



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

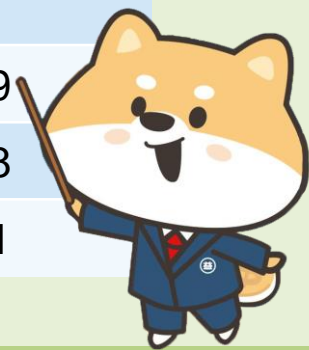
資金流向追蹤



私校退撫儲金管理會

2020/2/13-2020/2/19(單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	53.01	79.52	427.30
	美國	-5.49	31.14	94.86
	歐洲	8.54	0.03	-50.09
	全球型新興市場	-1.33	22.75	104.91
	新興亞洲	-26.77	5.10	-12.74
	拉丁美洲	1.00	-1.87	4.55
	歐非中東	0.36	1.00	0.26
固定收益型	高收益債	6.33	40.63	97.85
	新興市場債	20.78	20.57	140.59
	投資等級債	128.90	140.20	931.18
	貨幣市場	-112.56	93.44	910.71



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



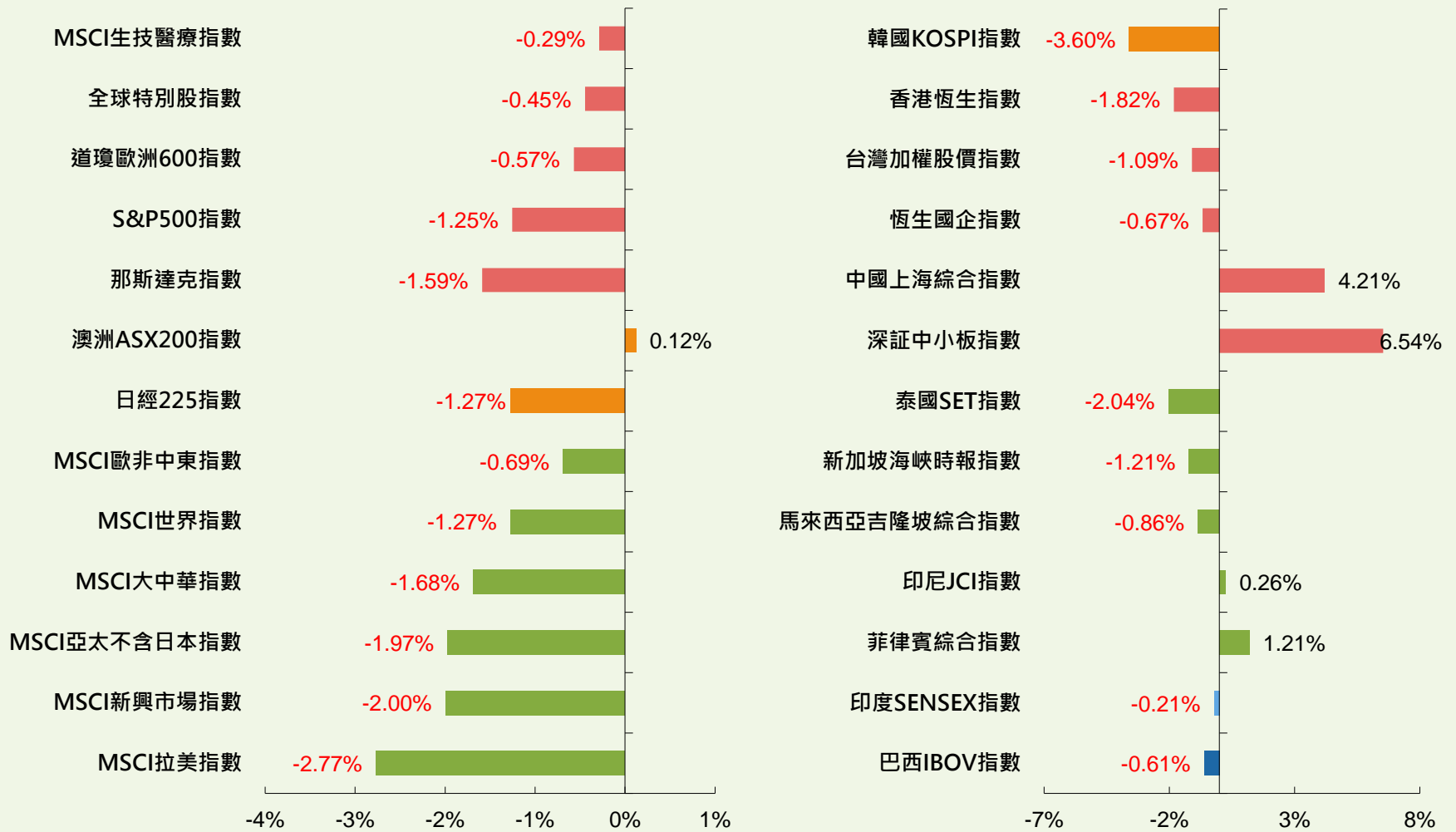
讓 一 群 人 受 益

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：2020/2/21。
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：2020/2/21。



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

美國經濟在消費及就業市場的支撐下維持溫和增長，資金面依舊寬鬆，惟武漢肺炎疫情影響短線市場情緒，市場風險情緒受抑，且考量美股評價面已高，資金亦持續外流，故下調美股至中性。

中 性

歐洲

歐洲央行重啟通膨目標評估，延續寬鬆立場明確，經濟動能自底部復甦，然武漢肺炎影響中國經濟，依存度較高的歐洲需求或連帶下滑，故維持歐股中性看法。

中 性

大 中 華

儘管新冠疫情發展影響投資人信心，惟人行釋放流動性、調整企業貸款成本，政策穩增長意向明確且外資持續流入，故維持A股及港股長期看好看法。

正 向

新 興 市 場

中美貿易戰降溫，新興市場獲利展望可望轉趨正向，不過由於巴西降息循環已近尾聲，加上新冠肺炎疫情影響性仍待評估，因此維持中性看法。

中 性

台 灣

全球資金面充沛，且科技產業創新腳步仍未停歇，因此短期雖有武漢肺炎疫情干擾，但未來若疫情得以控制，則台股表現將回歸基本面，區間震盪後仍有向上的空間。

正 向



資料來源：群益投信整理，資料日期：2020/2/21。



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：2020/2/21。



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	0.12%	公債殖利率下滑
投資等級債	全球投資等級債	0.47%	聯準會會議紀要顯示，美國經濟維持溫和成長，對疫情衝擊保持觀察，市場以短期不降息解讀，然中國境外疫情升溫，衝擊投資人信心，推升安全性較高的投資等級債走揚
	美國投資等級債	0.62%	
	歐洲投資等級債	0.14%	
	亞洲投資等級債	0.63%	
新興市場債	全球新興市場債	0.39%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 土耳其央行降息兩碼、印尼央行降息一碼、阿根廷央行年內第六度降息，帶動新興債市表現 2. 巴西央行調降銀行存款準備率，巴西債受惠走升 3. 墨西哥央行表示未來仍有降息空間，支撐墨西哥債市表現
	亞洲新興市場債	0.81%	
	歐非中東新興市場債	0.08%	
	拉丁美洲新興市場債	0.58%	
高收益債	全球優先順位高收益債	0.07%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 中國將進一步降息與推動刺激政策的預期升溫，緩和市場對全球供需兩端受衝擊的擔憂，推升高收益債續漲 2. 美國原油庫存增加幅度不如預期，且OPEC+可望擴大減產原油因應疫情衝擊，提振油價續漲，連帶支撐高收益債走升
	全球高收益債	0.13%	
	美國高收益債	0.06%	
	歐洲高收益債	0.10%	
	亞洲高收益債	0.37%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/2/21。
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

新冠疫情或對景氣造成短期衝擊，料主要央行將維持寬鬆立場。公債殖利率因避險情緒升溫而走低，顯示市場仍具避險需求，故投資等級債將可持續吸引資金。惟因利差偏低，息收相對有限，須留意殖利率上行風險。

新興市場債

正向

美元升勢趨緩，新興市場債又以投資等級居多，同時具備高息收與投資評等優勢，加上新興國家仍處降息循環，資本利得仍值得期待，美國公債利率低位震盪，負利率債券金額處於高檔，相對高息的新興市場債將吸引資金關注。

高收益債

中性

在武漢肺炎疫情的衝擊下，第一季全球經濟增長動能料將受到壓抑，風險偏好情緒反轉的情形在所難免，惟美債殖利率已在長期低位，且全球央行寬鬆貨幣政策的立場不變，因此具息收價值的高收益債仍具投資優勢，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：2020/2/21。



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	2020/2/21 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.5890	1.90%	15.89%
穩健型		14.9696	3.70%	49.70%
積極型		15.0423	3.50%	50.42%
增額保守型	2013/11/1	11.6635	1.98%	16.64%
增額穩健型	2014/4/28	13.2075	3.45%	32.08%
增額積極型	2014/4/28	14.0594	3.45%	40.59%



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：2020/2/21。



讓 一 群 人 受 益

群益投信