



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

2020/6/11-2020/6/17(單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	-30.38	32.81	272.28
	美國	38.42	115.35	-7.41
	歐洲	-35.31	24.34	-307.72
	全球型新興市場	-12.14	-8.11	-224.83
	新興亞洲	-22.88	-39.54	-197.34
	拉丁美洲	-2.41	2.63	0.25
	歐非中東	-0.91	0.52	-11.16
固定收益型	高收益債	19.10	74.12	90.38
	新興市場債	-0.36	22.48	-366.78
	投資等級債	133.82	98.18	743.45
	貨幣市場	-164.24	-68.95	12,357.64



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



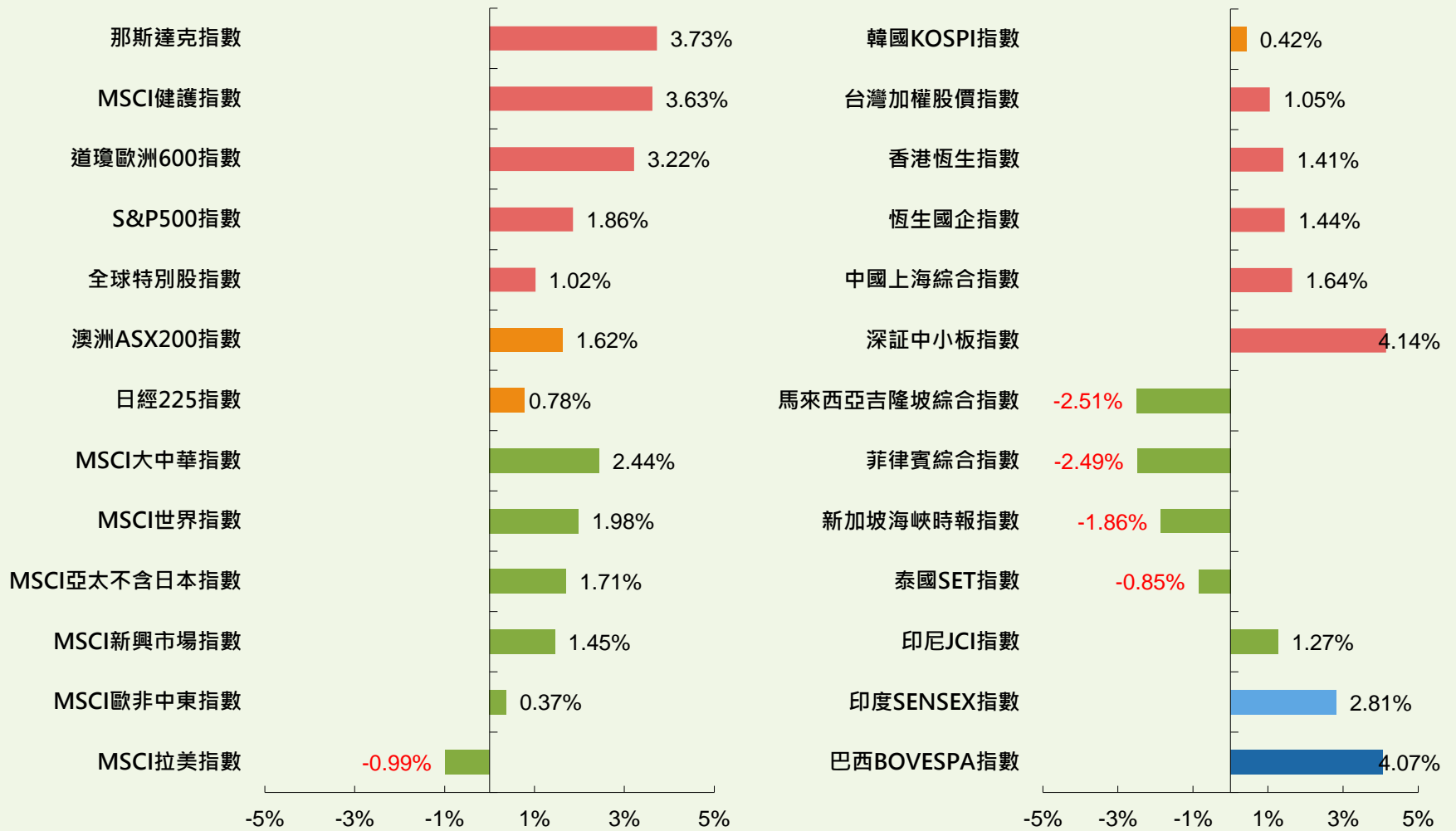
讓 一 群 人 受 益

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：2020/6/19。
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：2020/6/19。



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

疫情擔憂加大短線波動，然考量官民應對疫情能力提升，且財政及貨幣政策規模空前，就業數據搶眼也強化經濟復甦預期，但仍須留意中美關係變數及企業倒閉問題，故維持美股中性看法。

中 性

歐洲

歐盟計畫推動包含無償援助在內，規模7500億歐元振興方案，同時歐洲央行加碼購債6000億歐元，財政貨幣雙管齊下，然貿易與疫情擔憂仍可能衝擊市場，維持歐股中性看法。

中 性

大 中 華

中美關係為近期左右市場關鍵。兩會如預期釋出六保宣言，人行料將延續寬鬆貨幣政策，經濟呈穩步復甦格局，北上資金維持淨流入趨勢不變，維持陸港股長期看好之建議。

正 向

新 興 市 場

儘管各國陸續解封且經濟活動逐漸恢復，但二次疫情擔憂爆發與中美情勢不確定性再添變數，加上資金持續流出、指數評價面相對合理，因此維持中性看法。

中 性

台 灣

考量指數於高檔區仍有套牢壓力需釋放，預期六月份盤勢將呈箱型整理格局，然2020年科技產業創新趨勢未歇，5G、AI、電動車持續發產，台股相關廠商可望受惠。

正 向



資料來源：群益投信整理，資料日期：2020/6/19。



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：2020/6/19。



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 -0.14%	美(降)德(升)十年期公債利率表現分歧
投資等級債	全球投資等級債 0.43%	聯準會宣布正式啟動購買個別企業債，並以指數化方式介入，標的覆蓋廣度與購債力道將大於購買ETF，有望對企業債起到更廣泛性的支持作用，寬鬆政策加碼激勵投等債走揚
	美國投資等級債 0.86%	
	歐洲投資等級債 0.19%	
	亞洲投資等級債 0.15%	
新興市場債	全球新興市場債 0.83%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 俄羅斯央行降息四碼，帶動歐非中東債指數表現 2. 巴西央行宣佈降息三碼、市場對墨西哥降息預期升溫，激勵拉美債指數表現 3. 印尼央行再降息一碼，並暗示仍有降息空間，支撐亞債走勢
	亞洲新興市場債 0.51%	
	歐非中東新興市場債 1.03%	
	拉丁美洲新興市場債 0.73%	
高收益債	全球優先順位高收益債 0.47%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 聯準會開始購買個別公司債，並擴大購債涵蓋範圍，較符合購債規範的航空、汽車及能源債領漲 2. 美5月零售銷售表現優異，且川普考慮推出1兆美元基建計劃 3. OPEC+減產協議延長，且5月未達減產目標的國家需補足額度，油價大漲帶動美高收漲幅居前
	全球高收益債 0.66%	
	美國高收益債 0.86%	
	歐洲高收益債 0.61%	
	亞洲高收益債 0.77%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/6/19。
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

主要央行以史無前例的貨幣政策穩定市場信心及流動性，聯準會甚至直接介入購買企業債ETF，惟市場對景氣及美中關係尚存擔憂，投資等級債因具信評優勢及避險特性，目前利差仍具吸引力。

新興市場債

中性
偏空

儘管新興國家大規模救市政策將增加政府財政負擔，不利主權信評展望，短期較不受資金青睞，然隨近期風險偏好回升，新興債買氣回暖，後續在低利環境延續的背景下，新興債的利差優勢仍有望吸引資金關注。

高收益債

正向

Fed實施無上限QE，ECB更加碼寬鬆，預期信用利差仍具收斂空間，且多數國家逐漸解封令市場樂觀情緒升溫，在全球低利率環境下具高息收價值，因此調升其投資評等至正向，但二次疫情爆發疑慮下市場劇烈波動仍存，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：2020/6/19。



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	2020/6/20 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.2702	-0.91%	12.70%
穩健型		14.2729	-1.13%	42.73%
積極型		14.0384	-3.41%	40.38%
增額保守型	2013/11/1	11.2309	-1.80%	12.31%
增額穩健型	2014/4/28	12.3709	-3.11%	23.71%
增額積極型	2014/4/28	13.0512	-3.97%	30.51%



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：2020/6/20。



讓 一 群 人 受 益

群益投信