



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

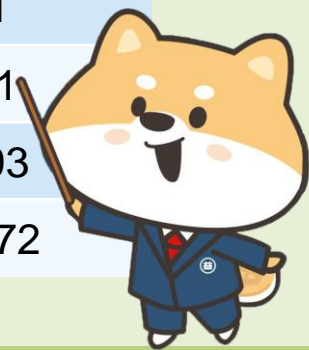
資金流向追蹤



私校退撫儲金管理會

2020/9/10-2020/9/16 (單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	48.91	30.24	603.68
	美國	237.48	-31.55	-185.96
	歐洲	-2.28	4.11	-301.28
	全球型新興市場	-6.38	1.75	-258.21
	新興亞洲	-14.37	31.59	-231.17
	拉丁美洲	-3.43	1.18	-10.47
	歐非中東	-0.86	-1.03	-23.73
固定收益型	高收益債	2.24	-3.96	241.11
	新興市場債	4.09	18.47	-236.91
	投資等級債	72.61	103.97	2,361.93
	貨幣市場	-589.33	-236.78	10,355.72



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



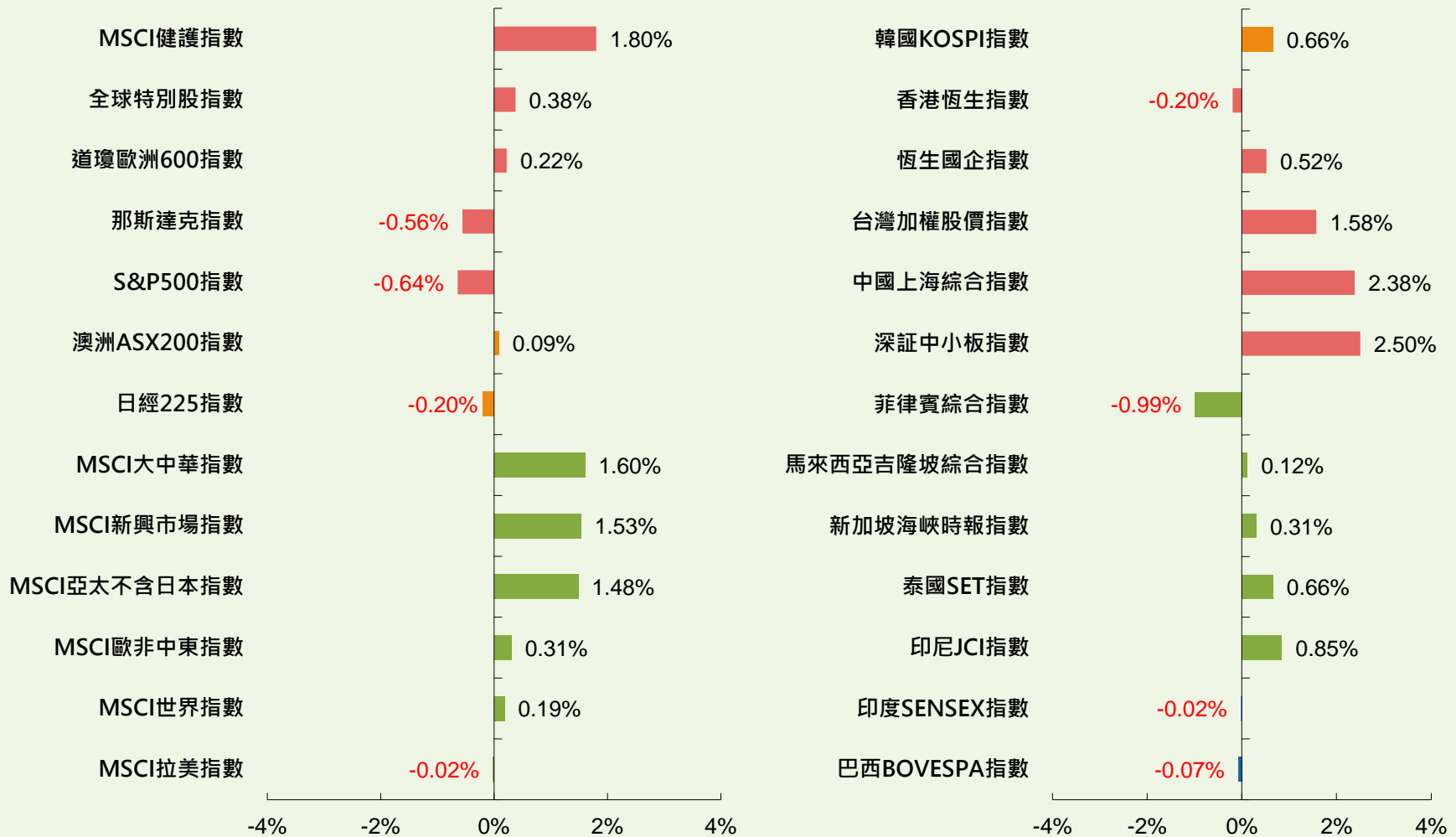
讓 一 群 人 受 益

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：2020/9/18。
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：2020/9/18。



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

歐盟推共同振興方案後，德法再加碼紓困，刺激未歇，惟歐洲疫情復燃，且英國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，惟疫情有再度升溫的跡象，同時中美情勢變數仍存，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：2020/9/18。



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：2020/9/18。



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	0.66%	美(↑)歐(↓)十年期公債利率走勢分歧
投資等級債	全球投資等級債	0.20%	1. FOMC利率會議維持超寬鬆立場不變，點陣圖顯示官員預期三年內將不會升息，利率風險降溫 2. 美復甦力道放緩，歐洲疫情嚴峻，然BOJ對日經濟樂觀且新總理上任，寬鬆貨幣政策具延續性，令各地區指數表現不一
	美國投資等級債	0.03%	
	歐洲投資等級債	0.14%	
	亞洲投資等級債	-0.10%	
新興市場債	全球新興市場債	-0.35%	1. 穆迪調降土耳其主權信評至B2，至歷史新低，土債走弱 2. 巴西央行維持利率不變，但總統不願削減退休與殘疾人士的福利金以增加財政支出，刺激前景不明再次引發拋售，巴西債收跌
	亞洲新興市場債	-0.46%	
	歐非中東新興市場債	-0.16%	
	拉丁美洲新興市場債	-0.57%	
高收益債	全球優先順位高收益債	0.30%	1. Fed官員預計長期維持低利環境，且將美今年GDP成長率估值自6月的-6.5%上調至-3.7%，資金持續挹注高息資產 2. 製藥大廠阿斯特捷利康恢復其在南非、巴西和美國的疫苗試驗，樂觀消息激勵與疫情相關度較高的產業高收益債領漲
	全球高收益債	0.16%	
	美國高收益債	0.14%	
	歐洲高收益債	0.12%	
	亞洲高收益債	0.49%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/9/18。
 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

雖然新興資產較易受到市場情緒面左右，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

全球景氣復甦速度趨緩，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：2020/9/18。



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	2020/9/18 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.4738	0.88%	14.74%
穩健型		14.8734	3.03%	48.73%
積極型		14.8428	2.12%	48.43%
增額保守型	2013/11/1	11.4476	0.10%	14.48%
增額穩健型	2014/4/28	12.8738	0.83%	28.74%
增額積極型	2014/4/28	13.7774	1.38%	37.77%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2020/9/18。



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