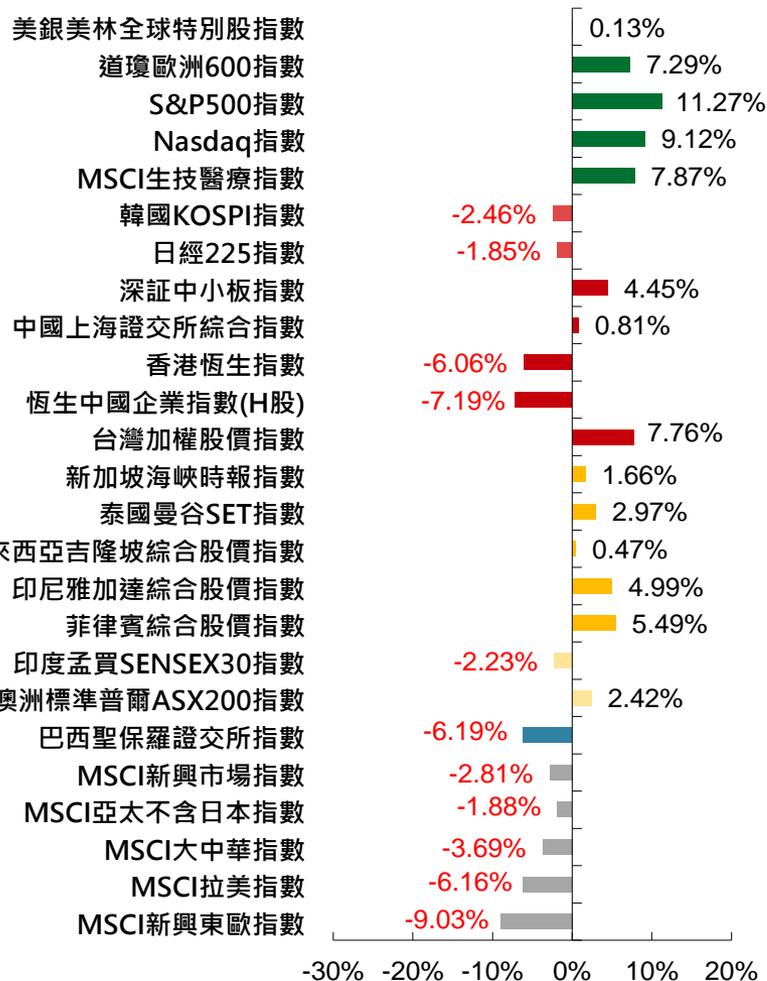


# 群益投信 2022年投資展望

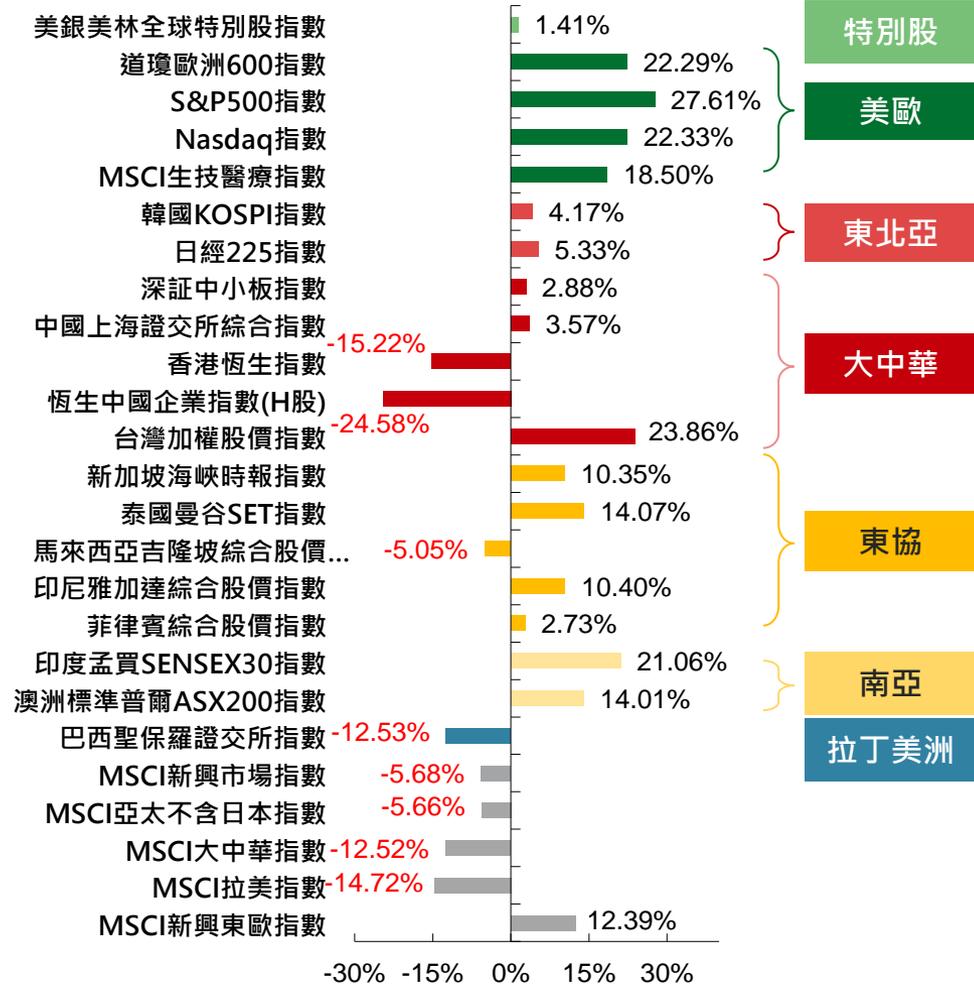
2022年1月

# 全球主要股市回顧

## 第4季報酬率

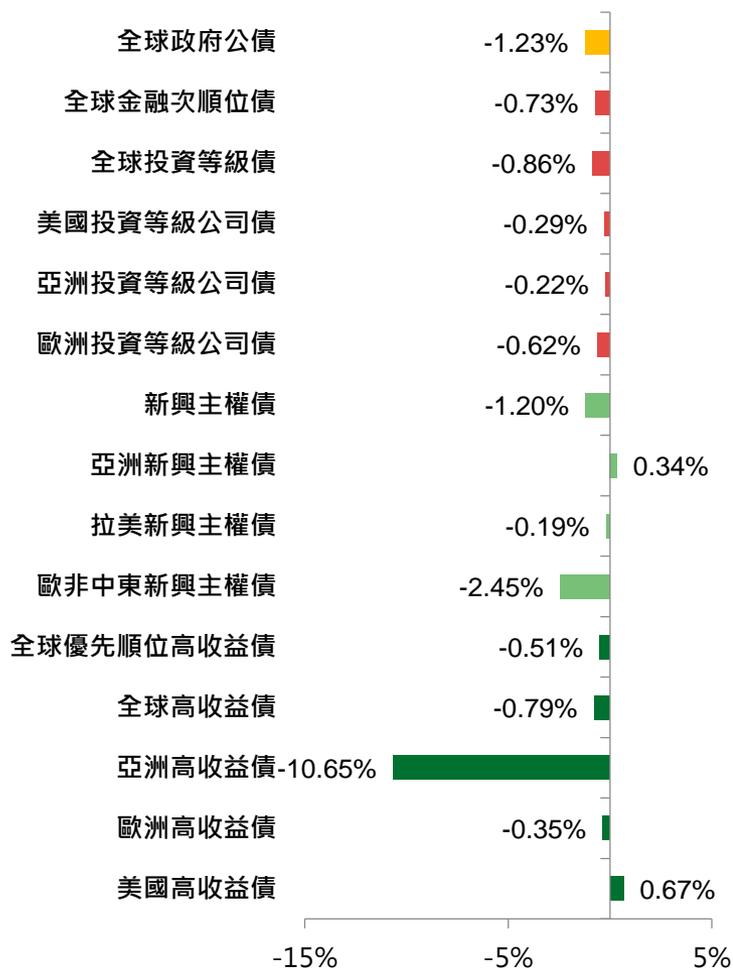


## 2021年以來報酬率

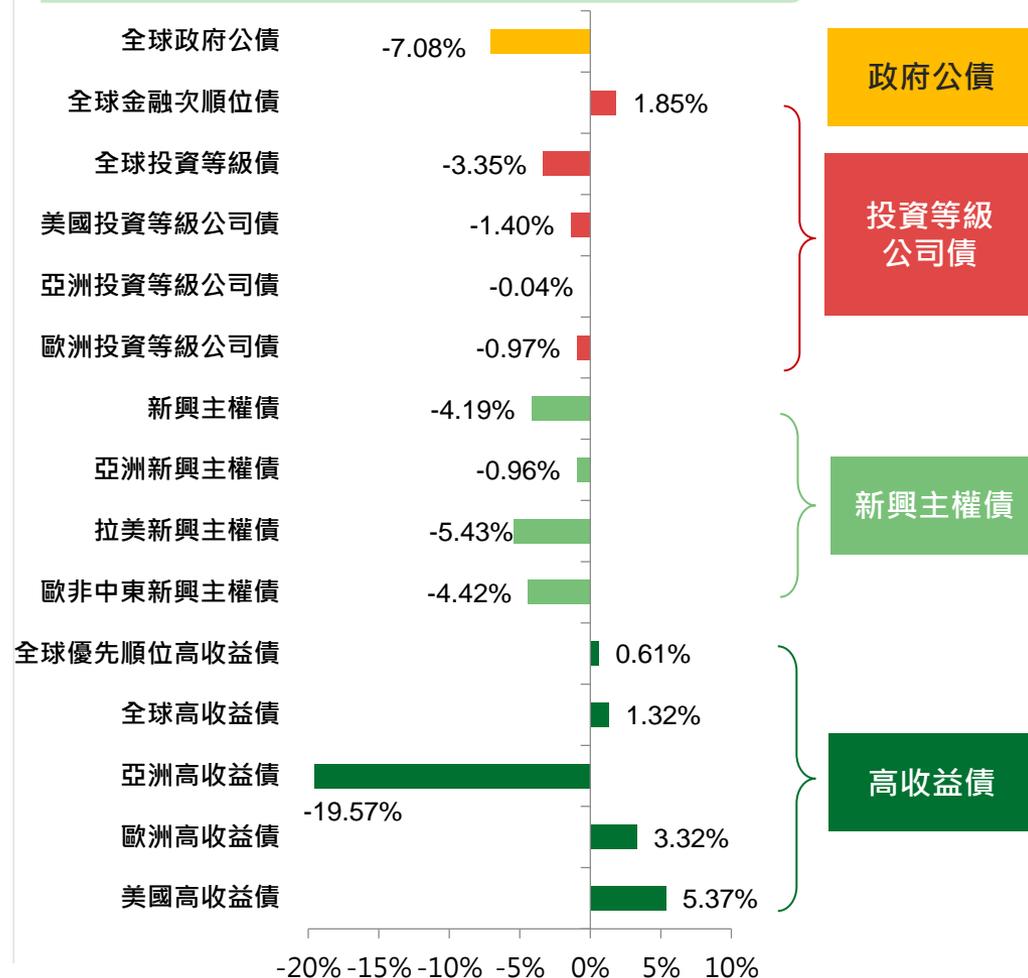


# 全球主要債市回顧

## 第4季報酬率



## 2021年以來報酬率



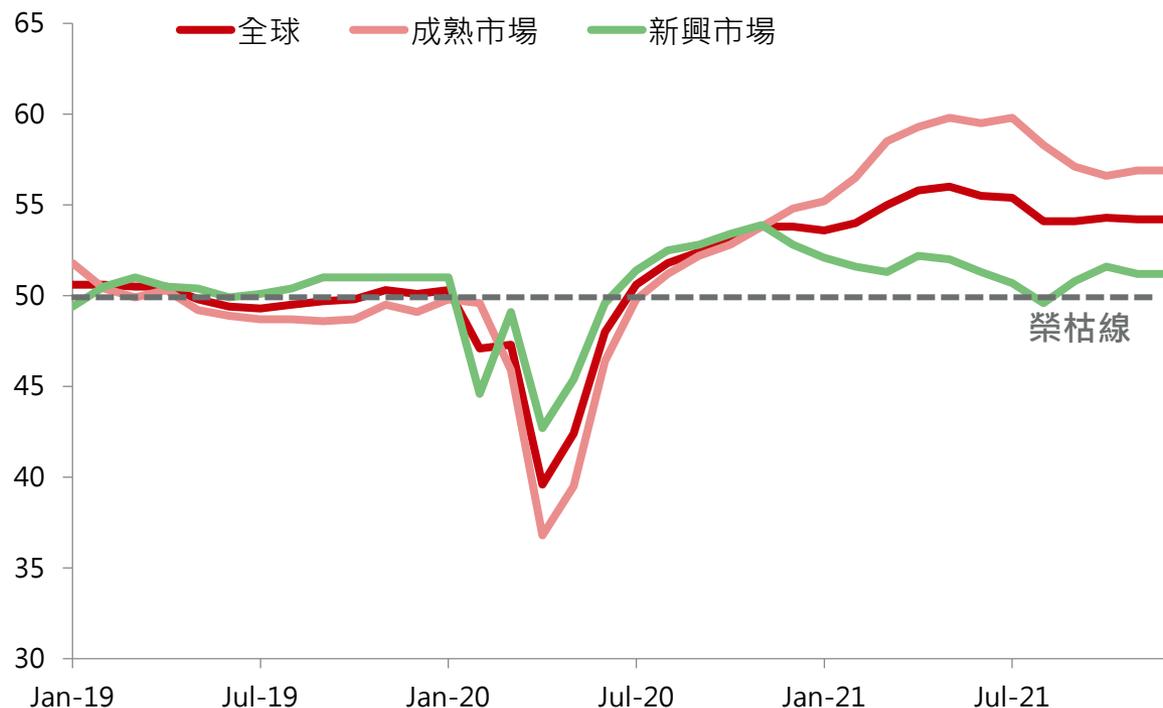
# 2022 Q1市況展望晴雨表



資料來源：群益投信 · 資料日期：2021/12/30



## 全球製造業PMI指數



11月全球製造業PMI略降至54.2，自Q3回跌反彈的趨勢不變，表明整體製造業保持擴張。從細項變化可發現：供應鏈短缺改善、產出價格壓力緩解及交貨時間縮短，尤其亞洲生產活動明顯回溫。不過須留意Omicron疫情是否影響供應鏈。



# 資金面：大多流向股票型基金

資金持續湧入美股與國際股票型基金，顯示在疫情影響有限、政策支持與經濟回溫趨勢不變下，風險性資產持續獲得資金青睞。

		基金類型	2020年(億美元)	今年以來(億美元)
資金流向追蹤	股票型	全球	1,638.62	<b>3,934.15</b>
		美國	269.71	<b>3,618.30</b>
		歐洲	-449.92	40.67
		全球型新興市場	-45.16	498.78
		新興亞洲	42.25	606.81
		拉丁美洲	5.42	-30.48
	歐非中東	-24.60	-9.39	
	固定收益型	高收益債	257.74	455.93
		新興市場債	85.11	284.27
		投資等級債	3,466.09	3,603.44
貨幣市場		9,690.85	2,671.12	

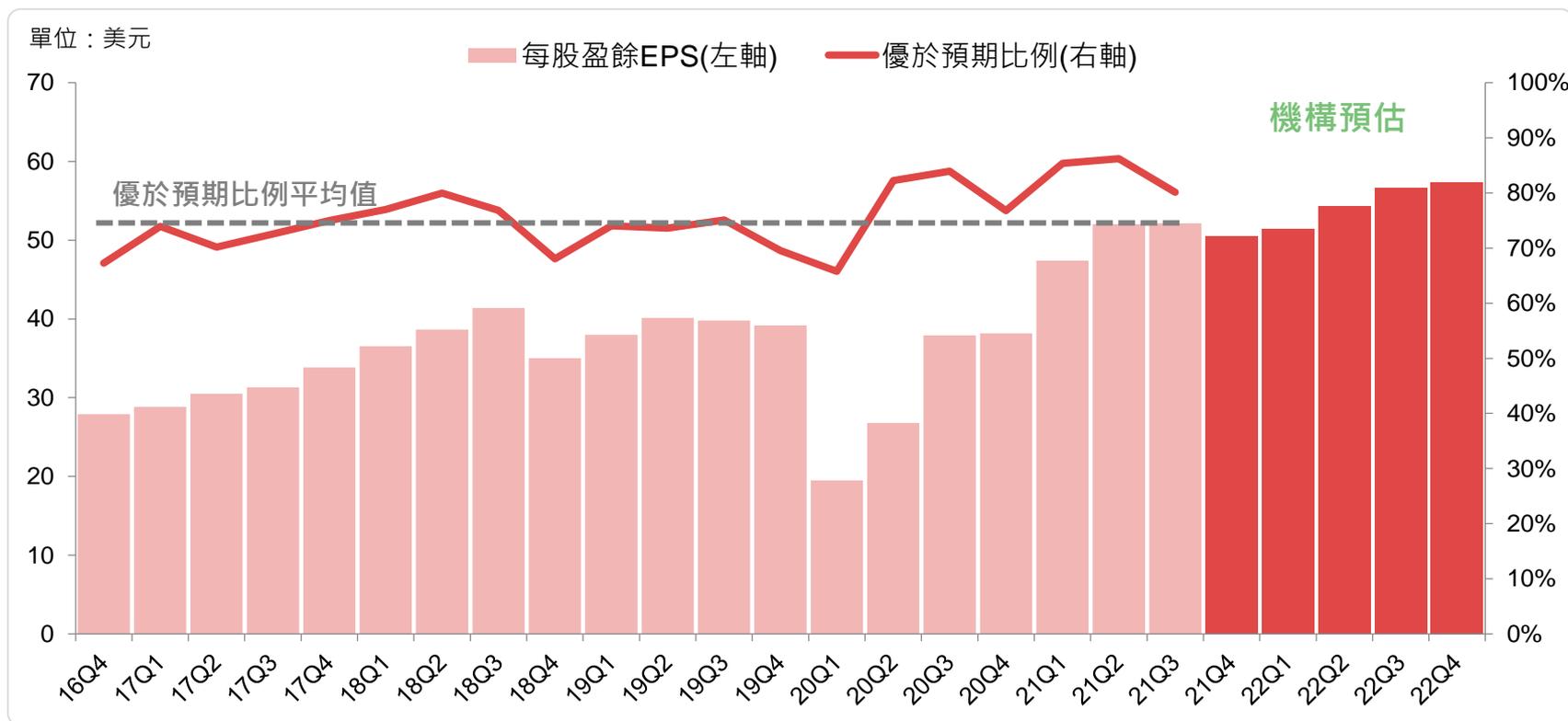
資料來源：JP Morgan、EPFR Global · 資料日期：2021/12/22 · 今年以來數據由2020/12/31起算



# 獲利面：連續六季遠優於預期

S&P 500成份企業2021年第三季獲利逾80%優於預期，EPS年增率達43%。不僅優於預期比例連6季高於歷史平均，機構預估未來仍將維持增長動能！

## 過去5年，S&P 500成份企業每季EPS、優於預期比例及未來預估值



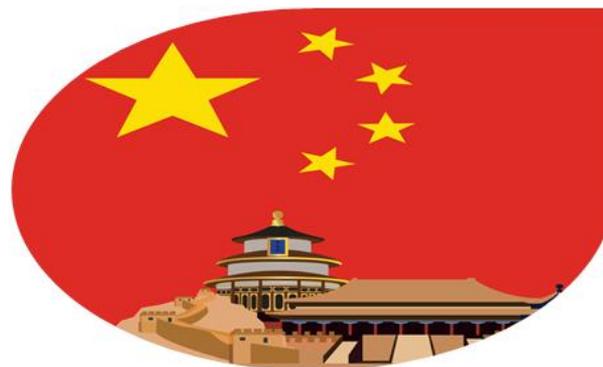
資料來源：S&P Dow Jones Indices，資料日期：2021/12/8。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。



## 美中兩大經濟體2022財政或支出預算



- ➔ 美國總統拜登已於**2021/11/18**簽署**1.2兆美元基礎建設法案**
- ➔ **BBBA**尚有**1.75兆**的支出法案在美國國會進行討論中，包含了5600億美元的新能源/改善氣候變遷及1.1兆美元的社會福利！



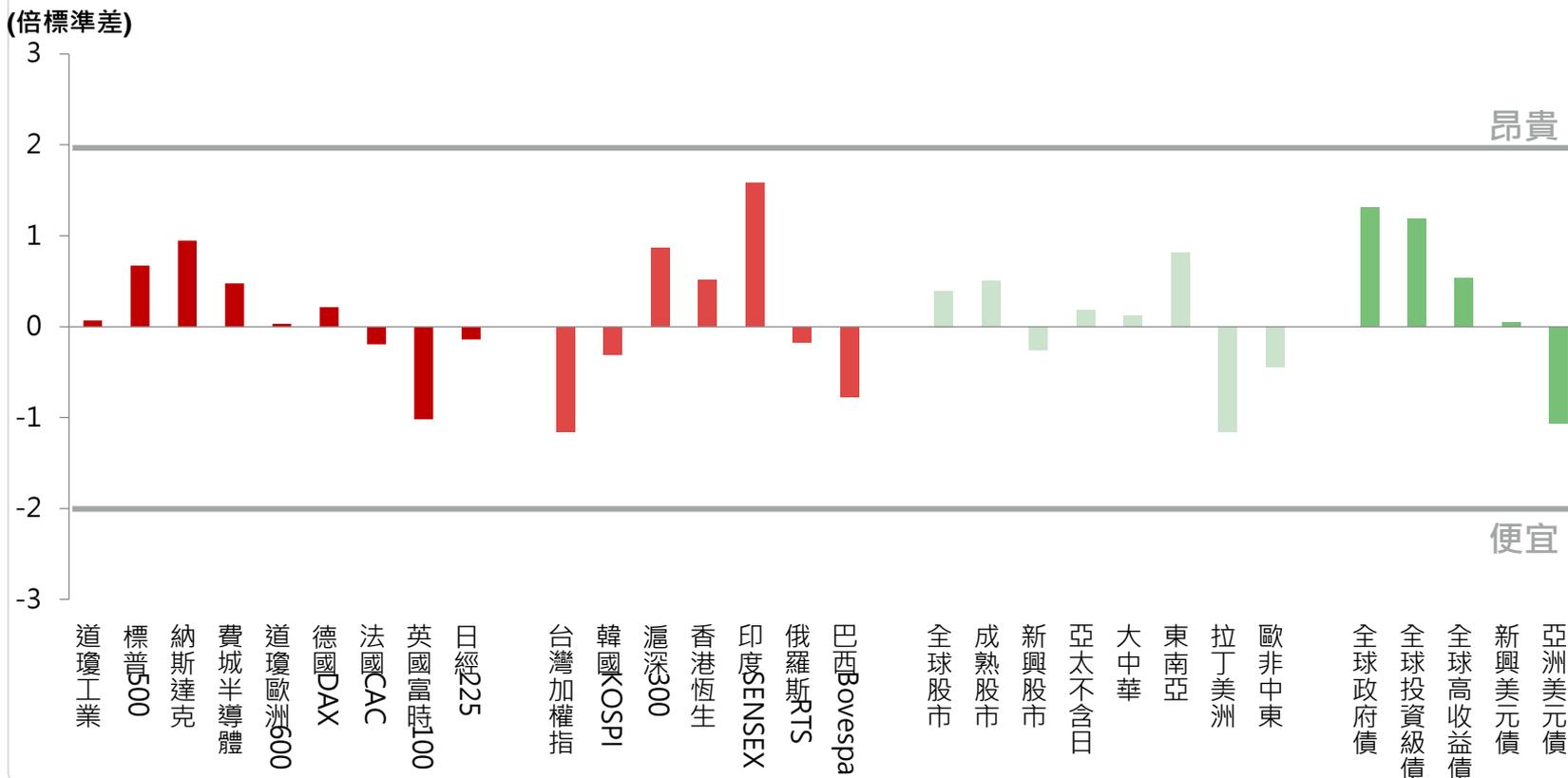
- ➔ 2021年中國政府新增用於基建投資的專項債將達**2.38兆RMB**
- ➔ 2022年中國基建投資持續發力，預計整體可用總資金將達**11.98兆RMB**，年增率**6%**將創**2017年最大增速**！

資料來源：申万宏源、群益投信整理，資料日期：2021/12/18。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。



# 評價面：估值回歸合理區間

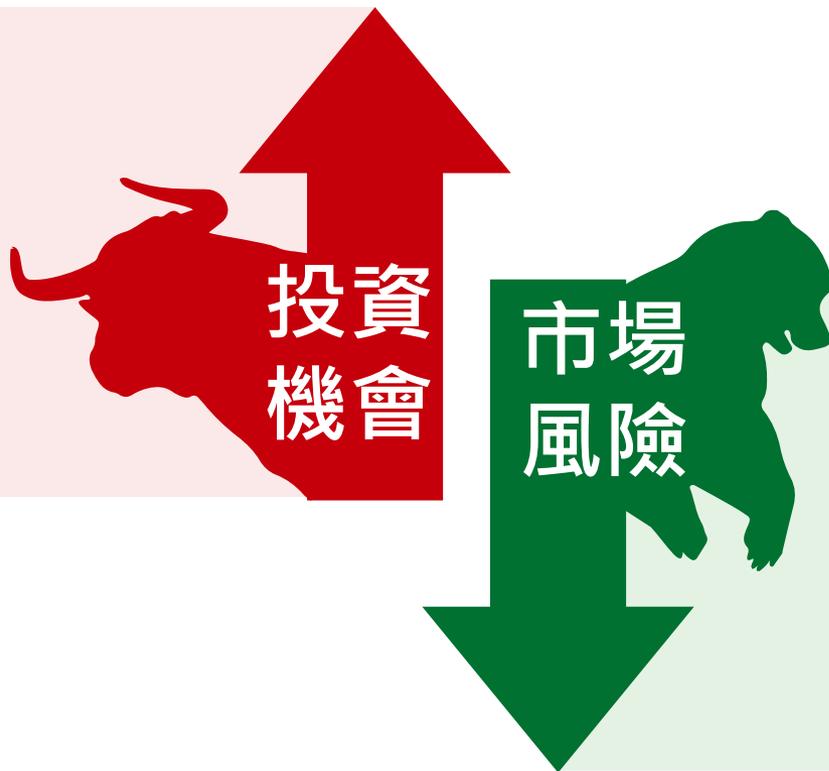
## 本益比/利差偏離長期均值水準



資料來源：Bloomberg，資料日期：2021/12。區域型指數以MSCI系列指數、債券指數以彭博系列指數為參考；偏離幅度按本益比及利差之Z分數(偏離五年均值)為參考。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

# 2022 投資機會與風險

掌握趨勢財  
掌握需求財  
掌握升息財  
掌握亞洲財



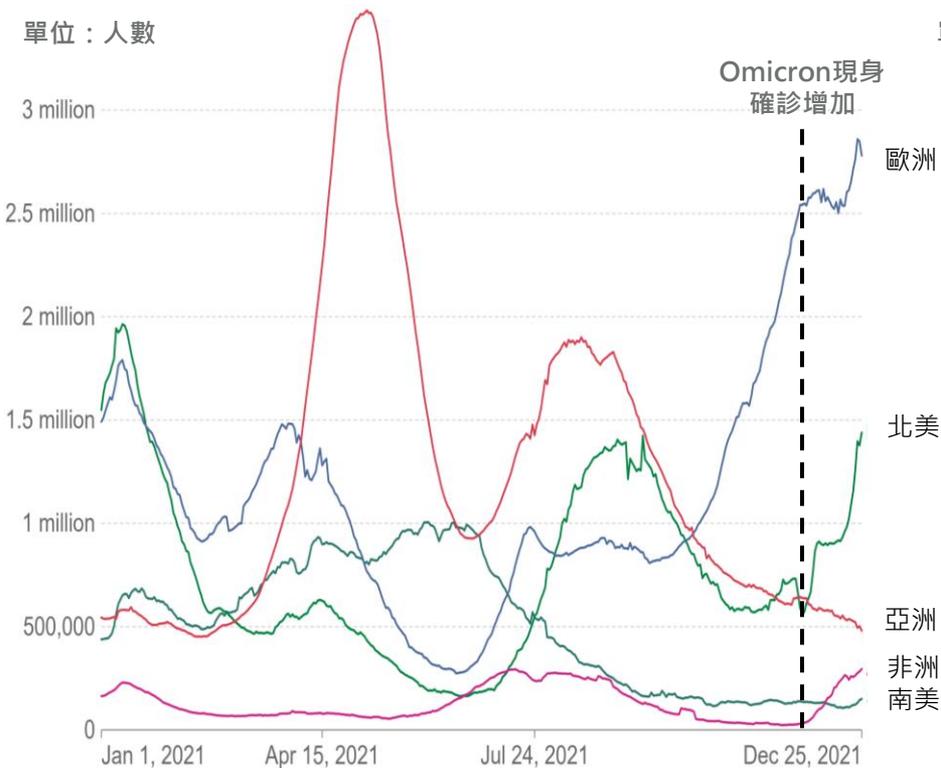
疫情/供應干擾  
通膨高懸未解  
升息蓄勢待發



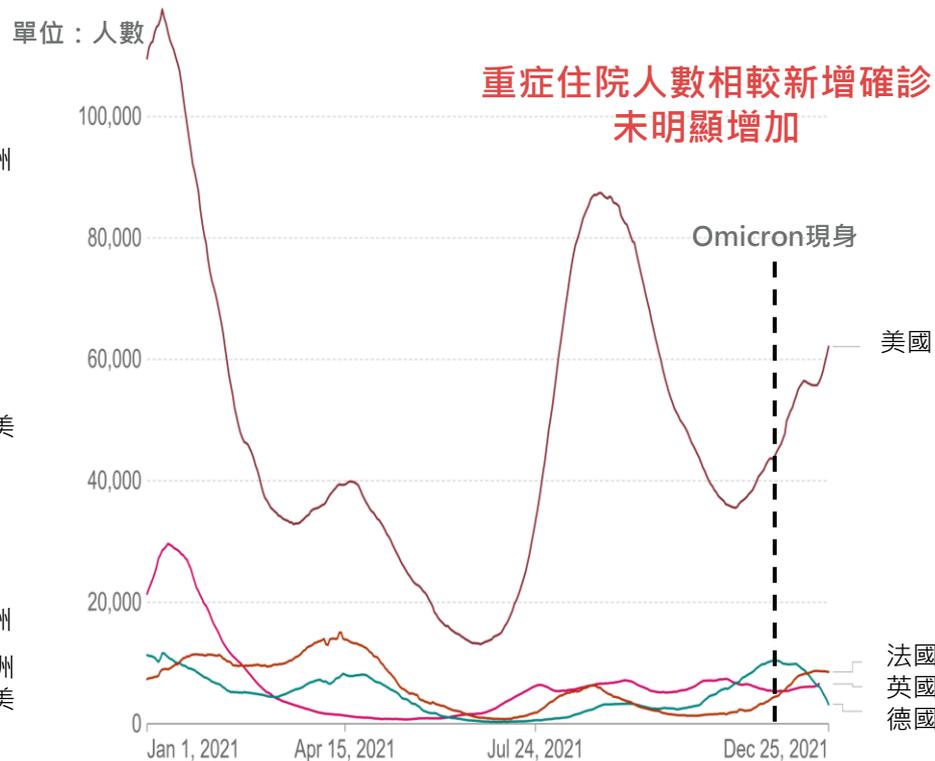
# 風險：Omicron來襲，重症未顯增

Omicron變種病毒持續擴散，多國新增確診人數頻創新高，不過新增住院數未明顯跳升，重症數據不如Delta，加上疫苗加強針及口服藥可防重症，重回去年大封鎖機率不高！

## 全球主要區域每週新增確診人數統計變化



## 主要疫情國家每週新增住院人數統計變化



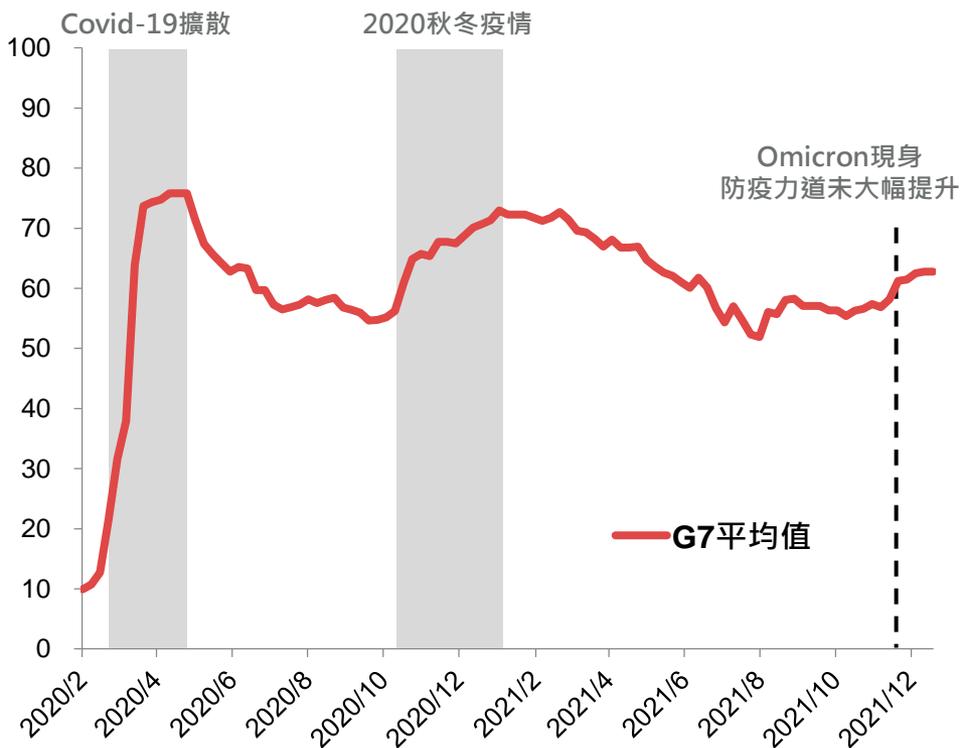
資料來源：Our World in Data、群益投信整理；資料日期：2021/12/25。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。



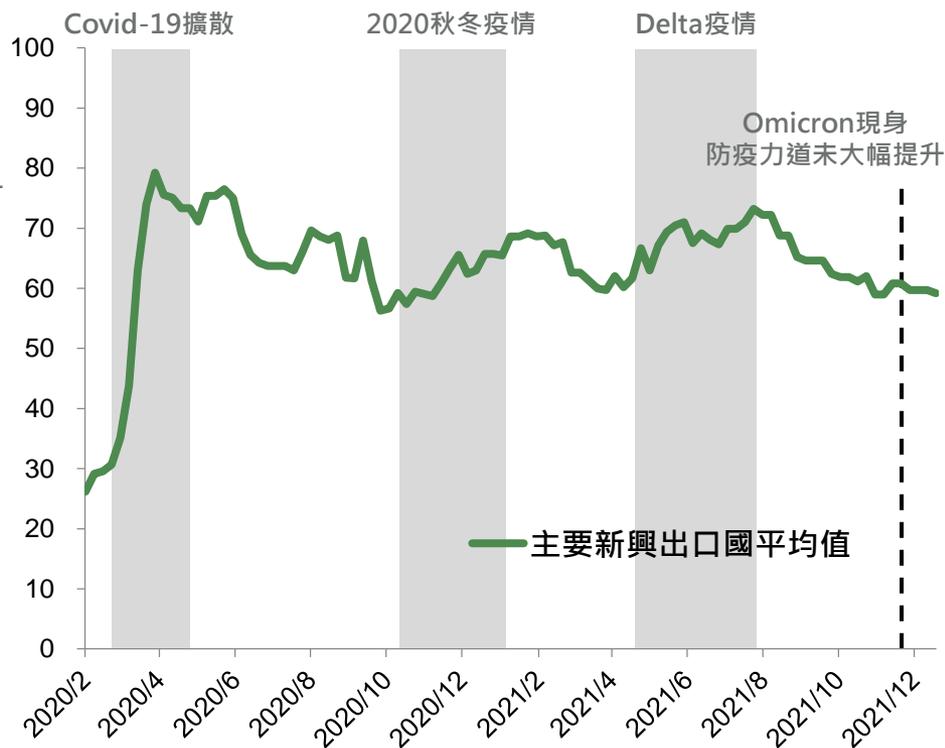
# 風險：管控未加強，對經濟影響有限

疫苗接種普及，重症、死亡率下降，各國陸續調降防疫力道，即使面對傳染力較高的變種病毒，只要疫苗、藥物仍可防重症，防疫就不至於大幅升級，對經濟衝擊有限！

### G7牛津大學防疫管控力道指數均值變化



### 主要新興出口國防疫管控力道指數均值變化



資料來源：Bloomberg、群益投信整理；資料日期：2021/12/24。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

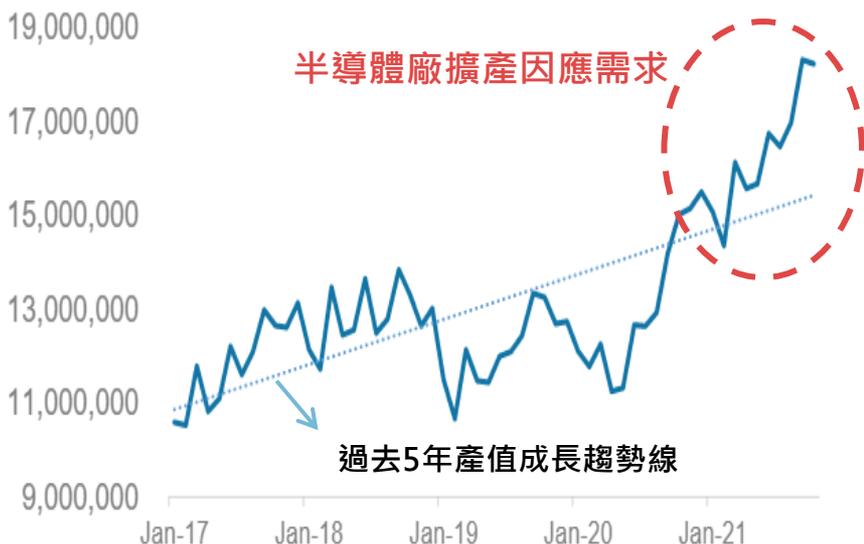


# 風險：增產、加開，供應短缺趨緩

供應鏈短缺拖累製造及推升通膨，不過隨著解封、工廠恢復生產，短缺出現緩解曙光。晶片方面，各半導體廠無不擴大產能因應強勁需求復甦。另一方面，BDI指數回落顯示塞港最嚴重時期已過。供應鏈改善將有助於製造業提速、通膨壓力緩解！

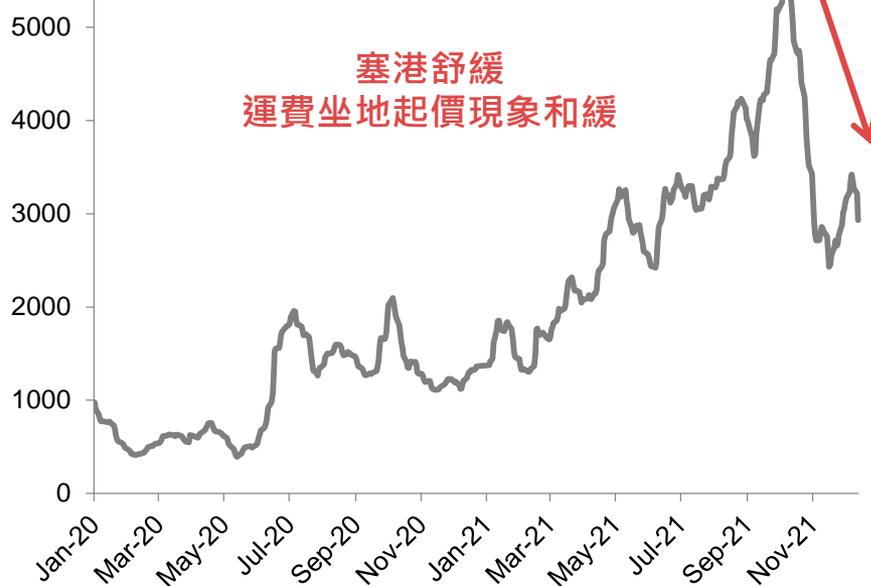
## 全球半導體產量變化

半導體生產(百萬美元)



## 波羅的海乾散貨指數BDI變化

波羅的海散乾貨指數



資料來源：世界半導體貿易統計組織、Morgan Stanley Research、Bloomberg、群益投信整理；資料日期：2021/12/14。本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

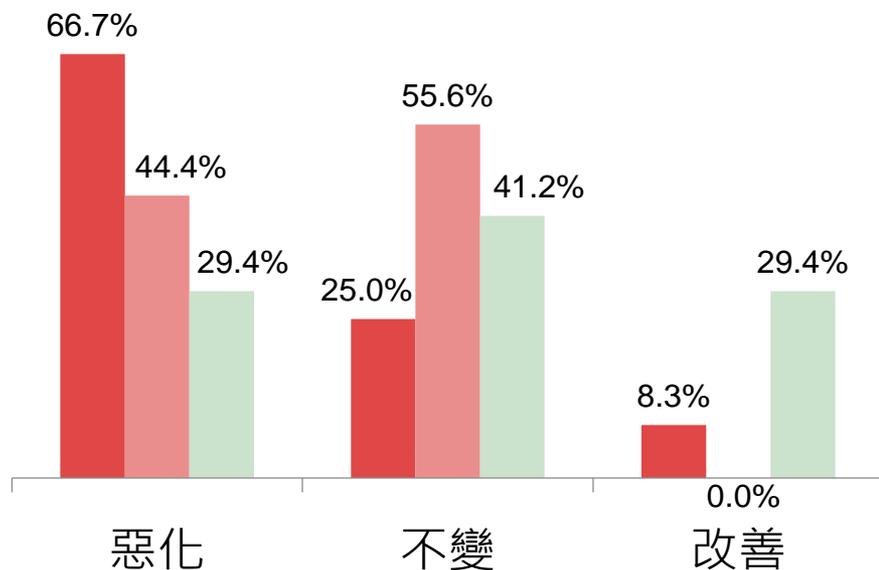
# 風險：廠商預期短缺高峰將過

根據摩根士丹利針對製造業的最新調查結果統計，經過今年的庫存調整過程與接下來的產能擴張計劃陸續執行後，過去三個月反映供應鏈惡化的廠商家數比率大幅降低，認為未來三個月將改善的比率也明顯提升，預期供應短缺問題將不再持續惡化！

## Q4以來，製造業對供應鏈狀態調查變化

■ 21 10月 ■ 21 11月 ■ 21 12月

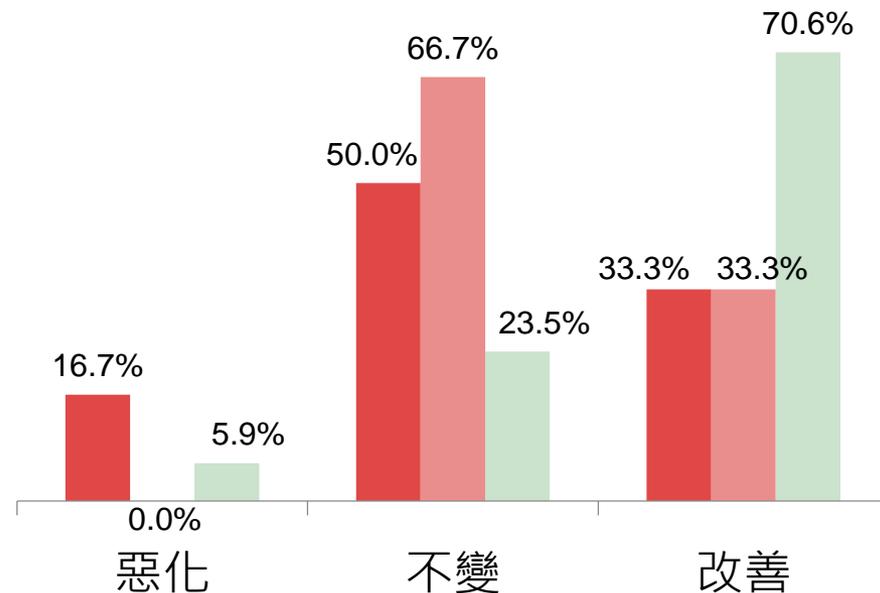
### 惡化預期明顯減少



## 未來三個月，製造業對供應鏈預期調查變化

■ 21 10月 ■ 21 11月 ■ 21 12月

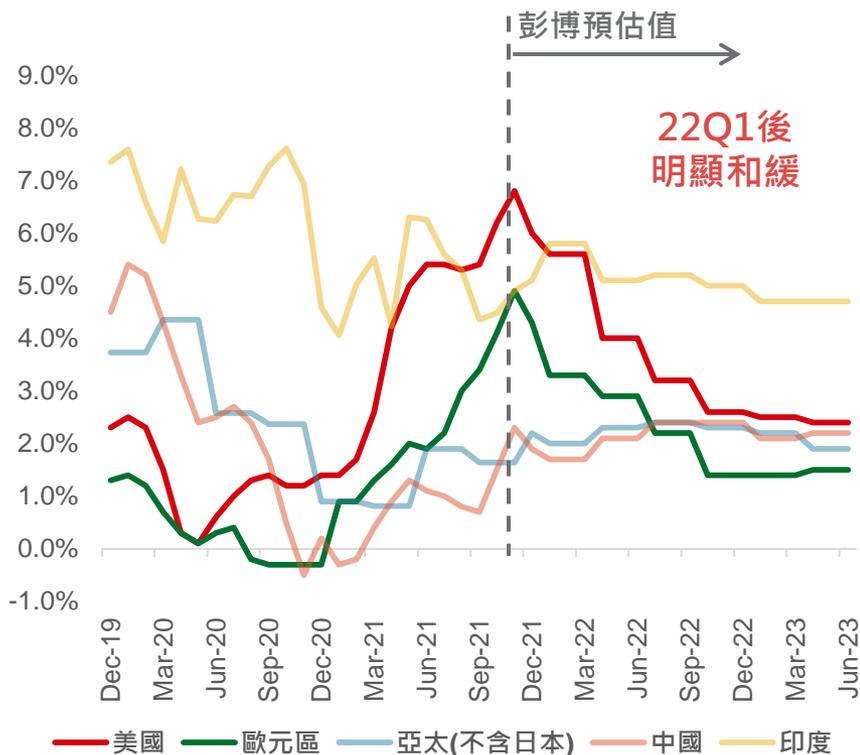
### 改善預期明顯增加



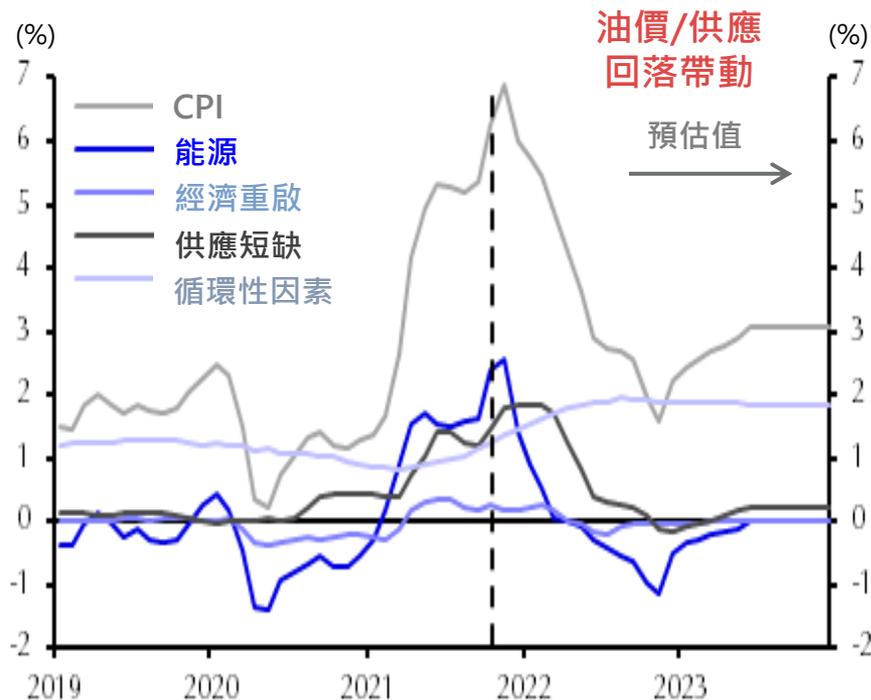
# 風險：高基期將令通膨觸頂回落

根據彭博預估，歐美國家通膨可望於今年底、明年初觸頂回落，而亞洲地區通膨則維持相對穩定。觀察各項影響通膨的因素可以發現，推升今年通膨主因之一的能源價格，明年因供需改善及高基期效應將顯著回落！

## 市場調查主要區域未來通膨預估變化



## 美國CPI細項未來預估變化

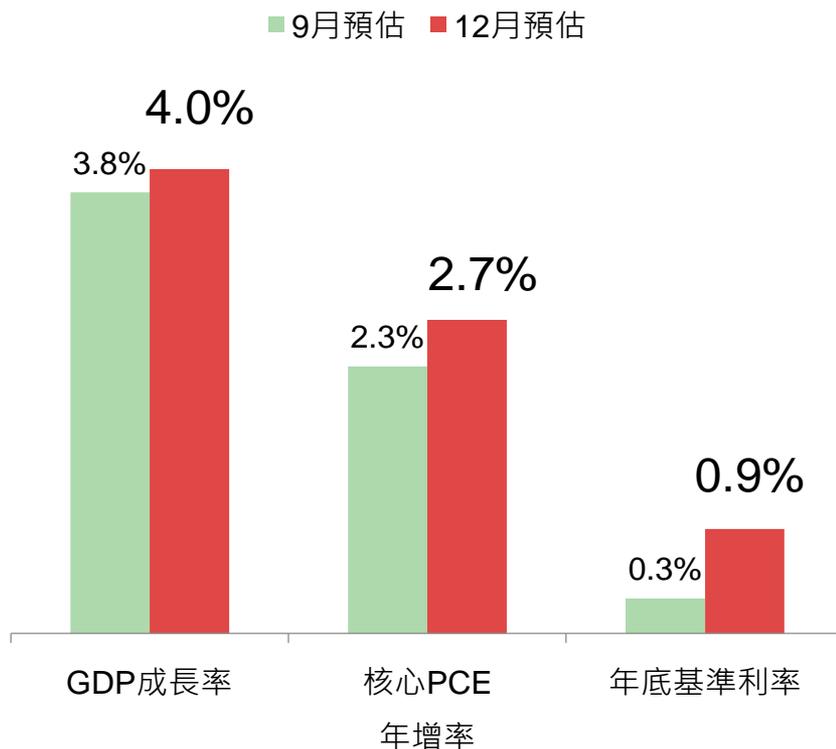


資料來源：Bloomberg、Capital Economics、群益投信整理；資料日期：2021/12。本圖僅為市場概況，本公司無意藉此作任何徵求或推薦，不代表本基金之走勢及績效。過去績效不代表未來收益之保證。

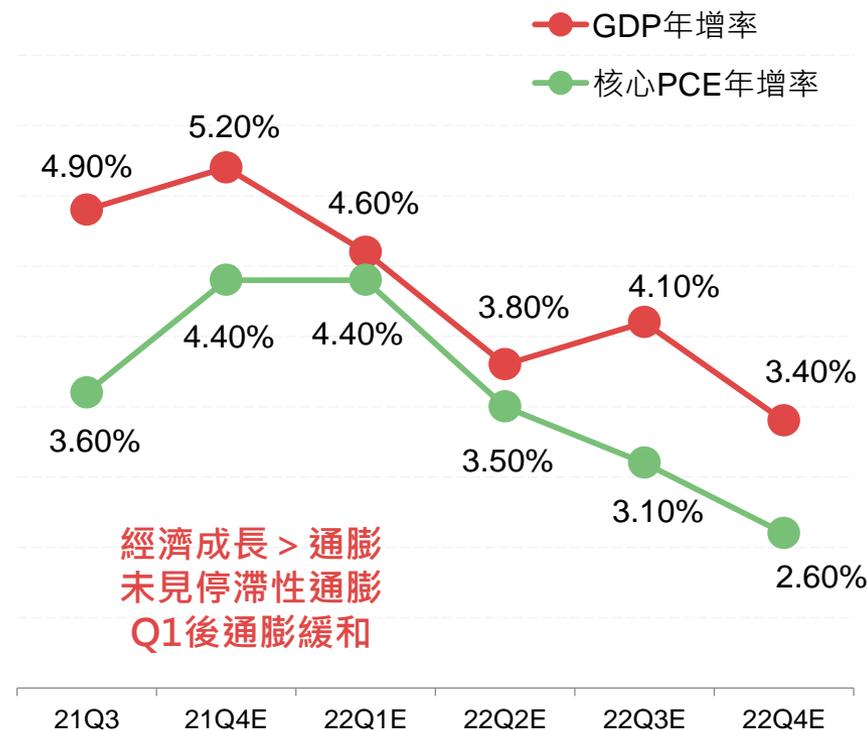
# 風險：回歸常態，升息或趨謹慎

Fed在通膨壓力下宣布自明年1月起加速Taper步伐，預計於明年3月結束QE。12月利率點陣圖更暗示明年將升息3碼，立場意外偏鷹。不過Fed同時上調明年GDP展望。若通膨如預期在明年Q1後明顯回落，升息步伐可能趨向謹慎！

## 12月FOMC會議經濟及利率數據預測變化



## 到2022年底各季經濟數據預估值變化



資料來源：Fed、Bloomberg、群益投信整理；資料日期：2021/12。本圖僅為市場概況，本公司無意藉此作任何徵求或推薦，不代表本基金之走勢及績效。過去績效不代表未來收益之保證。



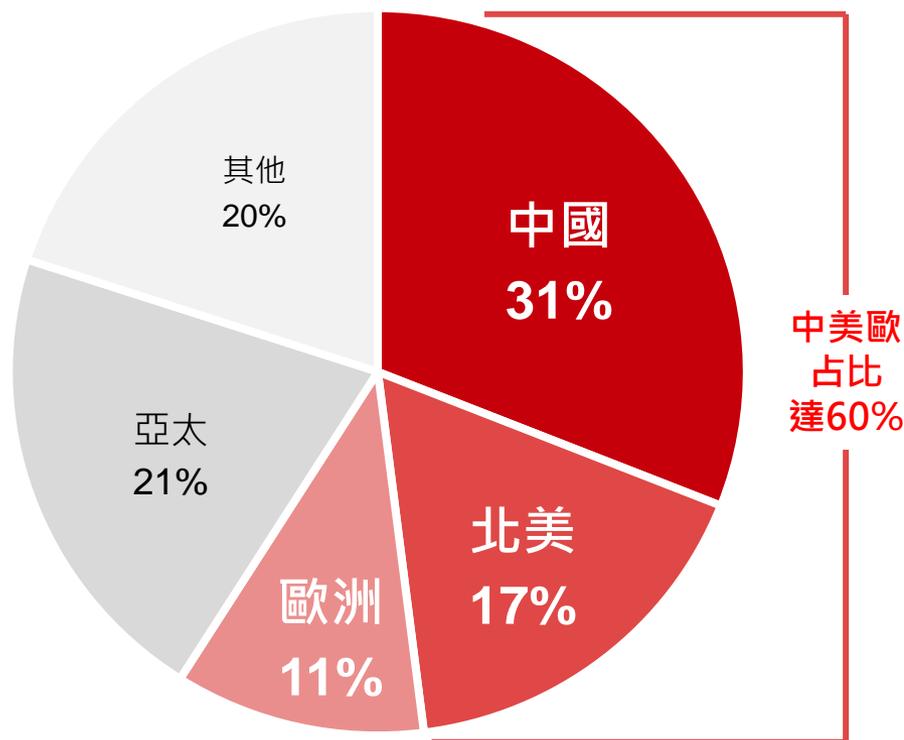
# 掌握趨勢財



# 機會：美歐中帶頭進入大減碳時代

11/12落幕的第26屆聯合國氣候峰會(COP26)，不僅有100多國簽署協議，過去氣候峰會上未明確表態的美中，也在此次峰會同意協議，排碳大國紛紛加入減排，政策帶動產業可期！

## 全球主要區域碳排放占比



## 中、美、歐減碳目標及已知推行預算

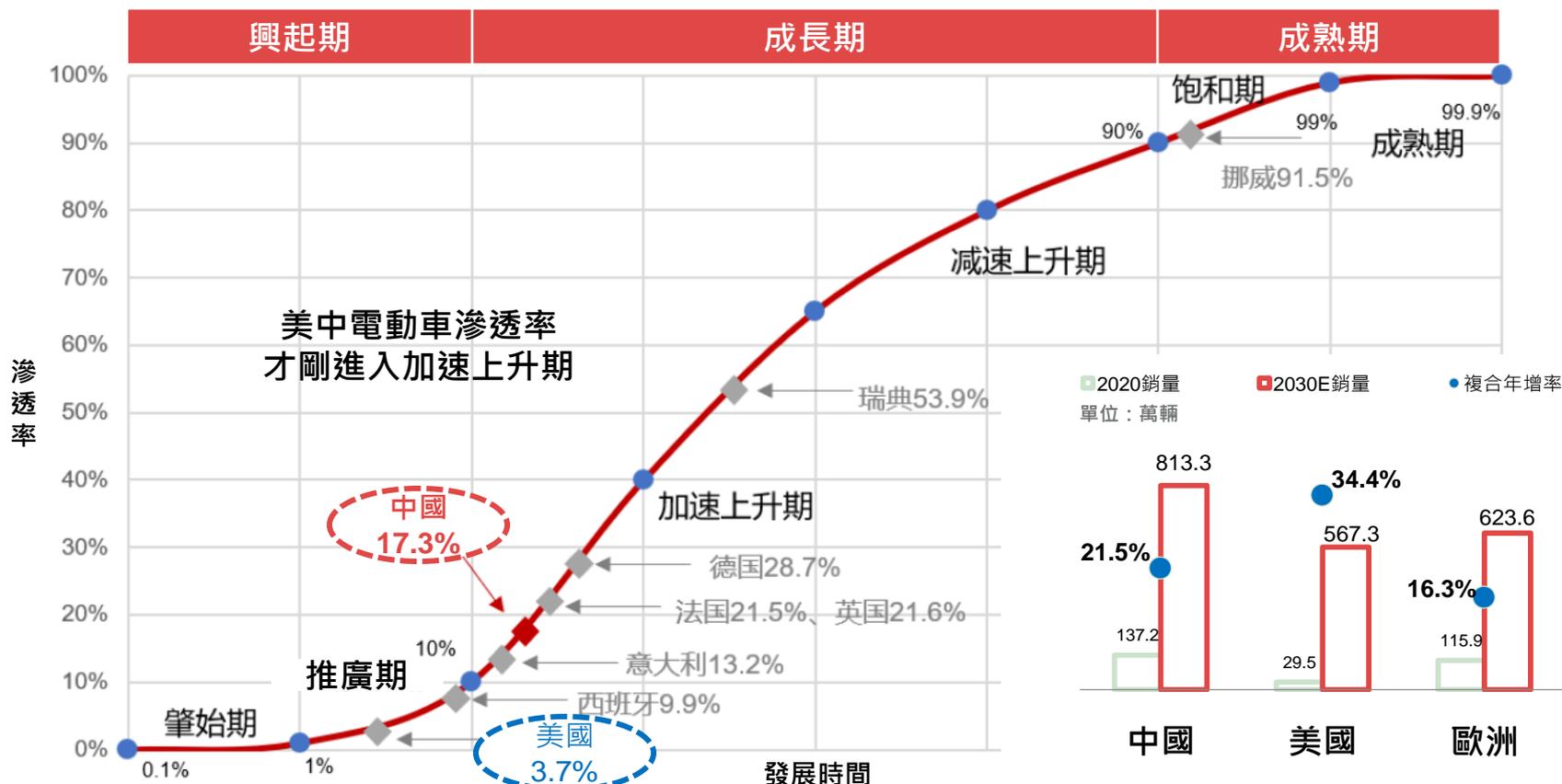
地區	減碳目標及政策	確定預算
中國	<ul style="list-style-type: none"> <li>□ 2030碳達峰、2060碳中和</li> <li>□ 2030新能源交通工具占比達40%</li> <li>□ 2030風電、太陽能占比達16.5%，總裝機容量達12億千瓦以上</li> </ul>	2,038.7億人民幣
美國	<ul style="list-style-type: none"> <li>□ 2030減碳50%、2035發電零碳排、2050碳中和</li> <li>□ 2050太陽能發電占比達45%、2030新能源車銷售占比超過50%</li> </ul>	2,745億美元 5,550億待通過
歐洲	<ul style="list-style-type: none"> <li>□ 2030減碳55%、2050碳中和</li> <li>□ 2035全面禁售燃油轎車</li> <li>□ 2030再生能源占比達40%</li> </ul>	2,164億歐元

資料來源：財經M平方、群益投信整理；資料日期：2021/12/2。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

# 機會：電動車滲透仍低，成長空間大

運輸為主要的碳排來源，電動車為各國主要減碳對策。全球汽車消費大國-美中都設下滲透率大幅躍進的目標，目前僅處於成長初期，未來大幅增長可期，將帶動相關產業！

美國、歐洲及中國新能源汽車滲透率曲線(採用2021/9滲透率)



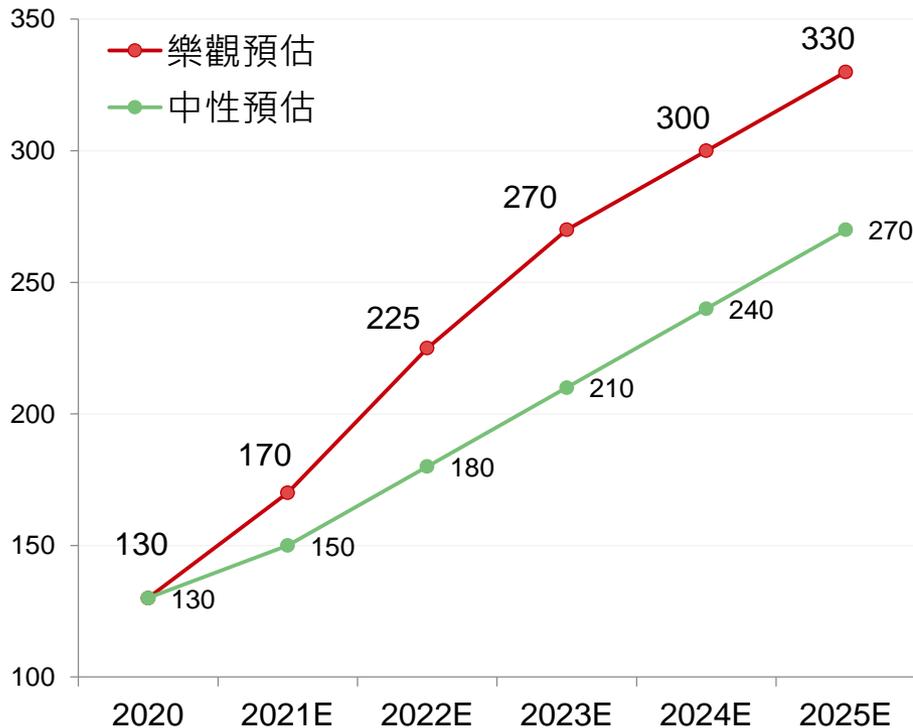
資料來源：光大證券、財經M平方，群益投信整理；資料日期：2021/12。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

# 機會：「風光」提速，前景風光

發電更是碳排大戶！美中目前以天然氣、煤炭為發電主料。為達到減碳，美中都大幅提升太陽能、風電的發電占比目標，耗能大戶的決心將帶動相關產業的加速成長！

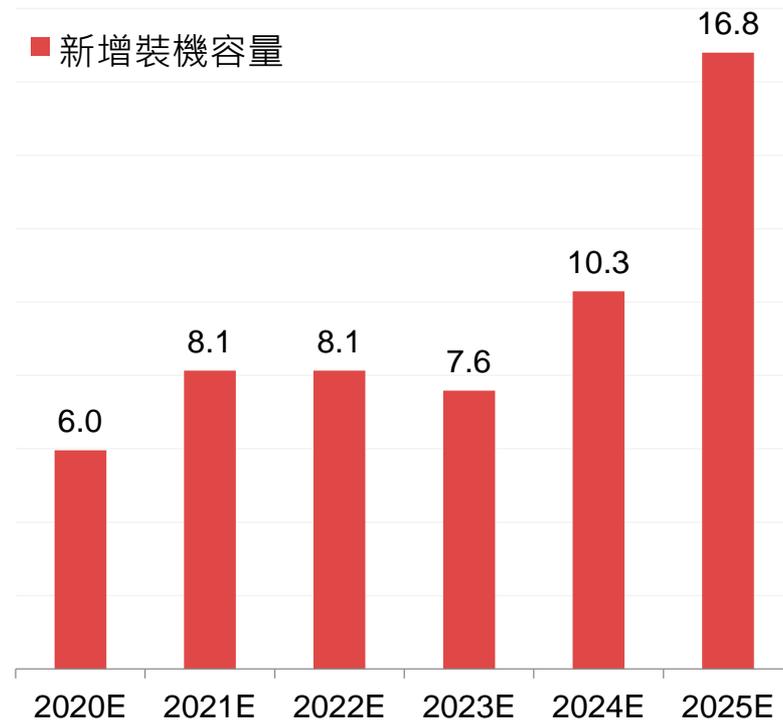
## 全球太陽能未來新增裝機量預估

單位：GW 百萬瓩



## 全球海上風電未來新增裝機容量預估

單位：GW 百萬瓩



資料來源：國泰君安、群益投信整理；資料日期：2021/11/30。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

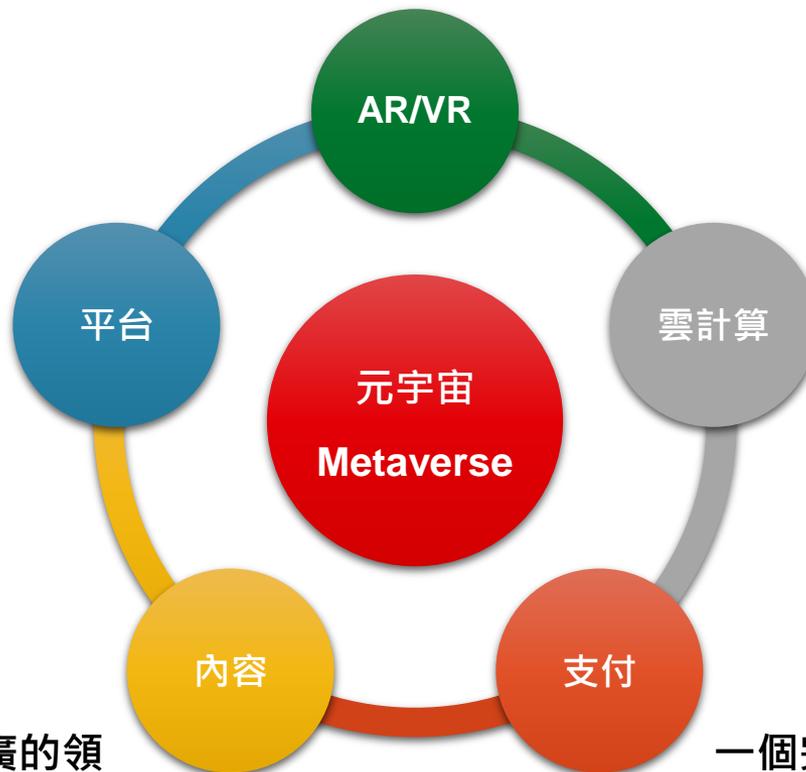
# 機會：「元宇宙」崛起



AR/VR是進入元宇宙世界的重要穿戴式裝置，透過感官的沉浸式體驗，讓人們彷彿置身平行宇宙中。



平台掌握大量的使用者，不僅是人們交流的環境，也提供創作內容的空間。



龐大的虛擬空間仰賴極高的算力，高規格晶片及雲端伺服器是元宇宙的根。



內容是元宇宙最寬廣的領域，舉凡遊戲、社交、購物、辦公等等皆可實現。

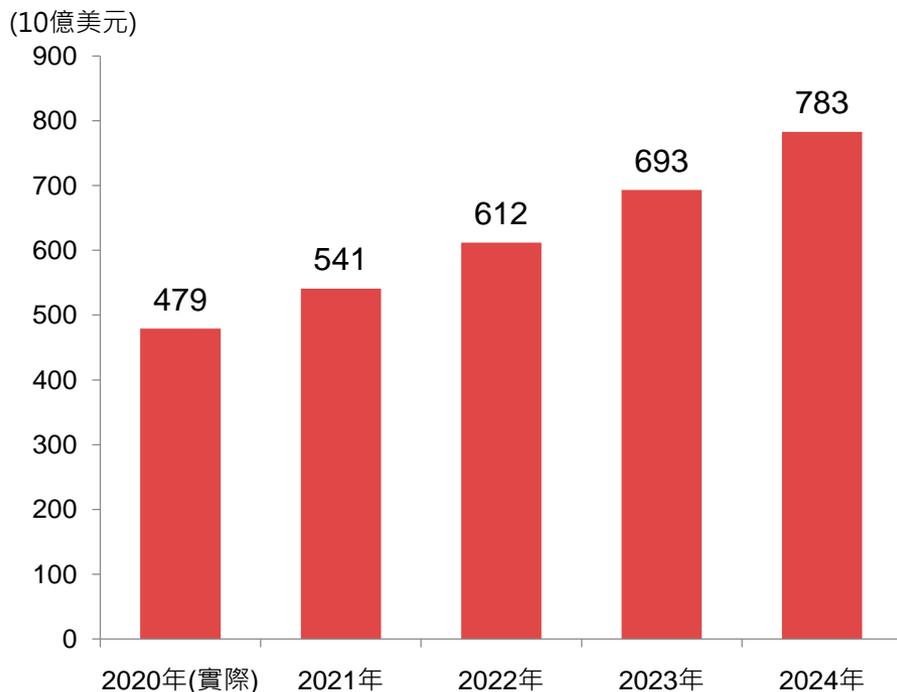
一個完整的世界必備一套經濟系統，加密貨幣或將成為元宇宙的支付媒介。



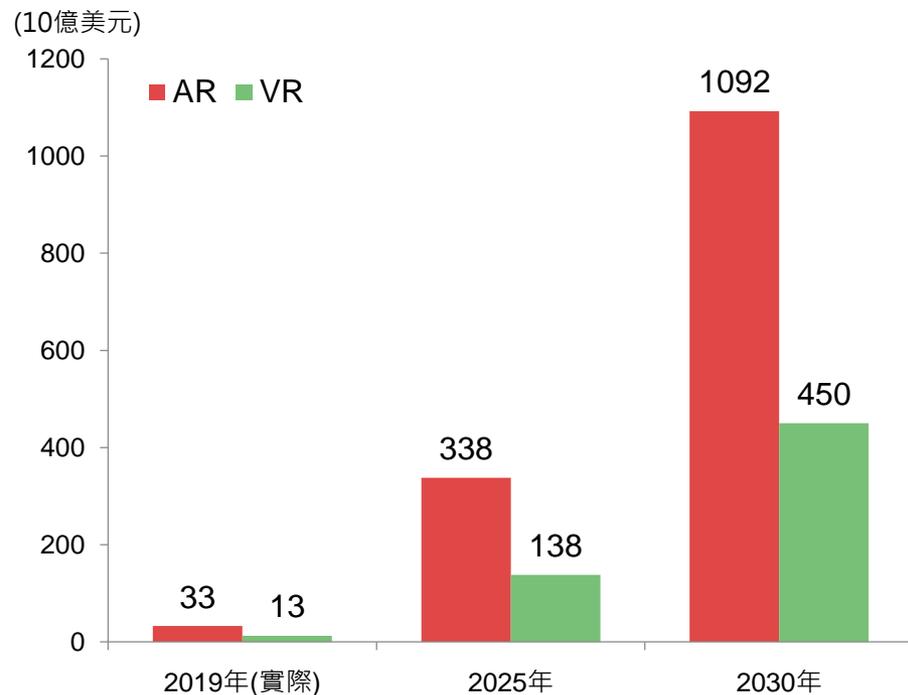
# 機會：元宇宙市場潛力無限

元宇宙應用廣泛、潛在市場龐大，根據彭博預估，2022年市場規模將達到6,120億美元，超過全球半導體的6,065億美元(資策會預估)，到2024年將成長44%達近7,800億美元。AR/VR作為元宇宙關鍵入口技術，在其蓬勃發展下未來有望倍數成長，相關商機無限！

### 全球元宇宙未來市場規模預估

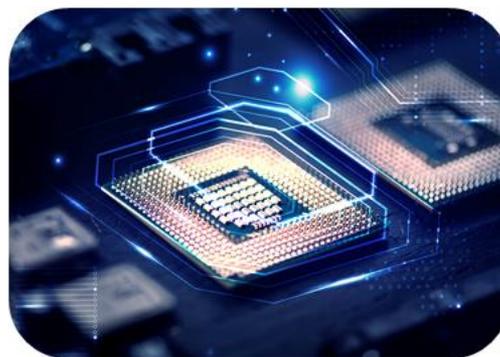


### 全球AR/VR裝置未來市場規模預估



資料來源：Bloomberg、Pwc、The Mars、群益投信整理；資料日期：2021/10。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

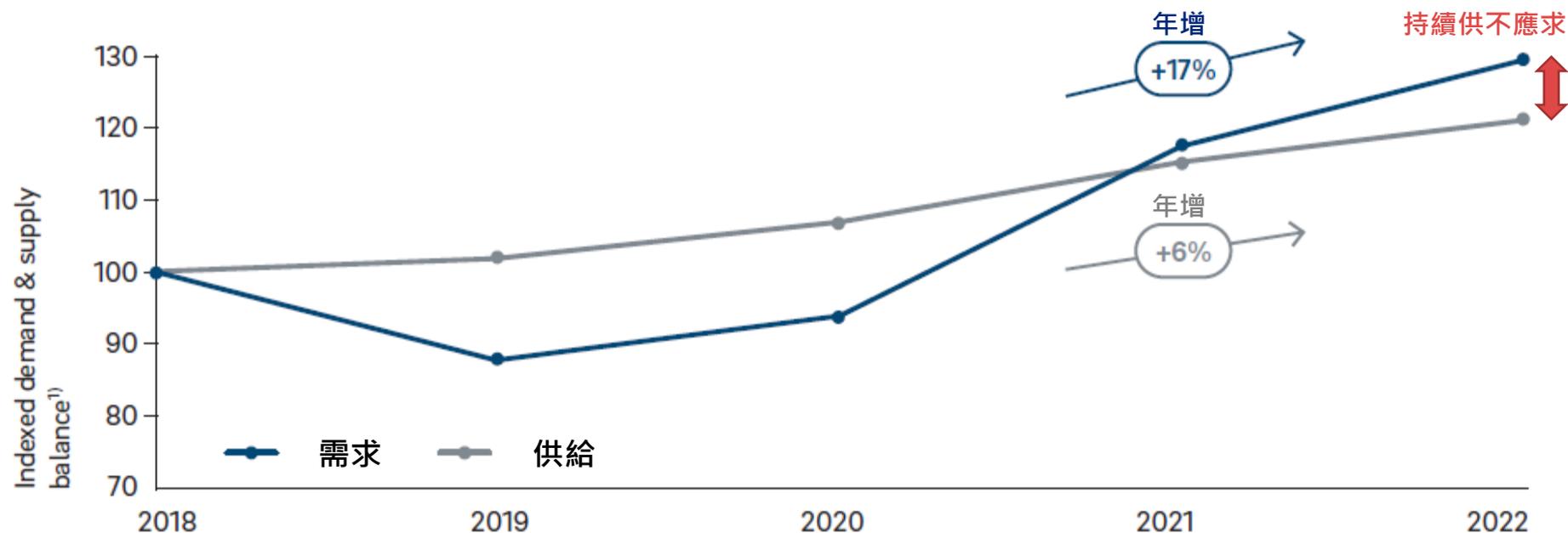
# 掌握需求財



# 機會：需求爆發、供應短缺，晶片供不應求

疫情導致供應鏈短缺，但全球景氣復甦對電子商品、汽車需求爆發，晶片供不應求！  
調研機構表示，2021年的供不應求將延續，產能滿載將使晶片相關產業直接受惠！

## 到2022年，半導體需求與供給的成長趨勢比較



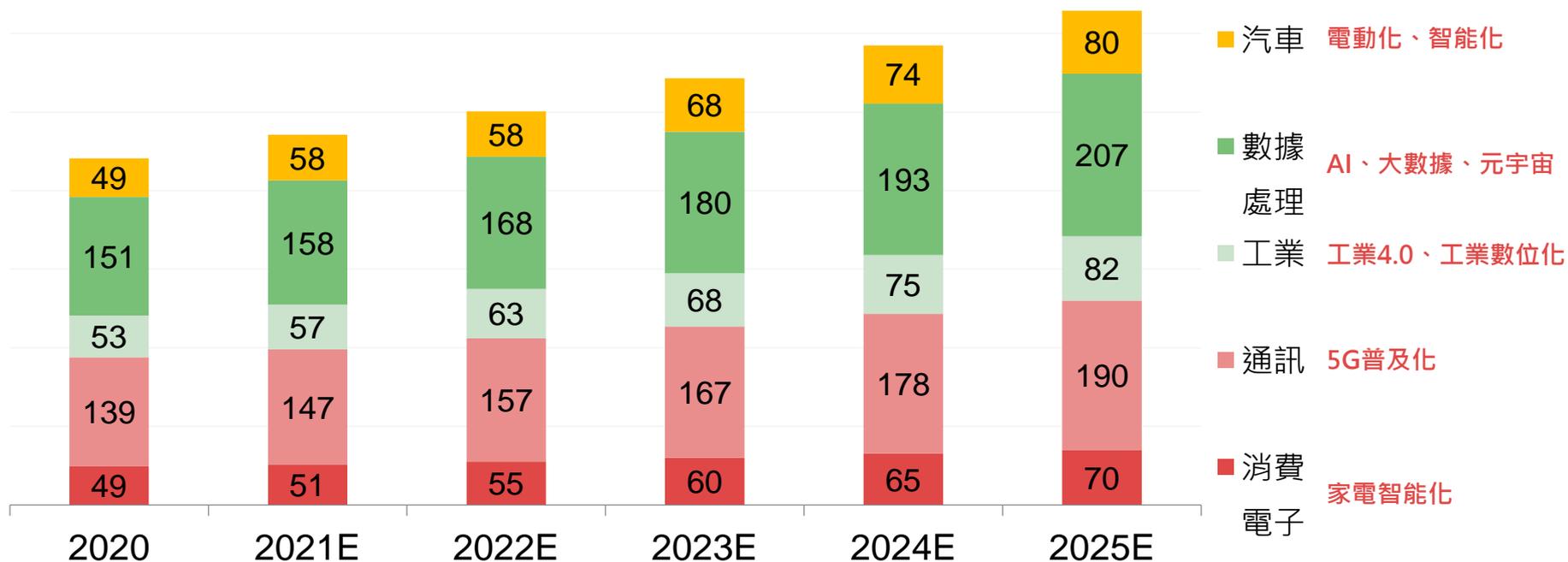
資料來源：Roland Berger，群益投信整理；資料日期：2021/12/14。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

# 機會：科技發展 半導體需求大爆發

從消費電子、互聯網、通訊進化、AI/大數據到電動車崛起，除了改變人類的生活、工作及移動模式之外，更全面激發了對半導體晶片的需求，形成長期增長的趨勢！

預估到2025年，全球晶片行業市場規模呈現年年增長

單位：十億美元

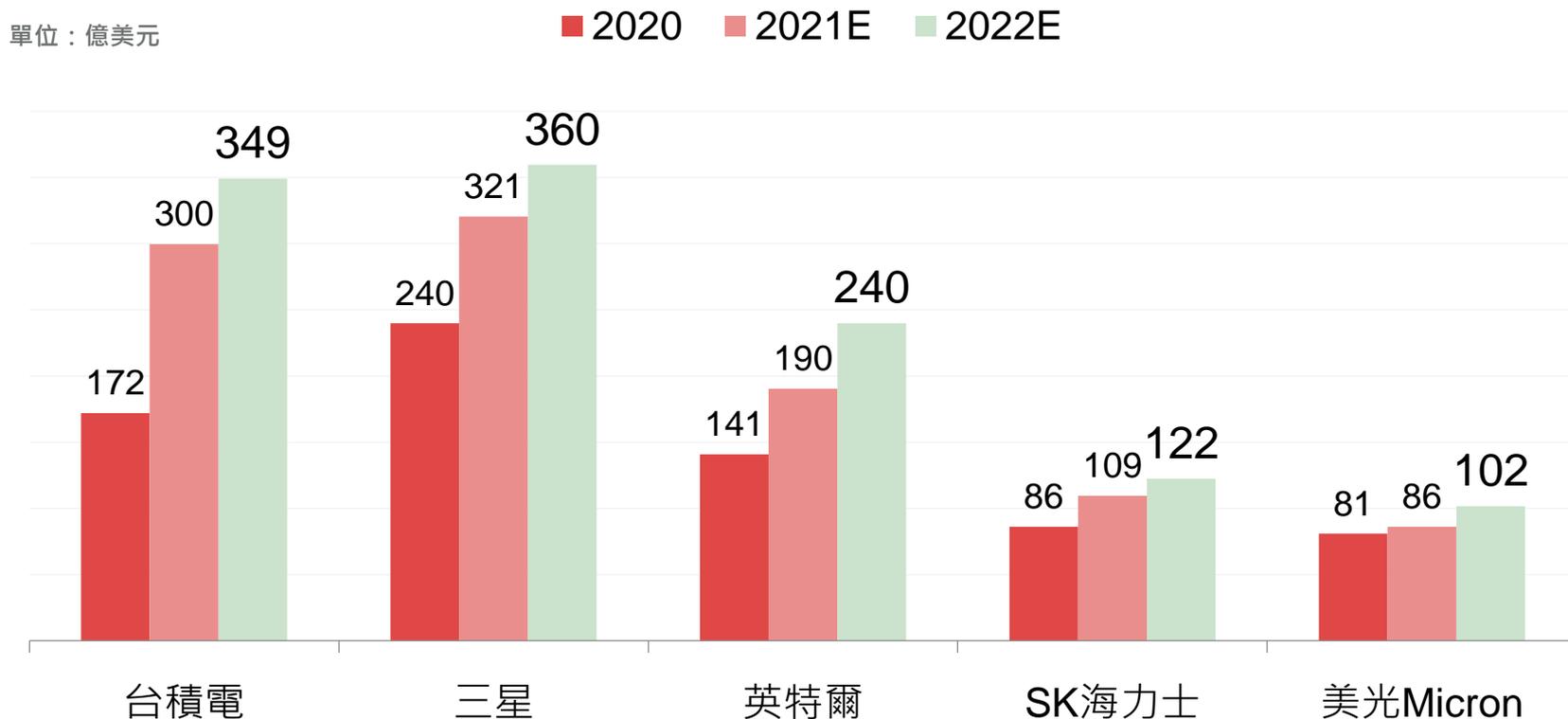


資料來源：國海證券，群益投信整理；資料日期：2021/12/18。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

# 機會：大廠擴充不斷 相關產業受惠

疫情及供應鏈短缺下持續供不應求；新興科技崛起又不斷地提升對晶片的長期需求，全球晶圓代工的領頭企業將持續擴充產能，半導體相關產業如設備、材料將直接受惠！

## 到2022年，全球主要晶圓大廠的資本支出預估

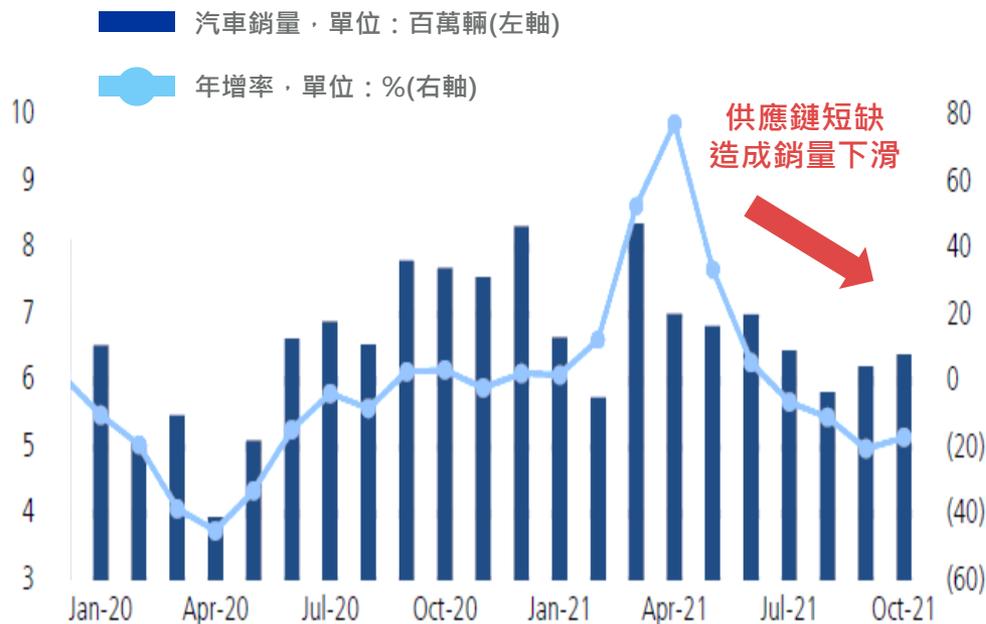


資料來源：平安證券·群益投信整理；資料日期：2021/12/8。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

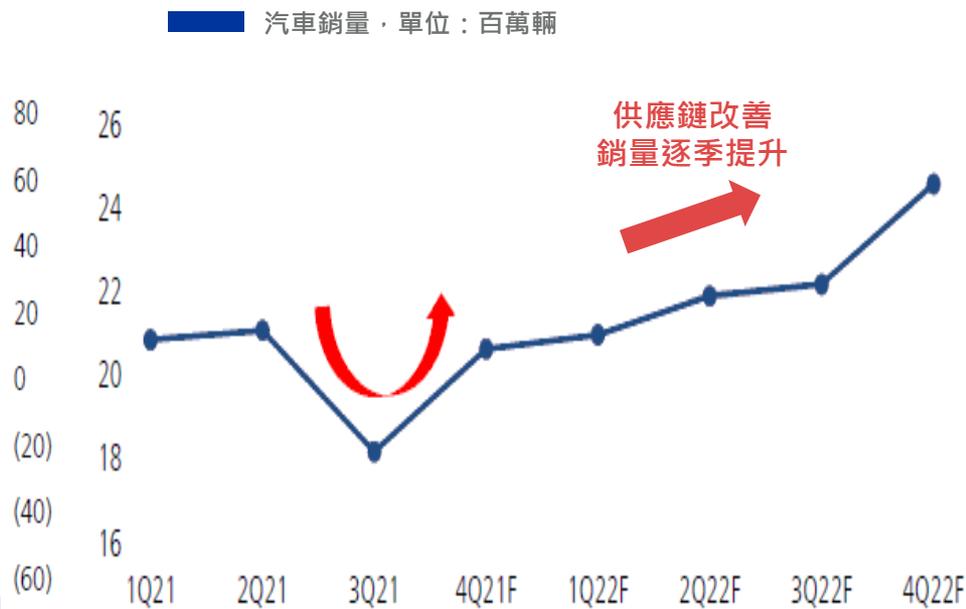
# 機會：汽車產量恢復，相關產業受惠

景氣復甦帶動汽車需求，在勞工、晶片短缺拖累車企產量，2021供應相對受限！預估2022年將逐季改善，機構預估全年產量將明顯提速，有望帶動汽車晶片及車用零組件產業成長！

## 去年初以來，全球每月汽車銷量變化



## 21Q4到22Q4，每季全球汽車銷量預估



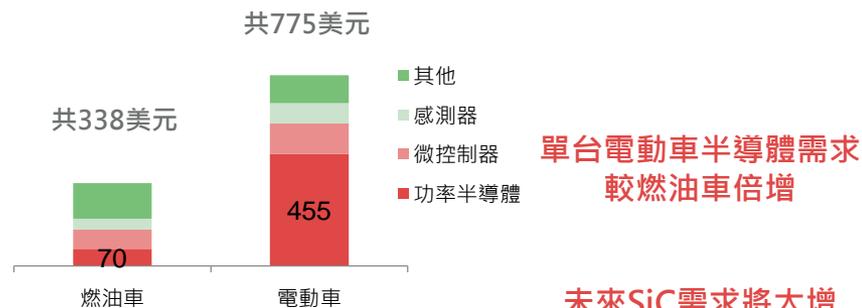
資料來源：KGI、群益投信整理；資料日期：2021/12/1。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

# 機會：電動車+自動駕駛，需求大增

減碳共識下美歐中力拼電動車滲透率提升，未來銷量將大幅提升；自動駕駛科技進化及法規開放，未來新款車將導入自動駕駛！EV及自駕需求帶動下，關鍵組件產業受惠！

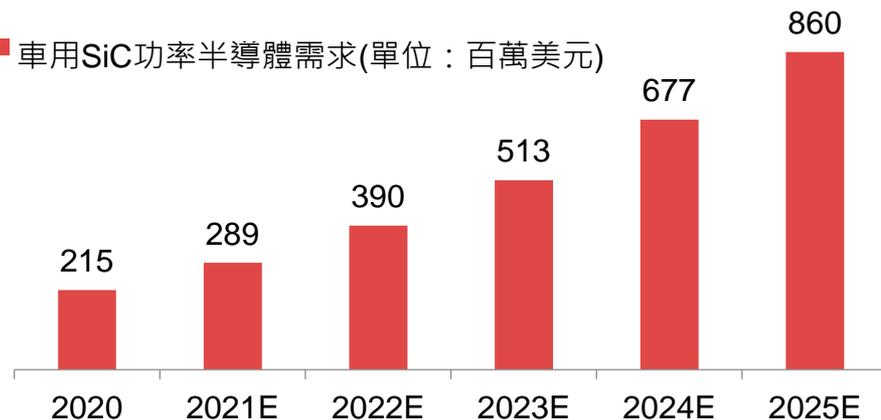
## 燃油vs電動車需求，SiC未來需求預估

單台燃油車vs電動車平均半導體產值含量



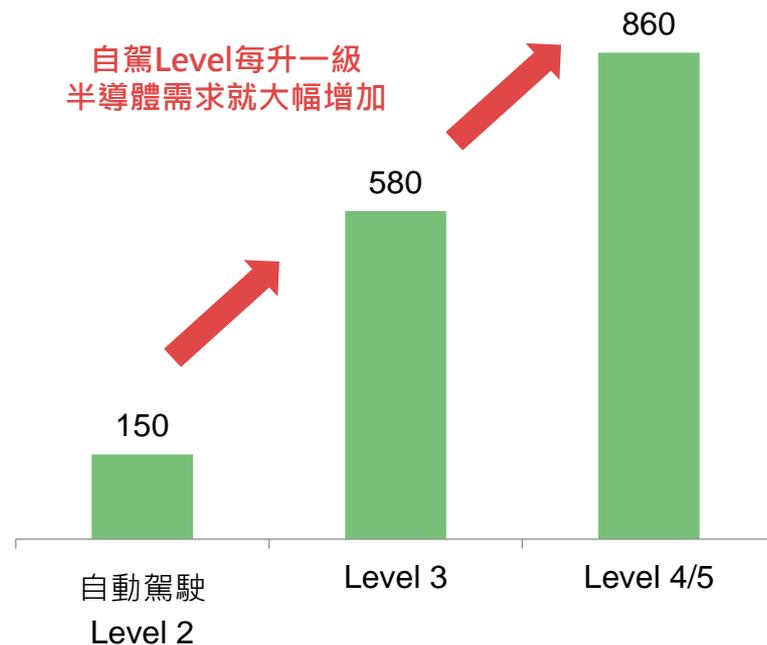
未來SiC需求將大增

車用SiC功率半導體需求(單位：百萬美元)



## 自駕Level升級，半導體組件需求比較

支援設備\*內所需半導體總成本(單位：美元)



資料來源：DIGITIMES Research、群益投信整理；資料日期：2021/12。自動駕駛支援設備包含鏡頭、CMOS影像感測器、毫米波雷達及計算晶片。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

# 掌握升息財



# 機會：Fed緊縮貨幣，成長股表現較優

Fed決議明年加速縮減QE並將多次升息。回顧2014啟動Taper到2018年底的升息尾聲，在景氣擴張及企業獲利增長下，成長股表現明顯優於價值股。預計在科技創新及新趨勢應用刺激需求，成長型企業獲利持續增長的帶動下，後續表現可抵禦Fed緊縮！

## S&P 500成長股vs價值股指數在上次Fed緊縮貨幣期間表現

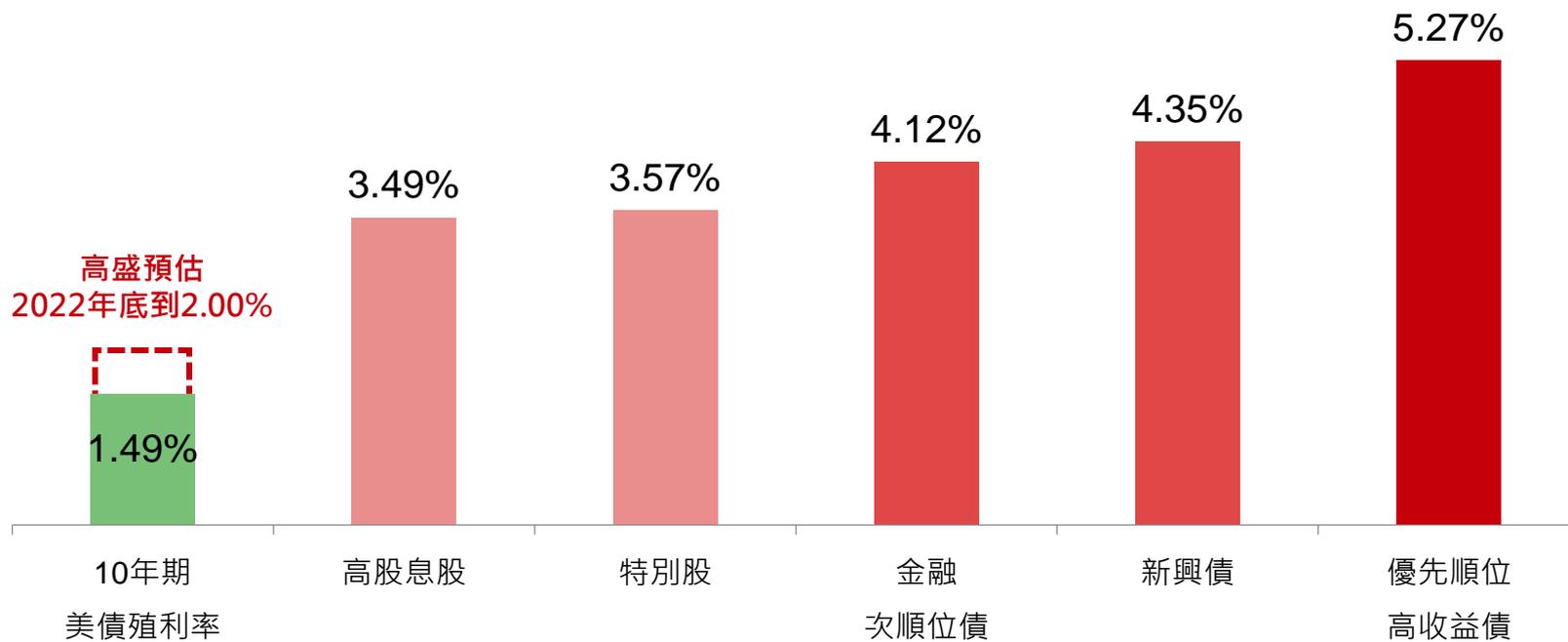


資料來源：Bloomberg、群益投信整理；資料時間：2013/12/31-2018/12/31。指數以2013/12/31為基準日作標準化。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

# 機會：利率走升，高息資產利差具吸引力

根據知名投行高盛預估，明年Fed將升息3碼，10年期美債殖利率將達2.0%。抵禦升息資產除了成長股外，相對高息的穩健資產如高股息股、特別股及高息債券等，在股利率及債券殖利率較高的優勢下，預計將吸引穩健資金流入！

## 美債殖利率、高股息股、特別股及高息債，股利/殖利率的比較



資料來源：Bloomberg、群益投信整理；資料日期：2021/12/24。皆以美元計價，高股息股採MSCI全球高股息指數；債市採ICE美銀美林相關債券指數為主。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

# 機會：高息資產有利可圖

回顧2015年底Fed於GFC\*後開始升息，10年期美債殖利率走升至3.24%的波段高位，不過高股息股、金融次順位債、優高收與特別股等高息資產表現依舊亮眼，不因美債殖利率上揚而受到明顯打壓，可有效抵禦升息環境！

(上圖)美國10年期公債殖利率；(下表)Fed升息前至美債利率達波段高位時，各主要固收資產累積報酬率



期間	高息資產期間累積報酬率				
	高股息股	特別股	金融次順位債	新興債	優先順位高收益債
2015/9/16~2018/11/8 (首次升息前三個月起算)	30.0%	14.2%	13.5%	14.7%	18.0%
2015/6/16~2018/11/8 (首次升息前半年起算)	22.5%	15.1%	11.5%	13.7%	16.5%

資料來源：Bloomberg、群益投信整理；資料時間：2015/6/16-2018/11/8。GFC為Global Financial Crisis縮寫。高股息股採MSCI全球高股息總報酬指數；債市採ICE美銀美林相關債券指數為主。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。



# 掌握亞洲財

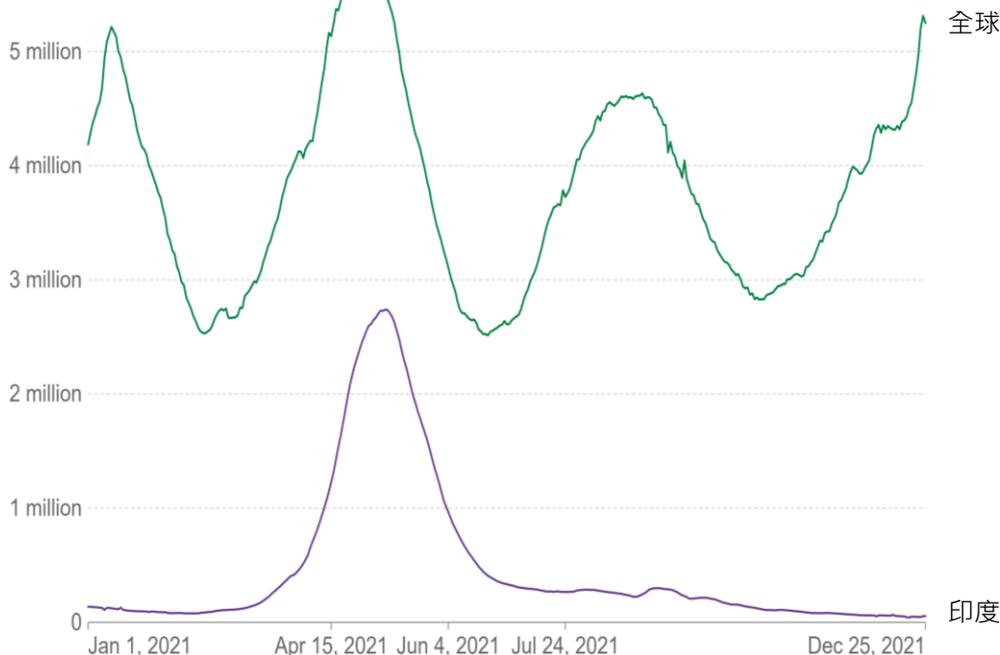


# 機會：印度挺過疫情，經濟續成長

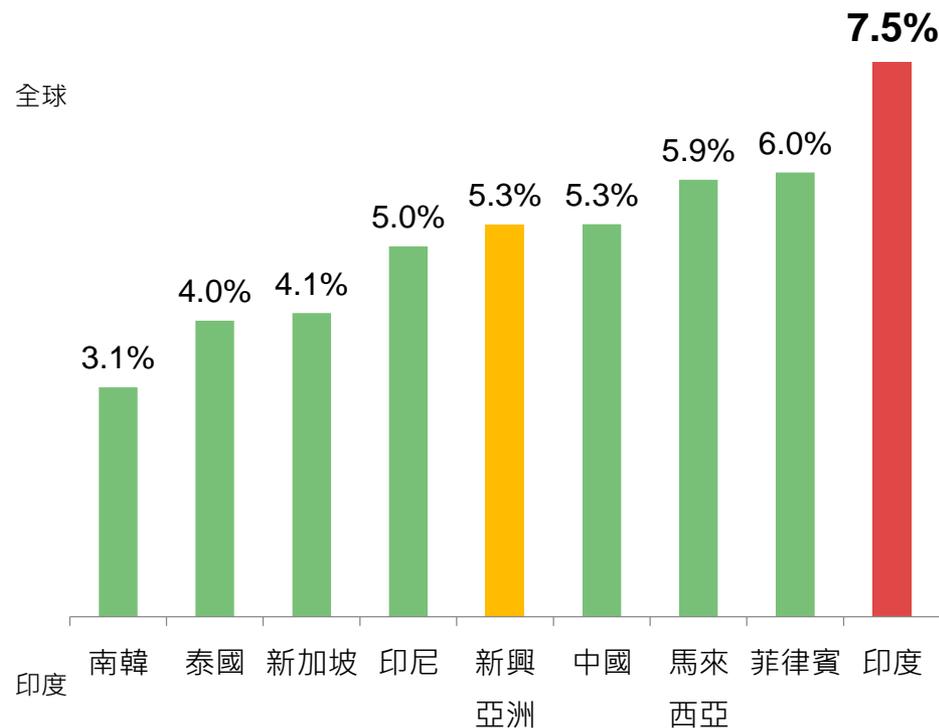
防疫措施加上疫苗接種率提升，印度挺過今年Q2-Q3的疫情高峰衝擊，經濟呈現復甦！在疫情相對可控、景氣持續擴張、政府財政預算有望提高的帶動下，GDP將持續成長！

## 相較全球疫情，印度相對可控

每周新週確診人數變化



## 2022年印度GDP增速預估優於新興亞洲



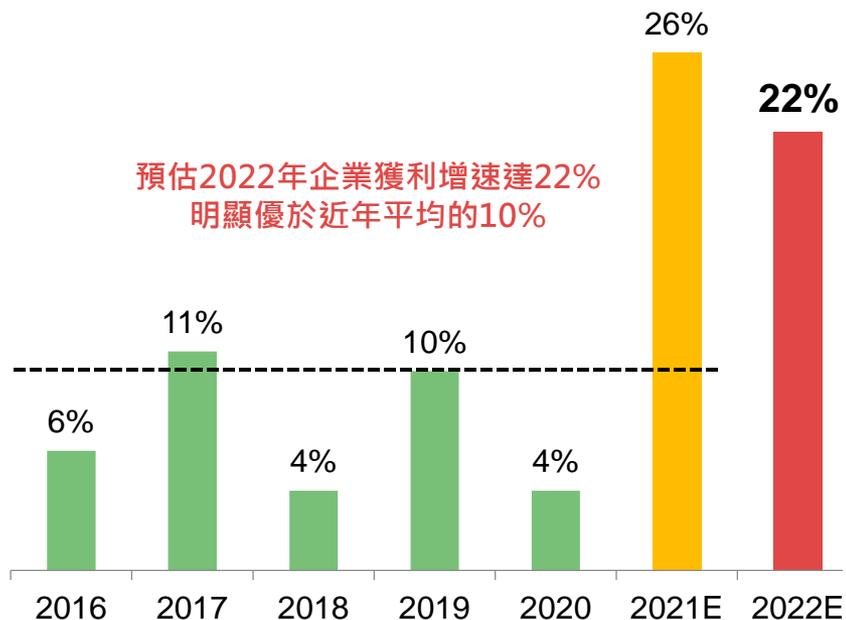
資料來源：Our World in Data、ADB、群益投信整理；資料時間：2021/12。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

# 機會：印度企業獲利提供基本面支撐

在疫苗接種率持續提升、消費信心修復及整體經濟有望維持高成長的帶動下，企業獲利有望受惠，維持高於過去平均的成長力道，提供股市基本面利多！

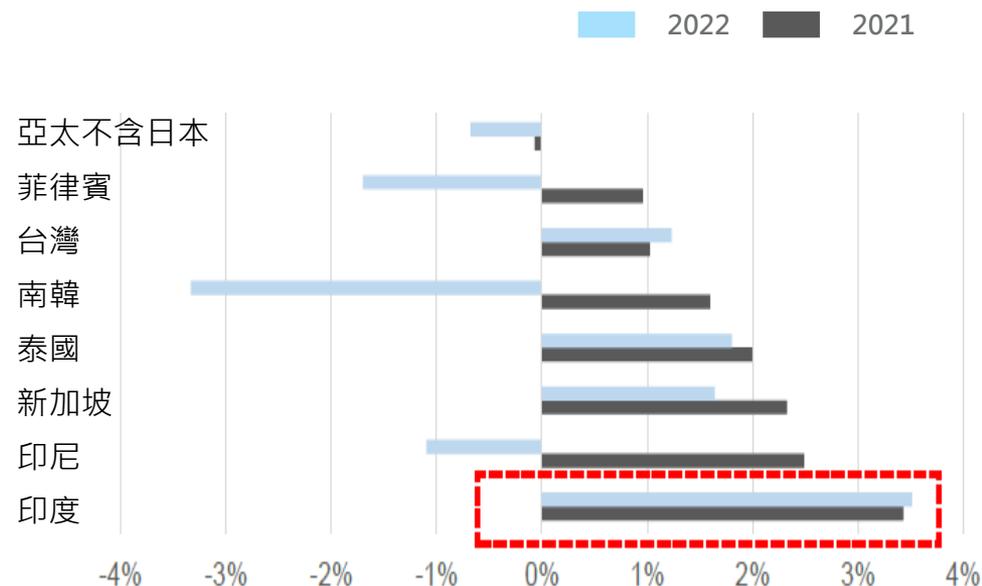
## 2022年印度企業獲利增速高於近年平均

MSCI印度指數成分股企業EPS年增率



## 市場明顯上修印度企業今年獲利

2021Q4以來，市場調整EPS幅度



資料來源：Goldman Sachs、群益投信整理；資料時間：2021/11。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

# 機會：中國、東協落後補漲可期

2021年全球股市在美歐股市強勢表現帶動下，延續去年漲勢。不過主要新興市場中的中國及東協，卻分別在政府監管加強及Covid-19疫情衝擊下，表現遠不如全球股市！

## 2021年以來，MSCI世界、中國A股及東協指數累積報酬比較

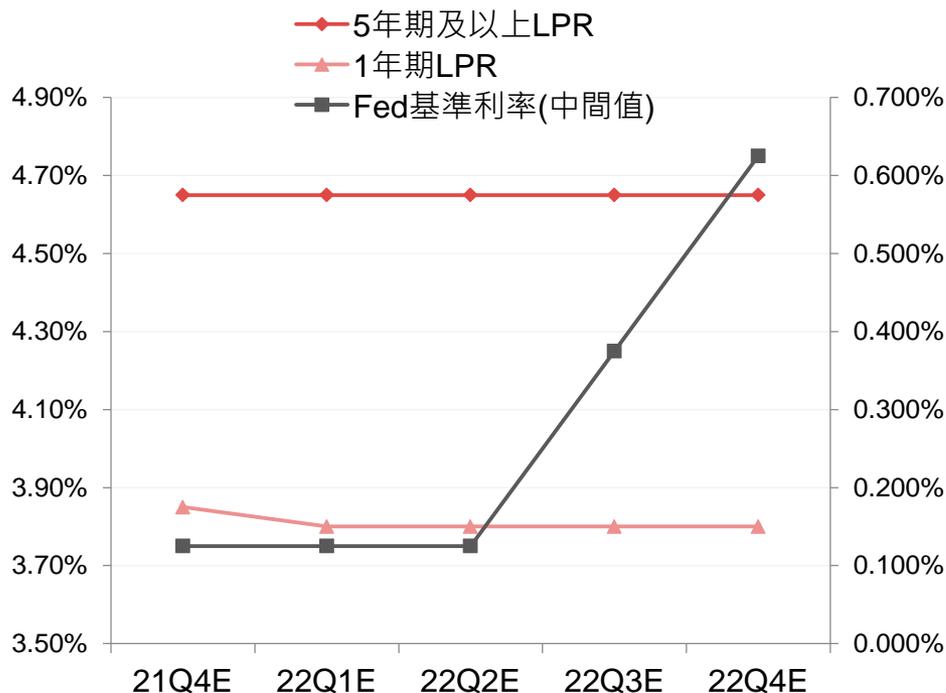


資料來源：Bloomberg、群益投信整理；資料時間：2021/1/1~2021/12/24。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

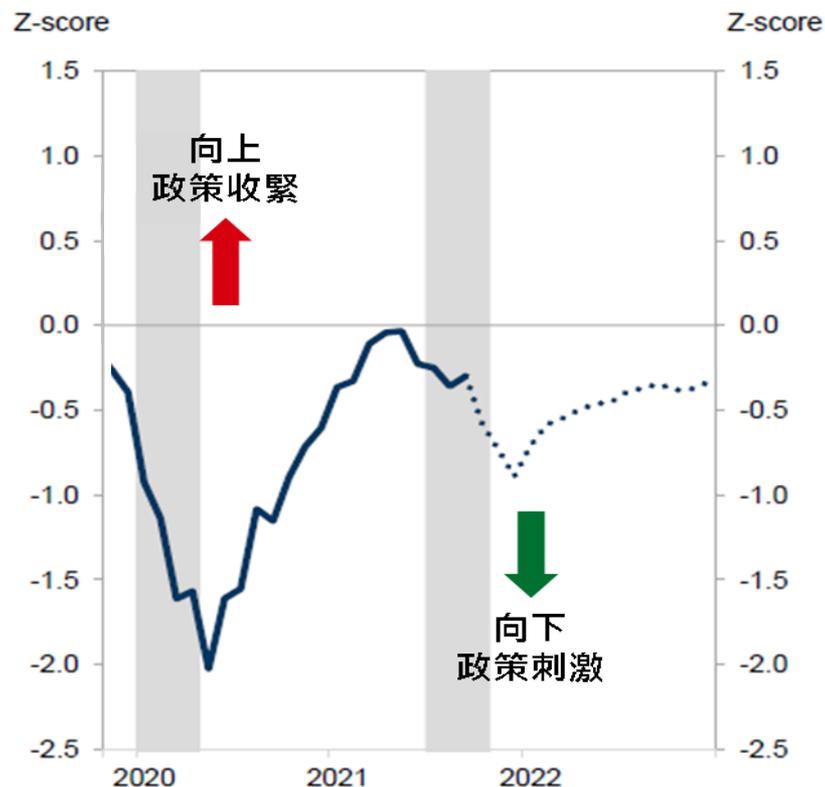
# 機會：中國人行偏鴿，刺激政策可期

相較於美聯儲預計2022年升息三碼，疫情大爆發以來貨幣政策相對謹慎的中國人行反倒具貨幣寬鬆的空間！加上中國強調穩增長的立場下，經濟刺激政策出台可期！

## 相較Fed貨幣政策偏鷹，中國人行偏寬鬆



## 2022年高盛中國宏觀政策指標亦偏寬鬆

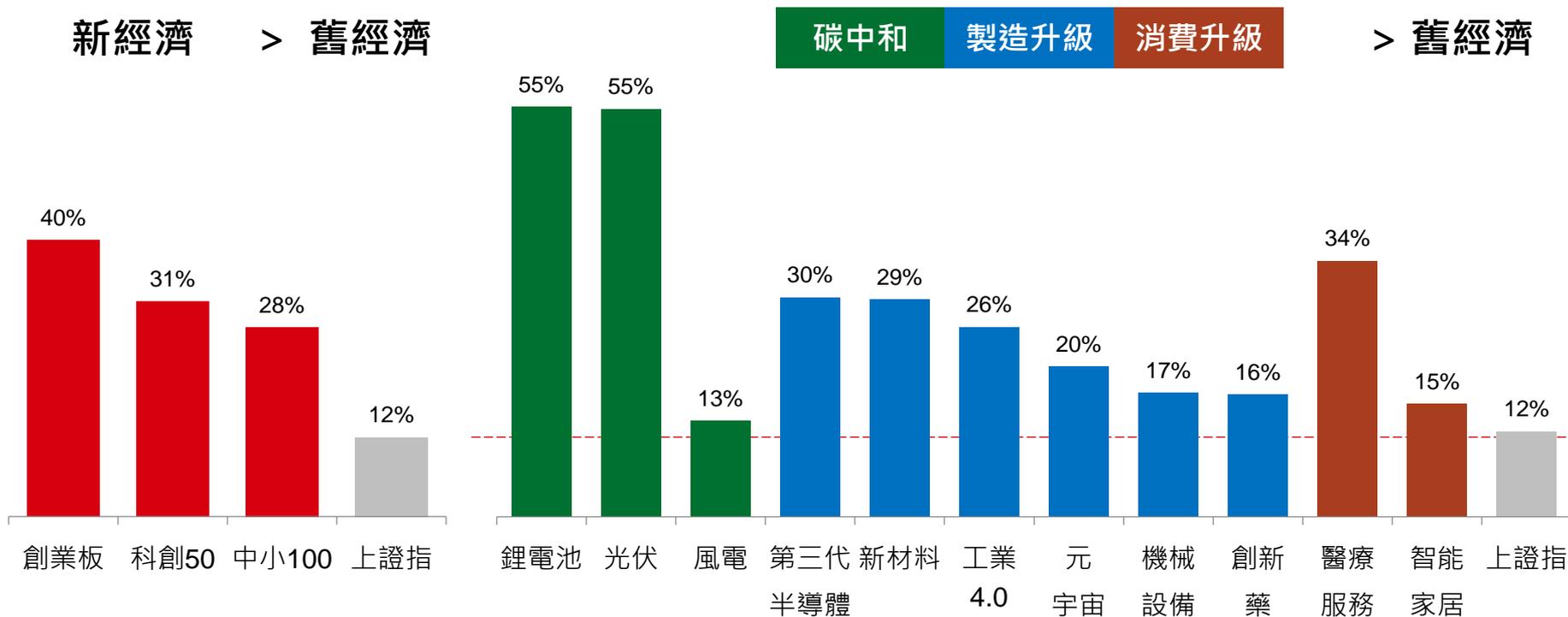


資料來源：國盛證券、Bloomberg、Goldman Sachs、群益投信整理；資料時間：2021/12。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

# 機會：中國股市聚焦政策受惠行業

中國股市受計畫經濟影響，即使今年大盤指數表現欠佳，受惠政策如電動車、新能源等類股反而相對活躍。相關新興行業在獲利持續增長的基本面支撐下，後市表現可期！

## 2022年，中國主要指數及重點行業淨利潤年增率預估

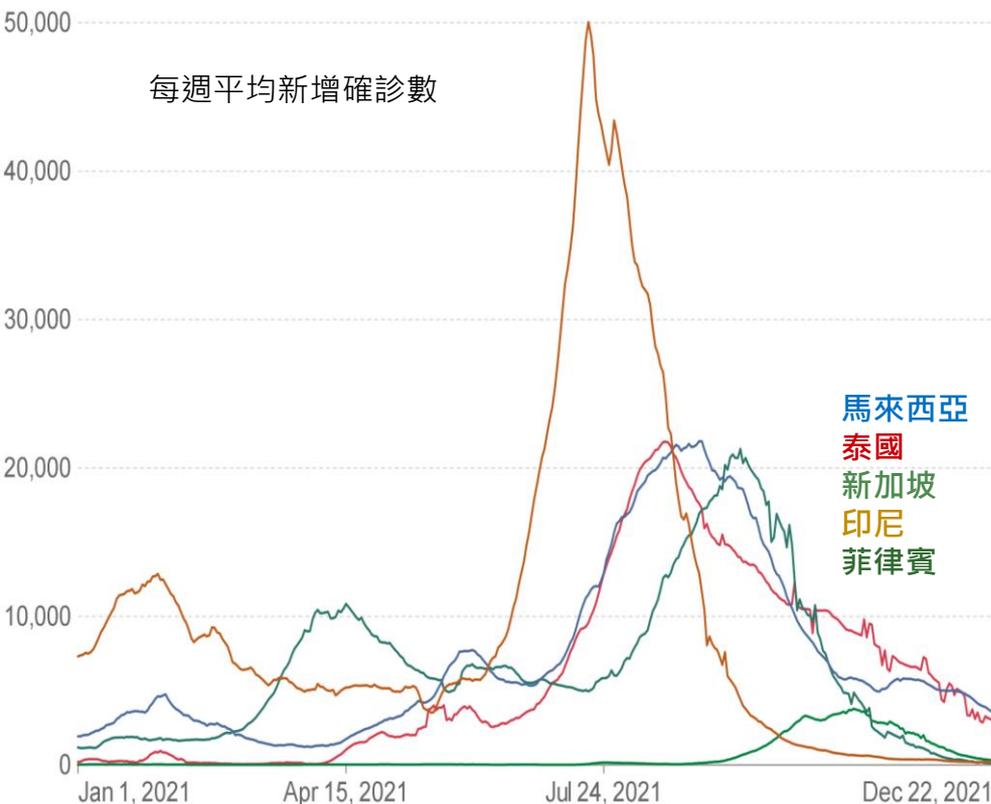


資料來源：Wind、群益投信整理；資料日期：2021/12/22。係採Wind相關指數的歸母淨利潤年增率。預估數據僅為研究機構預測，真實結果須視實際數據公佈為準。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

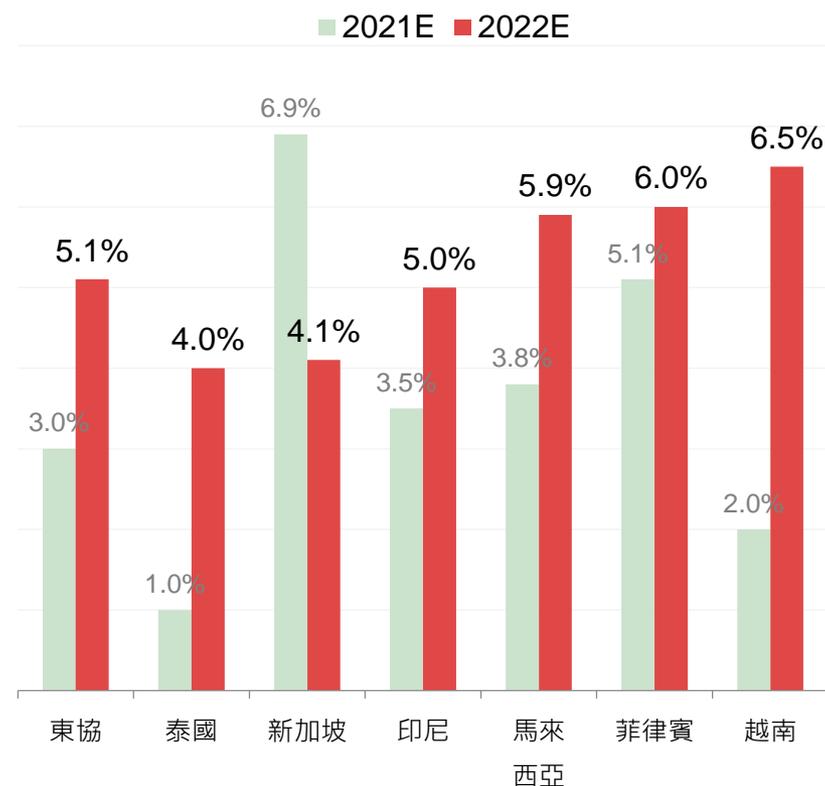
# 機會：東協走出疫情，復甦可期

東協今年Q2-Q3飽受疫情衝擊，在防疫措施下影響整體經濟，隨著疫苗接種逐漸普及及逐漸走出疫情，在消費回溫及復工帶動下，經濟復甦可期！

## 2021 Q4以來，東協逐漸走出疫情



## 亞洲開發銀行預估2022東協GDP成長加速

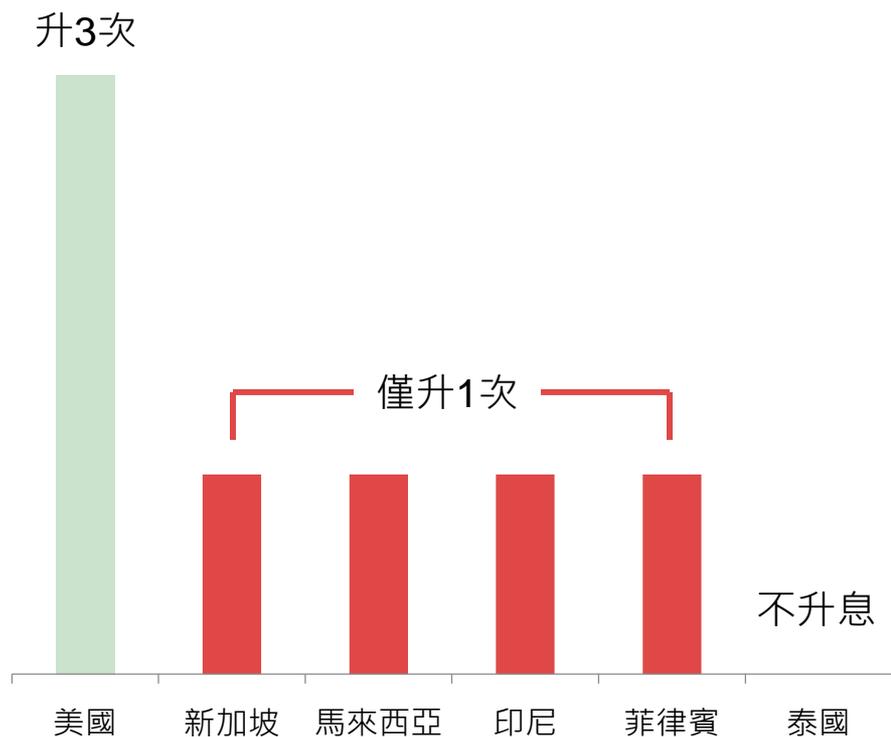


資料來源：Our World in Date、ADB、群益投信整理；資料時間：2021/1/1~2021/12/24。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

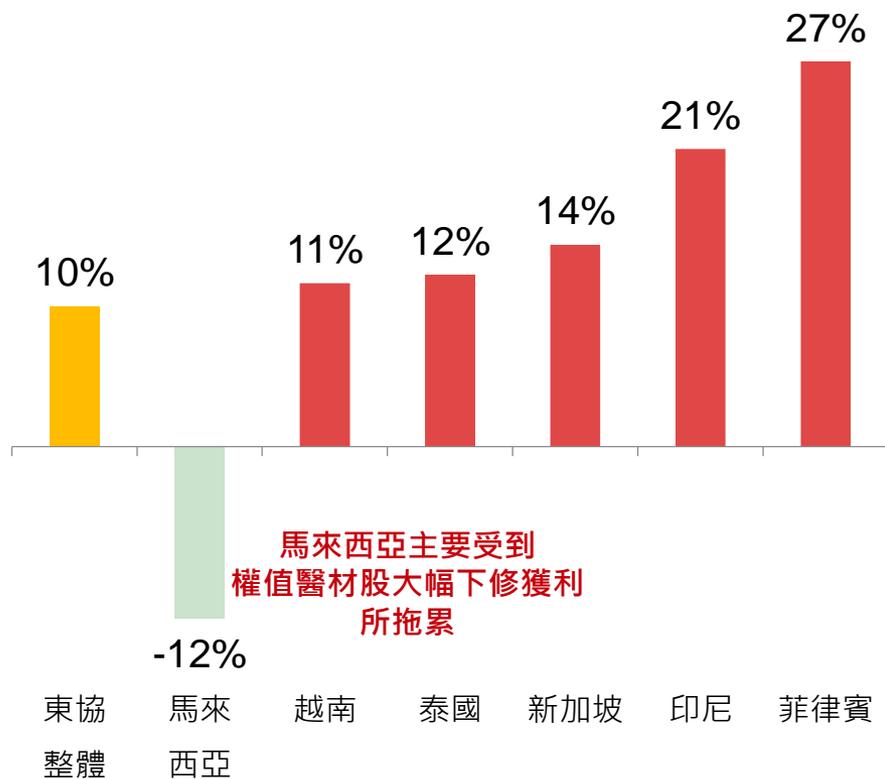
# 機會：寬鬆、獲利支撐 東協股可期

根據機構預估，2022年東協地區通膨相對可控，相較於聯準會因通膨高攀需要提前啟動貨幣緊縮，東協央行可保持相對寬鬆，加上企業獲利仍達雙位數，東協表現可期！

## 2022年底，預估各國央行升息幅度



## JPMorgan預估東協企業獲利增長達雙位數



資料來源：Maybank、JPMorgan、群益投信整理；資料日期：2021/12。上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

# 2022 Q1投資展望晴雨表

股票



偏多

債券



偏空

現金



中性

資料來源：群益投信 · 資料日期：2021/12/30

美國		中性	<ul style="list-style-type: none"><li>• 總經數據多報喜，經濟持續復甦</li><li>• 債務上限暫解，財政刺激法案陸續通過</li><li>• 聯準會聚焦抗通膨，貨幣政策預期加速緊縮</li><li>• 企業財報仍佳，唯股市評價不低</li></ul>
歐洲		中性	<ul style="list-style-type: none"><li>• 疫情升溫、防疫措施升級，景氣復甦恐受影響</li><li>• 通膨拉高企業成本，企業獲利預期謹慎</li><li>• 英國央行啟動升息，唯ECB維持寬鬆立場</li></ul>
日本		中性	<ul style="list-style-type: none"><li>• 國內疫情相對穩定，消費動能逐漸回升</li><li>• 新首相力推財政刺激政策，帶動景氣復甦</li><li>• Omicron變種病毒入境，疫情變化恐影響海外需求</li></ul>
生技		中性	<ul style="list-style-type: none"><li>• 生技、製藥及醫材各擁題材，呈現類股輪動</li><li>• 企業獲利基本面強勁</li><li>• 公債殖利率上升使防禦性質的醫療保健股波動加大</li></ul>
REITs		中性	<ul style="list-style-type: none"><li>• 房價走高，預期拉抬租金行情，有利基本面</li><li>• 經濟復甦，不動產收購交易加速回溫</li><li>• 公債殖利率波動加大，偏收益資產特性的REITs波動隨之加大</li></ul>

# 新興股市展望及投資建議

中國		<ul style="list-style-type: none"> <li>• 中央定調穩增長，經濟扶底政策有望陸續出台</li> <li>• 人行貨幣政策中性偏寬鬆，降準降息空間可期</li> <li>• 評價合理，關注穩增長及中長期經濟計劃受惠族群</li> </ul>
香港		<ul style="list-style-type: none"> <li>• 中央定調穩增長，經濟扶底政策有望陸續出台</li> <li>• 美中關係變化及中央針對特定行業監管影響市場信心</li> <li>• 評價便宜，留意政策面變化造成的影響</li> </ul>
台灣		<ul style="list-style-type: none"> <li>• 美歐傳統消費旺季帶動出口需求</li> <li>• 題材廣泛，科技、傳產股輪漲可望使大盤維持強勁</li> <li>• 海外需求支撐半導體基本面，高股利率將吸引資金流入</li> </ul>
印度		<ul style="list-style-type: none"> <li>• 疫苗接種率增、疫情相對緩和，經濟延續復甦趨勢</li> <li>• 通膨相對可控，貨幣政策有望維持寬鬆</li> <li>• 經濟持續成長，企業獲利有望受惠</li> </ul>
東協		<ul style="list-style-type: none"> <li>• 東協疫情逐步改善，疫情干擾淡化</li> <li>• 景氣較美歐延後復甦，企業獲利有望在低基期下加速</li> <li>• 聯準會縮減購債議題恐現強勢美元，存在資金外流疑慮</li> </ul>
拉丁美洲		<ul style="list-style-type: none"> <li>• 央行力抗通膨大動作升息，資金成本墊高使金融市場承壓</li> <li>• 原油及大宗商品價格維持高檔，有利相關類股獲利上修</li> </ul>

# 債券市場展望及投資建議

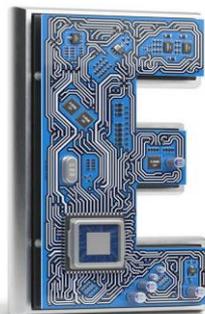
<p>新興市場債</p>	 <p>偏空</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 聯準會緊縮政策預期增加，美元強勢下新興貨幣波動加大</li> <li>• 新興國家主權債存續期間較長，利率風險影響較大</li> </ul>
<p>高收益債</p>	 <p>偏多</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 景氣復甦支撐企業基本面及信用穩定</li> <li>• 存續期間較短，利率敏感度及風險較低</li> <li>• 高息優勢可望吸引資金流入</li> </ul>
<p>投資等級債</p>	 <p>偏空</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 通膨、升息預期，公債殖利率波動加上，利率風險增</li> <li>• 利差較窄、存續時間長，抵禦利率風險能力弱</li> </ul>

# 2022年採取META投資策略

2022年  
投資策略



Multi-asset  
多元宇宙



East  
亞洲宇宙



Technology  
科技宇宙



Anti-inflation  
高息宇宙

建議投資  
主題

多元資產  
配置

印度、中國  
東協

台灣、美國

特別股  
高收益債  
次順位金融債

多元投資  
好夥伴

群益全民成長樂退  
組合基金

群益潛力收益多重  
資產基金

本基金有相當比重投  
資於非投資等級之高  
風險債券且基金之配  
息來源可能為本金

群益印度中小基金

群益華夏盛世基金

群益東協成長基金

群益創新科技基金

群益美國新創亮點  
基金

群益全球特別股收益基  
金  
本基金之配息來源可  
能為本金

群益全球策略收益金融  
債券基金

群益全球優先順位高收  
益債券基金  
本基金主要係投資於非投  
資等級之高風險債券且配  
息來源可能為本金

# 警語

本簡報所提供之資料僅供參考。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。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](http://newmops.tse.com.tw))及本公司網站([www.capitalfund.com.tw](http://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。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。