



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

2022/4/14-2022/4/20 (單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	16.83	40.86	618.91
	美國	-189.85	-154.97	812.87
	歐洲	-29.01	-34.83	-259.23
	全球型新興市場	-9.38	-6.93	157.18
	新興亞洲	33.26	17.02	376.87
	拉丁美洲	-0.65	1.23	6.71
	歐非中東	2.20	1.18	7.60
固定收益型	高收益債	-22.06	-35.70	-371.18
	新興市場債	-10.75	-6.45	-147.05
	投資等級債	-39.97	-52.18	-289.63
	貨幣市場	-554.47	-451.62	-3,166.92



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：2022/4/22。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：2022/4/22。



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Fed緊縮力道不斷加大，美債殖利率持續竄升令美股承壓，故維持中性看法。

中 性

歐洲

通膨壓力迫使ECB決議於Q3結束資產購買計劃且可能於今年升息，但PMI表現仍穩健，GDP與企業獲利維持增長，加上指數估值降至均值下方，故調升歐股看法至正向。

正 向

大 中 華

疫情變化及海外金融環境短期影響盤勢。十四五規劃及共同富裕中長期利好製造及消費；中央維穩當道、貨幣政策偏鬆、下半年景氣有望好轉。故維持陸港股長期看好之建議。

正 向

新 興 市 場

俄烏戰爭負面影響猶存，惟巴西已進入升息循環尾聲、東協持續放寬疫情管制且印度企業獲利成長動能仍存，整體股市估值已低於均值，且資金持續流入，看法調升至正向。

正 向

台 灣

全球供應鏈對半導體庫存維持謹慎，台灣半導體廠將持續受惠。此外，高現金殖利率繼續為台股提供下檔支撐。基本面保持穩健下，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	2.83% 2.90%	德國10年期公債	0.84% 0.97%
投資等級債			
全球投資等級債	3.41% 3.62%	歐洲投資等級債	1.82% 2.02%
美國投資等級債	4.03% 4.24%	亞洲投資等級債	4.31% 4.59%
新興市場債			
全球新興市場債	6.56% 6.79%	歐非中東 新興市場債	6.94% 7.13%
亞洲新興市場債	5.56% 5.75%	拉丁美洲 新興市場債	6.60% 6.89%
高收益債			
全球優先順位 高收益債	6.66% 6.86%	歐洲高收益債	4.82% 4.91%
全球高收益債	6.72% 6.90%	亞洲高收益債	15.03% 15.37%
美國高收益債	6.61% 6.80%	中國高收益債	25.33% 26.09%

*紅色點為上週五數值，灰色點為4/15數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2022/4/22。



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	-1.23%	美德10年期公債殖利率持續走升
投資等級債	全球投資等級債	-1.26%	<ol style="list-style-type: none"> 1. Fed主席表示不排除多次升2碼，貨幣政策將專注抗通膨，利率風險增 2. ECB官員表示貨幣政策或需更加積極，甚至表示年中可升息，緊縮預期下，投資級債續跌
	美國投資等級債	-1.24%	
	歐洲投資等級債	-0.95%	
	亞洲投資等級債	-1.13%	
新興市場債	全球新興市場債	-1.58%	<ol style="list-style-type: none"> 1. Fed官員鷹派言論激勵美債殖利率升破2.9%，新興債全面承壓 2. 南非3月CPI接近央行目標上限，且近期洪災和電力短缺引發經濟前景擔憂，拖累南非公債表現 3. 巴西及墨西哥通膨持續竄升，打擊拉美債市表現
	亞洲新興市場債	-1.23%	
	歐非中東新興市場債	-0.98%	
	拉丁美洲新興市場債	-2.47%	
高收益債	全球優先順位高收益債	-0.71%	<ol style="list-style-type: none"> 1. Fed主席表態5月可考慮升息2碼，官員更釋出一次升息3碼的可能性，加上ECB及英國央行也同步放送鷹派言論，公債利率再度竄升令高收益債承壓走低 2. 中國貨幣寬鬆力道不如預期，且清零政策使經濟前景堪虞，亞高收跌幅居前
	全球高收益債	-0.84%	
	美國高收益債	-0.89%	
	歐洲高收益債	-0.28%	
	亞洲高收益債	-1.56%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2022/4/22。
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

3月FOMC會議紀錄顯示Fed立場更鷹，料加快升息及啟動縮表；ECB立場轉鷹，QE將提前結束且有望升息。利率風險續增下，利差窄且存續期間較長的投資級債表現料將繼續承壓，然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

俄烏戰爭持續干擾市場，包括大宗商品價格飆漲、通膨擔憂升溫等，使得新興國家央行追隨Fed腳步持續升息，加上美債殖利率及美元同步走升，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，使得利率上升風險居高不下，但信用市場保持穩定，加上高息需求仍存、存續期間較短，因此看法偏多，然而市場震盪劇烈的可能性高，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：2022/4/22。



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	2022/4/22 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.5581	-3.47%	15.58%
穩健型		15.9230	-6.45%	59.23%
積極型		16.2915	-8.02%	62.92%
增額保守型	2013/11/1	11.5086	-4.26%	15.09%
增額穩健型	2014/4/28	13.5432	-7.45%	35.43%
增額積極型	2014/4/28	14.8632	-8.88%	48.63%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2022/4/22。



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