



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

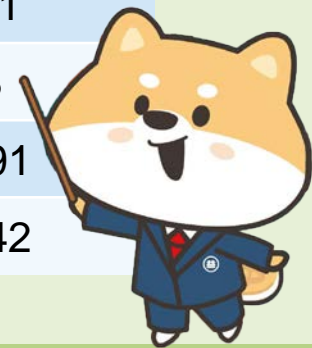
資金流向追蹤



私校退撫儲金管理會

2020/3/5-2020/3/11(單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	-44.09	-80.01	333.93
	美國	46.92	-62.25	-97.87
	歐洲	-47.63	-40.24	-158.73
	全球型新興市場	-19.24	-37.64	32.77
	新興亞洲	-12.08	-20.04	-50.51
	拉丁美洲	5.99	7.57	21.11
	歐非中東	-1.14	-3.97	-6.26
固定收益型	高收益債	-145.00	-103.22	-220.91
	新興市場債	-69.64	-48.11	26.48
	投資等級債	28.47	55.01	1,168.91
	貨幣市場	1,369.12	612.79	2,878.42



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



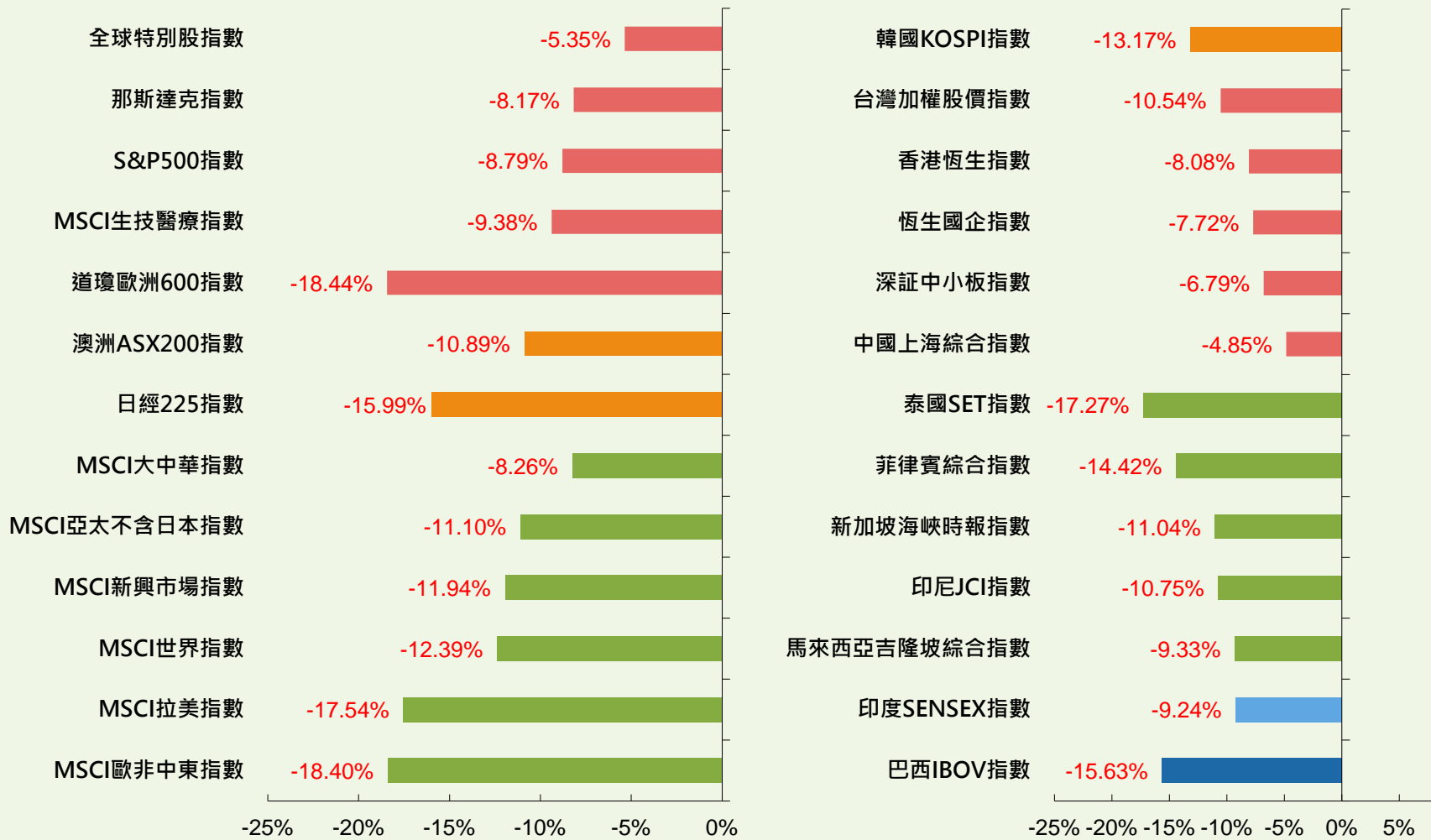
讓 一 群 人 受 益

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：2020/3/13。
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：2020/3/13。



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

美國疫情蔓延至各界，川普宣布進入緊急狀態啟用聯邦資金抗疫，並計畫減稅，聯準會則再次緊急降息至零利率並重啟QE，財政貨幣政策雙管齊下抵禦疫情衝擊，故仍維持美股中性看法。

中性

歐洲

歐洲相繼宣布鎖國，德國關閉邊境，疫情衝擊持續。政策面上，歐洲央行雖加碼購債，但未降息，寬鬆力道略嫌不足，市場對加碼財政政策預期升溫，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：2020/3/13。



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：2020/3/13。



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 -3.31%	公債殖利率反彈上揚
投資等級債	全球投資等級債 -6.55%	全球除中國外疫情持續升溫，歐美地區陸續鎖國與宣布緊急狀態，除製造業可能受抑外，消費面也可能受衝擊，信用風險疑慮升溫，拖累投資等級債指數表現
	美國投資等級債 -7.12%	
	歐洲投資等級債 -2.95%	
	亞洲投資等級債 -3.42%	
新興市場債	全球新興市場債 -10.14%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 產油國增產爭奪市佔導致油價重挫，產油國家債券受累下跌，拖累新興市場債走勢 2. 巴西因二月通膨高於預期，而且經濟部調降今年經濟成長率預測為2.1%，巴西債市下跌
	亞洲新興市場債 -7.18%	
	歐非中東新興市場債 -9.77%	
	拉丁美洲新興市場債 -12.18%	
高收益債	全球優先順位高收益債 -7.83%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 歐美等地新冠肺炎疫情加速惡化，各區紛紛宣佈進入緊急狀態，股市暴跌、恐慌情緒湧現的衝擊下，高收益債單週下挫 2. 沙烏地阿拉伯決議發起原油價格戰，油價狂瀉、能源債重挫，連帶拖累高收益債續跌
	全球高收益債 -7.90%	
	美國高收益債 -7.29%	
	歐洲高收益債 -7.76%	
	亞洲高收益債 -7.08%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/3/13。
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

疫情及控制措施將對景氣造成短期衝擊，主要央行加碼貨幣寬鬆政策。短期市場恐慌情緒主導下，市場對企業信用風險亦表擔憂，影響短期表現。唯投資等級企業仍具信評優勢，待恐慌氛圍過後，利差擴大下具吸引力。

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：2020/3/13。



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	2020/3/13 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	10.7650	-5.35%	7.65%
穩健型		13.0506	-9.59%	30.51%
積極型		12.6115	-13.23%	26.12%
增額保守型	2013/11/1	10.8443	-5.18%	8.44%
增額穩健型	2014/4/28	11.5016	-9.92%	15.02%
增額積極型	2014/4/28	11.8936	-12.48%	18.94%



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：2020/3/13。



讓 一 群 人 受 益

群益投信