



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



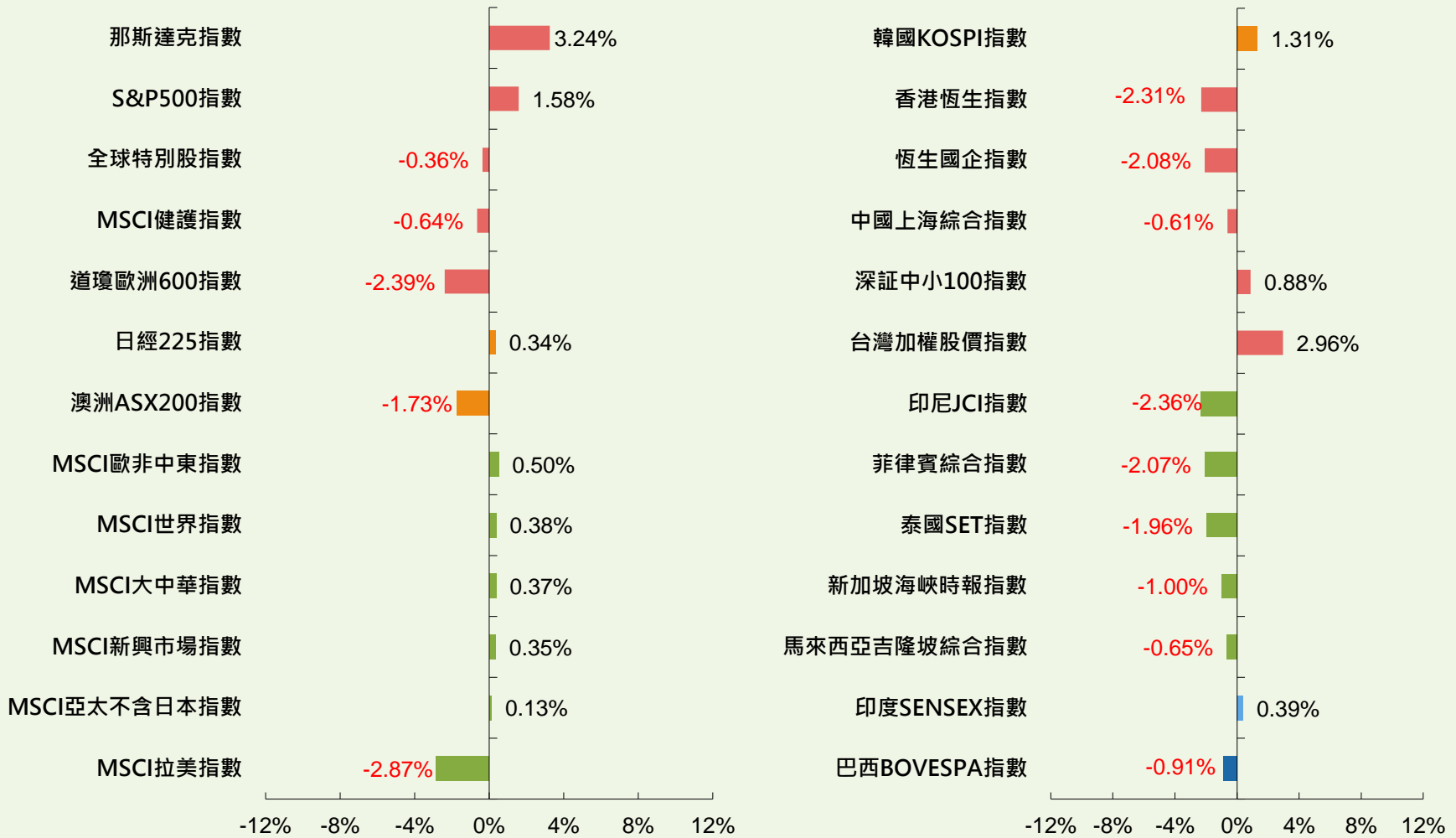
讓一群人受益

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：2024/6/14。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：2024/6/14。



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

儘管美國就業市場仍具韌性，降息預期持續下滑，不過消費和投資持穩擴張，經濟動能相對穩健。加上企業財報優異，且總統大選前執政黨將努力維持經濟繁榮景象，故維持正向看法。

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，衰退風險可望降低，間接拉抬股市樂觀情緒，加之ECB首度降息，歐股評價面低於均值，故維持偏多看法。

正向

大中華

4月底政治局會議後，中國政府已陸續出台地產鬆綁、消費補貼及產業整合等政策，市場投資信心略見恢復，加上出現外資回流跡象，故整體看法調升至中性偏多。

中性偏多

新興市場

科技大廠紛紛前往東協設廠投資，有利提振星、馬等國科技產業，而印度大選後不確定性降溫，且莫迪連任總理、內閣重要人選由原人馬擔任，因此整體看法調升至中性偏多。

中性偏多

台灣

台灣景氣燈號轉為黃紅燈，上半年出口年增率持續增長，不過台股除權息旺季即將展開，資金料將在成長與防禦族群間進行調整，整體看法下調至中性偏多。

中性偏多



資料來源：群益投信整理，資料日期：2024/6/14。



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		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	
非投資等級債			
全球優先順位 非投等債		歐洲非投資等級債	
全球非投資等級債		亞洲非投資等級債	
美國非投資等級債		中國非投資等級債	

*紅色點為上週五數值，灰色點為2024/6/7數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2024/6/14。



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 0.62%	十年期美德公債殖利率雙雙下滑
投資等級債	全球投資等級債 0.74%	1. Fed上週維持高利率，最新點陣圖顯示今年僅降一碼、明年多降一碼，立場鷹中透鴿，令美債殖利率走降 2. 儘管ECB七月再降息機率不高，惟歐洲議會選舉右派崛起，法國會解散等不確定性引發避險需求，投資等級債上漲
	美國投資等級債 1.20%	
	歐洲投資等級債 0.78%	
	亞洲投資等級債 0.71%	
新興市場債	全球新興市場債 0.44%	1. 美5月通膨放緩，激勵市場對於今年降息的期望，美債殖利率下跌，提振新興債表現 2. 墨西哥大選落幕，由執政聯盟總統候選人當選，墨西哥政治局勢漸穩，投資人避險情緒降低，拉美新興債上漲
	亞洲新興市場債 0.41%	
	歐非中東新興市場債 -0.30%	
	拉丁美洲新興市場債 1.31%	
非投資等級債	全球優先順位非投等債 -0.05%	1. 6月份FOMC會後Fed主席鮑威爾重申升息非基準情境，同時美5月CPI降溫，偏鴿論調明顯，加上美股續揚拉抬市場樂觀情緒，帶動美國非投等債走升 2. 由於歐元區5月CPI年升2.6%連兩個月加速，同時市場預期ECB不會連續降息，令歐洲非投等債逆勢收黑
	全球非投資等級債 -0.04%	
	美國非投資等級債 0.28%	
	歐洲非投資等級債 -0.24%	
	亞洲非投資等級債 0.44%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2024/6/14。
 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
偏空

美國通膨雖見放緩，惟在趨勢確立前，Fed不改維持高利率的偏鷹立場，加上ECB雖降一碼但立場卻是鷹派降息，整體利率風險持續牽制對利率敏感度高的投資等級債表現，儘管殖利率具吸引力，惟仍將投資建議調降至中性偏空。

新興市場債

中性
偏多

美國經濟放緩、勞動市場出現降溫跡象，市場對Fed今年降息預期升溫，因此美債殖利率及美元指數可望下滑，進一步提振新興債表現。此外，新興國家基本面良好，信用評等仍佳，並具有較高息收的優勢，整體維持中性偏多的投資建議。

非投資等級債

偏多

由於發債企業債務到期壓力逐步減輕，未來三年的槓桿信貸比例已從2023年22.1%的歷史高點回落至20.7%，且相對穩定的收益率、較小的利差與富有彈性的經濟環境將為非投資等級債創造更多吸引力，同時再融資風險相對可控，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：2024/6/14。



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	2024/6/14 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	12.8026	6.56%	28.03%
穩健型		19.0048	12.07%	90.05%
積極型		20.1395	14.69%	101.40%
增額保守型	2013/11/1	12.7368	6.28%	27.37%
增額穩健型	2014/4/28	16.0690	11.18%	60.69%
增額積極型	2014/4/28	18.2003	14.02%	82.00%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2024/6/14。



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.ctbcbank.com/newpe/>



讓 一 群 人 受 益

群益投信