



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

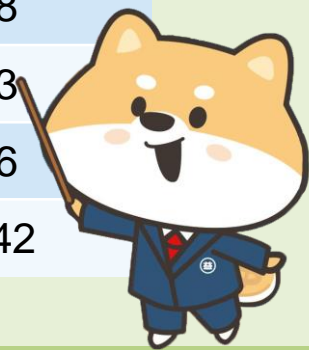
資金流向追蹤



私校退撫儲金管理會

2022/3/24-2022/3/30 (單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	47.96	26.57	519.04
	美國	150.33	-31.18	1,142.94
	歐洲	-40.40	-11.59	-179.36
	全球型新興市場	28.84	24.77	135.26
	新興亞洲	21.32	-30.58	313.38
	拉丁美洲	-0.22	-1.39	6.75
	歐非中東	0.90	0.90	1.82
固定收益型	高收益債	33.34	-32.92	-322.88
	新興市場債	-1.42	-6.85	-151.43
	投資等級債	34.05	38.95	-154.06
	貨幣市場	121.51	132.13	-2,085.42



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



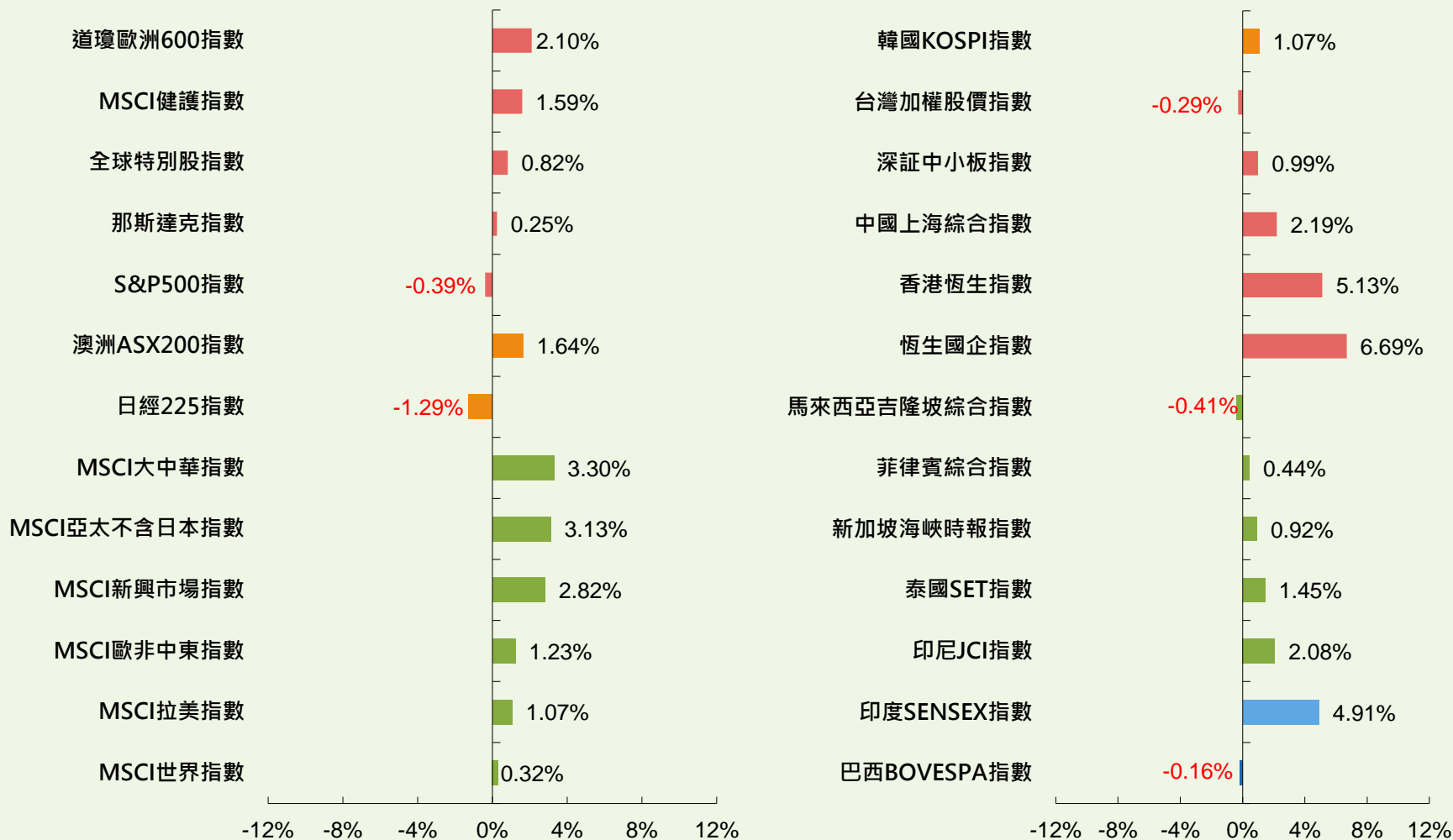
讓 一 群 人 受 益

群益投信

3/28~4/5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：2022/4/5。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

3/28~4/5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：2022/4/5。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

股市展望及投資建議

美國

消費數據穩健、企業盈餘仍佳且疫情相對可控、股市修正幅度已大，惟供應鏈及通膨壓力猶存，且Fed緊縮力道仍待觀察，同時烏俄情勢混沌未明，故維持中性看法。

中性

歐洲

通膨壓力為隱憂，迫使ECB提前結束常態的資產購買計劃，且烏俄情勢亦形成利空，不過製造業出現回穩跡象，故維持歐股中性看法。

中性

大中華

海外利率風險及地緣衝突短期影響盤勢，但十四五規劃及共同富裕中長期利好製造及消費。兩會維穩為重、貨幣政策偏鬆；高景氣行業表現可期。故維持陸港股長期看好建議。

正向

新興市場

產業盈餘成長動能趨緩，且多國央行因通膨高漲大舉升息，俄羅斯則遭受歐美制裁壓力，所幸股市估值接近中性水準，且資金持續流入，因此維持中性看法。

中性

台灣

高現金殖利率持續為台股提供下檔支撐，且台灣半導體產業前景依舊良好，基本面保持穩健下，預料近期修正整理過後有反彈機會，因此維持台股正向看法。

正向



3/28~4/5 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3/25數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2022/4/5。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

3/28~4/5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	-0.64%	美德10年期公債殖利率走升
投資等級債	全球投資等級債	0.23%	1. 俄烏第五輪談判後緊張情勢略緩，物價壓力降溫，然市場焦點轉向景氣疑慮，避險需求推升投資級債 2. 美2月PCE年增率續升、3月失業率續降，提供Fed緊縮依據，官員再釋出鷹派言論，漲幅收斂
	美國投資等級債	0.49%	
	歐洲投資等級債	-0.08%	
	亞洲投資等級債	0.26%	
新興市場債	全球新興市場債	0.39%	1. 油價回落、美債殖利率先抑後揚，新興債市止跌反彈 2. 智利及哥倫比亞央行分別升息2碼及4碼，然而幅度皆低於市場預期，帶動拉美債走揚 3. 俄烏衝突持續、南非央行升息幅度超預期，歐非中東債市表現落後
	亞洲新興市場債	0.24%	
	歐非中東新興市場債	-0.35%	
	拉丁美洲新興市場債	1.38%	
高收益債	全球優先順位高收益債	0.98%	1. 俄烏談判詭譎多變、市場預期Fed將積極升息並加大縮表力道，十年期美債利率向上突破2.5%，所幸美國整府將釋出戰略石油儲備令油價下挫、通膨預期降溫，高收益債普漲 2. 中國政府逐步放鬆房地產業資金面，地產債上漲引領亞高收勁揚
	全球高收益債	0.73%	
	美國高收益債	0.75%	
	歐洲高收益債	0.59%	
	亞洲高收益債	6.82%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2022/4/5。
 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

偏空

高通膨壓力已使Fed加速縮減QE，官員立場偏鷹料將加大升息步伐；ECB在通膨高漲的考量下，立場轉向中性偏鷹。利率風險升溫下，利差較窄、存續期間較長的投資級債波動預期加大。然近期地緣政治不確定性影響下，仍可吸引短暫避險資金進駐。

新興市場債

偏空

俄烏戰爭延燒令市場風險情緒大幅下降，加上原物料價格飆漲使得通膨壓力升溫，新興國家央行將持續面臨升息壓力。美債殖利率及美元同步走升下，新興債利差不易收斂，因此維持偏空看法。

高收益債

偏多

景氣復甦、物價高於目標水準的趨勢不變，利率上升風險居高不下，但料將支撐信用市場穩定，且高息需求仍存、存續期間較短，因此看法偏多，然而未來市場劇烈波動的可能性高，建議佈局優先順位高收益債，兼顧風險與報酬。



資料來源：群益投信整理，資料日期：2022/4/5。



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	2022/4/1 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.6657	-2.57%	16.66%
穩健型		16.2563	-4.49%	62.56%
積極型		16.7267	-5.57%	67.27%
增額保守型	2013/11/1	11.6159	-3.37%	16.16%
增額穩健型	2014/4/28	13.8169	-5.58%	38.17%
增額積極型	2014/4/28	15.2524	-6.50%	52.52%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2022/4/1。



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