



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

2020/7/9-2020/7/15(單位：億美元)

	基金類型	當週	上週	今年以來
股票型	全球	30.27	33.98	344.03
	美國	16.50	-44.15	-149.19
	歐洲	12.54	-4.35	-305.12
	全球型新興市場	-7.77	-5.77	-251.13
	新興亞洲	-5.13	63.32	-179.47
	拉丁美洲	-3.32	0.30	-3.13
	歐非中東	-1.12	-0.59	-15.38
固定收益型	高收益債	4.79	31.57	108.99
	新興市場債	18.91	15.56	-352.95
	投資等級債	82.12	129.77	1,302.69
	貨幣市場	-778.58	293.92	11,509.07



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



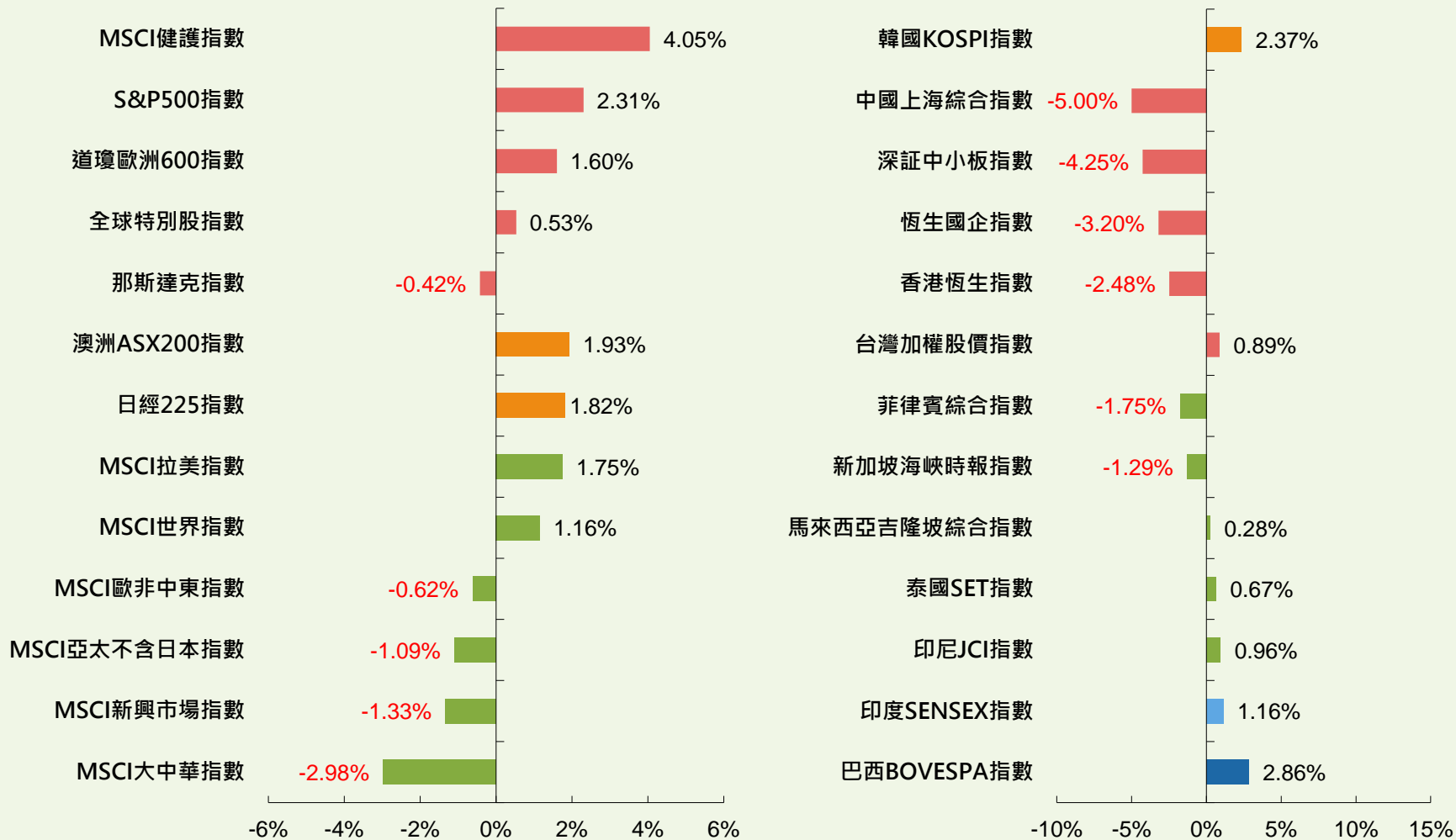
讓 一 群 人 受 益

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：2020/7/17。
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：2020/7/17。



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：2020/7/17。



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：2020/7/17。



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(跌)德(漲)十年期公債利率漲跌互見
投資等級債	全球投資等級債	0.64%	1. 美歐及其他國家部份地區重啟封鎖，市場氛圍謹慎 2. 市場保守看待2Q20疫情衝擊期間的財報數據，以核實與經濟數據的一致性，資金進駐穩定性高的投資級債避險資產
	美國投資等級債	0.56%	
	歐洲投資等級債	0.32%	
	亞洲投資等級債	0.23%	
新興市場債	全球新興市場債	0.82%	1. 疫苗研發進展正面，伴隨部分城鎮解封、大宗商品價格回溫，拉美債市勁揚 2. 俄羅斯央行稱利率仍具下調空間，降息預期推升俄債走揚 3. 印尼央行再降息一碼至4%，亞債表現獲支撐
	亞洲新興市場債	0.29%	
	歐非中東新興市場債	0.63%	
	拉丁美洲新興市場債	1.35%	
高收益債	全球優先順位高收益債	1.03%	1. 肺炎疫苗獲得美國監管機構快速審批，且開拓重工企業財報表現優異，使得工業債以及與疫情相關性高的航空債領漲高收益債 2. ECB延長1,200億歐元臨時購債計劃至今年底，貨幣寬鬆立場有增無減支撐高收益債表現
	全球高收益債	1.04%	
	美國高收益債	1.19%	
	歐洲高收益債	0.52%	
	亞洲高收益債	0.19%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/7/17。
 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，故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，低利環境料將延續，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：2020/7/17。



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	2020/7/17 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.3694	-0.03%	13.69%
穩健型		14.5660	0.90%	45.66%
積極型		14.4196	-0.79%	44.20%
增額保守型	2013/11/1	11.3366	-0.88%	13.37%
增額穩健型	2014/4/28	12.6159	-1.19%	26.16%
增額積極型	2014/4/28	13.3925	-1.46%	33.92%



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：2020/7/17。



讓 一 群 人 受 益

群益投信