



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

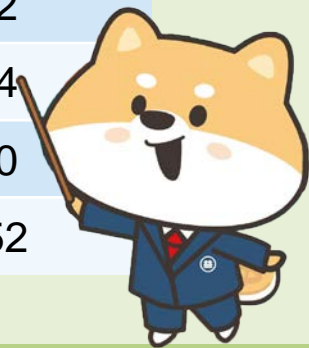
資金流向追蹤



私校退撫儲金管理會

2020/4/9-2020/4/15(單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	23.32	7.76	246.45
	美國	65.47	143.71	-97.24
	歐洲	-0.20	9.93	-202.98
	全球型新興市場	-4.51	-11.96	-93.62
	新興亞洲	-0.87	-5.14	22.12
	拉丁美洲	-2.45	1.01	21.11
	歐非中東	1.01	1.71	-7.60
固定收益型	高收益債	104.10	16.09	-372.12
	新興市場債	11.34	-18.09	-388.84
	投資等級債	10.03	1.13	-184.30
	貨幣市場	526.54	1,012.82	9,662.52



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



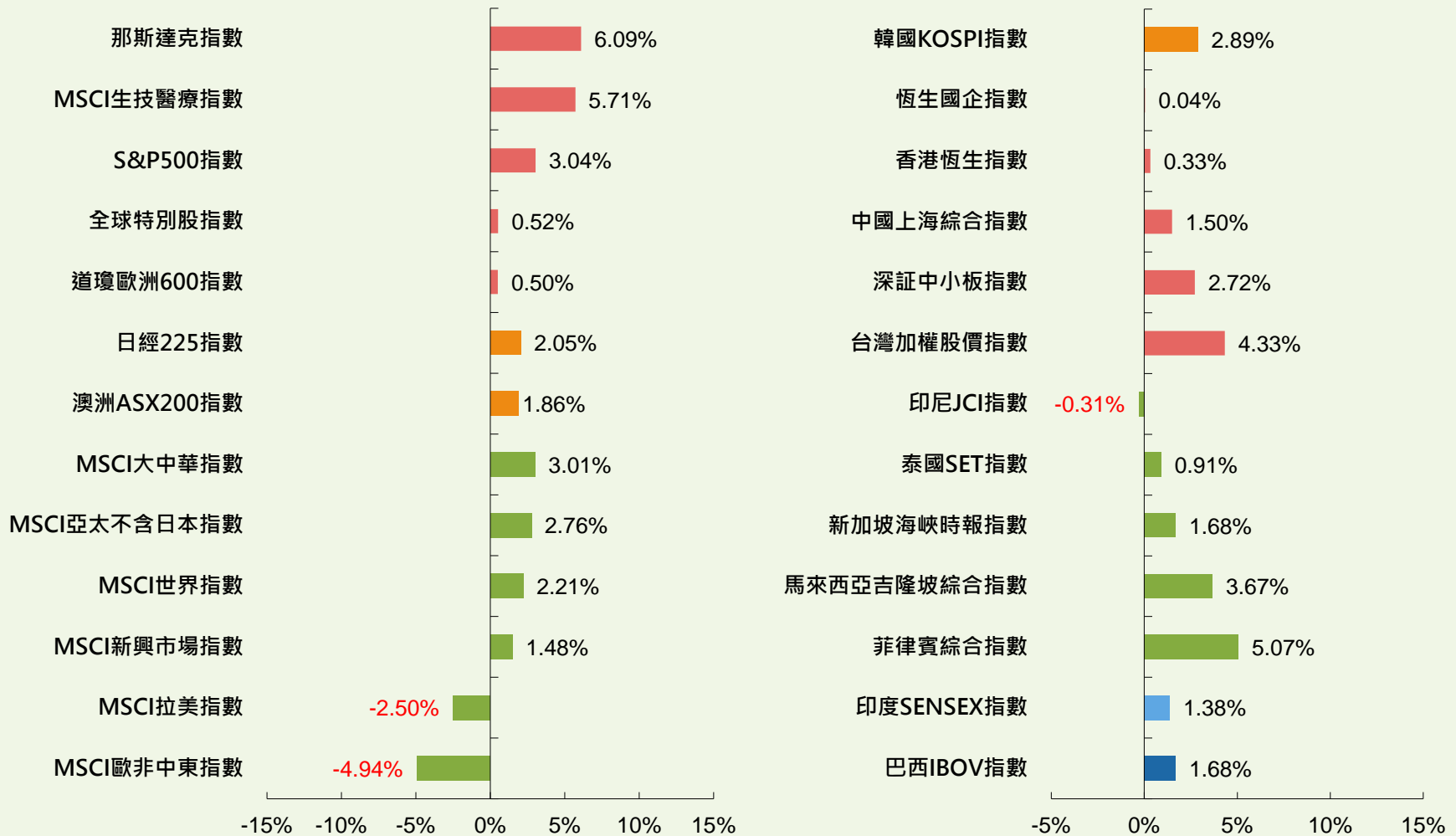
讓 一 群 人 受 益

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：2020/4/17。
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：2020/4/17。



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

美疫情暫降溫但仍待觀察，然聯準會在宣布購買投資級債後，意外將高收益債納入購債範圍，市場信心大振，且繼2.2兆刺激計畫後，國會正研擬下一輪刺激計畫，故維持美股中性看法。

中性

歐洲

義、西等疫情重災區情勢改善，然防疫措施仍抑制經濟動能，惟ECB取消購債限制，且歐盟就5400億歐元紓困計畫達成共識，政策面維穩力道漸顯，故維持歐股中性看法。

中性

大中華

海外疫情持續影響外資信心，對港股短期仍具影響，然評價已低。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

肺炎疫情擴散至歐美與中國以外的新興國家，對內需消費形成衝擊，且資金持續流出新興股市，不過因各國擴大實施救市政策，指數評價面已明顯下滑，因此維持中性看法。

中性

台灣

預期台股將隨全球股市進入震盪築底階段，有望於疫情止穩時重塑回升之勢。2020年科技產業創新仍未停歇，5G應用可望帶動周邊產業受惠。

正向



資料來源：群益投信整理，資料日期：2020/4/17。



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：2020/4/17。



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	0.04%	美德公債利率同步下滑
投資等級債	全球投資等級債	2.41%	Fed此前擴大購債範圍，持續挹注並改善信用市場流動性，利差仍具吸引力下資金續回流，指數續漲
	美國投資等級債	2.49%	
	歐洲投資等級債	1.24%	
	亞洲投資等級債	-0.31%	
新興市場債	全球新興市場債	2.44%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 疫情降溫推升風險性資產買氣，新興主權美元債指數反彈 2. 南非央行降息四碼至歷史新低 3. 菲律賓央行提前超預期降息，印尼調降存準率
	亞洲新興市場債	1.03%	
	歐非中東新興市場債	3.46%	
	拉丁美洲新興市場債	1.81%	
高收益債	全球優先順位高收益債	4.82%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 美國疾病管制預防中心(CDC)主任表示疫情正接近高峰，加上川普公佈逐步解除經濟活動限制的指導意見，風險偏好情緒持續升溫 2. 能源高收益債信用利差仍處於金融海嘯以來的絕對高位，評價面優勢下能源債大幅上揚，領漲高收益債
	全球高收益債	4.58%	
	美國高收益債	5.28%	
	歐洲高收益債	3.78%	
	亞洲高收益債	2.59%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/4/17。
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，以非常規政策強化市場流動性及投資人信心。儘管短期市場對信用風險擔憂仍存，市場波動難免。惟投資等級企業仍具信評優勢，利差擴大下具長期投資吸引力。

新興市場債

負向

需求面受疫情重創，信評機構下調部分新興國家信評，短期前景能見度低。然新興債指數回檔後，利差已來到金融海嘯後高點，價值面吸引力浮現，儘管短期風險偏好不佳，但料在疫情回穩後，利差較大的新興市場債券將吸引資金關注。

高收益債

負向

市場持續評估新冠肺炎疫情的高峰期與對全球經濟的影響程度，金融市場大幅震盪的可能性仍高，從而使得債市流動性存有疑慮，加上美元相對強勢與企業獲利面臨衰退風險，因此調降高收益債投資評等，惟油價未來若可回穩，將有助於高收益債信用利差收斂。



資料來源：群益投信整理，資料日期：2020/4/17。



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	2020/4/17 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	10.8935	-4.22%	8.94%
穩健型		13.3816	-7.30%	33.82%
積極型		13.0232	-10.40%	30.23%
增額保守型	2013/11/1	10.8894	-4.79%	8.89%
增額穩健型	2014/4/28	11.6808	-8.51%	16.81%
增額積極型	2014/4/28	12.1961	-10.26%	21.96%



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：2020/4/17。



讓 一 群 人 受 益

群益投信