



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

2020/4/16-2020/4/22(單位：億美元)

	基金類型	當週	上週	今年以來
股票型	全球	7.19	23.32	253.64
	美國	-17.06	65.47	-114.30
	歐洲	-7.49	-0.20	-210.47
	全球型新興市場	-40.11	-4.51	-133.73
	新興亞洲	-32.93	-0.87	-10.81
	拉丁美洲	-0.04	-2.45	21.07
	歐非中東	-0.67	1.01	-8.27
固定收益型	高收益債	36.61	104.10	-335.51
	新興市場債	-7.22	11.34	-396.05
	投資等級債	61.31	10.03	-123.00
	貨幣市場	1,263.59	526.54	10,926.12



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：2020/4/24。
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：2020/4/24。



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，國會又通過新一輪刺激計畫，故維持美股中性看法。

中性

歐洲

歐盟尚未就開放邊境取得共識，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

新興國家肺炎疫情尚未趨緩，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：2020/4/24。



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：2020/4/24。



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%	美德公債利率變動不大
投資等級債	全球投資等級債 0.03%	歐美經濟數據及財報表現不佳，疊加原油期貨重挫，抵銷市場對刺激政策出臺的樂觀預期，投資級債先跌後漲，週線收平
	美國投資等級債 0.22%	
	歐洲投資等級債 0.36%	
	亞洲投資等級債 0.17%	
新興市場債	全球新興市場債 -2.02%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 巴西政治不確定性升溫，導致資金出走巴西，該國股債匯市同步回檔 2. 阿根廷提出債務重整方案，惟該國政府要求削減利息62%並延長本金寬限期三年，市場負面解讀，債市受抑
	亞洲新興市場債 -0.71%	
	歐非中東新興市場債 -1.20%	
	拉丁美洲新興市場債 -3.91%	
高收益債	全球優先順位高收益債 -1.80%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 5月西德州原油期貨價跌入負值引發能源債拋壓，拖累高收益債市 2. 美國總統川普稱，可能延長社交距離指引直到夏季，加上美企財報結果表現不一，導致風險偏好情緒降溫，壓抑高收益債走勢
	全球高收益債 -1.80%	
	美國高收益債 -2.28%	
	歐洲高收益債 -0.40%	
	亞洲高收益債 -0.89%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/4/24。
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。目前流動性問題持續舒緩，儘管市場對企業基本面擔憂尚存，短期波動難免，惟投資級企業擁高評等優勢，利差具中長期吸引力。

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：2020/4/24。



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	2020/4/24 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	10.8809	-4.33%	8.81%
穩健型		13.3925	-7.23%	33.93%
積極型		13.0387	-10.29%	30.39%
增額保守型	2013/11/1	10.8807	-4.86%	8.81%
增額穩健型	2014/4/28	11.6611	-8.67%	16.61%
增額積極型	2014/4/28	12.1874	-10.32%	21.87%



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：2020/4/24。



讓 一 群 人 受 益

群益投信