



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

2020/2/20-2020/2/26(單位：億美元)

| 基金類型 | | 當週 | 上週 | 今年以來 |
|-------|---------|---------|---------|----------|
| 股票型 | 全球 | 30.74 | 53.01 | 458.03 |
| | 美國 | -177.40 | -5.49 | -82.54 |
| | 歐洲 | -20.78 | 8.54 | -70.87 |
| | 全球型新興市場 | -15.27 | -1.33 | 89.65 |
| | 新興亞洲 | -5.64 | -26.77 | -18.38 |
| | 拉丁美洲 | 3.01 | 1.00 | 7.56 |
| | 歐非中東 | -1.40 | 0.36 | -1.14 |
| 固定收益型 | 高收益債 | -70.54 | 6.33 | 27.31 |
| | 新興市場債 | 3.64 | 20.78 | 144.23 |
| | 投資等級債 | 154.25 | 128.90 | 1,085.43 |
| | 貨幣市場 | -14.21 | -112.56 | 896.51 |



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



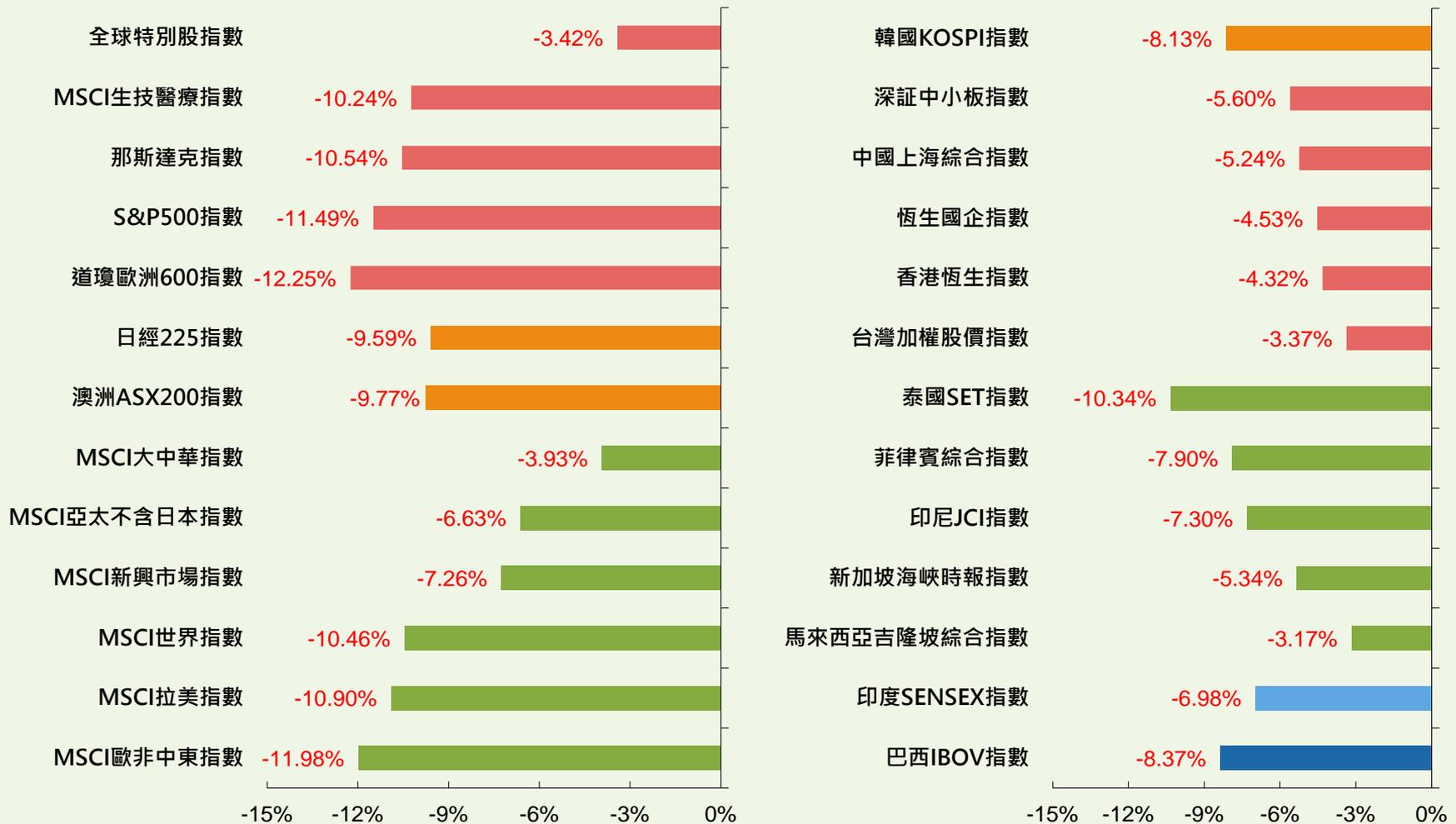
讓 一 群 人 受 益

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：2020/2/28。
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：2020/2/28。



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

全球新冠肺炎疫情加劇，美國亦未能倖免，美疾管局擔憂已進入社區傳染階段，衝擊市場信心，惟聯準會鬆口暗示可能進一步降息，加上美股短線修正幅度已大，故仍維持美股中性看法。

中 性

歐洲

歐洲以義大利為疫情中心向外迅速擴散，主要核心國家均出現確診案例，然德財長承諾若有必要將推財政刺激政策，且預計歐洲央行將延續寬鬆政策，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、調整企業貸款成本等舉措，強化市場對當局穩增長的信心，故維持A股及港股長期看好看法。

正 向

新 興 市 場

新興市場獲利展望可望擺脫中美貿易戰的負面影響，不過由於全球新冠肺炎疫情持續擴散、升溫，對經濟前景的衝擊仍待評估，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：2020/2/28。



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：2020/2/28。



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 | 2.32% | 公債殖利率下滑，再創歷史新低 |
| 投資等級債 | 全球投資等級債 | 0.35% | 中國以外地區疫情擴散衝擊投資人信心，避險需求急升下，美十年公債殖利率急降同步推升投資級債指數，然疫情可能衝擊企業利潤擔憂升溫，指數漲幅收斂 |
| | 美國投資等級債 | 0.46% | |
| | 歐洲投資等級債 | -0.53% | |
| | 亞洲投資等級債 | 0.68% | |
| 新興市場債 | 全球新興市場債 | -2.34% | <ol style="list-style-type: none"> 1. 西方國家疫情擴散，金融市場震動，波及新興國家美元債 2. 印尼公債受到外資離場賣壓影響下跌 3. 巴西出現拉美首例確診，該國公債跟隨海外市場修正 |
| | 亞洲新興市場債 | -1.14% | |
| | 歐非中東新興市場債 | -3.00% | |
| | 拉丁美洲新興市場債 | -2.08% | |
| 高收益債 | 全球優先順位高收益債 | -2.26% | <ol style="list-style-type: none"> 1. 韓國、伊朗與歐美等地新冠肺炎疫情迅速擴散，商業活動被嚴重影響，全球經濟前景蒙塵，打壓高收益債表現 2. 肺炎疫情擴散令原油需求驟降的預期升溫，油價重挫，連帶拖累高收益債走降 |
| | 全球高收益債 | -2.42% | |
| | 美國高收益債 | -2.74% | |
| | 歐洲高收益債 | -2.88% | |
| | 亞洲高收益債 | -1.17% | |

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/2/28。
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

在新冠肺炎疫情的衝擊下，短期間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有增無減，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：2020/2/28。



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 | 2020/2/27 淨值 | 今年以來 報酬率 | 成立以來 報酬率 |
|-------|-----------|-----------------|-------------|-------------|
| 保守型 | 2013/3/1 | 11.4158 | 0.37% | 14.16% |
| 穩健型 | | 14.5298 | 0.65% | 45.30% |
| 積極型 | | 14.4576 | -0.53% | 44.58% |
| 增額保守型 | 2013/11/1 | 11.4804 | 0.38% | 14.80% |
| 增額穩健型 | 2014/4/28 | 12.7685 | 0.01% | 27.69% |
| 增額積極型 | 2014/4/28 | 13.5005 | -0.66% | 35.01% |



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：2020/2/27。



讓 一 群 人 受 益

群益投信