

永豐系列基金周報

2017/11/15

全球投資導航



行動網頁



Android



iOS

本周重點掃描

股市	摘 要
台灣	由於美國稅改可能不如預期，加上外資近期對台股轉為小幅賣超，且中東地緣政治風險升溫，台股在缺乏外資買盤下，指數上攻力道不足。惟ECB與FED皆採溫和縮減QE與緩步升息策略，資金動能持續，加上時序接近年底，集團作帳行情可期，預期大盤將維持高檔整理，以個股表現為主。
中國	為落實十九大進一步擴大對外開放的部署，中國決定放寬外資直接或間接投資證券、基金、期貨及保險等金融領域的持股比例，這項被視為歷史性開放的政策利多，刺激券商及保險等金融股大漲。展望2018年，隨著十九大後人事底定及2017年政府加大調結構力度以達成經濟體質改善，預期中國官方將釋出更多積極政策。
東南亞	印尼第三季GDP成長5.06%，是過去5季以來最高，印尼政府預估今年GDP將成長5.2%，明年為5.4%。泰國、菲律賓、馬來西亞利率會議均維持利率不變，央行對於未來經濟成長都深具信心。Morgan Stanley對泰國、菲律賓維持加碼評等，目前市場為震盪整理格局，正是布局的好時機。
美國	上周美股受到企業財報表現亮眼且傳出多起併購案，使得美股續漲，然在美參議院擬延後至2019年下調企業稅率，造成市場憂慮稅改難以推動，最終美股呈現下跌。美國經濟數據表現亮眼，支持聯準會保持緊縮基調，預期12月會議將再度升息，持續追蹤聯準會貨幣政策，關注稅改議案能否如期完成立法，將影響美股未來走勢。
歐洲	市場關注美國稅改與英國脫歐第6輪談判最新進展，已獲利之投資人暫觀望出場，歐股從歷史高峰滑落，周線修正。不過新資金仍持續進場換手，EPFR統計歐股基金截至11/8當周淨流入29億美元。歐盟委員會公佈《2017年秋季經濟展望》，大幅調升今年歐元區GDP增幅至10年新高，由原本1.7%勁升至2.2%，2018年由1.8%上調至2.1%；摩根大通目前全球資產配置顯示超配歐洲股票。歷年歐股11月維持漲升態勢，目前歐股相對美股之股價淨值比仍處於歷史低點，股價低估。
債市	上週美國經濟數據清淡，參議院稅改版本與眾議院不同，不但稅率較高且建議企業減稅時程延至2019年，造成股、債市震盪，美國公債殖利率上揚，信用債市也普遍下跌。根據EPFR統計，11/9當週高收益債基金流出6億美元，為過去8週以來最大淨流出，新興市場債淨流入5億美元，短線信用債市出現較大修正，加上今年來多數債市漲幅較高，因此出現獲利了結賣壓，提供信用市場今年來相對較佳進場點。人民幣匯率方面，川普訪華和中國開放外資在金融業持股比例並未明顯影響匯市，雖然美國稅改以及聯準會的不確定性使得美元指數走弱，不過短線中國經濟數據表現疲乏下，人民幣大幅升值機率並不大，預期短期內仍將以區間盤整走勢為主。

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%
滬深300紅利指數*	5945.53	2.27%	3.46%	10.91%	29.31%
香港恆生	29120.92	1.81%	2.58%	8.32%	32.36%
上海綜合	3432.67	1.81%	1.31%	6.99%	10.60%
香港國企	11745.81	1.24%	2.93%	11.09%	25.02%
OTC櫃買	147.39	0.88%	3.37%	9.44%	17.74%
菲律賓	8433.48	0.68%	0.90%	6.37%	23.28%
日本日經225	22681.42	0.63%	8.62%	14.96%	18.66%
標普東南亞指數*	514.42	0.26%	0.50%	3.92%	18.96%
馬來西亞	1742.28	0.08%	-0.85%	-1.40%	6.12%
印尼	6021.83	-0.29%	2.36%	4.43%	13.69%
韓國KOSPI綜合	2542.95	-0.59%	3.45%	9.62%	25.49%
台灣加權股價	10732.67	-0.63%	0.86%	3.90%	15.98%
泰國	1689.28	-0.72%	-1.45%	8.20%	9.48%
印度BSE30	33314.56	-1.10%	4.65%	6.73%	25.12%
美國股市	收盤	近一周%	近一月%	近一季%	年至今%
標普500紅利指數*	6980.39	0.60%	0.72%	4.60%	6.38%
費城半導體	1303.06	0.24%	7.23%	22.21%	43.75%
那斯達克	6750.94	-0.20%	2.23%	7.90%	25.41%
標普500	2582.30	-0.21%	1.06%	5.77%	15.34%
道瓊	23422.21	-0.50%	2.40%	7.15%	18.52%
歐洲股市	收盤	近一周%	近一月%	近一季%	年至今%
英國	7432.99	-1.68%	-1.34%	1.68%	4.06%
法國	5380.72	-2.49%	0.34%	6.32%	10.66%
德國	13127.47	-2.61%	1.21%	9.27%	14.34%
STOXX歐洲50指數*	3593.76	-2.61%	-0.38%	5.50%	9.22%

資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2017/11/10，*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	2261.63	-0.44%	-0.20%	-0.26%	3.34%	2.57%
美林美國高收益債	1251.64	-0.80%	-0.67%	1.20%	6.58%	5.85%
JP Morgan新興市場企業債	312.97	-0.45%	-0.26%	1.13%	7.14%	5.11%
JP Morgan新興市場主權債	795.18	-0.77%	-1.13%	0.44%	7.59%	5.94%
JP Morgan新興市場當地貨幣債	368.18	0.24%	-0.45%	0.15%	8.83%	4.15%
JP Morgan美元中國債券	209.83	-0.22%	0.10%	0.91%	5.15%	4.82%
iBoxx人民幣點心債	119.25	0.07%	0.08%	0.75%	3.71%	4.36%
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	2.40%	6.59	5.03	20.96	-4.59	
德國十年期公債	0.41%	4.60	-5.30	2.80	20.20	
南非公債(2021)	8.32%	9.50	69.60	77.40	3.80	
台灣十年期公債	1.01%	-1.68	-1.91	-1.64	-17.58	
日本十年期公債	0.04%	-1.20	-2.30	-2.00	-0.30	

資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2017/11/10

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	94.39	-0.58%	1.48%	1.42%	-7.65%
境外人民幣	6.66	0.36%	1.23%	-0.16%	-4.33%
境內人民幣	6.65	0.26%	1.01%	-0.22%	-4.24%
菲律賓披索	51.24	-0.09%	-0.36%	0.46%	3.28%
日圓	113.50	-0.67%	0.96%	4.11%	-2.69%
歐元	1.17	0.48%	-1.58%	-1.37%	10.54%
印尼盾	13541	0.05%	0.07%	1.41%	0.01%
馬來西亞幣	4.19	-1.11%	-0.75%	-2.41%	-6.59%
新台幣	30.17	0.00%	-0.20%	-0.61%	-6.53%
泰銖	33.14	-0.13%	-0.14%	-0.20%	-7.57%
南非幣	14.38	1.09%	6.10%	7.01%	4.68%
韓元	1120.58	0.32%	-1.09%	-1.86%	-7.24%

資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2017/11/10

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% (2017/11/10)	市場概況與操作策略
	11/03	11/10		
台股看法	由於美國稅改可能不如預期，加上外資近期對台股轉為小幅賣超，期貨淨多單亦降至5萬口以下，且中東地緣政治風險升溫，台股在缺乏外資買盤下，加權指數上攻力道不足。惟ECB與FED皆採溫和縮減QE與緩步升息策略，資金動能持續，加上時序接近年底，集團作帳行情可期，預期大盤將維持高檔整理，以個股表現為主。			
永豐永豐基金	34.00	34.11	半導體29.52 電子零組件18.26 光電12.82 生技醫療9.33 電機機械6.92	上周因美國稅改參眾版本不同，致公司稅減稅實施時點可能延至2019年，近期漲多的全球指數多由高檔回落。目前基本面仍有雜音，包括4Q17非蘋手機銷售狀況不佳、iPhoneX出貨明顯降低、TESLA M3產能不足，以及陸續公布的3Q17財報面臨檢驗等，評估加權指數大幅上攻力道不強，然市場資金充沛，技術面仍屬偏多，籌碼面於漲多後偏中性，評估大盤將呈高檔整理，策略上依舊選股不選市。
永豐中小基金	50.29	49.82	半導體29.57 電子零組件22.76 光電8.25 其他電子7.27 通信網路6.69	預期FED於12/13會再升息一碼，短期資金面仍有利股市；但美國參、眾兩院對川普稅改內容意見紛歧，特別是企業所得稅及遺產稅部分仍待整合協商，共和黨想拼年底前過關仍有困難，預料將持續干擾股市震盪。因美國稅改恐不如預期，加上外資短期轉為小幅賣超台股，且中東地緣政治風險提升，預期台股將陷入高檔震盪，不排除回測季線尋求支撐，仍以個股行情為主。
永豐高科技基金	21.82	21.62	半導體44.74 電子零組件13.09 光電9.66 電機機械6.58 通信網路6.03	近期台股在台積電帶領下創27年波段高點，但因iPhone銷量不如預期，使蘋概股出現雜音，加上近期美元轉強影響原物料股表現，預期加權指數向上空間有限。台積電法說指出未來手機成長性趨向成熟，成長性將由高速運算、汽車電子、物聯網等接棒。近期企業財報陸續公布，車用連接器族群因成本上揚，表現多不如預期，持股將進行減碼。基金未來布局仍以電子成長股為主，輔以傳產具成長性個股，預計持股比重降至90%左右。
永豐領航科技基金	36.07	36.23	半導體33.04 電子零組件25.38 通信網路6.72 光電6.47 其他電子4.86	ECB決議縮減QE幅度較市場預期更為鴿派，低利率仍將持續一段時間；而FED年底升息共識已高，下屆FED主席在鴿派的鮑威爾獲提名下，未來仍將延續Yellen緩步漸進的升息做法。目前就PMI指數來看，除中國略為下行，歐美經濟狀況仍相當熱絡，基本面大致良好。美國稅改可能延期，但在美股季報支撐下，美股並未見到恐慌賣壓。Q4資金動能持續，FED縮減QE影響有限，若外資維持多方，權值股將有撐，加上時序接近年底，作帳行情可期。雖然台股今年以來累積漲幅大，但預期至少可維持高檔區間整理，以個股表現為主。
永豐趨勢平衡基金	45.67	46.14	電子零組件21.75 半導體12.35 其他電子10.16 化學6.43 生技醫療5.26	由於沙烏地阿拉伯政局出現動盪，致油價大幅上漲，加上美國眾議院對於稅改版本意見和參議院不同，使稅改進度受到阻礙，歐美股市出現震盪，外資上周賣超台股106.8億元，期貨淨多單降至5萬口以下。台灣確定從美國匯率操縱國名單中移除，加上國際美元走強，預期第四季加權指數易出現震盪機率高，年底前產品漲價趨勢明確、產業能見度長如iPhone、電動車、台積電3奈米投資受惠等，以及低基期轉機族群將成為盤面主流，籌碼題材性議題持續主導盤面。

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% (2017/11/10)	市場概況與操作策略
		11/03	11/10		
永豐中國經濟建設基金	台幣	21.37	22.06	香港 48.93 中國大陸 21.35 臺灣 16.65	台股：FED新主席鮑威爾可望延續鴿派作風，貨幣政策影響已逐漸被消化，加上朝鮮半島議題弱化，全球股市陸續創新高，台股亦創27年新高，重量級企業財報結果與展望普遍正面，投資人現階段風險偏好不低，惟台股指數短線上檔空間非重點，掌握主流類股與題材才是關鍵。陸股：9月底人行宣布2018年起對普惠金融領域實施定向降準，此非大水漫灌，目前貨幣政策依然中性。今年總體經濟表現持穩，外資提前部署明年中旬入摩概念股，滬港通、深股通交投持續熱絡，兩融餘額回升至兆元人民幣，後市走向仍需關注政策面，預計A股緩步抬升，穩中求進的走勢不變。港股：受重磅龍頭股業績優於預期且全球股市續創新高激勵，恒生與國企指數短線多頭氣勢不墜，今年國內外經濟形勢樂觀，企業獲利改善，流動性略收緊但仍充足，由於內地資金持續湧入港股，加上外資推動港股的「價值重估行情」，港股短線仍看好。
	人民幣	4.7	4.87		
永豐主流品牌基金		15.8	15.47	法國 33.07 美國 21.75 德國 15.19 瑞士 7.22 義大利 7.12	今年以來全球主要股仍持續創高，多頭憑藉景氣向榮、經濟數據正向、企業獲利成長，加上熱錢四溢，行情至今未歇。股市牛氣也刺激精品消費，原先市場擔心去年下半年業績基期過高會影響Q3財報，現階段除了GUCCI母公司開雲集團Q3財報優於預期之外，愛馬仕HERMES最新公布Q3業績也高於分析師預期，雖然仍存在匯率衝擊，不過無損今年業績目標的達成，仍見優於預期的成長表現。運動大廠愛迪達公布Q3財報，由於中國和北美主要市場需求仍為強勁，淨利年增率高達1/3達5.26億歐元，優於市場預期的5.12億歐元。
永豐亞洲民生消費基金		12.39	12.82	中國大陸 63.51 南韓 7.54 香港 7.42 印尼 3.67 泰國 1.91	中美兩國元首勾勒截然不同的全球化藍圖，川普表示美國在貿易協定上不能再吃虧，而習近平則呼籲繼續堅持多邊主義。川普亦向北韓伸出橄欖枝，稱有可能對金正恩友好。10月中國PMI製造業指數雖回落至51.6，但仍維持今年以來51以上水平。阿里巴巴「雙11」購物節成交額創下1682億元人民幣的紀錄新高，中國消費能力仍然暢旺。短期觀望市場變化，故將維持總持股並視價位小幅換股。關注本周將公布中國零售銷售、泰國外匯存底、印度CPI與WPI、南韓失業率與進出口物價指數、馬來西亞GDP，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%(2017/11/10)	市場概況與操作策略
	11/03	11/10		
永豐歐洲50指數基金	台幣	10.96 10.65	法國 31.53 德國 29.78 荷蘭 9.85 西班牙 8.95 義大利 4.30	市場關注美國稅改與英國脫歐第6輪談判最新進展，已獲利之投資人暫觀望出場，歐股從歷史高峰滑落，周線修正。不過新資金仍持續進場換手，EPFR統計歐股基金截至11/8當周淨流入29億美元。湯森路透統計，整體歐洲企業55%業績優於預期，Q3西班牙、奧地利、義大利等多項選舉干擾，政治局勢漸趨穩定。IHS Markit表示，歐元區經濟將在Q4持續擴張。歐盟委員會公佈《2017年秋季經濟展望》，大幅調升今年歐元區GDP增幅至10年新高，由原本1.7%勁升至2.2%，2018年由1.8%上調至2.1%；英國經濟大幅減緩，反由1.8%調降至1.5%。此外，歐元區2017年失業率將由9.4%下調至9.1%，2018、2019年則進一步降至8.5%及7.9%。摩根大通目前全球資產配置顯示超配歐洲股票。東京三菱日聯銀行也指出，歐元區經歷多年危機，風險如今難以重現，投資人對歐元區股票的需求處於紀錄高位，風險追求情緒仍有進一步上升空間。歷年歐股11月維持漲升態勢，Euro STOXX 50指數平均漲幅2.07%，2016年Q4開始，歐企獲利年增率已連續3季度優於北美，目前歐股相對美股之股價淨值比仍處於歷史低點，股價低估。目前基金含期貨曝險比例達108%。
	歐元	10.88 10.58		
永豐滬深300紅利指數基金		19.19 19.70	中國大陸85.43	中國10月出口增速回落，貿易順差較去年同期縮小，外貿資料總體符合預期，由於10月美元對全球主要貨幣升值，人民幣兌對其他國家也相對升值，間接影響出口表現。外匯存底連續9個月回升，主要受惠於外匯存底投資價值提升。中國財政部表示，為落實十九大進一步擴大對外開放的部署，中國決定放寬外資直接或間接投資證券、基金、期貨及保險等金融領域的持股比例，這項被視為歷史性開放的政策利多，刺激券商及保險等金融股大漲。展望2018年，隨著十九大後人事底定，以及2017年政府加大調結構力度以達成經濟體質改善，預期中國官方將釋出更多積極的政策，在十九大的精神指引下，經濟發展速度可望保持穩定。MSCI持續為納入中國A股預熱，搭配債券通逐步開放中國資本市場使人民幣國際化為必然趨勢。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110.31%。
永豐臺灣加權ETF基金		53.99 53.62	半導體26.43 金融保險12.91 其他電子7.43 塑膠5.86 通信網路5.54	受惠蘋果手機熱賣效應，帶動國內電子股上揚，台股指數一度創27年新高，但在近期10月企業營收陸續公布後因成長不如預期，使得指數較前周下跌68點收在10733點，跌幅0.6%。國內10月出口月減少4.7%至275.4 億美元，但仍為歷年同月新高，儘管10月出口數據受基期影響較為疲弱，但在歐美消費旺季及蘋果電子產品銷售帶動下，預期第四季出口仍可持續成長，並推升全年出口有機會達雙位數成長，顯見台灣經濟穩定。但外資操作態度近期轉趨保守，研判指數將維持高檔震盪格局。目前基金含期貨曝險比例為99.27%。

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% (2017/11/10)	市場概況與操作策略
		11/03	11/10		
永豐標普東南亞指數基金	台幣	11.18	11.2	印尼 30.15 馬來西亞 27.08 泰國 17.48 菲律賓 17.38	印尼第三季GDP成長5.06%，較前一季5.01%增長，也是過去5季以來最高，因出口與投資穩健成長，尤其是商品價格回升，帶動第三季出口勁揚17.3%，政府預估今年GDP將成長5.2%，明年為5.4%。泰國、菲律賓、馬來西亞利率會議均維持利率不變，央行對於未來經濟成長都深具信心。本周東南亞重點在印尼10月出口，菲律賓、馬來西亞第三季GDP，印尼利率會議，中、美與多國領袖參加在菲律賓舉辦的東協峰會，關注整體東協區域發展和經貿政策。 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，Morgan Stanley對泰國、菲律賓維持加碼評等，目前市場為震盪整理格局，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。
	美元	11.45	11.48		
永豐標普500紅利指數基金	台幣	10.84	10.83	美國0	上周美股受到企業財報表現亮眼且傳出多起併購案，使得美股續漲，然在美參議院擬延後至2019年下調企業稅率，造成市場憂慮稅改難以推動，最終美股呈現下跌。9月工廠訂單月成長1.7%，連續2個月持續上升，企業投資信心繼續提升，顯示美國製造業景氣增長，企業投資前景逐漸樂觀。美國經濟數據表現亮眼，代表美國經濟依然穩健成長，支持聯準會保持緊縮基調，預期12月會議將再度升息，除了持續追蹤聯準會貨幣政策外，還有關注稅改議案能否如期完成立法，將影響美股未來走勢。目前基金含期貨曝險比例為0.0%。 本基金進入清算程序前最後基金買回日106年11月28日前(含當日) 向本公司或代理銷售機構辦理基金買回或轉換至其他基金(以定期定額及效率投資法之受益人請於106年11月17日前辦理異動至其他基金)，謹訂106年11月30日為本基金之清算基準日。
	美元	11.28	11.27		

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 (2017/11/10)	市場概況與操作策略
		11/03	11/10		
永豐貨幣市場基金		13.8373	13.8383	附買回24.03 短票15.18 定存53.62 活存7.03	本週寬鬆因素有央行存單到期，緊縮因素有NCD及公司債發行。本週四有鴻海發行公司債的緊縮因子，但市場上資金偏多，投信、壽險及銀行端皆見資金浮濫，整體貨幣市場仍維持寬鬆態勢，預料利率變動不大，仍可持穩於區間內。操作策略上，本週預估整體資金流入量大於資金流出量，預計附買回與活存比例將維持在30%~35%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%)		12.0465	12.0233	南非政府公債 77.47	南非統計局11月9日公佈，9月份南非礦業生產年減0.9%，創下年內最大減幅，除了黃金與鎳產量增長之外，包括銅、鐵礦石、鉑族金屬以及煤產量均較去年同期下滑。礦業生產指數，9月份來到102.9，相較低於前月以及去年同期分別為110.8與103.8之數值。 南非9月製造業指數年減1.6%，其中林業、紙業與印刷部門年減7.0%，橡膠石化產業年減2.5%，汽車、運輸部門年減4.0%。經季節因素調整後，南非9月製造業指數較前月下跌0.8%。
永豐人民幣貨幣市場基金	台幣	9.7820	9.7571	附買回54.13 定存45.63 活存0.05	上周離岸市場人民幣資金流動性持續受到年末效應影響，短天期資金利率窄幅波動。1至2個月期承作利率，RP利率與銀行定存息率貼近，故擇優作動態調整。本周操作策略上，預期1至2個月期資金利率將持續窄幅波動，故將視二者承作利率擇優酌量調整比重並部分拉長承作天期。
	人民幣	10.8156	10.8217		

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 (2017/11/10)	市場概況與操作策略
		11/03	11/10		
中國債市		人民幣匯率方面，川普訪華和中國開放外資在金融業持股比例並未明顯影響匯市，雖然美國稅改以及聯準會的不確定性使得美元指數走弱，不過短線中國經濟數據表現疲乏下，人民幣大幅升值機率並不大，預期短期內仍將以區間盤整走勢為主。 債券市場上，點心債供給面仍然低迷，匯率尚稱穩定之下預期仍將能有平穩表現；中資美元債評價方面的優勢預期能持續吸引資金流入，但近期市場風險意識提高，部分高收益券別表現將較為震盪。			
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	11.1922	11.1666	美元債72.09 點心債18.38 現金及其他9.53	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，參與IPO投資機會，以求長期資本利得。
	台幣月配	9.1510	9.1300		
	人民幣累積	2.4976	2.4997		
	人民幣月配	1.9802	1.9818		
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	9.4152	9.3832	點心債70.58 美元債18.58 現金及定存10.84	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，且動態調整外匯避險成數，以求長期資本利得。
	台幣月配	8.5159	8.4879		
	人民幣累積	10.6299	10.6291		
	人民幣月配	9.6848	9.6841		

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 (201711/10)	市場概況與操作策略
		11/03	11/10		
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	11.6835	11.5929	新興市場債55.92 高收益債36.2	上週美國經濟數據清淡，參議院稅改版本與眾議院不同，不但稅率較高且建議企業減稅時程延至2019年，造成股、債市震盪，美國公債殖利率上揚，十年期公債殖利率上漲6bps至2.39%。信用債市也普遍下跌，美國高收益債指數下跌0.8%，新興市場美元主權債指數下跌0.8%。資金流向方面，根據EPFR統計，11/9當週高收益債基金流出6億美元，為過去8週以來最大淨流出，新興市場債淨流入5億美元，過去42週有41週淨流入。短線信用債市出現較大修正，主要因為美國政治因素及中東地緣情勢問題，加上今年來多數債市漲幅較高，因此出現獲利了結賣壓。由於基本面變化不大，預料外在因素導致之修正，反而提供信用市場今年來相對較佳進場點。
	月配	7.9202	7.8588		
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	10.7719	10.7317	拉丁美洲52.64 歐洲14.32 亞洲11.95 非洲8.94 中東2.28	上週美國經濟數據清淡，參議院稅改版本與眾議院不同，不但稅率較高且建議企業減稅時程延至2019年，造成股、債市震盪，美國公債殖利率上揚，十年期公債殖利率上漲6bps至2.39%。信用債市也普遍下跌，美國高收益債指數下跌0.8%，新興市場企業債指數下跌0.45%。資金流向方面，根據EPFR統計，11/9當週新興市場債淨流入5億美元，過去42週有41週淨流入。短線信用債市出現較大修正，主要因為美國政治因素及中東地緣情勢影響，加上今年來多數債市漲幅較高，因此出現獲利了結賣壓。由於基本面變化不大，預料外在因素導致之修正反而提供今年來新興市場企業債較佳進場點。
	台幣月配	8.3763	8.3451		
	人民幣累積	2.4434	2.4363		
	人民幣月配	2.2661	2.265		

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
11月	11月20日或11月21日	11月27日
12月	12月19日	12月25日
01月	01月19日	01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	0.0400	2017/11/21	2017/11/27
永豐中國高收益債券基金(人民幣)	0.0090	2017/11/20	2017/11/27
永豐中國高收益債券基金(新台幣)	0.0420	2017/11/20	2017/11/27
永豐新興市場企業債券基金(新台幣)	0.0360	2017/11/20	2017/11/27
永豐新興市場企業債券基金(人民幣)	0.0100	2017/11/20	2017/11/27
永豐人民幣債券基金(人民幣)	0.0310	2017/11/20	2017/11/27
永豐人民幣債券基金(新台幣)	0.0269	2017/11/20	2017/11/27

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，稍有不利消息，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，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)。

永豐美亞指數型基金免責聲明：S&P 500 Low Volatility High Dividend Index 及S&P Southeast Asia 40 Index是 S&P Dow Jones Indices LLC (「SPDJ」)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普500紅利指數及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。