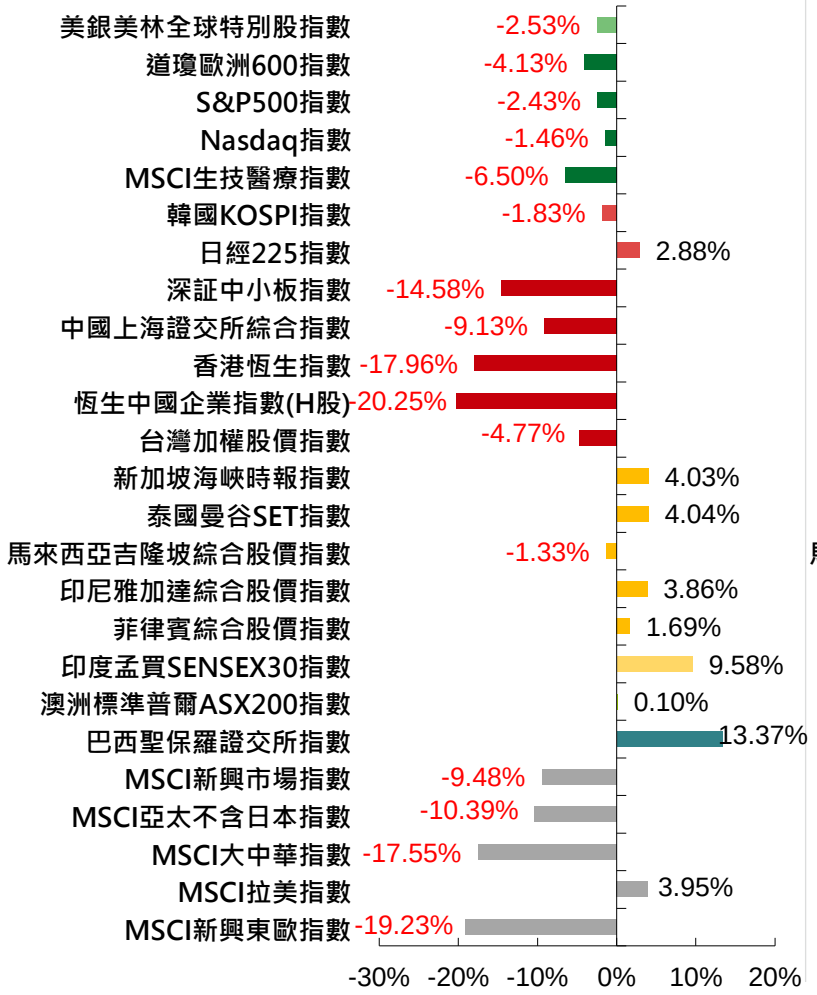
群益投信
2022年第四季投資展望

2022年9月

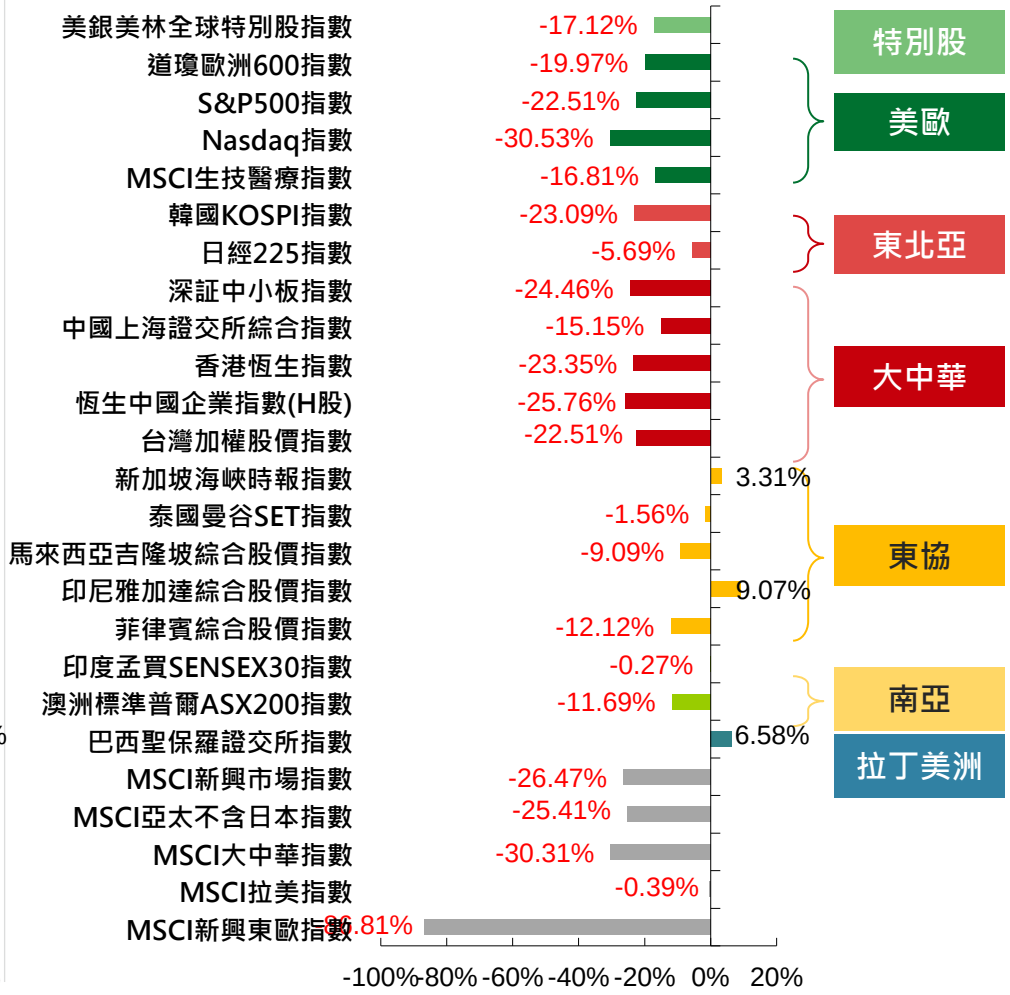
讓一群人受益
群益投信
CAPITAL

全球主要股市回顧

第3季報酬率



2022年以來報酬率

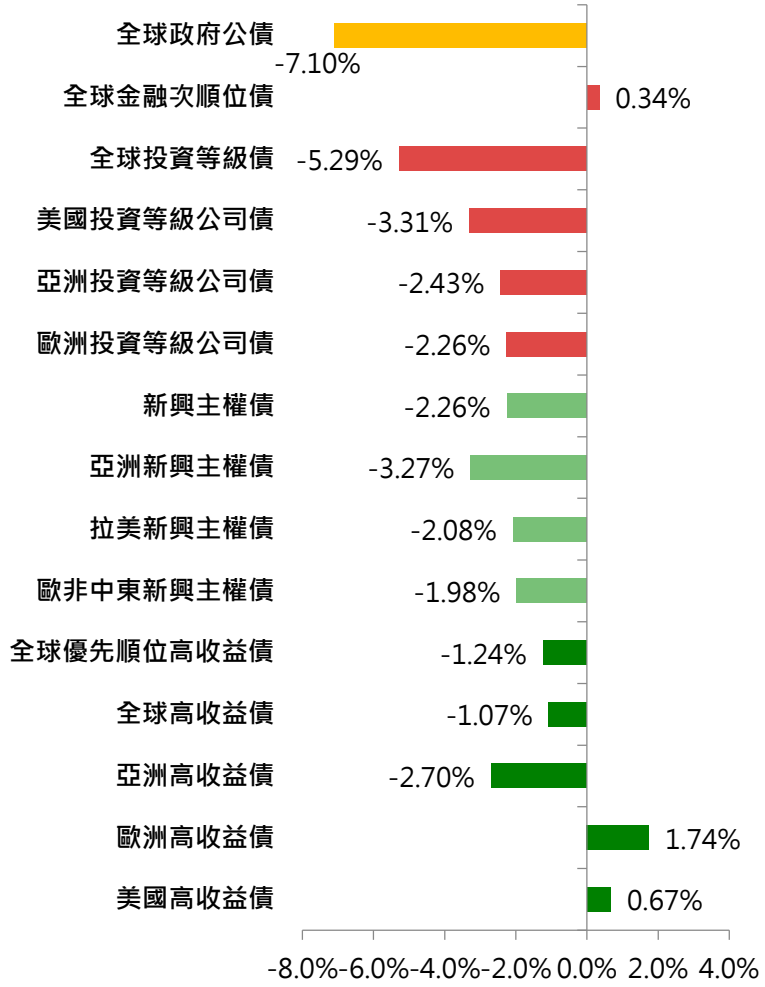


資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2022/9/23。**上述指數皆以原幣計價。過去績效不代表未來收益之保證。**

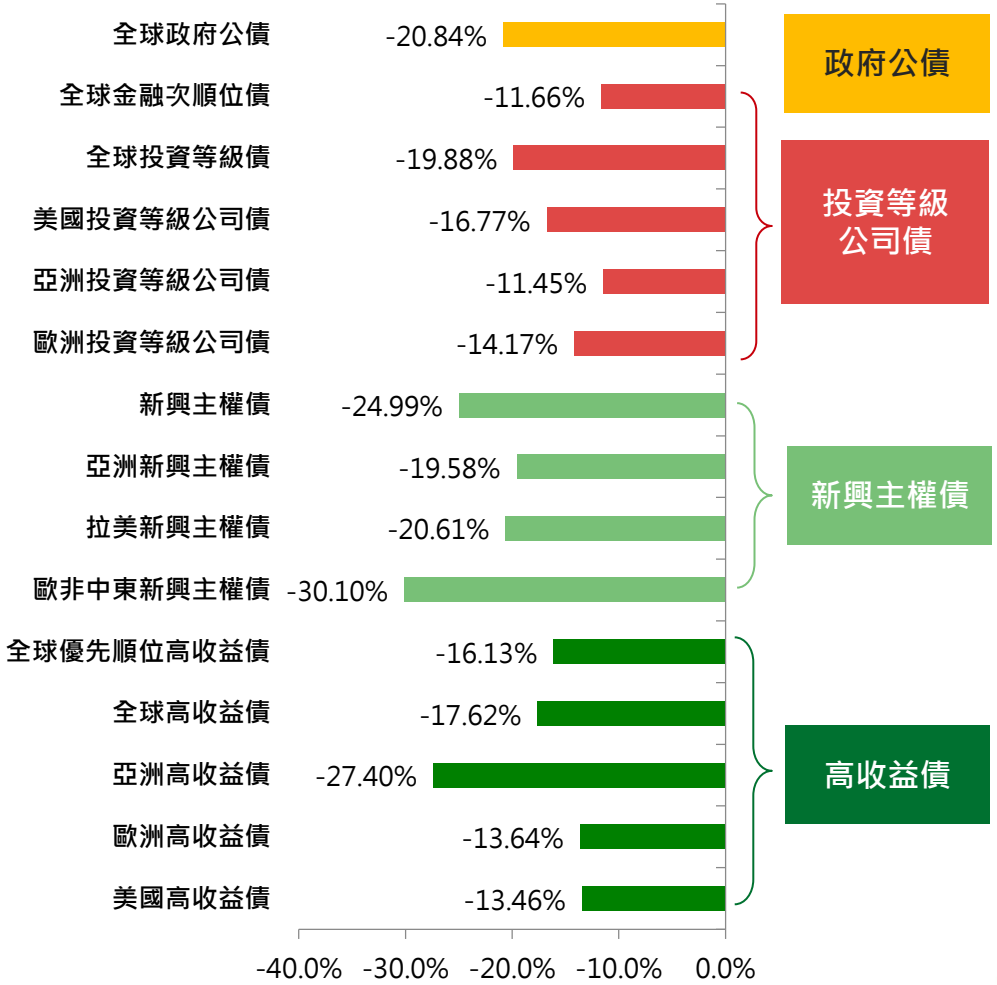
全球主要債市回顧

群益投信 CAPITAL

第3季報酬率



2022年以來報酬率



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2022/9/23。**上述指數皆以原幣計價。過去績效不代表未來收益之保證。**

2022 Q4 市況展望晴雨表

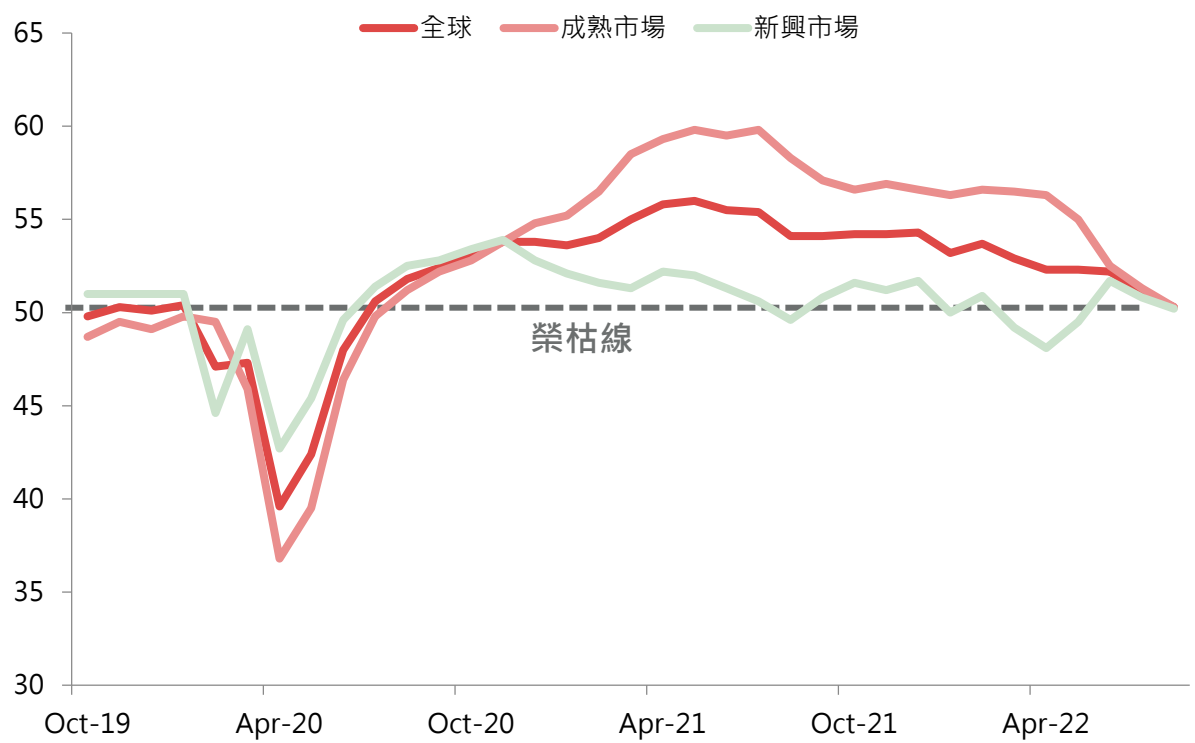
總經面	資金面	獲利面	政策面	評價面
中性	中性	中性	偏多	正向

資料來源：群益投信， 資料日期：2022/9/26

總經面：通膨可否反轉是關鍵

群益投信 CAPITAL

全球製造業PMI指數



8月全球製造業PMI進一步下滑至50.3，雖然仍處象徵景氣擴張的50之上，不過由於訂單放緩，需觀察後續企業對景氣前景的看法是否反轉。所幸物價及供應時間皆出現改善，在通膨有望進一步改善下，需求可否回升將是後續觀察重點！

資料來源： Bloomberg，資料日期：2022/8。**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。**

資金面：撤出債市，新興亞股吸金

群益投信 CAPITAL

高通膨迫使主要央行積極升息，利率風險居高不下之下，資金撤出固定收益市場。而股市中美歐股因不確定性高而後續資金流出，惟景氣較佳的新興亞洲逆勢吸金！

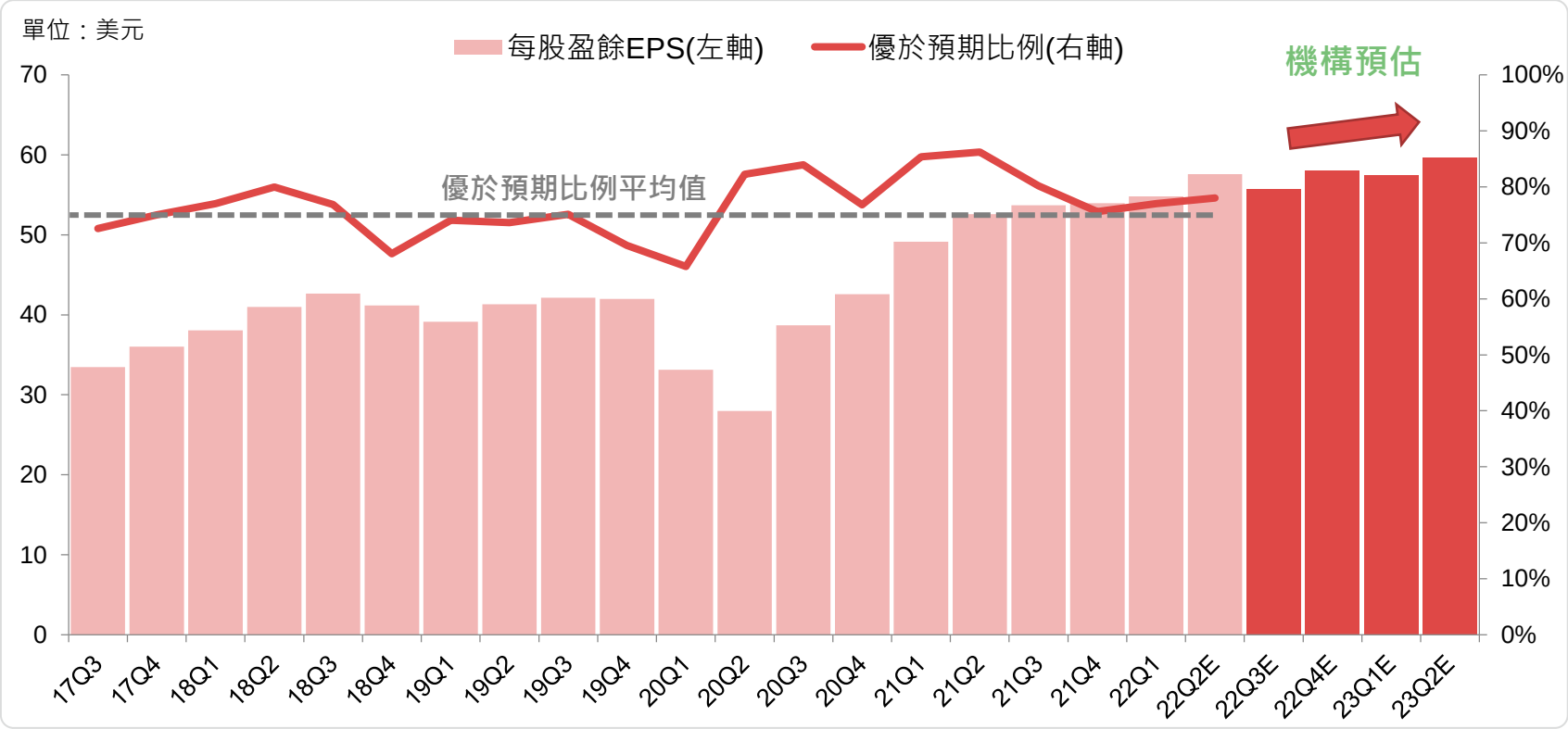
	基金類型		2021年(億美元)	今年以來(億美元)
資金流向追蹤	股票型	全球	4,029.54	650.90
		美國	3,873.76	1,345.69
		歐洲	33.30	-842.82
		全球型新興市場	516.53	**650.90**
		新興亞洲	643.68	**1,345.69**
		拉丁美洲	-29.30	-842.82
		歐非中東	-9.89	-20.93
	固定收益型	高收益債	488.27	-870.93
		新興市場債	284.28	-622.42
		投資等級債	3,641.67	-207.35
		貨幣市場	3,145.66	-1,596.91

資料來源：JP Morgan、EPFR Global， 資料日期：2022/9/21。今年以來數據由2021/12/31起算

獲利面：增速減緩，未來仍緩增

S&P 500成份企業2022年第二季獲利逾78%優於預期，EPS年增率達8.4%。不僅優於預期比例連9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

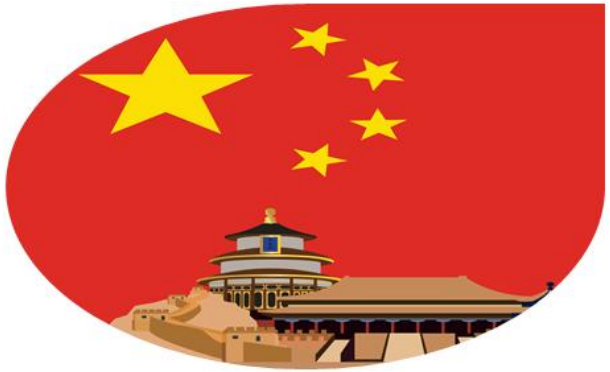


資料來源：Refinitiv、S&P Dow Jones Indices、群益投信整理，資料日期：2022/9/23。**上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。**

政策面：財政刺激可期

美中兩大經濟體22年下半年釋出財政刺激政策

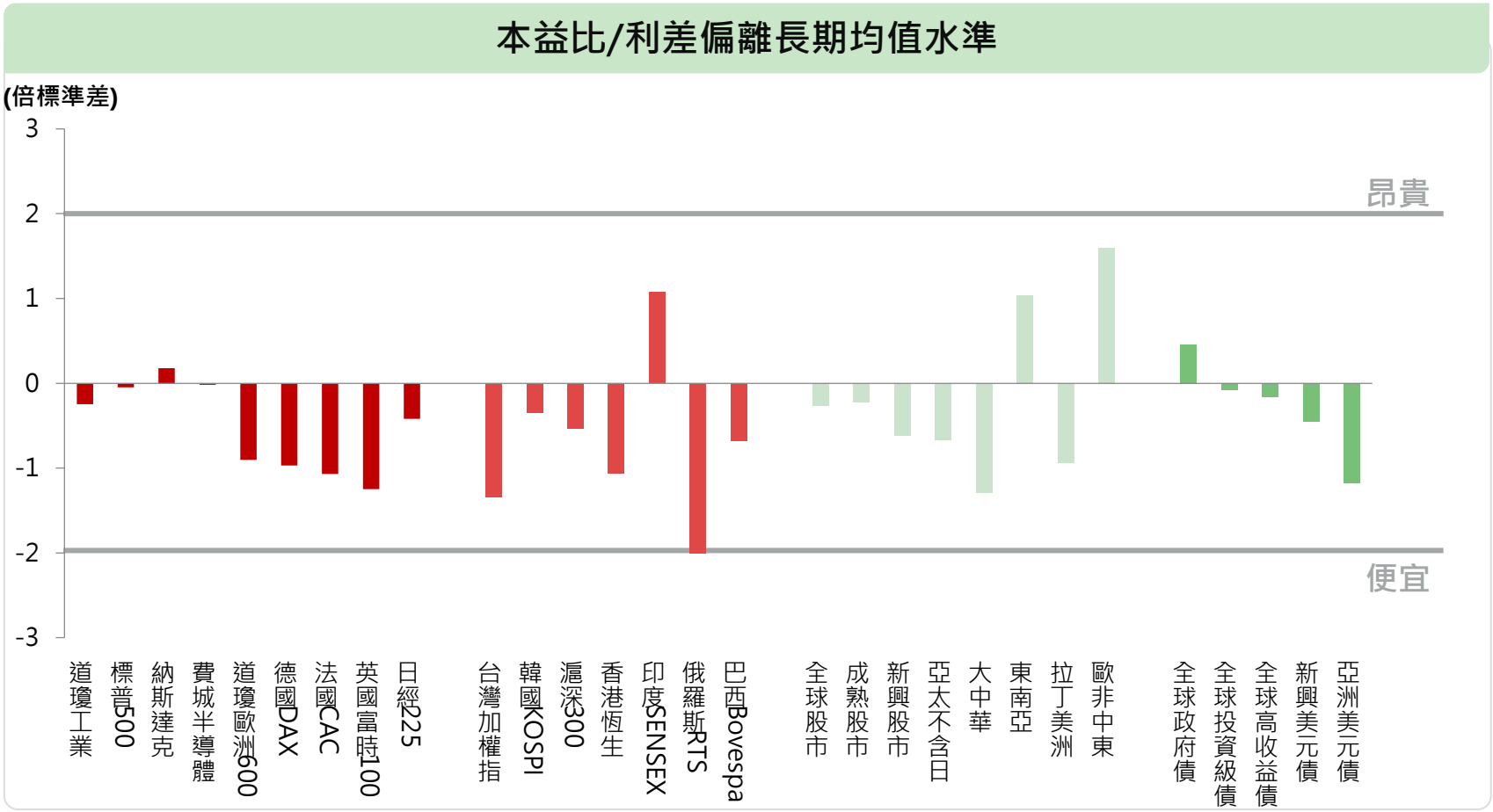
- 美國總統拜登已於**2022/8/16簽署4,300億美元「通膨削減法案」**
- 該法案聚焦**綠能**、**醫保**及稅制等三大面向，包括購置電動車補助、再生能源投資稅收抵免、企業乾淨能源製造稅收抵免、藥價協商、降低長者處方藥支出及稅收確保財源！



- 中國總理李克強於**2022/8/24國常會上釋出近1兆人民幣穩經濟措施！**
- 包括3,000億人民幣政策性開發性金融工具額度、5,000億人民幣專項債結存限額及支持發電的2,000億元債券，主要針對**新型、舊式基礎建設投資之用**！

資料來源： 群益投信整理，資料日期：2022/9。**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：估值多在合理偏便宜



資料來源： Bloomberg，資料日期：2022/9。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。**

夜晚的黑暗是一隻口袋

一隻盛滿黎明金光的口袋

—泰戈爾

印度詩人/哲學家

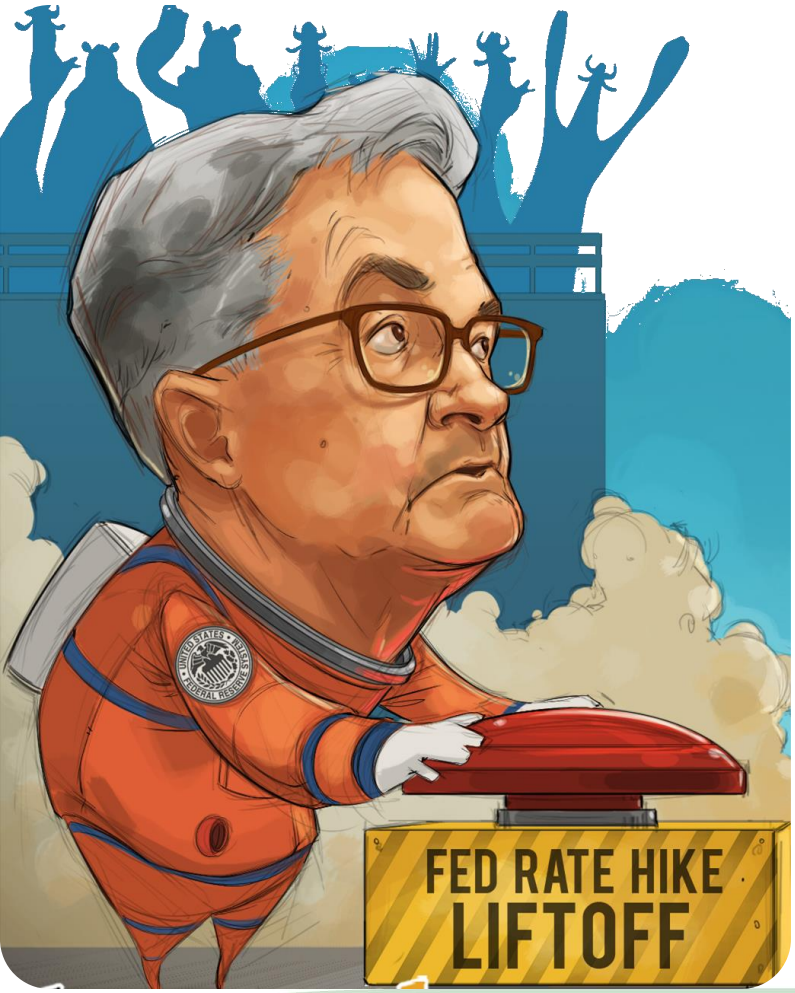
黎明前的夜晚最為黑暗，人心惶惶！

2022年市場主要干擾因素

Fed沒有最鷹，只有更鷹

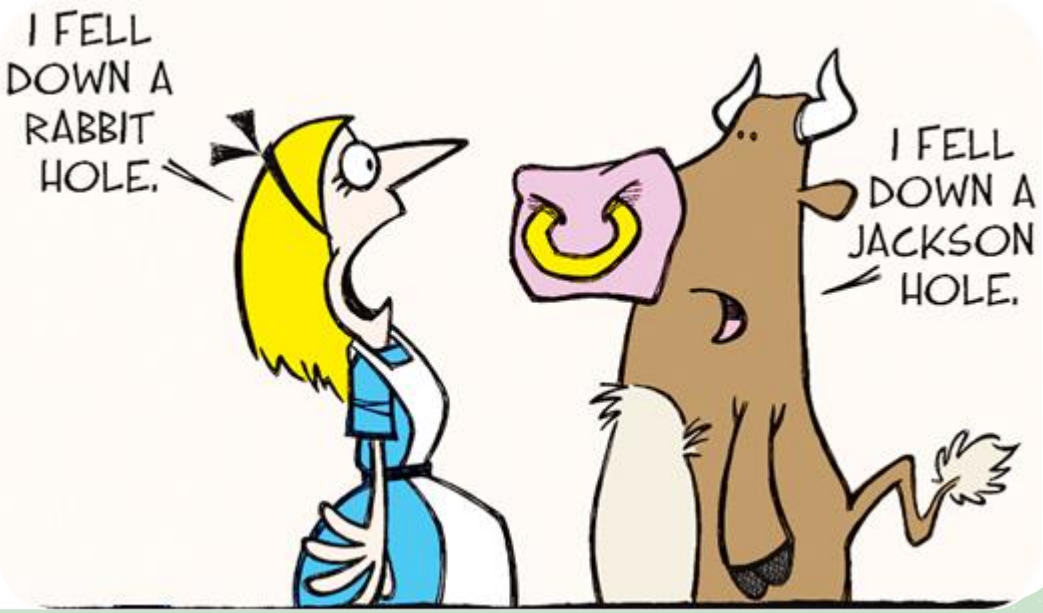
群益投信 CAPITAL

牛市 bye？



Fed主席鮑威爾的8分鐘Jackson Hole演說，全球股市摜殺！

「強調**首要任務仍是將通膨降至2%目標**，價格穩定是聯準會的責任、經濟的基石。不過降低通膨的同時，**可能需要讓經濟增長低於長期平均一段時間、就業市場狀況出現一些疲軟，這也將給家庭、企業帶來痛苦。**如果不能恢復價格的穩定，將有可能面臨更大的痛苦。



狂拋股票，抱緊現金

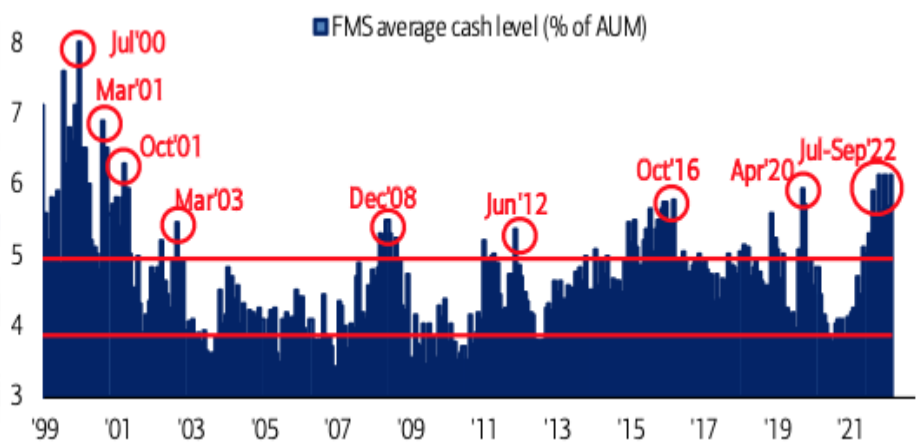
美銀全球基金經理人最新調查報告顯示，低配股票、坐擁現金比重達20年之最！

基金經理人低配股票比例超越金融海嘯

美銀基金經理人調查：股票超配/低配比例及標普500 yoy報酬

投組現金比重也超越金融海嘯

美銀基金經理人調查：平均投組現金比重



資料來源：BofA Global Fund Manager Survey、群益投信整理；資料日期：2022/9。**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。**

But
黑暗終將過去！
天色已漸亮起！

Don’t Fight the Fed

群益投信 CAPITAL

Fed預估美22年底到23年經濟大幅放緩、失業率上升、通膨走降

FOMC 2022 / 9
季度經濟預測變化：

大幅下修今明兩年 GDP
上調 2022 ~24 年失業率

上調 2022 ~ 24 年通膨
上調今明兩年核心通膨

上調 2022 ~24 年利率
長期利率維持不變

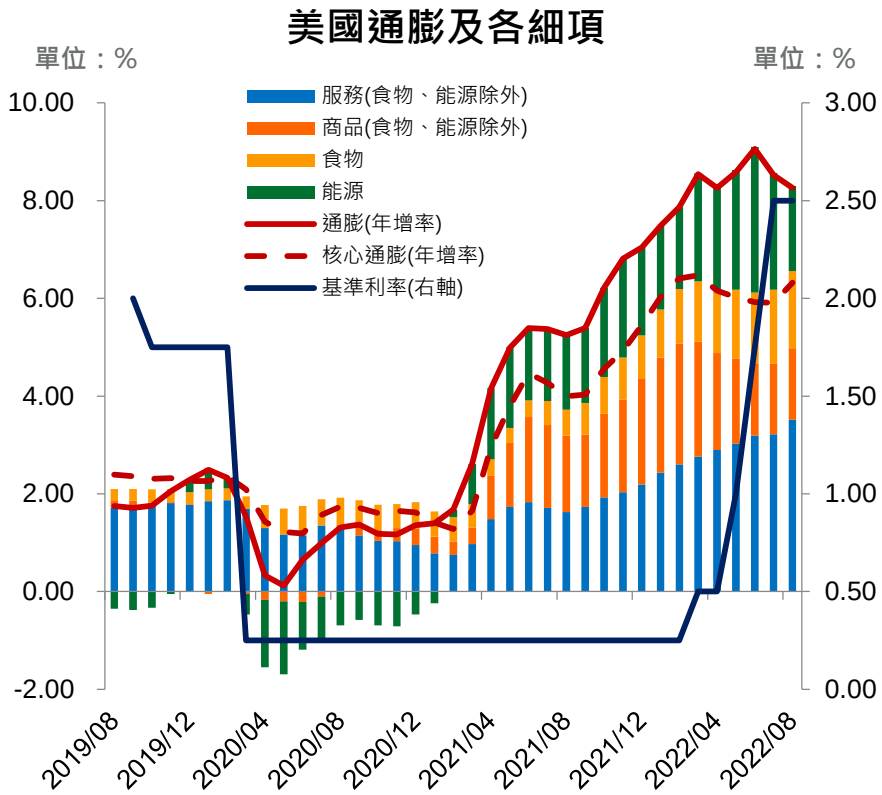
Variable	Median[1]					趨勢
	2022	2023	2024	2025	Longer run	
Change in real GDP	0.2	1.2	1.7	1.8	1.8	↘↗
June projection	1.7	1.7	1.9		1.8	
Unemployment rate	3.8	4.4	4.4	4.3	4.0	↗→
June projection	3.7	3.9	4.1		4.0	
PCE inflation	5.4	2.8	2.3	2.0	2.0	↘
June projection	5.2	2.6	2.2		2.0	
Core PCE inflation[4]	4.5	3.1	2.3	2.1		
June projection	4.3	2.7	2.3			
Memo: Projected appropriate policy path						
Federal funds rate	4.4	4.6	3.9	2.9	2.5	↗→
June projection	3.4	3.8	3.4		2.5	

資料來源：Fed、群益投信整理；資料日期：2022/9。**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。**

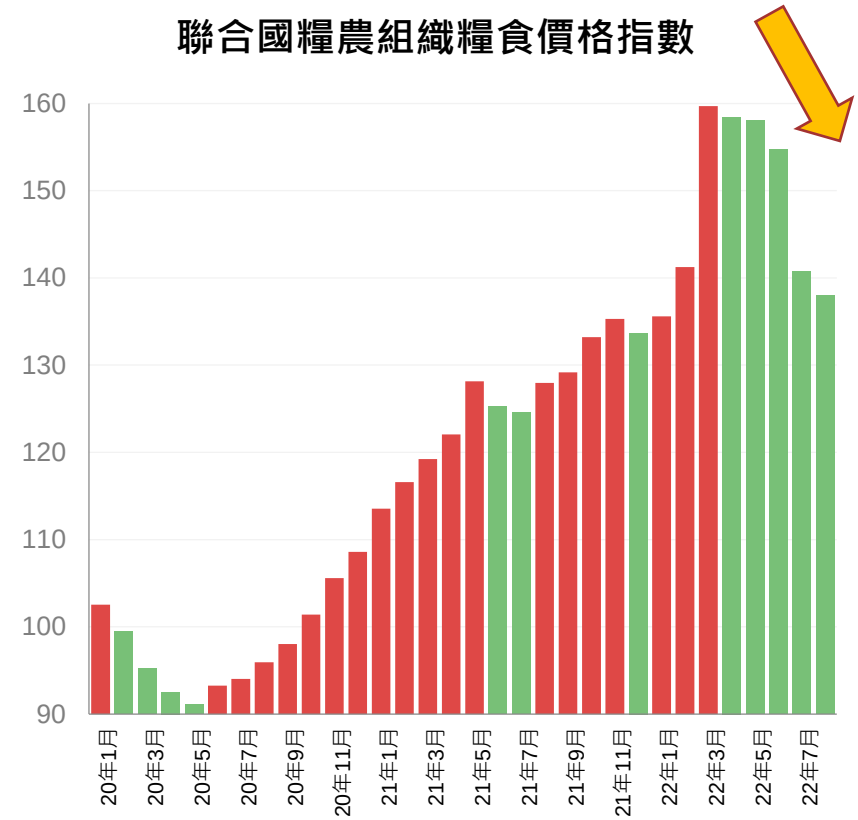
通膨：趨緩有跡可循

美8月CPI雖降幅不如預期，還是連兩月回落！供應鏈及糧食價格已走上回落趨勢！

美國CPI連兩月回落



供應鏈壓力陡降、糧食價格到近半年低位

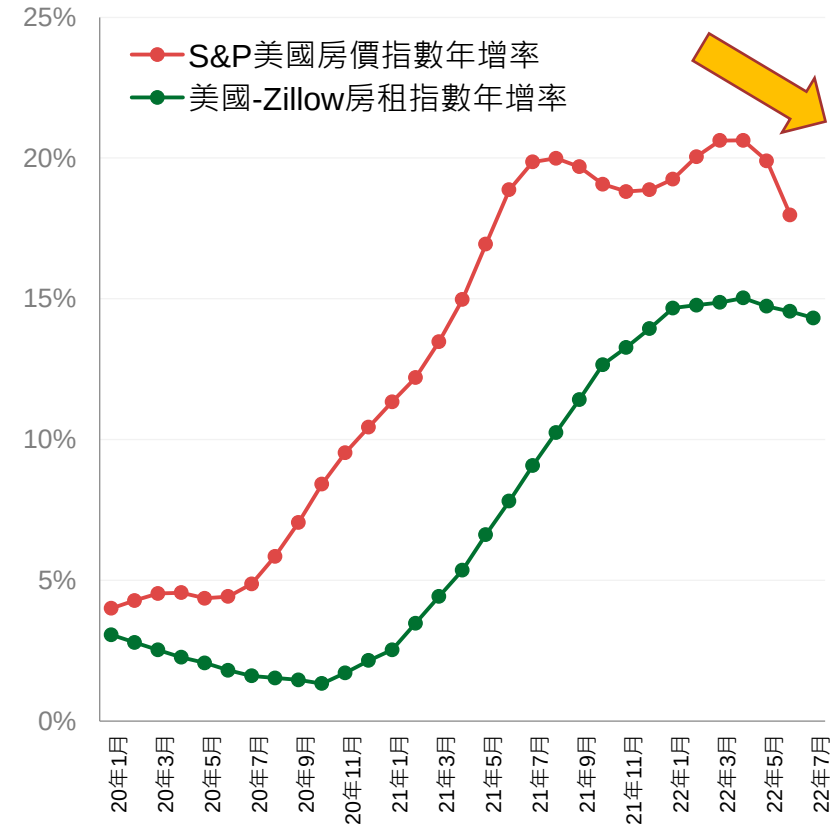


資料來源：Bloomberg、聯合國糧農組織、群益投信整理；資料日期：2022/9。**上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。**

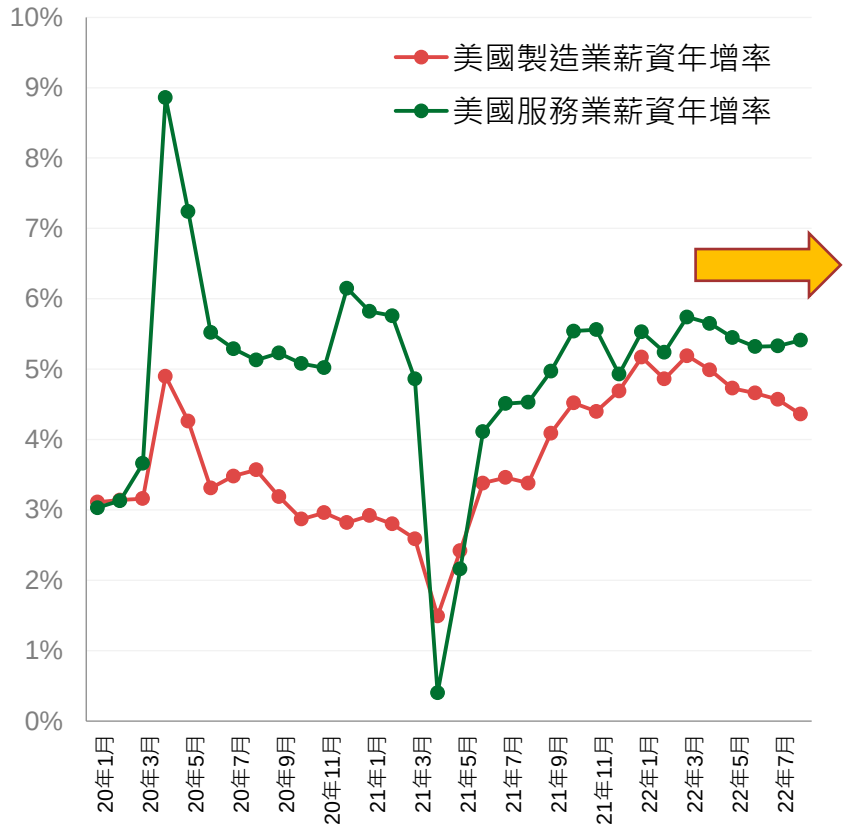
通膨：趨緩有跡可循

服務業薪資及房價是通膨緩降主因！若後續分別出現觸頂及放緩加速，將有利通膨趨緩加速！

美國房價及租金增幅出現觸頂跡象



服務業薪資若下降成形，有助更趨緩通膨

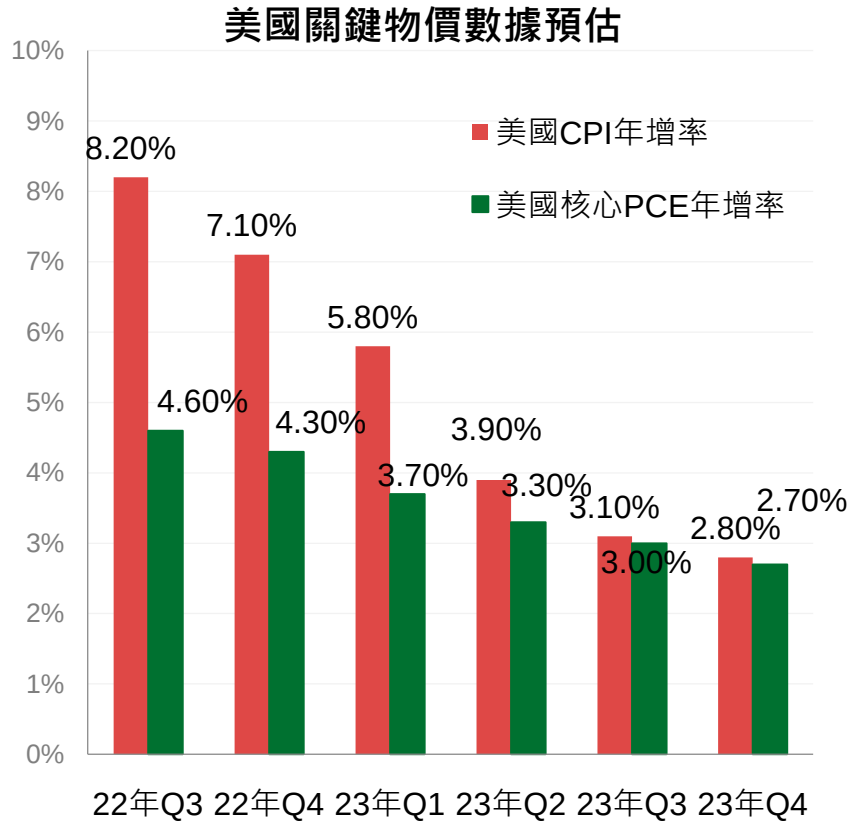


資料來源：財經M平方、群益投信整理；資料日期：2022/9。**上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。**

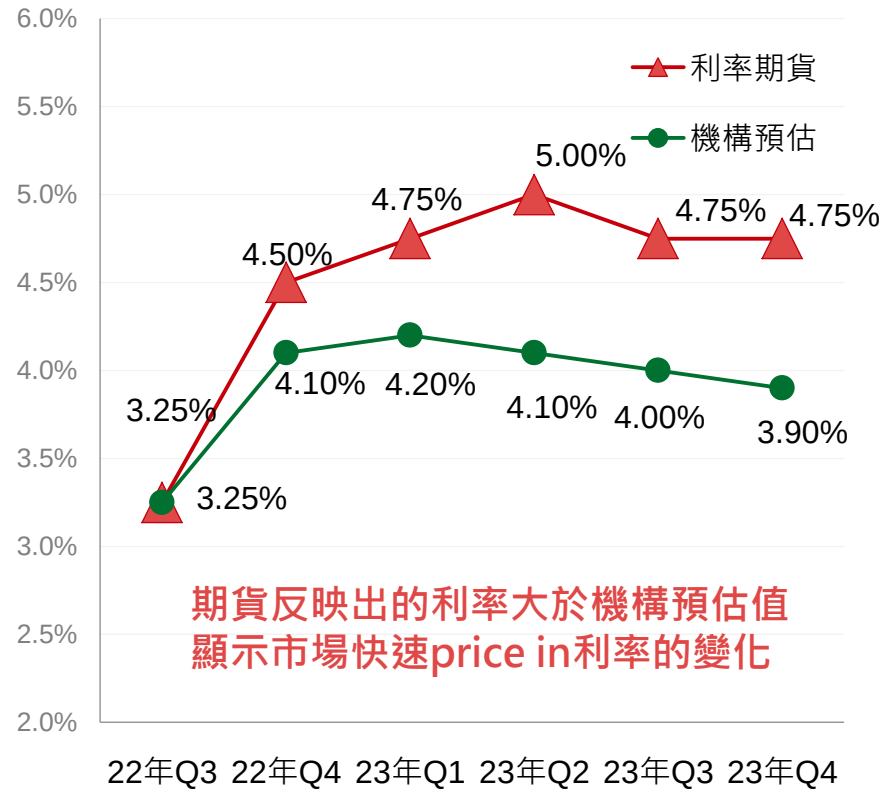
升息：市場快速反應鷹派預期

通膨細項紛紛觸頂，加上高基期，機構預估至明年底通膨有機會看到2開頭！而目前FedWatch反映利率明顯高於機構預估，顯示市場正快速price in利率環境的變化

目前通膨雖緩降，明年底有機會接近2%



利率期貨領跑分析師，變化被快速反應



資料來源：Bloomberg、Fedwatch、群益投信整理；資料日期：2022/9/20。**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。

升息：實質利率轉正，Fed轉鴿

實質利率自2020年中以來，即使升息9碼仍為負值，現金購買力續遭通膨侵蝕！歷史經驗顯示，該利率由負轉正即預告升息循環將結束，機構預計明年上半年有機會出現！

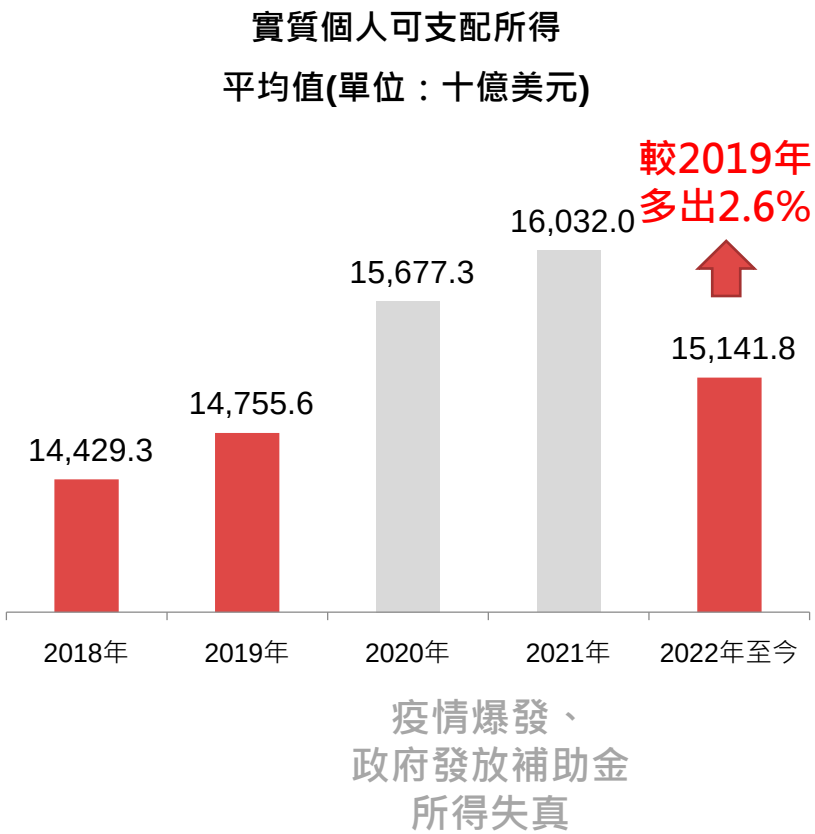
實質利率有機會在明年Q2左右轉正，Fed超鷹立場有望逐漸趨緩

資料來源：Bloomberg、群益投信整理；資料時間：2000/1/~2022/8。**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。**

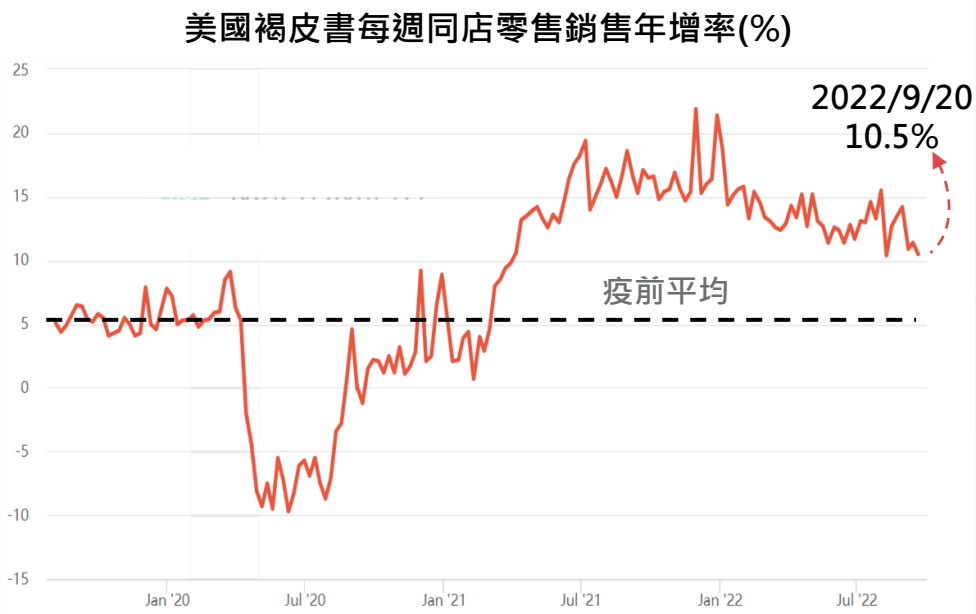
經濟：消費未反轉，景氣仍具動能

過去兩年美救援法案補貼民眾消費，今年回歸真功夫！最新可支配所得顯示仍較疫前增長，且高物價環境下，零售動能仍有雙位數增長，美經濟命脈的消費未顯反轉！

美國個人所得較疫前增加，口袋仍深



高頻數據顯示，零售銷售動能仍強

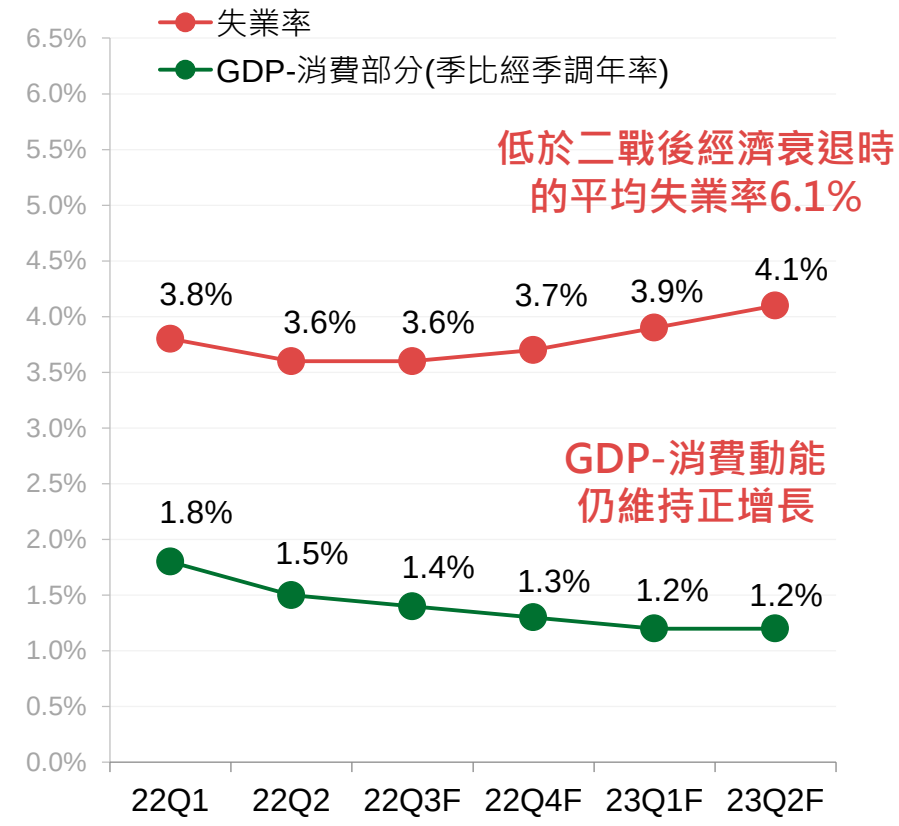


資料來源：Bloomberg、財經M平方、群益投信整理；資料日期：2022/9。**上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。**

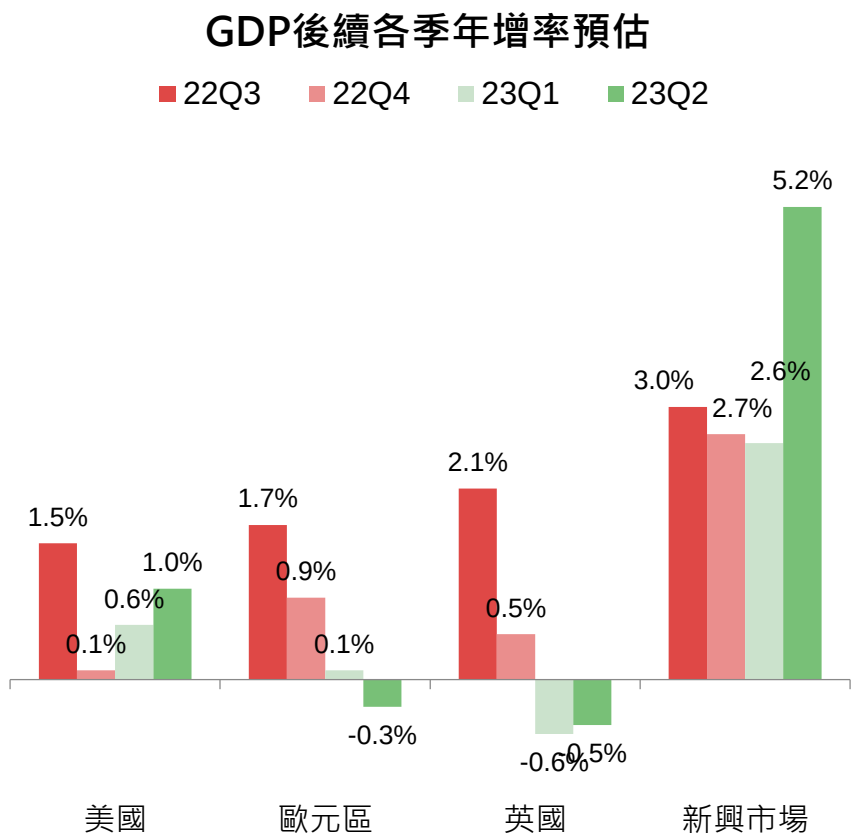
經濟：通膨+升息，不致大幅失速

機構雖頻示警美將面臨經濟衰退，預估的消費增長、失業率及GDP增速似乎也預告著美景氣的不確定性！然與過去衰退相較，美國或將面臨的是一場溫和且短暫的衰退！

就業、消費動能



面臨高物價、升息循環，經濟不致大幅失速



資料來源：Bloomberg、群益投信整理；資料日期：2022/9。**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。**

夜再長也有盡頭
璀璨的黎明將昇起！

市場利多：黎明DAWN(到)，曙光現

D(低)

本益比低，評價便宜

Add

加碼政策

Wake

疫後開放，經濟復甦

Now

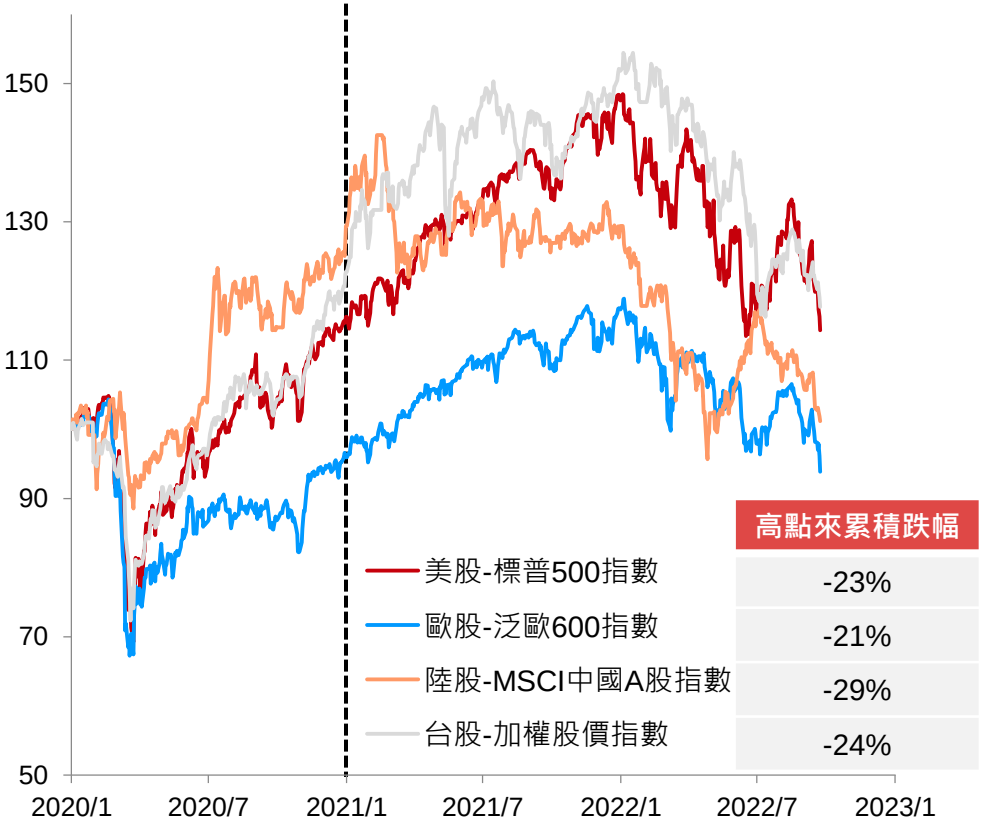
進場絕佳時點

D(低) 主要股市回檔，獲利基本面不差

群益投信 CAPITAL

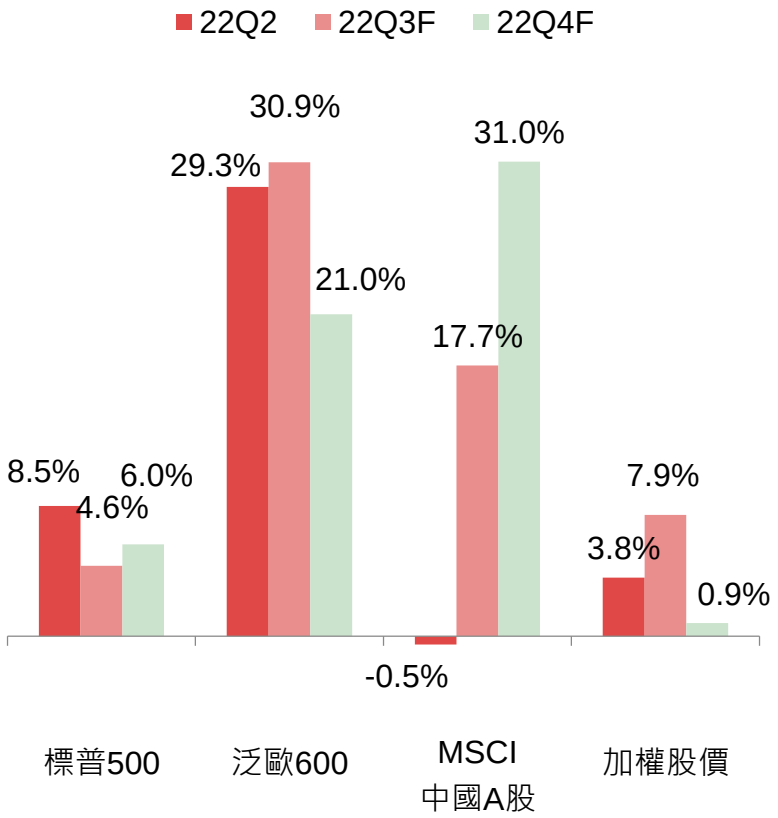
2022年通膨、戰事及升息使2020年3月底以來的可觀漲幅回吐近半，市場信心遭打擊！利率風險雖未見明朗，企業獲利預估仍表現不差，甚至有望觸底回升！

通膨、升息、俄烏戰事，21年來漲幅抹平



	高點來累積跌幅
美股-標普500指數	-23%
歐股-泛歐600指數	-21%
陸股-MSCI中國A股指數	-29%
台股-加權股價指數	-24%

Q3、Q4獲利呈正增長，美、中逐季攀升



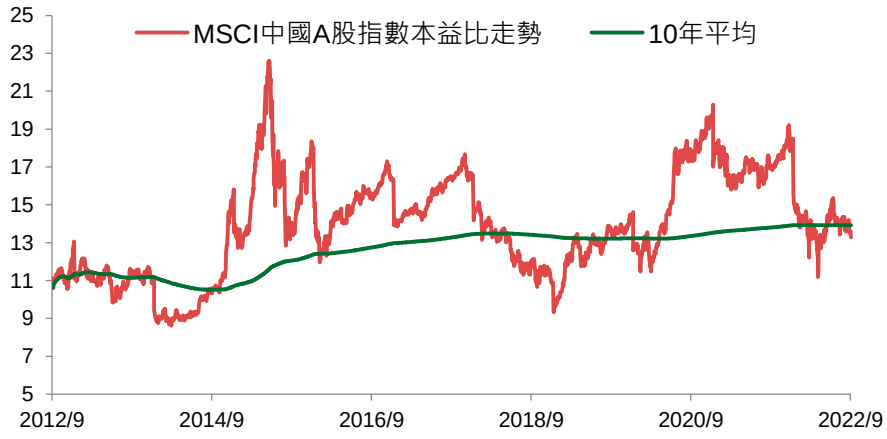
資料來源：Bloomberg、Refinitiv、群益投信整理；資料日期：2022/9。**上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。**

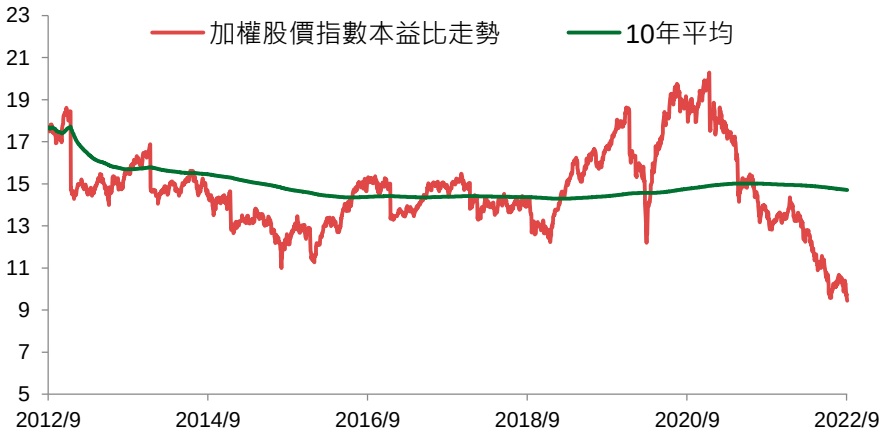
D(低) 主要股市評價便宜，長線機會浮現

群益投信 CAPITAL

股市本益比皆來到、甚至遠低於10年均值之下，具評價吸引力！

皆來到代表評價便宜的區間，安全邊際相對高





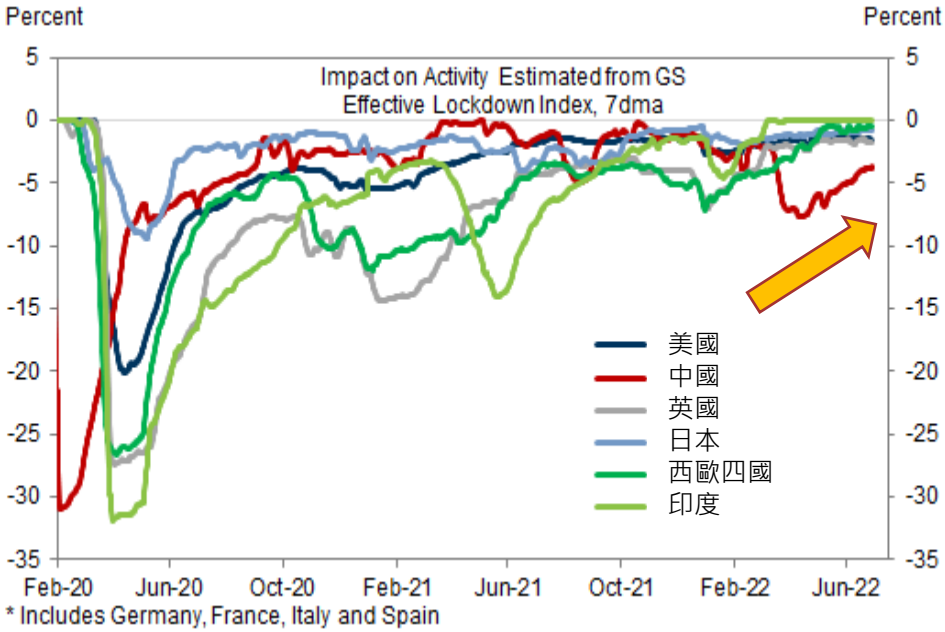
資料來源：Bloomberg、群益投信整理；資料時間：2012/9-2022/9。**上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。**

中國持續解封，期待二十大政策

中共20大將於10/16登場！數據顯示儘管仍有零星防疫清零，中國防疫放寬ing中；而大會前國常會再加碼政策，習核心領導的20大有望再釋出穩經濟政策！

主要國家幾乎全解封，中國持續放寬

高盛防疫封鎖指數(負值越大，防控越嚴)



20大前國常會再加碼，後續政策可期

8/24國常會接續政策措施

- 在 3000 億政策性開發性金融工具的基礎上，再加 3000 億。
- 用好 5000 億專項債地方結存限額，並於 10 月底發放完。
- 持續釋放貸款市場報價利率改革和傳導效應，降低企業和個人融資成本。
- 核准開工一批條件成熟的基建項目
- 支持民企發展和投資、促進平台經濟健康發展。
- 允許地方「一城一策」合理支撐住房需求。
- 對一批行政事業性收費緩繳一季，鼓勵設中小微企業和個體工商戶貸款風險補償基金
- 支持中央發電企業發行 2000 億元能源保供特別債。
- 在 300 億農資補貼基礎上，再加 100 億元。
- 提供 100 億元抗旱救災。

中國國家主席習近平
兩次全國代表大會主題
(都會強調經濟)

18大

高舉中國特色社會主義偉大旗幟，以鄧小平理論、「三個代表」重要思想、科學發展觀為指導，解放思想，改革開放，凝聚力量，攻堅克難，堅定不移沿著中國特色社會主義道路前進，**為全面建成小康社會而奮鬥**

19大

不忘初心，牢記使命，高舉中國特色社會主義偉大旗幟，**決勝全面建成小康社會**，奪取新時代中國特色社會主義偉大勝利，為實現中華民族偉大復興的中國夢不懈奮鬥

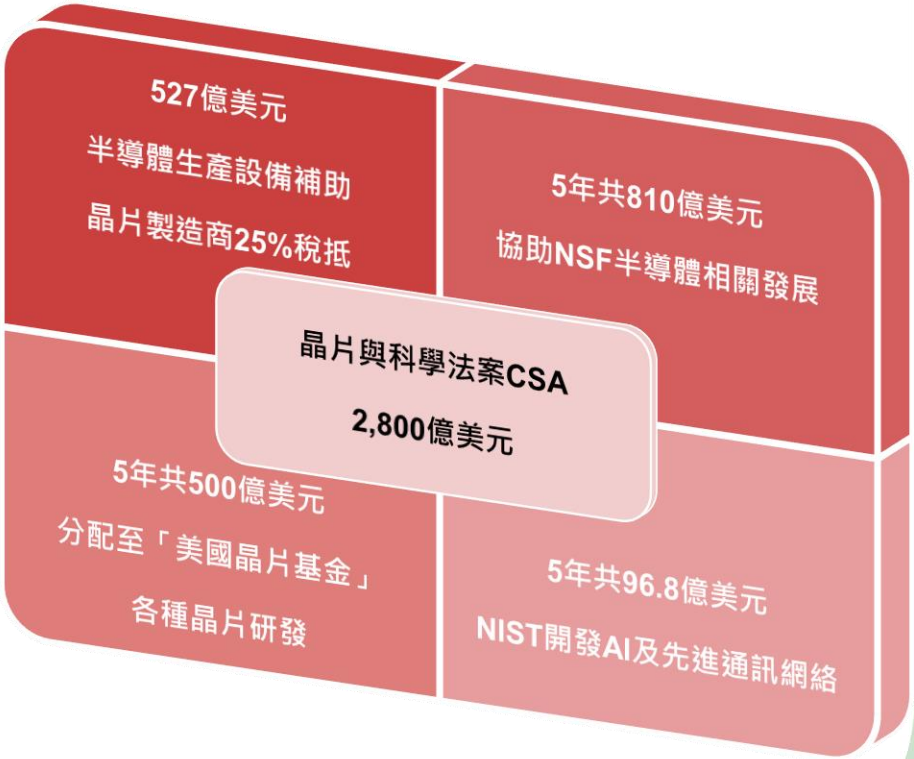
資料來源：Goldman Sachs、Bloomberg、財經M平方、群益投信整理；資料日期：2022/9。**上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。**

政策連環拳，美刺激政策支撐經濟

2020年以來，不論是CARES、ARP美國救助計畫、基建法案等，美國財政刺激政策組合拳頻出！近期的通膨削減法案IRA及晶片法案有望帶動產業發展，支撐經濟表現！

IRA刺激電動車/新能源等產業發展

CSA加強晶片產業競爭力，帶動產業升級



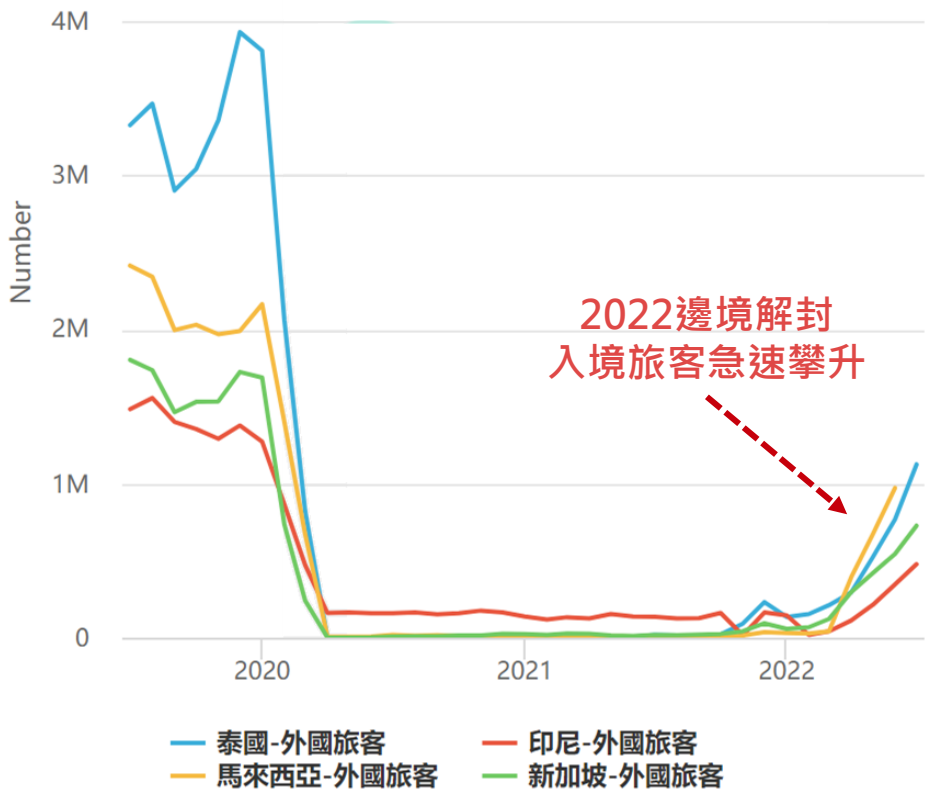
資料來源：WIKIPEDIA、財經M平方、群益投信整理；資料日期：2022/9。**上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。**

Wake 邊境解封，東協經濟復甦力道佳

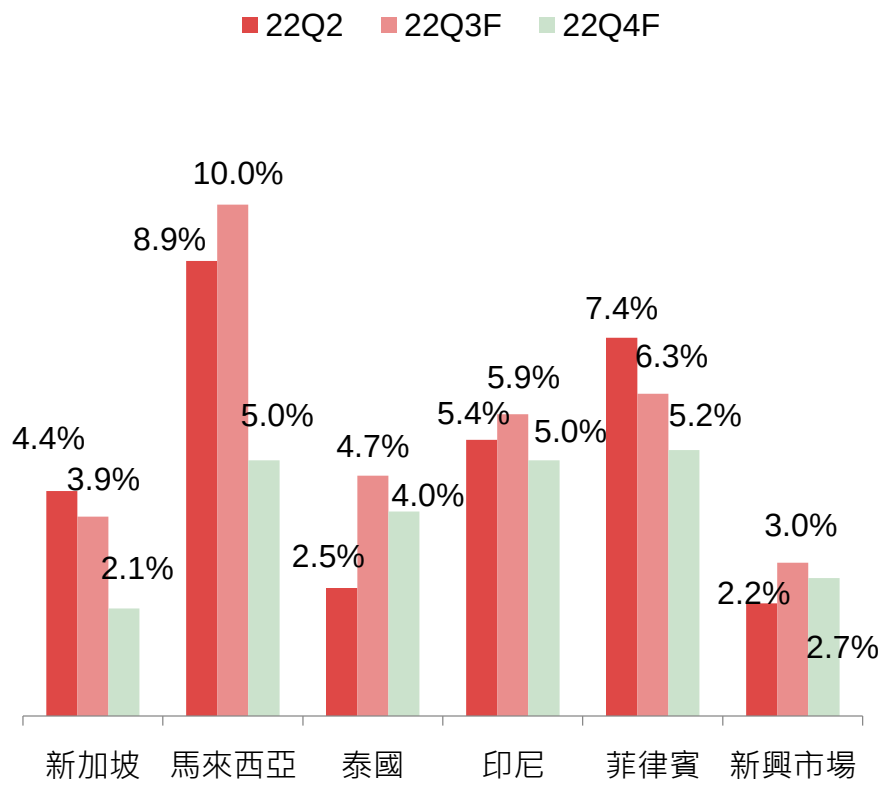
群益投信 CAPITAL

觀光對東協的經濟貢獻度高！2022年東協政府陸續開放邊境，入境旅客呈現急速回流！然距疫情水平仍有很大回補空間，對經濟延續較高檔復甦提供動能！

距疫前水平有很大回補空間，觀光帶動內需



Q3、Q4經濟成長強於EM



資料來源：財經M平方、Bloomberg、群益投信整理；資料日期：2022/9。**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。**

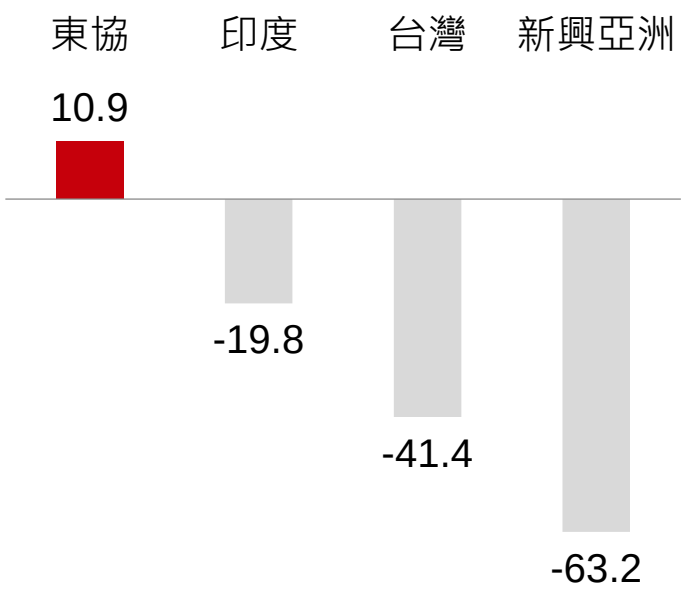
Wake 資金搶進東協，後市表現可期

群益投信 CAPITAL

Fed強升息造就美元強勢，新興貨幣貨幣及外資持有首當其衝！然2022年以來東協成外資唯一淨流入的新興亞股，外資流入趨勢不變下，股市表現可期！

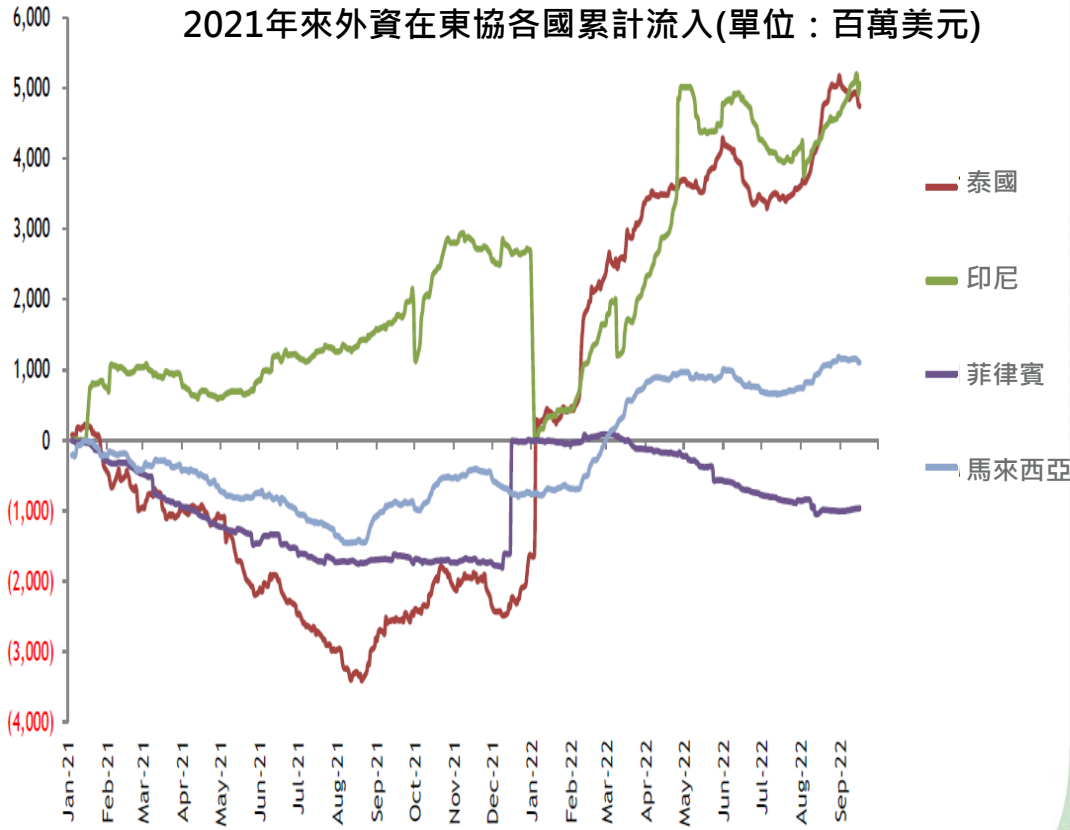
今年外資獨厚東協，美元強勢下唯一正流入

2022年以來亞洲地區外資流向(單位：十億美元)



自疫情走出，22年東協呈現淨流入增長趨勢

2021年來外資在東協各國累計流入(單位：百萬美元)

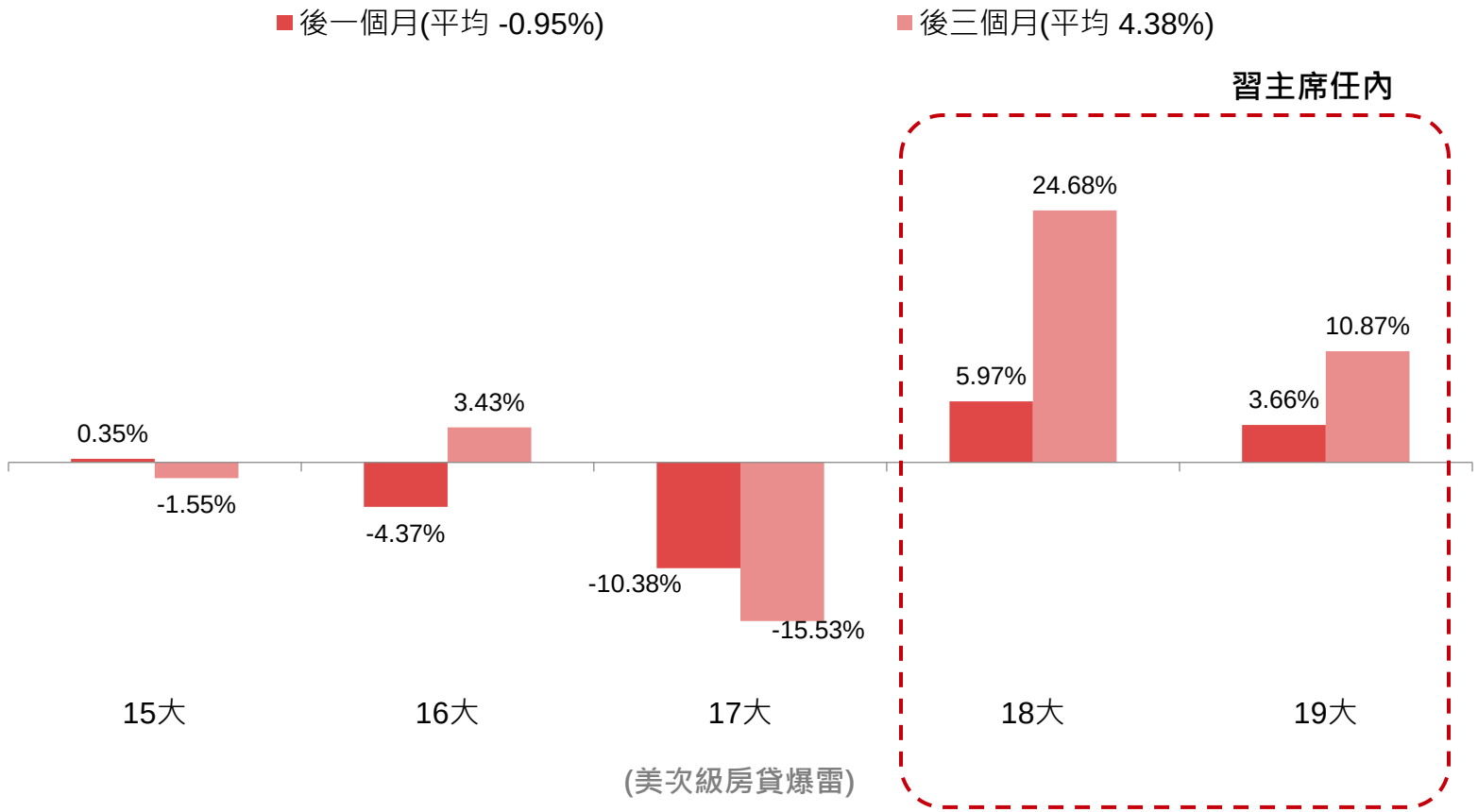


資料來源：Bloomberg、MIDF Research、群益投信整理；資料日期：2022/9。**上圖僅為市場概況，不代表本基金之走勢及績效。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。**

政治利多：20大指引，陸股可期

習核心主政下，大會結束後A股多有表現！

近5次中共黨代會結束後，A股多有表現，政策、評價利多下，後市表現可期



資料來源：Bloomberg、群益投信整理；資料時間：1997/9-2017/10。17大-19大統計滬深300指數表現，15大-16大統計上證指數表現。**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。**

消費旺季：印度能漲抗跌

年底消費旺季到來，內需升溫帶動景氣續揚！經濟動能佳有望帶動股市表現！

過去10年印度股市Q4表現能漲抗跌

期間 報酬表現	印度Sensex	美國 S&P 500	歐洲 STOXX 600	日經225	MSCI亞太 不含日本	MSCI 新興市場
平均報酬率	5.1%	4.6%	3.2%	8.3%	3.2%	2.6%
最大漲幅	25.4%	11.7%	10.5%	18.4%	18.8%	19.3%
最大跌幅	-4.4%	-14.0%	-11.9%	-17.0%	-9.3%	-7.8%

資料來源：Bloomberg、群益投信整理；資料時間：2012Q4-2021Q4。**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。**

選舉行情：美台迎大選，行情可期

美期中、台地方政府大選將至，經濟利多政策預期下，Q4行情可以期待！

選舉期間頻出政策牛肉，美台同步大選期間，美台股表現亮眼

台美同步大選期間	S&P 500	加權指數
2002 Q4	7.9%	6.2%
2006 Q4	6.2%	13.7%
2010 Q4	10.2%	8.9%
2014 Q4	4.4%	3.8%
2018 Q4	-14.7%	-11.6%
平均報酬率	2.8%	4.2%
正報酬機率	80%	80%

資料來源：Bloomberg、群益投信整理；資料時間：2002Q4-2018Q4。**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。**

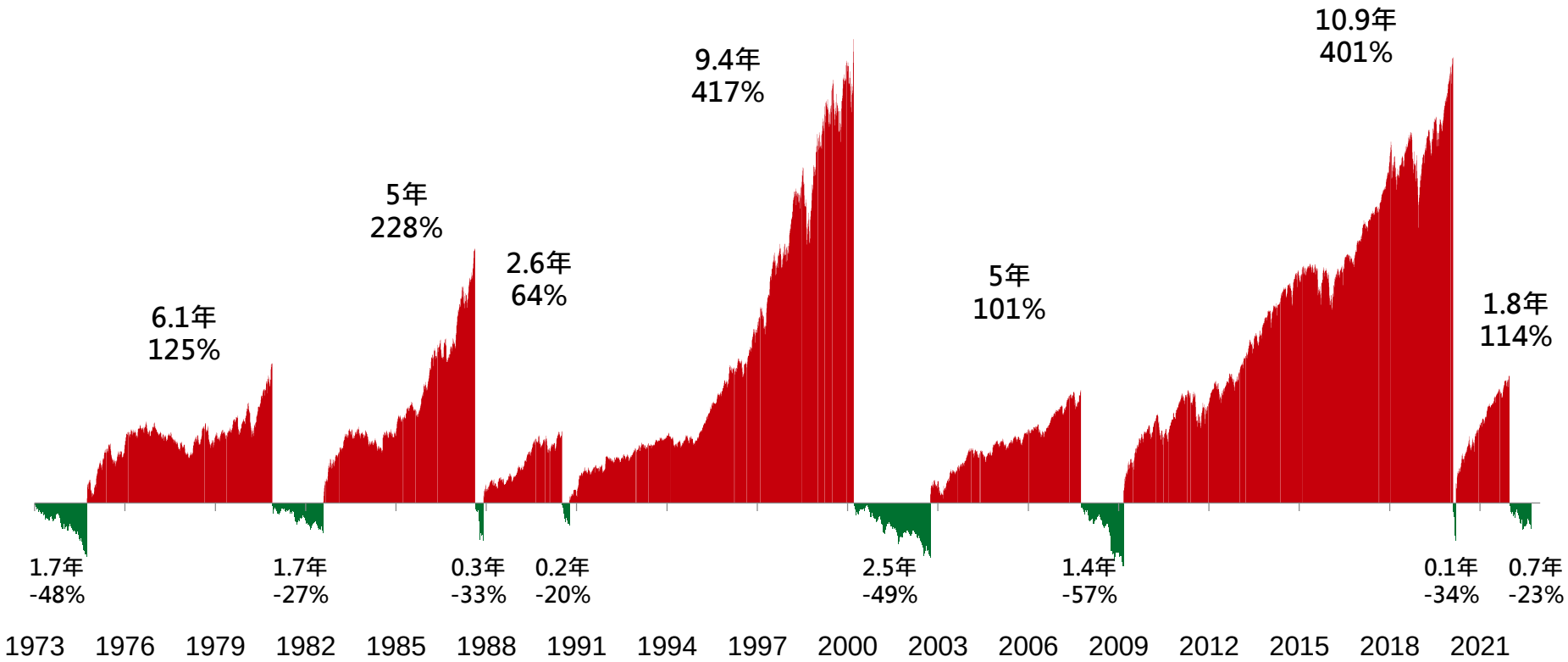
迎接黎明前
先 要 戰 勝 恐 懼

美股牛長熊短，把握佈局時機

CAPITAL 群益投信

近50年期間，美股僅經歷不到9年的熊市

1973年以來，美股標普500指數牛、熊市漲幅及歷時



資料來源：Bloomberg、群益投信整理；資料時間：1973/1-2022/9。**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。**

在市場恐懼時貪婪

高通膨+強升息，美股波動加大，AAII投資人看空比例9/22逾60%，創09年3月來最高！

看空比例達金融海嘯後新高，

資料來源：財經M平方、群益投信整理；資料時間：2007/12-2022/9。**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。**

在市場恐懼時貪婪

群益投信 CAPITAL

眾多不確定性壟罩下，股市充斥偏空氛圍！若敢逢低佈局，短期有機會錄得報酬！

金融海嘯後，投資人看空比例逾50%以上進場，報酬可期！

看空比例逾50%時點	進場後一個月	後三個月
2009/7/9	14.48%	21.39%
2009/11/5	3.69%	-0.04%
2010/5/27	-2.38%	-3.49%
2010/7/8	4.80%	8.87%
2013/4/11	2.53%	5.12%
2018/12/27	7.07%	12.72%
2020/3/26	7.86%	14.41%
2020/5/7	10.85%	16.32%
2022/1/27	1.34%	-3.29%
2022/2/24	5.40%	-8.10%
2022/4/28	-3.01%	-5.02%
2022/6/23	4.37%	-2.70%
平均	**4.75%(勝率逾80%)**	**4.68%(勝率逾50%)**

資料來源：Bloomberg、群益投信整理；資料時間：2009/7-2022/9。**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。**

美衰退期間，美股沒那麼可怕

群益投信 CAPITAL

2022年利率風險干擾下美股步入熊市，即使面對溫和衰退，修正空間或許有限！

二戰後，13次美國經濟衰退期間，美股表現並沒有一面倒，好壞參半！

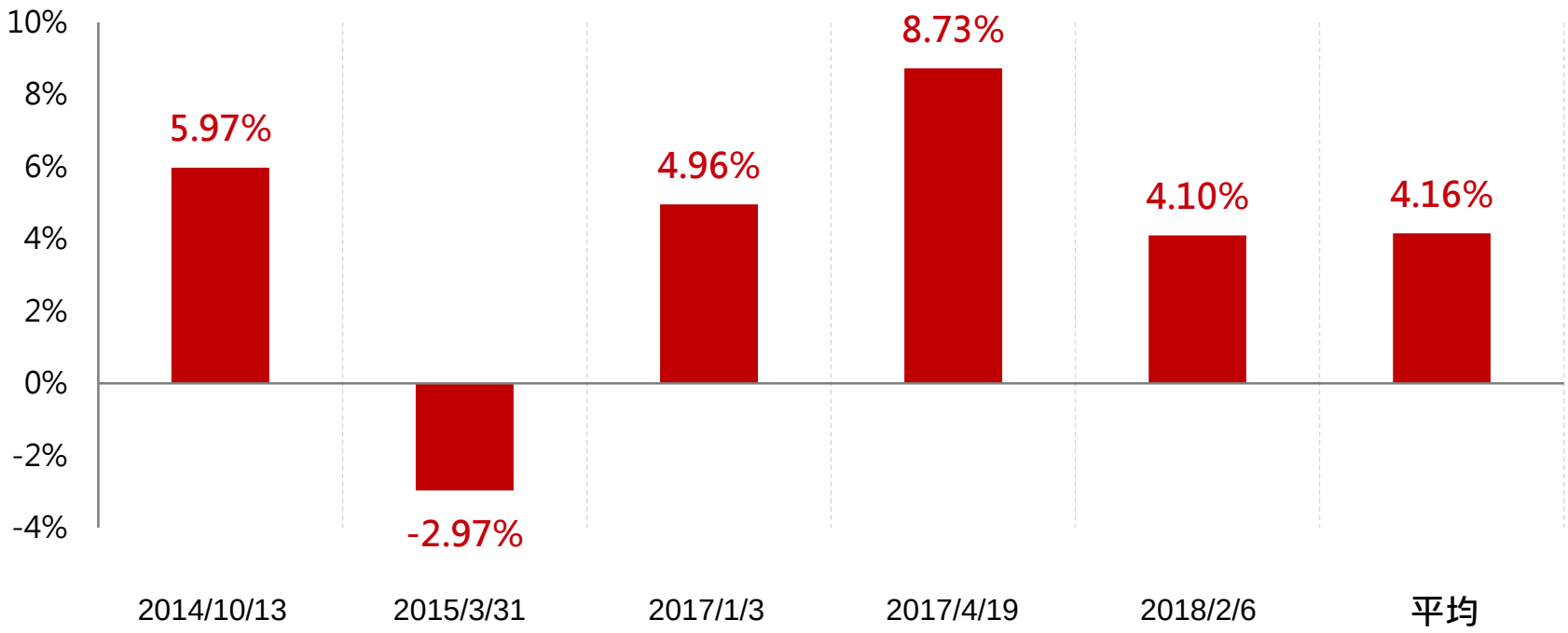
衰退開始	衰退結束	經歷月數	標普500指數衰退期間表現
1945/03	1945/10	8	16.40%
1948/12	1949/10	11	8.70%
1953/08	1954/05	10	17.90%
1957/09	1958/04	8	-3.90%
1960/05	1961/02	10	16.70%
1970/01	1970/11	11	-5.30%
1973/12	1975/03	16	-13.10%
1980/02	1980/07	6	5.70%
1981/08	1982/11	16	5.80%
1990/08	1991/03	8	5.40%
2001/04	2001/11	8	-1.80%
2008/01	2009/06	18	-37.40%
2020/03	2020/04	2	-1.40%

資料來源：Bloomberg、群益投信整理；資料時間：1945/3-2020/4。**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。**

價值已浮現，此時投資更具轉機

- 台股本益比正處於歷史低位，根據研究統計顯示，當台股本益比相對十年長期均值的折價幅度首次逾40%後三個月，後續表現相對可期，價值浮現令投資更具轉機。

台股本益比相對長期均值的折價幅度首度逾40%後三個月，大盤累積報酬率



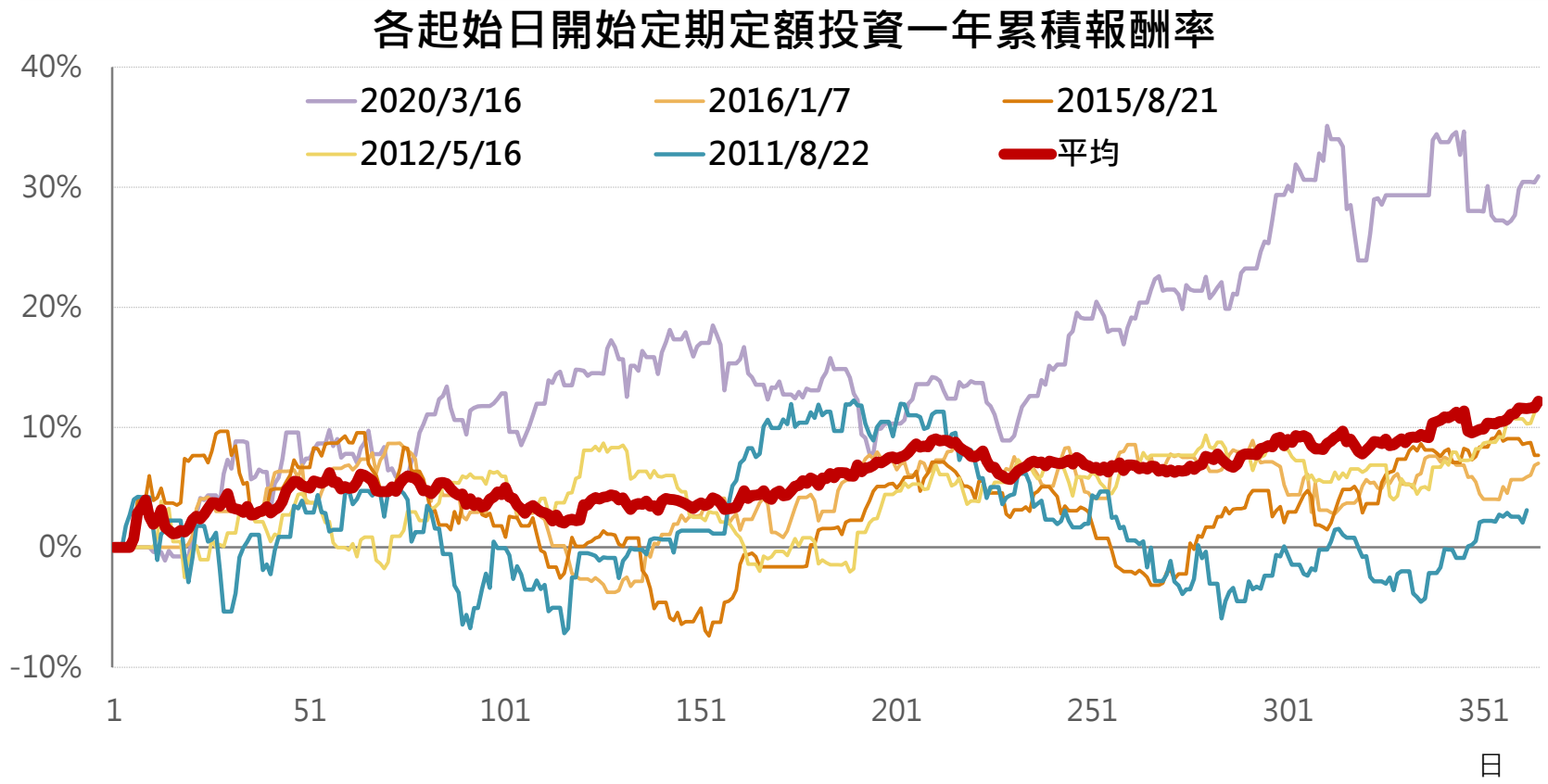
註：2022/9/22台股本益比相對長期均值的折價幅度為38%

資料來源：Bloomberg，群益投信整理；資料日期：2014/10/13~2018/5/6，新臺幣計價。**上表僅為市場概況，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。**

進場撿便宜，定期定額逢低佈局

- 統計金融海嘯以來，台股波段跌幅首度超過20%後定期定額投資，平均而言表現相對平穩，在指數大跌的此刻，料將更能兼顧風險與潛在獲利。

金融海嘯以來，台股波段最大跌幅逾20%後開始定期定額進場投資，表現相對平穩



資料來源：Bloomberg，群益投信整理；資料日期：2011/8/22~2021/3/16，新台幣計價。採台灣加權股價指數，並以每月底為基準日期定期定額投資。**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。**

高息抗通膨，未來半年有利可圖

- 比較台股配息旺季結束後的半年，高息相關指數的報酬率大多優於加權指數。值此之際，更應佈局高息股對抗高通膨。

台股配息旺季結束後半年，高息相關指數與大盤報酬率

台股配息高峰期後半年	台股高息相關指數			加權股價指數
	臺灣精選高息指數	臺灣高股息指數	MSCI臺灣ESG永續高股息30指數	
2017/10~2018/3	3.54%	5.46%	7.57%	5.16%
2018/10~2019/3	6.83%	3.00%	-0.99%	-3.32%
2019/10~2020/3	-4.88%	-6.06%	-10.38%	-10.36%
2020/10~2021/3	31.06%	23.41%	28.04%	31.29%
2021/10~2022/3	9.04%	8.74%	10.21%	4.48%
平均	9.12%	6.91%	6.89%	5.45%

資料來源：Bloomberg，群益投信整理；資料日期：2022/9/22，新臺幣計價。**上表僅為市場概況，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 Q4投資展望晴雨表

股票	債券	現金
中性	中性	中性

資料來源：群益投信 ，資料日期：2022/9/30

成熟股市展望及投資建議

美國	中性	• 通膨觸頂唯降幅不大，Fed抗通膨決心下貨幣政策超鷹派 • 總經仍保持溫和增長，需觀察景氣後續變化 • 企業Q2獲利雖下修仍優於預期，需觀察需求及成本變化對盈利影響
歐洲	中性	• 俄烏戰事、能源及原物料供應不穩，通膨持續攀升 • 物價增速達歷史新高，ECB及BOE加大升息步伐來抑制 • 生活成本上升影響需求，經濟出現放緩態勢
生技	中性	• 公債殖利率上升使防禦性質的醫療保健股波動加大 • 醫保、醫材及製藥財報及前景仍佳；生技具新藥及併購題材 • 股價本益比來到便宜區間，具評價吸引力
REITs	中性	• 利率墊高、經濟前景疑慮，利差仍有擴大機會 • REITs Q2財報表現持穩，基本面佳 • 利率風險居高不下，短期波動仍大

資料來源：群益投信， 資料日期：2022/9/30

新興股市展望及投資建議

中國	偏多	• 中央穩經濟政策頻出，展現穩定決心 • 通膨相對可控，中國人行貨幣政策相對寬鬆 • 股市本益比來到便宜區間，具評價吸引力
香港	中性	• 美元仍偏強勢，影響資金流入 • 港府祭出消費刺激政策，互聯網巨頭基本面佳 • 中美審計利空暫緩，為中美關係變化仍牽動盤勢
台灣	偏多	• 評價已落在相對低檔，進入利空築底階段 • 短線有國安基金進場，推估有利籌碼沈澱 • 觀察Q4消費旺季能否成功去庫存，推動景氣重新加速
印度	偏多	• 信貸增長及工業生產加速，經濟基本面佳 • 通膨相對可控，RBI貨幣具彈性調整空間 • 服務業PMI持續攀升，消費力道有望維持強勁
東協	中性	• Fed強升息帶動美元強勢，東協國家匯率面臨貶值壓力 • 通膨升溫，區內部分國家央行啟動升息，緊縮壓力壓抑 • 區內受到疫後復甦及邊境重啟帶動，經濟動能回升
拉丁美洲	中性	• 海外股市及利率環境利空干擾，波動仍大 • 通膨預期降溫，大步升息循環接近尾聲 • 財政政策、就業市場好轉，預期消費力道將回溫

資料來源：群益投信， 資料日期：2022/9/30

債券市場展望及投資建議

新興市場債	偏空	• 面對通膨、升息及美歐景氣放緩疑慮，新興國家經濟增長減速 • EM企業債面臨海外需求放緩，展望下修 • 美元強勢、債券存續期間較長，EM債波動加大
非投資等級債	偏空	• 高通膨、強升息環境，全球經濟存在衰退疑慮 • 相較歷史表現，非投資等級債利差仍有擴大風險
投資等級債	中性	• 央行立場偏鷹，利率風險仍高，公債殖利率易升難降 • 景氣放緩、地緣政治等不確定性，資金避險需求增吸引回流

資料來源：群益投信， 資料日期：2022/9/30

2022年Q4採取 RISE 投資策略

群益投信 CAPITAL

2022年Q4 投資策略	**R**ebound 觸底反彈	anti-**I**nflation 高息抗通膨	**S**table 穩健多重配置	**E**merging 亞洲超新星
建議投資 主題	美國、台灣	台股高息 非投資等級債 金融次順位債	退休組合 多重資產	印度 東協 中國
多元投資 好夥伴	群益美國新創亮點基金 群益中小型股基金	群益台灣精選高息ETF 群益全球優先順位非投資等級債券基金(本基金配息來源可能為本金) 群益全球策略收益金融債券基金(本子基金有一定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)	群益全民優質樂退組合基金(本基金有相當比重投資於持有非投資等級高風險債券之基金且配息來源可能為本金) 群益潛力收益多重資產基金(本子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 群益東協成長基金 群益華夏盛世基金

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)及本公司網站（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。