



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

2020/7/2-2020/7/8(單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	33.98	10.02	313.76
	美國	-44.15	-48.31	-165.69
	歐洲	-4.35	-13.41	-317.66
	全球型新興市場	-5.77	-13.76	-243.36
	新興亞洲	63.32	-14.53	-174.34
	拉丁美洲	0.30	-0.38	0.19
	歐非中東	-0.59	-1.53	-14.26
固定收益型	高收益債	31.57	-31.76	104.21
	新興市場債	15.56	-19.48	-371.86
	投資等級債	129.77	188.29	1,220.57
	貨幣市場	293.92	-288.13	12,287.65



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



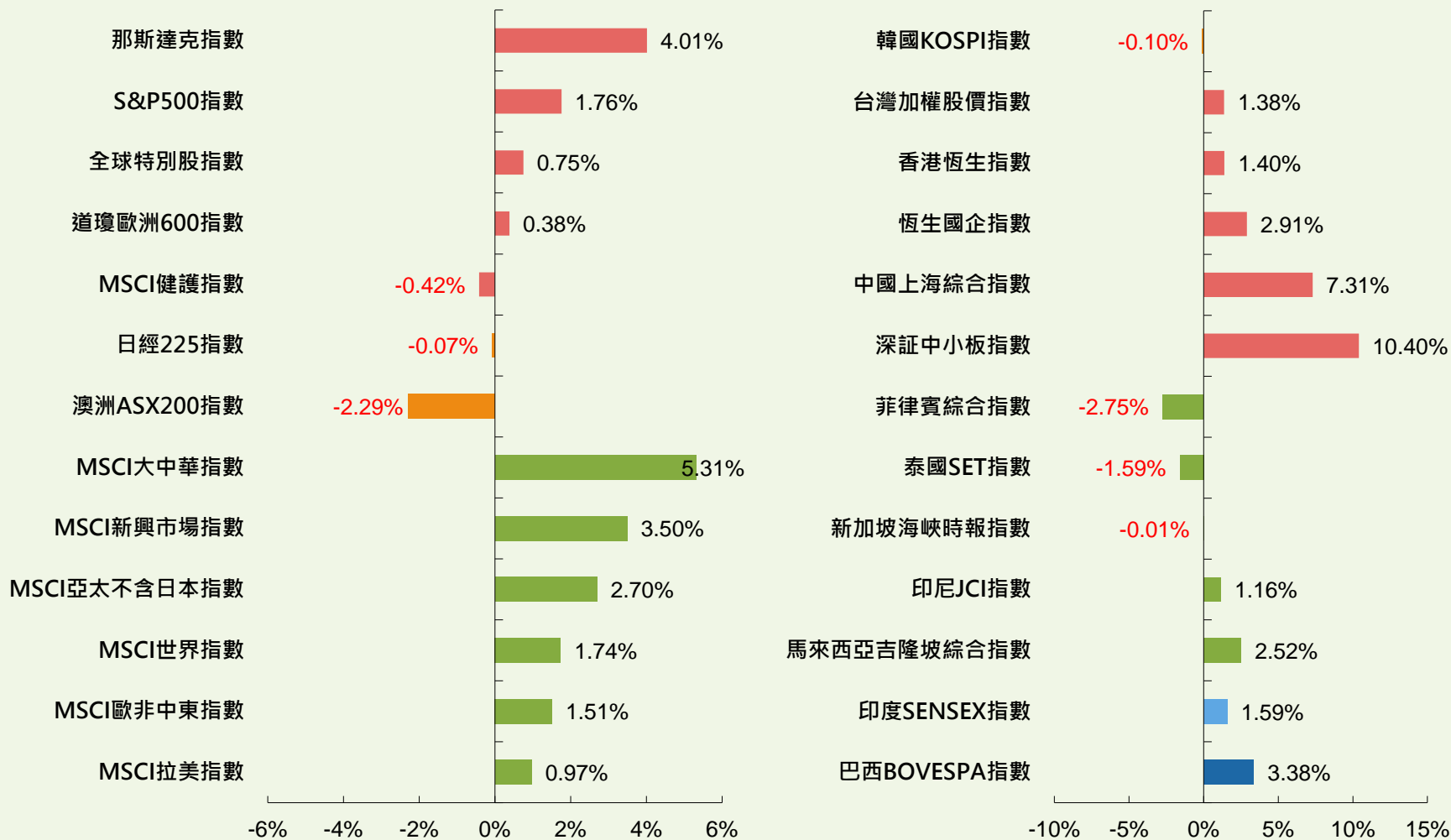
讓 一 群 人 受 益

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：2020/7/10。  
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：2020/7/10。



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

儘管二次疫情擔憂升溫，然民眾防疫認知提升，藥物疫苗研發積極，且刺激政策規模空前，經濟數據以超預期速度回升，前景不看淡，但須留意中美關係及總統大選消長，故維持美股中性看法。

中 性

## 歐洲

歐盟放寬旅遊禁令，且高度依存的中國經濟改善，經濟復甦預期升溫，市場聚焦7500億歐元振興方案協商進展，然疫情重燃及貿易協議仍存不確定性，故維持歐股中性看法。

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

經濟活動回溫且財政刺激或補貼政策持續推出，但疫情尚未明顯降溫，同時全球貿易情勢不確定性再添變數，加上資金持續流出，股市評價面相對合理，因此維持中性看法。

中 性

## 台 灣

全球維持低利環境，台股具備殖利率優勢，預期將吸引資金關注，加上科技產業之創新仍未停歇，相關產業將持續成長，因此維持台股正向看法。

正 向



資料來源：群益投信整理，資料日期：2020/7/10。



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：2020/7/10。



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 0.86%	美德十年期公債利率下滑
<b>投資等級債</b>	全球投資等級債 0.87%	1. 經濟數據超預期回升，龍頭企業基本面展現韌性，惟時序將進入Q2財報季，市場氛圍轉趨謹慎 2. 全球疫情升溫影響市場對復甦的信心，在避險資金持續流入推升下，投資等級債續揚
	美國投資等級債 0.82%	
	歐洲投資等級債 0.28%	
	亞洲投資等級債 0.56%	
<b>新興市場債</b>	全球新興市場債 0.17%	1. 厄瓜多、阿根廷債務重組協商取得進展，支撐拉美債表現 2. 馬來西亞央行降息一碼，印尼央行宣布400億美元購債計畫，降低信評機構標普對印尼主權信評的擔憂，亞債聞訊上揚
	亞洲新興市場債 0.82%	
	歐非中東新興市場債 -0.62%	
	拉丁美洲新興市場債 0.88%	
<b>高收益債</b>	全球優先順位高收益債 0.56%	1. 全球科技股續漲、陸股在政策利多下強彈，進一步拉抬市場風險偏好情緒，蓋過美國疫情擔憂與中美緊張關係的利空 2. 美元回落，加上兩大產銅國智利與秘魯因肺炎疫情而有供應中斷疑慮，令銅價觸及一年多高位，推升礦業債，連帶提振高收益債
	全球高收益債 0.43%	
	美國高收益債 0.28%	
	歐洲高收益債 0.14%	
	亞洲高收益債 0.60%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/7/10。  
 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  
偏多

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，惟市場對景氣及美中關係尚存擔憂，投資等級債同時具信評優勢及避險特性，料將持續吸引穩健資金進駐。

## 新興市場債

中性

儘管部分新興國家疫情持續延燒，實體經濟復甦之路仍遙，然新興國家央行依循主要央行實施貨幣寬鬆政策，低利率環境料仍為市場主旋律，流動性充裕有利經濟回溫，且現階段新興國家償債能力無虞，信用風險可控，新興債相對高的殖利率有望持續吸引資金進駐，因此將新興債看法上調至中性。

## 高收益債

中性  
偏多

全球景氣最壞情形應已過去，低利環境料延續，預期高收益債將具高息收的優勢，惟二次疫情爆發疑慮升溫下，經濟前景不確定性仍存，因此看法調整為中性偏多。未來由於市場劇烈波動的可能性高，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：2020/7/10。



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	2020/7/10 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.3639	-0.08%	13.64%
穩健型		14.5955	1.11%	45.96%
積極型		14.4752	-0.41%	44.75%
增額保守型	2013/11/1	11.3447	-0.80%	13.45%
增額穩健型	2014/4/28	12.6381	-1.01%	26.38%
增額積極型	2014/4/28	13.4354	-1.14%	34.35%



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：2020/7/10。



讓 一 群 人 受 益

群益投信