

2017.05



群益投信 投資月報

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

✓ 群益觀點：市況說明

市場回顧-全球經濟持續增溫，仍須留意貿易摩擦及政治不確定性影響

- IMF 將 2017 年全球增長率預期上調 0.1% 至 3.5%，若預期正確，將是全球經濟五年來增長最快的一年，IMF 對美國經濟今年增長 2.3% 的預期不變，高於去年的 1.6%，但小幅上調了歐洲最大五個經濟體的增長率，其中英國增長預期提高的幅度最大，上升 0.5% 至 2%。在亞洲，新一輪政府刺激舉措已將中國增長預期推升 0.1% 至 6.6%。同時將日本的增長預期上調 0.4% 至 1.2%。但貿易摩擦、政治不確定性以及中國的債務問題仍有可能抵消部分或抹去全部的全球增長。
- 3 月份全球製造業指數持平在 53，維持在近六年來的高點，也是第 13 個月維持在 50 上方。2017 年第一季的全球製造業 PMI 指數為 52.9，為 2011 年第二季以來的最高水準。成熟國家以歐洲表現最佳，因德法義持續擴張；美日英中俄的擴張趨緩。
- 成熟國家中美國經濟基本面表現趨緩，短期關注川普稅改方案草案，不過川普當前的稅改方案僅一頁紙，需要盡快編制草案，趕在 8 月國會休會前通過，才有可能在新的財年實施。而當前的方案也很難滿足“收入中立”，單在首年便會減少 2880 億美元收入，10 年內將減少 6.2 兆美元收入，可能帶來的高額赤字也將添加其在國會的阻力；歐洲因法國選舉不確定降溫，加上基本面持續改善下，短期有表現空間；新興市場中須留意中國貨幣政策趨緊，加上監管動作升級不利投資信心。
- 近期 FED 官員談話雖偏鷹派，但並未調整點陣圖的預測值，仍維持今年 Fed 升息 2 次預估。ECB 維持偏鴿立場，會議紀錄傳遞一致訊息：雖然經濟逐步好轉，仍存在下行風險，且通膨上升不可持續，總體經濟尚未達到可自我持續性增長，仍應保持耐心維持寬鬆政策，此外在 QE 結束前不會升息。

資金流向-部分區域短期調節，整體來說資金仍持續流入股市

- 2017 年 Q1 全球 ETF 規模 3.7 兆美元，較 2016 年增加 3,550 億，增幅 10%，美國、歐洲、亞太區 ETF 規模都出現成長，3 月份股票型 ETF 淨流入加速、債券型 ETF 淨流入，商品型則轉為淨流出，美股 3 月份 ETF 淨流入 192 億美元，產業則以房地產資金流入達 66 億美元最多；反觀日常消費股、工業、金屬產業則呈現資金淨流出。新興市場 3 月份 ETF 淨流入 47 億美元，個別國家中，墨西哥及中國流出超過 2 億美元最多，印度則是流入 3.3 億美元居冠，其次為巴西的 2.39 億美元，台灣亦有 2 億美元的流入。
- 4 月外資淨買超地區為韓國、台灣、印尼及印度，印尼主要受惠於市場預估 6 月將有機會調升；菲律賓則受惠於稅制改革，政府將上調汽車稅，將增加的稅收用於基礎建設，有利於經濟成長；市場原先預估印度股市將受到打擊黑錢影響，讓企業獲利下降，但從目前公布的企業獲利數據來看，財報到目前為止小幅優於預期，吸引外資再度流入。

- 4月基金淨申購區域為台灣、韓國、印尼及歐洲；反觀印度及美國基金則呈現淨贖回。

✓ 群益觀點：配置建議

資產	區域	國家	理由
股票	成熟股市	美國	<ul style="list-style-type: none"> ● 部分經濟指標雖從高點回落，但工業生產和企業投資持續復甦，出口需求、房市景氣也持續增溫， ● 但就業條件持續改善，推動薪資溫和成長，加上企業盈餘轉為上修，維持美國看好的投資建議 ● 仍須留意政治風險
	新興股市	台股	<ul style="list-style-type: none"> ● 雖台股本淨比偏高(已近 2007 年高位)，但許多國際股市已突破 2007 年高點，加上目前台股殖利率高，仍具吸引力 ● 預估 iPhone8 今年出貨可望創新高，但短期可能會因期待新機，使需求下滑，在蘋果供應鏈開始為 iPhone8 拉貨，基本面將出現好轉，若有拉回，將是不錯的介入時點 ● IFRS9 實施，台股具有高殖利率的優勢，對壽險資金仍具吸引力，為指數下檔提供支撐。政府委外代操基金亦為市場提供資金活水
		印度	<ul style="list-style-type: none"> ● 先前市場擔心印度企業獲利會受打擊黑錢影響而縮水，目前財報表現小幅優於預期，影響未如想像中嚴重 ● 政府持續推出改革方案，有利於經濟成長，亦持續吸引資金流入，有利股市表現
			東協
	產業型	生技	<ul style="list-style-type: none"> ● FDA 藥證審核速度明顯加快、臨床數據優於預期 ● 併購題材、IPO 不斷及醫藥學會加持 ● 川普政策不確定性降低 ● NBI 成分股獲利成長加速，後續仍有行情可期
		REITs	<ul style="list-style-type: none"> ● FED 維持緩升息趨勢，美債殖利率有望區間震盪，有助美國及歐洲 REITs 表現 ● 美國 REITs 評價面處於低點，獲利成長仍在 5% 附近，且有 4% 左右的股息水準 ● 歐洲則是法國大選及英國脫歐的不確定性消除，加上目前評價相對便宜，提供評價回升的環境
債券	新興債		<ul style="list-style-type: none"> ● 看好新興債的表現，受惠收益需求支撐利差收窄，川普貿易保護主義為主要干擾因素

高收債	● 高收債則維持中性看法，景氣持續復甦，油價區間震盪，利率緩升格局下，仍有利差優勢
投資等級債	● 鑒於利率上升風險續存下，短期建議宜避開為宜

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。