



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

2020/8/13-2020/8/19(單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	40.94	31.97	456.40
	美國	-78.46	47.99	-324.88
	歐洲	-2.10	5.24	-304.19
	全球型新興市場	5.18	3.66	-253.62
	新興亞洲	7.45	-18.76	-235.52
	拉丁美洲	0.34	-0.56	-9.52
	歐非中東	0.02	-0.52	-20.88
固定收益型	高收益債	-4.17	4.58	212.40
	新興市場債	9.47	10.20	-314.80
	投資等級債	122.38	101.32	1,931.30
	貨幣市場	-296.59	-198.64	11,705.37



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



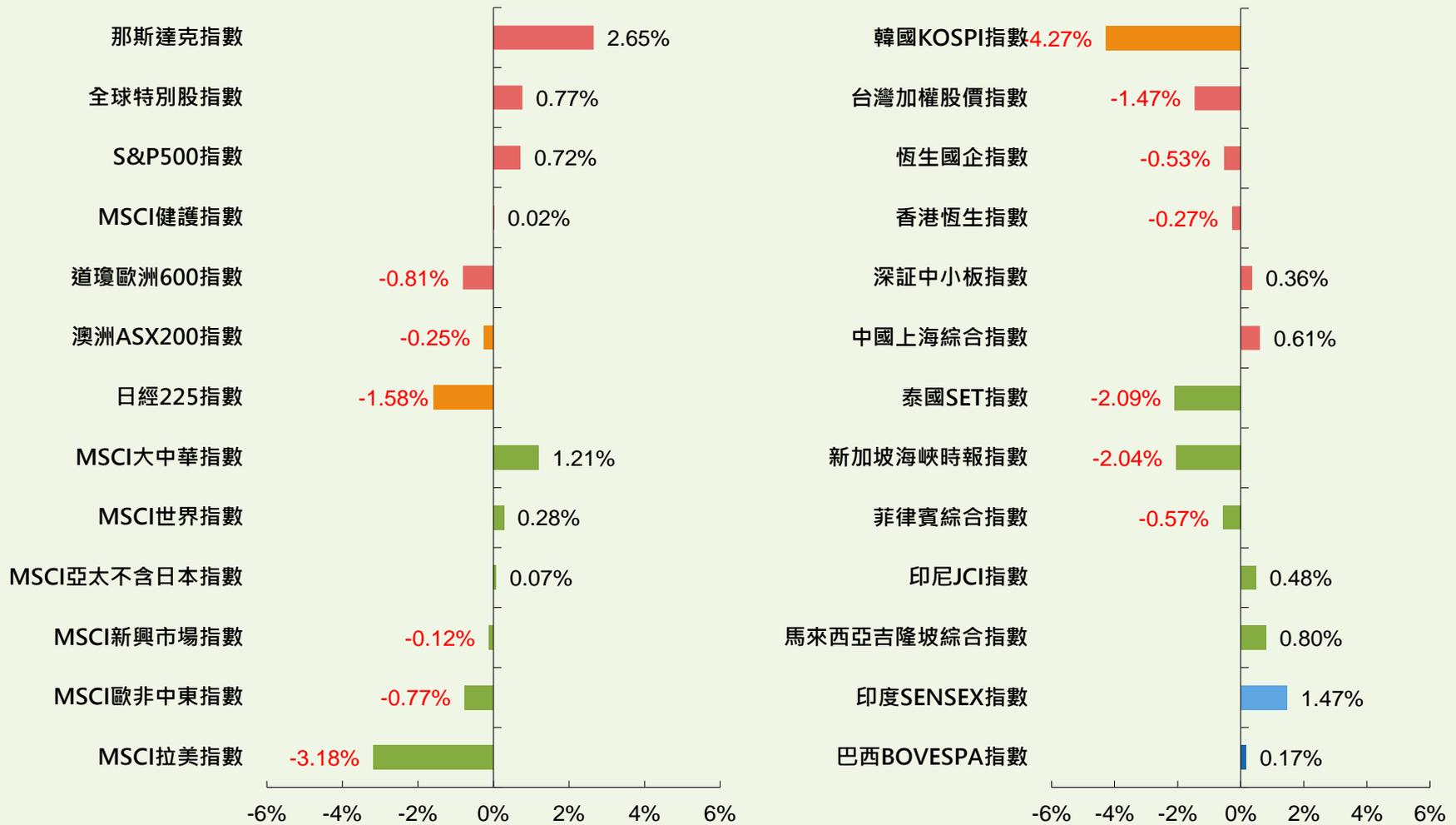
讓 一 群 人 受 益

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：2020/8/21。
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：2020/8/21。



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

中央政治局會議定調內循環主軸，推動消費升級及國產替代(製造及科技升級)。隨景氣續回穩、內外資流入趨勢不變，故維持A股及港股長期看好之建議，並持續關注美中關係演變。

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：2020/8/21。



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：2020/8/21。



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 0.36%	美德十年期公債利率下滑
投資等級債	全球投資等級債 0.19%	1. 聯準會會議紀錄顯示疫情將持續影響美國經濟，並承諾在恢復正常前不會改變鴿派立場 2. 美新一輪救助法案卡關、美中因華為禁令範圍擴大而對峙升級，避險情緒推升投資等級債上揚
	美國投資等級債 0.26%	
	歐洲投資等級債 0.38%	
	亞洲投資等級債 0.11%	
新興市場債	全球新興市場債 -0.21%	1. 阿根廷此前宣布延長首都限制措施，引發民眾上街抗議遊行，政治不確定性壓抑阿債表現 2. 美國務卿警告俄羅斯不得忽視聯合國對伊朗的制裁，否則將予以制裁，加上油價下滑，俄債走弱
	亞洲新興市場債 -0.24%	
	歐非中東新興市場債 -0.16%	
	拉丁美洲新興市場債 -0.25%	
高收益債	全球優先順位高收益債 -0.13%	1. 利比亞或於達成停火協議後重啟原油出口，拖累油價走低，能源債領跌高收益債市 2. 美國擴大封殺華為，避險情緒大幅升溫打壓亞高收走勢 3. 美國八月份製造與服務業PMI初值優於預期，支撐美高收上漲
	全球高收益債 -0.02%	
	美國高收益債 0.09%	
	歐洲高收益債 0.06%	
	亞洲高收益債 -0.21%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/8/21。
 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：2020/8/21。



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	2020/8/21 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.5276	1.36%	15.28%
穩健型		14.9304	3.43%	49.30%
積極型		14.8489	2.17%	48.49%
增額保守型	2013/11/1	11.4952	0.51%	14.95%
增額穩健型	2014/4/28	12.9188	1.19%	29.19%
增額積極型	2014/4/28	13.7813	1.41%	37.81%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2020/8/21。



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