



讓 一 群 人 受 益

群益投信

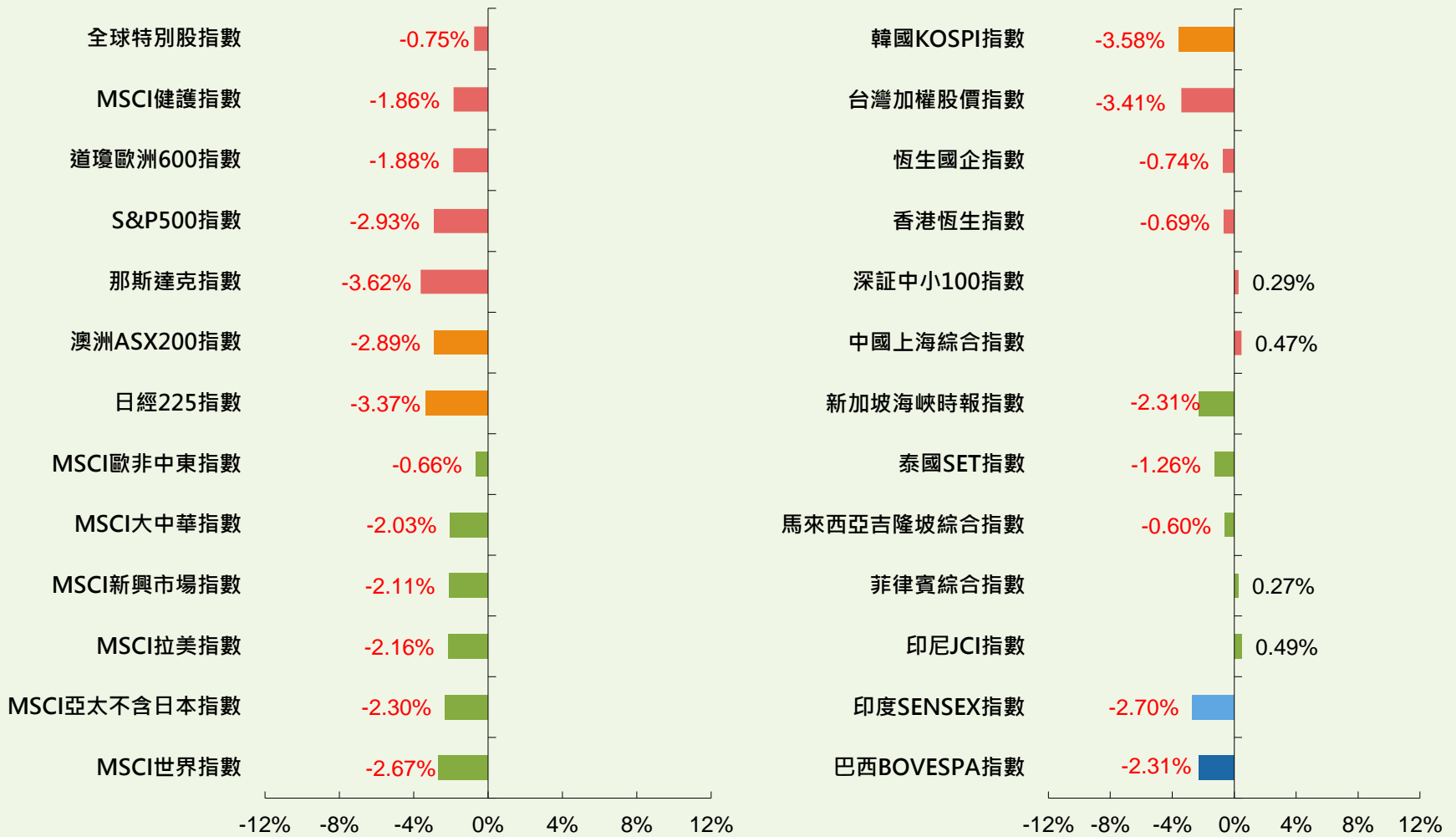
投資顧問



CAPITAL

全球金融市場週報

近一週主要股市表現



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2023/9/22。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



資料來源：群益投信整理，資料日期：2023/9/22。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

股市展望及投資建議

美國

通膨持續回落，其他經濟數據依舊保有韌性，Fed官員維持鷹派立場。美股近期回檔視為健康回調，後續AI、美國製造等題材持續發酵，將帶動科技、工業類股表現，因此維持正向看法。

正向

歐洲

歐元區通膨依舊頑強，令ECB維持鷹派政策立場，俄烏戰爭不確定性仍存，歐洲經濟表現持續疲弱，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

政治局會議後中國政府續出台政策，近期更對資本市場、地產推出多項刺激措施，市場信心及經濟等有望回穩，故維持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，巴西正式進入降息週期，中國經濟亦有政策支持。整體股市評價低，看法維持正向。

正向

台灣

下半年進入消費性電子備貨旺季，有助支撐外銷接单動能，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：2023/9/22。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

近一週債券殖利率變動

美國10年期公債	4.33%  4.43%	德國10年期公債	2.68%  2.74%
投資等級債			
全球投資等級債	5.48%  5.54%	歐洲投資等級債	4.41%  4.47%
美國投資等級債	5.89%  5.95%	亞洲投資等級債	6.26%  6.34%
新興市場債			
全球新興市場債	8.24%  8.36%	歐非中東 新興市場債	8.80%  8.88%
亞洲新興市場債	6.12%  6.28%	拉丁美洲 新興市場債	8.57%  8.72%
非投資等級債			
全球優先順位 非投等債	8.60%  8.77%	歐洲非投資等級債	7.30%  7.42%
全球非投資等級債	8.64%  8.79%	亞洲非投資等級債	12.00%  12.22% 12.15%
美國非投資等級債	8.61%  8.80%	中國非投資等級債	19.04%  19.13%

*紅色點為上週五數值，灰色點為2023/9/15數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2023/9/22。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

近一週主要債市表現

		漲跌幅	漲跌原因
公債	全球政府公債	-0.50%	美德公債殖利率續升
投資等級債	全球投資等級債	-0.31%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 超級央行週Fed、BOJ及BOE皆維持利率不變，惟Fed會後聲明意外偏鷹，利率風險推升公債殖利率持續走高 2. Fed上修今明兩年經濟增長、下調通膨預估，然高利率維持時間超乎市場預期，投資級債全面走跌
	美國投資等級債	-0.32%	
	歐洲投資等級債	-0.21%	
	亞洲投資等級債	-0.36%	
新興市場債	全球新興市場債	-0.82%	<ol style="list-style-type: none"> 1. Fed將維持高利率更長一段時間，使得美債殖利率快速攀升再創新高，新興債全面承壓 2. 巴西央行降息兩碼，為連續第二次降息，並表示後續將以相同幅度繼續降息，儘管如此拉美債市依舊不敵美債殖利率上竄的壓力
	亞洲新興市場債	-1.11%	
	歐非中東新興市場債	-0.43%	
	拉丁美洲新興市場債	-1.16%	
非投資等級債	全球優先順位非投等債	-0.52%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 雖Fed如期暫停升息，但因9月點陣圖相較6月調升2024年的終端利率水準，以致市場避險情緒升溫，全數非投資等級債收低 2. 由於Fed發表鷹派言論，故十年期美債殖利率上彈至4.4%以上的高位，利率風險上竄，令美國非投資等級債跌幅居前
	全球非投資等級債	-0.51%	
	美國非投資等級債	-0.63%	
	歐洲非投資等級債	-0.21%	
	亞洲非投資等級債	-0.13%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2023/9/22。
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

投資等級債

中性
偏多

景氣方面，歐洲放緩、美國仍具韌性，不過通膨頑強且近期油價上漲增添央行利率決策難度，升息尾聲仍待觀察。唯市場波動、避險需求令資金續流入投資等級債，且殖利率仍具吸引力，故維持中性偏多的投資建議。

新興市場債

中性

美國就業市場仍具韌性，美債殖利率可能維持高檔震盪格局，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

Fed升息週期近尾聲，利率大幅上竄不易，利率風險可控，美國經濟數據依舊具有韌性，經濟軟著陸機率上升，企業違約狀況穩定。非投資等級債的高息收優勢提供價格支撐，故維持中性偏多之看法。



資料來源：群益投信整理，資料日期：2023/9/22。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

自主投資組合績效表

類型	成立日期	2023/9/23 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.8716	4.94%	18.72%
穩健型		16.5667	9.07%	65.67%
積極型		17.0080	10.90%	70.08%
增額保守型	2013/11/1	11.8490	4.81%	18.49%
增額穩健型	2014/4/28	14.1252	8.32%	41.25%
增額積極型	2014/4/28	15.4368	9.40%	54.37%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2023/9/23。



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

警語



本簡報所提供之資料僅供參考，投資人應審慎評估。本簡報所提供之資訊乃基於或來自於相信為可靠之消息來源。本公司並不保證其完整性。該等資訊將根據市場情況而隨時更改。本公司並不對任何人因使用任何本簡報提供之資訊所引起之損失而負責。

投資組合中的境內及境外基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用(含分銷費用)及投資風險等已揭露於基金公開說明書、簡式公開說明書或境外基金投資人須知，投資人可至基金資訊觀測站(<https://www.fundclear.com.tw/>)查詢。

本簡報提及之經濟走勢預測不必然代表投資組合之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，且過去績效亦不代表未來績效之保證。

若基金有配息，基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率，基金淨值可能因市場因素而上下波動；部分基金配息前未先扣除應負擔之相關費用，基金之配息可能由基金的收益或本金中支付，任何涉及由本金支出的部分，可能導致原始投資金額減損。

本簡報內容涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治經濟情勢穩定度可能使資產價值受不同程度之影響，此外匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產價值變動。投資人應依其本身之判斷投資，若有損益或因使用本資料所生之直接或間接損失，應由投資人自行負責，本公司無須負擔任何責任。

【群益投信獨立經營管理】



讓 一 群 人 受 益

群益投信