



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

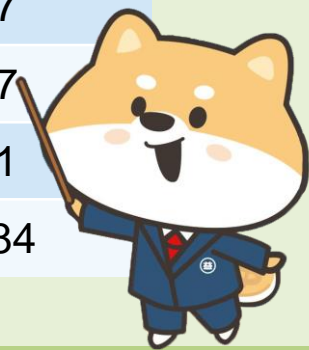
資金流向追蹤



私校退撫儲金管理會

2022/5/26-2022/6/1 (單位：億美元)

	基金類型	當週	上週	今年以來
股票型	全球	16.89	-4.30	578.31
	美國	64.66	217.58	1,075.47
	歐洲	-42.44	-1.76	-406.86
	全球型新興市場	2.86	-4.51	121.31
	新興亞洲	-12.37	5.54	407.38
	拉丁美洲	1.15	-1.09	2.79
	歐非中東	0.32	-3.04	-0.42
固定收益型	高收益債	56.47	-26.44	-461.97
	新興市場債	-14.55	-26.42	-368.17
	投資等級債	-31.59	9.79	-379.01
	貨幣市場	-36.93	281.63	-2,735.84



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



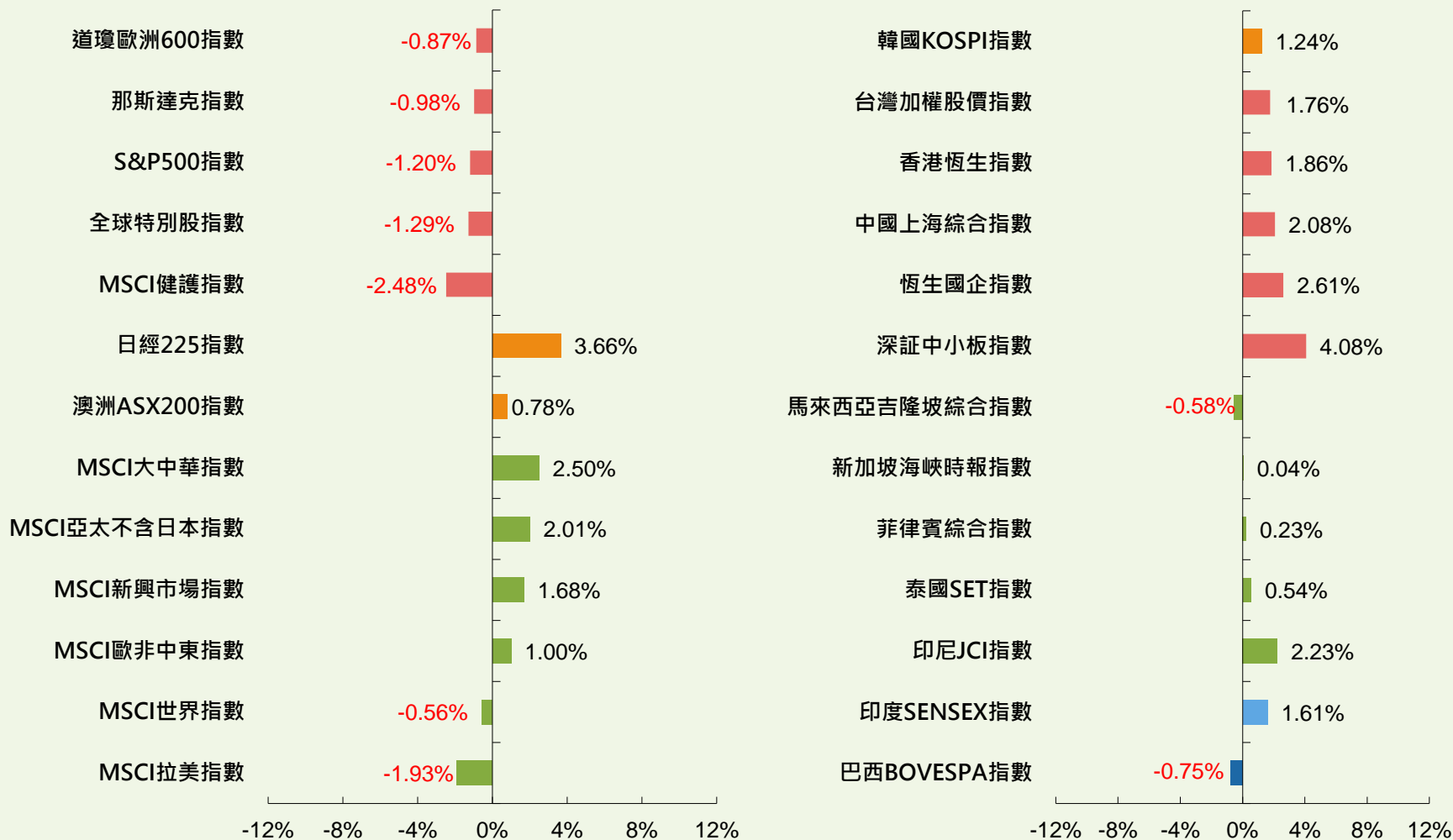
讓 一 群 人 受 益

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：2022/6/3。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：2022/6/3。



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升息仍為負面影響，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5/27數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2022/6/3。



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	-1.92%	美德10年期公債利率雙雙走升
投資等級債	全球投資等級債	-0.95%	1. Fed副主席表示6、7月各升2碼的預測合理，短期很難找到暫停升息的理由，鷹派言論使利率風險難降 2. 美國製造業、就業市場及歐元區通膨數據超乎預期，升息疑慮再起令投資級債回檔
	美國投資等級債	-0.87%	
	歐洲投資等級債	-1.18%	
	亞洲投資等級債	-0.61%	
新興市場債	全球新興市場債	-0.50%	1. 美國經濟數據依舊強勁，美債利率重返2.9%，令新興債表現承壓 2. 印尼央行上調今明兩年的GDP成長預估，激勵印尼公債逆勢上漲，也使得亞債表現相對抗跌 3. 匈牙利央行升息兩碼，雖符合預期，但仍壓抑歐非中東債市表現
	亞洲新興市場債	-0.05%	
	歐非中東新興市場債	-0.63%	
	拉丁美洲新興市場債	-0.55%	
高收益債	全球優先順位高收益債	-0.13%	1. 美5月非農就業與ISM製造業等經濟數據優異支撐市場信心，但也拉抬Fed升息預期，令美債利率回彈，加上小摩警告美經濟前景惡化，衰退擔憂再起，高收益債市表現受制 2. 歐元區5月CPI續創新高，但因先前歐高收已率先反應利空，表現明顯落後，因而呈現跌深反彈態勢
	全球高收益債	-0.27%	
	美國高收益債	-0.42%	
	歐洲高收益債	0.09%	
	亞洲高收益債	-0.01%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2022/6/3。
 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：2022/6/3。



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	2022/6/2 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.3994	-4.79%	13.99%
穩健型		15.5022	-8.92%	55.02%
積極型		15.8252	-10.65%	58.25%
增額保守型	2013/11/1	11.3774	-5.36%	13.77%
增額穩健型	2014/4/28	13.2489	-9.46%	32.49%
增額積極型	2014/4/28	14.5232	-10.97%	45.23%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2022/6/2。



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