



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

2020/6/25-2020/7/1(單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	10.02	-2.52	279.78
	美國	-48.31	-65.83	-121.54
	歐洲	-13.41	7.81	-313.32
	全球型新興市場	-13.76	1.00	-237.59
	新興亞洲	-14.53	-25.78	-237.65
	拉丁美洲	-0.38	0.01	-0.12
	歐非中東	-1.53	-0.99	-13.68
固定收益型	高收益債	-31.76	14.01	72.64
	新興市場債	-19.48	-1.16	-387.43
	投資等級債	188.29	159.06	1,090.80
	貨幣市場	-288.13	-75.80	11,993.72



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



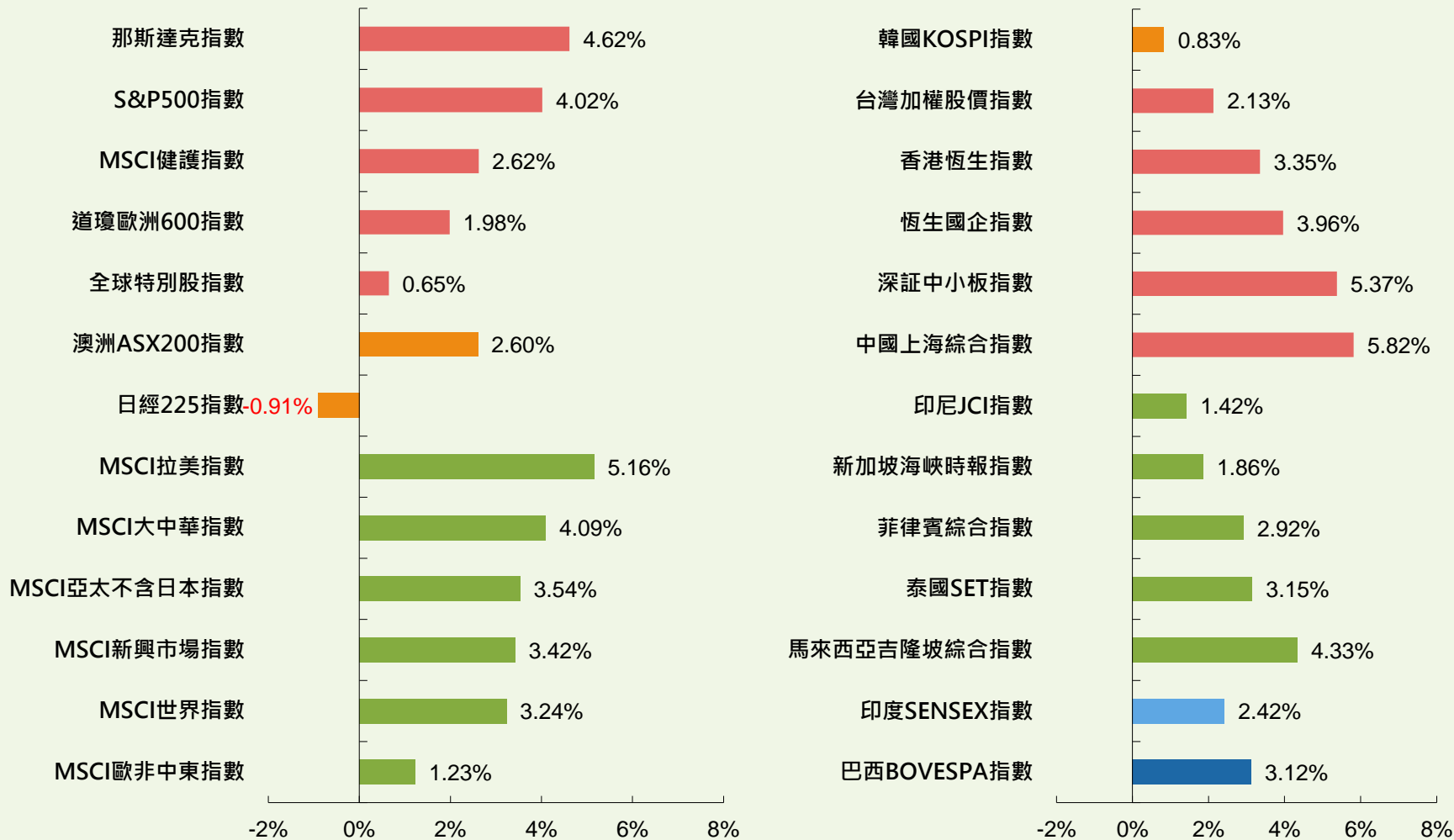
讓 一 群 人 受 益

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：2020/7/3。  
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：2020/7/3。



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

儘管各國經濟活動明顯回溫，但二次疫情爆發與全球貿易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：2020/7/3。



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：2020/7/3。



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	-0.05%	美德十年期公債利率上揚
投資等級債	全球投資等級債	0.49%	1. 6月歐美製造業PMI表現良好，景氣復甦期待延續，企業獲利預期改善，基本面趨於穩定 2. 然美國疫情升溫推升投資人對復甦路線擔憂，加上美國慶連假前交投謹慎，投資等級債持續緩漲
	美國投資等級債	0.44%	
	歐洲投資等級債	0.06%	
	亞洲投資等級債	0.02%	
新興市場債	全球新興市場債	0.89%	1. 全球經濟數據好轉，伴隨美元走弱，新興美元債走揚 2. 阿根廷政府對債務重整內容態度軟化，有望縮小與債權人協商歧見，阿債上揚推升拉美債表現 3. 土耳其出口額大增，帶動經濟復甦預期，土債聞訊上揚
	亞洲新興市場債	0.23%	
	歐非中東新興市場債	0.65%	
	拉丁美洲新興市場債	1.57%	
高收益債	全球優先順位高收益債	0.58%	1. 6月份各國製造業指數明顯跳升，加上同期間美國消費者信心、就業及房市數據俱佳，經濟數據表現優異帶動高收益債反彈上漲 2. 美多州暫緩經濟重啟，抑制夏季旅遊需求，能源債表現落後 3. 亞高收逆勢收黑，因近一個月表現明顯領先而呈現獲利了結賣壓
	全球高收益債	0.52%	
	美國高收益債	0.46%	
	歐洲高收益債	0.36%	
	亞洲高收益債	-0.09%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/7/3。  
 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與ECB貨幣政策大幅寬鬆的立場不變，加上全球經濟明顯回溫、風險偏好情緒轉佳，預期信用利差仍具收斂空間，在全球低利率環境下具高息收價值，因此看法偏正向，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：2020/7/3。



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	2020/7/3 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.2979	-0.66%	12.98%
穩健型		14.3922	-0.30%	43.92%
積極型		14.1950	-2.33%	41.95%
增額保守型	2013/11/1	11.2725	-1.44%	12.73%
增額穩健型	2014/4/28	12.4737	-2.30%	24.74%
增額積極型	2014/4/28	13.1910	-2.94%	31.91%



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：2020/7/3。



讓 一 群 人 受 益

群益投信