



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

2020/7/23-2020/7/29(單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	14.05	16.54	374.62
	美國	-47.54	-32.27	-229.01
	歐洲	4.60	3.26	-297.27
	全球型新興市場	-1.43	-6.00	-258.56
	新興亞洲	-7.47	-18.35	-205.29
	拉丁美洲	-0.30	-2.53	-5.96
	歐非中東	-1.18	-2.70	-19.26
固定收益型	高收益債	18.10	52.51	179.61
	新興市場債	1.84	12.15	-338.96
	投資等級債	131.48	155.76	1,589.93
	貨幣市場	55.68	408.96	11,973.70



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



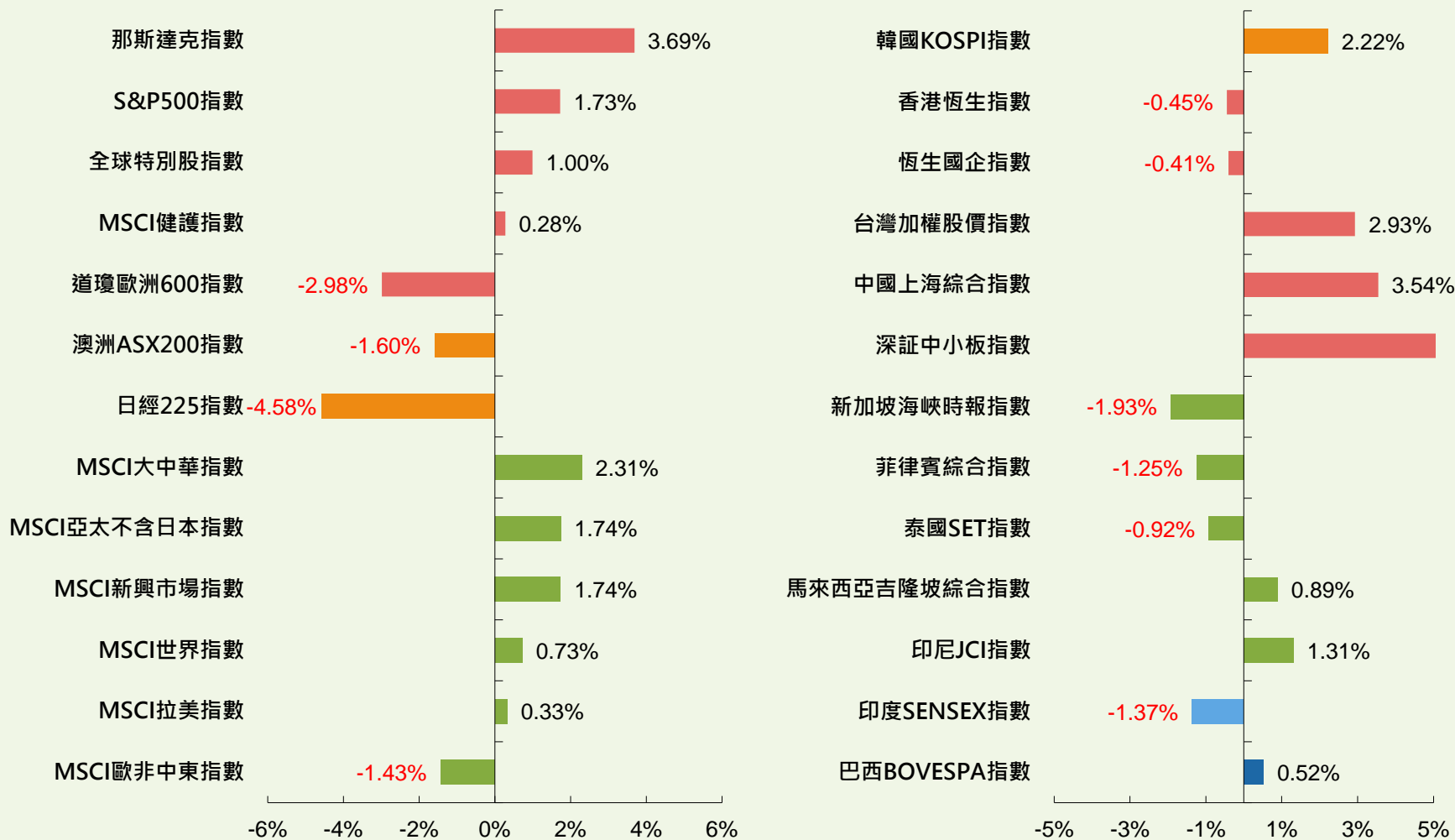
讓 一 群 人 受 益

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：2020/7/31。  
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：2020/7/31。



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

市場聚焦疫情及美中關係。政治局會議強調消費升級及高端製造外銷，貨幣政策穩中保彈性，政策具延續性景氣回復持續，且資金流入趨勢不變，故維持A股及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：2020/7/31。



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：2020/7/31。



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 1.01%	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 0.82%	1. FOMC會議聲明稱，將使用所有工具支持美國經濟，並表示未考慮升息，超寬鬆貨幣政策延續 2. 20Q2企業財報目前整體表現優於預期，但疫情衝擊經濟重啟計畫，謹慎投資人仍偏好高評級債券
	美國投資等級債 0.24%	
	歐洲投資等級債 0.31%	
	亞洲投資等級債 0.55%	
<b>新興市場債</b>	全球新興市場債 0.70%	1. 美元創近十年最大單月貶值幅度，新興市場債吸引力增 2. 巴西通膨年增2.13%，低於預期與央行目標區間，厚實央行延續寬鬆政策底氣，巴西債勁揚 3. 土耳其外匯存底驟降，政府償債疑慮升溫，土債大跌
	亞洲新興市場債 1.79%	
	歐非中東新興市場債 -0.27%	
	拉丁美洲新興市場債 1.42%	
<b>高收益債</b>	全球優先順位高收益債 0.78%	1. Fed重申將動用所有工具支撐經濟且並不考慮升息，低利率環境料將延續更長時間，推升高收益債 2. 美、德兩國第二季GDP創紀錄最大衰退幅度，惟美國企業財報表現優異，令美高收漲幅居前 3. 歐洲以汽車業為首的最新財報結果普遍不佳，令歐高收逆勢收黑
	全球高收益債 0.94%	
	美國高收益債 0.88%	
	歐洲高收益債 -0.24%	
	亞洲高收益債 0.40%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/7/31。  
 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，因此維持中性偏多的看法。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：2020/7/31。



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	2020/7/31 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.4443	0.62%	14.44%
穩健型		14.7229	1.99%	47.23%
積極型		14.6181	0.58%	46.18%
增額保守型	2013/11/1	11.4092	-0.24%	14.09%
增額穩健型	2014/4/28	12.7718	0.03%	27.72%
增額積極型	2014/4/28	13.5936	0.02%	35.94%



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：2020/7/31。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

私校退撫儲金自主投資平台連結：

<https://ecorp.chinatrust.com.tw/cts/loginAction.do>