

2017.06



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

市場回顧與展望-全球經濟復甦態勢不變，後市需留意歐美政治不確定性之影響

- 4 月份全球製造業指數下滑至三個月來的低位，但依舊處於 50 之上，顯示全球經濟仍處於相對擴張的態勢不變，其中生產與新訂單分項指數均放緩，但新出口訂單成長速度加快，顯示貿易活動持續改善當中，而就業市場亦維持復甦加速的氛圍中。
- 成熟國家經濟表現較新興市場穩健，且市場信心面改善、基本面持續回溫，當中以歐元區表現最佳，該地區製造業指數升抵六年來新高，而日本與英國也處於三年來高位，至於新興市場製造業景氣放緩，主受中國製造業指數降至七個月來最低增速的影響。
- 成熟國家方面，5 月份以後美國所公佈的經濟數據多數不如市場預期，導致花旗美國經濟驚奇指數走降至 0 之下，不過歐洲與日本經濟數據則始終維持超乎預期的表現，整體而言市場對成熟國家經濟偏屬正向樂觀的看法。
- 新興市場方面，新興亞洲經濟表現相對穩定，主因印尼、馬來西亞和韓國的內需與出口改善；拉美表現不一，其中巴西製造業指數第二個月上升，墨西哥由 51.5 降至 50.7；新興歐洲的俄羅斯製造業指數創去年 8 月來最低，其餘新興歐洲國家的經濟仍保持強勁。後市來看，新興市場產出活動可能趨緩，因第二季起大宗商品價格有所回落，可能會影響出口增速，但由於成熟國家經濟相對穩定，由此預期貿易活動仍將持續回溫。貨幣政策上，由於新興市場通膨壓力進一步放緩，因此政策方向趨於中性或偏寬鬆。
- 其他經濟指標方面，3 月份全球 OECD 領先指標回升至 100 上方，成熟國家中包括美國、日本、英國與歐元區的經濟動能均持穩，而德國與加拿大更有經濟成長動能加速的跡象；金磚四國中印度經濟動能從負向轉為穩健，因廢鈔政策的負面影響逐漸消弭，至於巴西與俄羅斯則呈加速態勢。
- 聯準會政策動向上，雖然 Fed 一再表明升息步伐如先前預期，但市場對 Fed 於下半年升息的預期明顯降低，且 Fed 針對縮減資產負債表的方式擬每一段時間宣佈一個縮表上限，每隔三個月調整，若這段期間到期資產低於上限則選擇讓資產到期，超過該上限的部分則持續本金到期續作，整體來看舉措較為鴉派，因此聯準會貨幣政策緊縮的衝擊相對有限。
- 展望後市，第二季政治面因素影響程度預期較大，歐洲方面英國保守黨支持率下滑，因此與歐盟談判的衝突可能增溫，美國則仍存川普政策是否順利執行的不確定性。

資金流向-資金持續流入股市，僅日本與美國流出金額較大

- 4 月份全球 ETF 規模約 3.86 兆美元，較 3 月成長 2.25%，其中美國、歐洲與亞太地區 ETF 規模都呈現增長格局，以歐洲成長 2.83% 最佳。

- 從 ETF 類別來看，無論股票、固定收益、商品、貨幣、多重資產或另類投資型的 ETF 均有增加，其中商品與貨幣型 ETF 從淨贖回轉為淨申購，不過股票型 ETF 淨申購規模則有所縮減。
- 從股票型 ETF 的類型觀察，成長/價值型 ETF(即所謂的 Style ETF)規模 2,863 億美元最大，高股息 ETF 規模 1,545 億美元次之，值得注意的是，低風險股票型 ETF 在 4 月份出現明顯的淨申購，顯示市場風險意識有升溫的跡象。整體而言，今年來成長型 ETF 優於價值型，而小型股 ETF 優於大型股。
- 從區域劃分，成熟與新興股市 ETF 均呈現淨流入格局，惟金額分別較 3 月份減少 91 億、15 億美元。區域/國家方面，歐元與亞太區 ETF 持續增加。
- 一般共同基金資金流向方面，包括巴西、台灣、韓國、印度與整體新興市場股票型基金都呈淨申購態勢，日本與美國股票型基金則呈淨贖回態勢。
- 5 月份外資淨買超地區為日本、韓國、台灣及印度股市，印尼雖獲標準普爾上調主權信評至投資等級，但同期間股市反呈現外資淨賣超格局。

✓ 群益觀點：配置建議

資產	區域	國家	方向	理由
股票	成熟股市	美國	看好	<ul style="list-style-type: none"> ● 製造業指數從高點回落，但服務業活動、工業生產、零售銷售和企業投資支出彈升，出口及房市需求也持續增溫，就業條件持續改善，推動薪資溫和成長，核心通膨壓力小幅減緩，整體通膨趨勢溫和 ● 聯準會 6 月份升息應已確立，資產負債表縮減最快年底啟動，但升息或縮表速度料維持溫和 ● 政治不確定性升溫
		歐洲	看好	<ul style="list-style-type: none"> ● 經濟信心指標持續攀揚，出口與消費溫和成長、工業生產改善，就業維持緩復甦，薪資上漲壓力低，核心通膨維持穩定 ● 歐洲央行維持鴿派立場，配合基本面好轉緩慢調整寬鬆政策 ● 英國保守黨支持率下滑，與歐盟談判的衝突預期增溫
		日本	中性	<ul style="list-style-type: none"> ● 就業市場明顯改善，但其他推升 GDP 的動能相對不明顯
	新興股市	中國	中性	<ul style="list-style-type: none"> ● 經濟成長持續走緩
		香港	看好	<ul style="list-style-type: none"> ● 美股續創新高，南下資金量回升

		印度	看好	<ul style="list-style-type: none"> 最新一季財報大致公佈完畢，結果小幅優於預期 政府政策做多與雨季雨量可能較先前預估高 	
		東協	看好	<ul style="list-style-type: none"> 新加坡第一季 GDP 成長率 2.7%較初值 2.5%高，亦優於市場預估的 2.6% 印尼受惠於標準普爾調升主權債信評等至投資等級，印尼盾可望走強，同時企業借貸成本可望降低 菲律賓地產類股轉強，住宅銷售增速可望回到 10%以上 	
		台灣	看好	<ul style="list-style-type: none"> 美股續創新高，除非臺幣匯率明顯趨貶，否則大盤仍有走升契機 預估 iPhone8 今年出貨可望創新高，且美國科技股持續受資金青睞，專業代工廠或零組件供應商可望受惠 IFRS9 實施，股價波動無須於帳面羅列，且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 市值/GDP 在相對高緣，評價面已不便宜 6 月份台股預估在 9700-10500 點間 	
		拉丁美洲	中性	<ul style="list-style-type: none"> 原物料報價下跌 巴西總統 Temer 爆發賄賂疑雲，退休金改革須待第三季底才有可能明朗 	
	產業型	生技	看好	<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 恢復活絡 	
		REITs	看好	<ul style="list-style-type: none"> 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 歐洲法國大選等不確定性消除，加上目前評價相對便宜，提供評價回升的環境 	
	債券	新興市場債		中性	<ul style="list-style-type: none"> 利率緩升格局，收益需求支持利差再收窄 短期政治因素干擾投資情緒
		高收益債		中性	<ul style="list-style-type: none"> 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		中性	<ul style="list-style-type: none"> 利率上升風險續存 政治風險、景氣擴張趨緩 		

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。