



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



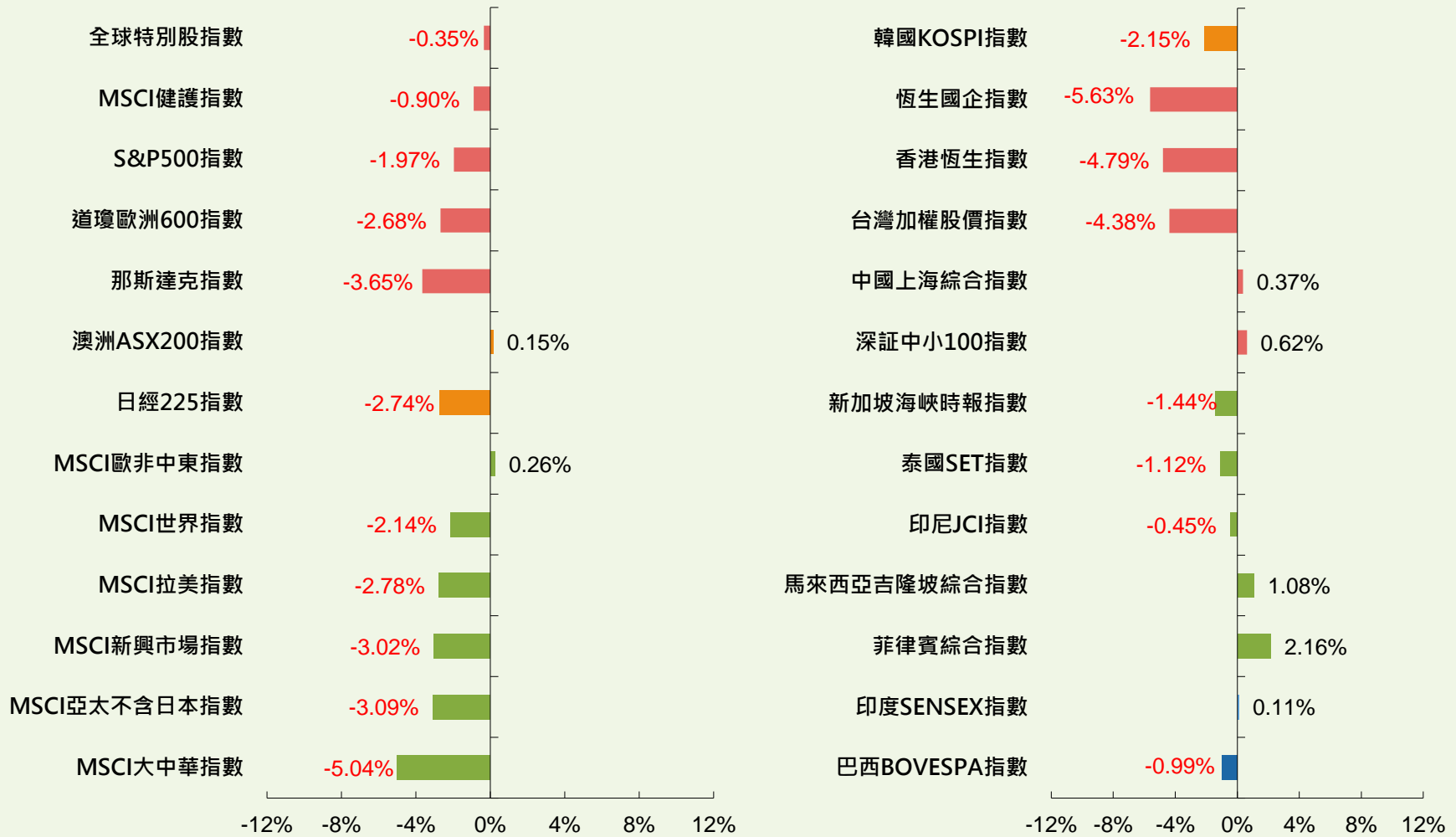
讓一群人受益

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：2024/7/19。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：2024/7/19。



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

近期通膨和薪資增長放緩，利率風險降溫，且消費和投資持穩擴張，經濟動能相對穩固有望支撐風險情緒。此外，在總統大選前，執政黨將努力維持美國的繁榮景象，故持正項看法。

正向

歐洲

歐洲通膨逐步可控，且各國經濟好轉，衰退風險降低，間接拉抬股市樂觀情緒，加之歐股評價面仍低於均值、企業財報表現優異，因此維持偏多看法。

正向

大中華

中國政府持續出台穩經濟及地產的政策，惟成效須持續觀察。投資機會在選股，留意高股息、出口相關及AI供應鏈等類股，維持中性偏多的投資建議。

中性偏多

新興市場

Fed降息預期增溫，令資金回補新興市場。其中星馬受科技大廠青睞前往投資，印度則因政策延續性佳吸引資金流入。整體股市具政策或題材支撐，故維持中性偏多看法。

中性偏多

台灣

台灣景氣燈號維持黃紅燈，顯示國內景氣持續加溫，並上修全年GDP展望；WWDC後蘋概股有表現機會，台股除權息旺季展開，整體展望為中性偏多。

中性偏多



資料來源：群益投信整理，資料日期：2024/7/19。



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2024/7/12數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2024/7/19。



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 | -0.08% | 十年期美債殖利率走升，德債利率續降 |
| 投資等級債 | 全球投資等級債 | -0.25% | 1. 美6月零售銷售超乎預期，景氣具韌性，然初領失業救濟金人數創兩年半新高，就業市場放緩或令Fed降息 2. 川普遇襲後不改激進態度，增添政治及再通膨風險，殖利率上升打壓債市，除ECB鴿派支撐歐債外，其餘投資級債下跌 |
| | 美國投資等級債 | -0.35% | |
| | 歐洲投資等級債 | 0.21% | |
| | 亞洲投資等級債 | -0.12% | |
| 新興市場債 | 全球新興市場債 | -0.59% | 1. 川普遇刺提高其勝選機率，未來若當選將可能提高關稅、降所得稅，引發通膨回升，使得美債殖利率上升及美元走強，壓抑新興債表現 2. 巴西政府財政紀律遭質疑，避險情緒升溫，令拉美新興債表現居末 |
| | 亞洲新興市場債 | -0.15% | |
| | 歐非中東新興市場債 | -0.41% | |
| | 拉丁美洲新興市場債 | -0.98% | |
| 非投資等級債 | 全球優先順位非投等債 | 0.15% | 1. 市場下修美通膨預期，加上勞動市場逐步降溫，大幅提升Fed於9月降息之機率，激勵全數非投等債收高 2. 美國通膨降溫且企業營運表現有撐令違約風險回落，此外，非投等債殖利率仍高於十年均值，令美國非投等債收紅 |
| | 全球非投資等級債 | 0.14% | |
| | 美國非投資等級債 | 0.30% | |
| | 歐洲非投資等級債 | 0.13% | |
| | 亞洲非投資等級債 | 0.28% | |

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2024/7/19。
 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

美國景氣軟著陸跡象增強，公債殖利率仍有向上波動之風險，因此存續期間較長的投資級債表現相對受制。惟近期美歐政治不確定性仍吸引避險資金流入，加上Fed可望於9月降息，故維持中性偏空的投資建議。

新興市場債

中性
偏多

美國通膨數據降溫，市場提高9月降息可能，美債殖利率及美元指數下滑，將提振新興債表現。新興國家通膨可控且基本面強健，新興債信用評級表現佳，並能提供較高息收，具有配置優勢，整體維持中性偏多的投資建議。

非投資等級債

中性
偏多

非投資等級發債企業財務穩健，面臨違約風險的企業債規模更達近一年新低，顯示債券信評改善，將支撐非投等債續揚，惟Fed降息時點仍具不確定性，故需觀望其餘經濟數據，確保利率風險可控，故將非投資等級債下調至中性偏多之看法。



資料來源：群益投信整理，資料日期：2024/7/19。



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 | 2024/7/19 淨值 | 今年以來 報酬率 | 成立以來 報酬率 |
|-------|-----------|-----------------|-------------|-------------|
| 保守型 | 2013/3/1 | 13.0323 | 8.48% | 30.32% |
| 穩健型 | | 19.4860 | 14.90% | 94.86% |
| 積極型 | | 20.7210 | 18.00% | 107.21% |
| 增額保守型 | 2013/11/1 | 12.9641 | 8.18% | 29.64% |
| 增額穩健型 | 2014/4/28 | 16.4255 | 13.65% | 64.26% |
| 增額積極型 | 2014/4/28 | 18.6561 | 16.88% | 86.56% |

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2024/7/19。



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