



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

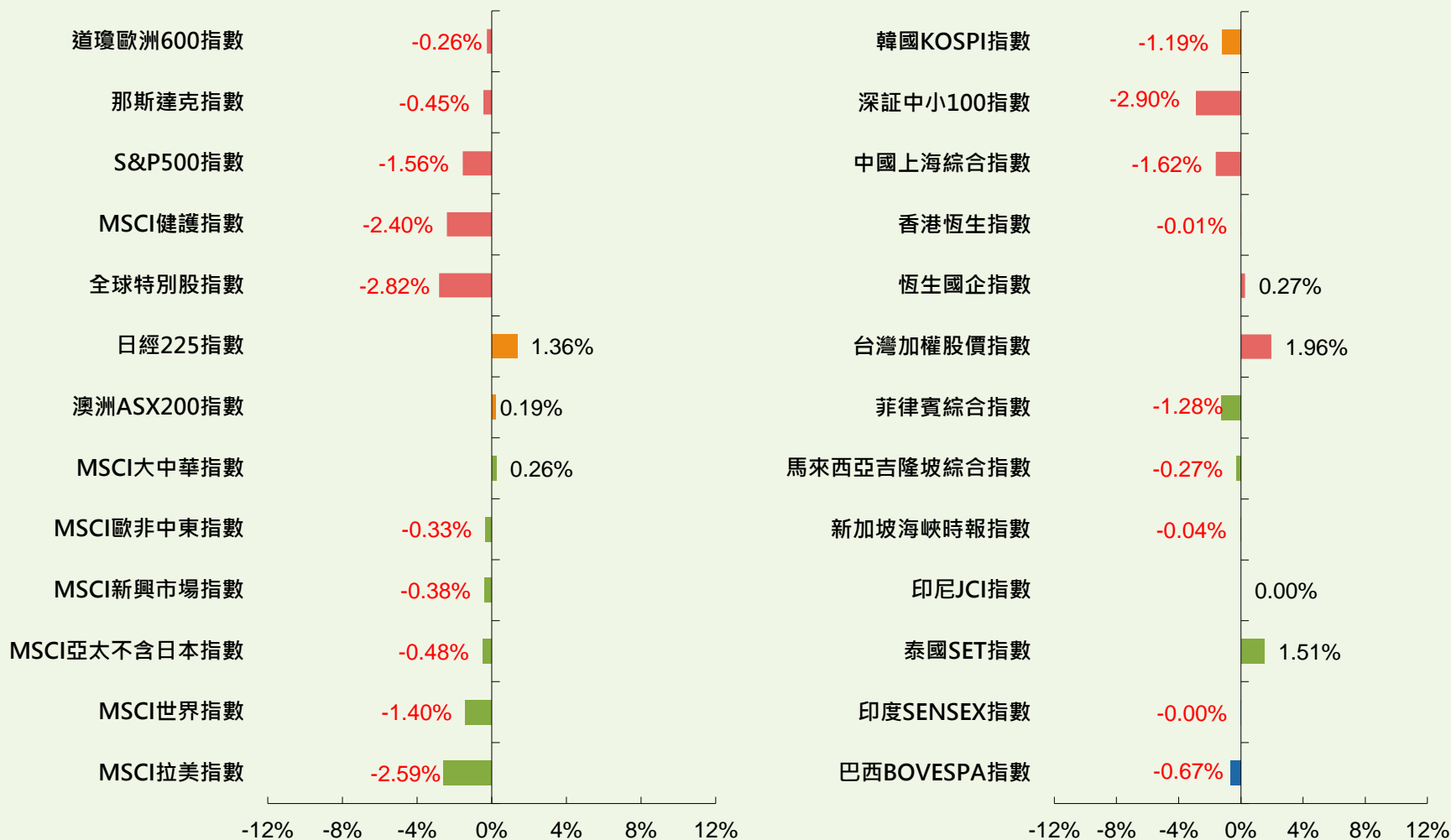


讓一群人受益
群益投信 投資顧問

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：2024/4/12。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。



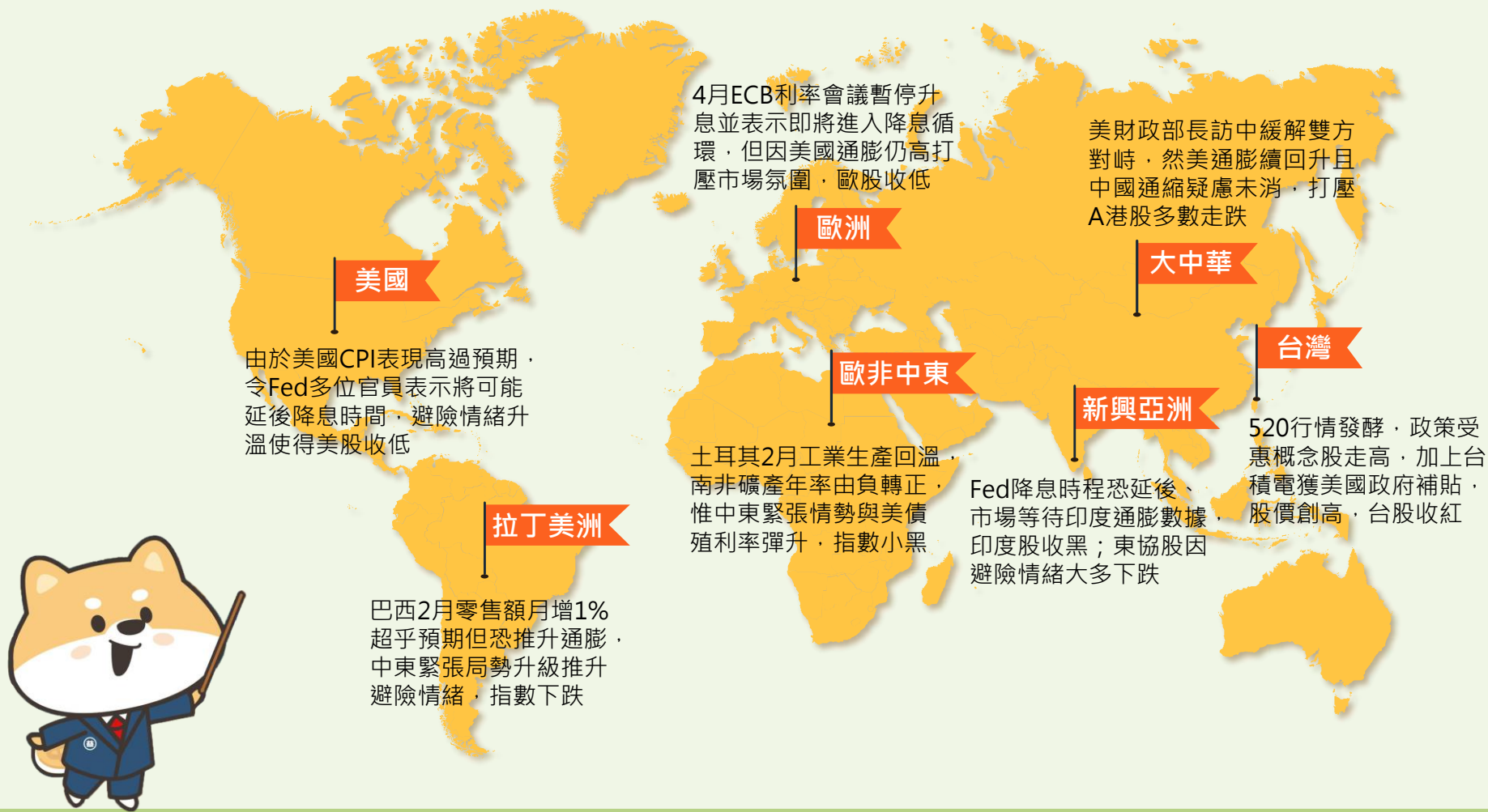
讓 一 群 人 受 益

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：2024/4/12。



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

觀察3月份Fed會議紀要顯示，通膨逐步可控，且美國消費與投資穩健擴張，景氣動能無虞。另外，總統大選前拜登政府將奮力一搏努力維持美經濟與股市榮景，因此維持正向看法。

正向

歐洲

歐洲通膨逐步可控，且歐元區服務業PMI已高於榮枯線，顯示衰退風險可望降低，間接拉抬股市樂觀情緒，加之歐股評價面仍低於均值、企業財報優異，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，且經濟初現復甦跡象，不過地產景氣未落底，股市仍震盪，需觀察刺激政策是否有效及資金動向，故維持中性的投資建議。

中性

新興市場

經濟成長動能仍具韌性，且經濟數據大多優於預期，基本面看好，惟Fed今年降息預期修正，令美元走強、美債殖利率升高，加上中東地緣政治風險增加，因此看法維持中性。

中性

台灣

台灣景氣燈號為綠燈，上半年出口年增率持續增長，奠基股市上漲動能。產業方面，持續看好AI概念股以及電子零組件類股，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：2024/4/12。



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	4.40% 4.52%	德國10年期公債	2.36% 2.40%
投資等級債			
全球投資等級債	5.02% 5.12%	歐洲投資等級債	3.772% 3.774%
美國投資等級債	5.54% 5.67%	亞洲投資等級債	5.61% 5.72%
新興市場債			
全球新興市場債	7.32% 7.47%	歐非中東 新興市場債	7.43% 7.58%
亞洲新興市場債	5.57% 5.68%	拉丁美洲 新興市場債	7.91% 8.08%
非投資等級債			
全球優先順位 非投等債	7.76% 7.92%	歐洲非投資等級債	6.68% 6.79%
全球非投資等級債	7.91% 8.08%	亞洲非投資等級債	9.70% 9.80%
美國非投資等級債	8.04% 8.24%	中國非投資等級債	13.21% 13.37%

*紅色點為上週五數值，灰色點為2024/4/5數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2024/4/12。



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	-1.13%	十年期美債殖利率續升，德債利率下滑
投資等級債	全球投資等級債	-0.94%	1. 美3月CPI超乎預期，顯示通膨持續回升，市場預期Fed降息將延至下半年甚至9月，利率風險升溫 2. 4月ECB例會維持利率不變，暗示若通膨續緩，6月有望降息，鴿派立場令歐洲投資等級債走揚，然其餘皆下跌
	美國投資等級債	-0.62%	
	歐洲投資等級債	0.11%	
	亞洲投資等級債	-0.34%	
新興市場債	全球新興市場債	-1.10%	1. 美國通膨仍具黏性，Fed今年降息時程可能延後，令美債殖利率連兩週攀升，壓抑新興債表現 2. 中東地緣政治局勢緊張，提升投資人風險趨避情緒，導致新興債下跌
	亞洲新興市場債	-0.96%	
	歐非中東新興市場債	-1.06%	
	拉丁美洲新興市場債	-1.21%	
非投資等級債	全球優先順位非投等債	-0.811%	1. 美國3月CPI高於市場預期，顯示通膨可能無法如期回落，令多位Fed官員持續放鷹引發市場避險情緒，令非投資等級債走低 2. 全球、美國非投資等級債跌幅居前，因通膨升溫使利率風險再起，美債殖利率再度走升下打壓市場風險偏好情緒，債券價格收低
	全球非投資等級債	-0.86%	
	美國非投資等級債	-0.62%	
	歐洲非投資等級債	-0.02%	
	亞洲非投資等級債	-0.03%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2024/4/12。
 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

中性
偏多

3月份Fed例會維持全年降3碼的預期，一度令市場對6月首降信心滿滿。然美通膨連續回升，市場預期降息時點將延後，利率風險升溫打壓投資等級債。儘管整體殖利率優於公債，可吸引資金配置，然利率風險連動度亦較高，可能抵銷孳息收益。故調降至中性偏多的投資建議。

新興市場債

中性
偏多

市場預估Fed首次降息時點延後至9月，使得美債殖利率及美元指數攀升，令新興債價格回落，買點浮現。此外，由於部份新興國家通膨降溫，央行已率先降息，新興債後續漲勢可期，因此維持中性偏多的投資建議。

非投資等級債

偏多

非投資等級發債企業財務穩健，如淨槓桿比率處於六年低位，利息保障倍數在2007年以來的相對高點，且信評逐步改善，都將支持估值持續成長，加上今、明兩年到期償債壓力不大，預期高息仍會是今年亮點，具備長期投資價值，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：2024/4/12。



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	2024/4/12 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	12.5381	4.36%	25.38%
穩健型		18.4053	8.53%	84.05%
積極型		19.3725	10.32%	93.73%
增額保守型	2013/11/1	12.5015	4.32%	25.02%
增額穩健型	2014/4/28	15.5886	7.86%	55.89%
增額積極型	2014/4/28	17.5100	9.70%	75.10%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2024/4/12。



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>