

# 永豐系列基金周報

---

2017/11/22

全球投資導航



行動網頁



Android



iOS

# 本周重點掃瞄

股市	摘要
台灣	台灣10月外銷訂單連續第15個月成長，466億美元再創歷史新高紀錄，顯見台灣經濟穩定；惟外資現貨持續賣超台股，台指期淨多單維持5萬口以下偏低水準，在缺乏外資買盤下，研判指數上攻力道不足。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	最新經濟數據顯示中國10月景氣回落，A股近期表現亦顯著震盪，中小創股因估值偏高遭投資人拋售，股價重挫，中大型藍籌股則吸引機構法人資金青睞大漲。發改委副秘書長范恆山表示，2017年中國經濟增速超出預期，若能達到6.8%、6.9%，2018年將有望超過6.5%，長期來看中國經濟仍然保持良好的發展態勢。
東南亞	菲律賓、馬來西亞第三季GDP分別成長6.9%和6.2%，均大幅優於預期，主要因出口與內需消費強勁，加上政府投資穩健成長，整體東南亞經濟表現亮眼。印尼利率會議維持利率不變，對於通膨控制和經濟復甦深具信心。Morgan Stanley對泰國、菲律賓維持加碼評等，近期市場為整理格局正是布局好時機，迎接第四季至第一季正報酬機率高的旺季行情。
美國	美國眾議院通過稅改方案，加上企業財報表現多屬正面，使風險資產於下半週反彈，美股呈現高檔震盪，不過，11月中旬以來，油價回弱拖累能源類股領跌盤勢，抵消消費類股財報利多支撐，除科技股外，標普500指數與道瓊指數上周都見小跌。經濟數據方面，下半年油價上揚帶動生產者與消費者物價走揚，美國十月生產者物價指數年增2.8%，創2012年2月以來最大增幅，十月消費者物價指數年增2%，核心通膨年增1.8%。
歐洲	市場關注德國政局最新動向，歐股周線再修正。不過，德總理梅克爾宣佈籌組聯合政府可能破局，利空出盡下隔日歐股開低走高。研調分析德國不至於出現真正的政治危機，政治傾向不會轉變。IMF指出歐洲已經成為全球貿易新引擎，2017年至今歐洲進口增長的程度幾乎相當於中國、美國增長總和，歐元區19國的GDP增幅差距也縮小到近20年來最低。美銀美林歐股策略分析指出，目前修正僅是上坡喘息，市場任何實質性下跌，將帶來進場良機。
債市	美國眾議院通過稅改方案，加上企業財報表現多屬正面，使風險資產於下半週反彈，包括短線表現疲弱的信用債市，加上美國十年期公債殖利率下跌5bps至2.34%，美國高收益債及新興市場債券價格由跌轉升。資金流向方面，根據EPFR統計，11/16當週高收益債券基金淨流出68億美元，為史上第三大，新興市場債淨流出1億美元，為42週以來最大。短線信用債市波動放大，主要受到資金流出及美國公債走勢震盪影響。由於基本面變化不大，預料外在因素導致之修正反將提供今年來相對較佳進場點。人民幣匯率方面，中國央行預計仍將維持其現有的去槓桿、嚴監管的經濟政策基調，因此預期人民幣匯率將在6.5~6.7區間盤整，但仍需注意美元走勢。

# 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*	6032.68	1.47%	4.03%	11.29%	31.21%
泰國	1709.38	1.19%	0.11%	9.12%	10.79%
標普東南亞指數*	517.62	0.62%	0.90%	3.83%	19.70%
印尼	6051.73	0.50%	2.07%	2.68%	14.25%
OTC櫃買	147.98	0.40%	3.29%	9.34%	18.21%
香港恆生	29199.04	0.27%	1.70%	7.95%	32.72%
印度BSE30	33342.80	0.08%	2.33%	5.77%	25.22%
台灣加權股價	10701.64	-0.29%	-0.17%	3.68%	15.65%
韓國KOSPI綜合	2533.99	-0.35%	2.06%	7.45%	25.05%
香港國企	11608.73	-1.17%	-0.11%	8.56%	23.56%
馬來西亞	1721.66	-1.18%	-1.56%	-3.07%	4.87%
日本日經225	22396.80	-1.25%	4.84%	15.03%	17.17%
上海綜合	3382.91	-1.45%	0.03%	3.49%	9.00%
菲律賓	8311.08	-1.45%	-1.43%	3.67%	21.50%
美國股市	收盤	近一周%	近一月%	近一季%	年至今%
那斯達克	6782.79	0.47%	2.39%	9.11%	26.00%
費城半導體	1306.93	0.30%	6.41%	21.93%	44.18%
標普500	2578.85	-0.13%	0.69%	6.32%	15.19%
標普500紅利指數*	6969.68	-0.15%	-0.13%	5.16%	6.22%
道瓊	23358.24	-0.27%	0.87%	7.77%	18.19%
歐洲股市	收盤	近一周%	近一月%	近一季%	年至今%
英國	7380.68	-0.70%	-2.15%	0.77%	3.33%
德國	12993.73	-1.02%	-0.38%	6.81%	13.18%
法國	5319.17	-1.14%	-1.20%	4.01%	9.40%
STOXX歐洲50指數*	3547.46	-1.29%	-1.99%	2.94%	7.81%

資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2017/11/17，\*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	2268.08	0.29%	0.01%	-0.05%	3.64%	2.57%
美林美國高收益債	1252.17	0.04%	-0.78%	1.21%	6.63%	5.85%
JP Morgan新興市場企業債	313.63	0.21%	-0.24%	1.08%	7.36%	5.08%
JP Morgan新興市場主權債	800.33	0.65%	-0.80%	0.58%	8.29%	5.85%
JP Morgan新興市場當地貨幣債	370.18	0.54%	-0.01%	0.53%	9.42%	3.72%
JP Morgan美元中國債券	209.79	-0.02%	-0.09%	0.66%	5.13%	4.84%
iBoxx人民幣點心債	119.24	-0.02%	0.05%	0.59%	3.69%	4.38%
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	2.34%	-5.49	-0.30	14.96	-10.08	
德國十年期公債	0.36%	-4.90	-3.50	-5.30	15.30	
南非公債(2021)	8.29%	-3.20	61.40	85.30	0.60	
台灣十年期公債	1.01%	-0.07	-0.65	-2.75	-17.65	
日本十年期公債	0.04%	-0.70	-3.70	0.30	-1.00	

資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2017/11/17

# 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	93.66	-0.77%	0.32%	0.24%	-8.36%
境外人民幣	6.63	-0.48%	0.18%	-0.76%	-4.79%
境內人民幣	6.62	-0.43%	0.21%	-0.74%	-4.64%
菲律賓披索	50.82	-0.81%	-1.23%	-1.12%	2.45%
日圓	112.02	-1.30%	-0.75%	2.35%	-3.96%
歐元	1.18	1.23%	0.13%	0.45%	11.90%
印尼盾	13502	-0.29%	-0.10%	1.04%	-0.28%
馬來西亞幣	4.16	-0.86%	-1.61%	-3.12%	-7.39%
新台幣	30.10	-0.24%	-0.33%	-0.76%	-6.75%
泰銖	32.82	-0.96%	-0.96%	-1.26%	-8.46%
南非幣	13.98	-2.74%	3.08%	6.22%	1.81%
韓元	1094.13	-2.36%	-3.41%	-4.16%	-9.43%

資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2017/11/17

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% (2017/11/17)	市場概況與操作策略
	11/10	11/17		
台股看法				受美國參眾兩院對稅改案意見紛歧產生的不確定性影響，加權指數較前周小跌0.29%。台灣10月外銷訂單年增率由9月的6.9%回升至9.2%，連續第15個月成長，466億美元亦再創歷史新高紀錄，顯見台灣經濟穩定；惟外資現貨仍持續賣超台股，台股淨多單亦維持在5萬口以下偏低水準，在缺乏外資買盤下，研判指數上攻力道不足。惟ECB與FED皆採溫和與縮減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	34.11	34.73	半導體31.15 電子零組件20.68 光電12.48 生技醫療9.81 電機機械5.73	由於美國參眾兩院對稅改法案意見紛歧，導致美國稅改不確定性仍在，使得今年來漲多的全球指數多數由高檔回落。目前台股基本面仍有雜音，包括4Q17非蘋手機銷售狀況不佳、iPhoneX出貨降低、TESLA M3產能不足，以及陸續公布的3Q17財報部分不如預期等，加上外資仍持續賣超台股，11月至今已賣超226.58億，在缺乏外資買盤下，評估加權指數大幅上攻力道不強，所幸市場資金仍充沛，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	49.82	50.75	半導體29.80 電子零組件23.37 光電7.84 其他電子7.25 通信網路6.96	在企業財報公布一段落後，市場焦點轉向美國稅改，由於稅改的不確定性，造成近期國際股市拉回修正。上周四眾議院通過稅改法案後，國際股市反彈，惟美股僅那斯達克指數續創新高，台股雖同步反彈由季線反轉向上，但外資並未大幅買超台股。由於參議院稅改草案內容與眾議院通過的法案仍有紛歧，預料今年年底前美國稅改仍難以過關，因此美國稅改的不確定性仍將持續干擾短期股市表現，預期台股可能回測季線尋求支撐，未來仍以個股行情為主。
永豐高科技基金	21.62	22.18	半導體46.54 光電9.19 電子零組件6.87 電機機械6.43 通信網路6.43	10月美國ISM製造業指數達58.7，非製造業指數60.1，均維持強勁水準。歐元區在製造業回溫下，第三季GDP可望維持0.5%以上。近期台股雖在創27年波段高點後回落，但隨著iPhoneX出貨改善，蘋概股雜音也逐漸消除，惟美元轉強影響原物料股表現，加上PC進入季節性淡季和中國手機需求不如預期，預估加權指數將高檔震盪，向上空間相對有限。基金布局仍以電子成長股為主，輔以傳產具成長性個股，近期加碼先進製程、記憶體、漲價原材料股，並減碼財報及展望不如預期者，長線看好產業不變，依舊是iPhone新功能應用、半導體、電動車、雲端、AI等，預計持股比重降至90%左右。
永豐領航科技基金	36.23	36.87	半導體33.70 電子零組件27.78 通信網路6.93 光電6.26 生技醫療3.64	就PMI指數來看，除中國略為下行，歐美經濟狀況仍相當熱絡，整體基本面大致良好；資金面則持續寬鬆，ECB縮減購債規模係自明年初開始，而低利率仍將持續更久一段時間；另FED年底升息共識度已高，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，對資金面均有利。台股目前評價相對其他市場並未偏高，且殖利率仍具吸引力，加上按照過往經驗，年底作帳行情可期，因此即使基本面出現雜音、今年來累積漲幅較大，預估加權指數仍可維持高檔區間整理格局，以個股表現為主，近期觀察重點為FED與ECB會議紀錄。
永豐趨勢平衡基金	46.14	46.65	電子零組件22.73 半導體12.44 其他電子8.69 生技醫療5.04 化學4.43	因聯準會暗示明年升息速度加快及美國參眾兩院對於稅改版本意見紛歧，歐美股市回檔修正，台股上周同步小跌0.29%，OTC店頭指數表現相對強勁，逆勢上漲0.4%。外資上周再度賣超台股88億元，期貨淨多單仍在5萬口以下的偏低水位，累計11月以來已賣超台股226億元，短期外資操作仍未轉多。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。

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－海外主動

海外主動型基金		基金淨值		區域別配置% (2017/11/17)	市場概況與操作策略
		11/10	11/17		
永豐中國經濟建設基金	台幣	22.06	22.09	香港49.25 中國大陸20.99 臺灣17.54	台股：美參眾兩院對稅改案意見紛歧影響，全球股市拉回，台股較前周小跌0.29%。台灣10月外銷訂單連續第15個月成長，466億美元再創歷史新高紀錄，顯示台灣經濟穩定，惟外資持續賣超台股，台指期淨多單亦維持在5萬口以下，在缺乏外資買盤下，指數上攻力道不足，掌握主流類股與題材才是關鍵。陸股：最新經濟數據顯示中國10月景氣全面回落，A股近期表現亦顯著震盪，中小股因估值偏高遭投資人大舉拋售，股價重挫，中大型藍籌股仍是資金停留首選。惟發改委副秘書長范恆山表示，2017年中國經濟增速超出預期，若能達到6.8%、6.9%，2018年將有望超過6.5%，長期來看中國經濟仍然保持良好的發展態勢。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，恆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	4.87	4.88		
永豐主流品牌基金		15.47	15.64	法國32.98 美國22.18 德國15.37 瑞士7.16 義大利7.10	美參議院近期雖批准了稅改案，但與眾議院通過的版本差異大，短期稅改立法仍困難重重，美股出現回檔。梅克爾組閣之路遭逢挫折，短期政局難以恢復穩定，歐股大幅回檔至季線。Q3企業財報揭露近尾聲，整體而言，表現符合市場預期，由於陸客擴大本土以及回流香港消費，支撐Q3精品業績維持高檔。與去年同期相比，業績基期逐步墊高，業績公布之後，股價表現相對平淡。
永豐亞洲民生消費基金		12.82	12.85	中國大陸61.25 南韓7.69 香港7.58 印尼2.95 泰國1.96	美國參議院金融委員會批准稅改案，但與眾議院通過的版本大為不同，稅改立法仍困難重重。中國10月房價上漲的城市增多，釋放調控措施下，樓市有逐漸企穩之信號。隨著中國經濟發展和人口老齡化加劇，基本養老保險基金的支付壓力加大，中國國務院日前印發《劃轉部分國有資本充實社保基金實施方案》，決定劃轉部分國有資本以充實社保基金，劃轉比例統一為企業國有股權的10%。短期觀望市場變化，故維持總持股並視價位小幅換股。本周關注的經濟數據為印度基礎建設指數、南韓PPI與消費者信心指數、新加坡與泰國GDP、南韓進出口、泰國與馬來西亞外匯存底，以及亞洲各國CPI等。

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%(2017/11/17)	市場概況與操作策略
		11/10	11/17		
永豐歐洲50指數基金	台幣	10.65	10.54	法國32.34 德國30.47 荷蘭10.07 西班牙9.19 義大利4.34	市場關注德國政局最新動向，歐股周線再修正。不過，德總理梅克爾宣佈籌組聯合政府可能破局，利空出盡下隔日歐股開低走高。研調分析德國不至於出現真正的政治危機，政治傾向不會轉變，歐元區政經漸穩可望帶動德國經濟擴張，德國今年第三季GDP年增2.8%，遠高於預期，更達2011年以來最快增速。IMF指出歐洲已經成為全球貿易新引擎，2017年至今歐洲進口增長的程度幾乎相當於中國、美國增長總和，展現近20年來未見的成長，歐元區19國的GDP增幅差距也縮小到近20年來最低。包括瑞信、摩根大通等更是10年來首次上調歐元區經濟成長預期，預估未來10-15年歐元區將實現1.5%的趨勢性成長，高於先前預估值1.25%。美銀美林歐股策略分析指出，目前修正僅是上坡喘息，市場任何實質性下跌，將帶來進場良機；高盛、摩根士丹利同樣預期資金將續回流歐元區，主因貿易盈餘創下歷史新高，年成長7%，顯示經濟強勁，可望吸引更多的投資資金流入。目前基金含期貨曝險比例達110%。
	歐元	10.58	10.41		
永豐滬深300紅利指數基金		19.70	20.02	中國大陸85.91	中國10月城鎮固定資產投資增速再度下滑，主要因基期較高及政府對房地產加大調控力度。10月中國M2同比上升8.8%，增速再創歷史新低，在持續去槓桿下，預期M2增長將保持低位。10月新增貸款也低於預期，主因房市調控使居民短中長期貸款回落。10月新增社會融資規模同比增加1522億元，反映企業融資需求高，實體經濟信貸需求旺盛。展望2018年，隨著十九大後人事底定，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109.95%。
永豐臺灣加權ETF基金		53.62	53.53	半導體26.60 金融保險12.95 其他電子7.31 塑膠5.87 通信網路5.56	受惠iPhoneX熱賣效應，在電子股上揚帶動下，加權指數一度創27年新高，但近期受美國參眾兩院對稅改案意見紛歧產生的不確定性影響，以及10月企業營收陸續公布成長不如市場預期，使得加權指數較前周小幅下跌31點收在10701.64點，跌幅0.29%。台灣10月外銷訂單年增率由9月的6.9%回升至9.2%，連續第15個月成長，且優於經濟部預估的5.4%~7.8%，466億美元亦再創歷史新高紀錄，顯見台灣經濟穩定。惟外資操作仍然中性並未轉多，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99.29%。

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% (2017/11/17)	市場概況與操作策略
		11/10	11/17		
永豐標普東南亞指數基金	台幣	11.2	11.24	印尼30.23 馬來西亞26.65 泰國17.69 菲律賓16.92	菲律賓第三季GDP成長6.9%優於預期，亦較前一季6.5%增長，馬來西亞第三季GDP成長6.2%大幅優於預期，也較前一季5.8%增長，並為3年來新高，因出口與內需消費強勁，加上政府投資穩健成長，整體東南亞經濟表現亮眼。印尼利率會議維持利率不變，對於未來通膨控制和經濟復甦動能深具信心。中、美與多國領袖參加在菲律賓舉辦的東協峰會落幕，東協與多國簽訂多項包括經貿、投資、技術、基礎建設、國防工業與融資等領域的合作協議，成果豐厚。本周東南亞關注重點在泰國第三季GDP。 中長期來看，東南亞經濟與企業獲利成長，許多政策題材利多持續發酵，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，近期市場為整理格局正是布局好時機，迎接第四季至第一季正報酬機率高旺的旺季行情。
	美元	11.48	11.54		
永豐標普500紅利指數基金	台幣	10.83	10.82	美國0	美國眾議院通過稅改方案，加上企業財報表現多屬正面，使風險資產於下半週反彈，美股呈現高檔震盪，不過，11月中旬以來，油價回弱拖累能源類股領跌盤勢，抵消消費類股財報利多支撐，除科技股外，標普500指數與道瓊指數上周都見小跌。經濟數據方面，下半年油價上揚帶動生產者與消費者物價走揚，美國十月生產者物價指數年增2.8%，創2012年2月以來最大增幅，十月消費者物價指數年增2%，不含食品及能源的核心通膨年增1.8%，十月新屋開工躍增13.7%至一年來新高。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	11.27	11.28		

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 (2017/11/17)	市場概況與操作策略
		11/10	11/17		
永豐貨幣市場基金		13.8383	13.8394	附買回24.13 短票14.87 定存53.84 活存7.03	本周寬鬆因素有央行存單到期，緊縮因素則為NCD及公債發行。本周五雖有公債發行的緊縮因子，不過因市場資金供給充沛，銀行、壽險及投信端均有券源需求，預計可維持資金順暢調度，利率變動幅度不大，仍可持穩於區間內。操作策略方面，本周預估資金流入略大於流出，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%)		12.0233	12.0291	南非政府公債 77.52	對南非銀行業而言，2018可能是重大轉變年度，目前已有3家新銀行取得核准，準備加入南非銀行業市場。目前銀行客戶經常必須大排長龍，且手續費高、服務欠佳，使得消費者期待南非銀行業將有所改變。 Capitec銀行即給予南非銀行消費者耳目一新的體驗，該行係僅次於標準銀行(Standard Bank)之南非第二大銀行，惟Capitec銀行之業務種類有限，例如提供客戶財富管理方案即明顯不足。南非9月零售銷售年增率5.4%，高於市場預期，第三季零售銷售季增率為5.6%。儘管南非整體經濟仍然疲弱，但家庭消費支出表現意外強勁。
永豐人民幣貨幣市場基金	台幣	9.7571	9.7475	附買回57.95 定存41.77 活存0.06	上周離岸市場人民幣資金流動性好轉，短端資金利率窄幅下滑。1-2M承作利率方面，RP利率高出銀行定存息率約0.10-0.40%利差，故提升RP比重。本周操作策略上，預期短端資金利率將窄幅震盪波動，若二者利差幅度未明顯擴大，將擇優酌量調整比重並部分拉長承作天期。
	人民幣	10.8217	10.8279		

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 (2017/11/17)	市場概況與操作策略	
	11/10	11/17			
中國債市	<p>人民幣匯率方面，雖然中國近期經濟數據表現不佳，但銀行結售匯等跨境資金流動狀況漸趨平衡，同時中國央行預計仍將維持其現有的去槓桿、嚴監管的經濟政策基調，因此預期人民幣匯率將在6.5~6.7區間盤整，但仍需注意美元走勢。</p> <p>債券市場上，點心債供給面持續低迷，在匯率未大幅波動下，預期仍有穩定表現。而在美元債方面，近期市場風險意識較高，同時大量增加的供給量亦對市場造成衝擊，但部分債券投資機會開始浮現，可注意底部的買點。</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	11.1666	11.1175	美元債73.22 點心債18.43 現金及其他8.35	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IPO，以追求長期資本利得。
	台幣月配	9.1300	9.0899		
	人民幣累積	2.4997	2.4925		
	人民幣月配	1.9818	1.9761		
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	9.3832	9.369	點心債71.21 美元債17.62 現金及定存11.17	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，並動態調整外匯避險成數，以追求長期資本利得。
	台幣月配	8.4879	8.4745		
	人民幣累積	10.6291	10.6212		
	人民幣月配	9.6841	9.6769		

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 (201711/17)	市場概況與操作策略	
	11/10	11/17			
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	11.5929	11.5999	新興市場債56.3 高收益債36.28	美國眾議院通過稅改方案，加上企業財報表現多屬正面，使風險資產於下半週反彈，包括短線表現疲弱的信用債市，加上美國公債殖利率下滑，十年期公債殖利率下跌5bps至2.34%，美國高收益債及新興市場債券價格由跌轉升，美國高收益債指數上漲0.04%，新興市場美元主權債指數上漲0.61%。資金流向方面，根據EPFR統計，11/16當週高收益債券基金淨流出68億美元，為史上第三大，新興市場債淨流出1億美元，為42週以來最大。短線信用債市波動放大，主要受到資金流出及美國公債走勢震盪影響。由於基本面變化不大，預料外在因素導致之修正反將提供今年來相對較佳進場點。
	月配	7.8588	7.8635		
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	10.7317	10.7341	拉丁美洲53 歐洲14.43 亞洲12.06 非洲9 中東2.3	美國眾議院通過稅改方案，加上企業財報表現多屬正面，使風險資產於下半週反彈，包括短線表現疲弱的信用債市，加上美國公債殖利率下滑，十年期公債殖利率下跌5bps至2.34%，美國高收益債及新興市場債券價格由跌轉升，美國高收益債指數上漲0.04%，新興市場企業債指數上漲0.21%。資金流向方面，根據EPFR統計，11/16當週新興市場債淨流出1億美元，為42週以來最大。短線信用債市波動放大，主要受到資金流出及美國公債走勢震盪影響。由於基本面變化不大，預料外在因素導致之修正反將提供今年來相對較佳進場點。
	台幣 月配	8.3451	8.3469		
	人民幣 累積	2.4363	2.4437		
	人民幣 月配	2.265	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
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	<a href="http://sitc.sinopac.com/web/fund/fund_Dividend.aspx?fundcode=36">http://sitc.sinopac.com/web/fund/fund_Dividend.aspx?fundcode=36</a>
永豐新興市場企業債券基金	
人民幣月配類型	<a href="http://sitc.sinopac.com.tw/web/fund/fund_Dividend.aspx?fundcode=50">http://sitc.sinopac.com.tw/web/fund/fund_Dividend.aspx?fundcode=50</a>
新台幣月配類型	<a href="http://sitc.sinopac.com/web/fund/fund_Dividend.aspx?fundcode=42">http://sitc.sinopac.com/web/fund/fund_Dividend.aspx?fundcode=42</a>
永豐中國高收益債券基金	
人民幣月配類型	<a href="http://sitc.sinopac.com/web/fund/fund_Dividend.aspx?fundcode=44">http://sitc.sinopac.com/web/fund/fund_Dividend.aspx?fundcode=44</a>
新台幣月配類型	<a href="http://sitc.sinopac.com/web/fund/fund_Dividend.aspx?fundcode=46">http://sitc.sinopac.com/web/fund/fund_Dividend.aspx?fundcode=46</a>
永豐人民幣債券基金	
人民幣月配類型	<a href="http://sitc.sinopac.com/web/fund/fund_Dividend.aspx?fundcode=56">http://sitc.sinopac.com/web/fund/fund_Dividend.aspx?fundcode=56</a>
新台幣月配類型	<a href="http://sitc.sinopac.com/web/fund/fund_Dividend.aspx?fundcode=54">http://sitc.sinopac.com/web/fund/fund_Dividend.aspx?fundcode=54</a>

【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外匯匯限制可能影響本基金之流動性，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 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 SPDJ 使用，並已從屬授權予永豐投信用於特定用途。SPDJ、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。