



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

2020/9/17-2020/9/23 (單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	30.13	48.91	633.81
	美國	-257.74	237.48	-443.70
	歐洲	-9.37	-2.28	-310.65
	全球型新興市場	-4.08	-6.38	-262.29
	新興亞洲	4.82	-14.37	-226.35
	拉丁美洲	-0.02	-3.43	-10.48
	歐非中東	-0.23	-0.86	-23.95
固定收益型	高收益債	-56.72	2.24	184.39
	新興市場債	11.82	4.09	-225.09
	投資等級債	61.95	72.61	2,423.87
	貨幣市場	-68.54	-589.33	10,287.18



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



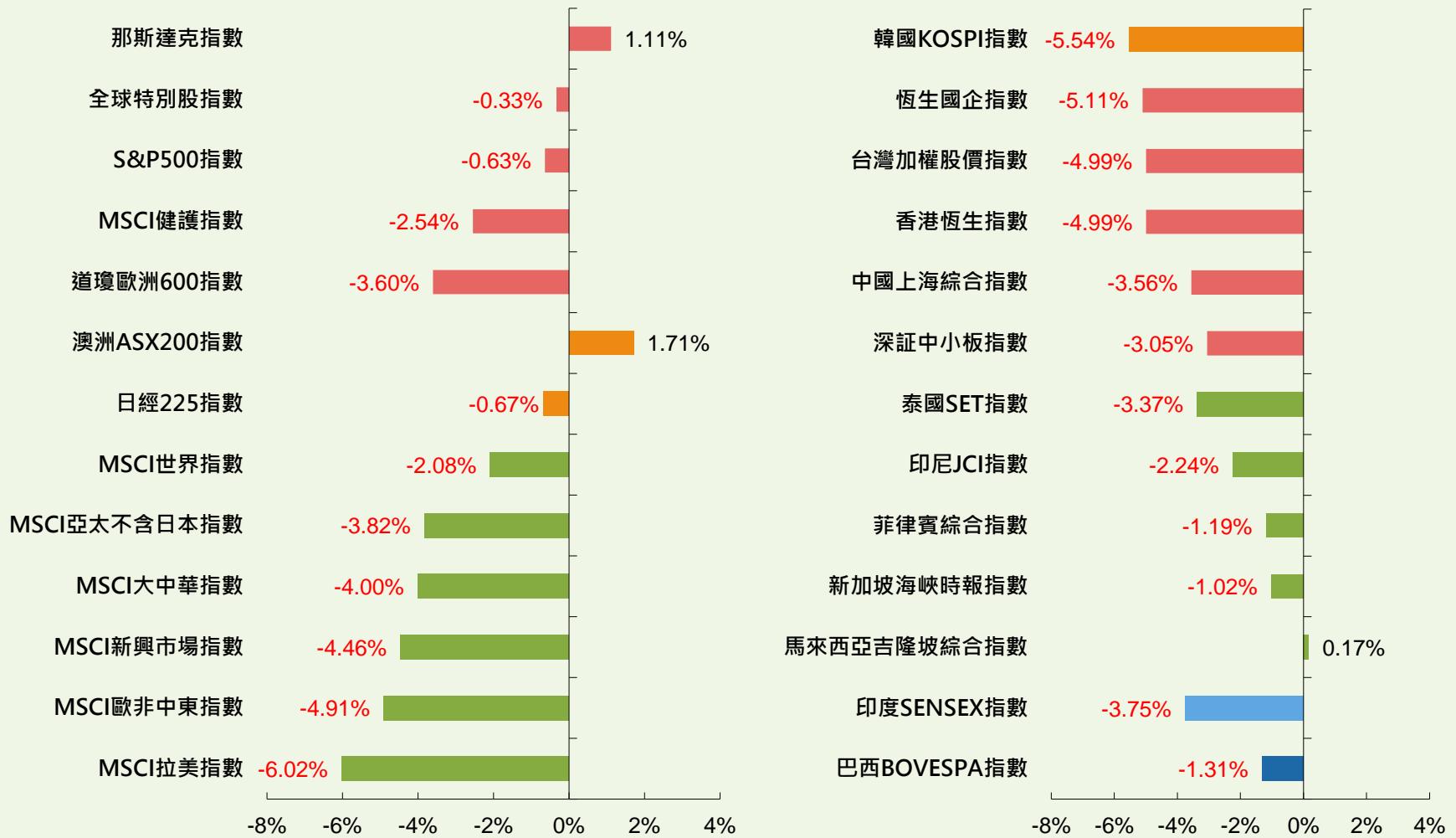
讓 一 群 人 受 益

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：2020/9/25。  
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：2020/9/25。



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

內循環將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，但仍須留意全球疫情與美中關係變化。

正 向

## 新興市場

儘管財政刺激政策持續推出，但全球疫情再度升溫下經濟活動復甦趨緩，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：2020/9/125。



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：2020/9/25。



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 -0.87%	美歐十年期公債利率連袂走降
<b>投資等級債</b>	全球投資等級債 -1.12%	1. 聯準會主席於國會聽證會重申超寬鬆政策不變，必要時將加碼 2. 歐洲疫情嚴峻，市場擔憂封鎖政策再起導致景氣復甦受阻、中國恆大地產債務危機衝擊亞債市場情緒，指數全數回落
	美國投資等級債 -0.57%	
	歐洲投資等級債 -0.22%	
	亞洲投資等級債 -0.16%	
<b>新興市場債</b>	全球新興市場債 -1.99%	1. 全球疫情復燃，經濟復甦前景不明，新興市場債回檔修正 2. 土耳其升息8碼，企圖紓緩里拉賣壓，惟利率走揚拖累土債表現 3. 外匯管制措施持續衝擊阿根廷債市，連三周收跌，累計跌超14%
	亞洲新興市場債 -1.43%	
	歐非中東新興市場債 -2.02%	
	拉丁美洲新興市場債 -2.24%	
<b>高收益債</b>	全球優先順位高收益債 -2.18%	1. 美國科技股下挫，加上中國政府宣佈不可靠實體清單規定，市場風險偏好情緒降溫 2. 歐洲肺炎疫情惡化、英國政府宣佈新的防疫措施，且美國新增確診數自9月初之後再度回升，經濟復甦存疑打壓高收益債表現 3. 市場預期原油需求下滑，油價下挫導致能源債領跌
	全球高收益債 -2.00%	
	美國高收益債 -1.57%	
	歐洲高收益債 -1.55%	
	亞洲高收益債 -1.94%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/9/25。  
 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

歐洲肺炎疫情惡化，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。未來由於各類資產表現加速輪動，市場劇烈波動的可能性更高，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：2020/9/25。



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	2020/9/26 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.4156	0.37%	14.16%
穩健型		14.6788	1.69%	46.79%
積極型		14.5800	0.32%	45.80%
增額保守型	2013/11/1	11.3869	-0.44%	13.87%
增額穩健型	2014/4/28	12.7001	-0.53%	27.00%
增額積極型	2014/4/28	13.5407	-0.36%	35.41%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2020/9/26。



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