



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

2020/5/21-2020/5/27(單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	20.76	-26.60	230.39
	美國	22.31	-1.50	-220.63
	歐洲	-1.84	-29.45	-303.20
	全球型新興市場	-7.45	-16.03	-209.87
	新興亞洲	-8.47	-12.97	-100.86
	拉丁美洲	-1.28	-4.79	3.37
	歐非中東	0.23	-1.26	-12.12
固定收益型	高收益債	72.03	66.90	-106.13
	新興市場債	0.92	-2.93	-412.20
	投資等級債	105.63	95.53	335.44
	貨幣市場	84.38	-59.35	12,757.63



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



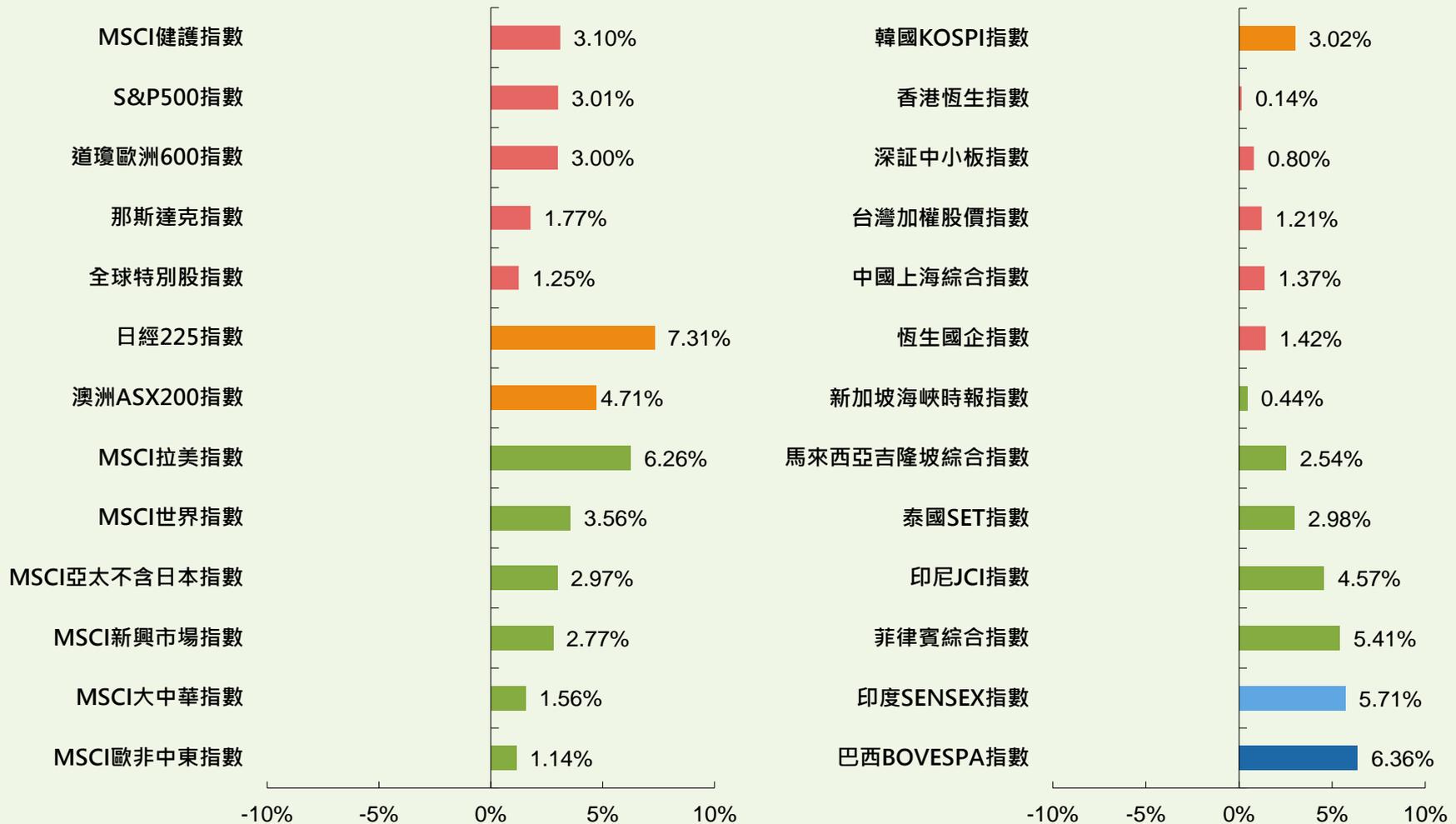
讓 一 群 人 受 益

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：2020/5/29。  
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：2020/5/29。



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

各國陸續階段性解封，經濟復甦預期升溫，央行取消購債上限展現寬鬆決心，歐盟亦提出規模7500億歐元振興方案，有望緩和義、西等重災區經濟壓力，維持歐股中性看法。

中 性

## 大中華

中美關係為近期左右市場關鍵。兩會如預期釋出六保宣言，人行料將延續寬鬆貨幣政策，中國經濟有望率先回復，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

印度與巴西等新興國家肺炎疫情尚未趨緩，對經濟的衝擊仍待評估，惟各國陸續解封且經濟重啟預期升溫，加上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：2020/5/29。



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	0.65% 0.66%	德國10年期公債	-0.49% -0.45%
<b>投資等級債</b>			
全球投資等級債	2.18% 2.28%	歐洲投資等級債	1.15% 1.29%
美國投資等級債	2.53% 2.62%	亞洲投資等級債	2.92% 2.95%
<b>新興市場債</b>			
全球新興市場債	5.77% 5.99%	歐非中東 新興市場債	5.56% 5.64%
亞洲新興市場債	4.25% 4.30%	拉丁美洲 新興市場債	6.86% 7.35%
<b>高收益債</b>			
全球優先順位 高收益債	7.22% 7.66%	歐洲高收益債	5.11% 5.65%
全球高收益債	7.15% 7.63%	亞洲高收益債	9.98% 10.13%
美國高收益債	7.17% 7.70%	中國高收益債	9.70% 9.96%

\*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：2020/5/29。



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	0.59%	美十年期公債利率持平
投資等級債	全球投資等級債	1.30%	市場觀望美中關係走向，不過由於近期美歐經濟數據因陸續解封逐步回升，帶動企業獲利改善預期升溫，加上聯準會已開始購入企業債及其ETF，推升投資級債續揚
	美國投資等級債	0.71%	
	歐洲投資等級債	0.73%	
	亞洲投資等級債	0.29%	
新興市場債	全球新興市場債	1.05%	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 各地陸續重啟經濟活動，帶動市場樂觀氣氛，新興市場債走揚</li> <li>2. 波蘭央行宣布降息，波蘭債帶動歐非中東債指數走高</li> <li>3. 阿根廷政府稱已取得債權人提出的新償債方案，雙方歧見持續縮小激勵阿債勁揚，拉美債走升</li> </ol>
	亞洲新興市場債	0.57%	
	歐非中東新興市場債	0.83%	
	拉丁美洲新興市場債	1.60%	
高收益債	全球優先順位高收益債	2.18%	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 各地解封或重啟經濟活動的樂觀預期升溫，加上油價續漲帶動，拉抬高收益債走勢</li> <li>2. 歐盟提出史上規模最大的7,500億歐元振興方案，歐洲經濟可望從谷底回穩，令歐高收漲幅居前</li> <li>3. 亞高收受到港版國安法通過影響，資金外流疑慮下表現受制</li> </ol>
	全球高收益債	2.03%	
	美國高收益債	1.82%	
	歐洲高收益債	2.41%	
	亞洲高收益債	0.00%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/5/29。  
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貨幣寬鬆舉措，流動性緊縮風險消退，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，因此維持其中性投資評等。



資料來源：群益投信整理，資料日期：2020/5/29。



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	2020/5/29 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.1903	-1.61%	11.90%
穩健型		14.0249	-2.84%	40.25%
積極型		13.7061	-5.70%	37.06%
增額保守型	2013/11/1	11.1555	-2.46%	11.56%
增額穩健型	2014/4/28	12.1873	-4.54%	21.87%
增額積極型	2014/4/28	12.7721	-6.02%	27.72%



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](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：2020/5/29。



讓 一 群 人 受 益

群益投信