



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

2020/2/27-2020/3/4(單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	-80.01	30.74	378.02
	美國	-62.25	-177.40	-144.79
	歐洲	-40.24	-20.78	-111.11
	全球型新興市場	-37.64	-15.27	52.01
	新興亞洲	-20.04	-5.64	-38.43
	拉丁美洲	7.57	3.01	15.12
	歐非中東	-3.97	-1.40	-5.12
固定收益型	高收益債	-103.22	-70.54	-75.91
	新興市場債	-48.11	3.64	96.12
	投資等級債	55.01	154.25	1,140.44
	貨幣市場	612.79	-14.21	1,509.30



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



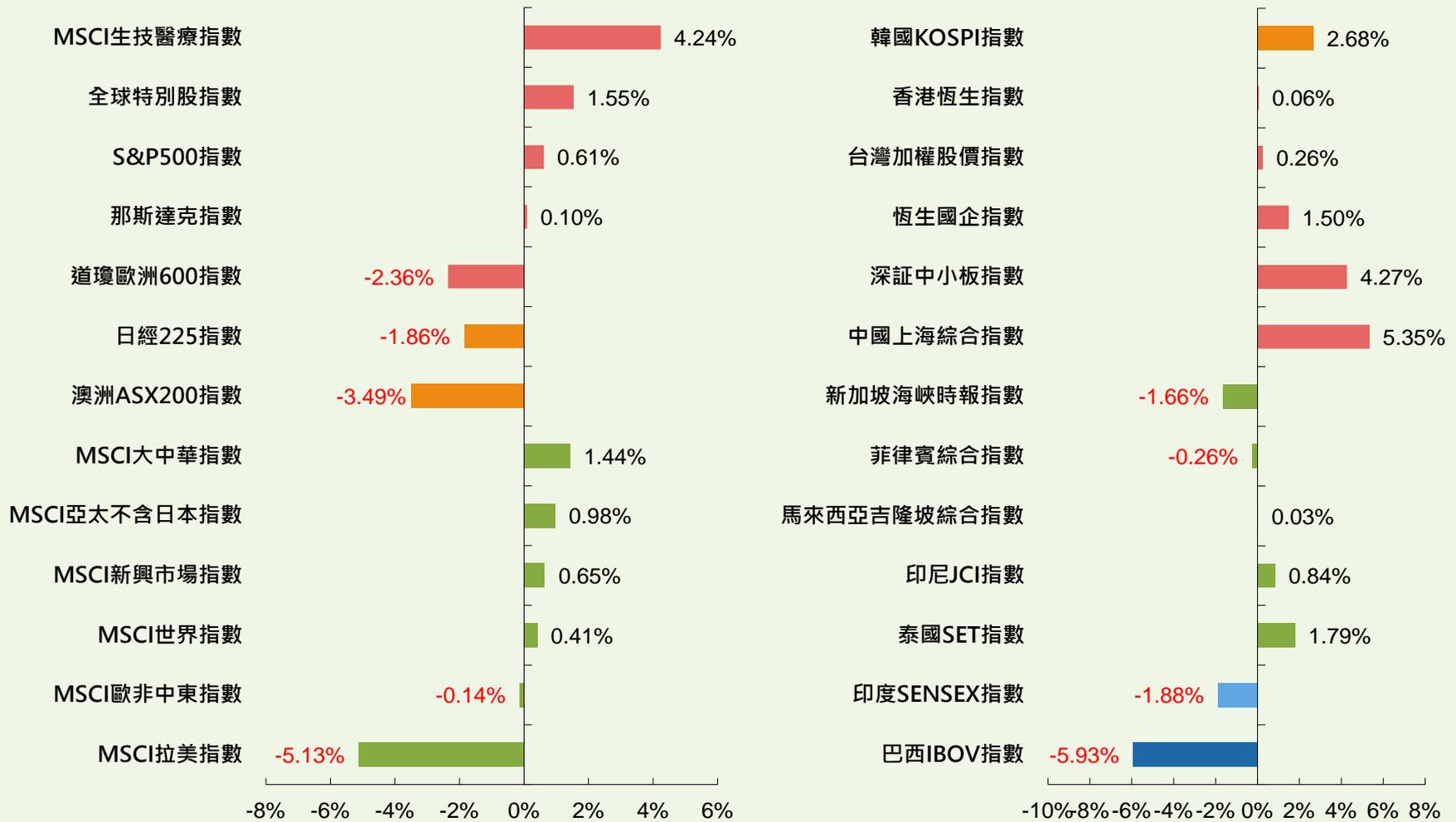
讓 一 群 人 受 益

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：2020/3/6。  
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：2020/3/6。



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

歐美地區新冠肺炎疫情加劇，美疾管局擔憂進入社區傳染階段，惟聯準會意外提前降息兩碼提供市場流動性，市場預計年內仍有再降息空間，加上評價面趨於合理，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

中國疫情好轉，然海外疫情影響外資信心，對港股短期影響較大。中國政府密集釋出穩增長政策，人行實施貨幣寬鬆及加強流動性，故維持A股及港股長期看好之建議。

正 向

## 新 興 市 場

以中國為首的新興國家央行料將加速實施寬鬆貨幣政策，抑或提出財政刺激政策因應，不過由於全球新冠肺炎疫情持續升溫，市場信心消退，因此維持中性看法。

中 性

## 台 灣

預計台股將持續消化賣壓，進行橫盤整理，指數料在疫情不再擴大時回升。2020年科技產業之創新仍未停歇，在5G應用帶動下周邊產業都將受惠。

正 向



資料來源：群益投信整理，資料日期：2020/3/6。



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	
<b>投資等級債</b>			
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	
<b>新興市場債</b>			
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	
<b>高收益債</b>			
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：2020/3/6。



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
<b>公債</b>	全球政府公債 3.13%	公債殖利率下滑，再創歷史新低
<b>投資等級債</b>	全球投資等級債 2.19%	歐美新冠肺炎疫情擴大，投資人對經濟擔憂升溫。儘管美國ISM指數、非農就業表現仍佳，惟聯準會緊急降息兩碼，點燃市場恐慌情緒，避險型資產買盤湧現，驅動投資等級債大漲
	美國投資等級債 1.88%	
	歐洲投資等級債 -0.05%	
	亞洲投資等級債 1.47%	
<b>新興市場債</b>	全球新興市場債 1.53%	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 主要國家央行相繼降息，資金流入債市，帶動新興債表現</li> <li>2. 考量通膨疲弱，阿根廷央行宣佈第八次降息，帶動債市表現</li> <li>3. 馬來西亞再降息一碼至2.5%，加上印尼央行提干預出匯市和債市的新政策，帶動債市表現</li> </ol>
	亞洲新興市場債 1.89%	
	歐非中東新興市場債 1.59%	
	拉丁美洲新興市場債 1.28%	
<b>高收益債</b>	全球優先順位高收益債 0.23%	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 歐美等地新冠肺炎疫情持續擴散，全球經濟前景遭受衝擊的疑慮加深，打壓高收益債表現</li> <li>2. 俄羅斯與OPEC的擴大減產原油協商破裂，油價與能源債重挫，連帶拖累高收益債走低</li> </ol>
	全球高收益債 0.19%	
	美國高收益債 -0.42%	
	歐洲高收益債 -0.90%	
	亞洲高收益債 -0.05%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/3/6。  
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

新冠疫情衝擊全球經濟，主要央行釋放加碼寬鬆訊號，不排除進一步降息，加上避險情緒激增，利率短期上行風險不大，投資等級債有望持續吸引資金流入。惟利差偏低，息收有限，中長期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

全球新冠肺炎疫情持續擴大，短期間勢必衝擊全球經濟，避險情緒升溫的情形在所難免，惟全球央行已積極實施或擴大寬鬆貨幣政策避免經濟衰退，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：2020/3/6。



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	2020/3/6 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.3195	-0.47%	13.20%
穩健型		14.2930	-0.99%	42.93%
積極型		14.1720	-2.49%	41.72%
增額保守型	2013/11/1	11.3846	-0.46%	13.85%
增額穩健型	2014/4/28	12.5899	-1.39%	25.90%
增額積極型	2014/4/28	13.2701	-2.36%	32.70%



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：2020/3/6。



讓 一 群 人 受 益

群益投信