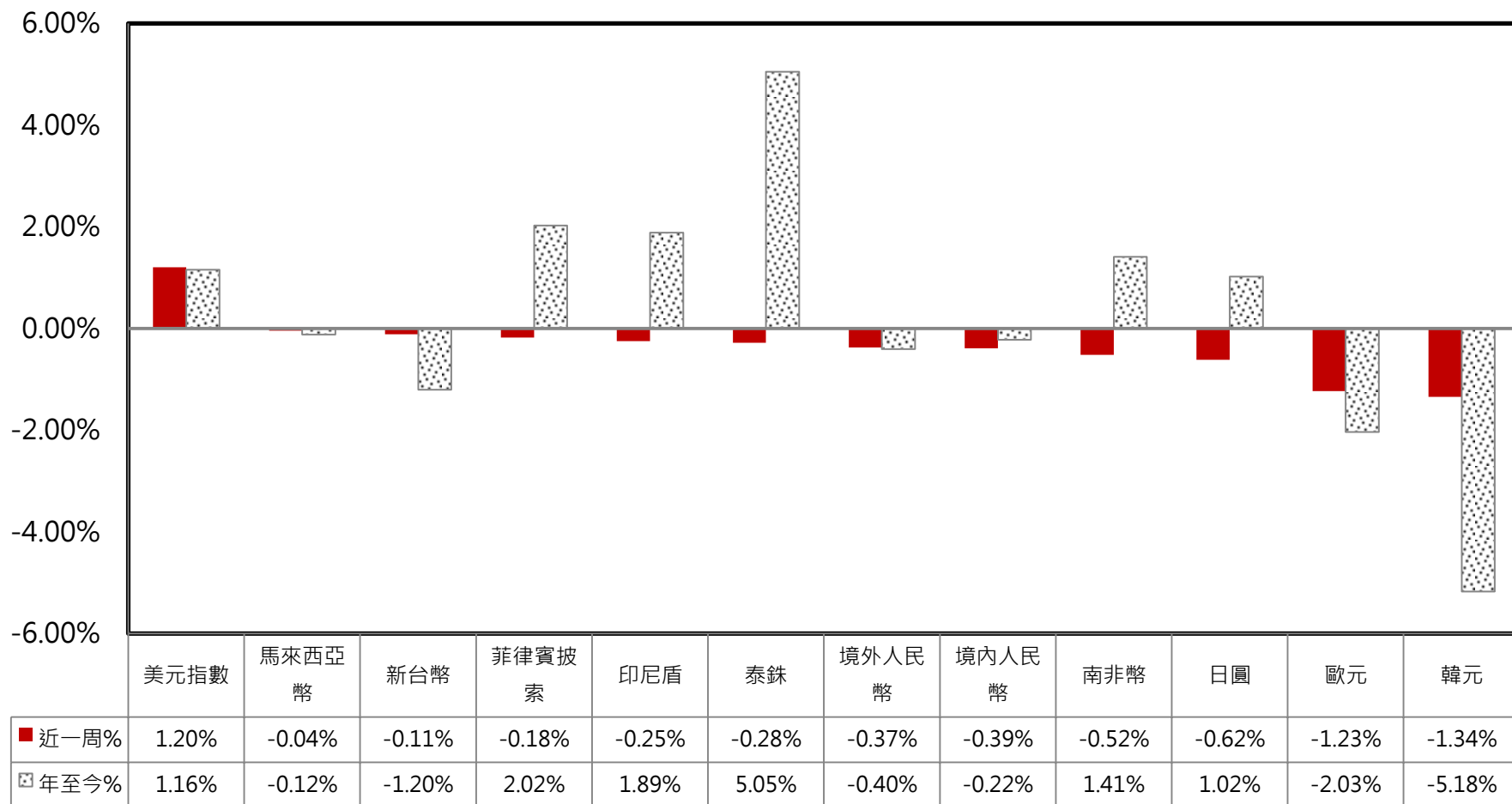
主要債券指數一周表現



資料來源：Bloomberg · 永豐投信整理 · 截至2019/07/05

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2019/07/05

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 (2019/07/05)	市場概況與操作策略
	06/28	07/05		
台股看法	<p>中美貿易戰暫時休兵，美股大漲，道瓊及S&P500 指數再創新高，然傳出美國商務部對華為禁令依舊執行，費城半導體指數於7/1~3日連續下挫，影響台灣半導體股價表現，台積電一度填息，又因華為事件及NVIDIA轉單三星影響，股價走疲，無法帶領台股衝刺向前，一周加權股價僅上漲54.9點，成交量縮。短線聚焦11日大立光法說及18日台積電法說，預估法說前，產業前景不明，投資人傾向觀望。加上月底則是FOMC會議，由於市場對降息股股期盼，若Fed未降息，恐引發失望性賣壓，故操作建議不追高，逢低則可酌量低接，等待題材發酵。</p>			
永豐永豐基金	32.40	32.60	半導體業 32.44% 電子零組件業 13.37% 生技醫療業 8.81% 紡織纖維 5.58% 鋼鐵工業 3.26%	<p>G20川習會後美中貿易戰和緩，上周市場關注美國非農就業數據，公布數據為新增22.4萬人，優於估計的16.5萬人，卻令市場擔憂7月FED降息可能性及降息幅度恐下降，造成股市拉回修正，然目前依FED WATECH觀察，降息機率仍達100%，評估下半年全球資金將更加寬鬆，加計下半年仍屬電子旺季，故指數看法偏正向，建議布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，另低基期個股亦為考量標的。</p>
永豐中小基金	52.37	52.87	半導體業 22.73% 生技醫療業 15.60% 電子零組件業 14.96% 通信網路業 10.96% 光電業 4.26%	
永豐高科技基金	22.85	23.15	半導體業 30.88% 電子零組件業 16.76% 電腦及週邊設備業 11.94% 通信網路業 7.97% 紡織纖維 6.98%	<p>華為禁令尚未看到明確鬆綁，使得華為手機訂單尚未回籠，而美國6月就業報告數據優於市場預期，降低市場降息預期，造成股市拉回修正。本周FED主席Powell將前往國會作證，釋出降息與否的相關訊息將左右短期市場行情，在貿易戰氣氛緩和後，不排除7/31 FED可能不需預防性降息，將影響市場資金行情表現。預期大盤短期將在季線以上區間震盪，且因即將進入法說財報月，不排除將有一波財測下修潮，故將以個股行情表現為主，而基金持股比重也將維持85~90%。</p>
永豐領航科技基金	37.09	37.59	半導體業 27.70% 電子零組件業 17.98% 通信網路業 10.64% 電腦及週邊設備業 8.88% 紡織纖維 7.27%	
永豐趨勢平衡基金	40.54	40.87	半導體業 23.36% 電子零組件業 12.65% 電腦及週邊設備業 6.51% 紡織纖維 5.19% 生技醫療業 3.54%	<p>G20川習會後美中貿易戰和緩，上周市場關注美國非農就業數據，公布數據為新增22.4萬人，優於估計的16.5萬人，卻令市場擔憂7月FED降息可能性及降息幅度恐下降，然目前依FED WATECH觀察，降息機率仍達100%，評估下半年全球資金將更加寬鬆，加計下半年仍屬電子旺季，故指數看法偏正向，建議布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，另低基期個股亦為考量標的。</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 - 海外主動

海外主動型基金		基金淨值		區域別配置 (2019/07/05)	市場概況與操作策略
		06/28	07/05		
永豐中國經濟建設基金	台幣	21.33	21.62	香港 45.27% 臺灣 18.19% 中國大陸 17.20% 美國 8.32%	<p>台股：美中貿易戰雖有共識，但無協議，後續又傳出不利訊息，除美國商務部仍限制出貨華為外，川普發文重批歐洲及中國操縱匯率，國際政治氛圍陰霾再現。短線聚焦11日大立光法說及18日台積電法說，預估法說前，產業前景不明，投資人傾向觀望。加上月底則是FOMC會議，由於市場對降息殷殷期盼，若Fed未降息或幅度不如預期，恐引發失望性賣壓，故操作建議不追高，逢低則可酌量低接，等待題材發酵。</p> <p>陸股：在G20 峰會過後，陸股迅速衝高反應了美中雙方同意將貿易談判繼續展延下去，但華為解禁懸而未解。加上後續在總經數據公布依舊不夠樂觀之下，限制了陸股持續上漲的動能。在華為案未完全解決以前，指數難有突破，因此後續市場仍看盤整機率較高。</p> <p>港股：在川習會後，雙方雖口頭承諾願意保持關係穩定，但後續市場在流言影響下也難免受到一些波瀾，加上基本面不佳，使得港股衝高至缺口附近後繼無力，不過下檔仍有月線支撐，預期港股短期走勢區間震盪，展望未來一周，投資者將關注美國聯準會議紀錄，以判斷未來降息步伐。</p>
	人民幣	4.71	4.78		
永豐主流品牌基金		19.71	19.88	法國 41.60% 德國 19.59% 美國 18.46% 義大利 6.42% 瑞士 4.14%	美國新公布6月非農就業人口大增22.4萬人，不但優於上個月，也優於市場預期，市場擔心將壓抑FED降息，迫價買盤熄火，川習會的利多反應僅1~2天，市場已漸淡化貿易衝突的衝擊。接下來將開始公布Q2財報，目前市場反應冷淡，多不看好Q2表現，尤其是科技類股，造成費半短線跌幅較重。歷經百般波折，歐盟領袖終於決定未來五年歐盟主要機構的領導人人選，其中最受矚目的是ECB總裁提名人前IMF總裁拉加德，市場預期她將延續現任總裁德拉吉寬鬆的貨幣政策，為歐元近期再度轉弱主因。
永豐亞洲民生消費基金		12.22	12.34	中國大陸 35.68% 南韓 15.92% 泰國 9.01% 印尼 6.89% 美國 4.87%	美國6月新增非農就業人數遠超預期，削弱了聯儲會本月降息的理由；而聯儲會半年度貨幣政策報告重申對降息持開放態度，中國重申不會競爭性貨幣貶值，並強調如要達成協議，美國必須取消單方面加征的關稅。中國銀保監會表示包商銀行各項業務已恢復正常，中小金融機構運行平穩；上半年新增人民幣貸款9萬多億元，當前銀行業不良貸款率穩定在2%左右，撥備覆蓋率超過175%。短期將進入季報公告期，加上美聯儲是否降息將影響全球股市，關注本周美國將公布消費者信貸變化，以及鮑威爾本周在國會發表半年度證詞，以及馬來西亞利率決議印尼零售銷售(年增)等重要經濟數據。

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 (2019/07/05)	市場概況與操作策略
		06/28	07/05		
永豐滬深300紅利指數基金	台幣	18.85	19.31	銀行業 16.69% 汽車及零件設備 11.83% 不動產 9.61% 電力 7.51% 煤炭 5.24%	中國銀保監會近日下發《中國銀保監會辦公廳關於開展銀行保險機構股權和關聯交易專項整治工作的通知》，針對銀行保險機構股權和關聯交易進行專項整治，嚴厲打擊股東股權違規行為以及通過關聯交易進行利益輸送等亂象行為。“嚴監管”依然按照計劃推進，政策定力得到進一步驗證。對於各家銀行、保險公司等金融機構而言，專項整治行動將對股權、關聯交易有關的違法違規行為乃至想法，起到震懾作用。 中國6月製造業PMI連續兩個月低於50榮枯線，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，惟雙方均未提及如何化解歧見及具體磋商時間細節，長期對抗態勢不會應就此結束。而7月FOMC降息可能不如預期下，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: 103.25%。
	美元	8.18	8.37		
	人民幣	10.34	10.60		
永豐臺灣加權ETF基金		53.57	54.14	半導體業 25.07% 金融保險 14.73% 塑膠工業 5.94% 通信網路業 5.60% 其他電子業 4.94%	周初受G20川習會美中兩國重啟貿易協商，加上美川普總統同意鬆綁華為禁令，激勵台股開盤大漲1.5%；惟隨美國未落實對華為的禁令，以及主要國家公布製造業數據不佳引發市場對景氣趨緩疑慮增加，令台股漲幅收斂，上周台股上漲0.5%至10785.7點，周平均成交量從前周994億元擴大至1118億元，外資及陸資由前周買超143億元轉為賣超54億元。 類股表現方面，受惠於電子業傳統旺季，許多新產品即將出貨，電子股漲1.7%；美國宣布對使用台韓鋼材原料在越南加工後銷往美國的鋼品課徵456%的關稅，鋼鐵股跌0.9%。 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 (2019/07/05)	市場概況與操作策略
		06/28	07/05		
永豐歐洲50指數基金	台幣	10.30	10.38	法國 31.07% 德國 25.73% 荷蘭 8.97% 西班牙 8.08% 義大利 3.86%	<p>川習會後對美中貿易衝突暫緩、歐盟領導人提名IMF總裁拉加德Lagarde出任歐洲央行總裁，雙雙激勵股市走高。惟歐洲主要股市因5月歐元區零售銷售、德國工廠訂單等經濟數據不佳，漲幅收斂。以現行歐洲央行決策機制來說，開會會先由歐洲央行首席經濟學家，現任者為 Phillip Lane 來報告經濟預測並提出數個關於貨幣政策的提案，接著再由各個委員們開會討論選出一個最適當的政策選項。歐洲央行總裁不需要像美國聯準會主席主導貨幣政策的設計。拉加德的出線將會讓歐洲央行回到共識制，且其首席經濟學家的工作將會加重。</p> <p>在德拉吉任內，歐洲央行許多政策其實招致德國以及其他成員國的不滿，由於歐洲經濟相對脆弱且貧富不均持續擴大的當下，能夠妥善處理各國政治矛盾經驗的央行總裁其實更重要。</p> <p>目前的歐盟來說，由於歐洲議會大選後的分化，未來在組織架構上要有更多的調整實在困難，改革不易，僅透過ECB來進行危機控管實不宜過度樂觀。去年希臘退出紓困後，歐盟目前沒有國家處在紓困狀態，但是這並不代表債信危機不會再度爆發，現在義大利債信緊繃，多數國家的債務只是被展延，並由歐盟所持有。</p> <p>由於歐洲央行才剛剛推出TLTRO，且經濟目前沒有立即性的風險，因此不認為德拉吉會在他卸任前重啟QE，但德拉吉會透過記者會以及公開發言，不斷的向市場表示，目前QE是歐洲央行常規性的貨幣政策選項，因此如果物價數據進一步惡化，或者經濟下行風險加大，歐洲央行隨時可能額外加碼。</p> <p>目前來看，歐元區通膨及經濟成長雖因全球不確定風險上升而面臨下行壓力，然由ECB過往降息的經驗來看，過去在核心通膨及經濟成長均在1%以上的13次經驗中，ECB僅有1次降息(2015年12月)。由於今年第2季歐元區核心通膨仍在1%以上，經濟成長預估也可望高於1%，研判7月底實施降息的機率並不大，市場認為ECB將更寬鬆的預期，短期間應該不會實現。</p> <p>目前基金含期貨曝險比例達96%。</p>
	歐元	10.16	10.32		
永豐標普東南亞指數基金	台幣	11.67	11.71	印尼 30.18% 泰國 24.80% 馬來西亞 23.62% 菲律賓 13.38%	<p>川習會達成美中貿易戰休兵，重啟貿易談判共識，激勵東協五國普遍走揚。其中，菲律賓因6月通膨大幅下滑，降息預期升溫致股市周線漲幅居東協之冠。泰國受到包含泰國政府、旅遊局及多家研究機構下調出口及觀光展望，致股市周線震盪收平。印尼則因6月CPI上揚幅度超出市場預期，印尼股市周線收紅。</p> <p>馬來西亞央行將於7月9日召開貨幣政策會議，受到馬來西亞出口數據連續兩個月優於預期，且隨著馬來西亞政府近期重啟大馬城和東海岸鐵路建設項目，帶動投資數據走揚。預期第二季經濟將好轉，料本次政策利率將維持不變。金融市場展望上，若市場對於聯準會寬鬆預期再度升溫，料新興亞洲股、匯將震盪偏升。</p>
	美元	12.22	12.27		

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 (2019/07/05)	市場概況與操作策略
		06/28	07/05		
永豐貨幣市場基金		13.9380	13.9395	定存 60.37% 短票 16.17% 附買回21.46% 活存1.51%	本周市場有央行存單及國庫券到期共計11,580.70億寬鬆因素，以及央行NCD及公司債(預計56.00億)發行等緊縮因素。本周較少債券交割緊縮因子干擾，預期資金陸續回流下，整體市況應延續維持相對寬鬆態勢，惟考量銀行端將保守看待後續七月份現金股利發放影響，預期短率下調幅度有限。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%)		14.1154	14.1291	南非政府公債 69.58%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 南非ABSA銀行公布6月份採購經理人指數(PMI)為46.2，較5月份45.4上揚，也優於市場預估值46.0。儘管指數略有提高，但南非採購經理人指數(PMI)已連續六個月低於標準值50，加上本年度第二季PMI指數為46.3，低於第一季之47，顯示製造業景氣仍尚未完全恢復元氣，其中以製造業就業率及採購量仍然較屬於低迷。 2. 斐商標準銀行最新公布南非6月份採購經理人指數(PMI)也由5月份為49.3上升至49.7，但仍位於景氣榮枯線50關卡以下。 3. 南非工商協會(SACCI)發佈最新6月份企業信心指數為93.3，較前月93.0上揚。 4. 南非6月份新車銷售量較去年減少724輛，年增率由上月年減5.7%上揚至年減1.6%，且優於市場預期年減4.8%，主要原因仍係在於消費者及企業信心不足、家戶支出緊縮，以及整體經濟景氣低迷影響，抑制新車銷售量。惟6月份南非新車外銷表現則呈現正成長，共出口30,604輛新車，較去年同期26,785輛新車增長14.3%，總計今年上半年成長19.3%至182,298輛，產業經理人對本年新車出口可望創新高深具信心，故儘管近期國際貿易紛爭影響需求，但若有在南非汽車外銷動能保持下，有機會持續推動國內產能增長。 5. 本周末於G20峰會上，美國與中國同意重啟貿易談判，美國同意不再對中國出口產品加徵新關稅，且放鬆對於華為的限制，降低與中國緊張關係，而中國也同意購買美國農產品，重回談判桌，達成休戰協議，此消息激勵需求轉向美元，從近期跌勢中明顯反彈，然而卻拖累南非幣兌美元匯率貶值，直至後續美元受到降息預期打壓，使推升南非幣匯率上揚，通周南非幣匯率縮小跌幅貶值0.52%收在14.1810；而南非公債R208殖利率也呈現走高，通周自6.297%上揚4.1 bps收在6.338%。
永豐人民幣貨幣市場基金	台幣	10.1919	10.1940	附買回57.44% 定存42.15% 活存0.08%	<p>在匯率方面，短期來看，美國經濟強勢表現料難以延續，美元指數進一步回升空間有限，預期將呈區間震盪格局。人民幣匯率隨美元指數波動，中美貿易戰趨緩，緩解市場避險情緒，但中國疲弱經濟數據延續，料匯價將呈震盪整理格局。資金流動性方面，境內市場月初流動性呈寬鬆局面，人行繼續暫停逆回購操作，對資金面未帶來影響，短端資金利率全面下行。Shibor隔夜、7天和14天分別較前周-31.55bps、-33.30bps和-52.50bp。短期來看，人行暫停公開市場操作將持續，但流動性隨月中例行繳稅期的到來，才會逐步收斂；貨幣政策料將維持穩健中性，定向降準可能性猶存，但全面降準或降息的概率不大。離岸市場方面，7月初流動性更顯寬裕，短端資金利率全面下行。Hibor隔夜、7天和14天分別較前周-25.22bps、-40.82bps和-31.82bps；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-14.20bps、-44.00bps和-38.60bps。短期來看，離岸市場流動性影響因素有限，料短端資金利率將於低位運行。</p> <p>離岸市場7月初流動性更顯寬裕，短端資金利率全面下行。3M承作利率方面，RP利率高出銀行定存息率約有0.30-0.50%利差，故維持到期RP續作。本周操作策略上，預期短端資金利率將延續偏低局面，故視二者承作利率擇優增減比重。</p>
	人民幣	11.3515	11.3563		

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 (2019/07/05)	市場概況與操作策略	
	06/28	07/05			
中國債市	<p>在匯率方面，短期來看，美國經濟強勢表現料難以延續，美元指數進一步回升空間有限，預期將呈區間震盪格局。人民幣匯率隨美元指數波動，中美貿易戰趨緩，緩解市場避險情緒，但中國疲弱經濟數據延續，料匯價將呈震盪整理格局。</p> <p>點心債方面，由於中國PMI經濟數據走弱，疊加銀行間隔夜加權利率連續刷新逾10年歷史新低，帶動債市做多行情，並推升中國國債和點心債表現。短期來看，中國人行定向降準可能性猶存，料將有利債券後市表現。中資美元債方面，上周前期因中美重啟談判的樂觀情緒減弱，使得美債殖利率進一步走低，直至周五美國強勁的就業數據，削減市場對美國大幅降息的預期，引領美債殖利率跌幅收斂，進而導致IG美元債漲幅受限。另外，由於川普考慮取消華為禁令，帶動科技板塊債券表現相對亮眼。HY美元債因中美貿易戰趨緩，疊加新券發行量短缺而表現堅挺。但其中，新城控股董事長刑事拘留案件，以及天津物產因子公司未能支付境內資產管理產品的利息，導致相關債券出現重挫。短期來看，市場避險情緒在習川會後轉趨穩定，預期將對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由前周62.0億大減至22.0億。其中，高收益債以地產板塊為主，禹洲地產、富力地產、以及大發地產發行新債後，債券價格窄幅上揚，顯示市場風險情緒增溫，且在低利率環境中，此類型債券仍具吸引力。此外，中國財政部首次在澳門發行人民幣國債，其中，對機構投資人發行的17億元三年期債券，利率為3.05%；對澳門居民發售的3億元兩年期零售債券，利率3.30%。</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	11.0839	11.1199	美元債91.15% 點心債0% 現金及其他7.85%	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	8.2047	8.2313		
	人民幣累積	2.4907	2.4993		
	人民幣月配	1.7888	1.7950		
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	9.2755	9.2887	點心債64.62% 美元債27.41% 現金及定存7.97%	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	7.8367	7.8479		
	人民幣累積	10.8314	10.8499		
	人民幣月配	9.2204	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 (2019/07/05)	市場概況與操作策略
		06/28	07/05		
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	10.946	10.973	拉丁美洲38.95% 亞洲23.74% 歐洲14.37% 非洲5.78% 中東2.95% 其他4.62%	中美貿易戰暫時休兵激勵股市持續上漲，然而周五美國就業數據優於預期使得美國7月降息機率降低，公債殖利率大幅走揚。信用債市方面普遍上漲，美國高收益債指數上漲0.22%，新興市場美元主權債指數上漲0.65%，新興市場企業債指數則上漲0.37%。EPFR統計7/4當周高收益債基金流入15億美元，新興市場債基金流入12億美元，皆為連續四周流入。中美貿易戰不確定性暫時去除，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	7.8154	7.8346		
	人民幣 累積	2.6112	2.6181		
	人民幣 月配	2.1162	2.1218		

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 (2019/07/05)	市場概況與操作策略
		06/28	07/05		
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	11.5377	11.6147	新興市場債59.67% 高收益債32.45%	中美貿易戰暫時休兵激勵股市持續上漲，然而周五美國就業數據優於預期使得美國7月降息機率降低，公債殖利率大幅走揚。信用債市方面普遍上漲，美國高收益債指數上漲0.22%，新興市場美元主權債指數上漲0.65%，新興市場當地貨幣債券指數上漲0.32%。EPFR統計7/4當周高收益債基金流入15億美元，新興市場債基金流入12億美元，皆為連續四周流入。中美貿易戰不確定性暫時去除，預料將使短線市場風險偏好提升，有利信用債市表現。
	月配	7.1994	7.2475		
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	9.6298	9.6748	股票及商品型40.17% 新興市場股票20.62% 商品型19.55% 債券型53.92% 投資級債17.62% 高收益債基金5.85% 新興市場債型19.68% 流動部位及貨幣型5.91%	上周美中雖恢復貿易談判，兩方言辭還持續交火，不過美國非農就業增幅遠高於預期，打壓市場對聯準會降息的預期，另外，主要國家製造業信心均下滑，中美貿易衝突不確定性仍在，已衝擊企業信心，全球景氣恐受影響，預估全球股市持中性狀態。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。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	9.1504	9.1932		
	美元累積	9.7356	9.7725		
	美元月配	9.2535	9.2883		

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	0.0300	2019/07/19	2019/07/25
永豐中國高收益債券基金(人民幣)	0.0084	2019/07/19	2019/07/25
永豐中國高收益債券基金(新台幣)	0.0383	2019/07/19	2019/07/25
永豐新興市場企業債券基金(新台幣)	0.0320	2019/07/19	2019/07/25
永豐新興市場企業債券基金(人民幣)	0.0090	2019/07/19	2019/07/25
永豐人民幣債券基金(人民幣)	0.0296	2019/07/19	2019/07/25
永豐人民幣債券基金(新台幣)	0.0252	2019/07/19	2019/07/25
永豐全球多元入息基金(新台幣)	0.0402	2019/07/19	2019/07/25
永豐全球多元入息基金(美元)	0.0405	2019/07/19	2019/07/25

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	http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=36&tab_on=8
永豐新興市場企業債券基金	
人民幣月配類型	http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=50&tab_on=8
新台幣月配類型	http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=42&tab_on=8
永豐中國高收益債券基金	
人民幣月配類型	http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=44&tab_on=8
新台幣月配類型	http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=46&tab_on=8
永豐人民幣債券基金	
人民幣月配類型	http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=56&tab_on=8
新台幣月配類型	http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=54&tab_on=8
永豐全球多元入息基金	
美元月配類型	http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=69&tab_on=8
新台幣月配類型	http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=67&tab_on=8

《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或其中包含的權利。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。