

群益 2017 第一季

季投資組合建議與推薦基金掃描



美歐市場投資展望：基本面穩定增長，歐股評價面相對具吸引力

分析層面	觀察重點	分析
政策面	1. Fed 升息步伐 2. ECB 維持寬鬆	● 2016 年 12 月聯準會升息一碼至 0.5%~0.75%，並預測今年升息 3 次，預期時點可能落在 6、11 及 12 月，惟須觀察經濟狀況是否持續增長。 ● 歐元區經濟數據持穩，ECB 維持指標利率不變，並延長購債計畫至 12 月底，但 4 月起規模從每月 800 億歐元減至 600 億，隨著能源價格回升，預估今年通膨率能溫和上揚。
基本面	1. 經濟數據溫和改善	● 美國隨著就業市場以及實體產出數據逐步成長，物價指數微幅攀升，消費者信心站在高位，基本面穩健，資金持續流入，但評價面偏高，仍需觀察川普政策出台後帶來的政策利多。 ● 歐元區就業市場持續改善，PMI 等調查數據顯示短期動能增溫，且訂單和消費者信心可望帶動生產和消費活動，政治風險及歐洲銀行業不確定性降低後，評價相對具表現空間。
題材面	1. 減產落實情況 2. 川普施政	● OPEC 及非 OPEC 產油國減產協議今年開始生效，每天減產 180 萬桶石油，此舉有助油價回升，但仍須檢視產油國落實情形。 ● 川普當選總統後，市場投資人轉趨積極，然實際政策如減稅、擴大基礎建設以及解除管制等還需待其本月 20 日就任後公布施政方針。

新興市場投資展望：基本面逐漸好轉，新興亞洲最穩健

分析層面	觀察重點	分析
基本面	1. 寬鬆環境 2. 經濟數據	● 成熟國家除美國外力行貨幣寬鬆，包括：日本負利率、歐洲央行擴大寬鬆，新興國家仍有降息空間，經濟動能可望緩步升溫。 ● 新興市場經濟基本面逐漸好轉，整體製造業指數 PMI 處於近兩年高位，經濟成長率亦緩和上揚，惟復甦力道溫吞，區域表現以新興亞洲最穩健。
資金面	1. 匯率持穩與否 2. 川普貿易保護	● 美元走勢轉強，新興貨幣整體評價面仍偏低，因此在基本面改善與收益率可望走升下將有利於吸引資金進駐，對新興股市相對有利。 ● 川普貿易保護措施對新興國家影響，整體預估應有限，部分國家如墨西哥，因較依賴美國出口，受衝擊較明顯，至於原物料出口國經濟表現預期較佳。

中國市場投資展望：政策支持下，投資價值浮現

分析層面	觀察重點	分析
政策面	1. 改革方向 2. 防範金融風險 政策力道 3. 貨幣政策	● 中國定調 2017 年經濟工作將落實積極財政政策和穩健貨幣政策，財政與產業政策方面，偏向推進側供給結構改革，包括農業供給側改革以及調控房地產，亦要求地方政府增加和民營資本的合作，設定 PPP 專案採購標準和條件，因此國企股將有轉型契機。 ● 其餘政策上，著重於防範金融風險，將繼續推動債轉股，加大股權融資力度，引導企業去槓桿。 ● 考量防範金融風險，貨幣政策預期仍將保持偏緊狀態，而 12 月聯準會再度升息令美元指數強勢，人民幣兌美元匯率再貶至年內低位，此外，新年度換匯週期又將重啟，資本流出壓力大，人民幣匯率持續承壓。
基本面	1. 企業營運概況	● 企業利潤改善，帶動生產回穩，中國經濟動能與政治環境趨於穩定、企業獲利動能回升，且股市評價自 2015 年下半年大跌後也已修正至合理水準。

台灣市場投資展望：景氣持續回溫，從布局蘋概股及原物料股開始

分析層面	觀察重點	分析
基本面	1. 經濟回溫 2. 成交量	● 景氣對策信號已連續 5 個月亮出綠燈，景氣持續回溫，且政府加速執行公共建設、鼓勵民間投資，將提升國內投資動能。 ● 目前擬調降當沖證交稅以刺激成交量，但需視政府有何具體減稅方案。
資金面	1. 外資動向	● 去年外資累計買超台股達 3,202 億元，稍微低於過去水準，主因美總統大選後台股大幅賣超 961 億元。融資餘額則是 1,323 億元，年減 134 億元，回到金融海嘯後期時水準，目前外資期貨淨多單則在 57,267 口。 ● 去年年底美股創歷史新高後，處於高檔整理，持續觀察國際資金動向。
題材面	1. 高股息殖利率 2. 產業行情	● 台股去年企業營運佳，高股息殖利率情況可望延續至今年，具吸引力。 ● 關注 Apple 將於今年第 10 週年推出大改版 iPhone 8，並且預期油價上漲將帶動原物料走勢，建議能從蘋概股及原物料著手布局。

群益投信 2017 第一季投資建議：

展望後市，由於美國以外的主要區域/國家央行仍將維持寬鬆，全球資金充沛，將是最有利金融市場的因素，在基本面持續改善下，股票表現仍有優於債券的機會。

1. **股債資產**：由於全球景氣面並未出現衰退訊號，成長指標則反轉向上，反應產業供給過剩的情況有所改善，若指標持續朝正面發展，將有助於市場維持樂觀情緒。若從基本面與評價面觀察，全球製造業 PMI 指數連續 6 個月反彈回升，美國可望在今年經濟情狀持續成長下升息 3 次，料將帶動全經濟動能。投資建議以全球多元配置的平衡組合基金為核心部位，維持基本投資部位，但可提高股債之風險部位。

2. **成熟股市**：(1) 美國經濟數據溫和成長，物價指數微幅攀升，消費者信心站在高位，基本面穩健，資金持續流入，但評價面偏高，仍需觀察川普政策出台後帶來的政策利多。(2) 歐元區就業市場持續改善，PMI 等調查數據顯示短期動能增溫，且訂單和消費者信心可望帶動生產和消費活動，政治風險及歐洲銀行業不確定性降低後，評價相對具表現空間。(3) 成熟亞股則聚焦於日本，因日本企業獲利改善，且美元強升趨勢為日股提供支撐。產業面上建議鎖定二大布局重點：具一定收益率且產業趨勢持續向上的地產相關商品、具備獲利成長題材的工業、金融、原物料、科技與醫療健保類股。

3. **新興股市**：相對偏好亞洲地區，因該區域財政與價格風險相對優於其他新興市場，且政治干擾程度較低、部份國家未來亦有降息空間、受英國脫歐外部影響也較小，故可擇時佈局新興亞股，在各國基本面存在差異下慎選國家區域，其中印度基本面逐漸好轉，且隨著打擊黑金措施的貫徹執行，當局可望將部份地下經濟活動列入 GDP 規模中，並增加稅收、減少財政赤字，長期而言印度股市仍有漲升契機。

4. **全球債市**：聯準會升息對高收益債的負面影響預期較為有限，因該券種利差相對較高，且油市供需情況在減產協議下逐漸改善、殖利率相對具吸引力，這將使得能源發債企業財務風險改善；新興市場債則易受美國貨幣政策的影響，加上殖利率已至區間低位，因此投資價值略低於美國高收益債，不過評價面具吸引力，資金流向可望因美聯準會升息步伐穩定後再度流入；至於投資級債市受美國公債與聯準會升息意向的影響較大，美債殖利率短線彈幅已高，避險需求可能增加，且面臨川普政策不確定性風險，惟亞洲地區依舊處於降息循環且經濟體質相對穩健，因此配置上亞洲投資級債仍優於美、歐地區。

投資組合配置比例建議

基金類型	積極投資人	穩健投資人
股票型	50%	45%
平衡型	30%	30%
固定收益型	20%	25%

本季熱門基金：

◎**群益全球關鍵生技基金**—本基金以醫療保健及生物科技為投資主軸，藉由從下而上的投資策略篩選出價值被低估、具爆發成長潛力或受惠政府政策扶植的個股，提供投資人參與在高齡化趨勢引領下，尋求由醫療保健及生物科技類股啟動的投資契機。

經理人評論：醫療生技股具基本面支撐且預估本益比較低，加上財報體質優異下更易於推動併購活動，產業發展長線看好。國家配置上看好美國生技業在全球創新競爭力，而該國生技企業及製藥業現金部位處於歷史高位，相對有能力進行收購舉措，一旦併購活動回溫，勢將帶動營運持續高度成長。

◎**群益全球地產入息基金**—投資區域以美、歐及亞洲為主，分散投資並靈活操作，有效降低投資組合風險，並掌握全球地產商機，此外，本基金除採每月配息機制，投資人還有機會享有資本利得，進而建構最佳收益配置。

經理人評論：由於美國及日本經濟基本面轉趨穩健，且地產評價面相對低，在租金收益揚升與外在環境因素配合下，REITs 發展可期，因此基金區域配置上，超配美國與日本區域，而在產業方面，因應網路趨勢著重於物流中心及資料中心，此外美國就業成長料將帶動辦公室需求，產業配置亦偏好辦公室。

◎**群益美國新創亮點基金**—在新創趨勢引領下，聚焦專利數為全球第一之美國市場，主要投資超過 60%在美國地區之有價證券，挑選受惠於具延續性成長、推陳出新能力佳、具創新價值議題之公司，掌握投資動能，配置最佳投資組合。

經理人評論：油價落底反彈，政治不確定因素解除以及企業投資信心的回復，增添 2017 美股投資新契機，在美國經濟成長動能持續下，本基金看好後續市場表現。積極佈局具中長期業績成長，評價合理及現金淨流入的醫療保健、資訊科技、非核心消費及能源等相關類股。

◎**群益印巴雙星基金**—本基金主要投資地區與標的為印度及巴西個股，其主要投資目的為提供投資人參與來自印度及巴西個股的獨特獲利機會，故本基金主要即是著重在中長期的投資契機，尋求被低估及具有長期發展潛力之個股，以保有基金長期穩定的成長。

經理人評論：印度及巴西經濟體質改善，且除美國之外的區域也持續維持寬鬆政策，在政策題材支撐與資金動能可望挹注的利多下，印度與巴西股市後續表現可期。國家配置方面，印度與巴西持股分別為 66%、30%，主要加碼印度，預期打擊黑金的負面衝擊最快將於明年第一季結束；產業配置方面，近期主要加碼巴西鋼鐵類股，預期中國去產能削弱供過於求問題，激勵鋼鐵價格提高。

◎**群益店頭市場基金**—本基金主要投資於國內績優上櫃公司股票，並秉持由下而上的選股方式，直接精挑個股，鎖定業績高成長的潛力族群。在得獎方面，至 2016 年止，連續六屆獲得金鑽獎上櫃型股基金獎且連續三年榮獲三年、五年、十年期上櫃型股基金獎全部獎項。

經理人評論：展望台股後勢，由於資金行情大漲暫告一段落，後續將聚焦於有成長動能且評價合理個股，產業配置上，主要關注在預期獲利動能持續成長的傳產與食品類股。基金操作重點有二：(1)漲多之題材個股獲利了結。(2)留意基期較低且下半年到明年營收獲利仍可創新高的個股。

本報告所提供之資料僅供參考。本報告所提供之資訊乃基於或來自於相信為可靠之消息來源。本公司並不保證其完整性。該等資訊將根據市場情況而隨時更改。本公司並不對任何人因使用任何本簡報提供之資訊所引起之損失而負責。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或簡式公開說明書，有關基金應負擔之費用已揭露於基金公開說明書或簡式公開說明書中，投資人可向本公司及基金銷售機構索取，或至公開資訊觀測站(newmops.tse.com.tw)及本公司網站(www.capitalfund.com.tw)中查詢。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。若基金有配息，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；基金淨值可能因市場因素而上下波動。若有投資大陸地區證券市場，但法令有修正者，依修正後之法令規定。內容涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治經濟情勢穩定度可能使資產價值受不同程度之影響，此外匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產價值變動。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。相關資產配置比重，係依目前市況而定，本基金之實際配置，經理公司將依實際市場狀況進行調整。

群益全球關鍵生技基金

Capital Global Biotech Fund

基金特色

1. 本基金以醫療保健及生物科技為投資主軸，聚焦以從事或轉投資生物科技、製藥、醫療保健服務、設備、科技、食品與基本消費品零售產業等個股為投資標的，提供投資人參與在高齡化趨勢引領下，尋求由醫療保健及生物科技類股啟動的投資契機。
2. 先從總體面發掘出研發醫療生科最活躍的先趨國家，並根據各國景氣指標靈活配置投資國家的持有比重，再從營運面挑選穩定、成長性較高，同時重視研發能力及研究成果較具績效的利基產業。最後根據企業營收及獲利成長性、研發回報能力分析以及流動性分析，篩選出價值被低估、具爆發成長潛力或受惠政府政策扶植的個股，建立投資組合。

基金小檔案

基金成立日	2013.12.25	基金經理人	沈宏達
基金型態	股票型	風險等級	RR4
經理費	每年 2.0%	保管費	每年 0.26%
保管銀行	合作金庫商業銀行		

經理人評論

市場回顧與展望：

11 月份醫藥類股表現大幅落後大盤。S&P500 上漲 3.7%，MSCI 全球醫療照護指數上漲 0.09%，群益全球關鍵生技基金上漲 1.02%。醫療照護領漲大盤，十一月漲幅達 15%，因為投資者相信醫療照護企業將是川普政權的大贏家；醫療通路及 PBM 公司漲幅 11%，主因市場預期藥價調整的壓力將會減輕；生技類股亦出現不錯反彈行情。相對的，醫院類股、學名藥/特殊藥物類股、以及醫材類股表現較為落後。

由於市場不確定性大，11 月份 M&A 市況持續處於沈默狀態。我們認為這只是因為股價波動太大所造成的短期現象，基於追求營收成長及廉價融資管道的二個理由，我們認為購併趨勢仍將持續。11 月份資本市場 IPO 狀況也比較不活絡，美國沒有任何公司完成 IPO，但其他地區有五項 IPO，共計募得 8.5 億美元；17 件增資共募得 16 億美元，其中有 6 件在美國以外地區完成。

11 月份美國 FDA 核准 1 項新藥，Gilead Sciences' 的 Vemildy (HepatitisB)。在歐洲，EMA 通過三項 Biosimilar 藥物，一項新型的 Sanofi Aventis Lantus insulin 仿製藥以及二項 Eli Lilly Forteo 的仿製藥。

投資策略：

展望後市，我們維持醫療照護產業長線看好的看法。尤其在美國總統大選告一段落，產業藥價調整不確定性解除的前提下，考量未來五年產業營運成長性快速，目前評價位於歷史區間下緣，相當具吸引力。

基金績效(%)

全球關鍵生技基金	一季	半年	一年	二年	三年	五年	成立以來	標準差(12月)
新台幣	-6.44	-10.82	-13.84	-4.16			22.00	15.76
美元	-6.91	-8.74	-11.32	-3.26			19.64	16.54

前十大持股(%)

排序	名稱	比例%	公司簡介
1	BIOGEN INC	6.28	全球大型生技公司
2	MERCK & CO. INC.	5.49	美國大型跨國製藥公司
3	ROCHE HOLDING GENUSS	5.25	全球知名製藥公司
4	ASTRAZENECA	4.98	全球知名製藥公司
5	JOHNSON & JOHNSON	4.76	全球最大醫療器材製造商
6	ALLERGAN PLC	4.57	全球大型學名藥廠
7	ALEXION PHARMACEUTICALS	4.45	美國生物製藥公司
8	AETNA	3.91	美國安泰保險金融集團
9	VERTEX PHARMACEUTICALS	3.84	美國製藥公司
10	PFIZER	3.43	美國大型跨國製藥公司
小計		46.96	

資產組合(%) 國家比例包含該國企業於母國之有價證券及於美英德法盧發行之 DR

國家	比例%
美國	70.40%
英國	7.77%
瑞士	5.25%
日本	4.78%
合計	88.2%

1. 年化標準差為衡量報酬率波動程度，數值愈低，代表報酬穩健，波動程度較低，本資料取較長評估期間，即 12 個月
2. 資料來源：Morningstar、群益投信
3. 資料整理：群益投信 數據資料：截至 2016/11/30 止

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或簡式公開說明書，有關基金應負擔之費用已揭露於基金公開說明書或簡式公開說明書中，投資人可向本公司及基金銷售機構索取，或至公開資訊觀測站及本公司網站中查詢。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。若基金有配息，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；基金淨值可能因市場因素而上下波動。內容涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治經濟情勢穩定度可能使資產價值受不同程度之影響，此外匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產價值變動。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。相關資產配置比重，係依目前市況而定，本基金之實際配置，經理公司將依實際市場狀況進行調整。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，故本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。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。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。本公司已自臺灣證券交易所股份有限公司取得使用臺灣證券交易所發行量加權股價指數之授權。群益台股指數基金並非由臺灣證券交易所股份有限公司（「證交所」）贊助、許可、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。可配息基金進行配息前未先扣除應負擔之相關費用，可配息基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。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；基金淨值可能因市場因素而上下波動。投資人於獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動，本公司備有近 12 個月內由本金支付配息之相關資料於本公司官網供查詢。

群益全球地產入息基金

(配息來源可能為本金)

Capital Global Real Estate Income Fund

基金特色

1. 本基金全球化佈局，以美、歐及亞洲為主，分散投資並靈活操作，有效降低投資組合風險，並掌握全球地產商機。
2. 基金設計除了採每月配息機制，另外，投資人還有機會享有資本利得，為投資人建構最佳收益配置。
3. 結合投資顧問 AEW 地產經驗，因應不同的景氣循環階段，動態調整最適的投資標的，讓投資組合達到更靈活配置。

基金小檔案

基金成立日	2016.5.31	基金經理人	應迦得
基金型態	不動產證券化型	風險等級	RR4
經理費	每年 1.80%	保管費	每年 0.26%
保管銀行	臺灣銀行		

經理人評論

市場回顧與展望：

全球不動產自 11 月中下旬開始反彈，雖同期間美 10 期公債利率仍持續震盪攀高，但市場考量全球景氣復甦訊號轉趨明確，有利不動產租金動能維持，且全球股市上漲亦說明市場風險偏好增加(風險水下降)，因此資金重返先前被超賣之不動產類股。

目前基金區域配置上，超配美國與日本區域，因該二區域近期經濟復甦動能最明確，且評價位置皆低。而在產業部分，則偏好(1)物流中心，因看好網路購物趨勢；(2)資料中心，因看好網路流量增長帶動伺服器需求上漲；(3)辦公室，因看好美國就業成長帶動辦公室需求。

投資策略：

目前全球不動產平均股利率已高達 4.3% 左右，已是歷史偏高位，因此預計評價再修正空間有限，反倒是整體不動產企業獲利依舊穩健，目前本基金配置產業之獲利增長動能皆強勁(平均約 6~7%)，因此具長線投資價值。

前十大持股(%)

排序	名稱	比例	組成
1	PROLOGIS INC	6.02	美國工業房地產開發商
2	DuPont Fabros Technology	4.13	美國不動產投資信託公司
3	Mitsubishi Estate Co	3.30	日本最大房地產開發商
4	DEUTSCHE WOHNEN AG-BR	3.26	德國大型地產集團
5	GLP 投資法人	3.23	日本不動產公司
6	JAPAN REAL ESTATE IN	3.17	日本不動產投資信託
7	JAPAN HOTEL REIT INVESTME	3.12	日本酒店 REIT 投資公司
8	AVALONBAY COMMUNITIE	2.99	美國房地產投資信託公司
9	ISHARES US REAL ESTATE ET	2.72	美國不動產 ETF
10	CROWN CASTLE INTL CORP	2.69	美國無線基礎設施出租商
小計		34.63	

資產組合(%)

國家	比例%
美國	59.56
日本	15.13
澳洲	6.27
德國	5.39
英國	3.72
香港	2.28
法國	2.25
新加坡	1.78
瑞典	1.24
加拿大	0.69
合計	98.31

1. 年化標準差為衡量報酬率波動程度，數值愈低，代表報酬穩健，波動程度較低，本資料取較長評估期間，即 12 個月

2. 資料來源：Morningstar、群益投信

3. 資料整理：群益投信 數據資料：截至 2016/11/30 止

基金績效(%)

全球地產入息基金 一季 半年 一年 二年 三年 五年 成立以來 標準差(12 月)

累積型-新台幣

季配型-新台幣

累積型-美元

季配型-美元

累積型-人民幣

季配型-人民幣

本基金成立未滿六個月，不得提供基金績效表現

群益證券投資信託股份有限公司

106台北市大安區敦化南路二段69號15樓・T. 02 2706 7688・F. 02 2706 5090

台中分公司 403台中市民權路239號4樓A1・T. 04 2301 2345・F. 04 2301 2626 / 高雄分公司 802高雄市苓雅區四維三路6號19樓之1 (A3)・T. 07 335 1678・F. 07 335 0788



讓一群人受益
群益投信

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或簡式公開說明書，有關基金應負擔之費用已揭露於基金公開說明書或簡式公開說明書中，投資人可向本公司及基金銷售機構索取，或至公開資訊觀測站及本公司網站中查詢。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。若基金有配息，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；基金淨值可能因市場因素而上下波動。內容涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治經濟情勢穩定度可能使資產價值受不同程度之影響，此外匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產價值變動。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。相關資產配置比重，係依目前市況而定，本基金之實際配置，經理公司將依實際市場狀況進行調整。投資人投資高收益債券基金不宜占其投資組合過高之比重。本基金經行政院金融監督管理委員會核准，惟不表示絕無風險。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，故本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。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。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。

群益美國新創亮點基金

Capital US Opportunity

基金特色

1. 本基金主要投資超過 60%在美國地區之有價證券。
2. 本基金在新創趨勢引領下，聚焦專利數為全球第一之美國市場，從食、衣、住、行、育、樂之民生需求方面著手，擴展至相關保健、材料、建設、品牌、服務、影視等產業，挑選受惠於具延續性成長、推陳出新能力佳、具創新價值議題之公司，掌握投資動能，配置最佳投資組合。

基金小檔案

基金成立日	2013.12.25	基金經理人	蔡詠裕
基金型態	海外股票型	風險等級	RR4
經理費	每年 2.0%	保管費	每年 0.26%
保管銀行	華南商業銀行		

經理人評論

市場回顧與展望：

11月份美國道瓊工業指數單月上漲981點（+5.4%），S&P500上漲72點（+3.4%），美國總統選舉落幕，不確定因素解除，本月美國股市強勢表態上漲。雖然選舉結果出乎市場意料，但股市反應十分正面，對於美國新任總統川普的上任，將進行減稅、基礎建設投資、解除金融產業投資限制等利多政策預期下，金融、原物料、工業及基建相關類股表現強勁。同時，11月底OPEC組織同意自2017/1，每日減產120萬桶原油，同時Non-OPEC成員也將進行每日50~60萬桶的減產，屆時原油市場供需將出現供不應求情況，激勵能源類股的上漲。因總統選舉而沉寂半年的美股，預期將開啟另一波多頭走勢，建議投資人提高美元及美股投資比重。

投資策略：

在美國經濟成長動能持續下，本基金看好後續市場表現。積極佈局具中長期業績成長，評價合理及現金淨流入的醫療保健、資訊科技、非核心消費及能源等相關類股。

前十大持股(%)

排序	名稱	比例	公司簡介
1	UNITEDHEALTH GROUP	6.00	美國健康保險公司
2	BROADCOM LTD	5.89	全球大型無廠半導體公司
3	阿納達科石油公司	5.62	頁岩油氣相關。全球大型的獨立石油和天然氣勘探生產商
4	BIOGEN INC	5.38	全球性生技研究公司
5	臉書	4.33	線上社群網路公司
6	Western Digital Corp	4.31	美國研發和生產電腦硬碟公司
7	AMGEN	4.00	全球性生技研究公司
8	Citrix 公司	3.99	美國高科技企業
9	江森自控國際	3.98	美國汽車跨國企業
10	MEDTRONIC	3.79	全球大型醫療科技公司
小計		47.29%	

資產組合(%)

產業	比例
科技	32.14%
醫藥	24.81%
能源	9.63%
資本設備	9.28%
耐久財消費	7.59%
民生消費	3.76%
原物料	2.53%
金融	0.91%
總持股	90.65%

1. 年化標準差為衡量報酬率波動程度，數值愈低，代表報酬穩健，波動程度較低，本資料取較長評估期間，即 12 個月

2. 資料來源：Morningstar、群益投信

3. 資料整理：群益投信 數據資料：截至 2016/11/30 止

基金績效(%)

美國新創亮點基金	一季	半年	一年	二年	三年	五年	成立以來	標準差(12月)
新台幣	1.49	2.35	-4.81	-5.88			8.90	13.74
美元	1.05	4.75	-2.01	-5.05			9.14	15.73

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或簡式公開說明書，有關基金應負擔之費用已揭露於基金公開說明書或簡式公開說明書中，投資人可向本公司及基金銷售機構索取，或至公開資訊觀測站及本公司網站中查詢。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。若基金有配息，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；基金淨值可能因市場因素而上下波動。內容涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治經濟情勢穩定度可能使資產價值受不同程度之影響，此外匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產價值變動。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。相關資產配置比重，係依目前市況而定，本基金之實際配置，經理公司將依實際市場狀況進行調整。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，故本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。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。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。本公司已自臺灣證券交易所股份有限公司取得使用臺灣證券交易所發行量加權股價指數之授權。群益台股指數基金並非由臺灣證券交易所股份有限公司（「證交所」）贊助、許可、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。可配息基金進行配息前未先扣除應負擔之相關費用，可配息基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。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；基金淨值可能因市場因素而上下波動。投資人於獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動，本公司備有近 12 個月內由本金支付配息之相關資料於本公司官網供查詢。

群益印巴雙星基金

Capital India and Brazil Equity Fund

基金特色

1. 本基金主要投資地區與標的為印度及巴西個股，其主要投資目的為提供投資人參與來自印度及巴西個股的獨特獲利機會，故本基金主要即是著重在中長期的投資契機，尋求被低估及具有長期發展潛力之個股，以保有基金長期穩定的成長。

2. 採取Top-down及Bottom-up並重方式，進行產業循環與趨勢分析，從營運面穩定、成長性較高及循環方向挑選利基產業，並從選定的產業中篩選品質、成長、價值三者兼備的股票，精選最具成長爆發力、價值低估或受惠政府政策高之個股，建立投資組合。

基金小檔案

基金成立日	2010.04.20	基金經理人	洪玉婷
基金型態	海外股票型	風險等級	RR5
經理費	每年1.8%	保管費	每年0.26%
保管銀行	華南商業銀行		

經理人評論

市場回顧與展望:

11月份MSCI新興市場指數下跌4.6%，主要因為川普當選美國總統後，市場預期積極財政政策將推高市場利率，使得美元強勢，資金從新興市場流出。表現較好國家為中國A股、俄羅斯，巴西股市因為部分政府官員牽涉貪汙案，可能影響後續政府預算上限法案的通過，使得2016/11巴西股市下跌4.6%，印度則政府宣布打擊黑錢預估84%的使用貨幣受到影響，市場擔心GDP將萎縮使得2016/11印度指數下跌4.5%。

投資策略:

國家配置方面，印度與巴西持股比重為63%、31%與上月相比，加碼巴西持股，主要為原物料報價相對強勢導致。印度打擊黑錢政策公布後，回存銀行體系的金額已經已達原先的70%，影響較大的為新鈔引印不及將影響消費意願，但是長期來看於資金回流銀行系統，提高貨幣政策影響性，加上政府提供誘因鼓勵非法金額存入銀行系統，預估政府稅收可望提高，巴西方面，牽涉弊案的議會議長短期仍可持續擔任議會議長，預估2016/12將表決的政府預算上限可望如期通過，加上近期OPEC減產協議成功以及鐵礦砂價格強勢，均有助於巴西原物料類股走勢，將提高巴西持股比重達30~35%。

前十大持股(%)

排序	名稱	簡介	比例
1	GERDAU SA-PREF	巴西鋼鐵產品廠商	5.41
2	VALE SA SP-ADR	全球最大鐵礦砂生產商	5.26
3	PETROBRAS-PETROLEO BRAS-P	巴西國有石油公司	5.14
4	VEDANTA LTD	印度多元化自然資源公司	4.46
5	BANCO DO BRASIL SA	巴西最大銀行	3.96
6	HINDUSTAN ZINC LIMITED	印度最大鋅生產商	3.65
7	YES BANK LTD	印度重要私人銀行	3.54
8	HINDALCO INDUSTRIES LTD	印度鋁工業公司	3.41
9	BAJAJ FINANCE LTD	印度財務金融服務公司	3.17
10	HINDUSTAN PETROLEUM CORP	印度大型石油公司	3.15
小計			41.15

資產組合(%)

國家比例包含該國企業於母國之有價證券及於美英德法盧發行之DR

國家	比例(%)
印度	61.32
巴西	30.57
總持股	91.89

1. 年化標準差為衡量報酬率波動程度，數值愈低，代表報酬穩健，波動程度較低，本資料取較長評估期間，即12個月
2. 資料來源：Morningstar、群益投信
3. 資料整理：群益投信 數據資料：截至2016/11/30止

基金績效(%)

	一季	半年	一年	二年	三年	五年	成立以來	標準差(12月)
新台幣	-5.38	4.48	11.44	3.19	27.12	19.40	0.30	22.02

本單元資料僅供參考並非投資依據，請勿視為買賣基金或其他任何投資之建議。本公司所作任何投資意見與市場分析資料，係依據資料製作當時情況進行分析判斷，本公司已力求資訊之正確與完整，惟文中之數據、預測或意見恐有疏漏或錯誤之處，或因市場環境變化而變更，投資標的價格與收益亦將隨時變動，恕不保證其完整性。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或簡式公開說明書，有關基金應負擔之費用已揭露於基金公開說明書或簡式公開說明書中，投資人可向本公司及基金銷售機構索取，或至公開資訊觀測站及本公司網站中查詢。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。若基金有配息，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；基金淨值可能因市場因素而上下波動。內容涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治經濟情勢穩定度可能使資產價值受不同程度之影響，此外匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產價值變動。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。相關資產配置比重，係依目前市況而定，本基金之實際配置，經理公司將依實際市場狀況進行調整。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，故本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。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。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。本公司已自臺灣證券交易所股份有限公司取得使用臺灣證券交易所發行量加權股價指數之授權。群益台股指數基金並非由臺灣證券交易所股份有限公司(「證交所」)贊助、許可、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。可配息基金進行配息前未先扣除應負擔之相關費用，可配息基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。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；基金淨值可能因市場因素而上下波動。投資人於獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動，本公司備有近 12 個月內由本金支付配息之相關資料於本公司官網供查詢。

群益店頭市場基金

Capital OTC Fund

基金特色

1. 主要投資於國內績優上櫃公司股票，上櫃市場股票股本小，且其股價較靈活，具有高成長性、高爆發力、高波動風險的特性。
2. 不過店頭市場高風險、高報酬，為一「專家市場」，故本基金秉持群益投信運用由下而上的選股方式，直接精挑個股，鎖定業績高成長的潛力族群。

基金小檔案

基金成立日	1997.02.13	基金經理人	沈萬鈞
基金型態	股票型	風險等級	RR5
經理費	每年 1.6%	保管費	每年 0.15%
保管銀行	台灣中小企銀		

基金得獎紀錄

1999 年~2003、2008 年台北金融研究發展基金會傑出基金金鑽獎
 2002、2003、2005 年標準普爾台灣基金獎
 2001 年工商時報標準普爾基金評鑑基金經理獎【最佳三年店頭股基金獎】
 2001 年渣打全球基金獎(渣打銀行/渣打投顧/Lipper 合辦)【一年台斯達克股票型基金獎】、【三年台斯達克股票型基金獎】
 2010 年第十三屆傑出基金金鑽獎【三年期上櫃型股基金獎】
 2011 年第十四屆傑出基金金鑽獎【一年期上櫃型股基金獎】、【三年期上櫃型股基金獎】、【五年期上櫃型股基金獎】
 2012 年第十五屆傑出基金金鑽獎【三年期上櫃型股基金獎】
 2014 年第十七屆傑出基金金鑽獎【三年期上櫃型股基金獎】、【五年期上櫃型股基金獎】、【十年期上櫃型股基金獎】
 2015 年第十八屆傑出基金金鑽獎【三年期上櫃型股基金獎】、【五年期上櫃型股基金獎】、【十年期上櫃型股基金獎】
 2016 年第十九屆傑出基金金鑽獎【三年期上櫃型股基金獎】、【五年期上櫃型股基金獎】、【十年期上櫃型股基金獎】

經理人評論

市場回顧與展望：

台灣外銷接單與出口持續好轉，加上在海外季節性需求持續挹注下，基本面的好轉可望為大盤提供支撐。台股目前處在高檔，短線上指數震盪難免，指數空間有限將以個別族群表現為主。建議選擇第四季業績展望佳、明年具題材性的個股來擇優布局，電子族群方面第四季電子消費旺季將為科技類股帶來投資契機，網通、汽車電子、半導體、看好半導體、伺服器類股，傳產方面可關注第四季傳統旺季的汽車零組件族群，此外，原物料和低基期等類股可多留意。

投資策略：

操作重點有以下二點：1) 漲多之題材個股獲利了結。(2) 留意原物料與基期較低且明年營收獲利仍可創新高的個股。

前十大持股(%)

排序	名稱	比例	排序	名稱	比例
1	皇田	7.37	6	彩晶	4.09
2	大立光	6.27	7	弘帆	3.70
3	信驊	5.13	8	頤邦	3.36
4	美律	4.59	9	敦泰	3.28
5	世界	4.09	10	譜瑞-KY	2.92
小計			44.8		

資產組合(%) - 前十大

上市類別	比例	上櫃類別	比例
光電業	10.36	半導體業	21.95
電機機械	5.51	電機機械	8.27
通信網路	4.59	貿易百貨	4.46
塑膠工業	4.39	通信網路	4.41
半導體業	3.28	電子零組	3.95
紡織纖維	2.87	文化創意業	3.87
電子零組	2.58	其他電子	2.61
電腦及週	1.93	光電業	1.72
		電腦及週	1.06
上市合計	30.51	上櫃合計	52.3

1. 年化標準差為衡量報酬率波動程度，數值愈低，代表報酬穩健，波動程度較低，本資料取較長評估期間，即 12 個月
2. 資料來源：Morningstar、群益投信
3. 得獎資料來源：金融研究發展基金會、理柏、標準普爾
4. 資料整理：群益投信 數據資料：截至 2016/11/30

基金績效(%)

店頭基金	一季	半年	一年	二年	三年	五年	成立以來	標準差(12月)
新台幣	-6.36	-0.78	6.18	12.76	22.90	92.44	703.20	12.80

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或簡式公開說明書，有關基金應負擔之費用已揭露於基金公開說明書或簡式公開說明書中，投資人可向本公司及基金銷售機構索取，或至公開資訊觀測站及本公司網站中查詢。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。若基金有配息，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；基金淨值可能因市場因素而上下波動。內容涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治經濟情勢穩定度可能使資產價值受不同程度之影響，此外匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產價值變動。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。相關資產配置比重，係依目前市況而定，本基金之實際配置，經理公司將依實際市場狀況進行調整。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，故本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。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。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。本公司已自臺灣證券交易所股份有限公司取得使用臺灣證券交易所發行量加權股價指數之授權。群益台股指數基金並非由臺灣證券交易所股份有限公司（「證交所」）贊助、許可、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。可配息基金進行配息前未先扣除應負擔之相關費用，可配息基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。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；基金淨值可能因市場因素而上下波動。投資人於獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動，本公司備有近 12 個月內由本金支付配息之相關資料於本公司官網供查詢。