



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

2020/10/8-2020/10/14(單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	34.70	45.38	753.72
	美國	59.68	-23.18	-368.87
	歐洲	-9.58	0.74	-330.92
	全球型新興市場	2.09	1.34	-260.50
	新興亞洲	3.84	8.82	-193.32
	拉丁美洲	-0.44	1.18	-8.65
	歐非中東	-0.53	-1.69	-26.48
固定收益型	高收益債	21.56	53.03	219.58
	新興市場債	21.06	23.24	-181.15
	投資等級債	114.31	160.68	2,761.22
	貨幣市場	-259.05	-5.99	9,827.16



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



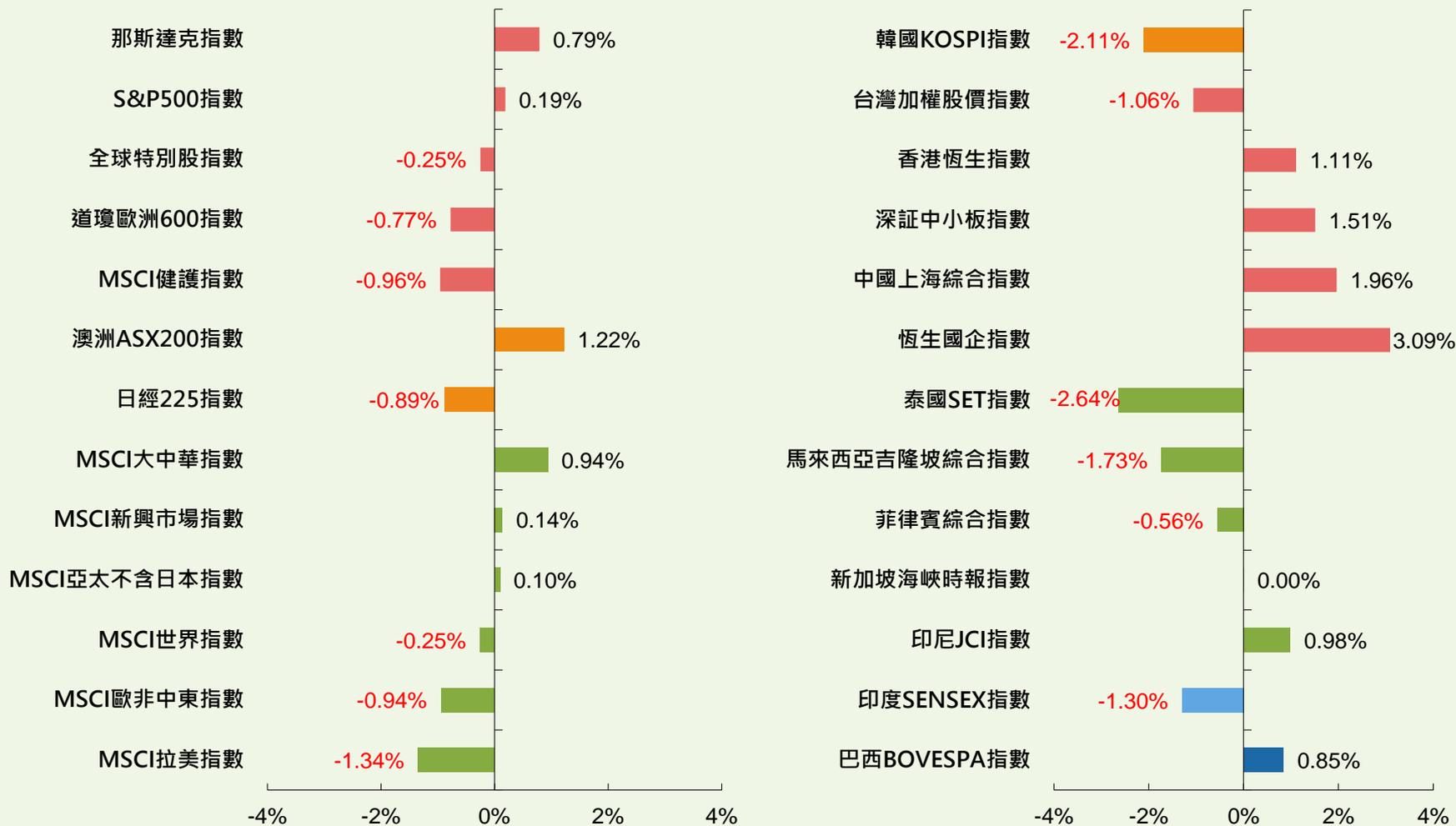
讓 一 群 人 受 益

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：2020/10/16。  
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：2020/10/16。



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：2020/10/16。



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：2020/10/16。



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	0.17%	美德十年期公債利率走降
投資等級債	全球投資等級債	0.16%	1. 聯準會副主席表示，美國經濟恢復可能需要一年或更長時間，將維持超寬鬆立場支持經濟 2. 全球疫情持續升溫、美國刺激法案仍卡關，加上美國大選在即，避險情緒驅動投等債買需
	美國投資等級債	0.44%	
	歐洲投資等級債	0.34%	
	亞洲投資等級債	0.27%	
新興市場債	全球新興市場債	-0.05%	1. 歐美疫情重燃、美元指數回揚，壓抑新興債表現 2. 為避免匯率過度貶值，印尼央行維持利率於4%不變，同時重申量化寬鬆支持經濟復甦的重要性 3. 惠譽指出，年至今35個新興國家遭降評，創歷史之最，更有30國展望仍為負向，衝擊新興債買興
	亞洲新興市場債	0.44%	
	歐非中東新興市場債	-0.30%	
	拉丁美洲新興市場債	0.04%	
	全球優先順位高收益債	-0.36%	
高收益債	全球高收益債	-0.27%	1. 歐洲疫情急遽惡化、美國刺激政策陷入僵局等利空打壓市場人氣，所幸美股財報週起跑後市場樂觀看待，令高收益債跌幅縮減 2. 市場觀望中國地產巨頭恆大集團籌資進度，地產債領跌亞高收
	美國高收益債	0.01%	
	歐洲高收益債	-0.07%	
	亞洲高收益債	-1.30%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/10/16。  
 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

疫情對新興國家形成負面衝擊，加上中美關係趨緊，均不利後續經濟復甦，資金面亦未見回溫，短期買興仍受制。預期新興市場的低利環境將延續，現階段新興國家及企業體質仍屬穩健，且在新興債利差仍大的情況下，新興債相對高息特色仍極為誘人，長期表現可期。

## 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，使得高收益債仍具高息收優勢，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：2020/10/16。



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	2020/10/16 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.5005	1.12%	15.00%
穩健型		15.0346	4.15%	50.35%
積極型		15.0879	3.81%	50.88%
增額保守型	2013/11/1	11.4862	0.43%	14.86%
增額穩健型	2014/4/28	12.9801	1.67%	29.80%
增額積極型	2014/4/28	13.9796	2.86%	39.80%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2020/10/16。



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