



財團法人中華民國私立學校教職員
退休撫卹離職資遣儲金管理委員會



CAPITAL

全球金融市場週報

- | 全球大事件
- | 股市展望及投資建議
- | 債市展望及投資建議
- | 自主投資組合績效

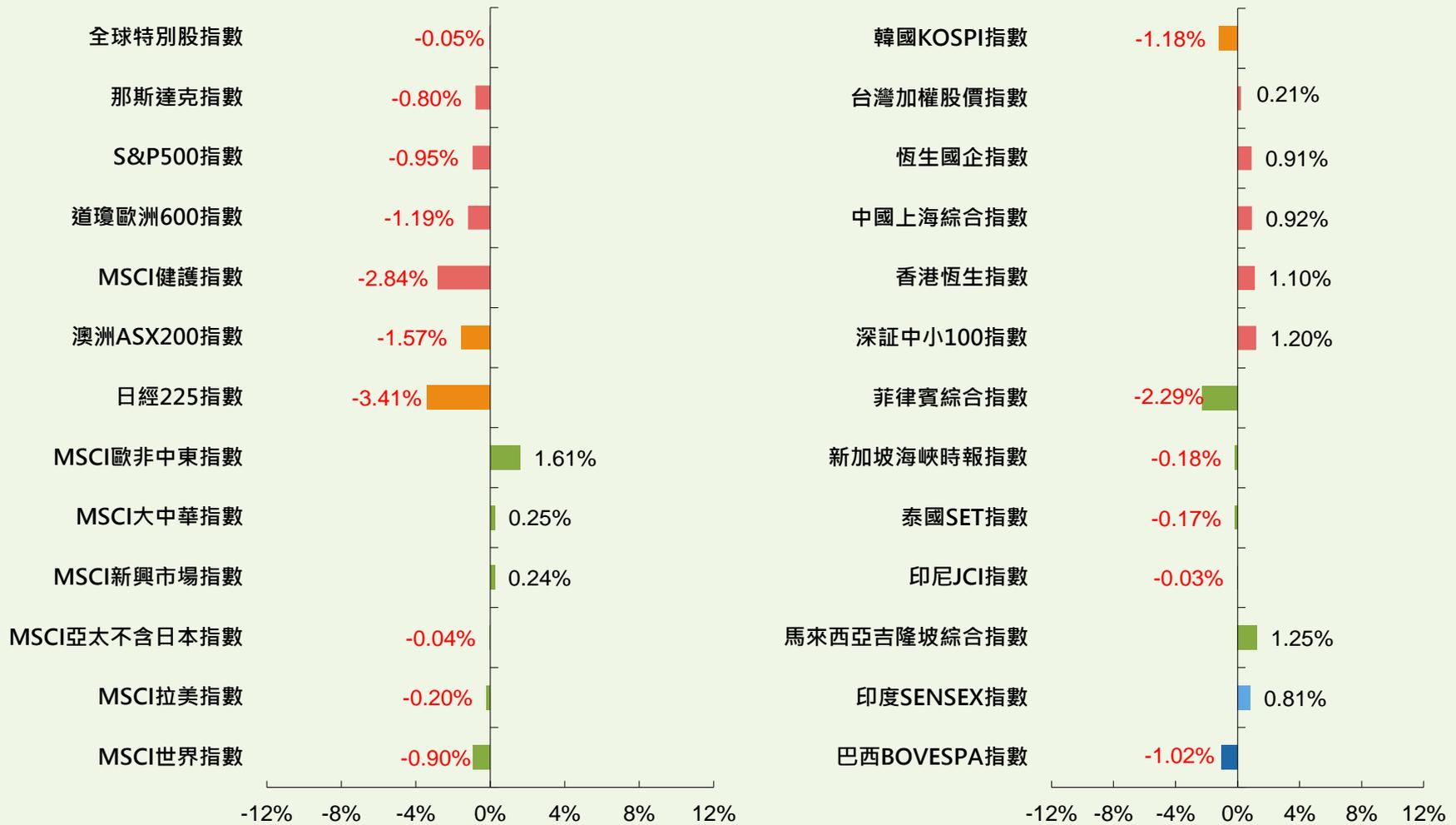


讓一群人受益
群益投信 投資顧問

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：2024/4/5。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

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：2024/4/5。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

股市展望及投資建議



私校退撫儲金管理會

美國

受到經濟數據趨緩支持，Fed降息預期再度升溫，利率敏感的科技股漲勢延續，且AI議題持續發酵，除了科技股外，其餘成長股基本面好轉，評價與獲利提升，因此維持正向看法。

正向

歐洲

歐洲通膨逐步可控，且去年Q4經濟成長率已由負翻正，衰退風險可望降低，間接拉抬股市樂觀情緒，加之歐股評價面仍低於十年均值、企業財報表現優異，故維持偏多看法。

正向

大中華

中國政府為穩住經濟及資本市場陸續推出政策，然經濟未見明顯復甦、地產行業景氣仍未落底，儘管股市反彈，需觀察政策落地是否有效及資金動向，故維持中性投資建議。

中性

新興市場

領先指標回穩、經濟數據大多優於預期，且美國勞動市場降溫令Fed於6月降息機率上升，美元與美債殖利率短期間偏弱可能性高，惟地緣政治不確定性仍存，看法維持中性。

中性

台灣

總經方面，台灣景氣燈號轉為綠燈，出口年增率轉正將支持股市多頭格局；產業方面，AI熱潮持續，看好伺服器及電子零組件類股(散熱、CCL、PCB等)，整體展望維持正向看法。

正向



資料來源：群益投信整理，資料日期：2024/4/5。



讓一群人受益

群益投信

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	4.20% 4.40%	德國10年期公債	2.30% 2.40%
投資等級債			
全球投資等級債	4.92% 5.02%	歐洲投資等級債	3.75% 3.77%
美國投資等級債	5.39% 5.54%	亞洲投資等級債	5.52% 5.60%
新興市場債			
全球新興市場債	7.24% 7.32%	歐非中東 新興市場債	7.36% 7.43%
亞洲新興市場債	5.48% 5.57%	拉丁美洲 新興市場債	7.85% 7.91%
非投資等級債			
全球優先順位 非投等債	7.61% 7.76%	歐洲非投資等級債	6.60% 6.68%
全球非投資等級債	7.74% 7.90%	亞洲非投資等級債	9.50% 9.70%
美國非投資等級債	7.83% 8.04%	中國非投資等級債	12.94% 13.21%

*紅色點為上週五數值，灰色點為2024/3/28數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2024/4/5。



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	-0.81%	十年期美德公債殖利率同步彈升
投資等級債	全球投資等級債	-0.70%	1. 美3月ISM製造業指數升至50.3，超乎預期且重返擴張，非農就業及失業率亦強勁，Fed首降時點預期延後 2. 歐元區製造業指數雖回落，但Fed官員釋出降息需更謹慎甚至不降息的鷹派言論令公債殖利率竄升，投資等級債全數下跌
	美國投資等級債	-1.02%	
	歐洲投資等級債	-0.08%	
	亞洲投資等級債	-0.59%	
新興市場債	全球新興市場債	-0.14%	1. 美國經濟數據強勁，Fed表達需要觀察更多通膨數據以評估降息時程，美債殖利率攀升，壓抑新興債表現 2. 巴西通膨出現降溫訊號，巴西2月工業生產下降，且7.8%失業率超過上一季的7.5%，令拉美債微幅上漲
	亞洲新興市場債	-0.64%	
	歐非中東新興市場債	-0.09%	
	拉丁美洲新興市場債	0.02%	
非投資等級債	全球優先順位非投等債	-0.276%	1. Fed官員持續釋出鷹派言論，且美國就業數據保持強勁，令市場降低6月降息的預期，使全球、美國非投資等級債跌幅居前 2. 市場持續反應ECB將進入降息循環週期，加之歐元區經濟數據保持穩健使資金逐步回流，增加債券買盤力道，歐洲非投等債逆勢收高
	全球非投資等級債	-0.28%	
	美國非投資等級債	-0.49%	
	歐洲非投資等級債	0.10%	
	亞洲非投資等級債	-0.16%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2024/4/5。
 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

偏多

ECB於3月例會維持利率不變且下修通膨預估，Fed主席認為通膨放緩趨勢不變今年將降息，美歐央行同步放鴿令利率風險下降。目前投資級債殖利率優於公債具息收優勢，加上市場不確定性仍存，將吸引資金回流，故維持偏多投資建議。

新興市場債

中性
偏多

Fed主席鬆口今年降息，市場預估首次降息時點落在6月份，因此預期美債殖利率及美元指數將偏下行，新興債因具有較長存續期間及較高息收水準，後續漲勢可期。此外，由於部份新興國家央行已率先降息，亦有利於新興債上漲格局，因此維持中性偏多的投資建議。

非投資等級債

偏多

美國多項數據皆顯示經濟仍持穩定姿態前行，且Fed已然結束本次升息周期，最快可能將在上半年開始降息，使經濟、利率風險雙雙回落，有望維穩企業違約率，加上高息收優勢料將提供價格支撐，故維持非投資等級債偏多之看法。



資料來源：群益投信整理，資料日期：2024/4/5。



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	2024/4/3 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	12.5193	4.21%	25.19%
穩健型		18.3599	8.26%	83.60%
積極型		19.3032	9.93%	93.03%
增額保守型	2013/11/1	12.5013	4.32%	25.01%
增額穩健型	2014/4/28	15.5362	7.50%	55.36%
增額積極型	2014/4/28	17.4360	9.24%	74.36%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2024/4/3。



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>