



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

2020/9/24-2020/9/30 (單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	39.84	30.13	673.65
	美國	38.33	-257.74	-405.38
	歐洲	-11.42	-9.37	-322.07
	全球型新興市場	-1.64	-4.08	-263.92
	新興亞洲	20.37	4.82	-205.98
	拉丁美洲	1.09	-0.02	-9.39
	歐非中東	-0.30	-0.23	-24.26
固定收益型	高收益債	-39.40	-56.72	184.39
	新興市場債	-0.37	11.82	-225.09
	投資等級債	62.35	61.95	2,423.87
	貨幣市場	-194.99	-68.54	10,287.18



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



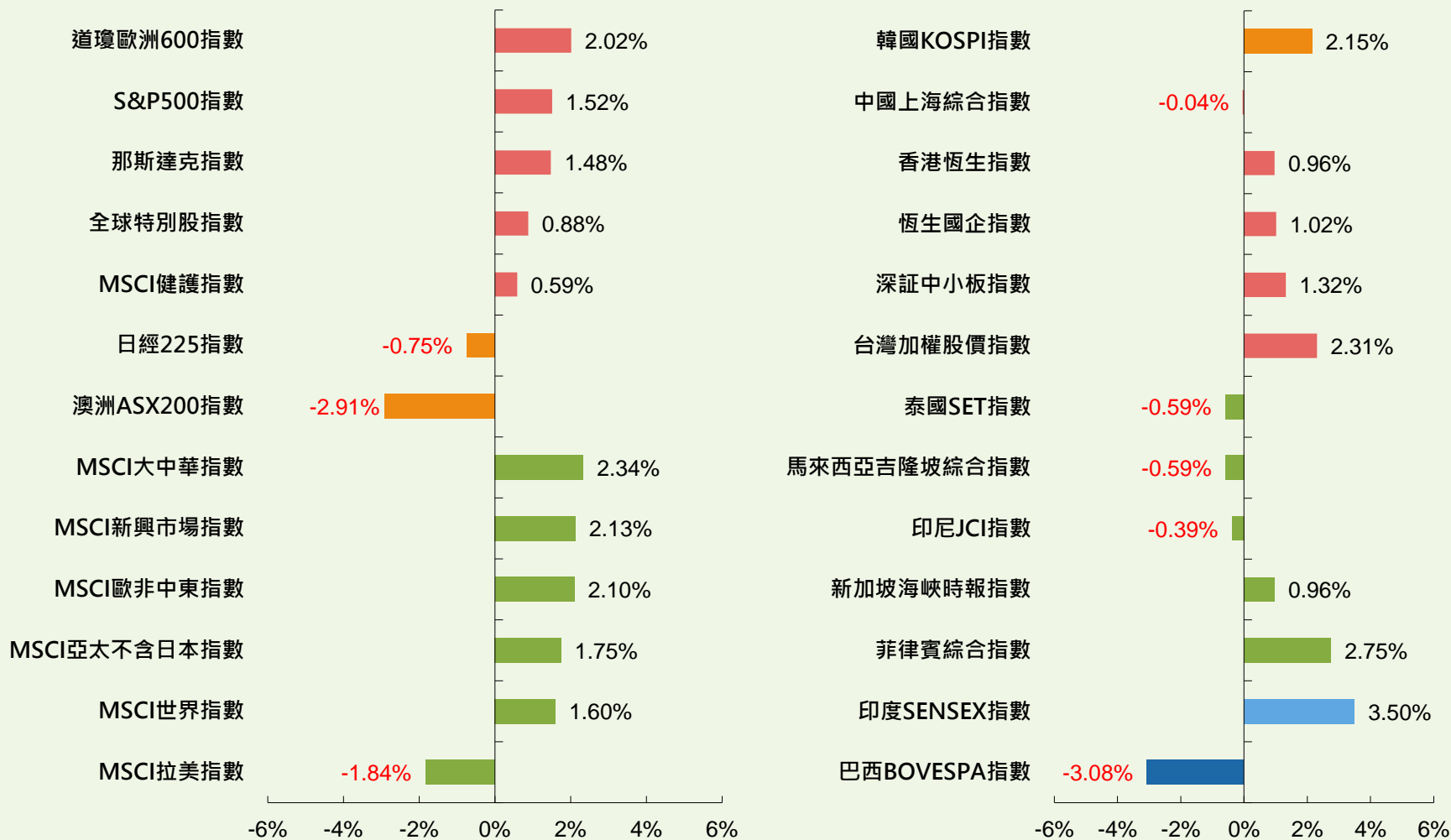
讓 一 群 人 受 益

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：2020/10/2。  
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：2020/10/2。



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，疫苗研發多軌並進，聯準會調整通膨目標為長期低利放行，惟新一輪刺激談判未果，總統大選鄰近伴隨川普染疫，選情不可預測性高，美股波動加大，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，主要歐洲國家重啟封鎖措施，加上英歐貿易談判未決，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，同時中美情勢與美國大選等不確定性因素持續干擾，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：2020/10/2。



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：2020/10/2。



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	0.29%	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	0.32%	1. 聯準會企業信貸工具(CCF)購債步調續放緩，拖累美國投等債買興 2. 歐洲央行疫情緊急購債計畫(PEPP)購債量增至七月底來新高，且傳可能額外追加5000萬歐元購債額度，歐洲投等債走揚
	美國投資等級債	-0.04%	
	歐洲投資等級債	0.23%	
	亞洲投資等級債	-0.06%	
新興市場債	全球新興市場債	0.22%	1. 中國製造業PMI亮眼，伴隨美元續貶，新興債大多收升 2. 哥國政府計畫動用IMF彈性貸款額度，哥債收紅 3. 阿根廷再傳200億美元債務報價僅剩面額的35%，幾瀕違約，再次衝擊阿債表現，限制拉美債漲幅
	亞洲新興市場債	0.09%	
	歐非中東新興市場債	0.36%	
	拉丁美洲新興市場債	0.13%	
高收益債	全球優先順位高收益債	1.26%	1. 市場樂觀期待美國新一輪刺激法案協商進程，且眾議院議長佩洛西表示，有關航空業的援助協議已接近終點，帶動各次產業高收益債普漲 2. 中國9月工業企業利潤、官方製造業PMI均優於預期，經濟數據持續好轉令市場樂觀情緒升溫
	全球高收益債	0.89%	
	美國高收益債	0.88%	
	歐洲高收益債	0.64%	
	亞洲高收益債	0.40%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/10/2。  
 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

全球肺炎疫情有升溫之虞，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：2020/10/2。



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	2020/9/30 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.4412	0.60%	14.41%
穩健型		14.8025	2.54%	48.03%
積極型		14.7432	1.44%	47.43%
增額保守型	2013/11/1	11.4266	-0.09%	14.27%
增額穩健型	2014/4/28	12.7988	0.25%	27.99%
增額積極型	2014/4/28	13.6888	0.72%	36.89%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2020/9/30。



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