



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

2020/9/3-2020/9/9 (單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	30.24	37.81	554.77
	美國	-31.55	-39.35	-423.44
	歐洲	4.11	2.84	-299.00
	全球型新興市場	1.75	0.39	-251.83
	新興亞洲	31.59	-15.74	-216.80
	拉丁美洲	1.18	2.11	-7.04
	歐非中東	-1.03	-0.15	-22.87
固定收益型	高收益債	-3.96	11.03	238.87
	新興市場債	18.47	31.73	-241.00
	投資等級債	103.97	149.36	2,289.32
	貨幣市場	-236.78	-437.61	10,945.05



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



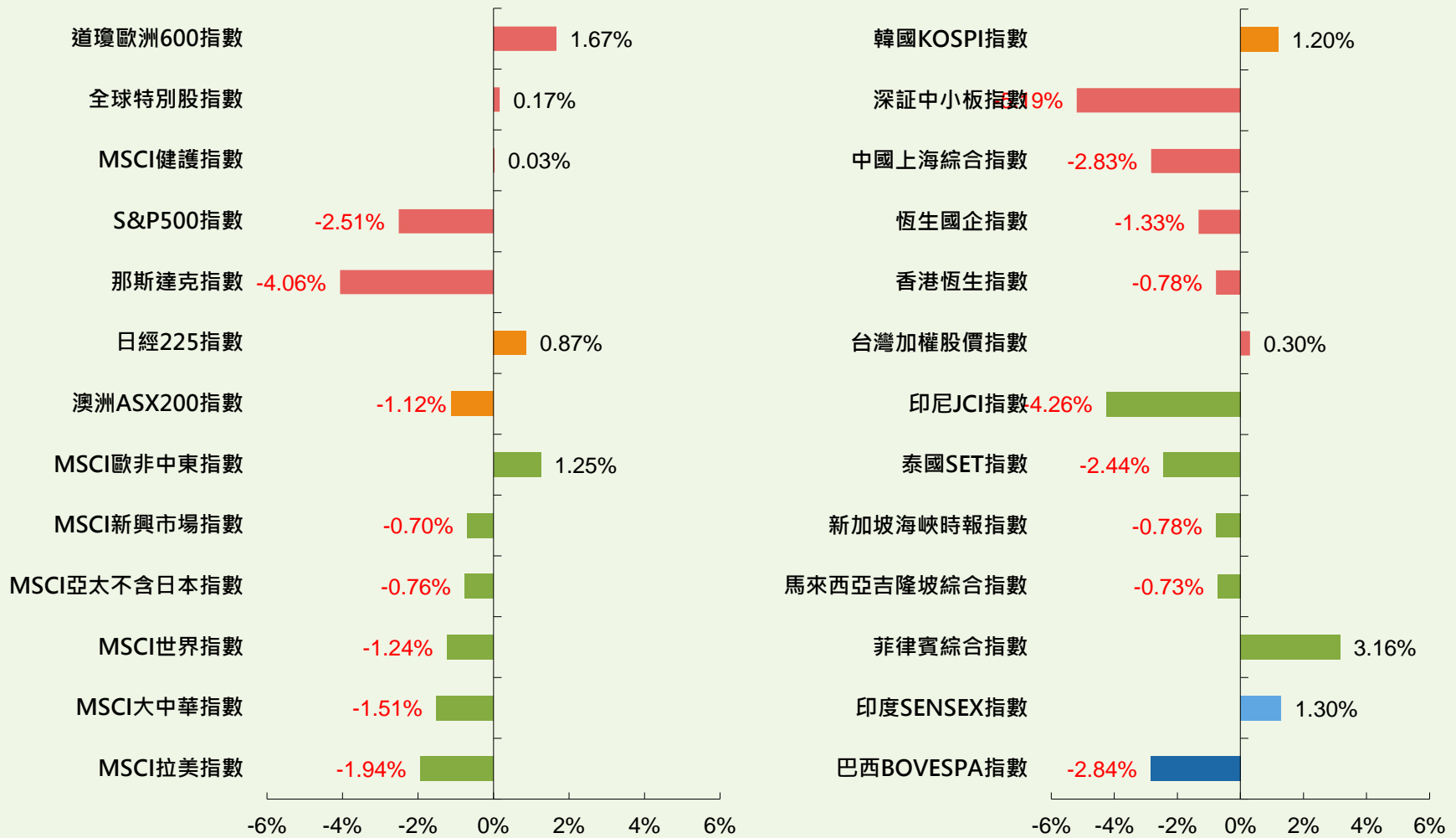
讓 一 群 人 受 益

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：2020/9/11。  
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：2020/9/11。



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

美疫情迎高原期，疫苗多軌並進，聯準會調整通膨目標為長期低利放行，政策面支持力道延續，惟近期科技股漲多回檔，伴隨總統大選鄰近，美股有波動加大之勢，故維持美股中性看法。

中 性

## 歐洲

歐盟推出共同振興方案後，德法再各自加碼紓困，刺激未歇，惟歐洲疫情復燃，且英國擬強推關稅新法毀先前協議，加上貿易協議未決，硬退歐疑慮升溫，故維持歐股中性看法。

中 性

## 大中華

內循環為未來發展主軸，推動消費升級及國產替代（製造及科技升級）。貨幣政策回歸常態，景氣、企業盈利持續改善，維持A股及港股長期看好之建議，但仍須留意美中關係變化。

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

在5G趨勢不會改變、全球半導體公司Q3營收顯著成長下，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：2020/9/11。



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：2020/9/11。



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
<b>公債</b>	全球政府公債 0.20%	美德十年期公債利率下滑
<b>投資等級債</b>	全球投資等級債 0.11%	1. 八月份美國製造、服務業指數、就業數據仍處復甦趨勢，然復甦力道略現疲態；加上中國擴大發展半導體恐衝擊美領頭地位、美股暴跌，避險需求大增。
	美國投資等級債 0.28%	
	歐洲投資等級債 -0.03%	
	亞洲投資等級債 -0.14%	
<b>新興市場債</b>	全球新興市場債 -0.35%	1. 阿根廷債受獲利回吐賣壓影響跌幅較重，拉美債受累下挫 2. 疫情擔憂升溫引發印尼債與菲國債回檔修正 3. 南非第二季經常帳赤字差於預期，壓抑南非債表現
	亞洲新興市場債 -0.58%	
	歐非中東新興市場債 -0.21%	
	拉丁美洲新興市場債 -0.41%	
<b>高收益債</b>	全球優先順位高收益債 -0.18%	1. 美科技股持續回檔修正，加上阿斯特利康暫停新冠疫苗試驗，打壓市場風險偏好情緒 2. 美國原油庫存增加、汽油需求下滑，油價下挫拖累能源債走勢 3. 美中關係緊繃與印尼雅加達再度封城令亞高收跌幅居前；ECB利率會議重申持續執行1.35兆歐元的PEPP購債計劃，歐高收逆勢小漲
	全球高收益債 -0.18%	
	美國高收益債 -0.23%	
	歐洲高收益債 0.06%	
	亞洲高收益債 -0.70%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/9/11。  
 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  
偏空

美紓困法案形成大規模美債供給，提供殖利率上行壓力，然疫情無礙景氣復甦，同時主要央行維持超寬鬆貨幣政策立場，美中關係及美國大選等不確定性尚存，投資等級債具信評優勢及避險特性，儘管利差已有收窄，但料仍可吸引穩健資金流入。

## 新興市場債

中性

新興資產雖較易受市場情緒面左右，但由於新興國家低利率環境仍將延續。在低利環境下，資金追逐收益需求仍高，新興市場債券將會吸引資金關注。

## 高收益債

中性  
偏多

市場樂觀期待肺炎疫苗研發進度，不過全球經濟復甦速度趨緩，經濟前景不確定性仍存，所幸低利環境料將延續更長時間，高收益債將具高息收優勢，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：2020/9/11。



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	2020/9/11 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.5529	1.58%	15.53%
穩健型		15.0108	3.99%	50.11%
積極型		14.9415	2.80%	49.41%
增額保守型	2013/11/1	11.5373	0.88%	15.37%
增額穩健型	2014/4/28	12.9900	1.74%	29.90%
增額積極型	2014/4/28	13.8735	2.08%	38.74%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2020/9/11。



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