

# 永豐系列基金周報

---

2018/3/14

全球投資導航



行動網頁



Android



iOS

# 本周重點掃描

| 股市  | 摘 要                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|-----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 台灣  | 川普雖針對進口鋼、鋁課徵關稅，但豁免加拿大及墨西哥，使得市場對於引發貿易大戰的擔憂降低，而美國2月非農就業人口數據優於預期，但時薪年增率下滑低於預期，也降低市場對FED全年加速升息四碼的預期。市場關注下周美國利率政策動向與會後聲明是否有加速升息的可能，可能影響國際股市後市表現，台股也將受到影響，若利率點陣圖顯示2018年將加速升息至四碼，預期會造成股市震盪拉回，投資人可逢回佈局。                                                                                                                                                                                               |
| 中國  | 中國人大會議提出2018年經濟成長目標為6.5%，財政赤字目標2.6%，且針對社會融資規模、M2未設定具體成長目標，反映政府秉持求質不求量經濟增長策略，2018年去槓桿、防風險、控套利的思路不變，中央經濟工作會議未提經濟增長目標而首次提出中國創造的說法，中國將更關注經濟轉向高質量。人民幣長期穩定偏升，搭配去年債券通施行及MSCI今年納入中國A股，A股市場平均股息率有望提升下建議逢低佈局。                                                                                                                                                                                           |
| 東南亞 | 近期國際股市仍處於波動，上周外資賣超東南亞股市5.6億美金，而全球總經與企業獲利仍強勁，評估僅是漲多的回檔，東南亞的貨幣並未出現大幅貶值，顯示市場信心仍在，短期可能會先呈震盪走勢，而回歸基本面，東南亞經濟擴張，擁人口紅利、基礎建設、稅改、選舉等許多利多題材，後市資金回補和上漲空間仍大，而2017年東南亞股市表現相對溫和，外資持股仍低，Morgan Stanley看好其在2018年將有補漲和優於亞太股市的表現機會，目前市場回檔正是布局的好時機，迎接跌深反彈和中長線趨勢向上行情。                                                                                                                                              |
| 歐洲  | 上周市場持續關注美國關稅最新動向，伴隨著歐洲最大政治事件相繼落幕，歐股周線收紅。根據統計，歐盟出口鋼鋁至美國總金額占GDP比重僅為0.1%，關稅對實質經濟影響性遠不如想像中來得大。此外，川普最新經濟顧問的可能人選柯德洛表示，整個歐洲都可能得到豁免鋼鋁關稅的決定。義大利政局底定令市場波動降溫，股市漲回選前價位。                                                                                                                                                                                                                                   |
| 債市  | 上周風險資產止跌反彈，主要受到美國總統川普調高關稅的實際做法不如預期強硬，市場對於貿易戰的擔憂略降，加上美國就業數據表現良好。債市方面美國十年期公債殖利率先上揚3bps於2.89%，信用債市價格則普遍上漲，美國高收益債指數上漲0.39%，新興市場美元主權債指數上漲0.14%，新興市場當地貨幣債券指數上漲0.57%。資金流向方面，根據EPFR統計，3/8當周高收益債基金流出31億美元，為連續8周流出，新興市場債基金淨流入1億美元。短線金融市場波動略為減緩，美國公債殖利率漲勢也暫歇，有利信用債市止跌回升，然而以資金流向研判，市場信心仍未回復，因此操作仍宜相對保守以對。中國人民銀行行長周小川於上周在兩會上表示，人民幣國際化主要政策都已經公布，例如允許在貿易和投資中使用人民幣，現在人民幣也加入了SDR的籃子，未來資本市場和全球主要資本聯通，還有進一步開放空間。 |

# 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%   |
|--------------|----------|--------|--------|--------|--------|
| 韓國KOSPI綜合    | 2459.45  | 2.38%  | 2.62%  | -0.18% | -0.33% |
| OTC櫃買        | 150.69   | 1.96%  | 4.38%  | 4.35%  | 1.46%  |
| 香港國企         | 12431.20 | 1.86%  | -0.02% | 10.11% | 6.17%  |
| 滬深300紅利指數*   | 6203.31  | 1.63%  | -1.98% | 6.12%  | 3.66%  |
| 上海綜合         | 3307.17  | 1.62%  | -0.06% | 0.52%  | 0.00%  |
| 台灣加權股價       | 10864.82 | 1.56%  | 2.97%  | 4.48%  | 2.09%  |
| 日本日經225      | 21469.20 | 1.36%  | -0.81% | -5.88% | -5.69% |
| 香港恆生         | 30996.21 | 1.35%  | 2.22%  | 8.23%  | 3.60%  |
| 馬來西亞         | 1843.92  | -0.65% | 0.39%  | 7.13%  | 2.62%  |
| 菲律賓          | 8372.51  | -1.02% | -3.40% | 0.82%  | -2.17% |
| 標普東南亞指數*     | 568.00   | -1.10% | -0.66% | 8.17%  | 2.88%  |
| 泰國           | 1775.37  | -2.02% | -0.56% | 4.03%  | 1.24%  |
| 印度BSE30      | 33307.14 | -2.17% | -2.28% | 0.17%  | -2.20% |
| 印尼           | 6433.32  | -2.26% | -1.55% | 6.67%  | 1.22%  |
| 美國股市         | 收盤       | 近一周%   | 近一月%   | 近一季%   | 年至今%   |
| 費城半導體        | 1431.16  | 4.94%  | 12.47% | 15.58% | 14.21% |
| 那斯達克         | 7560.81  | 4.17%  | 7.22%  | 10.54% | 9.52%  |
| 標普500        | 2786.57  | 3.54%  | 3.91%  | 5.09%  | 4.22%  |
| 道瓊           | 25335.74 | 3.25%  | 1.78%  | 4.14%  | 2.49%  |
| 歐洲股市         | 收盤       | 近一周%   | 近一月%   | 近一季%   | 年至今%   |
| 德國           | 12346.68 | 3.63%  | -1.94% | -6.14% | -4.42% |
| STOXX歐洲50指數* | 3420.54  | 2.88%  | -0.98% | -4.76% | -2.38% |
| 法國           | 5274.40  | 2.68%  | 0.35%  | -2.31% | -0.72% |
| 英國           | 7224.51  | 2.19%  | -0.75% | -2.29% | -6.03% |

資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2018/03/09，\*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          | 2223.07 | -0.12% | -0.47% | -2.14%  | -2.35% | 3.10% |
| 美林美國高收益債           | 1256.54 | 0.39%  | -0.37% | -0.20%  | -0.45% | 6.23% |
| JP Morgan新興市場企業債   | 312.45  | 0.01%  | -0.57% | -0.71%  | -0.93% | 5.46% |
| JP Morgan新興市場主權債   | 790.91  | 0.20%  | -0.99% | -1.66%  | -2.11% | 6.23% |
| JP Morgan新興市場當地貨幣債 | 385.93  | 0.56%  | 0.26%  | 3.66%   | 2.28%  | 3.83% |
| JP Morgan美元中國債券    | 207.64  | -0.24% | -0.33% | -0.96%  | -1.04% | 5.38% |
| iBoxx人民幣點心債        | 120.14  | 0.05%  | 0.23%  | 0.69%   | 0.82%  | 4.57% |
| 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            | 2.89%   | 2.95   | 5.79   | 51.78   | 48.84  |       |
| 德國十年期公債            | 0.65%   | -0.30  | -9.70  | 34.10   | 22.10  |       |
| 南非公債(2021)         | 6.96%   | -12.40 | -30.60 | -139.20 | -59.80 |       |
| 台灣十年期公債            | 0.99%   | -2.65  | -4.00  | 2.27    | 3.51   |       |
| 日本十年期公債            | 0.05%   | -1.50  | -2.30  | 0.00    | 0.50   |       |

資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2018/03/09

# 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  | 90.09   | 0.18%  | -0.18% | -4.06%  | -2.20% |
| 境外人民幣 | 6.32    | -0.03% | 0.27%  | -4.43%  | -2.89% |
| 境內人民幣 | 6.34    | -0.16% | 1.04%  | -4.19%  | -2.63% |
| 菲律賓披索 | 51.99   | 0.16%  | 1.51%  | 2.93%   | 4.00%  |
| 日圓    | 106.82  | 1.17%  | -2.52% | -5.90%  | -5.12% |
| 歐元    | 1.23    | 0.05%  | 0.39%  | 4.78%   | 2.46%  |
| 印尼盾   | 13764   | 0.07%  | 1.33%  | 1.52%   | 1.30%  |
| 馬來西亞幣 | 3.90    | -0.87% | -0.25% | -4.53%  | -4.07% |
| 新台幣   | 29.30   | 0.03%  | 0.10%  | -2.38%  | -1.84% |
| 泰銖    | 31.32   | -0.39% | -0.91% | -4.00%  | -3.84% |
| 南非幣   | 11.82   | -1.01% | -1.55% | -13.45% | -4.64% |
| 韓元    | 1066.30 | -1.31% | -1.89% | -2.45%  | -0.10% |

資料來源：Bloomberg，永豐投信整理，截至2018/03/09

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<br>基金 | 基金淨值                                                                                                                                                                                                                                     |       | 前五大類股配置<br>(2018/03/09)                                                      | 市場概況與操作策略                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|-------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|             | 03/02                                                                                                                                                                                                                                    | 03/09 |                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 台股看法        | 川普雖針對進口鋼、鋁課徵關稅，但豁免加拿大及墨西哥，使得市場對於引發貿易大戰的擔憂降低，而美國2月非農就業人口數據優於預期，但時薪年增率下滑低於預期，也降低市場對FED全年加速升息四碼的預期，帶動美股大漲，以科技股為主的費城半導體指數、那斯達克指數更是創下歷史新高。市場關注下周美國利率政策動向與會後聲明是否有加速升息的可能，可能影響國際股市後市表現，台股也將受到影響，若利率點陣圖顯示2018年將加速升息至四碼，則預期會造成國內外股市震盪拉回，投資人可逢回佈局。 |       |                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 永豐永豐基金      | 33.22                                                                                                                                                                                                                                    | 34.08 | 生技醫療業 21.74%<br>半導體業 19.29%<br>電子零組件業 11.07%<br>金融保險 4.64%<br>電機機械 4.54%     | 上周美國非農就業數據佳，而薪資成長率由前個月2.9%降至2.6%，消除市場恐慌快速通膨或許導致FED升息的次數高於預期，美股呈大漲格局，因此可激勵台股走勢，然近期美國總統川普貿易保護政策尚具不確定性，且目前屆各公司2017年及1Q18財報揭露時間點，而新台幣升值造成的匯損不利因子恐將阻礙指數創高，策略上仍以選股為重。建議個股挑選為兼具低基期、殖利率、展望前景佳及匯損負面影響偏低的個股。                                                                                                      |
| 永豐中小基金      | 48.27                                                                                                                                                                                                                                    | 49.55 | 電子零組件業 26.48%<br>半導體業 23.93%<br>生技醫療業 12.55%<br>其他電子業 8.79%<br>通信網路業 5.99%   | 川普雖針對進口鋼、鋁課徵關稅，但豁免加拿大及墨西哥，使得市場對於引發貿易大戰的擔憂降低，而美國2月非農就業人口數據優於預期，但時薪年增率下滑低於預期，也降低市場對FED全年加速升息四碼的預期，帶動美股大漲，以科技股為主的費城半導體指數、那斯達克指數更是創下歷史新高。市場關注美國FED 3/21利率決議，及會後資料的利率點陣圖變化，若維持2018年升息三碼，預期將帶動國際股市持續走高，台股也將有機會突破前高，若顯示2018年將加速升息至四碼，則預期會造成國際股市震盪拉回，但拉回將是另一個買點。基金持股比將維持在85~90%，且隨著上市櫃公司逐漸公布股利政策，將逐步增加高殖利率個股持股。 |
| 永豐高科技基金     | 21.59                                                                                                                                                                                                                                    | 22.65 | 半導體業 47.42%<br>電子零組件業 12.46%<br>通信網路業 10.44%<br>電機機械 5.45%<br>電腦及週邊設備業 3.80% | 美國失業率續創新低，且4Q17 GDP內容也相當優異，先前投資人擔心的升息加速及關稅壁壘問題也被市場消化。NASDAQ也來到新高，台灣科技股和美國高度連動，因此也有所表現，指數也順利來到11000以上。未來展望仍看好電子相關族群類股輪動。基金操作方向會以電子族群為主，部分成長傳產股為輔，重心依舊集中在高速運算、雲端建設、3D-Sensing、Wafer、被動、工具機等。                                                                                                              |
| 永豐領航科技基金    | 36.72                                                                                                                                                                                                                                    | 37.89 | 半導體業 33.81%<br>電子零組件業 18.83%<br>生技醫療業 7.21%<br>通信網路業 5.44%<br>電機機械 5.04%     | 美科技股強勁揚升，帶動台灣電子指數上揚，台股守穩年線上揚，近期電子產業雖仍有淡季影響，智慧手機上半年低迷、台幣升值對於電子股毛利率帶來壓力，但若美股續揚，台美科技連動仍可望表現持穩。選股部分，未來選股將以具備長線趨勢為主，主要看好半導體與IC設計、Datacenter、汽車電子、工業自動化，及電子漲價概念股為主。非電子族群主要看好受惠升息循環的金融、業績穩定成長的生技族群、紡織等。                                                                                                        |
| 永豐趨勢平衡基金    | 45.13                                                                                                                                                                                                                                    | 46.17 | 電子零組件業 19.99%<br>半導體業 13.24%<br>其他電子業 11.93%<br>金融保險 8.52%<br>電機機械 7.17%     | 雖川普正式簽訂鋼鐵與鋁的關稅法案，但針對更多國家提供豁免條款，使得金融市場擔心貿易戰程度獲得降溫，美股見持續上揚走勢，然外資3月持續賣超台股285億元，期貨淨多單維持4.5萬口水準，未明顯偏多操作，且目前指數月KD為交叉向下趨勢，使指數創新高難度增加。短期因指數跌幅過大有跌深反彈，然因上半年產業僅伺服器與比特幣相關業績優於預期外，其餘多數進入淡季效應，市場反彈後獲利了結賣壓將出籠，指數短期創新高能力不強，震盪修正風險仍在。漲價趨勢明確、產業能見度長，如臉部辨識、電動車、生技、九號公報受惠等，及高殖利率族群等相對看好，選股不選市仍是操作主軸。                       |

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<br>(2018/03/09)                                        | 市場概況與操作策略                                                                                                                                                                                                                                                       |
|------------|-----|-------|-------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|            |     | 03/02 | 03/09 |                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 永豐中國經濟建設基金 | 台幣  | 21.92 | 22.63 | 香港 52.85%<br>中國大陸 19.65%<br>臺灣 14.75%                        | 台股：美國費城半導體指數創新高，帶動台灣電子指數反彈，台股第一季財報，恐怕受到新台幣匯率升值，壓縮毛利率，加子電子淡季來臨，台股後市為區間盤整走勢，建議仍採保守因應。 <b>陸股</b> ：兩會召開，陸股跟隨國際股市反彈行情，加上陸股前周較大修正後，資金逢低吸引買盤進駐，若國際股市趨緩，陸股仍可望吸引投資人青睞，中長期續看好大型股表現。 <b>港股</b> ：港股上周亦跟隨國際股與陸股反彈走勢，港股優質股質低本益比、股息殖利率具吸引力，可望持續吸引資金青睞，基本面改善和資金配置的優勢下，港股成長持續可期。 |
|            | 人民幣 | 4.75  | 4.89  |                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 永豐主流品牌基金   |     | 15.7  | 16.04 | 法國 33.51%<br>美國 25.71%<br>德國 13.76%<br>義大利 9.04%<br>瑞士 5.94% | 美國公布2月新增就業人數為 <b>31.3</b> 萬人，高於預期，但薪資成長卻較1月減緩，低於預期，市場認為通膨壓力減輕，帶動漲勢。美股短線整理已漸適應市場升息預期走高，利空逐漸鈍化中。義大利國會選舉出現僵局國會，與市場預期相符，歐股止穩； <b>ECB</b> 對未來經濟展望趨樂觀，通膨溫和，雖刪除擴大買債承諾，但德拉吉仍維持鴿派，論調變化不大。                                                                                |
| 永豐亞洲民生消費基金 |     | 12.73 | 12.84 | 中國大陸 47.60%<br>印尼 10.78%<br>南韓 7.55%<br>泰國 2.55%             | 中國全國人大會議高票通過憲法修正案，取消國家主席任期限制。美國2月非農就業人數激增，推動美股大漲，聯儲會官員 <b>Rosengren</b> 稱2018年可能需要三次以上加息。短期應觀望市場變化，故將維持總持股並視價位小幅換股。關注本周將公佈中國工業生產與零售銷售、香港工業生產和 <b>PPI</b> 、印度工業生產與 <b>CPI</b> 、馬來西亞製造業銷售值，以及亞洲各國貿易收支等最新重要數據。                                                     |

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<br>配置(2018/03/09)                                            | 市場概況與操作策略                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|---------------|-------|-------|------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|               | 03/02 | 03/09 |                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 永豐滬深300紅利指數基金 | 20.12 | 20.41 | 中國大陸76.86%                                                             | 中國人大會議提出2018年經濟成長目標為6.5%，財政赤字目標2.6%，且針對社會融資規模、M2未設定具體成長目標，反映政府秉持求質不求量經濟增長策略，換取金融去槓桿政策空間。基礎建設方面，鐵路、公路等建設預算皆較去年減少，中央透過基建投資支持經濟增長意願持續下滑。稅務改革提出個人、企業減稅8,000億人民幣，顯示政府希望通過減稅刺激企業成長。貨幣政策方面透露將鼓勵提高直接融資，特別是股權融資比重，或有利後續中國企業掛牌、籌資監管放寬。2018年去槓桿、防風險、控套利的思路不變，中央經濟工作會議未提經濟增長目標而首次提出中國創造的說法，中國將更關注經濟由高增長向高質量的轉變。人民幣長期穩定偏升已是官方基本立場，搭配去年債券通施行及MSCI今年納入中國A股，逐步開放中國資本市場，人民幣國際化為不可逆之趨勢，全球資金湧向中國趨勢將更為顯著。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佈局，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110.13%。 |
| 永豐臺灣加權ETF基金   | 53.30 | 54.12 | 半導體業 26.19%<br>金融保險 13.16%<br>其他電子業 6.54%<br>塑膠工業 6.11%<br>通信網路業 5.30% | 上周美國公布就業報告指出美國就業人數較上月增加，但薪資上漲幅度不如上月，美國升息壓力減少，使得美股三大指數大漲，其中那斯達克指數創下新高，台股連動呈現上漲走勢，加權指數上漲1.56%。農曆春節連假、工作天數較少影響，國內2月出口223.7億美元，年減少1.2%，中止連16個月正成長趨勢，主要受春節季節因素影響，但累計1-2月出口金額為497.5億美元，為歷年同期新高，預期台灣經濟仍可維持穩定增長態勢。不過，美國總統川普對鋼鐵及鋁徵收進口關稅，恐引發全球貿易衝突，加上台股量能依舊偏低下，研判台股將持續高檔震盪。目前基金含期貨曝險比例為98.89%。                                                                                                                                                                             |

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<br>(2018/03/09)                                        | 市場概況與操作策略                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-------------|----|-------|-------|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|             |    | 03/02 | 03/09 |                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 永豐歐洲50指數基金  | 台幣 | 9.88  | 10.18 | 法國 26.60%<br>德國 23.73%<br>荷蘭 8.27%<br>西班牙 7.29%<br>義大利 3.66% | <p>上周市場持續關注美國關稅最新動向，伴隨著歐洲最大政治事件相繼落幕，歐股周線收紅。根據統計，歐盟出口鋼鋁至美國總金額占GDP比重僅為0.1%，關稅對實質經濟影響性遠不如想像中來得大。此外，川普最新經濟顧問的可能人選柯德洛表示，整個歐洲都可能得到豁免鋼鋁關稅的決定。義大利政局底定令市場波動降溫，股市漲回選前價位。雖然五星運動以33%得票率成為國會第一大黨，但值得注意的是，黨魁迪馬尤曾表示：「我們不要一個民粹和極端主義掛帥、又反歐盟的義大利」。五星運動針對關鍵議題的立場已轉變，當初主打著脫歐旗幟傾向卻在年初宣稱脫歐公投能免則免，脫離歐元區不再是五星運動最高訴求。目前基金含期貨曝險比例達99.7%。</p>                                                                                                                                   |
|             | 歐元 | 9.68  | 9.96  |                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 永豐標普東南亞指數基金 | 台幣 | 12.19 | 12.08 | 印尼 29.45%<br>馬來西亞 26.78%<br>泰國 21.79%<br>菲律賓 14.64%          | <p>菲律賓2月份通膨小幅上升，印尼、泰國消費者信心持穩，馬來西亞1月出口大幅成長至17.9%，而馬來西亞央行本月維持利率不變，其聲明表示出口成長，內需消費強勁，加上基礎建設等多項投資進行中，展望樂觀，通膨低於目標，將不急於升息，也提到近期金融市場波動加大和貿易戰升溫議題，但認為全球經濟仍是成長，市場風險並未失控。本周重點在1月份馬來西亞工業生產，印尼2月份出口，預估數據將是持平。近期國際股市仍處於波動，上周外資賣超東南亞股市5.6億美金，而全球總經與企業獲利仍強勁，評估僅是漲多的回檔，東南亞的貨幣並未出現大幅貶值，顯示市場信心仍在，短期可能會先呈震盪走勢，而回歸基本面，東南亞經濟擴張，擁人口紅利、基礎建設、稅改、選舉等許多利多題材，後市資金回補和上漲空間仍大，而2017年東南亞股市表現相對溫和，外資持股仍低，Morgan Stanley看好其在2018年將有補漲和優於亞太股市的表現機會，目前市場回檔正是布局的好時機，迎接跌深反彈和中長線趨勢向上行情。</p> |
|             | 美元 | 12.66 | 12.54 |                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |

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<br>(2018/03/09)                         | 市場概況與操作策略                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|---------------------------------------|-----|---------|---------|----------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                       |     | 03/02   | 03/09   |                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 永豐貨幣市場基金                              |     | 13.8551 | 13.8561 | 定存48.00%<br>附買回23.24%<br>短票21.04%<br>活存7.56% | 本周銀行間需留意14.42億美元債及400億台幣的兩年期定存單交割變數，預期資金面將延續穩中偏鬆，短率持穩在既有區間。短票方面，預期銀行間買票意願持續偏高，利率將持平在既有區間。債券附買回(RP)市場需關注大額外幣債券交割變數對資金面帶來之擾動，研判無礙市場資金調度，短率仍在既有區間內窄幅整理。操作策略上，預期季底效應將使資金面緊縮，故本周附買回與活存比例將維持在20%~30%區間水準，以維持良好的資金流動性。                                                                                            |
| 永豐南非幣2021保本基金<br>(保護型保本基金，到期保本比率100%) |     | 12.7263 | 12.7837 | 南非政府公債<br>75.89%                             | 南非國家統計局(Statistics SA)公布2017年第4季經濟成長率3.1%，遠優於市場預期的1.8%；全年經濟成長率1.3%，亦優於財政部預算報告中估算之1.0%。經濟成長主要受惠於農業部門強勁復甦以及消費者需求回升所致，市場預期在經濟穩定成長以及政治趨於穩定下，南非於本月下旬遭國際信評機構Moody's降評的可能性降低。<br>南非去年第4季經濟成長優於預期帶動下，南非股匯債勁揚。但由於市場擔憂貿易戰將抑制全球經濟增長與金屬需求，投資者拋售高風險資產下，使南非匯率漲幅收斂，通周南非蘭特兌美元上漲0.25%收至11.8154；南非公債R208殖利率下跌29.5bps至6.962%。 |
| 永豐人民幣貨幣市場基金                           | 台幣  | 10.0206 | 10.0467 | 附買回64.37%<br>定存35.17%<br>活存0.07%             | 離岸市場資金面因市場預期中國利率將跟隨Fed利率上調，導致短天期資金利率窄幅上升。2至3個月承作利率方面，銀行定存息率高出RP利率約有0.00-0.20%利差，故提升定存比重。本周操作策略上，預期短端資金利率上升幅度有限，將視二者承作利率擇優增減比重。                                                                                                                                                                             |
|                                       | 人民幣 | 10.9324 | 10.9395 |                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |

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<br>(2018/03/09) | 市場概況與操作策略                                                                                                      |
|----------------------------------------------------|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|----------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                    |  | 03/02                                                                                                                                                                                                                                                        | 03/09   |                      |                                                                                                                |
| 中國債市                                               |  | 匯率方面，中國人民銀行行長周小川於上周在兩會上表示，人民幣國際化主要政策都已經公布，例如允許在貿易和投資中使用人民幣，現在人民幣也加入了SDR的籃子，未來資本市場和全球主要資本聯通，還有進一步開放空間。人民幣近期在區間內盤整，但中長期趨勢仍穩健，在全球主要央行利率正常化速度沒有明顯加快下，預期仍將有表現機會。<br>債券市場方面，近期點心債供給面略有回溫，但相對需求仍不足，預期未來走勢穩定。中資美元債方面表現不佳，主因近期供給量較大，加上美債殖利率持續高檔，目前較看好存續期間短，收益率高的債券標的。 |         |                      |                                                                                                                |
| 永豐中國高收益債券基金<br>(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                                                                                                                                                                                                                                                         | 11.1134 | 11.1081              | 美元債80.07%<br>點心債11.12%<br>現金及其他8.81%<br><br>永豐中國高收益債券基金仍將維持目前美元債為主、點心債為輔的投資組合，並持續從基本面出發，尋找價值被低估的公司債，以追求長期資本利得。 |
|                                                    |  | 台幣月配                                                                                                                                                                                                                                                         | 8.9218  | 8.9175               |                                                                                                                |
|                                                    |  | 人民幣累積                                                                                                                                                                                                                                                        | 2.4469  | 2.4410               |                                                                                                                |
|                                                    |  | 人民幣月配                                                                                                                                                                                                                                                        | 1.9049  | 1.9003               |                                                                                                                |
| 永豐人民幣債券基金<br>(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                                                                                                                                                                                                                                                         | 9.5652  | 9.5751               | 點心債69.81%<br>美元債13.21%<br>現金及定存16.98%<br><br>永豐人民幣債券基金仍將維持以點心債為主、美元債為輔，同時將動態調整外匯避險成數，以追求長期資本利得。                |
|                                                    |  | 台幣月配                                                                                                                                                                                                                                                         | 8.5394  | 8.5476               |                                                                                                                |
|                                                    |  | 人民幣累積                                                                                                                                                                                                                                                        | 10.5639 | 10.5574              |                                                                                                                |
|                                                    |  | 人民幣月配                                                                                                                                                                                                                                                        | 9.4907  | 9.4847               |                                                                                                                |

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<br>(2018/03/09)                                    | 市場概況與操作策略                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|-------------------------------------------------------|-------|---------|---------|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                       |       | 03/02   | 03/09   |                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 永豐新興高收雙債組合基金<br>(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    | 11.4117 | 11.4211 | 新興市場債62.65%<br>高收益債25.11%                               | 上周風險資產止跌反彈，主要受到美國總統川普調高關稅的實際做法不如預期強硬，市場對於貿易戰的擔憂略降，加上美國就業數據表現良好。債市方面美國十年期公債殖利率先上揚3bps於2.89%，信用債市價格則普遍上漲，美國高收益債指數上漲0.39%，新興市場美元主權債指數上漲0.14%，新興市場當地貨幣債券指數上漲0.57%。資金流向方面，根據EPFR統計，3/8當周高收益債基金流出31億美元，為連續8周流出，新興市場債基金淨流入1億美元。短線金融市場波動略為減緩，美國公債殖利率漲勢也暫歇，有利信用債市止跌回升，然而以資金流向研判，市場信心仍未回復，因此操作仍宜相對保守以對。 |
|                                                       | 月配    | 7.5949  | 7.6012  |                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 永豐新興市場企業債券基金<br>(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  | 10.5261 | 10.5268 | 拉丁美洲53.49%<br>歐洲13.58%<br>亞洲10.56%<br>非洲9.6%<br>中東2.45% | 上周風險資產止跌反彈，主要受到美國總統川普調高關稅的實際做法不如預期強硬，市場對於貿易戰的擔憂略降，加上美國就業數據表現良好。債市方面美國十年期公債殖利率先上揚3bps於2.89%，信用債市價格則普遍上漲，美國高收益債指數上漲0.39%，新興市場企業債指數上漲0.01%。資金流向方面，根據EPFR統計，3/8當周新興市場債基金淨流入1億美元。短線金融市場波動略為減緩，美國公債殖利率漲勢也暫歇，有利信用債市止跌回升，新興市場債券持續吸引資金流入，市場信心相對強勁，目前仍相對看好新興市場債券投資。                                     |
|                                                       | 台幣月配  | 8.0479  | 8.0484  |                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|                                                       | 人民幣累積 | 2.4742  | 2.4728  |                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|                                                       | 人民幣月配 | 2.1284  | 2.1246  |                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

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  |
|-----|--------|--------|
| 03月 | 03月20日 | 03月26日 |
| 04月 | 04月19日 | 04月25日 |
| 05月 | 05月21日 | 05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      | 0.0220     | 2018/03/20 | 2018/03/26 |
| 永豐中國高收益債券基金(人民幣)  | 0.0087     | 2018/03/20 | 2018/03/26 |
| 永豐中國高收益債券基金(新台幣)  | 0.0415     | 2018/03/20 | 2018/03/26 |
| 永豐新興市場企業債券基金(新台幣) | 0.0330     | 2018/03/20 | 2018/03/26 |
| 永豐新興市場企業債券基金(人民幣) | 0.0150     | 2018/03/20 | 2018/03/26 |
| 永豐人民幣債券基金(人民幣)    | 0.0313     | 2018/03/20 | 2018/03/26 |
| 永豐人民幣債券基金(新台幣)    | 0.0285     | 2018/03/20 | 2018/03/26 |

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/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=36&amp;tab_on=8">http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=36&amp;tab_on=8</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/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=50&amp;tab_on=8">http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=50&amp;tab_on=8</a> |
| 新台幣月配類型      | <a href="http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=42&amp;tab_on=8">http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=42&amp;tab_on=8</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/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=44&amp;tab_on=8">http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=44&amp;tab_on=8</a> |
| 新台幣月配類型      | <a href="http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=46&amp;tab_on=8">http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=46&amp;tab_on=8</a> |
| 永豐人民幣債券基金    |                                                                                                                                                                                         |
| 人民幣月配類型      | <a href="http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=56&amp;tab_on=8">http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=56&amp;tab_on=8</a> |
| 新台幣月配類型      | <a href="http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=54&amp;tab_on=8">http://sitc.sinopac.com/newweb/sitcFundUnitInterest/page.do?stock_id=54&amp;tab_on=8</a> |



【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基金中支付，任何涉及由基金支出的部份，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進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的風險與特性。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，當南非幣相對於其他貨幣貶值時，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)。

永豐標普東南亞指數基金免責聲明：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 Southeast Asia 40 Index的任何錯誤、遺漏或中斷承擔任何法律責任。