



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

2020/8/27-2020/9/2 (單位：億美元)

	基金類型	當週	上週	今年以來
股票型	全球	37.81	30.32	524.53
	美國	-39.35	-27.66	-391.89
	歐洲	2.84	-1.76	-303.11
	全球型新興市場	0.39	-0.35	-253.58
	新興亞洲	-15.74	2.87	-248.39
	拉丁美洲	2.11	-0.81	-8.22
	歐非中東	-0.15	-0.82	-21.84
固定收益型	高收益債	11.03	19.41	242.83
	新興市場債	31.73	23.60	-259.47
	投資等級債	149.36	104.69	2,185.35
	貨幣市場	-437.61	-85.93	11,181.83



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



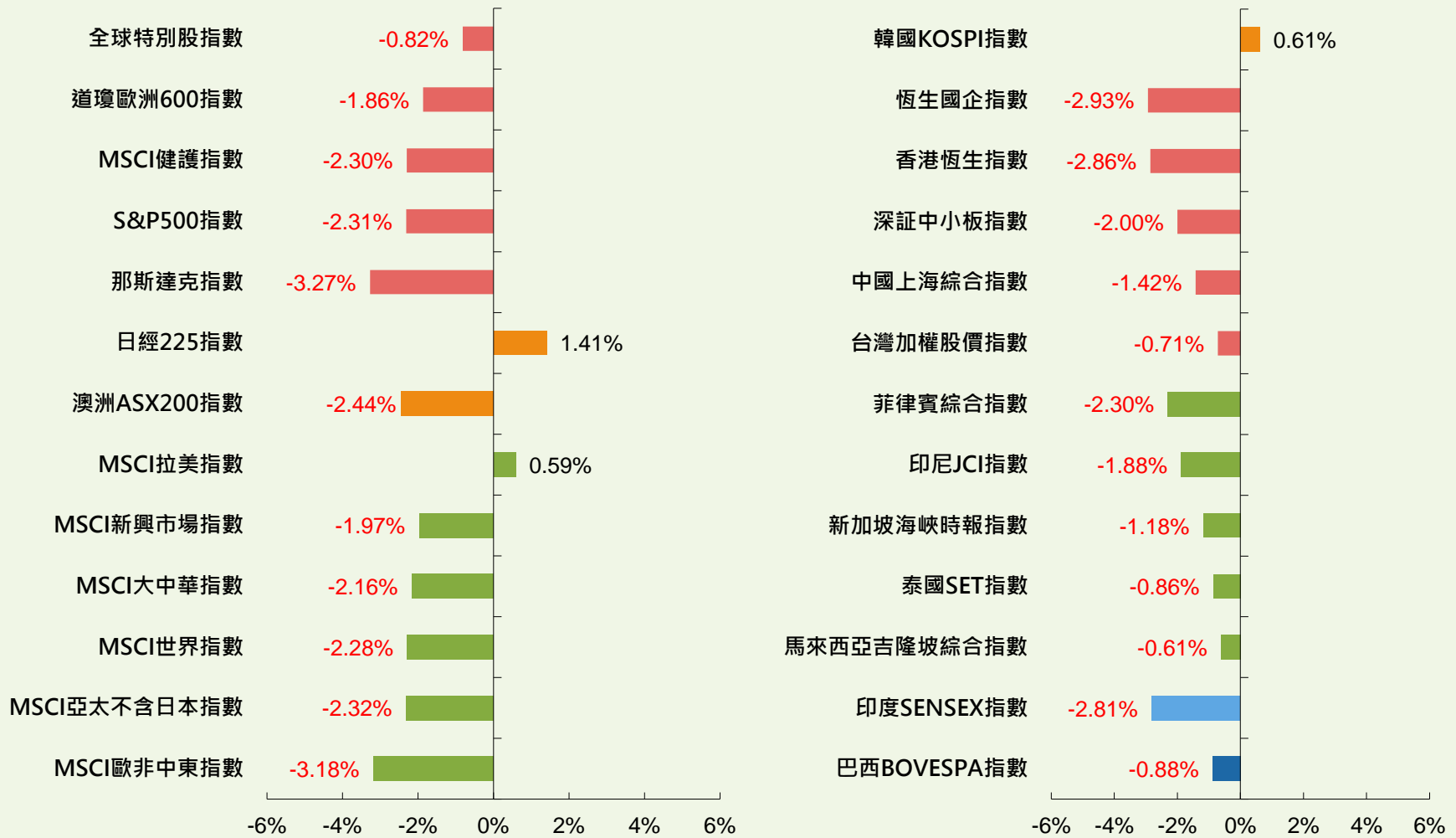
讓 一 群 人 受 益

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：2020/9/4。
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：2020/9/4。



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，德國加碼100億紓困、法國再推千億刺激方案，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)。隨景氣回穩，內外資流入趨勢不變，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，惟疫情尚未趨緩，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：2020/9/4。



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：2020/9/4。



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	-0.26%	美德十年期公債利率下滑
投資等級債	全球投資等級債	0.12%	1. 8月製造、服務業與就業數據因二波疫情、刺激法案到期而現疲態，加上中國擴大發展半導體恐衝擊美，美股暴跌下避險需求大增 2. 美8月失業率降至8.4%，美債殖利率因而走升，壓抑指數漲幅
	美國投資等級債	0.39%	
	歐洲投資等級債	0.34%	
	亞洲投資等級債	0.38%	
新興市場債	全球新興市場債	1.00%	1. 阿根廷政府宣佈絕大多數債權人同意外債重整，提振拉美債市 2. 菲律賓通膨數據低於預期，降息預期升溫帶動亞債走揚 3. 印度央行擴大購入政府債券，並暗示不希望殖利率高於6%，激勵債市走升
	亞洲新興市場債	0.80%	
	歐非中東新興市場債	0.77%	
	拉丁美洲新興市場債	1.42%	
高收益債	全球優先順位高收益債	-0.19%	1. 美科技股漲多下挫，市場風險偏好情緒降溫打壓高收益債 2. 煉油廠開始季節性維護，需求料進一步減弱，拖累能源債走勢 3. 歐股最新企業財報中，獲利優於預期的比例高達近60%，明顯高於長期均值50%，中國經濟數據正向，歐、亞高收益債走升
	全球高收益債	-0.04%	
	美國高收益債	-0.12%	
	歐洲高收益債	0.39%	
	亞洲高收益債	0.36%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/9/4。
 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，流動性充裕將有利經濟回溫，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吸引資金進駐，故維持新興債看法為中性。

高收益債

中性
偏多

由於肺炎疫苗研發進度加速且各國政府已積極防疫，預期市場將持續維持樂觀情緒，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：2020/9/4。



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	2020/9/4 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.6416	2.36%	16.42%
穩健型		15.2785	5.84%	52.79%
積極型		15.2768	5.11%	52.77%
增額保守型	2013/11/1	11.6407	1.78%	16.41%
增額穩健型	2014/4/28	13.2156	3.51%	32.16%
增額積極型	2014/4/28	14.1769	4.32%	41.77%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2020/9/4。



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