



讓 一 群 人 受 益

群益投信

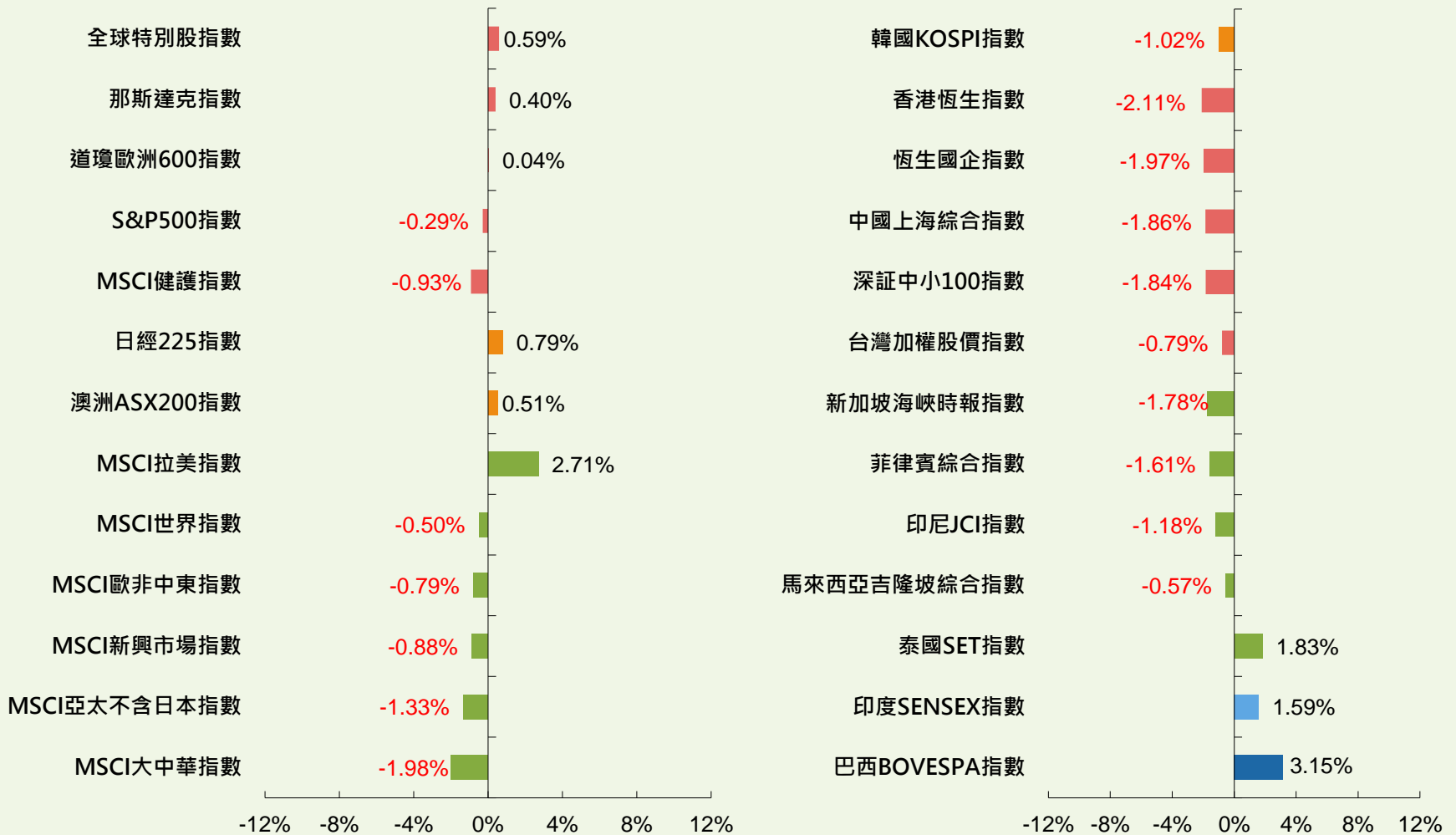
投資顧問



CAPITAL

全球金融市場周報

近一週主要股市表現



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2023/5/12。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



資料來源：群益投信整理，資料日期：2023/5/12。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

股市展望及投資建議

美國

5月如期升息一碼且Fed於會後聲明中移除持續升息等字眼，暗示本次升息循環已臨近尾聲，然觀察近期地區性銀行的危機已逐漸可控，故未來在利率風險回落下有利於美股表現。

正向

歐洲

歐元區通膨受近期能源價格回落逐步可控，但由於5月ECB利率會議會後聲明無提供下一步的政策指引，利率風險升溫，然觀察歐股評價面仍低於10年均值，故維持中性看法。

中性

大中華

中國經濟持續復甦，兩會後中央維穩政策陸續推出，人行寬貨幣立場不變，且企業獲利有望好轉，評價尚屬合理，資金有望持續回流下，故給予中長期看好的投資建議。

正向

新興市場

升息接近尾聲，預期今年企業獲利持平。其中菲律賓以外的東協國家多已暫停升息，印度通膨趨緩、受惠外資流入，巴西年底可望寬鬆。整體具政策支持，看法維持正向。

正向

台灣

台灣出口持續趨緩，內需仍為經濟成長重心，預期台灣GDP維持成長趨勢；Fed即將暫停升息，市場風險意識不減，預期加權指數維持區間整理，資金可望流入高股息類股。

正向



資料來源：群益投信整理，資料日期：2023/5/12。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

近一週債券殖利率變動

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	
非投資等級債			
全球優先順位 非投等債		歐洲非投資等級債	
全球非投資等級債		亞洲非投資等級債	
美國非投資等級債		中國非投資等級債	

*紅色點為上週五數值，灰色點為2023/5/5數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2023/5/12。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

近一週主要債市表現

		漲跌幅	漲跌原因
公債	全球政府公債	-0.46%	美德10年期公債殖利率雙雙走升
投資等級債	全球投資等級債	-0.45%	
	美國投資等級債	-0.15%	
	歐洲投資等級債	0.07%	
	亞洲投資等級債	0.02%	
新興市場債	全球新興市場債	0.13%	<ol style="list-style-type: none"> 美4月CPI降幅優於預期，令市場對於Fed暫停升息更加確信，加上多數新興國家通膨下降速度快於預期，使得上週新興債多呈現上漲態勢 波蘭及秘魯央行雙雙維持利率不變，顯示新興國家央行政策將轉向
	亞洲新興市場債	-0.22%	
	歐非中東新興市場債	0.23%	
	拉丁美洲新興市場債	0.17%	
非投資等級債	全球優先順位非投等債	-0.34%	<ol style="list-style-type: none"> 美債務上限危機蔓延，市場等待拜登政府協商結果，加之衰退擔憂揮之不去，市場避險情緒升溫，除歐洲非投等債外，其餘債券皆收低 中國地產業前4個月房企債務到期規模大幅高出新發債規模，以致違約風險上竄，亞洲非投等債跌幅居前
	全球非投資等級債	-0.28%	
	美國非投資等級債	-0.01%	
	歐洲非投資等級債	0.21%	
	亞洲非投資等級債	-0.70%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2023/5/12。
 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

投資等級債

偏多

美歐通膨持續降溫，央行例會出現考量經濟動能的呼聲，或意味著利率終點不遠，利率風險下降。銀行危機及景氣疑慮使避險資金往投資等級債配置，目前殖利率仍具吸引力，故給予中長期偏多的投資建議。

新興市場債

中性

美國通膨持續回落、Fed即將暫停升息，利率風險下降，有利整體新興債市表現，另一方面，經濟衰退風險持續上升，預期資金將傾向流入高品質資產(Flight-to-quality)，惟需留意價格波動性可能較高，因此維持新興債中性看法。

非投資等級債

中性

5月FOMC利率會議如預期調升1碼，且觀察最新點陣圖顯示，此次升息已至尾聲令利率風險大幅降溫，但由於經濟衰退風險持續升溫，以致信用利差仍有擴大可能性，不過觀察近期企業違約狀況依舊位於可控水準，且高息收優勢料將提供支撐，故維持中性看法。



資料來源：群益投信整理，資料日期：2023/5/12。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

自主投資組合績效表

類型	成立日期	2023/5/12 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.5204	1.84%	15.20%
穩健型		15.7282	3.55%	57.28%
積極型		15.9061	3.71%	59.06%
增額保守型	2013/11/1	11.5020	1.74%	15.02%
增額穩健型	2014/4/28	13.3807	2.61%	33.81%
增額積極型	2014/4/28	14.5174	2.88%	45.17%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2023/5/12。



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

警語



本簡報所提供之資料僅供參考，投資人應審慎評估。本簡報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。

投資組合中的境內及境外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。有關基金應負擔之費用(含分銷費用)及投資風險等已揭露於基金公開說明書、簡式公開說明書或境外基金投資人須知，投資人可至基金資訊觀測站(<https://www.fundclear.com.tw/>)查詢。

本簡報提及之經濟走勢預測不必然代表投資組合之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，且過去績效亦不代表未來績效之保證。

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；部分基金配息前未先扣除應負擔之相關費用，基金之配息可能由基金的收益或本金中支付，任何涉及由本金支出的部分，可能導致原始投資金額減損。

本簡報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。投資人應依其本身之判斷投資，若有損益或因使用本資料所生之直接或間接損失，應由投資人自行負責，本公司無須負擔任何責任。

【群益投信獨立經營管理】



讓 一 群 人 受 益

群益投信