



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

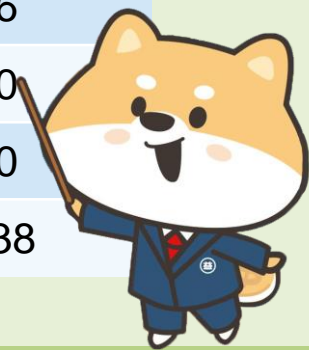
資金流向追蹤



私校退撫儲金管理會

2022/4/21-2022/4/27 (單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	-10.04	16.83	608.87
	美國	-3.24	-189.85	809.62
	歐洲	-34.32	-29.01	-293.56
	全球型新興市場	-8.07	-9.38	149.12
	新興亞洲	44.75	33.26	421.62
	拉丁美洲	1.05	-0.65	7.76
	歐非中東	0.61	2.20	8.20
固定收益型	高收益債	-17.68	-22.06	-388.86
	新興市場債	-39.65	-10.75	-186.70
	投資等級債	-1.57	-39.97	-291.20
	貨幣市場	599.54	-554.47	-2,567.38



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



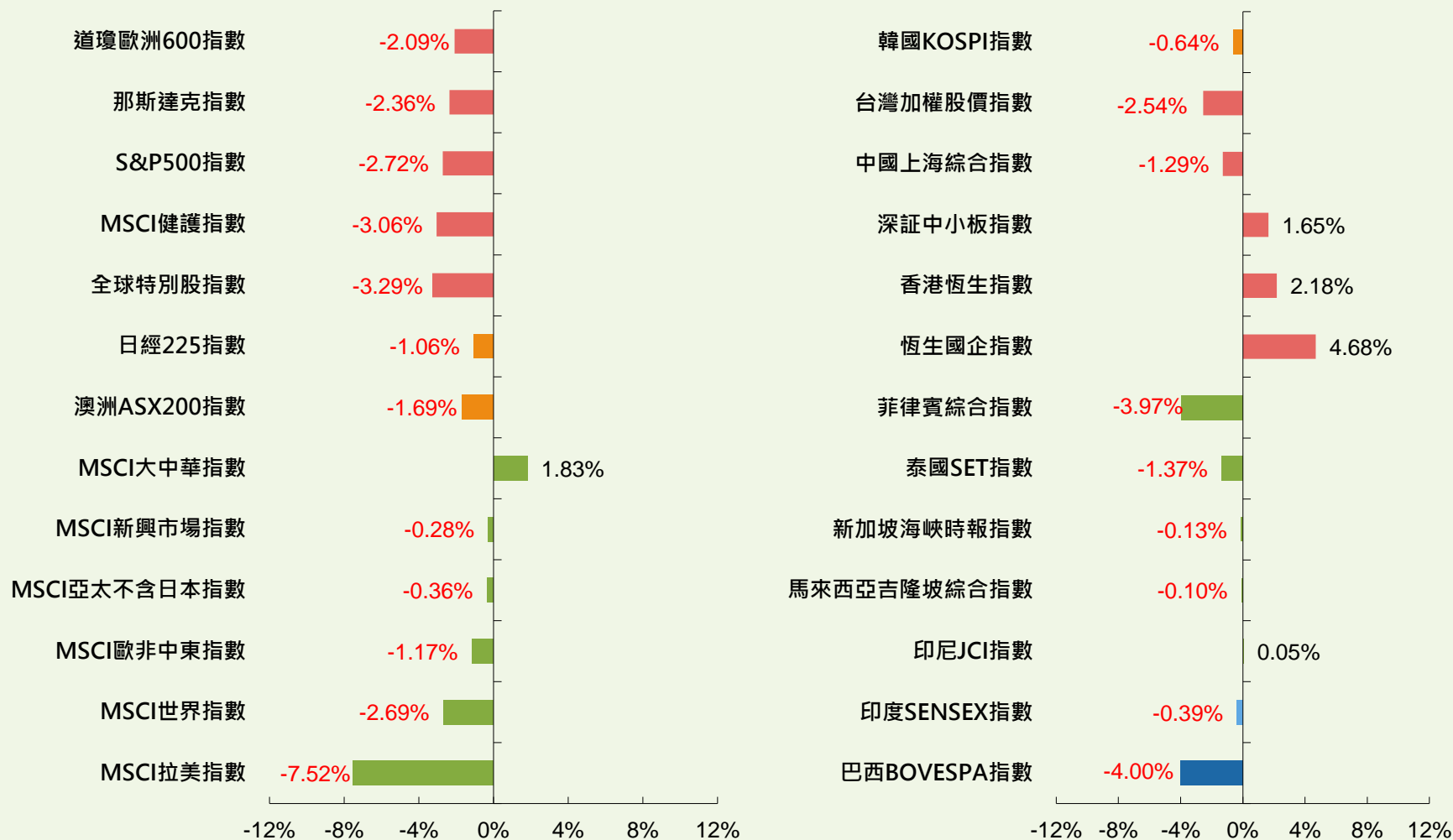
讓 一 群 人 受 益

群益投信

4/25~5/2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：2022/5/2。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

4/25~5/2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：2022/5/2。



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



4/25~5/2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4/22數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2022/5/2。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

4/25~5/2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	-1.47%	美10年期公債利率續升，德債小幅下滑
投資等級債	全球投資等級債	-1.65%	1. 美國3月PCE年增6.6%創1981年來最高，不過核心PCE年增5.2%，一年來首見下降，通膨見頂跡象浮現 2. 本週將召開FOMC會議，市場擔憂更鷹政策；ECB官員暗示將升息2至3次，投資級債續跌
	美國投資等級債	-1.17%	
	歐洲投資等級債	-0.50%	
	亞洲投資等級債	-0.23%	
新興市場債	全球新興市場債	-2.46%	1. Fed升息在即，十年期美債利率一度飆破3%大關，新興債持續下挫 2. 匈牙利央行宣佈升息4碼，並表示將持續收緊政策，歐非中東債市承壓 3. 由於中國嚴格防疫封城措施持續，市場擔心大宗商品需求將下滑，拖累拉美債市表現
	亞洲新興市場債	-1.58%	
	歐非中東新興市場債	-2.93%	
	拉丁美洲新興市場債	-2.33%	
高收益債	全球優先順位高收益債	-2.08%	1. FOMC利率會議臨近，美國十年期公債利率續升至近3%，Fed偏鷹立場令高收益債持續走低 2. 多位ECB官員表態應在Q3開始升息，高盛預計ECB將於7月升息，拖累歐高收下跌 3. 中國人行宣佈5/15起下調外匯存準率1%，亞高收逆勢上漲小幅收紅
	全球高收益債	-1.98%	
	美國高收益債	-1.55%	
	歐洲高收益債	-1.61%	
	亞洲高收益債	0.19%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2022/5/2。
 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：2022/5/2。



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	2022/4/29 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.4827	-4.10%	14.83%
穩健型		15.7185	-7.65%	57.19%
積極型		16.0187	-9.56%	60.19%
增額保守型	2013/11/1	11.4411	-4.83%	14.41%
增額穩健型	2014/4/28	13.3894	-8.50%	33.89%
增額積極型	2014/4/28	14.6478	-10.20%	46.48%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2022/4/29。



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