



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

2020/8/6-2020/8/12(單位：億美元)

	基金類型	當週	上週	今年以來
股票型	全球	31.97	8.88	415.47
	美國	47.99	-65.40	-246.42
	歐洲	5.24	-10.07	-302.09
	全球型新興市場	3.66	-3.90	-258.80
	新興亞洲	-18.76	-18.91	-242.96
	拉丁美洲	-0.56	-3.34	-9.86
	歐非中東	-0.52	-1.12	-20.89
固定收益型	高收益債	4.58	32.38	216.57
	新興市場債	10.20	4.50	-324.27
	投資等級債	101.32	117.66	1,808.91
	貨幣市場	-198.64	226.90	12,001.96



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



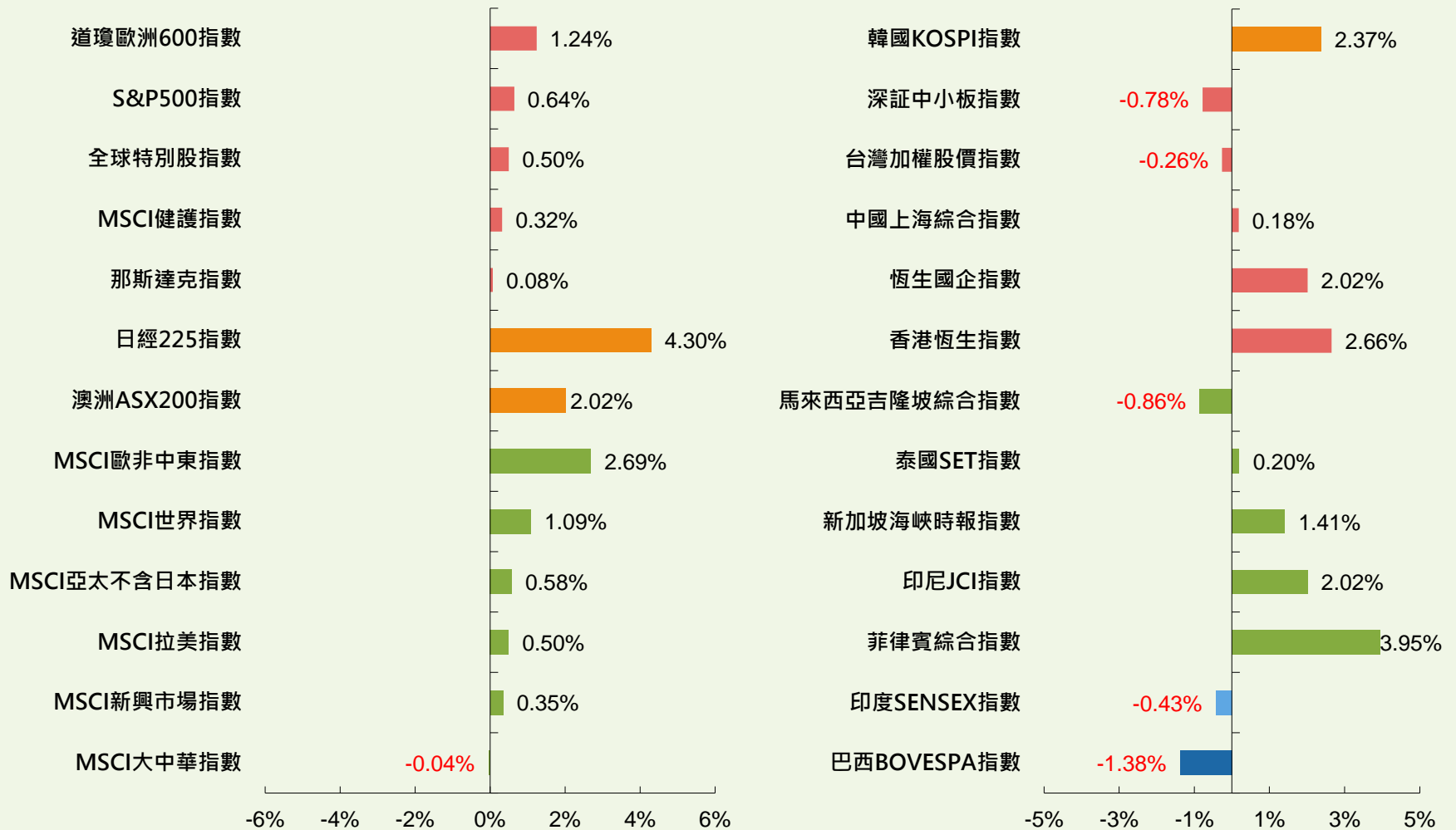
讓 一 群 人 受 益

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：2020/8/14。
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：2020/8/14。



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，且資金續流入，故維持A股及港股長期看好建議。

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

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：2020/8/14。



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：2020/8/14。



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 -0.85%	美德十年期公債利率走揚
投資等級債	全球投資等級債 -0.75%	1. 美財政部發行創紀錄1,120億美元公債標售，大量新債供應但需求疲軟，推升公債殖利率勁揚，投資級債受波及走弱 2. 聯準會公佈最新公司債購買進度，規模創五月啟動以來最低，壓抑投資人買興
	美國投資等級債 -1.32%	
	歐洲投資等級債 -0.01%	
	亞洲投資等級債 -0.42%	
新興市場債	全球新興市場債 -0.09%	1. 美國公債殖利率彈升且新一輪刺激政策陷入僵局，新興債承壓 2. 南非匯率走升、製造業生產數據持續改善，南非債券表現居前 3. 巴西經濟官員離職，市場擔憂經濟改革承諾落空，債市承壓
	亞洲新興市場債 -0.20%	
	歐非中東新興市場債 0.87%	
	拉丁美洲新興市場債 -1.27%	
高收益債	全球優先順位高收益債 -0.02%	1. 美國十年期公債殖利率彈升至六月以來新高，加上新一輪紓困計劃不確定性猶存，打壓高收益債表現 2. 歐元區八月投資者信心優於預期，而中國一連串經濟數據多空互見，央行寬鬆政策料將延續，令歐高收與亞高收攀揚
	全球高收益債 -0.04%	
	美國高收益債 -0.52%	
	歐洲高收益債 0.46%	
	亞洲高收益債 0.45%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/8/14。
 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：2020/8/14。



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	2020/8/14 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.5298	1.38%	15.30%
穩健型		14.9647	3.67%	49.65%
積極型		14.9070	2.56%	49.07%
增額保守型	2013/11/1	11.4975	0.53%	14.97%
增額穩健型	2014/4/28	12.9466	1.40%	29.47%
增額積極型	2014/4/28	13.8379	1.82%	38.38%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2020/8/14。



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