



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

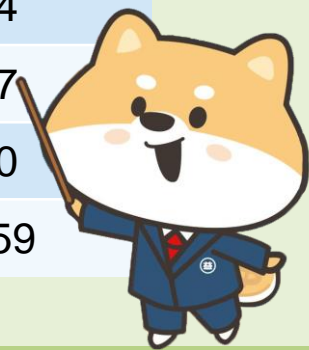
資金流向追蹤



私校退撫儲金管理會

2022/4/28-2022/5/4 (單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	14.17	-10.04	623.04
	美國	-20.71	-3.24	788.92
	歐洲	-40.97	-34.32	-334.53
	全球型新興市場	-2.36	-8.07	146.76
	新興亞洲	7.93	44.75	429.56
	拉丁美洲	-2.63	1.05	5.13
	歐非中東	-0.81	0.61	7.39
固定收益型	高收益債	-5.08	-17.68	-393.94
	新興市場債	-28.57	-39.65	-215.27
	投資等級債	-42.50	-1.57	-333.70
	貨幣市場	-140.21	599.54	-2,707.59



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



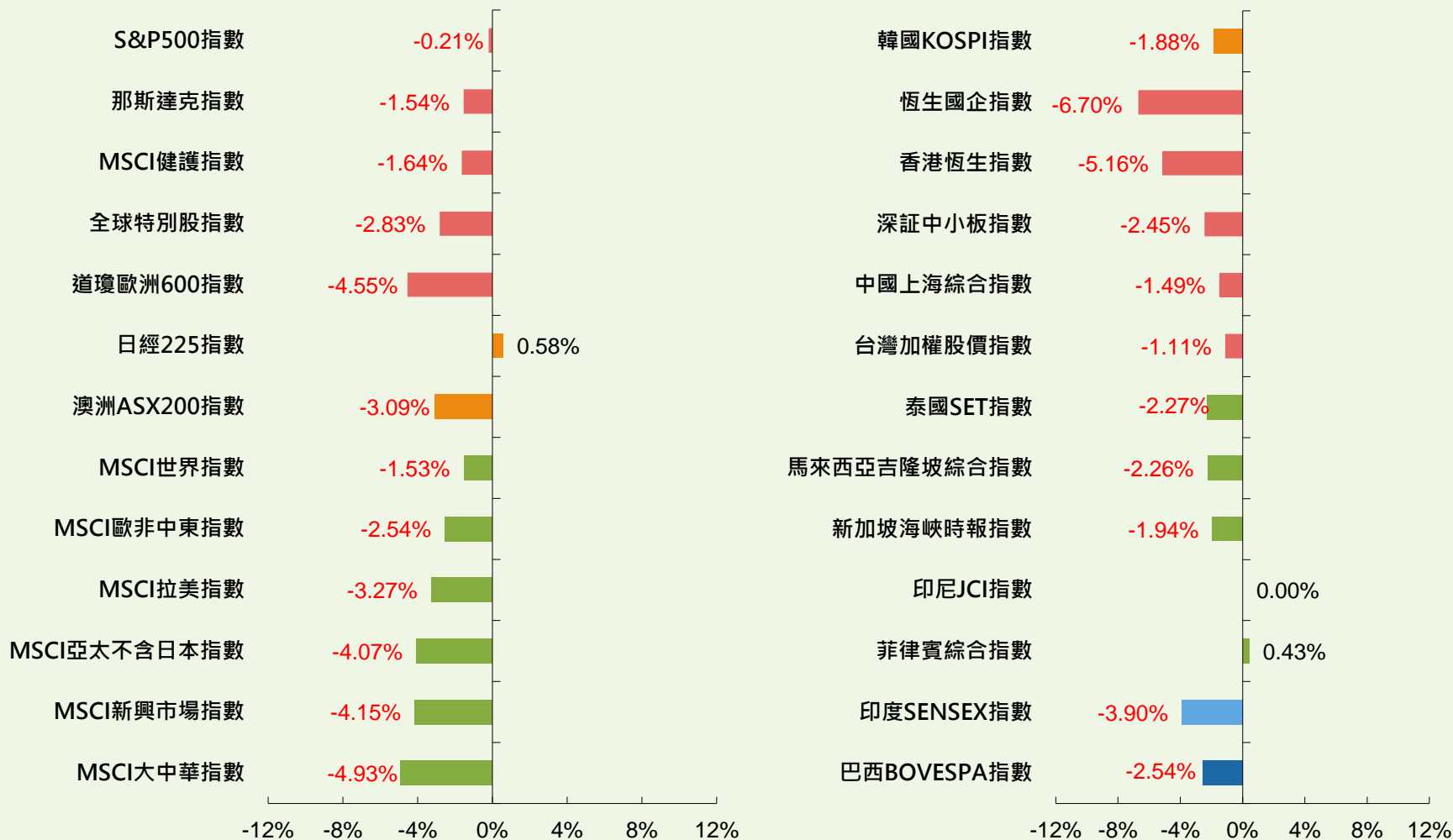
讓 一 群 人 受 益

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：2022/5/6。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：2022/5/6。



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，惟巴西早於去年率先升息、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		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4/29數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2022/5/6。



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	-1.41%	美德10年期公債利率同步走升
投資等級債	全球投資等級債	-1.41%	1. Fed升息2碼、6月啟動縮表(450億美元/月)大致符合預期，主席不傾向升三碼，立場鷹中略鴿 2. 市場擔憂通膨壓力仍存恐迫使Fed持續偏鷹，美債殖利率大彈使投資級債續跌
	美國投資等級債	-1.50%	
	歐洲投資等級債	-1.28%	
	亞洲投資等級債	-0.90%	
新興市場債	全球新興市場債	-1.33%	1. Fed升息2碼，十年期美債利率飆破3%大關，新興國家央行同步積極升息，使得新興市場債表現疲弱 2. 上週宣佈升息國家包括：巴西(4碼)、智利(5碼)、捷克(3碼)及波蘭(3碼)，其中智利及捷克升息幅度超乎市場預期，壓抑該地區債市表現
	亞洲新興市場債	-1.28%	
	歐非中東新興市場債	-1.43%	
	拉丁美洲新興市場債	-1.22%	
高收益債	全球優先順位高收益債	-1.50%	1. Fed升息2碼並將於6月開始縮表，一如市場預期，儘管主席鮑威爾排除6月升息3碼的可能性，不過通膨擔憂仍存令十年期美債利率單週上揚約20個基點至3.1%，加上美股續跌、避險情緒升溫，高收益債走低 2. 英國央行升息1碼並警告經濟衰退風險上升，歐高收承壓收黑
	全球高收益債	-1.26%	
	美國高收益債	-1.25%	
	歐洲高收益債	-1.76%	
	亞洲高收益債	-0.53%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2022/5/6。
 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：2022/5/6。



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	2022/5/6 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.4549	-4.33%	14.55%
穩健型		15.6162	-8.25%	56.16%
積極型		15.9216	-10.11%	59.22%
增額保守型	2013/11/1	11.4192	-5.01%	14.19%
增額穩健型	2014/4/28	13.3365	-8.86%	33.36%
增額積極型	2014/4/28	14.5814	-10.61%	45.81%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2022/5/6。



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