



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

2020/5/28-2020/6/3(單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	39.46	20.76	269.85
	美國	59.45	22.31	-161.18
	歐洲	6.45	-1.84	-296.75
	全球型新興市場	5.30	-7.45	-204.58
	新興亞洲	-34.07	-8.47	-134.92
	拉丁美洲	-3.34	-1.28	0.02
	歐非中東	1.34	0.23	-10.77
固定收益型	高收益債	103.30	72.03	-2.84
	新興市場債	23.30	0.92	-388.90
	投資等級債	176.02	105.63	511.46
	貨幣市場	-166.79	84.38	12,590.84



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



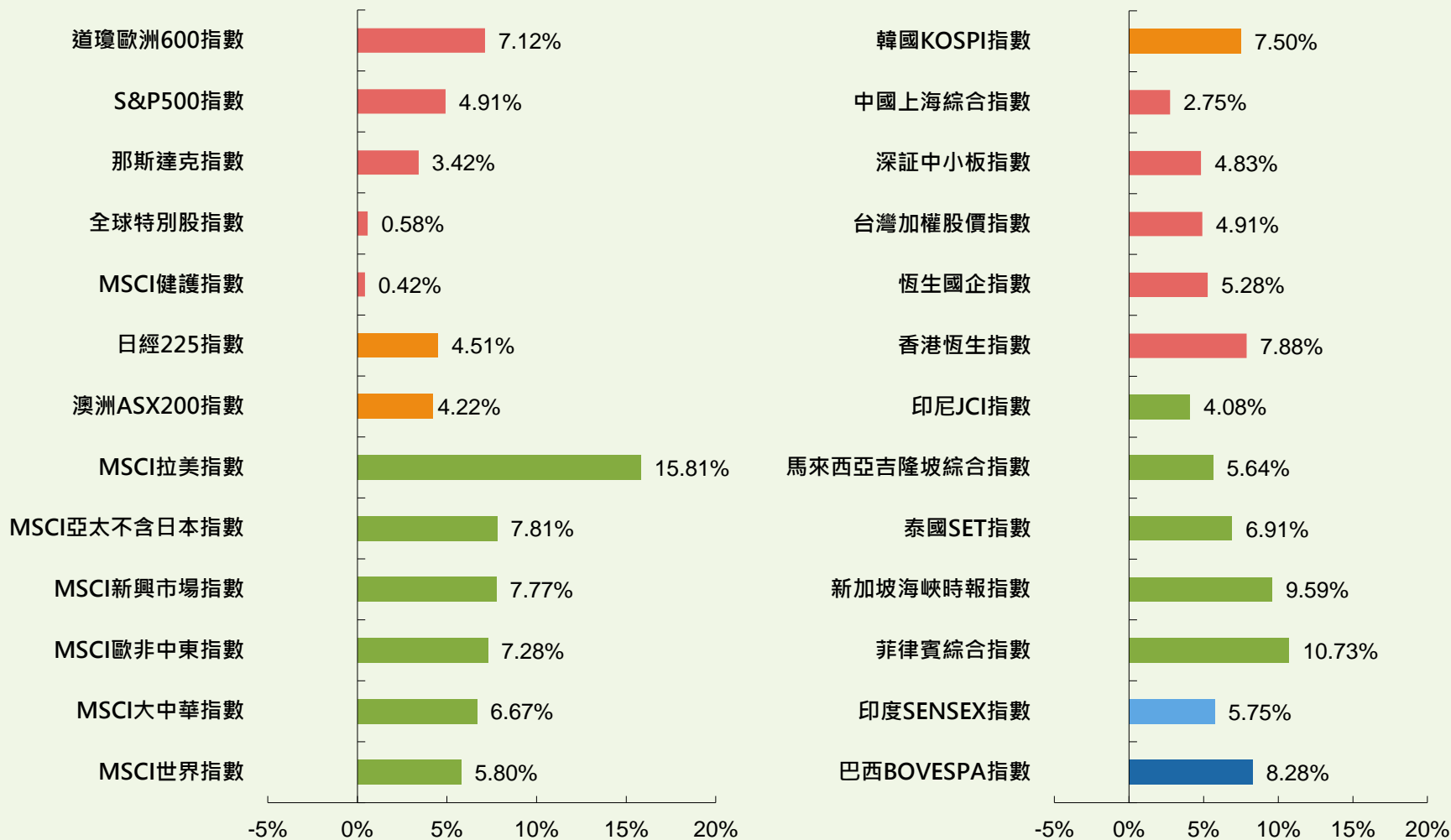
讓 一 群 人 受 益

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：2020/6/5。
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：2020/6/5。



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

美疫情逐步緩和，規模空前的財政及貨幣政策提振美股，就業數據搶眼更強化經濟復甦預期，貿易協議亦未受香港議題波及，然須留意中美關係變數及企業倒閉問題，故維持美股中性看法。

中性

歐洲

歐盟通過包含無償援助在內，規模7500億歐元振興方案，德法亦追加國內刺激，同時ECB加碼購債6千億，財政貨幣雙管齊下，然貿易紛爭仍可能衝擊市場，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，預計中國經濟持續復甦，北上資金維持淨流入趨勢不變，維持陸港股長期看好之建議。

正向

新興市場

印度與巴西等國肺炎疫情仍處高峰，儘管各國陸續解封且經濟重啟預期升溫，但中美情勢不確定性再添變數，加上資金持續流出，指數評價面相對合理，因此維持中性看法。

中性

台灣

考量指數於高檔區仍有套牢壓力需釋放，預期六月份盤勢將呈箱型整理格局，然2020年科技產業創新趨勢未歇，5G、AI、電動車持續發產，台股相關廠商可望受惠。

正向



資料來源：群益投信整理，資料日期：2020/6/5。



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% 0.90%	德國10年期公債	-0.45% -0.28%
投資等級債			
全球投資等級債	2.06% 2.18%	歐洲投資等級債	0.94% 1.15%
美國投資等級債	2.45% 2.53%	亞洲投資等級債	2.90% 2.92%
新興市場債			
全球新興市場債	5.42% 5.77%	歐非中東 新興市場債	5.12% 5.56%
亞洲新興市場債	3.97% 4.25%	拉丁美洲 新興市場債	6.60% 6.86%
高收益債			
全球優先順位 高收益債	6.53% 7.22%	歐洲高收益債	4.48% 5.11%
全球高收益債	6.44% 7.15%	亞洲高收益債	9.27% 10.13%
美國高收益債	6.45% 7.17%	中國高收益債	9.35% 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：2020/6/5。



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	-0.89%	美十年期公債利率勁揚
投資等級債	全球投資等級債	1.17%	美中在航空議題上取得積極進展，且各國PMI及美國就業數據普遍表現優於預期，景氣回溫加持企業基本面回穩，利差收斂推升投資級債續揚
	美國投資等級債	0.37%	
	歐洲投資等級債	1.15%	
	亞洲投資等級債	0.05%	
新興市場債	全球新興市場債	2.83%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 全球風險情緒升溫，伴隨美元走貶，新興市場資產回神 2. 阿根廷政府二度延長債務協商截止日至6/12，政府與債權人歧見正縮小，推升拉美新興債指數 3. 穆迪調降印度主權債信評至Baa3
	亞洲新興市場債	1.71%	
	歐非中東新興市場債	3.38%	
	拉丁美洲新興市場債	2.68%	
高收益債	全球優先順位高收益債	3.27%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 全球製造業PMI觸底回揚、美5月就業數據優異，預期景氣最壞情況應已過去，風險偏好情緒回溫 2. 根據EPFR統計，截至6/3當週，高收益債基金淨流入85億美元，僅次於單週歷史最高量，資金動能挹注令高收益債漲幅擴大 3. OPEC+決議延長減產期限，油價大漲帶動能源債領漲高收益債
	全球高收益債	3.57%	
	美國高收益債	3.33%	
	歐洲高收益債	3.02%	
	亞洲高收益債	2.47%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/6/5。
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

主要央行以史無前例的貨幣政策穩定市場信心及流動性，聯準會甚至直接介入購買企業債ETF，惟市場對景氣及美中關係尚存擔憂，投資等級債因具信評優勢及避險特性，目前利差仍具吸引力。

新興市場債

中性
偏空

儘管新興國家大規模救市政策將增加政府財政負擔，不利主權信評展望，短期較不受資金青睞，然隨近期風險偏好回升，新興債買氣回暖，後續在低利環境延續的背景下，新興債的利差優勢仍有望吸引資金關注。

高收益債

正向

Fed實施無上限QE，ECB更加碼寬鬆，預期信用利差最壞情況已過，且多數國家逐漸解封，油價可望持穩令市場樂觀情緒升溫，在全球低利率環境下具高息收價值，因此調升其投資評等至正向，但市場劇烈波動仍存，建議佈局優先順位高收益債，兼顧風險與報酬。



資料來源：群益投信整理，資料日期：2020/6/5。



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	2020/6/5 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.2523	-1.06%	12.52%
穩健型		14.2061	-1.59%	42.06%
積極型		13.9778	-3.83%	39.78%
增額保守型	2013/11/1	11.2092	-1.99%	12.09%
增額穩健型	2014/4/28	12.3204	-3.50%	23.20%
增額積極型	2014/4/28	12.9933	-4.39%	29.93%



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：2020/6/5。



讓 一 群 人 受 益

群益投信