



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。



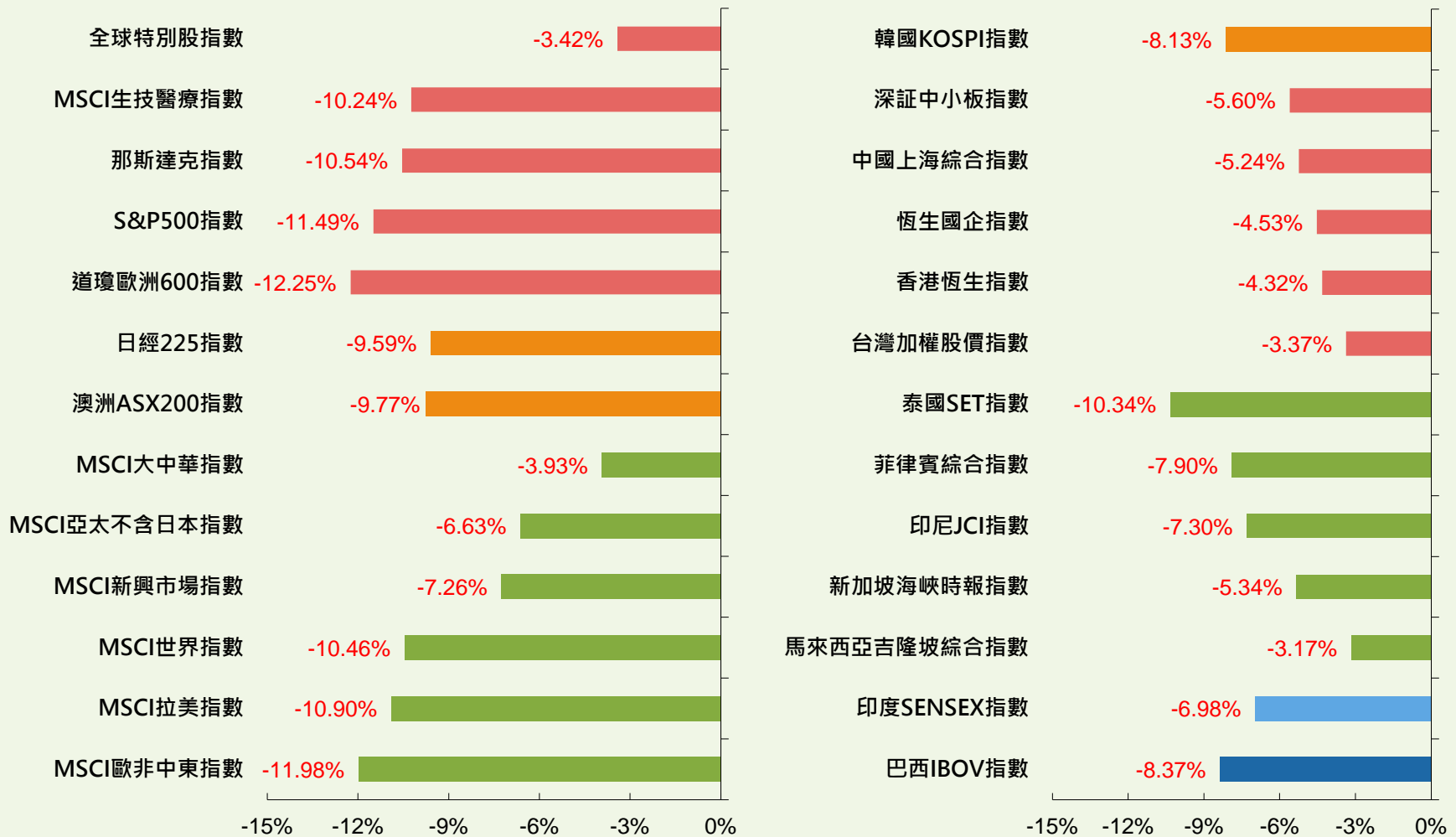
讓 一 群 人 受 益

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