



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

2020/7/16-2020/7/22(單位：億美元)

| 基金類型  |         | 當週     | 上週      | 今年以來      |
|-------|---------|--------|---------|-----------|
| 股票型   | 全球      | 16.54  | 30.27   | 360.57    |
|       | 美國      | -32.27 | 16.50   | -181.47   |
|       | 歐洲      | 3.26   | 12.54   | -301.86   |
|       | 全球型新興市場 | -6.00  | -7.77   | -257.13   |
|       | 新興亞洲    | -18.35 | -5.13   | -197.82   |
|       | 拉丁美洲    | -2.53  | -3.32   | -5.66     |
|       | 歐非中東    | -2.70  | -1.12   | -18.08    |
| 固定收益型 | 高收益債    | 52.51  | 4.79    | 161.50    |
|       | 新興市場債   | 12.15  | 18.91   | -340.80   |
|       | 投資等級債   | 155.76 | 82.12   | 1,458.45  |
|       | 貨幣市場    | 408.96 | -778.58 | 11,918.03 |



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



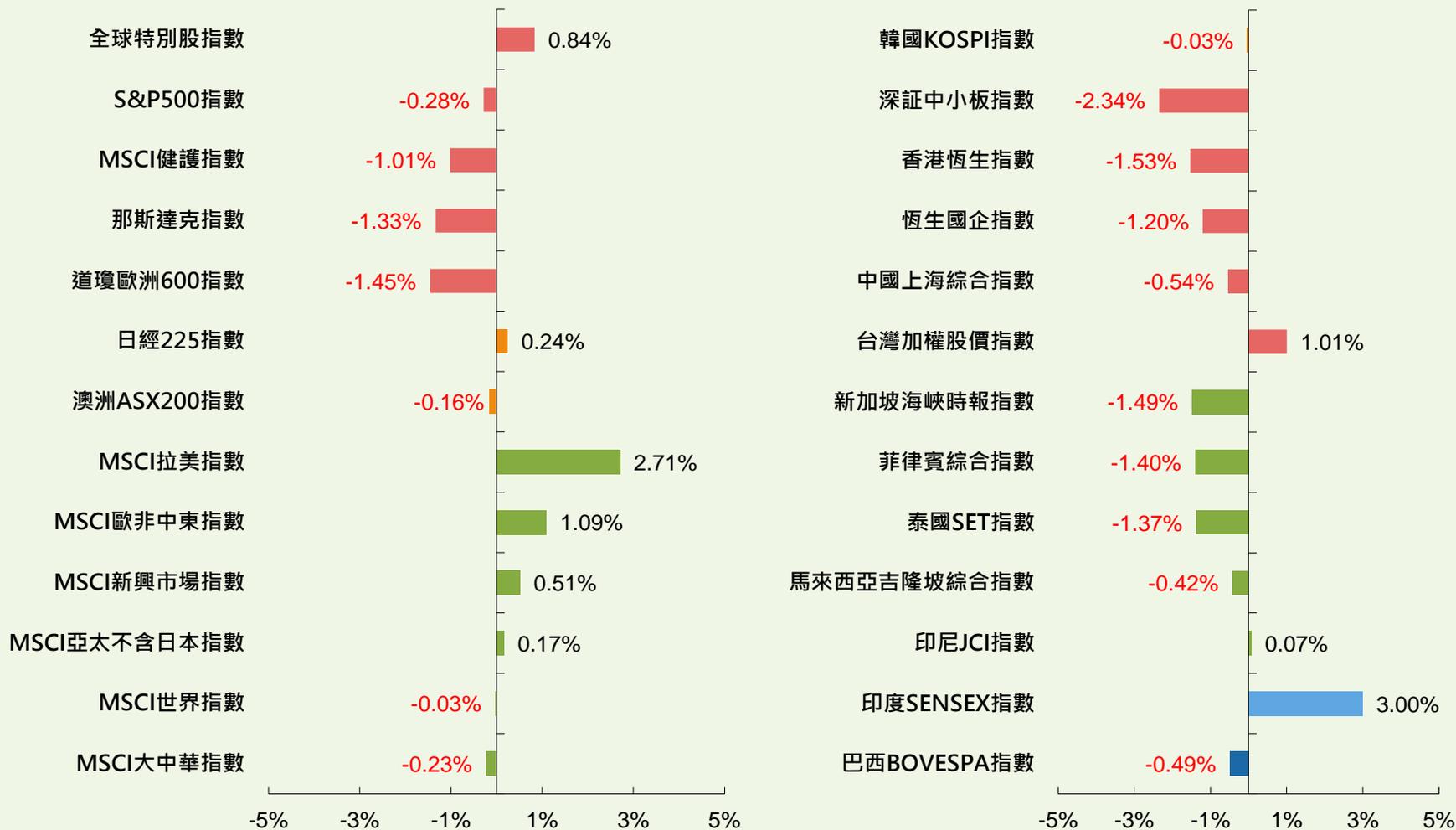
讓 一 群 人 受 益

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：2020/7/24。  
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：2020/7/24。



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，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，同時歐盟如預期通過規模7500億歐元振興方案，經濟復甦預期升溫，然疫情重燃及中美衝突加劇，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

經濟活動回升且財政刺激或補貼政策持續推出，但疫情尚未明顯降溫，同時中美緊張局勢重啟再添變數，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：2020/7/24。



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：2020/7/24。



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 1.25%     | 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 1.41%    | 疫情升溫使部份地區封鎖行動再啟，初現的經濟復甦火苗恐面臨逆風，加上美中因互關領事館而使雙方關係更趨緊張，市場避險需求增加，資金續朝相對穩健的投資等級債湧入   |
|              | 美國投資等級債 1.05%    |   |
|              | 歐洲投資等級債 0.44%    |   |
|              | 亞洲投資等級債 0.81%    |   |
| <b>新興市場債</b> | 全球新興市場債 1.67%    | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 南非央行再降息一碼至3.5%、菲律賓央行下調部分銀行存準率，央行再加碼寬鬆支撐新興債表現</li> <li>2. 阿根廷三大債權人組織雖拒絕政府版重組方案，並提出修改版，然因兩方案差距不大，提高達成協議機會，阿債應聲走揚</li> </ol>               |
|              | 亞洲新興市場債 1.75%    |   |
|              | 歐非中東新興市場債 1.64%  |   |
|              | 拉丁美洲新興市場債 1.66%  |   |
| <b>高收益債</b>  | 全球優先順位高收益債 1.60% | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 美國FAA準備為波音737 Max的修復發佈正式法律指令，加上新冠疫苗早期試驗結果積極，因此由航太、工業及非核心消費等與疫情相關性高的產業債領漲</li> <li>2. 歐盟高峰會正式宣佈就7500億歐元的刺激方案達成一致，政策利多提振高收益債表現</li> </ol> |
|              | 全球高收益債 1.63%     |   |
|              | 美國高收益債 1.52%     |   |
|              | 歐洲高收益債 0.95%     |   |
|              | 亞洲高收益債 0.90%     |   |

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/7/24。  
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：2020/7/24。



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      | 2020/7/24<br>淨值 | 今年以來<br>報酬率 | 成立以來<br>報酬率 |
|-------|-----------|-----------------|-------------|-------------|
| 保守型   | 2013/3/1  | 11.4485         | 0.66%       | 14.48%      |
| 穩健型   |           | 14.7895         | 2.45%       | 47.89%      |
| 積極型   |           | 14.6650         | 0.90%       | 46.65%      |
| 增額保守型 | 2013/11/1 | 11.4342         | -0.02%      | 14.34%      |
| 增額穩健型 | 2014/4/28 | 12.8106         | 0.34%       | 28.11%      |
| 增額積極型 | 2014/4/28 | 13.6242         | 0.25%       | 36.24%      |



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：2020/7/24。



讓 一 群 人 受 益  
**群益投信**