



財團法人中華民國私立學校教職員
退休撫卹離職資遣儲金管理委員會



CAPITAL

全球金融市場週報

- | 全球大事件
- | 股市展望及投資建議
- | 債市展望及投資建議
- | 自主投資組合績效

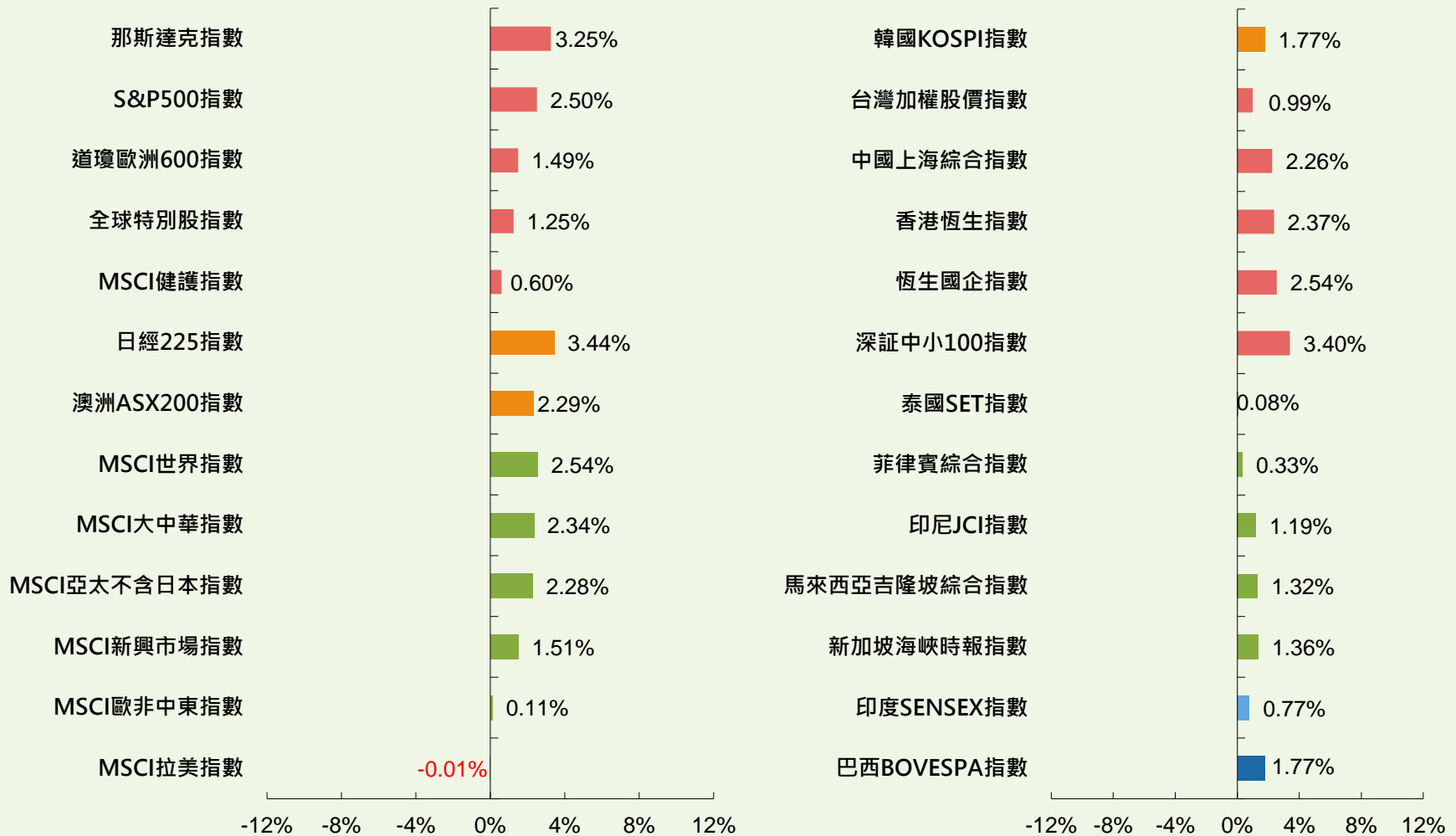


讓一群人受益
群益投信 投資顧問

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：2023/9/1。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：2023/9/1。



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

通膨穩健回落，且觀察現階段基準利率離Fed釋出之點陣圖僅差距一碼，令利率風險降溫，加之近期經濟數據表現突出又輔以AI、美國製造等題材帶動，因此維持正向看法。

正向

歐洲

歐元區通膨仍高令ECB維持鷹派立場，且政經局勢尚不穩定、製造業指數持續下探、德國經濟陷入連兩季負成長等問題，惟歐股評價面仍低於十年均值，故維持中性看法。

中性

大中華

7月底政治局會議釋出政府穩經濟的決心，對地產、消費及資本市場等將有政策支持，景氣及企業利潤有望回穩，吸引資金回流，故調整至中性偏多的投資建議。

中性偏多

新興市場

Fed升息接近尾聲，美元中期走弱令資金回流新興市場。其中印度總經與企業財報強勁，巴西已進入降息週期，僅中國經濟待政策支持。整體而言股市評價低，看法維持正向。

正向

台灣

下半年進入消費性電子備貨旺季，有助支撐外銷接單動能，惟供應鏈庫存去化速度不一，後續需持續密切關注；台股受惠AI大趨勢，電子股中長期產業前景佳，維持正向看法。

正向



資料來源：群益投信整理，資料日期：2023/9/1。



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	
非投資等級債			
全球優先順位 非投等債		歐洲非投資等級債	
全球非投資等級債		亞洲非投資等級債	
美國非投資等級債		中國非投資等級債	

*紅色點為上週五數值，灰色點為2023/8/25數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2023/9/1。



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 0.56%	美德公債殖利率走降
投資等級債	全球投資等級債 0.55%	1. 美7月核心PCE年增率反彈唯符合預期、歐元區8月核心CPI年增率回落，通膨風險仍在市場預期範圍內 2. 美國7月職位空缺數低於預期、8月失業率上升，儘管非農就業仍佳，升息預期降溫使殖利率下降，投資等級債全面上漲
	美國投資等級債 0.46%	
	歐洲投資等級債 0.28%	
	亞洲投資等級債 0.61%	
新興市場債	全球新興市場債 0.63%	1. 美國最新就業數據降溫，美國十年期公債殖利率自15年高點回落，使得新興債集體走揚 2. 巴西第二季GDP成長率明顯高於市場預期，顯示巴西經濟復甦動能良好，巴西公債因此走升，帶動整體拉美債市表現
	亞洲新興市場債 0.71%	
	歐非中東新興市場債 0.23%	
	拉丁美洲新興市場債 1.06%	
非投資等級債	全球優先順位非投等債 0.88%	1. 由於小非農數據表現疲弱，令美債殖利率滑降，激勵市場風險情緒回暖，近一週全數非投資等級債收紅 2. 因中國頻頻釋出刺激經濟政策如調降印花稅等，市場預期中國基本面將好轉，以致亞洲非投資等級債漲幅居前
	全球非投資等級債 0.90%	
	美國非投資等級債 0.99%	
	歐洲非投資等級債 0.34%	
	亞洲非投資等級債 1.32%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2023/9/1。
 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

儘管通膨高基期因素將過，降溫速度恐更緩，然景氣放緩下，市場預估美歐央行將進入升息循環末段，唯高利率將維持一段時間下，債市波動仍難免，唯景氣不確定性尚存，殖利率仍具吸引力，故維持中性偏多的投資建議。

新興市場債

中性

Fed升息週期進入尾聲，惟美國勞動市場依舊具有韌性，美債殖利率呈現高檔震盪格局，短期美元主權債波動風險較大且利差優勢已有所下滑形成利空打壓。另一方面，部份新興國家已開始降息，當地主權債可望受惠降息趨勢，因此維持整體新興債中性的投資建議。

非投資等級債

中性
偏多

FOMC利率會議最新點陣圖顯示，此次升息週期已至尾聲，利率風險大幅降溫，且多項數據皆顯示經濟仍保持穩定姿態前行，令經濟風險推遲，有望降低企業違約率，而債券高息收優勢也料將提供價格支撐，故維持非投資等級債中性偏多之看法。



資料來源：群益投信整理，資料日期：2023/9/1。



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	2023/9/1 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.9122	5.30%	19.12%
穩健型		16.7805	10.48%	67.81%
積極型		17.3045	12.83%	73.05%
增額保守型	2013/11/1	11.8785	5.07%	18.78%
增額穩健型	2014/4/28	14.2892	9.57%	42.89%
增額積極型	2014/4/28	15.6997	11.26%	57.00%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2023/9/1。



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>