



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

2020/7/30-2020/8/5(單位：億美元)

	基金類型	當週	上週	今年以來
股票型	全球	8.88	14.05	383.49
	美國	-65.40	-47.54	-294.41
	歐洲	-10.07	4.60	-307.33
	全球型新興市場	-3.90	-1.43	-262.46
	新興亞洲	-18.91	-7.47	-224.20
	拉丁美洲	-3.34	-0.30	-9.30
	歐非中東	-1.12	-1.18	-20.38
固定收益型	高收益債	32.38	18.10	211.99
	新興市場債	4.50	1.84	-334.46
	投資等級債	117.66	131.48	1,707.59
	貨幣市場	226.90	55.68	12,200.60



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



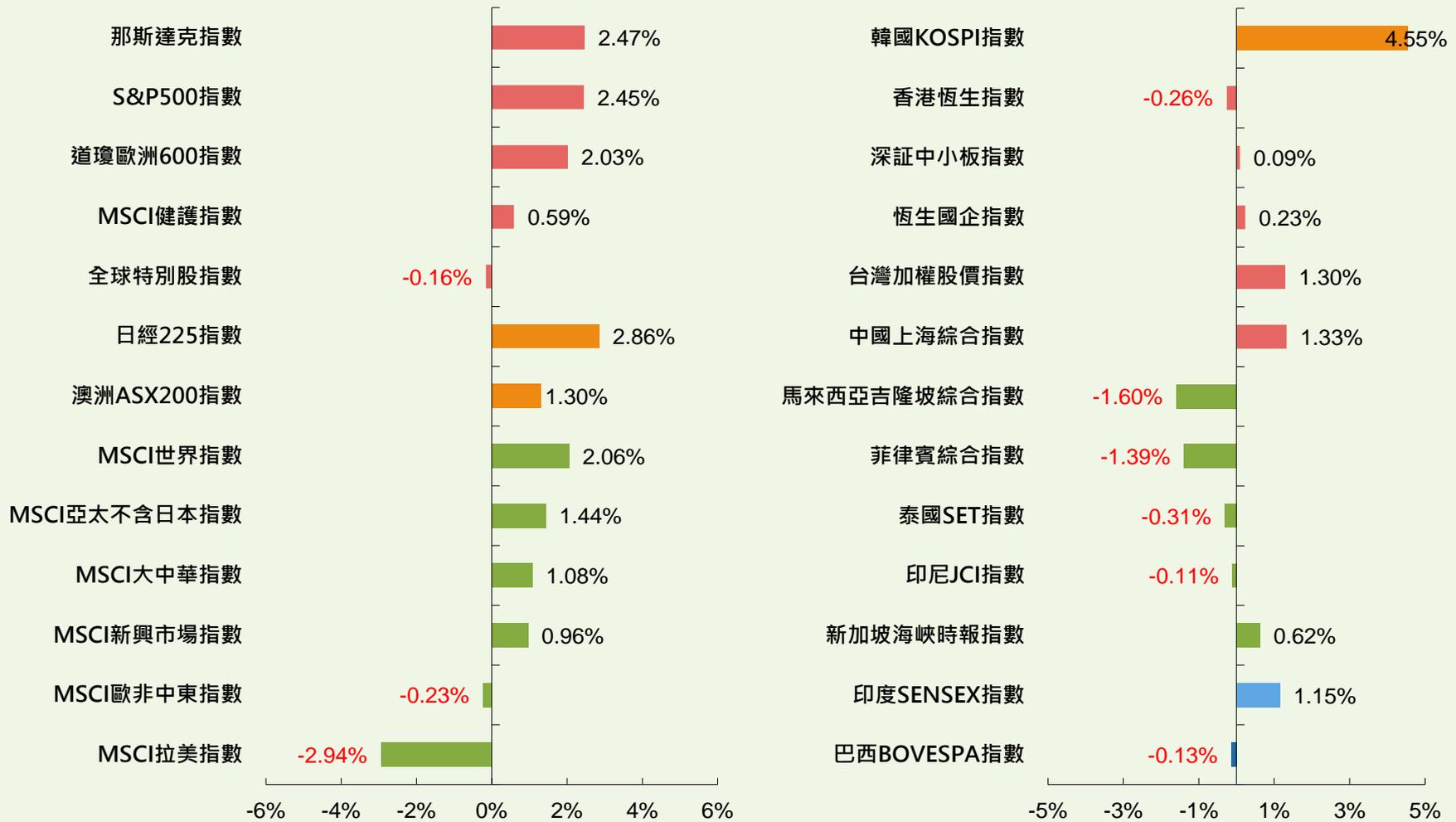
讓 一 群 人 受 益

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：2020/8/7。
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：2020/8/7。



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

疫情傳播尚待觀察，然死亡率低於預期且民眾防疫認知提升，藥物疫苗研發積極，伴隨刺激政策規模空前，經濟數據表現超預期，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

歐洲疫情相對受控，經濟活動逐步開放，7500億歐元振興方案獲通過，經濟復甦預期升溫且有助弱化疑歐派勢力，然復甦持續性與中美關係均待觀察，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

經濟活動延續復甦態勢且財政刺激政策持續推出，但疫情尚未趨緩，同時中美緊張關係再添變數，加上股市評價面相對合理，因此維持中性看法。

中 性

台 灣

雖疫情及經濟放緩的疑慮仍在，但在全球資金充沛及科技產業之創新仍未停歇下，台灣科技產業具備一定領先地位，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：2020/8/7。



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：2020/8/7。



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 -0.22%	美德十年期公債利率走揚
投資等級債	全球投資等級債 0.16%	1. 主要國家PMI表現多優於預期，然疫情衝擊掀起景氣復甦疑慮 2. 美中多點角力，除在南海較勁外，川普更出手打擊中國社群軟體，科技戰硝煙再起，資金偏好高評等資產
	美國投資等級債 0.34%	
	歐洲投資等級債 0.14%	
	亞洲投資等級債 0.51%	
新興市場債	全球新興市場債 1.26%	1. 市場擔心土耳其貨幣危機再度上演，土耳其債匯雙殺 2. 阿根廷政府與主要債權人團體達成外債重整協議，阿債勁揚 3. 巴西央行降息、墨國央行表態不排除年內再降息，推升拉美債市
	亞洲新興市場債 1.56%	
	歐非中東新興市場債 0.56%	
	拉丁美洲新興市場債 2.04%	
高收益債	全球優先順位高收益債 0.41%	1. 歐元區7月製造業指數回升至50上方，美國7月製造與服務業ISM也創波段高位，經濟數據優異令風險偏好情緒升溫，拉抬高收益債 2. 美股企業財報結果優於市場預期，有利於高收益債表現 3. 美國共和黨議員支持延長航空業援助措施，以航空業為首的工業債領漲高收益債
	全球高收益債 0.58%	
	美國高收益債 0.58%	
	歐洲高收益債 0.60%	
	亞洲高收益債 0.77%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/8/7。
 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，紓困政策加大赤字壓力，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，且現階段新興國家信用風險尚屬可控，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

儘管疫情仍未明顯降溫，但各國政府已積極防疫，預期不會再採行封城措施，加上低利環境延續，高收益債將具高息收優勢，惟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：2020/8/7。



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	2020/8/7 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.5287	1.37%	15.29%
穩健型		14.9611	3.64%	49.61%
積極型		14.9061	2.56%	49.06%
增額保守型	2013/11/1	11.4939	0.50%	14.94%
增額穩健型	2014/4/28	12.9480	1.41%	29.48%
增額積極型	2014/4/28	13.8297	1.76%	38.30%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2020/8/7。



讓 一 群 人 受 益

群益投信



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或下列網址，
連結至私校退撫自主投資平台。

私校退撫儲金自主投資平台連結：
<https://ecorp.chinatrust.com.tw/cts/loginAction.do>



讓 一 群 人 受 益

群益投信