

永豐ETF系列基金雙周報

2020/03/31

- 美國聯準會宣布購債無上限之量化寬鬆計畫，以及通過2兆美元財政刺激法案等利多刺激，兩大利多刺激下，帶動上周美股強力反彈，然而，各國隔離措施，讓全球經濟陷入停頓，加上上周所公布大量增加創歷史紀錄的首次請領失業救濟金人數，基本面衝擊應難在短時間解決，建議謹慎留意財報公布前之市場氛圍，短多嚴守紀律，近期宜採拉回分批佈局策略。
- 國安基金前周宣布護盤提振市場信心，加上Fed宣布公債和MBS購買規模不設限，美國政府亦推出約2兆規模的刺激方案，帶動台股連續兩周反彈，周線收升5%至9699點。周平均成交量從前周2327億元減至1638億元，外資賣超金額由前周賣超1282億元減至139億元。展望後市，建議選股保守以對。

全球投資導航



行動網頁



Android

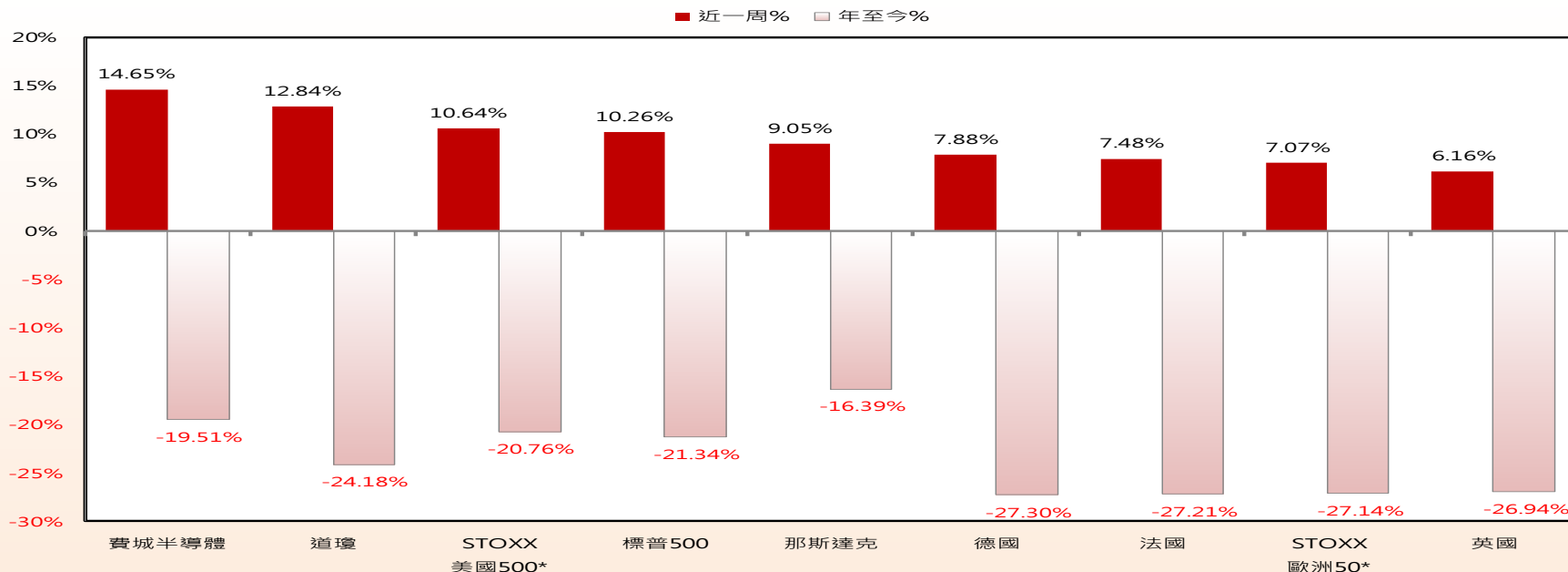


iOS

歐美股市重點掃描

- **美國**：美國聯準會宣布購債無上限之量化寬鬆計畫並啟動商業本票融通、一級交易商融通、定期資產擔保證券貸款、貨幣市場基金融通等多項機制，以及通過2兆美元財政刺激法案等利多刺激，兩大利多刺激下帶動上周美股強力反彈，然而，各國隔離措施，讓全球經濟陷入停頓，這種狀態不只影響當下的經濟活動，也讓企業無法進行長期的投資布局，加上上周所公布大量增加創歷史紀錄的首次請領失業救濟金人數，基本面衝擊應難在短時間解決，建議謹慎留意財報公布前之市場氛圍，短多嚴守紀律，近期宜採拉回分批佈局策略。
- **歐洲**：新冠肺炎歐洲成疫情重災區，歐元區各國陸續升級防疫措施，封城及限制居民移動等措施使經濟活動幾乎停滯，歐洲觀光旅遊(佔歐洲GDP 9.7%)、出口(佔歐元區GDP 50%)及汽車製造(佔歐盟GDP 7%)等產業面臨巨大虧損，歐元區景氣衰退恐難避免。為緩解疫情導致的經濟下滑，歐元區各國政府已陸續推出大規模刺激政策，ECB也新增LTRO，並啟動大規模APP計畫。

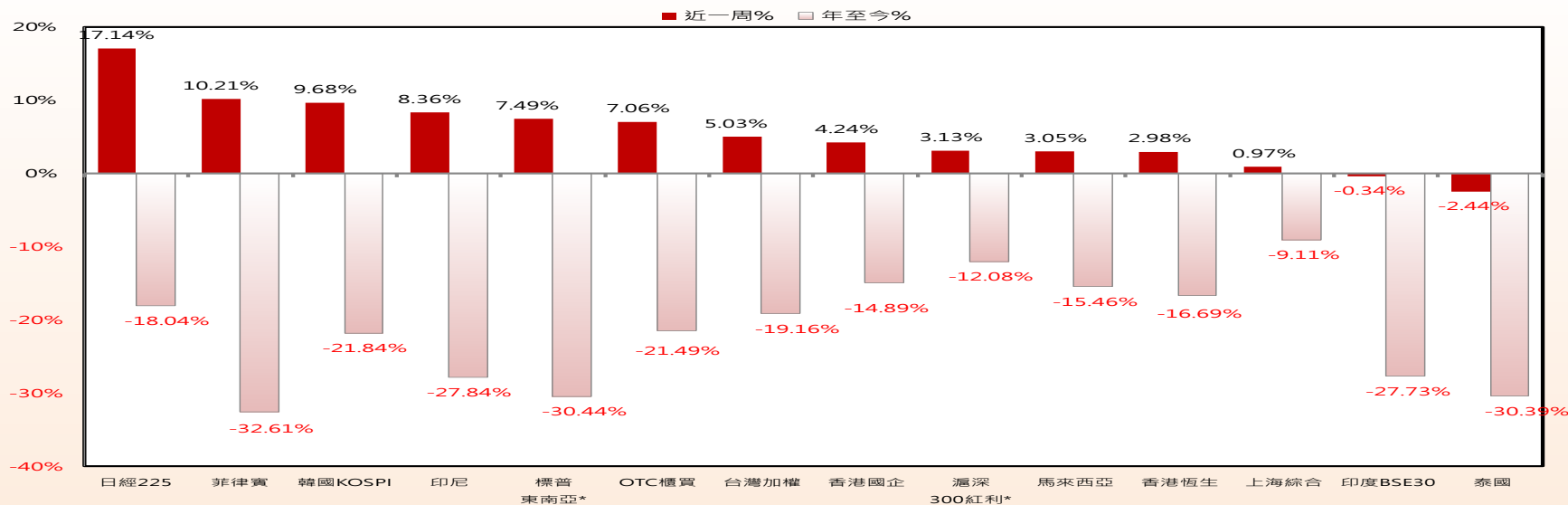
指數一周表現



亞洲股市重點掃描

- 台灣**：國安基金前周宣布護盤提振市場信心，加上Fed宣布公債和MBS購買規模不設限，美國政府亦推出約2兆規模的刺激方案，帶動台股連續兩周反彈，周線收升5%至9699點。周平均成交量從前周2327億元減至1638億元，外資賣超金額由前周賣超1282億元減至139億元。全球景氣受新型冠狀病毒影響，此外，產油國增產搶市占，更加速原油價格崩盤，展望後市，建議選股保守以對。
- 中國**：中國2月份新增社會融資總量創統計以來新低，2月份CPI符合市場預期，但PPI再度回到負成長，不利於企業利潤的好轉。中國人民銀行再度出手救市，宣布定向降準，對市場釋放長期資金。通膨壓力預計2Q後減緩，人行降準降息空間放大。中國疫情衝擊最大時點應已過，但實體經濟復甦仍需時間。目前A股估值整體較低，全球降息循環更有利高股息藍籌股標的表現，滬深300紅利指數相關成份股將為長期投資中國優質選擇。
- 東南亞**：泰國央行於3/25召開利率會議，宣布維持基準利率不變，但此前泰國已於3/20調降利率1碼。菲律賓央行為確保流動性充裕，宣布調降銀行存款準備率200個基點，於3/30生效，並首次執行回購操作購買政府債券，協助提高政府融資。美國聯準會宣布購債無上限之量化寬鬆計畫，資金寬鬆情緒帶動新興亞洲股普遍上漲。然而新興亞洲多國疫情仍未有緩解之跡象，實體經濟持續受到疫情的衝擊，未來新興亞洲股匯仍動盪，宜保守看待。

指數一周表現



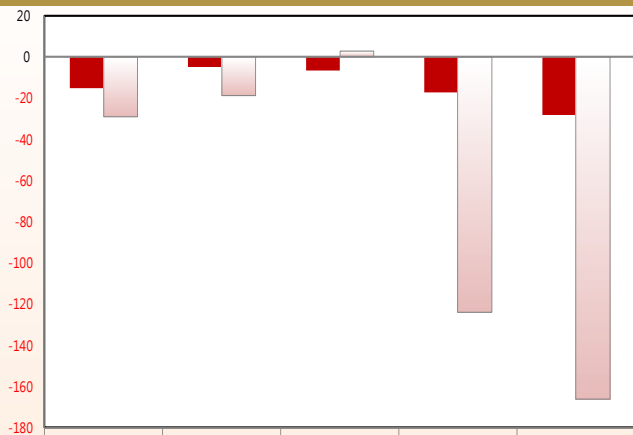
債市重點掃描

●**美國**：隨各國央行強力救市，包含Fed宣布無限量QE，市場信心略為回穩，風險資產反彈，美國十年期公債殖利率下跌18bps至0.67%。新冠病毒疫情3月以來在美國急遽升溫，伴隨而來的潛在大規模裁員潮，加上金融情勢惡化，金融資產價格大幅下跌，聯準會加速無限量QE，及2兆美元的財政紓困方案。美國經濟可望在疫情緩解後，伴隨著商業活動逐漸恢復，而出現反彈，持續關注疫情緩的時機。

●**全球**：根據EPFR統計，3/25高收益債基金流出56億美元，新興市場債基金流出171億美元。儘管短線市場跌深反彈，但疫情變化不確定性仍高，高收益債及新興市場債持續承受賣壓，短線需保守以對。

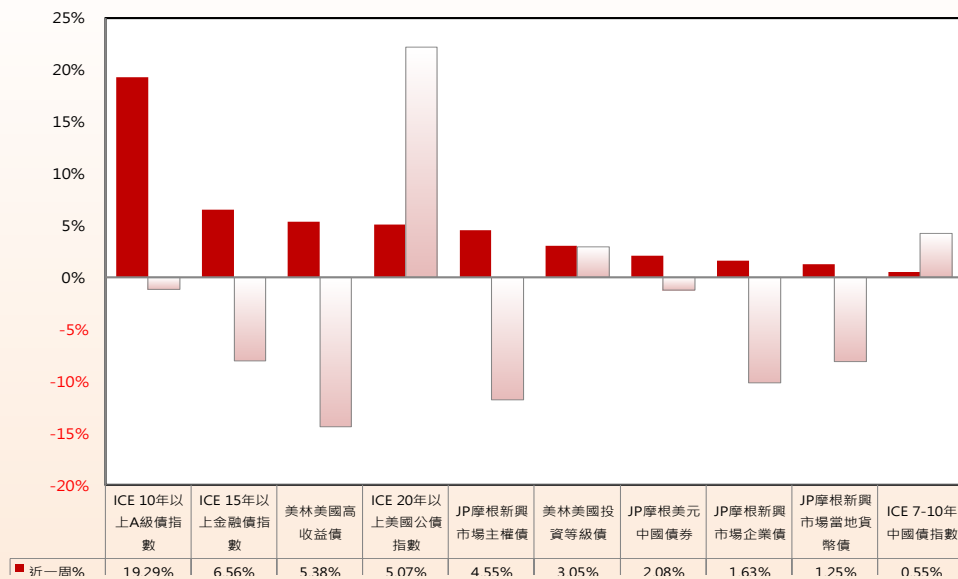
●**中國**：受新冠肺炎疫情影響，中國1~2月主要實體經濟數據皆負成長；至於3月以來整體企業產能可能僅恢復至去年同期的7成左右，房市及車市銷售仍遠低於去年水準，研判第一季GDP年增率將創1976年以來首見的負成長。雖然中國疫情防治方向已由「圍堵」轉向「減災」，對經濟衝擊最大時點已過，預期接下來官方將擴大政策寬鬆力度，今年財政赤字率目標或由去年的2.8%調升至3.5%，並擴大地方政府專項債券規模，以及加速5G網路、數據中心等新型基礎設施建設進度。此外，Q2起CPI年增率可望逐季下滑，人行可能再度調降MLF利率，調降存款基準利率，以引導利率下滑，流入實質經濟體系，以降低融資成本。

公債殖利率一周變化

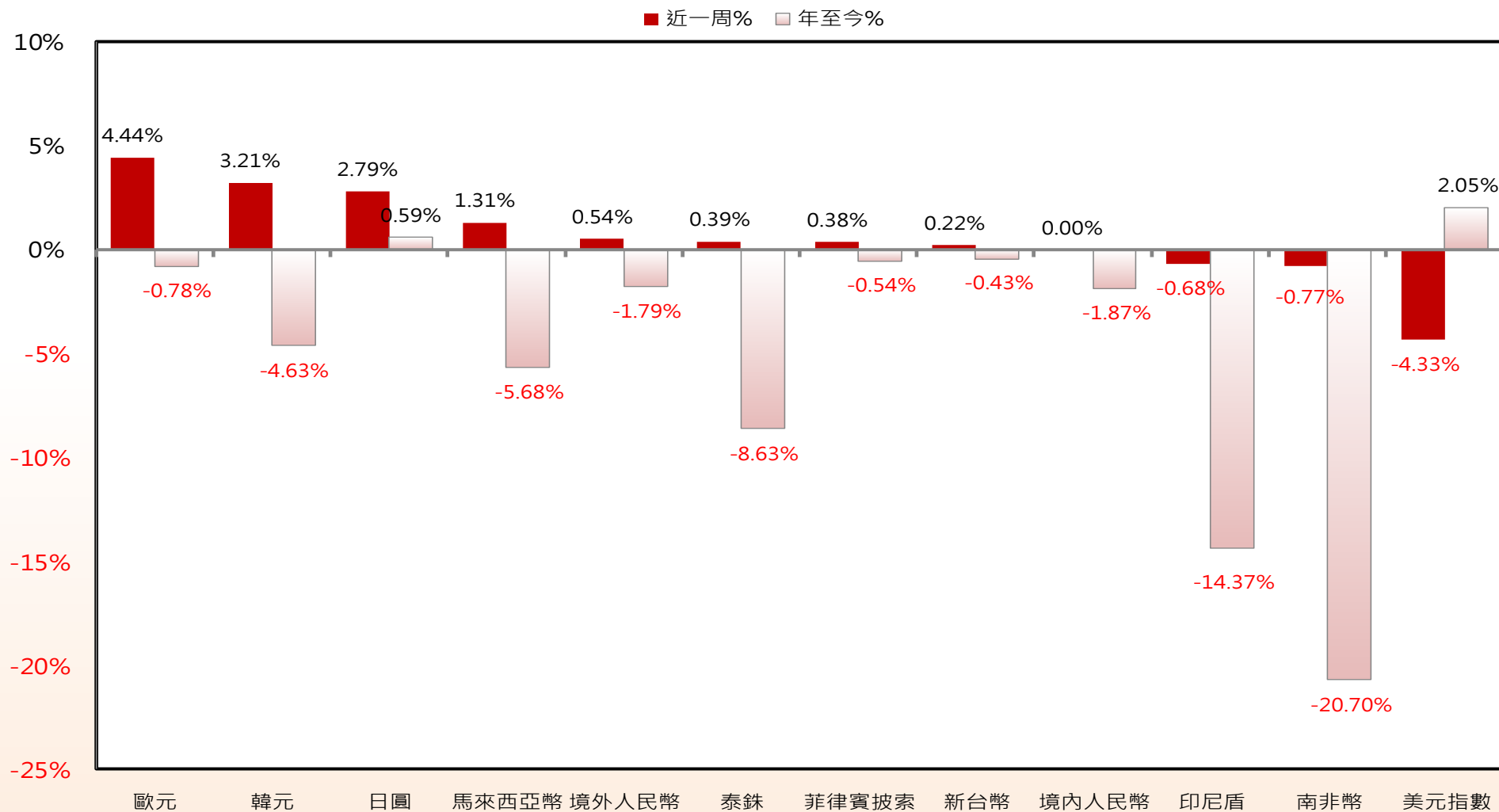


近一周bps	-15.30	-4.90	-6.60	-17.08	-28.20
年至今bps	-28.90	-18.90	2.80	-124.29	-166.30
最新殖利率	-0.47%	0.48%	0.02%	0.67%	5.08%

指數一周表現



全球主要貨幣一周表現



資料來源：Bloomberg · 永豐投信整理 · 截至2020/03/27

註：除美元指數外，各貨幣為相對美元之升貶值變動

ETF基金暨追蹤指數重點資訊

基金類別	股票ETF		債券ETF				
基金簡稱	永豐台灣加權ETF	永豐美國500大ETF	永豐10年A公司債ETF	永豐15年金融債ETF	永豐7-10年中國債ETF	永豐1-3年美公債ETF	永豐20年美公債ETF
證券代碼	006204	00858	00836B	00837B	00838B	00856B	00857B
基金規模(億)	1.44	99.01	48.18	0.34	17.28	7.50	9.21
平均到期殖利率	—	—	3.39%	4.85%	3.10%	0.18%	1.22%
平均票息率	—	—	4.22%	5.06%	3.98%	2.42%	3.03%
有效存續期間(年)	—	—	16.55	17.27	6.93	1.49	19.56
持有股/債檔數	199	150	129	11	14	32	36
配息評價月份	9	6、12	2、5、8、11	2、5、8、11	5、11	2、5、8、11	2、5、8、11
現行申購買回交易費率	申0.1%·贖0.4%	0.1%	申(註), 贖0%	申(註)·贖0%	0.03%	0.01%	0.01%
追蹤指數	台灣加權股價指數	STOXX美國500指數	ICE 10年以上美元A級公司債指數	ICE 15年以上美元A-BBB級金融業公司債指數	ICE 7-10年中國政策性金融債指數	ICE 1-3年美國政府債券指數	ICE 20年以上美國政府債券指數
Bloomberg代碼	TWSE	SX50UL	C3CL	C8LC	CN4P	G1O2	USTL
成分股/債檔數	902	500	149	79	24	93	40
平均到期殖利率	—	—	3.42%	4.31%	3.20%	0.22%	1.27%
平均票息率	—	—	4.19%	4.55%	4.09%	2.06%	3.15%
有效存續期間(年)	—	—	16.31	16.04	7.04	1.82	19.20

資料來源：永豐投信，資料日期2020/03/27。(註)：以申購日基金持有債券之加權平均買賣價差，以最佳報價交易對手賣價減去買價後除以買價計算之，該費率得依現況調整之，上限為2%。
 ※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。

基金警語

《永豐投信 獨立經營管理》台北市中正區博愛路17號14樓 台北：(02)2361-8110 台中：(04)2320-3518 高雄：(07)5577-818 永豐理財網<http://sitc.sinopac.com>

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，本基金投資風險詳請閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書中，投資人可至公開資訊觀測站或本公司網頁中查詢。本基金係採被動式管理，基金投資績效將視追蹤標的指數走勢而定，若追蹤之指數價格波動劇烈，本基金淨資產價值亦會隨之波動；此外，政治、經濟情勢等因素，皆可能影響基金之價格及收益，甚至發生大幅虧損之情形，相關投資風險無法一一詳述，投資前敬請詳閱基金公開說明書。本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。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；基金淨值可能因市場因素而上下波動。提醒投資人注意，配息率並非等於基金報酬率，於獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。與【臺灣證券交易所發行之加權股價指數】指數值及其成分股清單有關之一切著作權均歸證交所所有，本公司業已自證交所取得完整之使用授權，惟本基金並非由證交所贊助、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；證交所亦不就其編製及計算之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。此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。

本基金經金融監督管理委員會核准或同意生效，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。本基金各子基金為指數股票型，採被動式管理方式，以追蹤標的指數之績效表現為目標，因此各子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將隨之波動或下跌。永豐10年期以上美元A級公司債券ETF基金及可投資於美國Rule 144A債券，該債券屬私募性質，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。本基金所涉之證券市場交易可能有無法即時完全反應基金投資組合之價格波動風險。另基金的淨值反應其一籃子成分市值總合，惟盤中即時估計淨值與實際基金淨值計算之投組內容亦可能有所差異，可能造成交易資訊傳遞落差之風險。本基金掛牌上櫃前參與申購所買入的每單位淨資產價值，不同於基金掛牌上櫃後之價格，參與申購之投資人需自行承擔基金成立日起至上櫃日止之期間，基金價格波動所產生之折/溢價之風險。本基金自成立日起至上櫃日前(不含當日)，經理公司不接受基金受益權單位數之申購及買回。

指數免責聲明：經許可使用來源ICE Data Indices, LLC (「以下稱ICE Data」)。ICE 10年期以上美元A級公司債券指數 (ICE 10+ Year Core Large Cap Single-A US Corporate Index)、ICE 15年期以上美元A-BBB級金融業公司債券指數 (ICE 15+ Year Core A-BBB US Financial Index) 及ICE 7至10年期中國政策性金融債券指數 (ICE BofAML 7-10 Year China Policy Bank Index) SM/®(以下稱「系列指數」)係ICE Data或其關係企業之服務/營業標章，且已與指數一併授權以供永豐投信使用之。永豐投信及本基金均非由ICE Data Indices, LLC、其關係企業或第三人供應商(「ICE Data和其供應商」)贊助、背書、販售或宣傳。ICE Data和其供應商針對尤其是產品內之證券投資明智性、信託或指數追蹤一般市場績效之能力，不做任何相關聲明或保證。指數過去之績效，並非未來成果保證之指標。ICE Data和其供應商否認任何包含指數、指數資料和該指數及資料所含、相關或衍生之資料(「指數資料」)之明示和/或默示保證和聲明，包括適銷性或特定目的或使用適合性之任何保證。ICE Data和其供應商不須負擔有關指數和指數資料適合性、正確性、適時性或完整性之任何損害賠償或責任。該指數和資料均按「原狀」提供，且應於使用時自負風險。

本基金經金融監督管理委員會核准或同意生效，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。本基金各子基金為指數股票型，採被動式管理方式，以追蹤標的指數之績效表現為目標，因此各子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將隨之波動或下跌。本基金各子基金所涉之各證券市場交易時間不同，因此各子基金所涉之證券市場交易可能有無法即時完全反應基金投資組合之價格波動風險。另各子基金的淨值反應其一籃子成分市值總合，惟盤中即時估計淨值與實際基金淨值計算之投組內容亦可能有所差異，可能造成交易資訊傳遞落差之風險。本基金各子基金掛牌至上市/上櫃前參與申購所買入的每單位淨資產價值，不同於基金掛牌至上市/上櫃後之價格，參與申購之投資人需自行承擔基金成立日起至上市/上櫃日止之期間，基金價格波動所產生之折/溢價之風險。本基金各子基金自成立日起至掛牌日前(不含當日)，經理公司不接受各子基金受益權單位數之申購及買回。

指數免責聲明：經許可使用來源ICE Data Indices, LLC (「以下稱ICE Data」)。ICE 1-3年期美國公債指數(ICE BofAML 1-3 Year US Treasury Index)、ICE 20年期以上美國公債指數 (ICE BofAML 20+ Year US Treasury Index) SM/®(以下稱「系列指數」)係ICE Data或其關係企業之服務/營業標章，且已與系列指數一併授權以供永豐投信針對永豐美國ETF傘型證券投資信託基金(以下稱「本基金」)使用之。永豐投信及本基金各子基金均非由ICE Data Indices, LLC、其關係企業或第三人供應商(「ICE Data和其供應商」)贊助、背書、販售或宣傳。ICE Data和其供應商針對尤其是產品內之證券投資明智性、信託或指數追蹤一般市場績效之能力，不做任何相關聲明或保證。指數過去之績效，並非未來成果保證之指標。ICE Data和其供應商否認任何包含指數、指數資料和該指數及資料所含、相關或衍生之資料(「指數資料」)之明示和/或默示保證和聲明，包括適銷性或特定目的或使用適合性之任何保證。ICE Data和其供應商不須負擔有關指數和指數資料適合性、正確性、適時性或完整性之任何損害賠償或責任。該指數和資料均按「原狀」提供，且應於使用時自負風險。

STOXX® USA 500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STOXX® USA 500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)。