



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

2020/8/20-2020/8/26 (單位：億美元)

	基金類型	當週	上週	今年以來
股票型	全球	30.32	40.94	486.72
	美國	-27.66	-78.46	-352.54
	歐洲	-1.76	-2.10	-305.95
	全球型新興市場	-0.35	5.18	-253.97
	新興亞洲	2.87	7.45	-232.65
	拉丁美洲	-0.81	0.34	-10.33
	歐非中東	-0.82	0.02	-21.69
固定收益型	高收益債	19.41	-4.17	231.81
	新興市場債	23.60	9.47	-291.20
	投資等級債	104.69	122.38	2,035.99
	貨幣市場	-85.93	-296.59	11,619.44



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



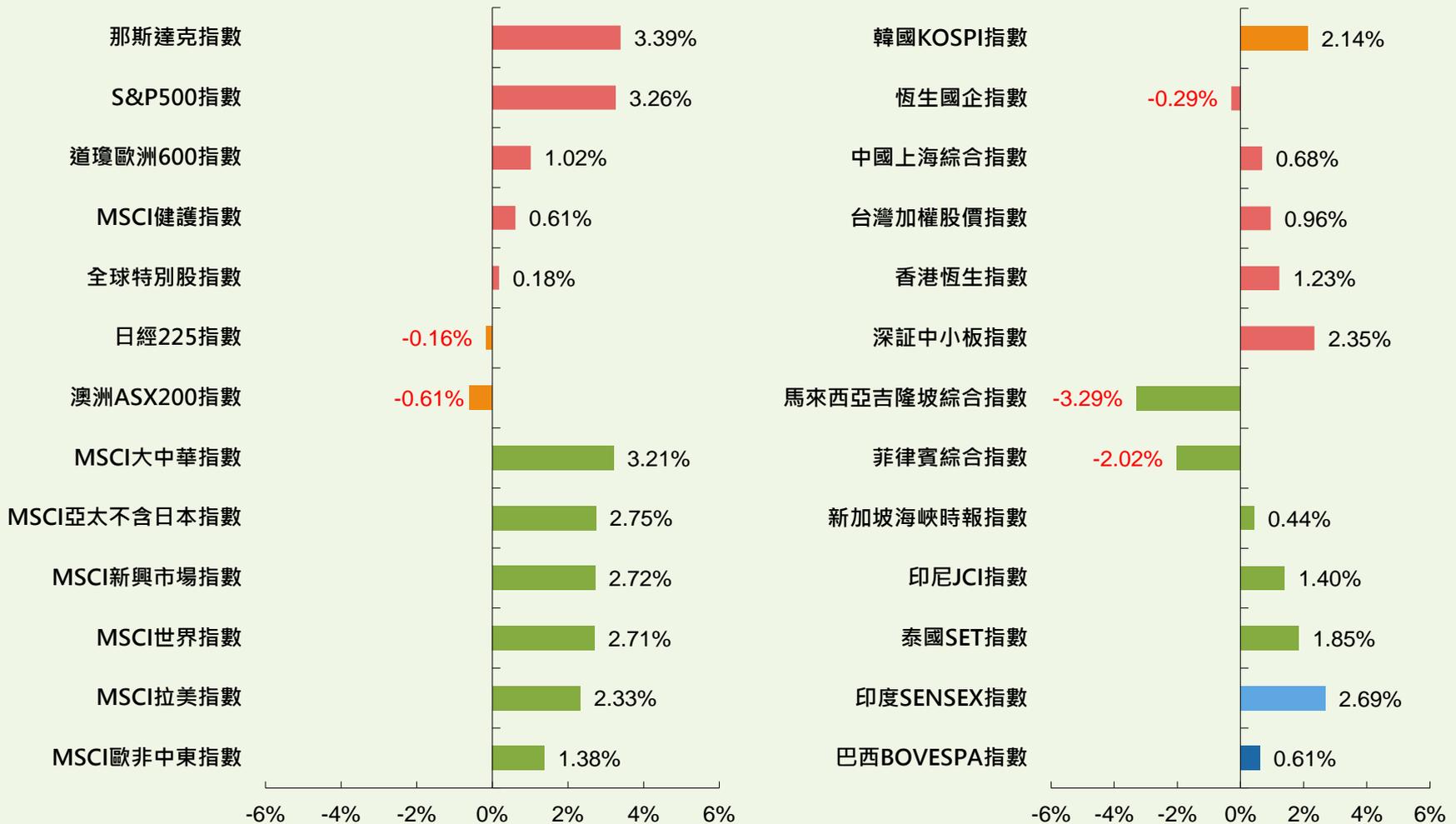
讓 一 群 人 受 益

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：2020/8/28。  
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：2020/8/28。



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

疫情已有所降溫，官民協力積極推動藥物疫苗研發，同時刺激政策規模空前，聯準會也調整通膨目標為長期低利放行，然大選鄰近，候選人政見與中美關係或加大波動，故維持美股中性看法。

中 性

## 歐洲

歐洲疫情復燃，惟繼7,500億歐元振興方案後，德國再加碼100億紓困，法國也將公布新刺激方案，政策刺激未歇，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：2020/8/28。



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：2020/8/28。



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	-0.01%	美德十年期公債利率上揚
投資等級債	全球投資等級債	-0.27%	1. 聯準會主席宣布調整政策目標，容許通膨於一段時間內高於2%，儘管暗示著長期低利時代來臨，但通膨預期回溫推高長債利率 2. 疫苗的研發與推動均有進展，同時川普對中美貿易協議表示滿意，避險需求降溫拖累投資級債
	美國投資等級債	-0.85%	
	歐洲投資等級債	-0.32%	
	亞洲投資等級債	-0.31%	
新興市場債	全球新興市場債	-0.07%	1. 儘管穆迪調降智利主權債信展望至負向，打擊智利債，然巴西央行批准將3,250億里耳移轉至財政部以降低債務壓力，巴西債走揚限制拉美債跌幅 2. 疫情沸騰及泰國抗議事件不斷，東南亞債市普遍走弱
	亞洲新興市場債	-0.58%	
	歐非中東新興市場債	0.29%	
	拉丁美洲新興市場債	-0.28%	
高收益債	全球優先順位高收益債	1.01%	1. 美股續創新高、中美貿易情勢好轉，加上新冠肺炎治療方法的研發取得明顯進展、疫苗可能加速上市，帶動市場樂觀情緒升溫 2. 墨西哥灣風暴進逼令石油與天然氣生產暫停，供給減少使得油價走升，能源債領漲高收益債
	全球高收益債	0.85%	
	美國高收益債	0.78%	
	歐洲高收益債	0.33%	
	亞洲高收益債	0.88%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/8/28。  
 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，聯準會除直接介入購買企業債外，更罕見調整政策目標，美國邁入長期低利時代，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：2020/8/28。



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	2020/8/28 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.6053	2.04%	16.05%
穩健型		15.2142	5.39%	52.14%
積極型		15.2310	4.79%	52.31%
增額保守型	2013/11/1	11.5952	1.39%	15.95%
增額穩健型	2014/4/28	13.1615	3.09%	31.61%
增額積極型	2014/4/28	14.1306	3.98%	41.31%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2020/8/28。



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