



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

2020/4/23-2020/4/29(單位：億美元)

	基金類型	當週	上週	今年以來
股票型	全球	-7.63	7.19	246.02
	美國	-18.70	-17.06	-133.00
	歐洲	-26.86	-7.49	-237.33
	全球型新興市場	-13.28	-40.11	-147.01
	新興亞洲	-15.44	-32.93	-26.25
	拉丁美洲	-3.92	-0.04	17.15
	歐非中東	-1.71	-0.67	-9.98
固定收益型	高收益債	9.78	36.61	-325.73
	新興市場債	-15.07	-7.22	-411.12
	投資等級債	98.77	61.31	-24.22
	貨幣市場	915.07	1,263.59	11,841.19



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



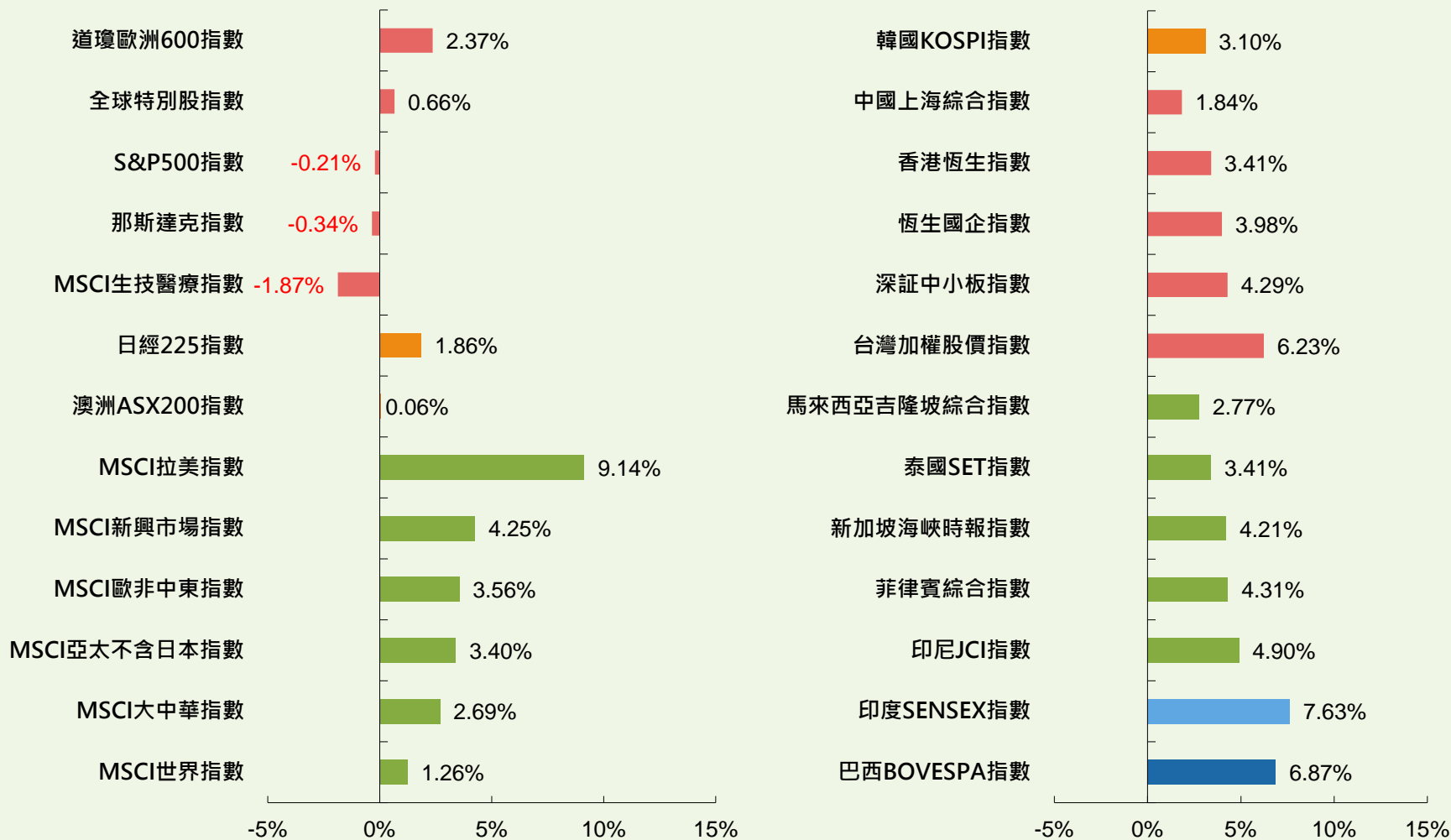
讓 一 群 人 受 益

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：2020/5/1。
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：2020/5/1。



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、指數評價面已處於相對低位，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：2020/5/1。



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：2020/5/1。



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	0.80%	美(升)德(降)十年期公債利率走勢分歧
投資等級債	全球投資等級債	0.75%	
	美國投資等級債	-0.11%	
	歐洲投資等級債	0.94%	
	亞洲投資等級債	0.12%	
新興市場債	全球新興市場債	1.54%	1. 市場風險情緒續增，伴隨美元指數走貶，新興國家債市買氣回溫 2. 油價反彈有望舒緩產油國財政壓力，俄羅斯債市走揚 3. 巴西總統重申對經濟部長的支持，緩解投資人對其政治不確定性的擔憂，帶動巴西債市表現
	亞洲新興市場債	0.30%	
	歐非中東新興市場債	1.29%	
	拉丁美洲新興市場債	2.62%	
高收益債	全球優先順位高收益債	1.12%	1. 各地陸續傳出可望解封的利多以及新冠藥物試驗結果報喜，刺激風險偏好情緒回溫 2. 5/1開始OPEC+正式啟動史上規模最大的原油減產協議，油價週中以後明顯回穩上揚，帶動能源債回升，領漲高收益債
	全球高收益債	1.01%	
	美國高收益債	0.53%	
	歐洲高收益債	0.76%	
	亞洲高收益債	0.72%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/5/1。
 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，令避險情緒居高不下，從而使得債市流動性相對不佳，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：2020/5/1。



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	2020/4/30 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	10.9116	-4.06%	9.12%
穩健型		13.5093	-6.42%	35.09%
積極型		13.1977	-9.20%	31.98%
增額保守型	2013/11/1	10.8964	-4.72%	8.96%
增額穩健型	2014/4/28	11.7410	-8.04%	17.41%
增額積極型	2014/4/28	12.3050	-9.46%	23.05%



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：2020/4/30。



讓 一 群 人 受 益

群益投信