

永豐系列基金周報

2017/9/27

全球投資導航



行動網頁



Android



iOS

本周重點掃瞄

股市	摘要
台灣	FED宣布10月起啟動縮表，初期規模每月100億美元，符合預期，然會後聲明偏鷹派，表示今年底前將再升息一碼，較市場預期快，將影響市場資金面。雖美元指數維持低檔，但隨著Apple iPhone 8/8 plus開賣銷售不如預期、iPhone X遞延生產消息頻傳，加上北韓地緣政治風險再度升溫，外資持續賣超台股，特別是先前漲多的蘋概股面臨較大賣壓，台股短線將持續面臨修正壓力，以個股行情為主，選股不選市。
中國	上周末共七個城市接連出台房市限售政策，新一輪房市調控來襲，導致房產類股股價重創，上證指數亦跌至9月最低，惟十九大會議即將於10/18召開，預計短期盤勢仍以維穩格局為主，且外資提前布局MSCI概念股，滬股通、深股通交投仍持續熱絡，陸股後市表現仍值得期待。
東南亞	美FOMC會議結果如市場預期維持利率不變並自10月起縮減資產負債表，初期每月上限為100億美元，預期年底再加息1次，市場反應平靜。泰國8月出口成長13%優於前期，菲律賓維持利率不變，印尼意外降息1碼至4.25%，連兩個月降息，將有助刺激國內信貸需求及推升經濟成長。外資9月多流出亞股，惟對泰國、菲律賓及馬來西亞皆為買超，後市資金回補和上漲空間仍大，近期波動正是布局時機。
美國	受颶風侵襲影響，美國8月零售銷售及工業生產較前月衰退，惟歷史資料顯示颶風對經濟僅短暫影響，災後重建工作可望使後續經濟回溫。IMF預估美國2017年GDP成長2.1%，2018年成長2.1%，聯準會則預期2017年經濟成長達2.4%，顯示美國景氣呈現穩步成長態勢。雖然聯準會宣布10月縮表，惟初期縮減金額不大，短期影響有限，美股可望持續走強，建議投資人逢回加碼買進。
歐洲	市場樂觀期待歐元區經濟數據與德國大選結果，歐股周線收紅。Markit認為，歐元區經濟展現韌性，強勢歐元對其影響保持平穩，企業接單與投資暢旺持續，製造業依然是經濟復甦的主要動力。花旗預估，法國股市在經濟改革與政治穩定之下，2018年底將上漲至6000點，隱含升幅超過15%；EPFR統計歐股基金截至9/20當周淨流入15.1億美元。德國大選結果梅克爾順利連任，歐洲政治不確定性再去除一項，建議投資人，歐股長線續抱。
債市	上周美國聯準會如預期維持利率不變，並表示將於10月開始進行縮減資產負債表計畫，且年底前將升息一碼，美國公債殖利率略為走揚，十年期公債殖利率上揚5bps收2.25%，信用債市漲跌互見。資金流向方面，根據EPFR統計，9/21當週高收益債基金流入2億美元，新興市場債基金則淨流入13億美元。在FOMC不確定性去除後，將有利新興債市表現。人民幣走勢方面，在上周初連貶後，上周五中間價止跌回漲，人民幣短期將呈雙向波動，近期走勢較為震盪；研判人民幣匯率仍將維持在 6.5 上下寬幅震盪，點心債供給面利多支撐下，預期仍將能有穩定表現；中資美元債則在評價方面佔優勢預期能持續吸引投資人青睞。

全球主要股市一周變化

亞洲股市	收盤	近一周%	近一月%	近一季%	年至今%
日本日經225	20296.45	1.94%	4.43%	0.81%	6.18%
滬深300紅利指數*	5659.64	1.74%	3.46%	5.60%	23.10%
菲律賓	8281.27	1.23%	3.53%	5.98%	21.06%
印尼	5911.71	0.67%	-0.04%	1.41%	11.61%
香港國企	11109.00	0.37%	1.41%	6.51%	18.25%
香港恆生	27880.53	0.26%	1.75%	8.61%	26.73%
標普東南亞指數*	513.67	0.26%	2.53%	3.44%	18.79%
韓國KOSPI綜合	2388.71	0.11%	0.94%	0.43%	17.88%
上海綜合	3352.53	-0.03%	1.97%	6.16%	8.02%
泰國	1659.05	-0.09%	5.44%	4.85%	7.53%
OTC櫃買	142.14	-0.37%	3.91%	4.38%	13.55%
馬來西亞	1771.04	-0.86%	-0.11%	-0.47%	7.88%
印度BSE30	31922.44	-1.09%	1.12%	2.52%	19.89%
台灣加權股價	10449.68	-1.24%	0.41%	0.69%	12.93%
美國股市	收盤	近一周%	近一月%	近一季%	年至今%
道瓊	22349.59	0.36%	2.46%	4.46%	13.09%
費城半導體	1149.59	0.25%	5.82%	5.61%	26.82%
標普500	2502.22	0.08%	2.38%	2.62%	11.76%
那斯達克	6426.92	-0.33%	2.37%	2.58%	19.39%
標普500紅利指數*	6828.80	-0.64%	1.91%	0.44%	4.07%
歐洲股市	收盤	近一周%	近一月%	近一季%	年至今%
英國	7310.64	1.32%	-0.98%	-1.53%	2.35%
法國	5281.29	1.29%	3.24%	0.29%	8.62%
STOXX歐洲50指數*	3541.42	0.74%	2.99%	-0.06%	7.62%
德國	12592.35	0.59%	3.43%	-1.11%	9.68%

資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2017/09/22，*註：為其價格指數

全球主要債市一周變化

債券指數	收盤	近一周%	近一月%	近一季%	年至今%	殖利率%
美林美國投資等級債	2269.14	-0.17%	-0.17%	0.34%	3.69%	2.41%
美林美國高收益債	1253.34	0.22%	1.15%	2.04%	6.73%	5.54%
JP Morgan新興市場企業債	313.09	-0.03%	0.78%	2.00%	7.18%	4.96%
JP Morgan新興市場主權債	804.33	-0.37%	0.97%	2.06%	8.83%	5.52%
JP Morgan新興市場當地貨幣債	373.76	-0.22%	1.04%	3.36%	10.48%	3.43%
JP Morgan美元中國債券	209.34	0.02%	0.45%	1.22%	4.90%	4.67%
iBoxx人民幣點心債	118.96	0.00%	0.31%	1.99%	3.45%	4.24%
公債殖利率	收盤	近一周bps	近一月bps	近一季bps	年至今bps	
美國十年期公債	2.25%	4.76	8.39	10.76	-19.44	
德國十年期公債	0.45%	1.40	7.00	19.20	23.90	
南非公債(2021)	7.36%	9.30	-8.80	-17.30	-91.60	
台灣十年期公債	1.02%	2.05	-0.51	-4.17	-17.50	
日本十年期公債	0.03%	0.50	-0.40	-2.30	-1.20	

資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2017/09/22

全球主要匯市一周變化

匯市	收盤	近一周%	近一月%	近一季%	年至今%
美元指數	92.17	0.33%	-1.05%	-5.24%	-9.82%
境外人民幣	6.58	0.46%	-1.31%	-3.83%	-5.56%
境內人民幣	6.58	0.59%	-1.18%	-3.50%	-5.18%
菲律賓披索	50.65	-1.22%	-1.01%	0.98%	2.10%
日圓	112.11	1.17%	2.69%	0.73%	-3.88%
歐元	1.19	0.00%	1.22%	6.68%	13.25%
印尼盾	13296	0.32%	-0.36%	0.03%	-1.80%
馬來西亞幣	4.19	-0.03%	-2.12%	-2.36%	-6.66%
新台幣	30.19	0.39%	-0.33%	-0.69%	-6.47%
泰銖	33.07	-0.04%	-0.89%	-2.54%	-7.75%
南非幣	13.23	0.41%	0.26%	2.42%	-3.67%
韓元	1133.24	0.05%	0.31%	-0.07%	-6.19%

資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2017/09/22 註：美元指數與歐元匯率若變動值為正數表升值，負數表貶值；其他貨幣若變動值為正數表貶值，負數表升值

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% (2017/09/22)	市場概況與操作策略
	09/15	09/22		
台股看法	<p>FED 9/20正式宣布自10月起啟動縮表，初期規模每月100億美元，符合預期，然會後聲明釋出偏鷹派訊息，表示今年底前將再升息一碼，則是較市場預期來的快，將影響市場資金面。雖美元指數維持低檔，但隨著Apple iPhone 8/8 plus開賣銷售不如預期、iPhone X遞延生產消息頻傳，加上北韓地緣政治風險再度升溫，外資持續賣超台股，特別是先前漲多的蘋概股面臨較大賣壓，台股短線將持續面臨修正壓力，以個股行情為主，選股不選市。</p>			
永豐永豐基金	32.55	32.19	半導體業 22.99 電子零組件業 17.23 電機機械 9.51 塑膠工業 8.15 光電業 7.56	<p>上周FED如期宣布自10月起縮減資產負債表，初期影響不大，但對升息態度略為轉鷹，12月有可能再度升息。ECB對經濟展望及通膨看法較為謹慎，對縮表態度仍待觀察。APPLE發表新機後，iPhone8/8+/X首周預購情形不樂觀，而具指標性版本iPhone X除了延至11月初才上市外，近期更陸續有零組件供應不足等傳言，導致蘋果股價連連重挫，蘋概股亦面臨龐大賣壓，外資擴大賣超台股，並下修部分蘋果概念股股價目標，大盤短線仍有修正壓力。美國對升息看法意外轉鷹，市場資金將受影響，近期指數波動將較為劇烈，且外資賣超力道不減下，預期大盤上攻力道有限，選股仍相對重要。</p>
永豐中小基金	48.06	47.19	半導體業 27.17 電子零組件業 22.41 通信網路業 10.62 光電業 8.21 其他電子業 6.79	<p>FED 9/20正式宣布自10月起啟動縮表，初期規模每月100億美元，符合預期，然會後聲明釋出偏鷹派訊息，表示今年底前將再升息一碼，則是較市場預期來的快，將影響市場資金面。雖美元指數維持低檔，但隨著Apple iPhone 8/8 plus開賣銷售不如預期、iPhone X遞延生產消息頻傳，加上北韓地緣政治風險再度升溫，外資持續賣超台股，特別是先前漲多的蘋概股面臨較大賣壓，使得台股拉回修正。預期在外資持續賣超下，加權指數短期將持續面臨修正壓力，但仍在萬點以上區間震盪，以個股行情為主，選股不選市。</p>
永豐高科技基金	20.51	20.45	半導體業 45.64 光電業 12.41 通信網路業 11.99 電子零組件業 9.84 其他電子業 6.35	<p>美國FED如期宣布縮減資產負債表，初期影響不大，但對升息略為轉鷹，12月可能再次升息，明年預計升息2-3次。ECB略為上修經濟展望及下修通膨預期，估計10月中旬可能宣布QE退場。美元指數止穩，雖然資金流向非美市場，但力道縮小。Apple新機發表後，由於iPhone8預購不如預期，iPhoneX出貨遞延，蘋概股近期雜音多，煤價下跌亦影響原物料表現，拖累台股回檔。目前策略仍以電子成長股為主，輔以傳產具成長性個股，持股比重92%，長線仍看好iPhone新功能、半導體、電動車、Cloud Server、AI等產業。</p>
永豐領航科技基金	33.93	33.62	半導體業 31.11 電子零組件業 28.12 通信網路業 9.91 光電業 7.30 其他電子業 3.69	<p>美國決定自10月起逐步縮減QE，進度符合預期，然而市場觀察重點為Yellen明年2月任期到期後的接班人選，現階段市場對於明年利率調升步伐保留較高的不確定性。ECB在考量經濟風險與通膨仍低未達預期兩個條件下，對於縮減QE抱持謹慎態度，預期未來歐洲央行縮減購債規模與速度將採取溫和步調。基本面部分，由於iPhone新機發表後獲利了結賣壓出籠，在iPhoneX預購未開跑前，僅由iPhone8/plus撐場，市場信心較為脆弱，權值股評價較合理，故股價表現空間受限，大盤呈區間盤整，Q4仍以汽車電子/server&DataCenter概念股/電子漲價較有表現空間，以選股為重。</p>
永豐趨勢平衡基金	44.00	43.75	電子零組件業 21.31 半導體業 18.31 其他電子業 13.13 化學工業 9.63 生技醫療業 3.59	<p>Fed如預期宣布縮表，但提及年底可能再度升息，美元指數反彈，美股持穩於新高，然iPhone8發表後預購欠佳，眾人關注之iPhone X延至11/2出貨，市場擔憂定價過高恐難達到樂觀期待的銷售數字，上周外資現貨賣超206億元，連續兩周賣超逾200億，9月以來現貨賣超達441億，期貨淨多單則降至5萬口以下水準，台股出現今年以來首度回測半年線走勢，指數月季線均出現下跌。由於Apple新機發表後外資轉趨觀望，加上過去幾年外資在除息後均大額匯出，第三季指數震盪機率高，年底產品漲價趨勢明確、產業能見度長及低基期轉機族群將成盤面主流，持續布局iPhone概念、被動元件、電動車、網通、Nike供應鏈、中國發展半導體產業受惠等，選股不選市仍是操作主軸。</p>

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% (2017/09/22)	市場概況與操作策略
		09/15	09/22		
永豐中國經濟建設基金	台幣	19.58	19.68	香港 48.67 中國大陸 19.21 臺灣 17.46	台股：iPhone新機發表首周，各地均傳出iPhone8/8+預售遇冷，備受矚目的iPhone X不僅11/2才正式開賣，供應鏈亦傳出良率欠佳，出貨將遞延之傳言，導致短線蘋果概念股獲利了結賣壓沉重，外資亦擴大賣超，預期加權指數向上空間有限，仍以個股行情為主。 陸股 ：上周末共計七個城市接連出台房市限售政策，新一輪房市調控來襲，導致房產類股股價重創，上證指數亦跌至9月最低，惟十九大會議即將於10/18召開，預計短期盤勢仍以維穩格局為主，且外資提前布局MSCI概念股，滬股通、深股通交投仍持續熱絡，陸股後市表現仍值得期待。 港股 ：受內地打房力道顯著增溫影響，地產股股價同步重挫，加上恆生與國企指數本波累積漲幅不小，本周順勢拉回，惟美縮表符合預期，市場對朝鮮地緣政治反應亦逐漸鈍化，預計港股修正幅度有限。
	人民幣	4.27	4.29		
永豐主流品牌基金		15.33	15.43	法國 33.12 美國 20.69 德國 16.06 義大利 7.02 瑞士 6.91	歐、美公布9月分製造業PMI初值，美國就從8月的52.8上升至53.0，創2個月新高，歐元區則從8月的57.4上升至58.2，再創79個月來新高，專家認為美國經濟仍在強健成長，歐元區經濟趕上美國，進一步成長可期。研究機構德勤發表關於中國和歐洲奢侈品定價的分析，基於2000多個奢侈品產品價格調查顯示，中國與海外奢侈品定價價差正逐漸縮小，消費者漸漸回歸中國市場並增加在國內消費奢侈品。另外，由於基期因素仍低，瑞士手錶產業持續回暖，8月出口額同比增長4.2%，連續四個月實現增長，但對於中國大陸出口，雖金額延續了增長態勢，但是同比增幅僅為3.3%，相較7月的22.3%成長幅度大幅下降。
永豐亞洲民生消費基金		11.22	11.42	中國大陸 53.59 香港 8.83 南韓 6.45 印尼 3.77 泰國 1.82	德國總理梅克爾贏得第四任期，但極右翼政黨二戰後首次進入國會。舊金山聯儲行長預計2.5%的聯邦基金利率或是「新常態」。中國據稱已要求監管機構做好準備，確保市場在標普下調評級後保持穩定，中國對北韓實施新的制裁措施，限制一些石油產品出口至北韓。短期觀望市場變化，故將維持總持股並視價位小幅換股。本周關注焦點為即將公布的中國銀行工業利潤、財新PMI、印尼與香港貨幣供給、新加坡CPI與信用卡壞帳、南韓工業生產和CPI、南韓百貨公司銷售與折扣商店數據、泰國央行指標利率與產能利用率，以及亞洲各國外匯存底等最新重要數據。

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		前五大類股或區域別 配置%(2017/09/22)	市場概況與操作策略
		09/15	09/22		
永豐歐洲50指數基金	台幣	10.53	10.64	法國 29.79 德國 27.68 荷蘭 9.18 西班牙 9.02 義大利 4.12	市場樂觀期待歐元區經濟數據與德國大選結果，歐股周線收紅。OECD 9/20最新預估，今年Q2歐元區GDP連續擴張達17個季度，內、外需求雙雙走強，將2017年經濟增速上調至2.1%，2018年上調至1.9%。其次，歐元區9月製造業PMI創下77個月新高，其中領先指標新訂單創2011年4月來最大增速，核心國家德、法也雙雙創下77個月新高。Markit認為，歐元區經濟展現韌性，強勢歐元對其影響保持平穩，企業接單與投資暢旺持續，製造業依然是經濟復甦的主要動力。花旗預估，法國股市在經濟改革與政治穩定之下，2018年底將上漲至6000點，隱含升幅超過15%；EPFR統計歐股基金截至9/20當周淨流入15.1億美元。德國大選結果梅克爾順利連任，歐洲政治不確定性再去除一項，建議投資人，歐股長線續抱。目前基金含期貨曝險比例達100.3%。
	歐元	10.38	10.45		
永豐滬深300紅利指數基金		18.30	18.54	中國大陸83.68	標普將中國主權債信評等由AA-調降至A+，為繼Moody's之後今年第二間調降中國主權債信評級的機構，顯示國際對中國在經濟放緩及金融去槓桿能否取得平衡仍有疑慮，但兩間公司皆調升未來展望，標普更認為中國將以約4%的人均GDP成長速度維持穩定經濟成長，並預估2017~2020年政府赤字占GDP比重維持在2.5%左右，同時預期中國政府推動的各項政策改革將能控制信貸問題，可能再度調升其主權債信評級。中國政府公債外資持有比例僅約6%，降評不會引起過度的資金抽離，只是凸顯中美大國金融地位的博弈競爭。2017是供給側改革深化之年，中央將防控金融風險放到更重要的位置確保不發生系統性金融風險，整體改革維持循序漸進。MSCI納入中國A股為開端而非結束，搭配債券通逐步開放，中國資本市場使人民幣國際化為不可逆之趨勢。中國股市本益比仍處相對低檔，在A股市場平均股息率有望提升下建議逢低布局，關注重點推進重組與安全邊際較高的高股息國企股。目前中國整體曝險達111.06%。
永豐臺灣加權ETF基金		54.64	53.95	半導體業 23.52 金融保險 12.18 其他電子業 7.34 塑膠工業 5.98 通信網路業 5.26	受到國際地緣政治風險升溫，與蘋果手機傳出預售不佳影響，台股上周下跌113.79點，指數收在10335.59點，單周跌幅1.09%。台灣8月外銷訂單407.8億美元，為歷年同月新高，月成長5.3%，年增率7.5%，為連續13個月正成長。另一方面，央行上周舉行今年第三季央行理監事會議，決議維持原來利率水準不變。由經濟數據可看出，台灣經濟依舊維持穩定成長態勢，但包含出口、外銷訂單等數據都有成長減弱跡象，加上外資近期態度明顯轉趨保守，國際股市如北韓等地緣政治因素持續干擾，台股上周五開低走低跌破重要季線關卡，短期明顯轉弱，研判將持續在高檔區間震盪。目前基金含期貨曝險比例為99.38%。

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% (2017/09/22)	市場概況與操作策略
		09/15	09/22		
永豐標普東南亞指數基金	台幣	11.2	11.21	印尼 29.91 馬來西亞 27.52 泰國 17.55 菲律賓 16.62	馬來西亞8月通膨小幅上升至3.7%，泰國8月出口成長13%優於前期，菲律賓維持利率不變，印尼意外降息1碼至4.25%，為連兩個月降息，主因是通膨趨緩持穩，8月通膨率3.8%，在3%-5%的目標區間，央行更下修2018年和2019年通膨目標區間至2.5%-4.5%，印尼盾匯率大致平穩，經常帳收支良好，央行降息將有助於刺激國內信貸需求及推升經濟成長。國際上美FOMC會議結果如市場預期維持利率不變並自10月起縮減資產負債表，初期每月上限為100億美元，預期年底再加息1次，市場反應平靜。本周東南亞重點在泰國利率會議。
	美元	11.46	11.47		印尼、馬來西亞因假日休市，市場清淡，東南亞指數上周小漲0.2%，外資賣超股市2.1億美金，9月至今亞股多為流出，東南亞多國則呈現流入，泰國+2.8億美金為亞股中本月買超最多國家，其他如馬來西亞+0.54億美金，菲律賓+0.58億美金，摩根史坦利看好菲律賓至加碼，主要在於經濟穩健復甦，企業獲利第四季將加速成長，加上政府擴大基礎建設支出、推動稅制改革，且目前外資持股為5年來低點，回補空間仍大，都是未來上漲的潛在動力。中長期來看，東南亞經濟與企業獲利成長，許多政策題材利多即將發酵，後市資金回補和上漲空間仍大，而目前美國升息和縮表步伐溫和，正是布局的好時機，迎接第四季至第一季正報酬機率高的旺季行情。基金整體持股比例約為92%。
永豐標普500紅利指數基金	台幣	10.83	10.78	美國91.00	聯準會宣布10月啟動縮表，且預期年底再升息一碼，短線態度偏向鷹派，加上北韓地緣政治風險升溫，市場避險情緒轉濃，標普500紅利指數上周下跌44.06點來到6872.45點，跌幅0.46%。受到颶風侵襲影響，美國8月零售銷售及工業生產較前月衰退0.2%及0.9%，但歷史資料顯示颶風對經濟僅短暫影響，災後重建工作可望使後續經濟回溫。此外，8月領先指標月成長0.4%至128.8，超出市場預期，且領先指標持續回升，推估今年景氣保持增長，IMF預估美國2017年GDP成長2.1%，2018年持續成長2.1%，另外，聯準會預期今年經濟成長幅度更大達2.4%，明年則成長2.1%，顯示美國景氣呈現穩步成長態勢。雖然聯準會宣布10月縮表，惟初期縮減金額不大，短期影響有限，美股可望持續走強，建議投資人逢回加碼買進。目前基金含期貨曝險比例為98.59%。
	美元	11.26	11.19		

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 (2017/09/22)	市場概況與操作策略
		09/15	09/22		
永豐貨幣市場基金		13.8303	13.8313	附買回23.71 短票17.14 定存52.60 活存6.45	本週寬鬆因素有央行存單到期及公債還本付息，緊縮因素有NCD、公債及公司債發行及季底資金調度等。本週緊縮因子多，但整體市場資金仍然充裕，利率仍將成交於區間內。在操作策略上，本週預估資金流出大於流入，預計附買回與活存比例將維持在35%~40%區間水準。
永豐南非幣2021保本基金 (保護型保本基金，到期保本比率100%)		12.2887	12.2764	南非政府公債 78.00	南非央行(SARB)週四(9月21日)宣布將再回購利率(Repo Rate)維持在6.75%不變，大出市場意料之外，南非央行官員認為通膨或將接近5%，貨幣政策委員擔憂，會後焦點轉移到SARB下次在11月召開的貨幣政策會議，市場仍預期SARB可能進一步降息，但未來的總經風險相當多，明年年中起，通膨預估可能會再度增溫，這勢必會削減央行明年下半年降息幅度。南非8月CPI年增率自前月的4.6%上升至4.8%，略低於市場預期；核心CPI年增率亦自4.7%降為4.6%，為近五年來最低水位，目前整體物價水準仍屬溫和。
永豐人民幣貨幣市場基金	台幣	9.8360	9.8263	附買回60.46 定存39.54 活存0.06	上周離岸市場人民幣短期資金利率受境內流動性偏緊影響而攀升，但幅度有限。1個月期承作利率方面，RP利率與銀行定存利率利差約0.00-0.50%，未有大幅度拉寬。本周操作策略上，若二者利差進一步拉寬，將視利率擇優作動態調整；若利差縮窄，僅酌量增減配置比重。但基於資金流動性與調度彈性考量，會維持RP比重高於定存之操作模式。
	人民幣	10.7776	10.7828		

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 (2017/09/22)	市場概況與操作策略	
	09/15	09/22			
中國債市	<p>在匯率方面，美國聯準會上周升息按兵不動，但宣布10月起開始縮減資產負債表，並暗示年內還將升息一次；美元受到提振，應聲連漲，但人民幣在上周初連貶後，上周五中間價止跌回漲，人民幣短期將呈雙向波動，近期走勢較為震盪；研判人民幣對一籃子貨幣今年保持穩定，中國經濟數據優於預期，同時中國政策轉變，控制外匯流出之下，預期匯率仍將維持在 6.5 上下寬幅震盪，但仍需注意美元走勢。</p> <p>在債券市場上，點心債的匯率及供給面利多並無改變，近期到期債券持續增加，預期仍將能有穩定表現；中資美元債具有較短的存續期間以及較高的殖利率，評價方面的優勢預期能持續吸引投資人青睞。</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	11.1792	11.2027	美元債69.12 點心債20.70 現金及其他10.18	永豐中國高收益債券基金仍將維持目前以美元債為主，點心債為輔的投資組合，並持續觀察公司基本面，尋找價值被低估的公司債，積極參與新券IPO認購。
	台幣月配	9.2225	9.2000		
	人民幣累積	2.4688	2.4776		
	人民幣月配	1.9776	1.9757		
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	9.4868	9.467	點心債64.73 美元債17.77 現金及定存17.50	永豐人民幣債券基金將維持目前以點心債為主，美元債為輔的投資組合，動態調整外匯避險成數，以求長期穩定表現。
	台幣月配	8.6384	8.5916		
	人民幣累積	10.5949	10.604		
	人民幣月配	9.7105	9.6859		

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 (2017/09/22)	市場概況與操作策略
		09/15	09/22		
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	11.6786	11.6800	新興市場債55.51 高收益債39.77	上週美國聯準會如預期維持利率不變，並表示將於10月開始進行縮減資產負債表計畫，且會後公佈經濟預測顯示，年底前將升息一碼，美國公債殖利率略為走揚，十年期公債殖利率上揚5bps收2.25%。信用債市漲跌互見，美國高收益債受益於股市上漲，指數上漲0.22%，新興市場美元主權債指數下跌0.4%。資金流向方面，根據EPFR統計，9/21當週高收益債基金流入2億美元，新興市場債基金則淨流入13億美元，過去35週有34週淨流入。近期在美國公債殖利率走揚影響下，新興市場債表現較弱，在FOMC不確定性去除後，預料美國公債走勢可望趨穩，將有利新興債市表現。
	月配	8.0007	7.9597		
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	10.743	10.7519	拉丁美洲51.08 歐洲17.54 亞洲13.45 非洲8.67 中東2.22	上週美國聯準會如預期維持利率不變，並表示將於10月開始進行縮減資產負債表計畫，且會後公佈之經濟預測顯示，年底前將升息一碼，美國公債殖利率略為走揚，十年期公債殖利率上揚5bps收2.25%。信用債市漲跌互見，新興市場企業債指數微幅下跌0.03%。資金流向方面，根據EPFR統計，9/21當週新興市場債基金則淨流入13億美元，過去35週有34週淨流入。近期在美國公債殖利率走揚影響下，新興市場債表現偏弱，然而在FOMC不確定性去除後，預料美國公債走勢可望趨穩，將有利新興債市表現。
	台幣月配	8.4258	8.3968		
	人民幣累積	2.4364	2.4308		
	人民幣月配	2.253	2.2508		

基金淨值與類股、區域別資料來源：永豐投信

永豐固定收益系列基金配息資訊

提醒您，未來3個月【永豐固定收益系列基金】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
9月	9月19日	9月25日
10月	10月19日	10月25日
11月	11月21日	11月27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	0.0420	2017/09/19	2017/09/25
永豐中國高收益債券基金(人民幣)	0.0089	2017/09/19	2017/09/25
永豐中國高收益債券基金(新台幣)	0.0417	2017/09/19	2017/09/25
永豐新興市場企業債券基金(新台幣)	0.0360	2017/09/19	2017/09/25
永豐新興市場企業債券基金(人民幣)	0.0074	2017/09/19	2017/09/25
永豐人民幣債券基金(人民幣)	0.0328	2017/09/19	2017/09/25
永豐人民幣債券基金(新台幣)	0.0302	2017/09/19	2017/09/25

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/web/fund/fund_Dividend.aspx?fundcode=36
永豐新興市場企業債券基金	
人民幣月配類型	http://sitc.sinopac.com.tw/web/fund/fund_Dividend.aspx?fundcode=50
新台幣月配類型	http://sitc.sinopac.com/web/fund/fund_Dividend.aspx?fundcode=42
永豐中國高收益債券基金	
人民幣月配類型	http://sitc.sinopac.com/web/fund/fund_Dividend.aspx?fundcode=44
新台幣月配類型	http://sitc.sinopac.com/web/fund/fund_Dividend.aspx?fundcode=46
永豐人民幣債券基金	
人民幣月配類型	http://sitc.sinopac.com/web/fund/fund_Dividend.aspx?fundcode=56
新台幣月配類型	http://sitc.sinopac.com/web/fund/fund_Dividend.aspx?fundcode=54

【**永豐投信 獨立經營管理**】本基金經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，故投資高收益債券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外匯匯出限制可能影響本基金的流動性，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 額度須先充實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付，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，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，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，如投資人以南非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實價與買價之差異，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量加權股價指數」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)。

永豐美亞指數基金免責聲明：S&P 500 Volatility High Dividend Index 及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、銷售或推廣永豐投信的永豐標500紅利指數及永豐標東南亞指數基金，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，也不就S&P 500 Volatility High Dividend Index 及S&P Southeast Asia 40 Index的任何錯誤、遺漏或中斷承擔任何法律責任。