



讓 一 群 人 受 益

群益投信

投資顧問



私校退撫儲金管理會



CAPITAL

全球金融市場周報

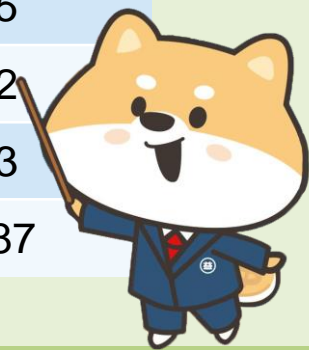
資金流向追蹤



私校退撫儲金管理會

2022/5/5-2022/5/11 (單位：億美元)

	基金類型	當週	上週	今年以來
股票型	全球	-2.31	14.17	620.73
	美國	0.94	-20.71	789.85
	歐洲	-22.77	-40.97	-357.29
	全球型新興市場	-13.41	-2.36	133.35
	新興亞洲	-23.77	7.93	405.79
	拉丁美洲	-2.04	-2.63	3.09
	歐非中東	-4.32	-0.81	3.07
固定收益型	高收益債	-34.41	-5.08	-428.35
	新興市場債	-50.85	-28.57	-266.12
	投資等級債	-11.53	-42.50	-345.23
	貨幣市場	-197.28	-140.21	-2,904.87



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



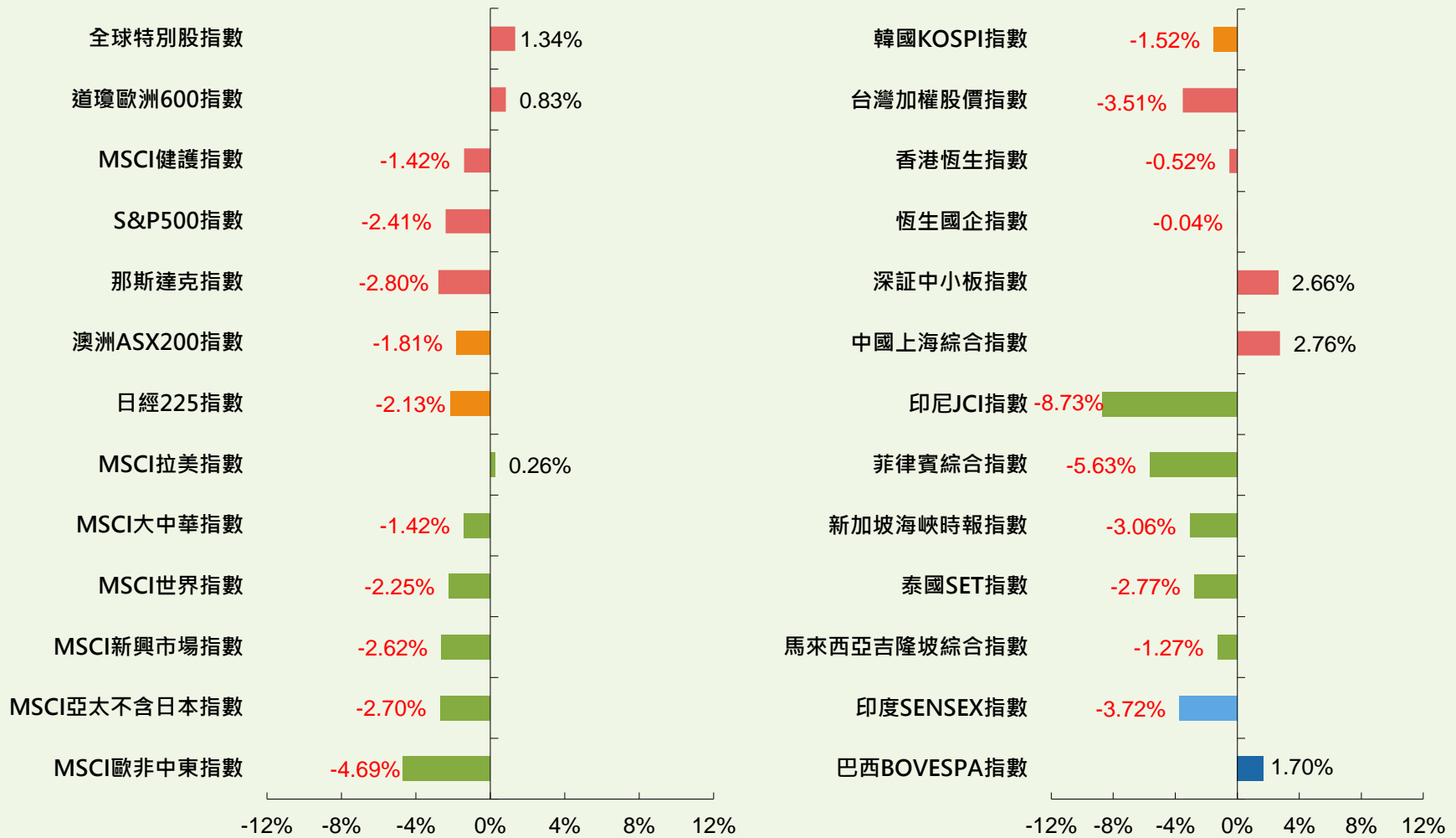
讓 一 群 人 受 益

群益投信

近一週主要股市表現



私校退撫儲金管理會



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2022/5/13。上述指數皆以原幣計價，數據為美林債券指數。過去績效不代表未來收益之保證。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

近一週全球大事件



私校退撫儲金管理會



資料來源：群益投信整理，資料日期：2022/5/13。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

股市展望及投資建議

美國

通膨壓力於Q2後可望回落，加上消費數據穩健、企業盈餘仍佳且股市修正幅度已大，基本與評價面偏屬利多，惟中國封城對供應鏈與經濟前景的影響仍待觀察，故維持中性看法。

中 性

歐洲

儘管俄烏衝突延續持續推升通膨並壓抑市場信心，但各國陸續採取政策應對，PMI表現仍堅挺，令GDP與企業獲利維持增長，加上指數估值降至均值下方，故維持歐股正向看法。

正 向

大 中 華

疫情變化、海外利率風險與匯率影響盤勢，所幸中央維穩堅定、財政/貨幣政策並施，下半年景氣有望好轉，同時股市具評價優勢，因此維持陸港股長期看好建議。

正 向

新 興 市 場

Fed升息與中國封城皆為負面影響，惟外資持續流入，多數國家皆已放寬疫情管制，且印度企業獲利成長動能猶存、拉美內需消費依舊有撐，股市估值亦低於均值，看法維持正向。

正 向

台 灣

Fed升息步調加速，台股將呈現區間震盪。所幸台股高現金殖利率將提供下檔支撐。車用及AI對於半導體庫存之需求仍強，台灣半導體長期仍將受惠，因此維持正向看法。

正 向



近一週債券殖利率變動



私校退撫儲金管理會

美國10年期公債		德國10年期公債	
投資等級債			
全球投資等級債		歐洲投資等級債	
美國投資等級債		亞洲投資等級債	
新興市場債			
全球新興市場債		歐非中東新興市場債	
亞洲新興市場債		拉丁美洲新興市場債	
高收益債			
全球優先順位高收益債		歐洲高收益債	
全球高收益債		亞洲高收益債	
美國高收益債		中國高收益債	

*紅色點為上週五數值，灰色點為5/6數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2022/5/13。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

近一週主要債市表現



私校退撫儲金管理會

	漲跌幅	漲跌原因
公債	全球政府公債 0.66%	美德10年期公債利率同步走降
投資等級債	全球投資等級債 0.10%	1. 美4月CPI及PPI雖較前月回落，不過幅度低於預期，市場擔心高通膨時間恐更久，Fed仍將持續偏鷹 2. Fed主席強調，抗通膨過於激進恐傷經濟，6、7月各升2碼較適合，利率風險趨緩令投資級債反彈上揚
	美國投資等級債 0.53%	
	歐洲投資等級債 0.77%	
	亞洲投資等級債 0.09%	
新興市場債	全球新興市場債 -0.92%	1. 美國通膨居高不下，支持Fed加速升息，市場擔心可能影響全球經濟成長，使得新興債表現承壓 2. 馬來西亞央行意外升息1碼，為該行實施寬鬆政策之後首度升息，近期東南亞央行貨幣政策逐漸轉向，拖累新興亞債表現
	亞洲新興市場債 -1.56%	
	歐非中東新興市場債 -1.15%	
	拉丁美洲新興市場債 -0.33%	
高收益債	全球優先順位高收益債 -1.29%	1. 美國4月CPI與PPI雙雙高於預期，Fed加速升息的預期持續升溫，加上美股續挫、避險情緒升溫，高收益債走低 2. 歐元區5月ZEW經濟景氣指數與3月工業生產優於預期，歐高收收紅 3. 中國第四大開發商融創未能及時償付美元債息，拖累亞高收下挫
	全球高收益債 -1.22%	
	美國高收益債 -1.13%	
	歐洲高收益債 0.24%	
	亞洲高收益債 -2.94%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2022/5/13。
 上述指數皆以原幣計價，數據為美林債券指數。過去績效不代表未來收益之保證。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

債市展望及投資建議



私校退撫儲金管理會

投資等級債

中性

美、英及歐元區等主要央行緊縮貨幣政策確立，在高通膨環境下立場偏鷹，利率風險升溫壓抑投資等級債表現，不過在利差擴大、殖利率升高下，信用風險較低的評價面吸引力浮現，且存續期間風險也獲得改善，有望吸引穩健資金回流，看法調升至中性。

新興市場債

偏空

全球央行加速升息、俄烏戰爭持續及中國封城等利空因素，令全球經濟衰退風險增加，加上美債殖利率及美元同步走升，新興市場債利差不易收斂，因此維持偏空看法。

高收益債

偏多

預期物價壓力將持續到下半年，利率上升風險仍存，不過由於Fed已定調每次升息2碼的步伐，利率預期調整的幅度料將有限，且信用市場保持穩定，加上存續期間較短，因此看法偏多，然而市場震盪劇烈的可能性高，建議佈局優先順位非投資等級債，兼顧風險與報酬。



資料來源：群益投信整理，資料日期：2022/5/13。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

自主投資組合績效表



私校退撫儲金管理會

類型	成立日期	2022/5/13 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.3216	-5.44%	13.22%
穩健型		15.1783	-10.82%	51.78%
積極型		15.3058	-13.59%	53.06%
增額保守型	2013/11/1	11.2999	-6.00%	13.00%
增額穩健型	2014/4/28	13.0074	-11.11%	30.07%
增額積極型	2014/4/28	14.0662	-13.77%	40.66%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2022/5/13。



讓 一 群 人 受 益

群益投信



教職員若需進行風險屬性評估、變更每月投資組合及執行庫存部位調整，
請於每月1日至15日登入私校退撫自主投資平台，信託銀行將於當月下旬執行相關作業。



請使用行動裝置掃描QR Code或下列網址，
連結至私校退撫自主投資平台。

私校退撫儲金自主投資平台連結：
<https://ecorp.chinatrust.com.tw/cts/loginAction.do>



讓 一 群 人 受 益

群益投信