



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

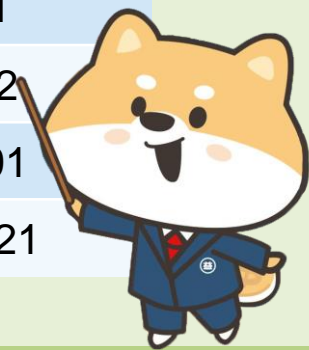
資金流向追蹤



私校退撫儲金管理會

2020/10/1-2020/10/7(單位：億美元)

基金類型	當週	上週	今年以來	
股票型	全球	45.38	39.84	719.03
	美國	-23.18	38.33	-428.56
	歐洲	0.74	-11.42	-321.33
	全球型新興市場	1.34	-1.64	-262.58
	新興亞洲	8.82	20.37	-197.16
	拉丁美洲	1.18	1.09	-8.21
	歐非中東	-1.69	-0.30	-25.94
固定收益型	高收益債	53.03	-39.40	198.01
	新興市場債	23.24	-0.37	-202.22
	投資等級債	160.68	62.35	2,646.91
	貨幣市場	-5.99	-194.99	10,086.21



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



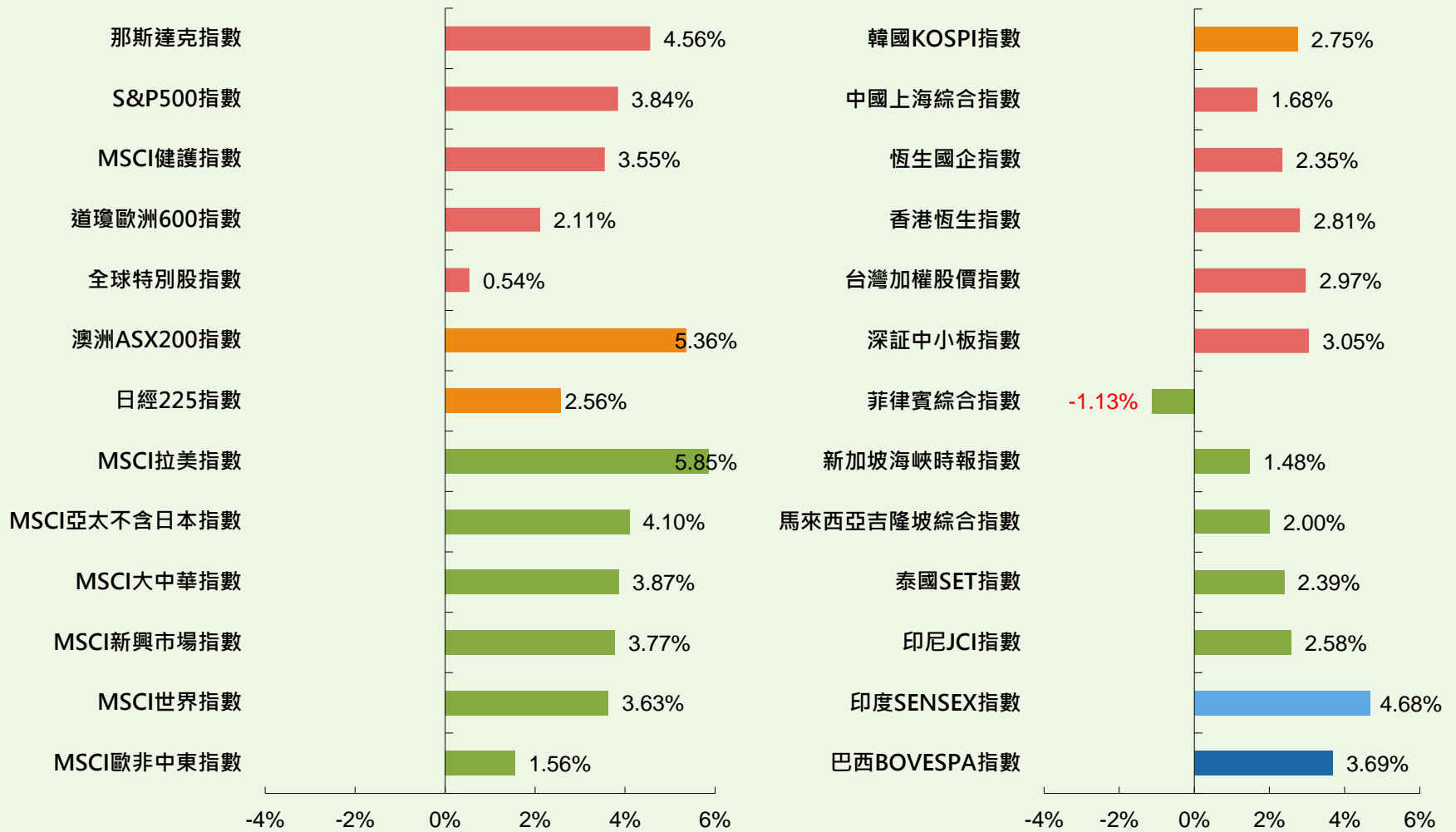
讓 一 群 人 受 益

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：2020/10/9。
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：2020/10/9。



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

時序進入秋冬疫情存復發風險，不過疫苗研發積極，聯準會推超寬鬆政策且有望再加碼購債，流動性無虞，惟刺激政策協商進展曲折，總統大選結果難料，波動或延續，故維持美股中性看法。

中 性

歐洲

歐洲二次疫情席捲，主要歐洲國家重啟封鎖措施，然財政刺激未歇，歐洲央行持續釋放廉價資金，並考慮仿效美國調整通膨框架，中短期緊縮機會低，故維持歐股中性看法。

中 性

大 中 華

十四五規劃將推動消費升級及進口替代(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，但仍須留意美國大選與美中關係變化。

正 向

新 興 市 場

儘管財政刺激政策持續推出且資金轉為小幅淨流入，但全球疫情重燃，中美情勢與美國大選等不確定性因素持續干擾，加上股市評價面在長期均值之上，因此維持中性看法。

中 性

台 灣

短期受到政治面干擾，呈現區間整理，等待美國選舉變數結束，在科技創新趨勢下，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：2020/10/9。



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：2020/10/9。



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 0.03%	美歐十年期公債利率上揚
投資等級債	全球投資等級債 0.47%	1. 芝加哥與波士頓聯儲總裁均表示，不排除擴大QE以因應美國經濟放緩，加碼寬鬆預期提振指數上揚 2. 美總統川普病癒返回白宮，並計畫調高紓困提案規模至1.8兆美元，縮小與民主黨所提規模落差，達成協議預期升溫
	美國投資等級債 0.15%	
	歐洲投資等級債 0.36%	
	亞洲投資等級債 0.18%	
新興市場債	全球新興市場債 1.47%	1. 白宮對財政刺激政策協商態度軟化，樂觀情緒推升新興債 2. 南非央行表示未來兩年皆會維持低利水準，南非債勁揚 3. 巴西財長與下議院院長衝突緩和，化解赤字與改革問題的樂觀預期升溫，巴西債收紅
	亞洲新興市場債 0.56%	
	歐非中東新興市場債 1.73%	
	拉丁美洲新興市場債 1.59%	
高收益債	全球優先順位高收益債 1.18%	1. 川普病情好轉，同時呼籲向航空業提供250億美元援助計劃，眾議院議長佩洛西亦持開放態度，樂觀情緒升溫帶動高收益債續漲 2. 颶風正往墨西哥灣侵襲導致部份產能關閉，加上挪威石油與天然氣工人罷工令原油產出下滑，推動油價大漲並由能源債領漲
	全球高收益債 1.35%	
	美國高收益債 1.29%	
	歐洲高收益債 0.77%	
	亞洲高收益債 0.86%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/10/9。
 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

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
偏空

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，但雖短期市場不確定性高，資金未明顯流入，等待市場消化後，再擇機介入。

高收益債

中性
偏多

全球肺炎疫情仍未降溫，經濟前景不確定性仍存，所幸各國央行維持低利率環境確保流動性充裕，使得高收益債將具高息收優勢，因此維持中性偏多的看法。未來由於不確定性因素較多，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：2020/10/9。



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	2020/10/8 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.4526	0.70%	14.53%
穩健型		14.9039	3.24%	49.04%
積極型		14.9395	2.79%	49.39%
增額保守型	2013/11/1	11.4411	0.04%	14.41%
增額穩健型	2014/4/28	12.8883	0.95%	28.88%
增額積極型	2014/4/28	13.8652	2.02%	38.65%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2020/10/8。



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