



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

2020/5/7-2020/5/13(單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	-4.28	-5.50	236.23
	美國	-15.49	-92.95	-241.44
	歐洲	-15.98	-18.61	-271.91
	全球型新興市場	-15.05	-24.34	-186.40
	新興亞洲	-36.37	-16.79	-79.42
	拉丁美洲	-3.87	-3.84	9.44
	歐非中東	-0.86	-0.23	-11.08
固定收益型	高收益債	56.39	24.28	-245.06
	新興市場債	5.02	-4.09	-410.19
	投資等級債	89.39	69.12	134.28
	貨幣市場	356.37	535.04	12,732.60



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



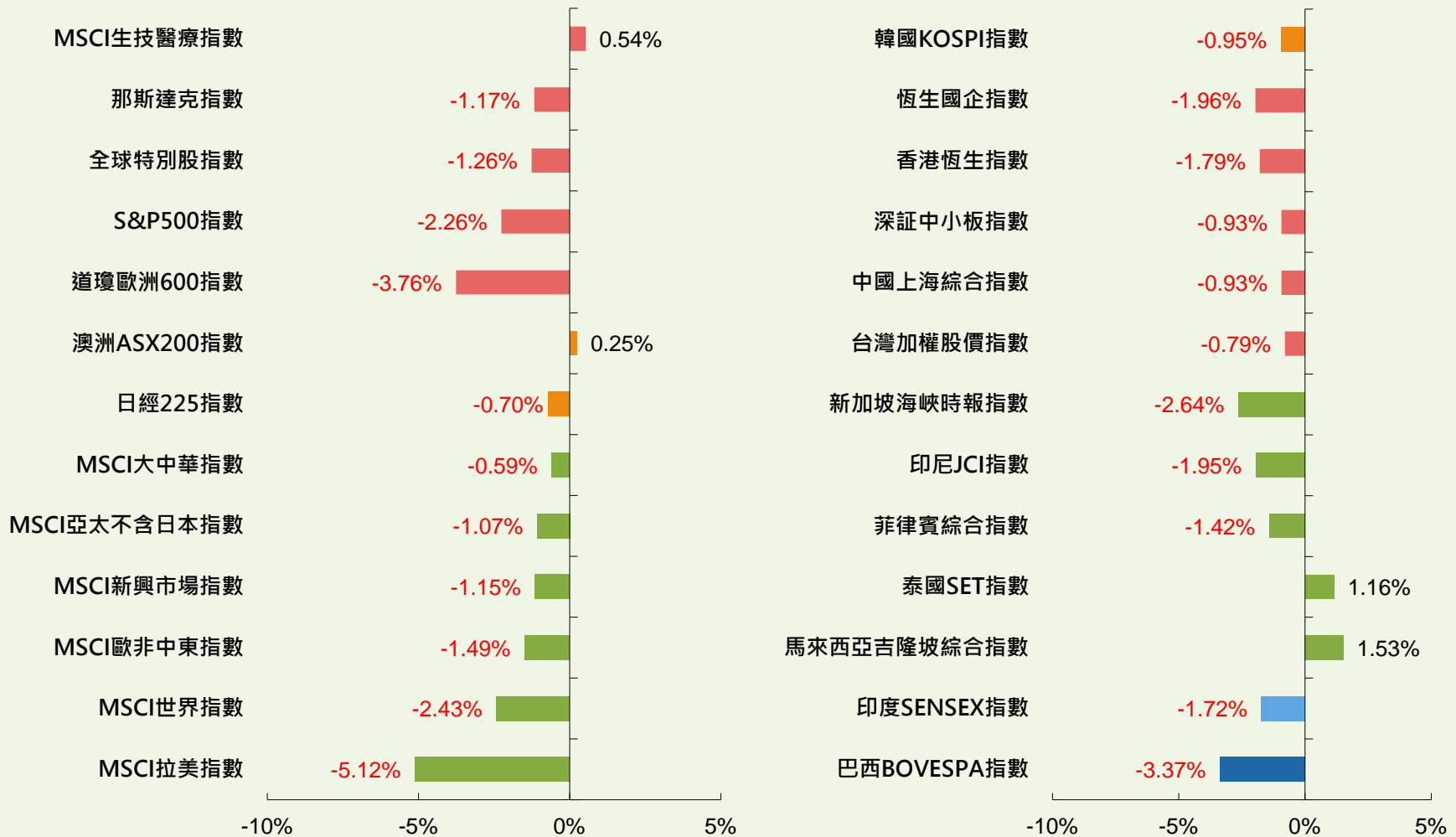
讓 一 群 人 受 益

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：2020/5/15。
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：2020/5/15。



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決心，然財政力道相對偏弱且成員國意見分歧令政策效率低落，故維持歐股中性看法。

中 性

大 中 華

第二波疫情及中美關係為左右市場關鍵。預計兩會將加大穩增長政策、貨幣續寬鬆穩定流動性，中國經濟率先回復，且股市評價仍低，維持陸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：2020/5/15。



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 -0.45%	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 -0.14%	聯準會主席看淡美國經濟前景，風險偏好降溫，避險買盤進駐美國投等債。然德國重啟經濟後傳新疫情，復工期望降溫打擊各歐洲產業債表現
	美國投資等級債 0.49%	
	歐洲投資等級債 -0.53%	
	亞洲投資等級債 0.53%	
新興市場債	全球新興市場債 0.76%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 墨西哥央行降息兩碼支撐墨國債市表現 2. 阿根廷推遲重整方案答覆最後期限，違約風險降溫，債市上揚 3. 俄羅斯央行考慮於六月降息100個基點，俄債走揚
	亞洲新興市場債 -0.06%	
	歐非中東新興市場債 1.34%	
	拉丁美洲新興市場債 0.45%	
高收益債	全球優先順位高收益債 -0.33%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 中美緊張關係持續，且Fed主席鮑威爾稱美國經濟面臨下行風險，避險情緒升溫打壓高收益債 2. 美4月零售銷售與工業生產急挫，非核心消費與工業高收益債領跌 3. 亞高收逆勢上揚，主要受惠於中國4月份地產銷售明顯回溫，因此由房地產高收益債領漲
	全球高收益債 -0.42%	
	美國高收益債 -0.73%	
	歐洲高收益債 -0.45%	
	亞洲高收益債 1.66%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/5/15。
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：2020/5/15。



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	2020/5/15 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	10.9530	-3.70%	9.53%
穩健型		13.5361	-6.23%	35.36%
積極型		13.1580	-9.47%	31.58%
增額保守型	2013/11/1	10.9300	-4.43%	9.30%
增額穩健型	2014/4/28	11.7720	-7.80%	17.72%
增額積極型	2014/4/28	12.2629	-9.77%	22.63%



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：2020/5/15。



讓 一 群 人 受 益

群益投信