



擺脫政治干擾、歐豬惡名遠甩

歐洲經濟與藍籌企業接軌全球成長實力

永豐歐洲50指數基金

大綱

1 結論

2 德國選後新政局

3 歐元區經濟、企業接軌全球

4 歐股資金與價量持續衝

5 基金投資概況

結論

過去

- 選舉帶來的不確定性干擾
- 民粹主義極大化的打壓
- 歐豬國家不良經濟體質拖累



- 德法攜手推動歐盟改革計畫
- 核心國聯手加碼財政刺激
- 歐諸企業獲利翻揚、評等上調，推升歐元區增長力

未來

- 歐元的強弱趨勢？
- 企業接軌全球新趨？
- 股價的合理回歸？

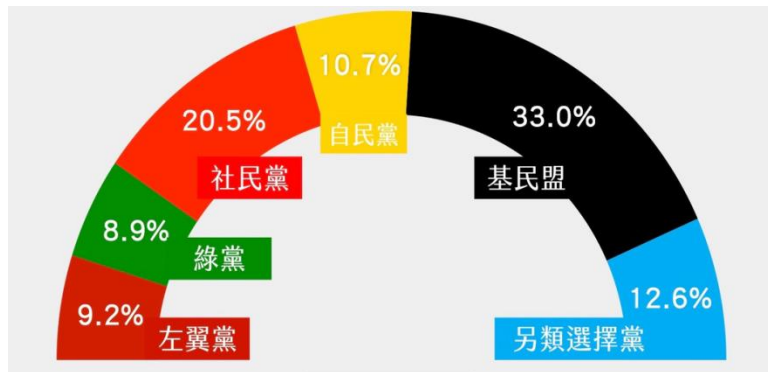


- 美縮表升息，歐元貶大型股回春
- 藍籌企業新技術導入未缺席
- 估值低、獲利強，合理報酬回歸

德國新政局：歐元區前景樂觀

- **梅克爾四度連任**：德國大選梅克爾率領的基民黨再度獲得勝選，未來將與親商自民黨及綠黨合組聯合政府。
- **聯合政府展新局**：德國慣例下的聯合政府，最大黨出任總理，第2大黨選擇財長，**向來被視為緊縮派的蕭伯樂將卸下財長職位**。
- **ECB總裁可能人選自由派芬蘭行長**；通常透過外交管道以職位交換方式達成共識。歐元區創始國芬蘭可能入圍，芬蘭央行總裁李卡南備受ECB同僚尊敬

德國會各政黨得票率



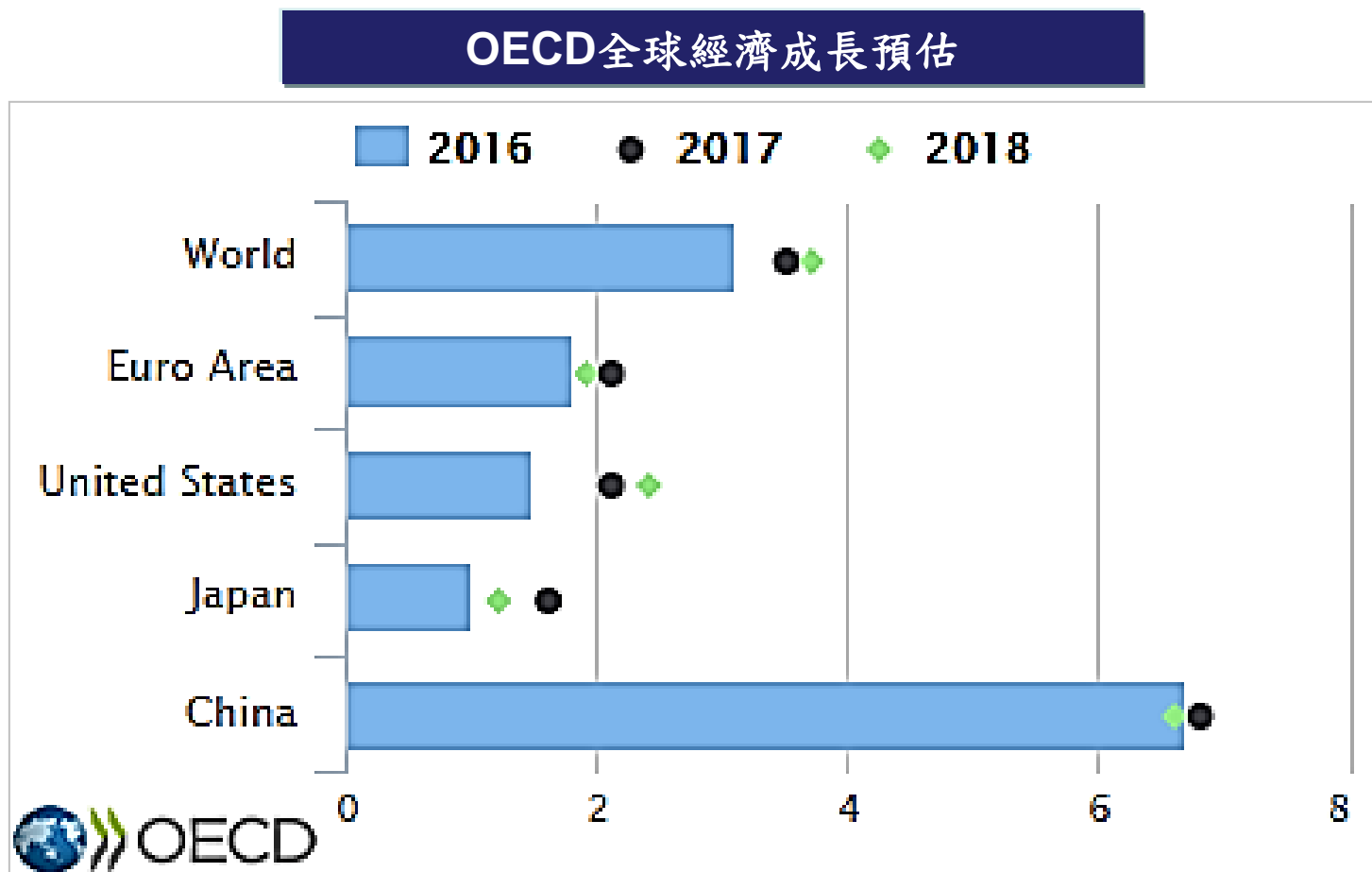
緊縮派蕭伯樂將卸下德國財長職位



自由派芬蘭央行總裁可能成為下任ECB總裁

OECD：歐元區擴張動能續航

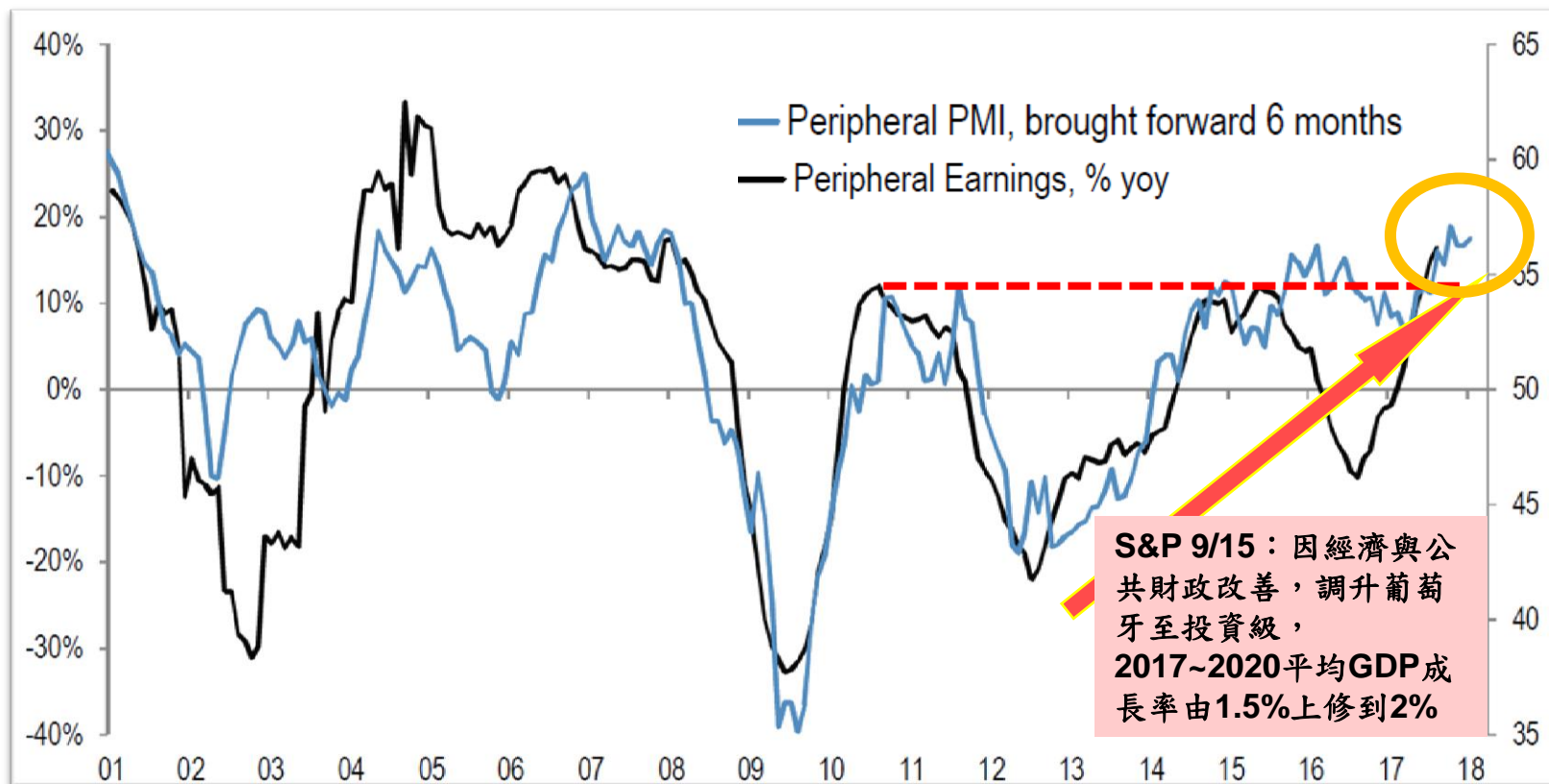
- OECD最新報告顯示，明年全球經濟成長可能寫下2011年以來最佳紀錄，歐元區經濟成長動能更已追上美國步伐。



歐豬惡名遠用

- 歐諸國家OMI及企業獲利動能同創歐債危機以來新高，昔日拖累歐元區經濟復甦的愛爾蘭、義大利等國成為拉動歐元區增長的主力！

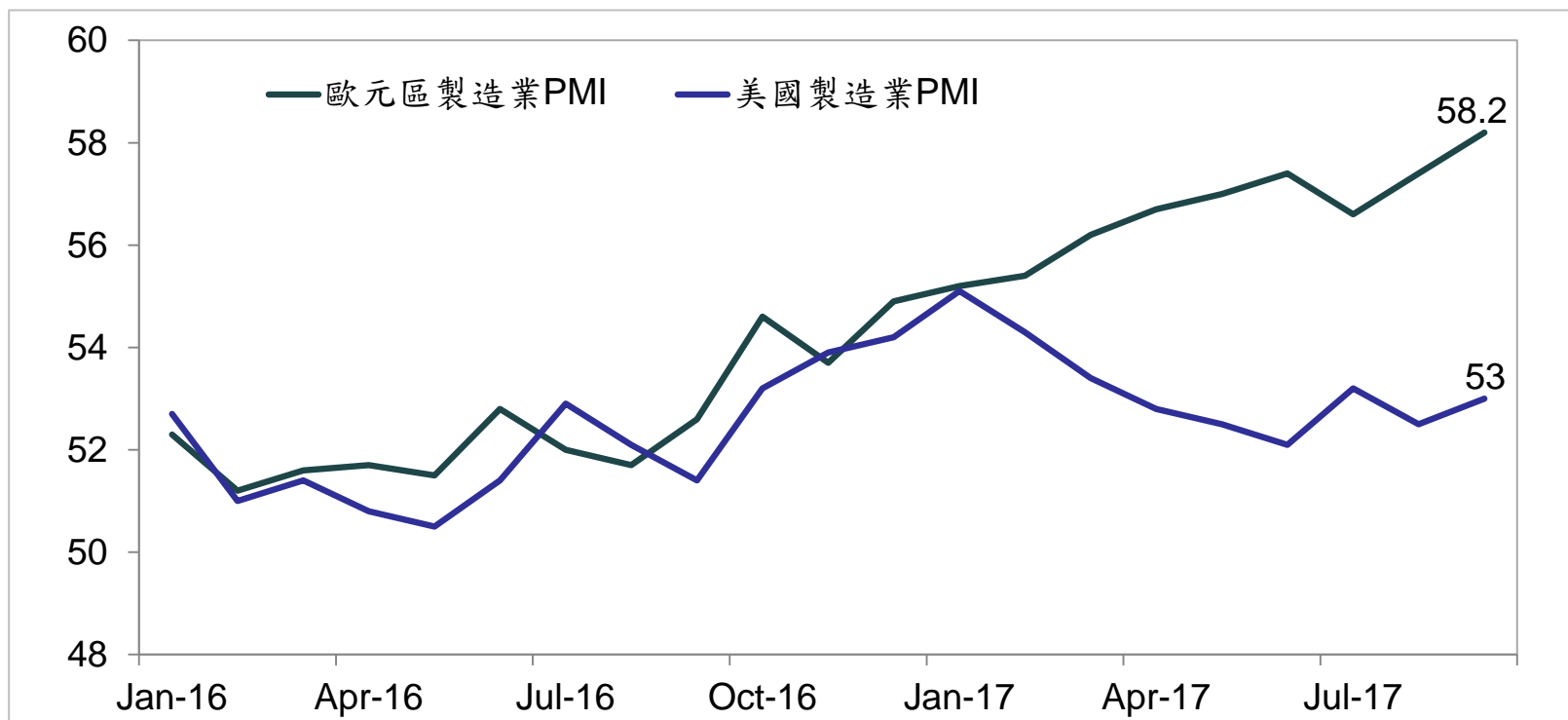
歐諸國家PMI及企業獲利動能



歐元區製造業暢旺 不受升值干擾

- 歐盟繼7月與日本簽署占全球3成經貿規模的協定後，將再與澳洲與紐西蘭展開貿易談判，計畫年底前完成與墨西哥、巴西和阿根廷主導的南美「南方共同市場」(Mercosur)貿易談判，跨域貿易合作熱絡，推升歐元區製造PMI穩步上揚。

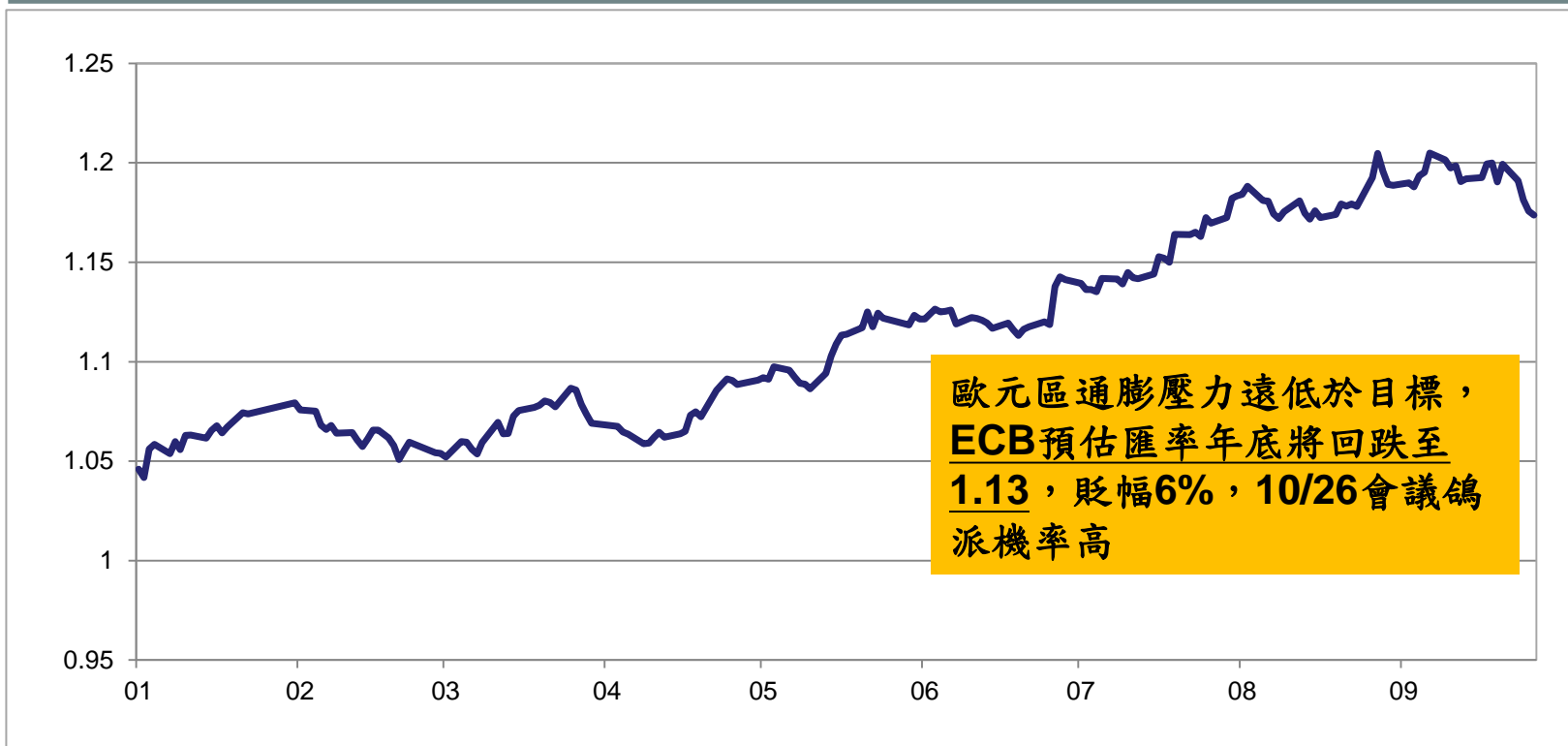
歐元區與美國製造業PMI趨勢



Fed鷹起、歐元軟 歐大型股回春

- 歐元今年強漲14.5%，壓抑大型股表現空間。美國FOMC會議宣布縮表時程規模、最新利率點陣圖暗示今年度再次升息可能，美元強勢再起、歐元回軟。

美元對歐元匯率趨勢



金融藍籌股 歐洲新霸主

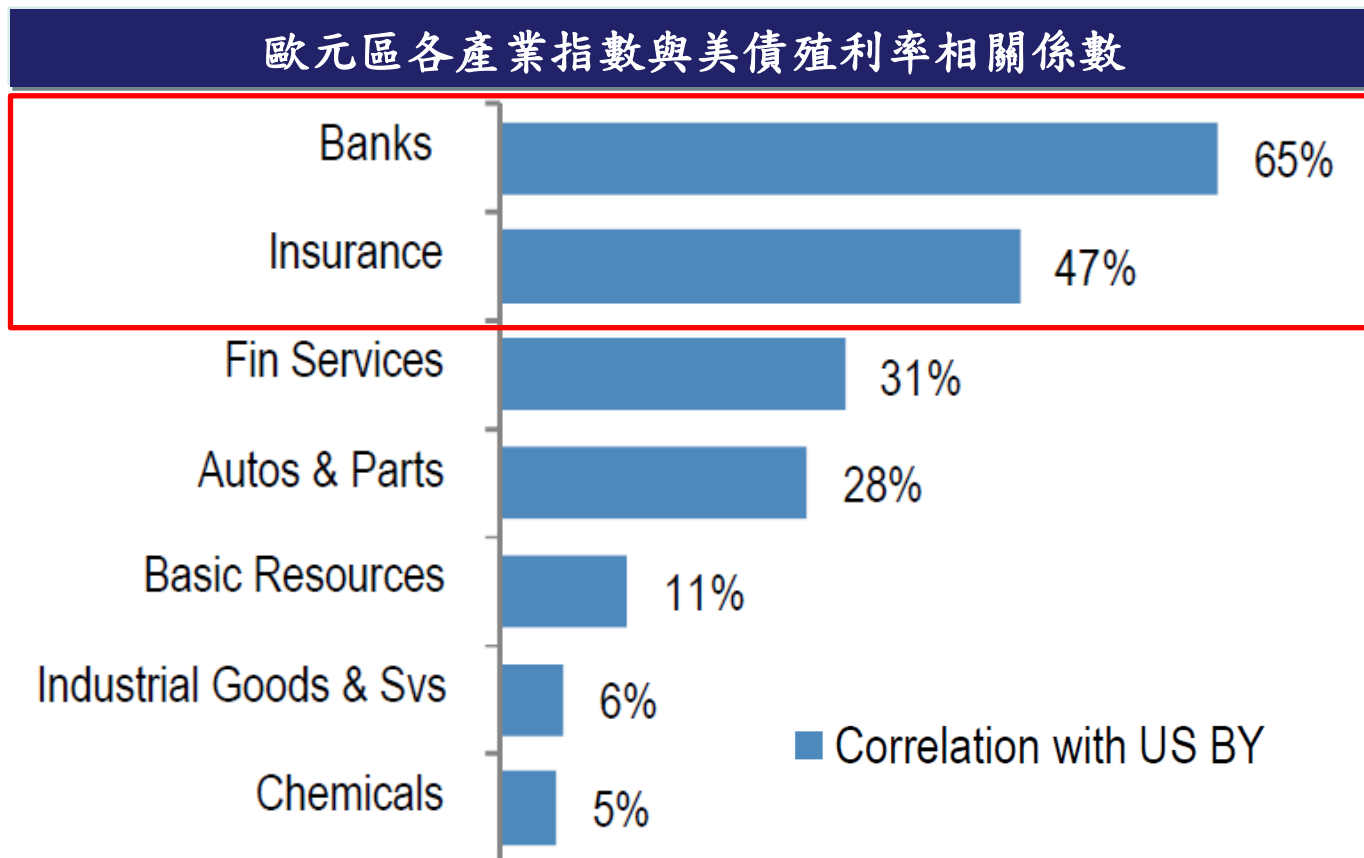
- 獲利能力大幅改善：華爾街日報報導，歐元區藍籌金融股包括：法興 Societe Generale及法巴BNP Paribas崛起成為歐洲新霸主。2017年上半年ROE：法興9.5%，法巴10.6%，獲利能力在歐洲居冠。

歐元區金融股指數走勢



美漸進升息 歐洲金融股價受惠

- 歐元區各產業與美債殖利率相關係數，以銀行與保險等金融類股數值最高。未來美Fed將採漸進式升息，對歐元區銀行的利差收益與股價表現將是正向刺激。



歐洲科技大廠 AI等導入未缺席

- 歐洲第一大商用軟體公司**思愛普(SAP)**年度技術大會宣布推出人工智慧與物聯網平台李奧納多，正式讓企業系統的運作進入AI時代。
- **西門子**已將工業4.0的雛形導入數位工廠與智慧工具機製造，有效整合網路、數據、設備三方技術，協助客戶在有效時間內提出生產計畫，在產線優化的條件下，讓現場設備效能加倍，生產彈性提升。

近來科技新風潮 歐洲大廠未缺席

Driving Technology

AI

Industry
4.0

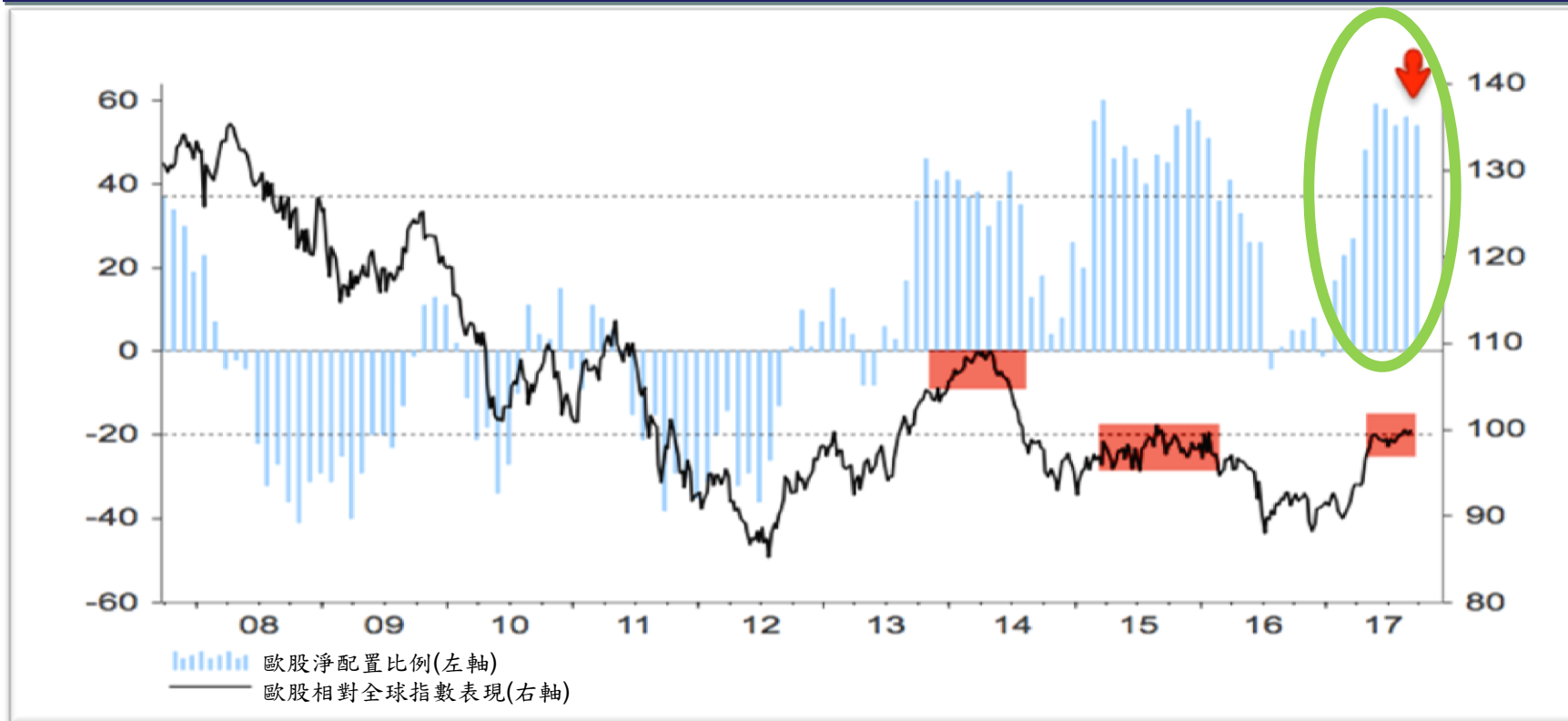
3D
Printing

VR/AR

歐元區 資金持續湧入

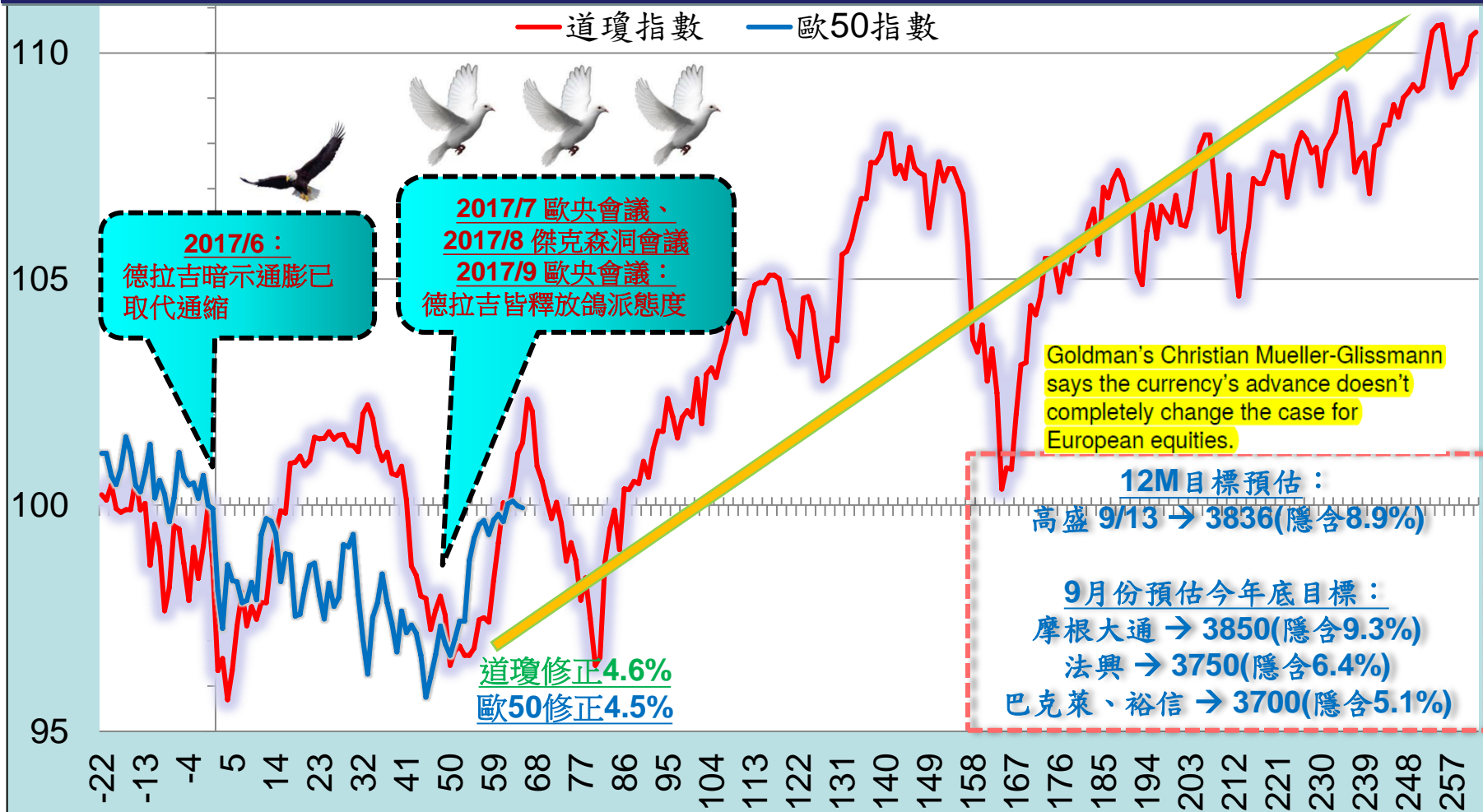
- 美銀美林9月份全球經理人調查，歐元區股票淨配置比例小幅變動至54%，仍然位處近三年半來的相對高位。相較於前兩波加碼比例高檔區同期，目前歐股指數仍相對低估。

歐元區淨加碼比例維持2015/3月以來高檔，過去因政治撤退之資金持續回流



鑑往知來：今之歐股 VS. 2013之美股

歐美央行暗示縮減QE後股市表現

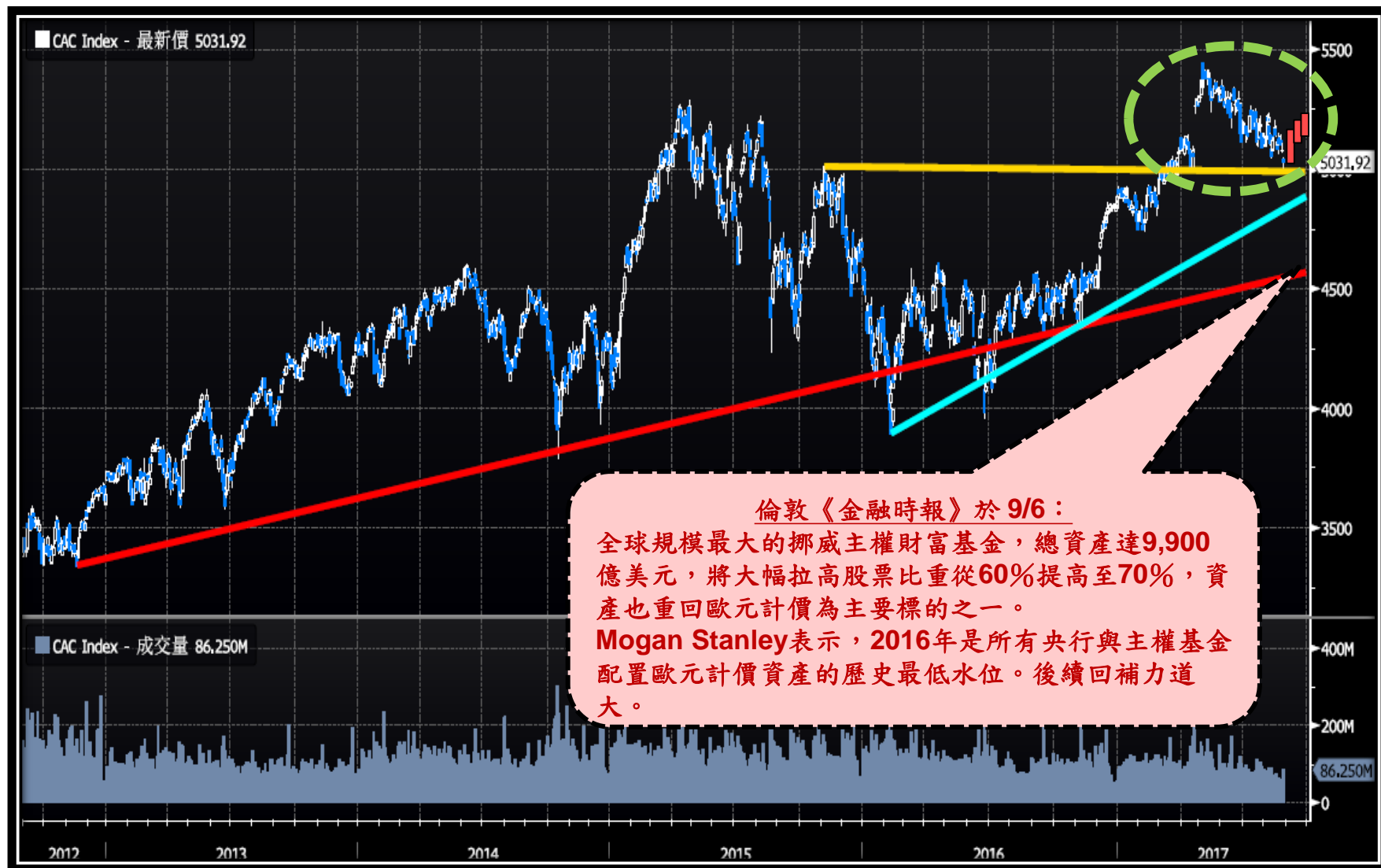


橫軸：央行暗示QE可能縮減後之交易日期天數（0代表央行首次暗示當天）

德股：整理至頸線開始上攻



法股：大頸線站穩 金融股帶頭衝



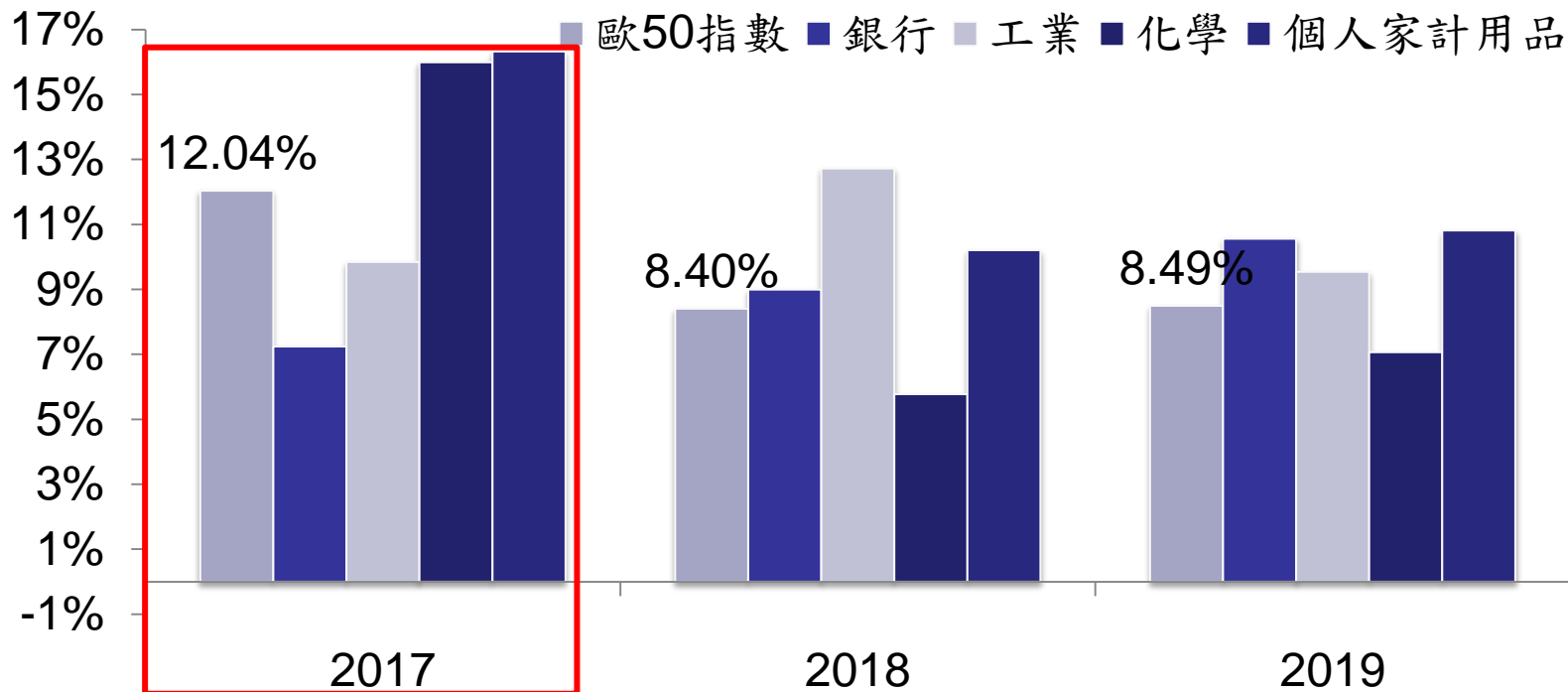
歐50：守穩大頸線 吹反攻號角



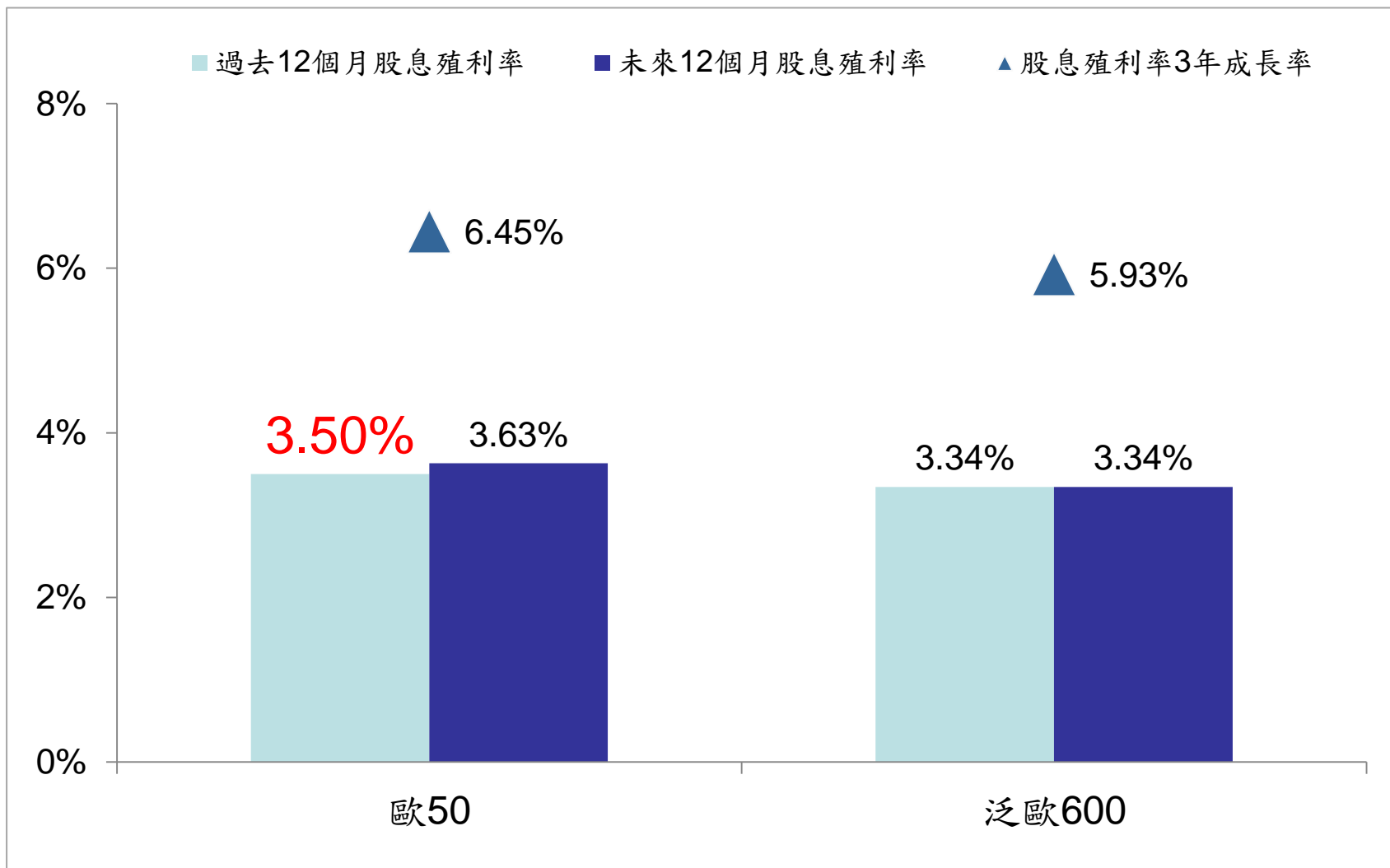
歐50企業全年獲利雙位數成長

- **Bloomberg**預估：2017年歐洲50指數整體企業獲利年增為**12.04%**。
- 歐股Q2企業獲利年增率上看**11%**，Q4有望維持逾**10%**以上強勁成長。

歐50指數及權重產業EPS獲利預估

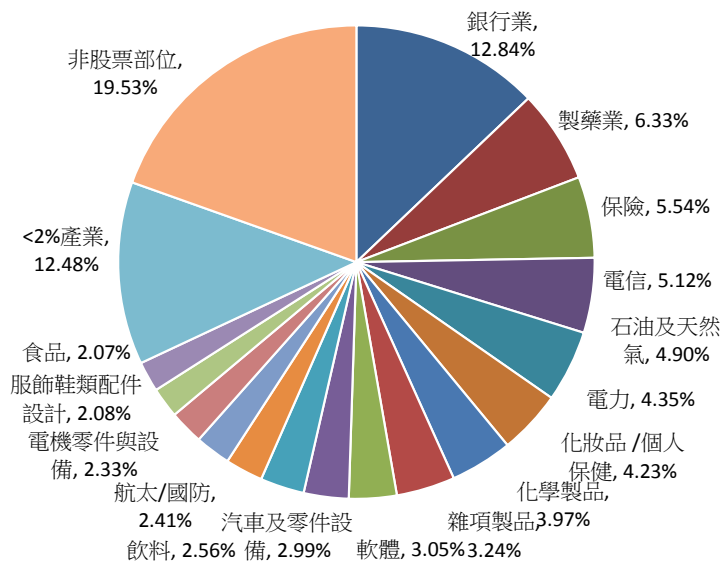


歐50指數股息率3.5% 具吸引力

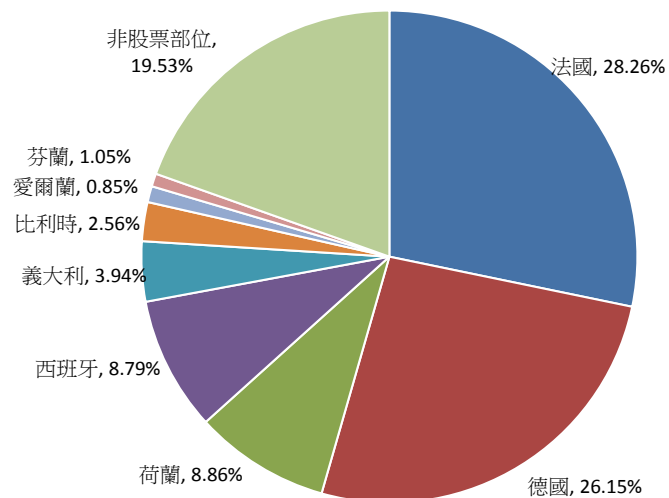


基金持股概況

產業配置



國家配置



前十大持股

股票名稱	國家	持股%	股票名稱	國家	持股%
道達爾	法國	3.73%	西班牙國際銀行	西班牙	3.04%
賽諾菲安萬特	法國	3.25%	安聯集團	德國	2.85%
西門子	德國	3.24%	聯合利華	荷蘭	2.73%
拜耳	德國	3.08%	巴斯夫	法國	2.59%
思愛普	德國	3.05%	英博啤酒集團	比利時	2.56%
8/31 股票部位總計		81.47%	8/31 含期貨曝險		106%

基金績效

	3個月	6個月	今年以來	1年	成立以來
新台幣級別	-1.82%	7.33%	7.11%	15.69%	2.50%
歐元級別	-3.54%	4.56%	4.99%	13.63%	0.90%

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之公開說明書中，投資人可於本公司網頁、公開資訊觀測站中查詢。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的風險。本文提及之操作策略，不必然代表本基金未來之資產配置，基金經理人得依指數成份股配置而調整策略，不作為基金績效之保證。

如投資人以非本基金計價幣別之貨幣換匯後申購本基金，須自行承擔匯率變動之風險。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。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。

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)。

台北市中正區博愛路17號13樓 客服專線: (02)2312-5066

掃描QR CODE-基金交易 *EASY GO!*

