



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

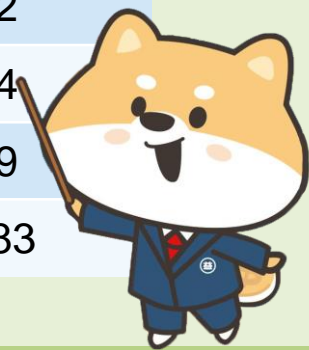
資金流向追蹤



私校退撫儲金管理會

2022/3/31-2022/4/6 (單位：億美元)

	基金類型	當週	上週	今年以來
股票型	全球	42.17	47.96	561.22
	美國	14.74	150.33	1,157.68
	歐洲	-16.04	-40.40	-195.39
	全球型新興市場	38.23	28.84	173.49
	新興亞洲	13.21	21.32	326.59
	拉丁美洲	-0.63	-0.22	6.13
	歐非中東	2.40	0.90	4.22
固定收益型	高收益債	9.46	33.34	-313.42
	新興市場債	21.59	-1.42	-129.84
	投資等級債	-43.42	34.05	-197.49
	貨幣市場	-75.41	121.51	-2,160.83



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



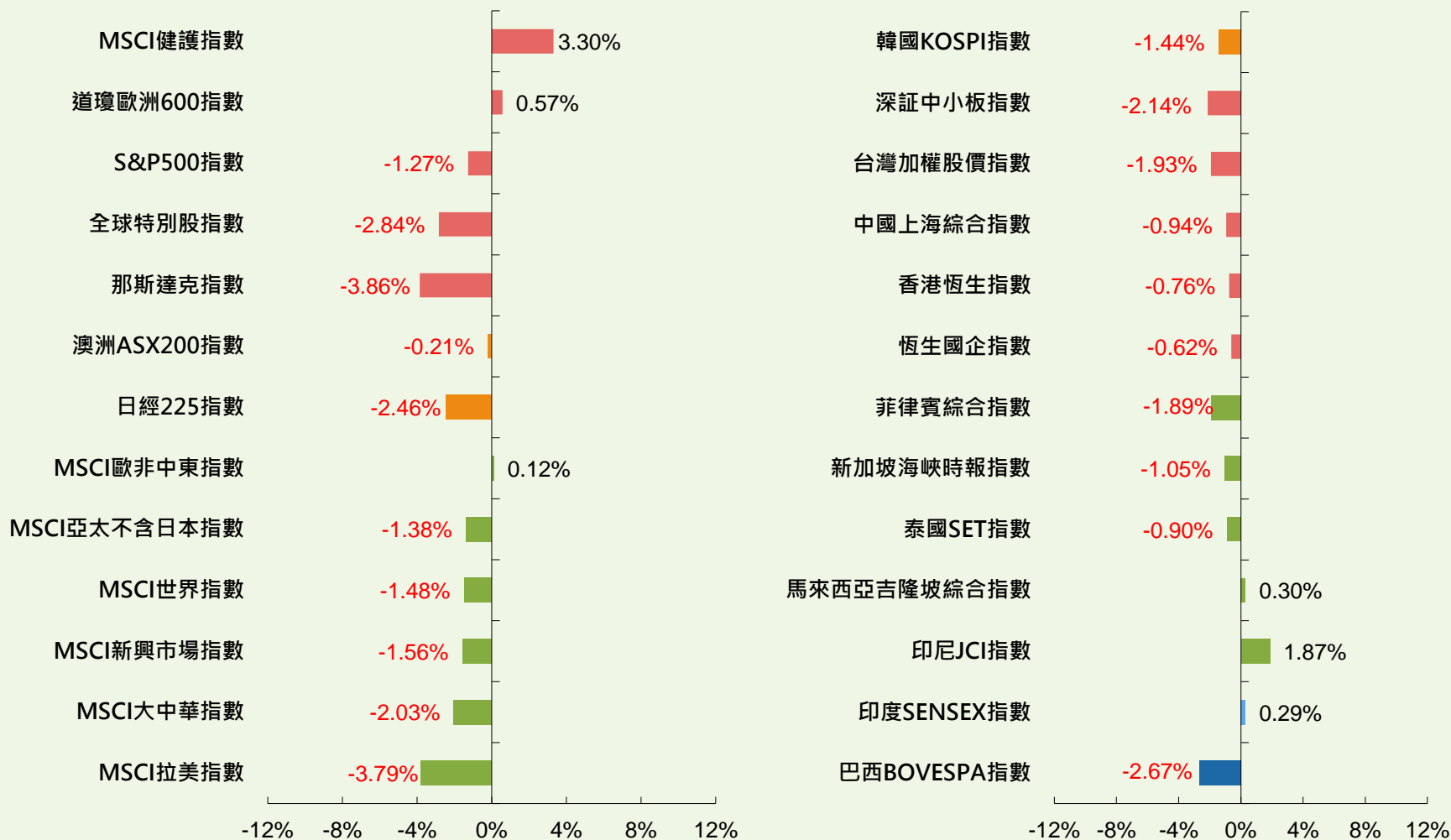
讓 一 群 人 受 益

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：2022/4/8。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：2022/4/8。



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緊縮力道持續加大，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



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4/1數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2022/4/8。



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	-2.07%	美德10年期公債殖利率走升
投資等級債	全球投資等級債	-2.10%	1. FOMC會議紀要顯示，預計最快5月啟動縮表，每月減950億美元，不排除多次會議升息兩碼。 2. ECB擬提前於Q3結束購債，年底恐加大升息幅度。兩大央行同釋鷹派立場，投資級債全數走跌
	美國投資等級債	-2.24%	
	歐洲投資等級債	-0.74%	
	亞洲投資等級債	-0.75%	
新興市場債	全球新興市場債	-1.97%	1. Fed加速收緊政策預期升溫，美債殖利率大幅攀揚打壓新興債表現 2. 為抑制創25年新高的通膨率，秘魯央行再度升息2碼，拖累拉美債市 3. 盧布回穩，俄羅斯央行宣佈降息300個基點，激勵俄債強勢反彈，也令歐非中東債市跌幅收斂
	亞洲新興市場債	-1.88%	
	歐非中東新興市場債	-1.53%	
	拉丁美洲新興市場債	-2.55%	
高收益債	全球優先順位高收益債	-1.14%	1. 3月FOMC會議紀錄暗示將積極升息且每月縮表可能多達950億美元，鷹派訊號盡顯，且各國對俄制裁升級令通膨壓力有增無減，歐美公債利率全線走升，打壓高收益債表現 2. 中國官媒提及Q2將有降準可能性，且市場對降息亦有期待，地產債續漲引領亞高收逆勢上揚
	全球高收益債	-1.17%	
	美國高收益債	-1.33%	
	歐洲高收益債	-0.45%	
	亞洲高收益債	2.32%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2022/4/8。
 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：2022/4/8。



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	2022/4/8 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.6089	-3.05%	16.09%
穩健型		16.0831	-5.50%	60.83%
積極型		16.5140	-6.77%	65.14%
增額保守型	2013/11/1	11.5640	-3.80%	15.64%
增額穩健型	2014/4/28	13.7018	-6.37%	37.02%
增額積極型	2014/4/28	15.0958	-7.46%	50.96%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2022/4/8。



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