



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

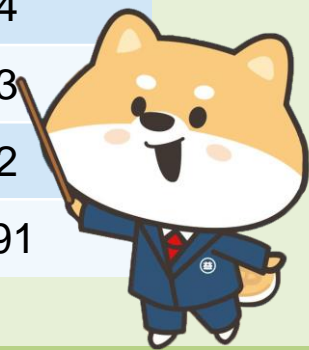
資金流向追蹤



私校退撫儲金管理會

2022/5/19-2022/5/25 (單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	-4.30	-55.01	561.42
	美國	217.58	3.37	1,010.81
	歐洲	-1.76	-5.37	-364.42
	全球型新興市場	-4.51	-10.38	118.45
	新興亞洲	5.54	8.42	419.75
	拉丁美洲	-1.09	-0.37	1.63
	歐非中東	-3.04	-0.78	-0.74
固定收益型	高收益債	-26.44	-63.65	-518.44
	新興市場債	-26.42	-61.08	-353.63
	投資等級債	9.79	-11.98	-347.42
	貨幣市場	281.63	-75.67	-2,698.91



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



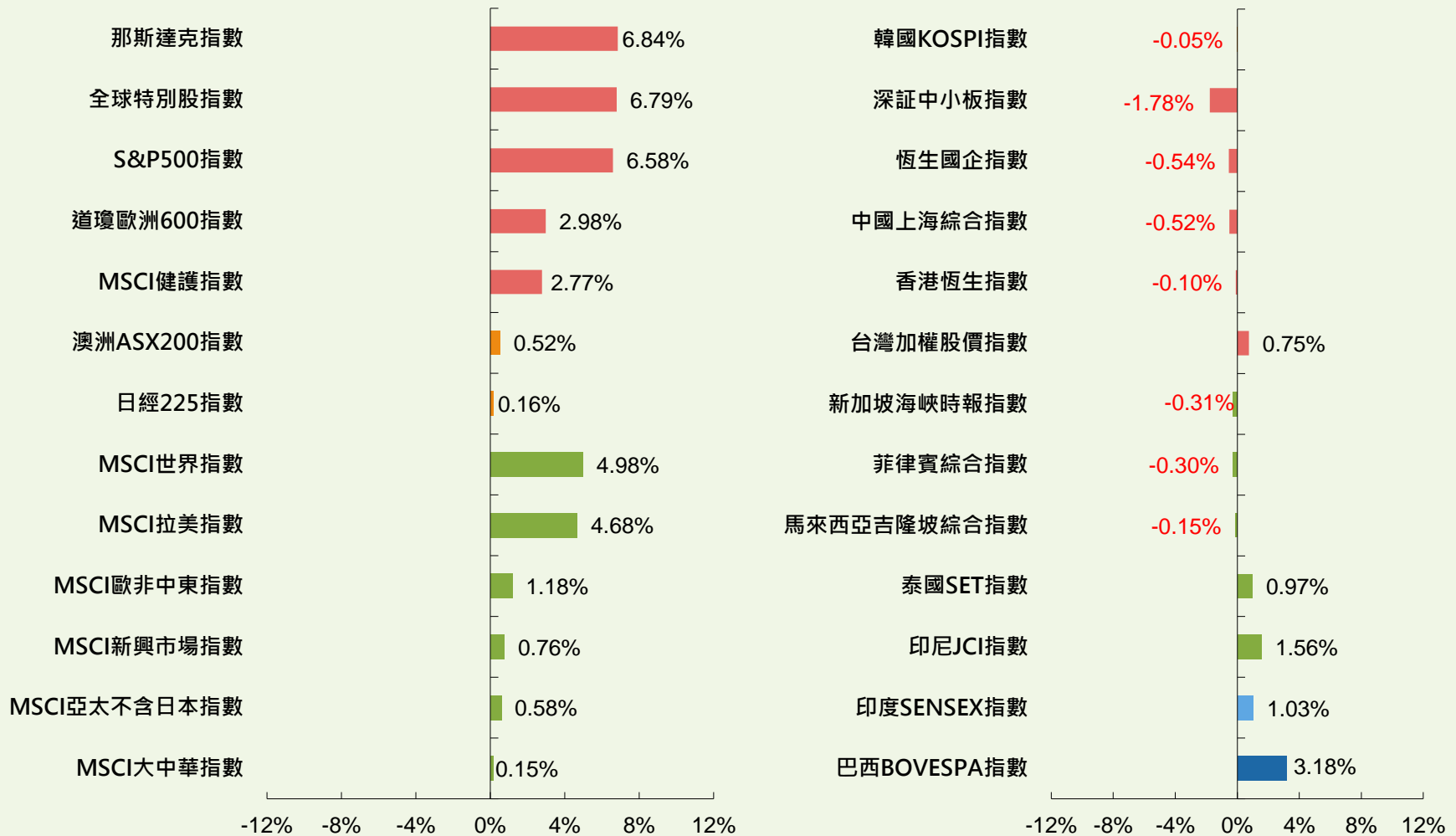
讓 一 群 人 受 益

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：2022/5/27。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：2022/5/27。



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

俄烏衝突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5/13數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2022/5/27。



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	0.70%	美10年期公債利率續降，德債利率上升
投資等級債	全球投資等級債	1.43%	1. 美4月PCE較前月回落，符合市場預期，通膨趨緩可期令利率風險下滑 2. 美零售商Q1財報不如前週一面向壞，景氣放緩擔憂暫緩，Fed官員偏鷹立場趨緩及通膨數據支撐，投資級債續漲
	美國投資等級債	1.50%	
	歐洲投資等級債	0.05%	
	亞洲投資等級債	0.73%	
新興市場債	全球新興市場債	2.77%	1. 投資人對Fed下半年升息預期降溫，令美債殖利率走降，市場風險情緒恢復，使得新興債全面走揚 2. 俄羅斯央行下調利率300個基點，推升俄國公債走揚，也帶動整體歐非中東債市強勢表態
	亞洲新興市場債	1.92%	
	歐非中東新興市場債	2.98%	
	拉丁美洲新興市場債	2.94%	
高收益債	全球優先順位高收益債	2.70%	1. FOMC會議紀錄顯示Fed認為貨幣政策立場應迅速轉向中性，並下調明年通膨預估值，推升高收益債 2. 摩根大通與梅西百貨、美元樹等多家美國零售商財測優異，淡化經濟衰退風險，風險情緒回溫 3. ECB總裁表示7月可能升息，歐高收漲幅受限
	全球高收益債	2.71%	
	美國高收益債	3.40%	
	歐洲高收益債	0.41%	
	亞洲高收益債	1.00%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2022/5/27。
 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

利率上升風險仍存，不過由於Fed貨幣政策立場以迅速轉向中性為主，並下調明、後年通膨預估，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：2022/5/27。



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	2022/5/27 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.3096	-5.54%	13.10%
穩健型		15.2113	-10.63%	52.11%
積極型		15.3997	-13.06%	54.00%
增額保守型	2013/11/1	11.2808	-6.16%	12.81%
增額穩健型	2014/4/28	13.0080	-11.11%	30.08%
增額積極型	2014/4/28	14.1313	-13.37%	41.31%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2022/5/27。



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