

永豐系列基金周報

2017/10/3

全球投資導航



行動網頁



Android



iOS

本周重點掃瞄

股市	摘要
台灣	聯準會主席葉倫表示年底將升息一碼，加上西班牙加泰隆尼亞公投紛爭，促使歐元走低，美元反彈。川普正式推出稅改，加上ISM製造業指數強勁，美股創新高。外資9月賣超台股620億，為去年11月以來單月最大賣超，惟近期轉為小幅買超，台股短線反彈。由於iPhone X零組件生產良率不如預期，生產遞延消息頻傳，後續生產、銷售狀況仍待觀察。台股目前上檔面臨季線反壓，預期大盤大幅向上空間有限，以個股行情為主。
中國	中國人行宣布自明年起對發展普惠金融業務的金融機構實施定向降准，預計釋放6000億人民幣。中國9月官方製造業PMI升至五年高點，較市場預期為佳。十九大會議將於十月中旬召開，在政治局與軍委會人事逐漸底定，預期官方將釋出更積極的經濟政策，中國股市本益比仍處相對低檔，在股息率有望提升下建議逢低布局。
東南亞	外資上周轉為買超東南亞股市0.3億美金，整體9月股市雖流出2.3億美金，但金額較上月大幅縮減，且今年以來仍為淨流入；9月債市則持續淨流入50.7億美金，為連6個月流入，且金額大幅增加。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，而目前市場為整理格局正是布局的好時機，迎接第四季至第一季正報酬機率高的旺季行情。
美國	上周因北韓與美國衝突升溫，地緣政治風險再攀升，加上聯準會態度偏鷹派，一度壓抑美股，不過川普公布稅改架構，激勵美股走高，標普500紅利指數上周上漲0.42%。美國第二季經濟成長率由季增3%上修為季增3.1%，反映美國景氣持續擴張，加上美國川普政府與共和黨人發布的稅改計畫，大幅降低企業稅及個人所得稅最高稅率，有利引導企業資金與就業機會回流，美股可望持續走高，建議投資人加碼買進。
歐洲	市場對於西班牙自治區加泰隆尼亞獨立公投並未給予過度悲觀預期，認定該國內部政治事件不至於引導歐盟整體系統性風險，歐股周線收紅，站上3個月高位。IHS Markit分析，加泰隆尼亞確實獲得未來與西班牙政府談判的籌碼，但對西班牙整體經濟並無重大影響，歐股持續揚升趨勢，建議投資人及早布局中長線續揚行情。EPFR統計歐股基金截至9/27當周淨流入18.5億美元。
債市	美國總統川普公佈最新稅改框架，加上第二季GDP上修至3.1%優於市場預期，激勵美股、美元上漲，美國公債殖利率也持續走揚，十年期公債殖利率上揚8bps收2.33%，為兩個月以來高點。資金流向方面，根據EPFR統計，9/28當週高收益債基金淨流入14億美元，為10週以來最大淨流入，新興市場債同樣淨流入14億美元，過去36週有35週淨流入。新興市場債隨美十年期公債殖利率已由低點反彈近30bps，後續波動可望趨緩止跌。人民幣走勢方面，十一長假前走勢持續震盪，但內外部市場逐步均衡，不過，美元指數影響決定人民幣匯率，人民幣短期仍然存在下行壓力，但是不會再出現大跌，中長期人民幣將逐步走穩，由貶返升可期。

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%
泰國	1673.16	0.85%	3.53%	6.25%	8.44%
日本日經225	20356.28	0.29%	3.61%	1.61%	6.50%
韓國KOSPI綜合	2394.47	0.24%	1.32%	0.11%	18.16%
上海綜合	3348.94	-0.11%	-0.35%	4.90%	7.90%
印尼	5900.85	-0.18%	0.63%	1.22%	11.41%
滬深300紅利指數*	5643.75	-0.28%	2.10%	3.96%	22.75%
台灣加權股價	10383.94	-0.63%	-1.91%	-0.11%	12.22%
馬來西亞	1755.58	-0.87%	-0.99%	-0.46%	6.93%
標普東南亞指數*	509.04	-0.90%	1.44%	2.83%	17.72%
香港恆生	27554.30	-1.17%	-1.49%	6.95%	25.24%
OTC櫃買	140.42	-1.21%	0.35%	3.48%	12.17%
菲律賓	8171.43	-1.33%	2.67%	4.19%	19.45%
香港國企	10910.04	-1.79%	-3.41%	5.26%	16.13%
印度BSE30	31283.72	-2.00%	-1.41%	1.17%	17.49%
美國股市	收盤	近一周%	近一月%	近一季%	年至今%
費城半導體	1171.74	1.93%	5.15%	13.22%	29.26%
那斯達克	6495.96	1.07%	1.05%	5.79%	20.67%
標普500	2519.36	0.68%	1.93%	3.96%	12.53%
標普500紅利指數*	6857.73	0.42%	2.08%	1.76%	4.51%
道瓊	22405.09	0.25%	2.08%	4.94%	13.37%
歐洲股市	收盤	近一周%	近一月%	近一季%	年至今%
德國	12828.86	1.88%	6.41%	4.09%	11.74%
STOXX歐洲50指數*	3594.85	1.51%	5.07%	4.44%	9.25%
法國	5329.81	0.92%	4.80%	4.08%	9.61%
英國	7372.76	0.85%	-0.78%	0.82%	3.22%

資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2017/09/29，*註：為其價格指數，台灣數據截至2017/09/30

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	2265.38	-0.17%	-0.60%	0.81%	3.51%	2.44%
美林美國高收益債	1257.06	0.30%	0.90%	2.04%	7.05%	5.43%
JP Morgan新興市場企業債	313.23	0.05%	0.35%	2.11%	7.23%	4.99%
JP Morgan新興市場主權債	803.60	-0.09%	-0.01%	2.38%	8.73%	5.55%
JP Morgan新興市場當地貨幣債	369.94	-1.02%	-0.63%	2.00%	9.35%	3.96%
JP Morgan美元中國債券	209.17	-0.08%	-0.03%	1.44%	4.82%	4.74%
iBoxx人民幣點心債	118.98	0.01%	0.20%	1.76%	3.46%	4.26%
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	2.33%	8.37	21.66	2.99	-11.07	
德國十年期公債	0.46%	1.70	10.30	-0.20	25.60	
南非公債(2021)	7.49%	12.40	5.30	-26.00	-79.20	
台灣十年期公債	1.03%	1.51	0.91	-4.89	-15.99	
日本十年期公債	0.07%	3.40	5.90	-1.80	2.20	

資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2017/09/29，台灣數據截至2017/09/30

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	93.08	0.98%	0.44%	-2.67%	-8.94%
境外人民幣	6.65	1.06%	0.75%	-1.92%	-4.55%
境內人民幣	6.63	0.83%	0.60%	-1.92%	-4.39%
菲律賓披索	50.90	0.49%	-0.45%	0.92%	2.61%
日圓	112.62	0.45%	2.24%	0.24%	-3.45%
歐元	1.18	-1.19%	-0.66%	3.42%	11.91%
印尼盾	13467	1.29%	1.04%	0.96%	-0.54%
馬來西亞幣	4.22	0.82%	-1.12%	-1.77%	-5.89%
新台幣	30.31	0.38%	0.34%	-0.43%	-6.12%
泰銖	33.30	0.70%	0.36%	-1.83%	-7.11%
南非幣	13.54	2.32%	4.03%	3.70%	-1.43%
韓元	1144.44	0.99%	1.74%	0.06%	-5.26%

資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2017/09/29，新台幣匯率截至2017/09/30 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% (2017/09/30)	市場概況與操作策略
	09/22	09/30		
台股看法	美國聯準會主席葉倫再度表示年底將升息一碼，加上西班牙加泰隆尼亞公投紛爭，促使歐元走低，美元指數反彈。川普正式推出稅改激勵美股，加上ISM製造業指數強勁，帶動美股創新高。外資9月賣超台股620億，為去年11月以來單月最大賣超，惟近期已轉為小幅買超，台股短線反彈。惟iPhone X零組件生產良率不如預期，生產遞延消息頻傳，後續生產、銷售狀況仍待觀察。台股目前上檔面臨季線反壓，加上近期產業面利空消息偏多，預期大盤大幅向上空間有限，以個股行情為主。			
永豐永豐基金	32.19	32.11	半導體業 22.88 電子零組件業 15.91 電機機械 8.22 塑膠工業 7.68 光電業 7.24	上周台股受到iPhone8/8+銷售狀況不佳影響，整體走勢疲弱，加權指數甚至跌至半年線位置，幸而與台股連動高的美國科技股持續創新高，化解台股續弱格局。目前台股技術面月線及季線失守，加計今年推升指數向上的外資心態轉趨保守，短期指數整理機會大。雖然FED與ECB相繼啟動縮表，然而對今年資金面影響程度低，評估市場資金仍充沛，預期指數可望守住萬點，選股仍相對重要。
永豐中小基金	47.19	46.89	半導體業 27.62 電子零組件業 21.61 通信網路業 10.87 光電業 8.37 其他電子業 6.64	葉倫演說再度表示年底將升息一碼，加上西班牙加泰隆尼亞公投紛爭，歐元走低，美元指數反彈向上，而川普正式推出稅改計畫激勵美股上揚，配合ISM製造業指數優於預期，帶動美股創新高。雖然美元指數走高，台幣貶值，但外資近來轉為買超台股，使得台股短線反彈向上，惟iPhone X零組件生產良率不如預期，生產遞延消息頻傳，恐將造成4Q17銷售量欠佳，後續生產、銷售狀況仍待觀察；10/19台積電法說會將釋出4Q17展望，需密切關注。因台股上檔面臨季線反壓，加上近期產業基本面利空消息偏多，預期大盤大幅向上空間有限，仍將在萬點以上區間震盪，以個股行情為主，選股不選市。
永豐高科技基金	20.45	20.35	半導體業 47.30 光電業 12.44 電子零組件業 10.58 通信網路業 10.51 其他電子業 5.76	美元指數止穩，雖資金持續流向非美市場，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，蘋果股近期雜音多，煤價下跌亦影響原物料表現，拖累台股回檔，但查訪上市櫃公司營運狀況扣除匯率因素後仍然十分健康，國際股市漲勢亦持續，整體景氣維持向上，預期只是漲多修正，惟短期投資氣氛略轉差，預計指數空間不大。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。
永豐領航科技基金	33.62	33.22	半導體業 31.83 電子零組件業 26.41 通信網路業 10.33 光電業 7.43 其他電子業 3.80	美國9月FOMC會議維持利率不變，並決定自10月起逐步縮減QE，符合市場預期，但因下屆FED主席接班人選尚未定案，現階段市場對於明年利率調升步伐仍有較高的不確定性；後續觀察重點包括美國超級財報週，台積電與大立光Q3法說，FED下屆主席人選等。iPhone8系列與X新機發表後，由於i8系列預購狀況不佳，引發相關概念股賣壓湧現，預計待iPhoneX預購起跑後應可帶來支撐，目前主要面臨權值股股價上漲空間有限，Q4中國手機新機拉貨也出現雜音，預期未來大盤指數較難有表現，Q4仍以汽車電子/server及DataCenter概念股/電子漲價相關較有機會表現，基金仍以選股為重。
永豐趨勢平衡基金	43.75	43.84	電子零組件業 21.11 半導體業 17.86 其他電子業 12.37 化學工業 9.82 生技醫療業 3.91	由於Fed提及年底前可能再度升息，加上美國政府積極推動稅改，美元指數持續上漲，美股持穩於新高，然台股受到台幣貶值外資持續匯出影響表現疲弱，上周外資現貨減碼179億，9月賣超達620億，期貨淨多單同步降至5萬口以下，由於國慶連假將至，加上外資未恢復積極偏多，近日成交量低於月均量，在缺乏攻擊量能下，反彈不易出現V型反轉。周線與月線的KD指標呈現同步交叉向下，對反彈造成壓力，第四季指數震盪機率高，年底前產品漲價趨勢明確、產業能見度長（如iPhone、電動車、中國發展半導體）以及低基期轉機族群（Nike供應鏈、ADAS族群）將成盤面主流，基金將伺機布局，選股不選市仍是操作主軸。

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% (2017/09/29)	市場概況與操作策略
		09/22	09/29		
永豐中國經濟建設基金	台幣	19.68	19.53	香港 48.22 中國大陸 19.70 臺灣 17.41	台股：iPhone新機發表後，iPhone8/8+銷售持續欠佳，且iPhone X亦陸續有零組件生產良率無法提升、出貨將遞延等傳聞，短線蘋果概念股獲利了結賣壓沉重。外資9月賣超台股620億，為去年11月以來單月最大賣超，惟近期已轉為小幅買超，台股短線反彈，預期加權指數大幅向上空間有限，仍以個股行情為主。陸股：本周為國慶及中秋雙節，陸股休市一周。在過去十天內，總計有十個城市接連出台房市限售政策，顯見房市調控將嚴格執行。十九大會議即將於10/18召開，近期有關人事布局已陸續浮出拾面，預計短期盤勢仍以維穩為主，陸股後市表現仍值得期待。港股：受內地持續打房影響，地產股股價一度重挫，惟在美股持續創新高帶動下，恆生與國企指數止跌反彈，後續表現仍視財報而定。
	人民幣	4.29	4.28		
永豐主流品牌基金		15.43	15.34	法國 33.07 美國 20.95 德國 16.08 瑞士 7.09 義大利 7.01	全球股市持續牛氣演出，近期油價出現回暖，有望帶動通膨加溫，決策官員預計今年年底前將再升息一碼，美國升息腳步不會變慢，帶動公債殖利率走升帶動金融類股漲勢，加上能源股走強，美股持續創新高表現。產業消息方面，運動大廠Nike公佈2018會計年度第一季獲利，較市場預估高出19%，不過由於營收占比最大的北美市場營收成長持平且管理層微幅下修2018會計年度的營收成長及毛利率財測值，導致股價修正。
永豐亞洲民生消費基金		11.42	11.46	中國大陸 56.31 香港 8.83 南韓 5.25 印尼 3.83 泰國 1.87	川普表示將在三周內決定下任聯儲會主席人選，並據悉已就此事面談科恩、葉倫、Warsh和Powell。中國人行宣布自明年起對發展普惠金融業務的金融機構實施定向降准，分析師認此舉預計釋放6000億人民幣流動性。中國9月官方製造業PMI升至五年高點，較市場預期為佳，顯示經濟雖有回落，但仍算穩健。短期觀望市場變化，故將維持總持股並視價位小幅換股。中國大陸和南韓本周因國慶及中秋節休市一周，後續關注焦點為即將公布之香港零售銷售、印尼消費者信心指數和外匯存底、馬來西亞貿易收支與外匯存底、泰國企業與消費者信心指數，以及亞洲各國製造業採購經理人指數等最新重要數據。

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%(2017/09/29)	市場概況與操作策略	
	09/22	09/29			
永豐歐洲50指數基金	台幣	10.64	10.76	法國 29.74 德國 27.92 荷蘭 9.25 西班牙 9.04 義大利 4.10	市場對於西班牙自治區加泰隆尼亞獨立公投並未給予過度悲觀預期，認定該國內部政治事件不至於引導歐盟整體系統性風險，歐股周線收紅，站上3個月高位。德國9月份失業率再創紀錄新低至5.6%，經濟不斷走強，有利於梅克爾組聯合政府的穩定性。其次，西班牙自治區加泰隆尼亞獨立公投投票率42.3%當中約90%支持脫離西班牙，但必須留意的是，最高法院早已裁定此次公投違憲，因此反對脫離的選民參與投票意願低。西班牙才剛甩開長達10年的經濟陰霾走向復甦，反觀加泰隆尼亞因獨立議題鬧得沸沸揚揚，已遭穆迪和標普不約而同在2016年下修債信評級。IHS Markit分析，加泰隆尼亞確實獲得未來與西班牙政府談判的籌碼，但對西班牙整體經濟並無重大影響，惟短期將打壓企業和消費者信心，歐股持續揚升趨勢，建議投資人及早布局中長線續揚行情。EPFR統計歐股基金截至9/27當周淨流入18.5億美元。目前基金含期貨曝險比例達101.1%。
	歐元	10.45	10.60		
永豐滬深300紅利指數基金	18.54	18.46	中國大陸85.81	中國8月規模以上工業企業利潤同比增長24%，1~8月全國規模以上工業企業實現利潤總額同比增長21.6%，企業利潤出現明顯回升，主因原物料價格上漲等短期非經濟因素影響。在美國升息態度明確下，全球原物料價格近期大幅回落，預計將影響9月工業企業利潤率表現，未來中國將持續執行供給側改革、淘汰落後產能，使工業企業利潤率保持穩定。展望2018年，十九大會議即將於十月中旬召開，在政治局與軍委會人事逐漸底定下，2017年以調結構為主軸的經濟目標達成後，預期中國官方將釋出更積極的經濟政策。MSCI納入中國A股僅為開端，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，關注重點為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109.57%。	
永豐臺灣加權ETF基金	53.95	53.62	半導體業 23.53 金融保險 12.24 其他電子業 7.31 塑膠工業 5.95 通信網路業 5.33	受到蘋果新手機銷售不如預期，美國與北韓緊張情勢惡化，加上外資連續賣超台股影響，加權指數一度跌破10300點，所幸美股上漲激勵，吸引多頭買盤進場，帶動指數跌深反彈，加權指數跌幅縮小至0.63%。台灣8月景氣對策信號由黃藍燈轉呈綠燈，綜合判斷分數增至24分，同時，9月消費者信心指數也增至82.20點，另外，台灣8月工業生產指數115.81，創歷年單月新高，從前述經濟數據顯示，台灣經濟維持穩健態勢。雖然近期大盤反彈，惟外資態度轉趨保守，研判指數維持高檔震盪格局。目前基金含期貨曝險比例為99.47%。	

基金淨值與類股、區域別資料來源：永豐投信，永豐臺灣加權ETF基金資料截至2017/09/30

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% (2017/09/29)	市場概況與操作策略
		09/22	09/29		
永豐標普東南亞指數基金	台幣	11.21	11.15	印尼 30.23 馬來西亞 27.24 泰國 17.46 菲律賓 16.81	<p>泰國維持利率不變，在出口、觀光、私人消費與投資大幅增長下，央行上調今年GDP由3.5%至3.8%，通膨壓力小，將維持貨幣政策與流動性寬鬆，支持經濟復甦，此外，政府主導下的基礎建設投資仍持續發熱，約1400億泰銖的重大建設案將於第四季招標，2018年約有6300億泰銖，成長動能強勁。本周東南亞重點在多國9月PMI，泰國、印尼、菲律賓9月通膨，預估小幅增長。</p> <p>東南亞指數上周小跌0.2%，外資轉為買超東南亞股市0.3億美金，整體9月股市流出2.3億美金，但金額較上月大幅縮減，且今年以來仍為淨流入28.1億美金；9月債市則持續淨流入50.7億美金，為連6個月流入，且金額大幅增加。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，而目前市場為整理格局正是布局的好時機，迎接第四季至第一季正報酬機率高旺季行情。基金整體持股比例約為92%。</p>
	美元	11.47	11.4		
永豐標普500紅利指數基金	台幣	10.78	10.84	美國86.89	<p>上周因北韓與美國衝突升溫，地緣政治風險再攀升，加上聯準會態度偏鷹派，一度壓抑美股，不過川普公布稅改架構，激勵美股走高，標普500紅利指數上周上漲0.42%。8月耐久財訂單月成長1.7%，且企業投資信心增加，顯示製造業景氣將持續增長。9月消費者信心指數小幅下降至119.8，是受到艾瑪與哈維颶風侵襲影響。美國第二季經濟成長率由季增3%上修為季增3.1%，反映美國景氣持續擴張，加上美國川普政府與共和黨人發布的稅改計畫，大幅降低企業稅及個人所得稅最高稅率，有利引導企業資金與就業機會回流，將挹注美國經濟穩健成長，美股可望持續走高，建議投資人加碼買進。目前基金含期貨曝險比例為99.57%。</p>
	美元	11.19	11.23		

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 (2017/09/29)	市場概況與操作策略
		09/22	09/29		
永豐貨幣市場基金		13.8313	13.8324	附買回18.60 短票16.36 定存59.32 活存5.60	本週寬鬆因素有央行存單及國庫券到期，緊縮因素有NCD及公司債發行。時序邁入月初，投信資金陸續回流，銀行及壽險也恢復寬鬆，整體市場資金充沛，預估利率成交於區間低檔。操作策略上，本週預估資金流入大於流出，預計附買回與活存比例將維持在35%附近水準。
永豐南非幣2021保本基金 (保護型保本基金，到期保本比率100%)		12.2764	12.2280	南非政府公債 78.02	近來有關南非總統祖馬貪腐之醜聞持續不斷湧現，並有跨國企業涉入，致使投資人避險態勢日益增加。許多證據顯示祖馬總統與多位內閣部長違反工作倫理規範，與Gupta家族過從甚密，致使祖馬總統面臨外界要求辭職下臺壓力。FocusEconomics公司調查報告指出，由於南非政治及經濟環境不確定風險攀升，8月企業信心指數已經跌至30年最低點。第2季企業固定投資萎縮2.6%，遠低於第1季之成長1.3%，預期全年投資將衰退0.4%。南非連續兩季經濟負成長後，受到天氣改善使農業產出增加，及出口二位數成長之正面影響，第2季經濟成長率為2.5%。預期製造業產出將改善，第3季可望續維持經濟正成長。展望未來，南非經濟在短期內仍將低迷不振。8月PPI年增率自前月的3.6%上升至4.2%，主因為燃料費年增率躍增所致。第二季非農就業人口年增率為0.1%，但季增率為-0.4%。
永豐人民幣貨幣市場基金	台幣	9.8263	9.7815	附買回61.38 定存38.40 活存0.08	上周離岸市場人民幣短天期資金利率持續受境內流動性偏緊影響而小幅攀升，但1個月期承作利率方面，RP利率與銀行定存息率利率差約0.10-0.30%，未有進一步拉寬。本周操作策略上，若離岸市場短天期資金利率逐步回落，將會酌量增加反應較為遲滯的公司債RP，或部分拉長承作天期。
	人民幣	10.7828	10.7883		

基金淨值與類股、區域別資料來源：永豐投信，永豐貨幣基金數據截至2017/09/30

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 (2017/09/29)	市場概況與操作策略	
	09/22	09/29			
中國債市	<p>在匯率方面，在十一長假前走勢持續震盪，但內外部市場逐步均衡之下，預期匯率仍將維持在6.5-6.7，仍需注意美元走勢，受美國聯準會縮表所帶來的利率上行和強勢美元，影響人民幣走勢，美元指數走勢決定人民幣匯率波動走勢，市場人士分析，人民幣短期仍然存在下行壓力，但是不會再出現大跌，中長期人民幣將逐步走穩，由貶返升可期。</p> <p>在債券市場上，點心債供給量低迷，對價格持續提供支撐；中資美元債利差雖然收斂至長期平均，但整體收益率及存續期間具相對優勢，同時高收益債個券仍有表現空間。</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	11.2027	11.1914	美元債71.63 點心債18.30 現金及其他10.07	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	9.2000	9.1908		
	人民幣累積	2.4776	2.4877		
	人民幣月配	1.9757	1.9838		
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	9.467	9.4148	點心債64.53 美元債18.02 現金及定存17.45	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	8.5916	8.5456		
	人民幣累積	10.604	10.6177		
	人民幣月配	9.6859	9.7032		

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 (2017/09/29)	市場概況與操作策略
		09/22	09/29		
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	11.6800	11.6949	新興市場債55.77 高收益債38.49	美國總統川普公佈最新稅改框架，加上第二季GDP上修至3.1%優於市場預期，激勵美股、美元上漲，美國公債殖利率也持續走揚，十年期公債殖利率上揚8bps收2.33%，為兩個月以來高點。信用債市則持續以美高收表現最佳，指數上漲0.28%，為連續第七週上漲。新興市場美元主權債指數下跌0.09%，連續三週下跌。資金流向方面，根據EPFR統計，9/28當週高收益債基金淨流入14億美元，為10週以來最大淨流入，新興市場債同樣淨流入14億美元，過去36週有35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，然而十年期公債殖利率已由低點反彈近30bps，後續波動可望趨緩，有利新興債市止跌。
	月配	7.9597	7.9698		
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	10.7519	10.7593	拉丁美洲51.34 歐洲17.61 亞洲13.47 非洲8.73 中東2.23	美國總統川普公佈最新稅改框架，加上第二季GDP上修至3.1%優於市場預期，激勵美股、美元上漲，美國公債殖利率也持續走揚，十年期公債殖利率上揚8bps收2.33%，為兩個月以來高點。新興市場企業債指數則上漲0.03%，中止連續兩週下跌。資金流向方面，根據EPFR統計，9/28當週高收益債基金淨流入14億美元，為10週以來最大淨流入，新興市場債同樣淨流入14億美元，過去36週有35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，然而十年期公債殖利率已由低點反彈近30bps，後續波動可望趨緩，有利新興債市止跌。
	台幣月配	8.3968	8.4026		
	人民幣累積	2.4308	2.423		
	人民幣月配	2.2508	2.2691		

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
10月	10月19日	10月25日
11月	11月21日	11月27日
12月	12月19日	12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	0.0420	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情形，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，此類債券因屬私人性質，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，此類債券因屬私人性質，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基金之流動性，經理公司保留拒絕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，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，此類債券因屬私人性質，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；惟證交所不就以「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 Low 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 Low 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。