



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

2020/3/26-2020/4/1(單位：億美元)

基金類型	當週	上週	今年以來	
股票型	全球	26.25	-66.86	215.37
	美國	48.04	-158.40	-306.42
	歐洲	9.39	-21.95	-212.71
	全球型新興市場	-8.07	-42.86	-77.16
	新興亞洲	7.59	23.27	28.13
	拉丁美洲	-1.91	0.66	22.56
	歐非中東	-0.51	-0.27	-10.33
固定收益型	高收益債	68.26	-126.20	-492.30
	新興市場債	-49.71	-171.36	-382.09
	投資等級債	-281.23	-618.29	-195.46
	貨幣市場	1,941.84	2,346.40	8,123.17



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



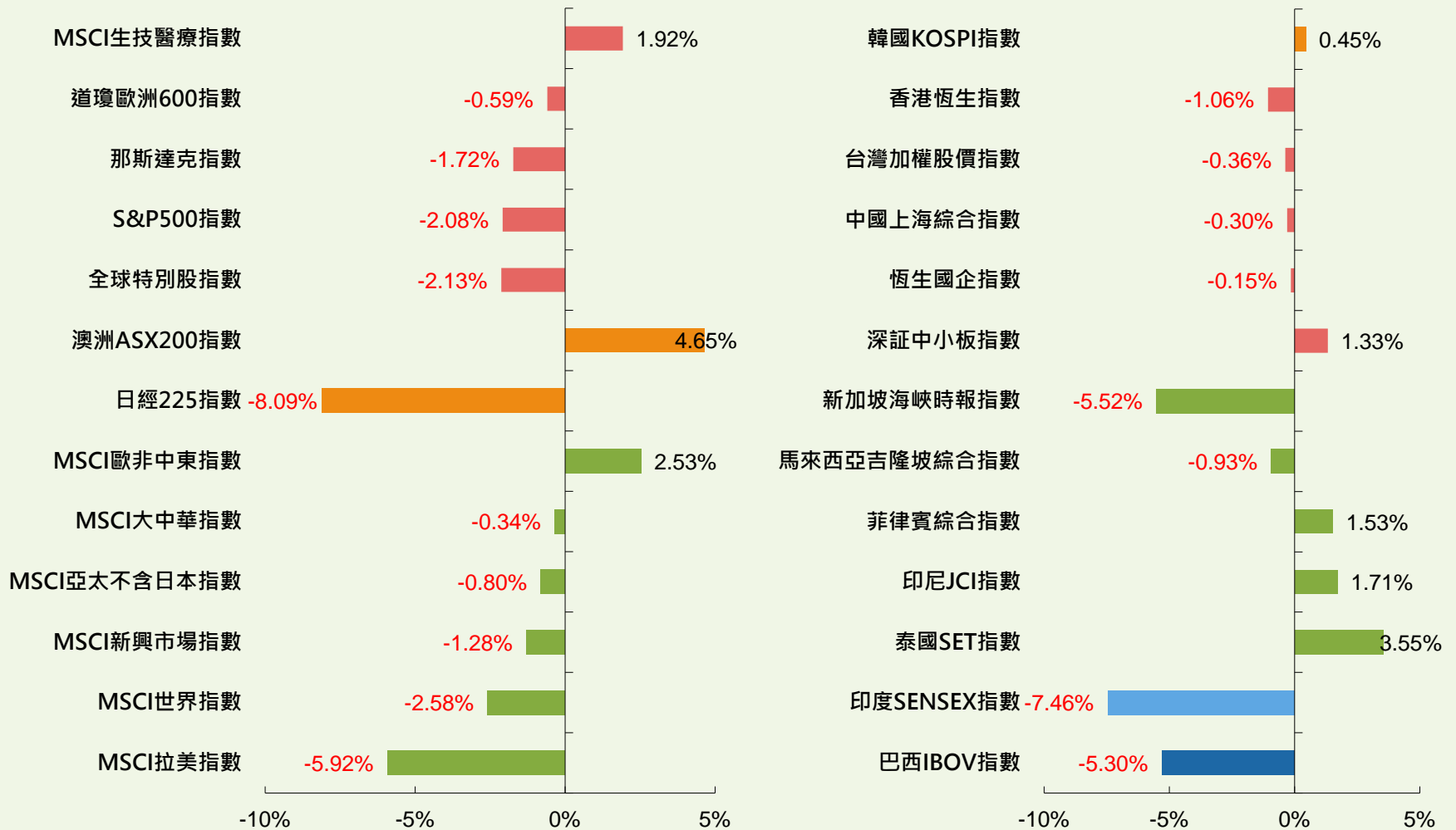
讓 一 群 人 受 益

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：2020/4/3。
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：2020/4/3。



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

美國確診數躍升全球首位，然聯準會宣布無限QE，並首次啟動購買投資級公司債，加碼穩定流動性，同時國會也通過規模2.2兆刺激計畫，政策面抵禦疫情衝擊，故維持美股中性看法。

中 性

歐洲

歐盟全面封鎖邊境，疫情對經濟的影響延燒，聚焦政策著力點，歐洲央行取消購債限制，為無限QE鋪路，並暫停約束預算赤字，討論啟動紓困機制，故維持歐股中性看法。

中 性

大 中 華

海外疫情嚴峻持續影響外資信心，對港股短期仍具影響。惟中國政府密集釋出穩增長政策，人行實施貨幣寬鬆及加強流動性，故維持A股及港股長期正向看法。

正 向

新 興 市 場

新冠肺炎疫情持續擴散對內需消費與製造業供應鏈形成衝擊，不過由於各國加速實施寬鬆貨幣政策與財政刺激政策因應，因此維持中性看法。

中 性

台 灣

預計台股將持續消化賣壓，進行橫盤整理，指數料在疫情不再擴大時回升。2020年科技產業之創新仍未停歇，在5G應用帶動下周邊產業都將受惠。

正 向



資料來源：群益投信整理，資料日期：2020/4/3。



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	
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，灰色點為再上一週週五數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2020/4/3。



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 -0.59%	美(降)德(升)十年期公債利率走勢分歧
投資等級債	全球投資等級債 0.46%	各國央行陸續實施貨幣寬鬆政策，並對信用市場注入流動性，惟近期經濟數據疲態陸續顯現，加上短期指數反彈幅度大，投等債週線小漲
	美國投資等級債 1.56%	
	歐洲投資等級債 0.01%	
	亞洲投資等級債 0.39%	
新興市場債	全球新興市場債 -1.73%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 儘管油價回升提振部分產油國債市買氣，惟美元升值令資金持續流出新興市場，新興債市仍受抑 2. 墨西哥財政盈餘目標無法達成且惠譽考慮調降墨西哥石油公司信評，墨西哥公債收黑
	亞洲新興市場債 -1.42%	
	歐非中東新興市場債 -2.09%	
	拉丁美洲新興市場債 -1.39%	
高收益債	全球優先順位高收益債 -1.37%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 歐美經濟數據急遽惡化，Q2全球經濟衰退預期加深 2. 美銀美林預估美高收一年內違約率將竄升至9.25%，加上3月份包含汽車業在內的降評規模激增，壓抑高收益債表現 3. 油價單週大漲逾三成，帶動能源債續漲
	全球高收益債 -0.94%	
	美國高收益債 -1.03%	
	歐洲高收益債 0.75%	
	亞洲高收益債 0.71%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/4/3。
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

主要央行加碼貨幣寬鬆及非常規政策以加強市場流動性及投資人信心。雖短期恐慌情緒尚存，市場對企業信用亦表擔憂，短期仍有波動。惟投資等級企業仍具信評優勢，待恐慌氛圍過後，利差擴大下具長期投資吸引力。

新興市場債

正向

美元升勢趨緩，新興市場債又以投資等級居多，同時具備高息收與投資評等優勢，加上新興國家仍處降息循環，資本利得仍值得期待，美國公債利率低位震盪，負利率債券金額處於高檔，相對高息的新興市場債將吸引資金關注。

高收益債

中性

新冠肺炎疫情持續擴大衝擊全球經濟，避險情緒居高不下，惟全球政府與央行已積極實施財政刺激與寬鬆貨幣政策因應，且信用利差也已升至波段高位，評價相對便宜的高收益債預期將具投資優勢，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：2020/4/3。



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	2020/4/1 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	10.6704	-6.18%	6.70%
穩健型		12.9229	-10.48%	29.23%
積極型		12.4795	-14.14%	24.80%
增額保守型	2013/11/1	10.6905	-6.52%	6.91%
增額穩健型	2014/4/28	11.3356	-11.22%	13.36%
增額積極型	2014/4/28	11.7787	-13.33%	17.79%



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或使用首頁網址，連結至私校退撫自主投資平台。

https://ecorp.ctbcbank.com/cts/school_login/index.jsp

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2020/4/1。



讓 一 群 人 受 益

群益投信