

# 永豐系列基金周報

2019/7/17

- Fed主席Powell釋出支持降息言論助攻美股，標普、道瓊與納斯達克指數盤中皆創下歷史新高，美股四大指數周線同步收高。
- 歐盟執委會發布最新經濟預估報告，調降2020年歐元區經濟成長率，自1.5%下調至1.4%。另外英國下議院通過一項修正案，阻止下一任首相透過暫停議會方式強制通過無協議脫歐決議，英國硬脫歐風險下降。  
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

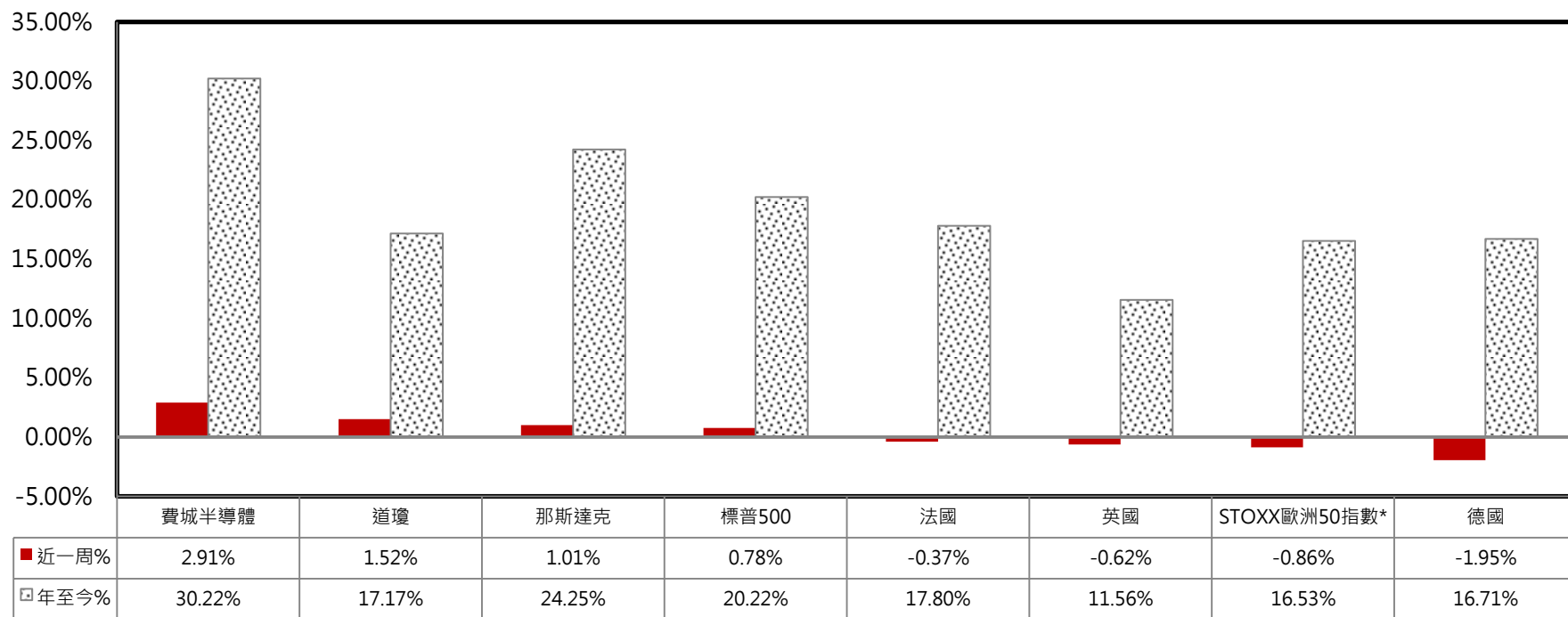


iOS

# 歐美股市重點掃描

- **美國**：Fed主席Powell釋出支持降息言論助攻美股，標普、道瓊與納斯達克指數盤中皆創下歷史新高，美股四大指數周線同步收高。不過評價面而言，標普500指數 Forward P/E 已達18.1倍，高於3~5年中期平均，加上時序接近財報季，潛在的盈餘下調風險以及地緣風險，皆可能令股市修正，加劇美股波動。
- **歐洲**：歐盟執委會發布最新經濟預估報告，表示由於美國貿易政策的不確定性，持續威脅對多項歐盟產品實施懲罰性關稅，對歐元區構成重大風險；加上德國與義大利的經濟成長減緩，因此調降2020年歐元區經濟成長率，自1.5%下調至1.4%。歐盟第一大經濟體之德國2019年的經濟成長率預估僅0.5%，2020年則由先前預估1.5%下調至1.4%。另外英國下議院上周通過一項修正案，不讓下一任首相透過暫停議會方式強制通過無協議脫歐決議，英國硬脫歐風險下降。

## 歐美股市一周表現

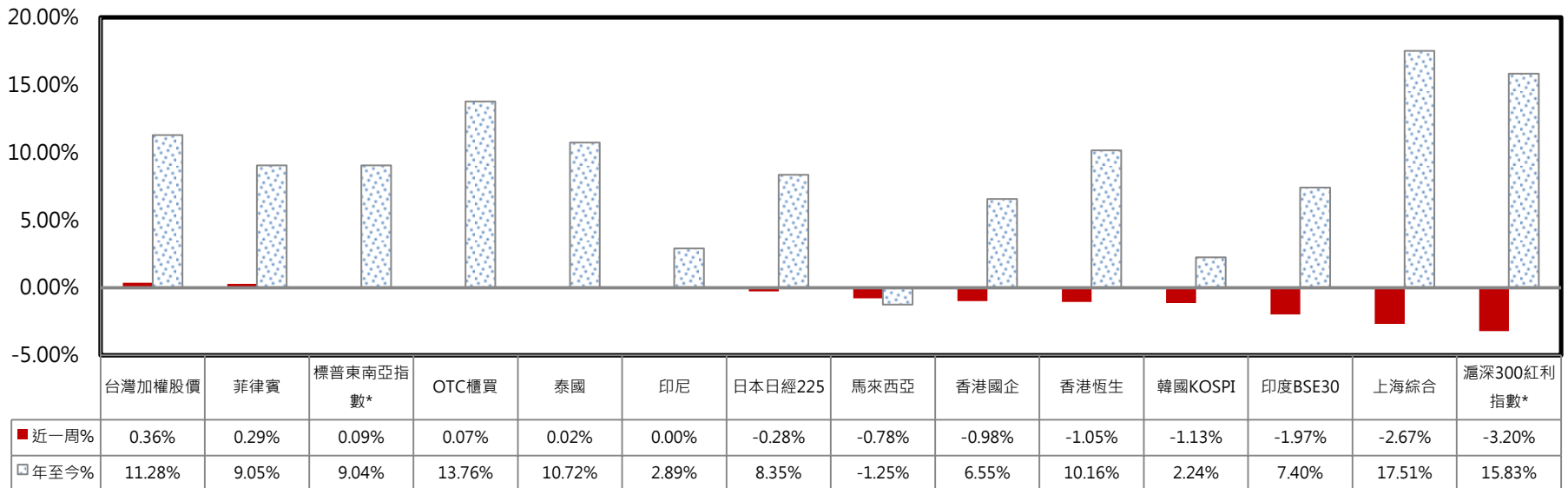


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/07/12，\*註：為其價格指數

# 亞洲股市重點掃瞄

- **台灣**：Fed主席Powell上周前往國會作證時表示經濟仍有下行風險，釋出Fed將於7月底採取預防性降息的鴿派言論，激勵美股持續大漲續創歷史新高。因Fed7/31降息明確，加上美國商務部也釋出將發放許可證予美國企業使其可出貨產品給華為，近期華為手機供應鏈訂單可望上調，而本周四台積電法說預期也將釋出正向展望。在資金面與基本面行情帶動下，預期短期台股可望在季線以上區間震盪，甚至不排除可望挑戰前高。
- **中國**：中國人行矯正游資行情，6月金融、外貿與景氣調查數據不佳，中國股市歷經一番修正；上周公布的指標與最新公布的社會零售銷售、工業生產增加值以及城鎮固定投資皆改善，呈現兩樣情，惟後者受假期性因素影響而大幅回升，也缺少經濟改善應有的一致性，經濟下行壓力猶存；時序邁入第三季，隨著政策成效逐漸增強，以及剛性需求，中後期應有機會見到經濟轉趨穩定的跡象。
- **東南亞**：因美國聯準會主席鮑爾暗示月底降息機率大，且美股道瓊與標普指數創下新高，同步激勵市場樂觀氣氛。東南亞周線收漲，印尼股市則持平收場。金融市場展望上，若市場對於聯準會寬鬆預期再度升溫，資金行情預料將帶領新興亞洲股、匯市震盪偏升。本周關注美國將公布零售銷售、進出口，以及韓國與印尼利率決議等重要經濟數據。

## 亞洲股市一周表現

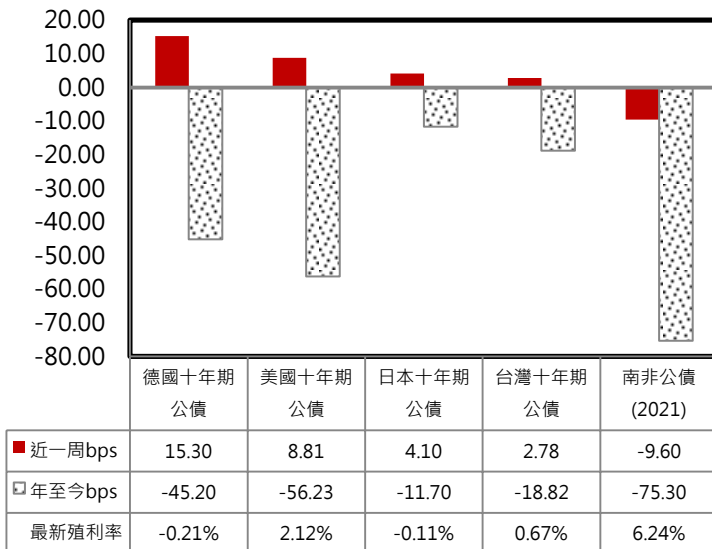


資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2019/07/12，\*註：為其價格指數

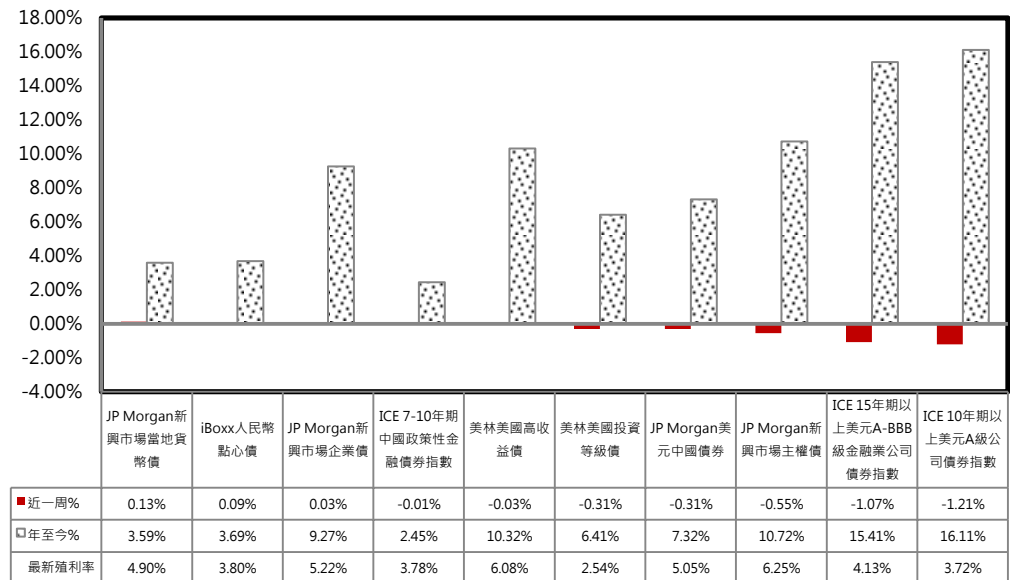
# 債市重點掃描

- **美國**：Fed主席Powell於國會聽證會中表示將採取合適行動支撐經濟，加強市場對7月降息信心，風險資產因此持續上漲。然而美國公債殖利率卻由低點反彈，10年期公債殖利率上揚9bp至2.12%，信用債市方面也普遍下跌，美國高收益債指數下跌0.03%。
- **全球**：EPFR統計7/14當周高收益債基金流入23億美元，新興市場債基金流入13億美元，皆為連續五周流入。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，加上7月Fed降息機率偏高，有利整體債市表現。
- **中國**：短期來看，Fed鴿派態度將壓抑美元走勢，但因其它主要央行也在放寬貨幣政策，料美元指數將維持高檔區間震盪格局。人民幣匯率隨美元指數波動，由於中美貿易談判未有實質性進展，料匯價將續呈震盪整理格局。點心債方面，中國6月PPI同比持平顯示通縮壓力顯現，但社融數據優於預期，疊加境內流動性轉為偏緊，帶動中國國債殖利率反轉走升，進而壓抑點心債漲勢。短期來看，中國貨幣政策仍有適度寬鬆空間，料將有利債券後市表現。

### 各國公債殖利率一周變化



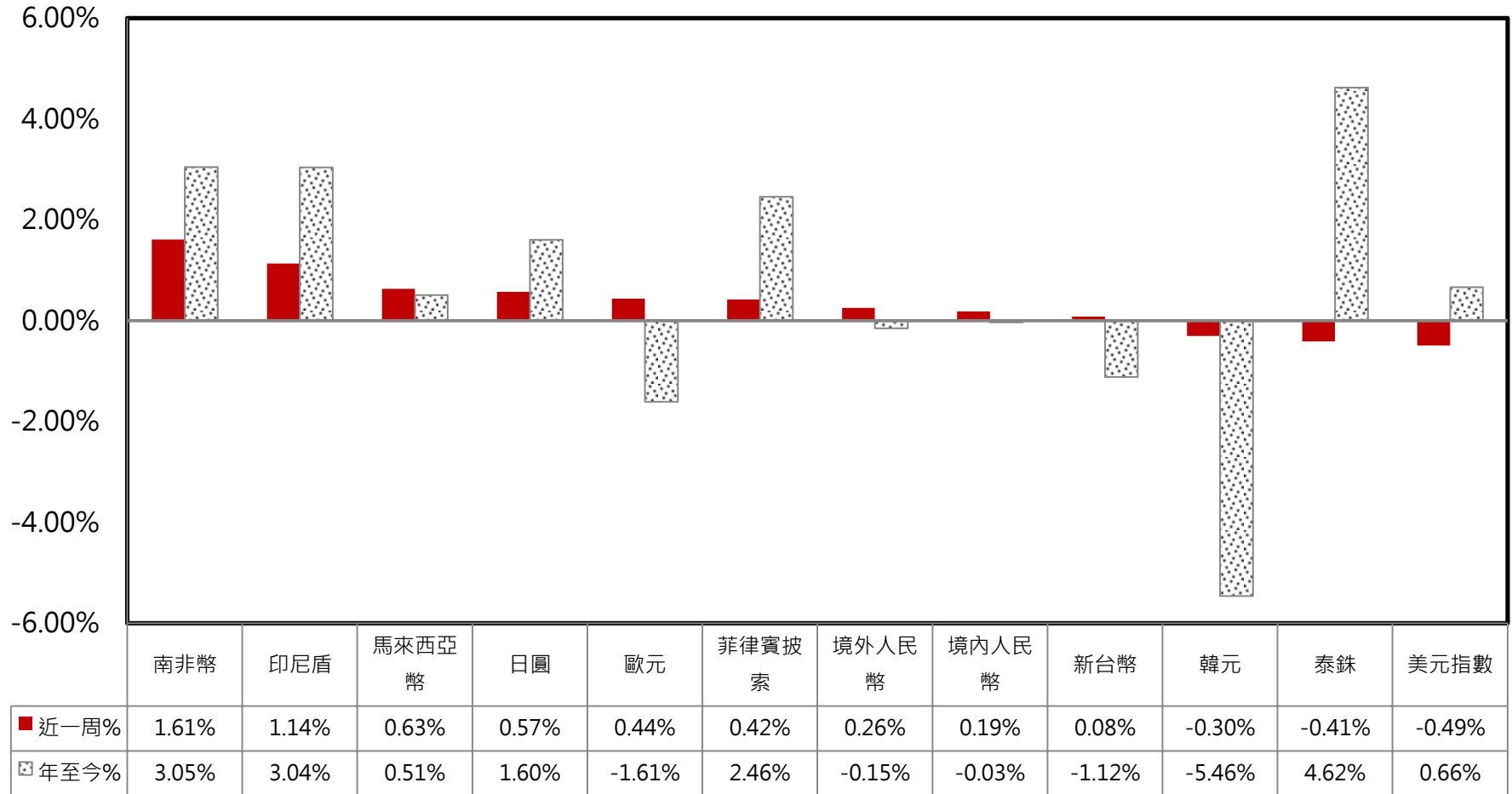
### 主要債券指數一周表現



資料來源：Bloomberg · 永豐投信整理 · 截至2019/07/12

# 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2019/07/12

# 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 (2019/07/12)	市場概況與操作策略
	07/05	07/12		
台股看法	<p>上周Fed主席鮑威爾在國會證詞，鴿派態度明確，美股再創高，亦帶動台股走高，加權指數一周漲幅0.36%，不過量能稍有萎縮，五日均量1096億。由於美中貿易談判仍未底定，預期震盪格局不變，建議反市場操作，高出低進，或轉戰有題材的中小股。總結而言，市場對於降息貨幣寬鬆已經反應，貿易戰議題重新登場，應謹慎應對，建議不追高，注意個股支撐價位，布局強勢電子股，指數預期短線於季線以上高檔區間震盪。</p>			
永豐永豐基金	32.60	32.92	半導體業 34.05% 電子零組件業 17.64% 生技醫療業 6.35% 紡織纖維 5.43% 光電業 3.91%	G20川習會後美中貿易戰及華為禁令和緩，本周市場關注台積電法說，由於先進制程訂單挹注，預期將釋出3Q19不錯之展望，將有利指數走勢。目前依Fed WATECH觀察7月底，美國降息機率達100%，評估下半年全球資金將更加寬鬆，加計下半年屬電子旺季，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。
永豐中小基金	52.87	52.93	半導體業 25.90% 電子零組件業 14.50% 生技醫療業 12.82% 通信網路業 11.17% 光電業 6.18%	
永豐高科技基金	23.15	23.39	半導體業 33.09% 電子零組件業 16.47% 電腦及週邊設備業 12.03% 紡織纖維 6.84% 通信網路業 6.25%	Fed主席Powell上周前往國會作證時表示經濟仍有下行風險，釋出Fed將於7月底採取預防性降息的鴿派言論，激勵美股持續大漲續創歷史新高。因Fed 7/31降息明確，加上美國商務部也釋出將發放許可證予美國企業使其可出貨產品給華為，近期華為為手機供應鏈訂單可望上調，而本周四台積電法說也將釋出正向展望。在資金面與基本面行情帶動下，預期短期台股可望在季線以上區間震盪，甚至不排除可望挑戰前高，故基金持股比重將維持在85~90%的中上緣。
永豐領航科技基金	37.59	37.93	半導體業 29.72% 電子零組件業 17.62% 通信網路業 9.21% 電腦及週邊設備業 8.87% 紡織纖維 7.10%	
永豐趨勢平衡基金	40.87	41.17	半導體業 24.36% 電子零組件業 14.16% 電腦及週邊設備業 5.79% 紡織纖維 5.06% 光電業 4.18%	儘管市場對於本周美國財報周之獲利預期衰退，但在FED暗示降息下道瓊指數上周再創新高，Fed鴿派立場下推動本波資金行情。不過中美貿易恢復談判，仍處於空窗階段，後續仍需持續密切觀察，由於台股與國際股市相關性高，近期指數隨國際股市反彈，預期指數仍有反彈向上空間，不過個股則將回歸基本面財報，短線選股可聚焦傳產、生技、5G及記憶體等族群。

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 (2019/07/12)	市場概況與操作策略
		07/05	07/12		
永豐中國經濟建設基金	台幣	21.62	21.26	香港 42.22% 臺灣 19.18% 中國大陸 17.25% 美國 8.28%	<p><b>台股：</b>Fed主席Powell上周前往國會作證時表示經濟仍有下行風險，釋出Fed將於7月底採取預防性降息的鴿派言論，激勵美股持續大漲續創歷史新高。因Fed 7/31降息明確，加上美國商務部也釋出將發放許可證予美國企業使其可出貨產品給華為，近期華為手機供應鏈訂單可望上調，而本周四台積電法說也將釋出正向展望。在資金面與基本面行情帶動下，預期短期台股可望在季線以上區間震盪，甚至不排除可望挑戰前高。</p> <p><b>陸股：</b>中國人行矯正游資行情，6月金融、外貿與景氣調查數據不佳，中國股市歷經一番修正；上周公布的指標與最新公布的社會零售銷售、工業生產增加值以及城鎮固定投資皆改善，呈現兩樣情，惟後者受假期性因素影響而大幅回升，也缺少經濟改善應有的一致性，經濟下行壓力猶存；時序邁入第三季，隨著政策成效逐漸增強，以及剛性需求，中後期應有機會見到經濟轉趨穩定的跡象。</p> <p><b>港股：</b>上周港股表現較為疲弱，大型股紛紛走軟，在企業整體獲利公布不如預期下，股價大多回檔，而市場情緒也受到影響，投資人採觀望態度明顯。美Fed主席在國會聽證會後雖釋出降息的可能性，但也透露出未來前景可能不佳的風向，而後續美中貿易談判仍將進行，仍有不確定的因子存在，未來恆指短線上漲力道依舊受限，並須時刻提高警覺應對。</p>
	人民幣	4.78	4.7		
永豐主流品牌基金		19.88	19.99	法國 41.53% 德國 19.32% 美國 18.69% 義大利 6.35% 瑞士 4.09%	Fed主席鮑爾於國會聽證會上釋出全球經濟成長放緩正對美國構成壓力，且通膨預期疲軟，將可能對此採取「適當行動」，市場解讀近期將出手降息，並預期至年底將分3次降息，一共降息三碼；而ECB亦公布6月會議記錄顯示，當時與會的歐洲央行決策者一致認為，有必要準備在「不確定性加劇」的環境下，為歐元區經濟提供更多刺激。主要央行連番釋出寬鬆貨幣氣氛，資金行情造就近期股市多頭。近期股市上漲已實際反應降息利多，預估降息至少兩碼才有助於股市再往上衝，若出現只降一碼，將容易出現短線回檔的利多鈍化，投資人短線操作宜慎。
永豐亞洲民生消費基金		12.34	12.23	中國大陸 37.81% 南韓 15.69% 泰國 8.98% 印尼 6.08% 美國 4.79%	上周五公佈的數據顯示中國6月貿易疲軟，自美國進口比例大降。中國本周公佈二季度GDP，以及6月份工業、零售等重磅數據，GDP增速料放緩。川普稱中國讓人民幣貶值並補貼企業，以減輕關稅影響；中國6月新增社融遠超預期，央行稱貨幣政策仍著眼國內，必要時會實施宏觀審慎措施。中國地產調控再度加碼，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零售銷售、進出口，以及韓國與印尼利率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 (2019/07/12)	市場概況與操作策略
		07/05	07/12		
永豐滬深300紅利指數基金	台幣	19.31	18.89	銀行業 16.77% 汽車及零件設備 11.54% 不動產 9.72% 電力 7.65% 煤炭 5.03%	中國6月廣義貨幣M2餘額按年增長8.5%，略低於市場預期增8.6%，增速與上月末持平，比上年同期高0.5個百分點；狹義貨幣M1餘額按年增長4.4%，增速比上月高1個百分點，比上年同期低2.2個百分點。中國將公布第二季GDP數據，恐由前季6.4%下滑至6.2%，影響市場對全球經濟進一步下行憂慮，特別是下半年中國仍將面臨製造業持續外移導致就業市場依舊嚴峻，消費市場仍不樂觀；然官方逆周期調控政策力道加強，基礎建設投資增速可望支撐投資需求；外需表現因美中貿易衝突、國際總體環境能見度低迷影響，將持續抑制中國經濟成長動能。下半年中國景氣下行風險有增無減，人行在維穩流動性之餘，存在進一步寬鬆的可能性。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：102.83%。
	美元	8.37	8.20		
	人民幣	10.60	10.38		
永豐臺灣加權ETF基金		54.14	54.59	半導體業 25.54% 金融保險 14.64% 塑膠工業 5.81% 通信網路業 5.40% 其他電子業 4.88%	雖然美國暫緩對中國3000億美元商品提高關稅，對台灣電子關鍵零組件的下半年旺季需求影響可望降低，但電子業仍受制下半年iPhone需求展望趨緩、美國鬆綁華為禁令有限等壓力。今年上半年非電子業出口疲弱因素有二，第一是受到海外需求減少影響，根據財政部最新的單月出口數量指數，機械、基本金屬、化學品及塑膠製品等主要非電子業的年增率，在1到5月期間大都處於衰退情況；第二，是受到價格疲弱因素影響，化學品及塑膠製品等產品出口單價指數年增率，從今年來就一直處衰退情況，而基本金屬年增率，在1至5月期間年增率介於0-3%之間，成長幅度弱於2018全年的6.7%。觀察湯森路透CRB商品指數的上半年平均值180.8，較去年上半年低8.6%，顯示因原物料價格偏弱已影響到出口單價下滑。因此，由於全球經濟成長趨緩壓力仍在，加上美中貿易爭端未解決前，海外需求保守，原物料價格承壓，恐持續壓抑非電子業出口動能。目前基金含期貨曝險比例為100.4%。

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 (2019/07/12)	市場概況與操作策略
		07/05	07/12		
永豐歐洲50指數基金	台幣	10.38	10.28	法國 29.60% 德國 24.11% 荷蘭 8.44% 西班牙 7.63% 義大利 3.73%	<p>7/10歐盟執委會 (EU Commission) 發布最新經濟預估報告。由於美國貿易政策的不確定性，持續威脅對多項歐盟產品實施懲罰性關稅，對歐元區構成重大風險；加上德國與義大利的經濟成長減緩，歐盟執委會雖然維持2019年1.2%的經濟成長率，但調降2020年經濟成長率預估，自1.5%下調至1.4%。同時，也因經濟的疲弱，歐盟執委會也調降2019年與2020年的通膨率，由5月預估的1.4%調降至1.3%，遠低於歐洲央行2%通膨率的目標。</p> <p>歐盟執委會原本預估歐元區經濟會在2019下半年將逐步回溫，但因美中貿易爭端未止、全球貿易量成長趨緩及英國退歐等因素，對歐元區經濟情勢帶來威脅，2019下半年經濟回溫的看法消退。貿易爭端使得歐元區企業信心低落，尤其對製造業的影響更大；而全球經濟放緩，需求減少，也使得出口疲弱，對依賴出口的歐元區國家衝擊頗大。歐盟第一大經濟體之德國2019年的經濟成長率預估僅0.5%，為2009年以來最低經濟成長率，2020年則由先前預估1.5%下調至1.4%。義大利2019年經濟成長率更由2018年的1.0%降至0.1%，為2013年以來最低增幅；2020年則預估成長0.7%與5月估值持平。</p> <p>7/15-7/18歐洲議會將針歐盟主要領導人進行投票表決，被提名者需經歐洲議會投票過半數才能過關。被提名人選包括歐盟執委會主席由德國國防部長范德賴恩接任；歐洲央行總裁由國際貨幣基金 (IMF) 總裁拉加德擔任；歐洲理事會主席由比利時看守總理米歇爾出任；而歐盟外交和安全政策高級代表則由西班牙代理外長波瑞爾 (Josep Borrell) 擔任，預計這四位人選可望順利當選。若范德賴恩與拉加德當選，將成為歐盟執委會與歐洲央行首位女首長。</p> <p>目前基金含期貨曝險比例達94%。</p>
	歐元	10.32	10.23		
永豐標普東南亞指數基金	台幣	11.71	11.72	印尼 30.78% 泰國 24.60% 馬來西亞 23.63% 菲律賓 13.50%	<p>因美國聯準會主席鮑爾暗示月底降息機率大，且美股道瓊、那斯達克與標普指數創下新高，同步激勵市場樂觀氣氛。東南亞周線收漲，印尼股市則持平收場。金融市場展望上，若市場對於聯準會寬鬆預期再度升溫，資金行情預料將帶領新興亞洲股、匯市震盪偏升。本周關注美國將公布零售銷售、進出口，以及韓國與印尼利率決議等重要經濟數據。</p>
	美元	12.27	12.29		

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 (2019/07/12)	市場概況與操作策略
		07/05	07/12		
永豐貨幣市場基金		13.9395	13.9409	定存 56.39% 短票 13.90% 附買回 27.81% 活存 1.65%	<p>上周市場有央行存單到期及公債還本付息共計10,288.88億寬鬆因素，以及央行NCD(含2年期NCD發行預計400.00億台幣)、公債(預計250.00億)、及公司債(預計192.00億)發行等緊縮因素。上周除有多檔債券交割因子干擾外，也將進入現金股利發放旺季，如18日台積電將首批發放金額高達2,074.43億元，資金預計將轉趨緊俏，操作更趨保守，預期短率有機會緩步走高。在操作策略上，預期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。</p>
永豐南非幣2021保本基金 (保護型保本基金，到期保本比率100%)		14.1291	14.1645	南非政府公債 69.51%	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 南非5月份礦業產出年增率與4月份衰退1.5%持平，已呈現連續七個月下滑，但優於市場預期衰退2.4%。其中黃金產量由上月衰退19.5%再度衰退至24.4%，白金產量則由上月增長1.7%提升至6.8%。</li> <li>2. 南非5月份製造業生產年增率由上月4.6%下滑至1.0%，惟仍屬符合市場預期，其中以食品和飲料行業增幅最大，年增率6.8%，而木材及木製品、紙張、出版及印刷部門降幅則最為明顯，年增率衰退3.9%，受到政策不確定性，國內經濟增長預期下滑，以及全球貿易狀況疲軟拖累下，南非製造業仍將面臨壓力。</li> <li>3. 南非財政部於2019/20年度業績報告中表示，南非財政前景面臨重大風險，其中包含經濟增長疲弱，稅收收入前景不確定，以及大型國有企業財務狀況不佳等疑慮，而財政部長蒂托·姆博維尼(Tito Mboweni)則表示，預計將在預算演講中公佈有關政府計畫加速向南非國家電力公司Eskom提供資金的細節。</li> <li>4. 本周市場關注南非製造業生產數據，雖然年增長微幅下滑，但仍符合市場預期，加上美國聯準會FED表示將採取適當行動確保經濟擴張，為後續降息鋪路，拖累美元走跌，提振全球風險偏好，也帶動南非幣匯率與資產需求上揚，令南非幣兌美元匯率破14.00整數關卡，通周南非幣匯率升值1.59%收在13.956；而南非公債R208殖利率也呈現走低，通周自6.338%下滑9.6 bps收在6.242%。</li> </ol>
永豐人民幣貨幣市場基金		台幣	10.1940	10.1909	<p>在匯率方面，短期來看，Fed鴿派態度將壓抑美元走勢，但因其它主要央行也在放寬貨幣政策，料美元指數將維持高檔區間震盪格局。人民幣匯率隨美元指數波動，由於中美貿易談判未有實質性進展，料匯價將續呈震盪整理格局。資金流動性方面，境內市場人行連續三周暫停逆回購操作，令資金面有所偏緊，短端資金利率多數上行。Shibor隔夜、7天和14天分別較前周+118.00bps、+28.80bps和+31.20bp。短期來看，月中後繳稅、MLF到期等因素將使流動性更為緊俏，故資金面有賴人行適時重啟公開市場操作，另外，市場預估人行亦有可能透過TMLF操作、定向降準等方式來調節流動性壓力。離岸市場方面，資金面延續偏寬局面，短端資金利率僅窄幅波動。Hibor隔夜、7天和14天分別較前周+18.40bps、+6.07bps和-1.58bps；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+14.13bps、+10.47bps和-0.40bps。短期來看，市場對流動性仍維持寬鬆預期，料短端資金利率將維持在相對低位。</p> <p>離岸市場流動性延續偏寬局面，短端資金利率僅窄幅波動。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	11.3563	11.3612	

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 (2019/07/12)	市場概況與操作策略	
	07/05	07/12			
中國債市	<p>在匯率方面，短期來看，Fed鴿派態度將壓抑美元走勢，但因其它主要央行也在放寬貨幣政策，料美元指數將維持高檔區間震盪格局。人民幣匯率隨美元指數波動，由於中美貿易談判未有實質性進展，料匯價將續呈震盪整理格局。</p> <p>點心債方面，中國6月PPI同比持平顯示通縮壓力顯現，但社融數據優於預期，疊加境內流動性轉為偏緊，帶動中國國債殖利率反轉走升，進而壓抑點心債漲勢。短期來看，中國貨幣政策仍有適度寬鬆空間，料將有利債券後市表現。中資美元債方面，上周因Fed主席鮑爾鴿派談話，導致美債殖利率走低，但隨後由於美國通脹數據強於預期，美債殖利率反轉向上，進而壓抑IG美元債表現。HY美元債因中國發改委收緊地產商境外融資渠道，疊加新券發行量大增，而導致表現相對偏弱。短期來看，新券發行量尚未降溫，且中國經濟前景仍有下行風險，預期HY美元債存在調整壓力。</p> <p>債券IPO方面，上周中資企業美元債發行量由前周22.0億大增至94.5億。其中，高收益債以地產板塊為主，旭輝控股集團、世茂房地產、龍光地產、碧桂園、時代中國、中駿集團以及綠地香港等公司增額或發行新債後，債券價格窄幅下行，主因新券供過於求且投資人獲利回吐所致。</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	11.1199	11.1149	美元債92.41% 點心債0% 現金及其他7.59%	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	8.2313	8.2276		
	人民幣累積	2.4993	2.5000		
	人民幣月配	1.7950	1.7955		
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	9.2887	9.2832	點心債64.89% 美元債27.46% 現金及定存7.65%	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	7.8479	7.8433		
	人民幣累積	10.8499	10.8512		
	人民幣月配	9.2362	9.2382		

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 (2019/07/12)	市場概況與操作策略
		07/05	07/12		
<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	10.973	10.9569	拉丁美洲37.65% 亞洲22.89% 歐洲13.86% 非洲5.59% 中東2.86% 其他4.48%	Fed主席Powell於國會聽證會中表示將採取合適行動支撐經濟，加強市場對7月降息信心，風險資產因此持續上漲。然而美國公債殖利率卻由低點反彈，10年期公債殖利率上揚9bp至2.12%，信用債市方面也普遍下跌，美國高收益債指數下跌0.03%，新興市場美元主權債指數下跌0.39%，新興市場企業債指數則上漲0.03%。EPFR統計7/14當周高收益債基金流入23億美元，新興市場債基金流入13億美元，皆為連續五周流入。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，加上7月Fed降息機率偏高，有利整體債市表現。
	台幣 月配	7.8346	7.8232		
	人民幣 累積	2.6181	2.6163		
	人民幣 月配	2.1218	2.1203		

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 (2019/07/12)	市場概況與操作策略
		07/05	07/12		
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	11.6147	11.5643	新興市場債59.62% 高收益債32.62%	Fed主席Powell於國會聽證會中表示將採取合適行動支撐經濟，加強市場對7月降息信心，風險資產因此持續上漲。然而美國公債殖利率卻由低點反彈，10年期公債殖利率上揚9bp至2.12%，信用債市方面也普遍下跌，美國高收益債指數下跌0.03%，新興市場美元主權債指數下跌0.39%，新興市場當地貨幣債券指數則上漲0.36%。EPFR統計7/14當周高收益債基金流入23億美元，新興市場債基金流入13億美元，皆為連續五周流入。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，加上7月Fed降息機率偏高，有利整體債市表現。
	月配	7.2475	7.2161		
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	9.6748	9.6021	股票及商品型33.55% 新興市場股票18.91% 商品型14.64%	上周聯準會主席於國會證詞表將採取適當行動以維持經濟成長，市場預期7月底降息為定局，激勵美股續創新高，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，打壓市場對聯準會升息的預期，另外，主要國家製造業信心均下滑，中美貿易衝突不確定仍存在，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，債券部位以新興市場債為主。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	9.1932	9.1241		
	美元累積	9.7725	9.7070	債券型53.14% 投資級債12.01% 可轉債15.08% 新興市場債26.05%	
	美元月配	9.2883	9.2258	流動部位及貨幣型13.31%	

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
8月	8月20日	8月26日
9月	9月19日	9月25日
10月	10月21日	10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	<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。尤其在經濟氣氛衰退期間，稍有不好消息，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、標誌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，始可享有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幣自本基金撥存，不併入本基金之資產。投資人應了解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，將無法達到本金保護之效果，高投資人進行交易前，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。本基金以南幣計價，如投資人以新臺幣或其他非本基金的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賣價與買價之差異，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；且證交所不就使用「臺灣證券交易所發行之加權股價指數」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之加權股價指數」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的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。