



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

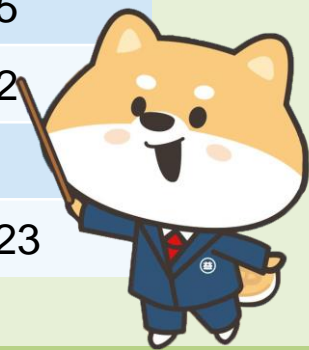
資金流向追蹤



私校退撫儲金管理會

2020/4/30-2020/5/6(單位：億美元)

	基金類型	當週	上週	今年以來
股票型	全球	-5.50	-7.63	240.51
	美國	-92.95	-18.70	-225.95
	歐洲	-18.61	-26.86	-255.94
	全球型新興市場	-24.34	-13.28	-171.34
	新興亞洲	-16.79	-15.44	-43.04
	拉丁美洲	-3.84	-3.92	13.31
	歐非中東	-0.23	-1.71	-10.21
固定收益型	高收益債	24.28	9.78	-301.45
	新興市場債	-4.09	-15.07	-415.22
	投資等級債	69.12	98.77	44.90
	貨幣市場	535.04	915.07	12,376.23



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



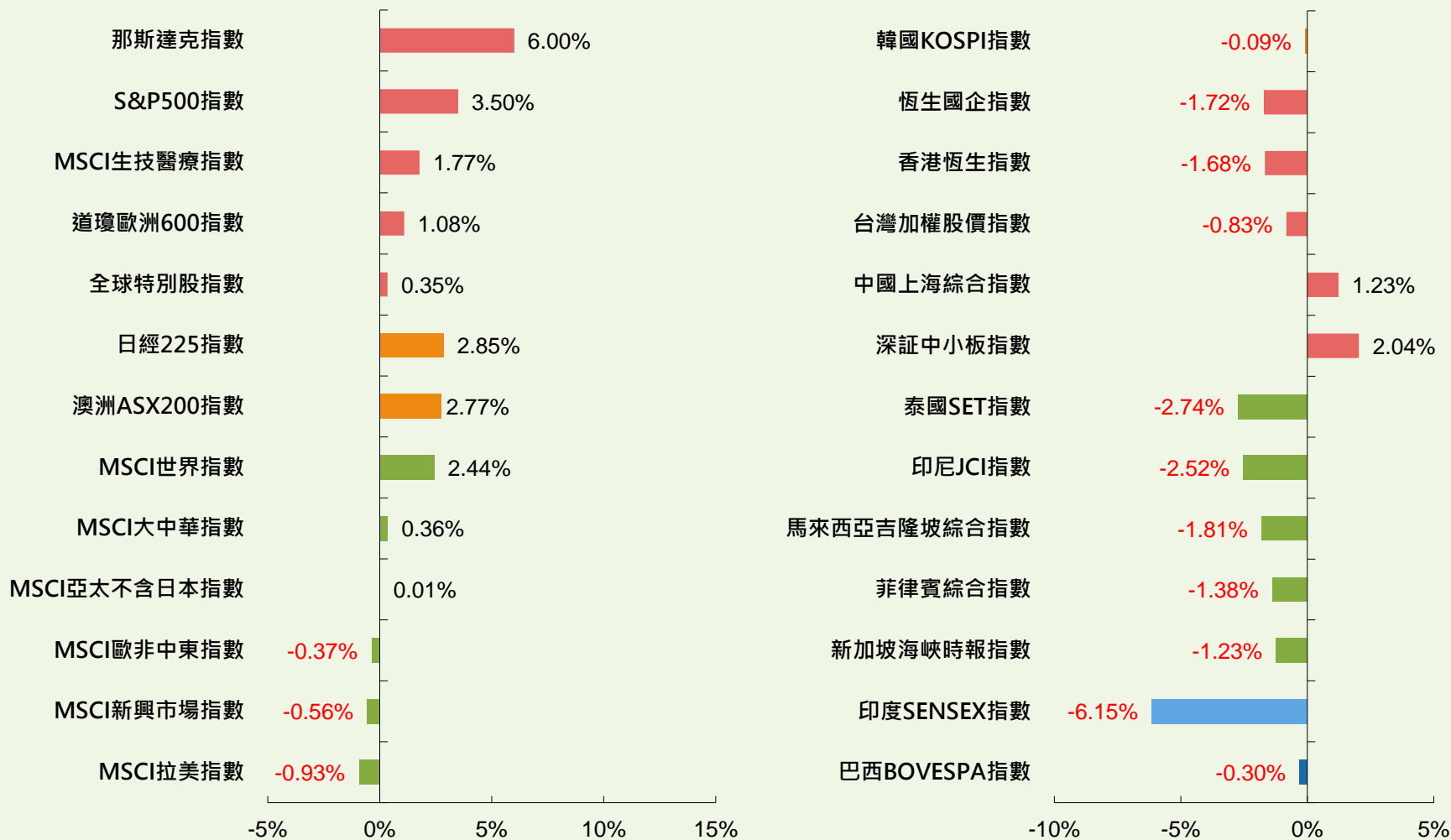
讓 一 群 人 受 益

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：2020/5/8。
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：2020/5/8。



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

美疫情趨緩但仍待觀察，各州積極規劃重啟經濟，且政府也推出規模空前的財政及貨幣政策，維穩政策結合復工預期激勵美股快速反彈，然須留意短線存技術性回調壓力，故維持美股中性看法。

中 性

歐洲

各國陸續啟動階段性解封，經濟活動復甦預期升溫，而央行取消購債上限雖展現寬鬆政策決心，然財政力道相對偏弱且成員國難達共識造成政策效率低落，故維持歐股中性看法。

中 性

大 中 華

疫情發展及中美關係左右市場走向。中國政府加碼穩增長政策，且人行貨幣寬鬆政策穩定流動性，中國經濟有望率先反彈，目前評價尚處低位，故維持A股及港股長期看好之建議。

正 向

新 興 市 場

印度、印尼、巴西與俄羅斯等國肺炎疫情尚未趨緩，對經濟的衝擊仍待評估，且資金持續流出，惟各國救市政策逐漸發酵，指數評價面處於相對低位，因此維持中性看法。

中 性

台 灣

經歷四月份強勢反彈，預期台股將進入箱型整理階段。2020年科技產業創新仍未停歇，資料傳輸需求與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：2020/5/8。



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：2020/5/8。



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	-0.49%	美德十年期公債利率同步走升
投資等級債	全球投資等級債	-0.92%	聯準會購債力道減輕，加上因應財政刺激的大規模公債供給預期衝擊高評級債市，投資等級債指數走弱。
	美國投資等級債	-0.85%	
	歐洲投資等級債	-0.46%	
	亞洲投資等級債	0.04%	
新興市場債	全球新興市場債	1.39%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 馬來西亞與捷克分別降息2碼及3碼，帶動兩地債市上漲 2. 油價彈升帶動產油國如墨西哥和哥倫比亞等國公債上揚 3. 債權人否決阿根廷政府債務重組方案，雙方將繼續協商，消息人士稱當局對達成協議表示樂觀
	亞洲新興市場債	0.10%	
	歐非中東新興市場債	1.10%	
	拉丁美洲新興市場債	2.50%	
高收益債	全球優先順位高收益債	0.18%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 各國經濟可望重啟、中美貿易情勢好轉刺激風險偏好情緒回溫 2. 美國原油日產量下滑，加上IHS Markit預估Q2液態油供應將大減，供給面壓力趨緩帶動油價反彈，能源債領漲高收益債 3. 德國最高法院判決ECB部份QE計劃違憲，打壓歐洲高收益債
	全球高收益債	0.51%	
	美國高收益債	0.97%	
	歐洲高收益債	-0.71%	
	亞洲高收益債	0.90%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/5/8。
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

停工、封城等抗疫舉措重創全球需求，限制新興經濟體增長動能，且印度、印尼、巴西等國疫情仍嚴峻，多個新興國家遭信評機構下調評等及展望，然新興國家仍具政策加碼空間，政策面有望紓緩疫情對經濟的衝擊，待疫情較為穩定後，具相對利差優勢的新興市場債料將吸引資金關注。

高收益債

中性

由於主要央行實施無上限的貨幣寬鬆舉措，解決流動性緊縮風險，預期信用利差最壞的情況應已過去，加上多數成熟國家疫情逐漸得到控制，樂觀情緒升溫，同時高收益債信用利差仍高、息收價值猶存，惟經濟基本面短期難以恢復，因此調升其投資評等至中性。



資料來源：群益投信整理，資料日期：2020/5/8。



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	2020/5/8 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	10.9669	-3.57%	9.67%
穩健型		13.6005	-5.78%	36.01%
積極型		13.2692	-8.70%	32.69%
增額保守型	2013/11/1	10.9452	-4.30%	9.45%
增額穩健型	2014/4/28	11.8129	-7.48%	18.13%
增額積極型	2014/4/28	12.3613	-9.04%	23.61%



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：2020/5/8。



讓 一 群 人 受 益

群益投信