



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

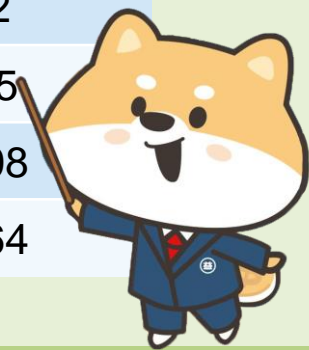
資金流向追蹤



私校退撫儲金管理會

2020/10/15-2020/10/21(單位：億美元)

	基金類型	當週	上週	今年以來
股票型	全球	22.10	34.70	775.82
	美國	-4.54	59.68	-373.41
	歐洲	-21.81	-9.58	-352.72
	全球型新興市場	3.12	2.09	-257.38
	新興亞洲	24.55	3.84	-168.77
	拉丁美洲	-0.63	-0.44	-9.28
	歐非中東	-0.66	-0.53	-27.13
固定收益型	高收益債	-5.16	21.56	214.42
	新興市場債	21.60	21.06	-159.55
	投資等級債	137.86	114.31	2,899.08
	貨幣市場	-96.52	-259.05	9,730.64



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



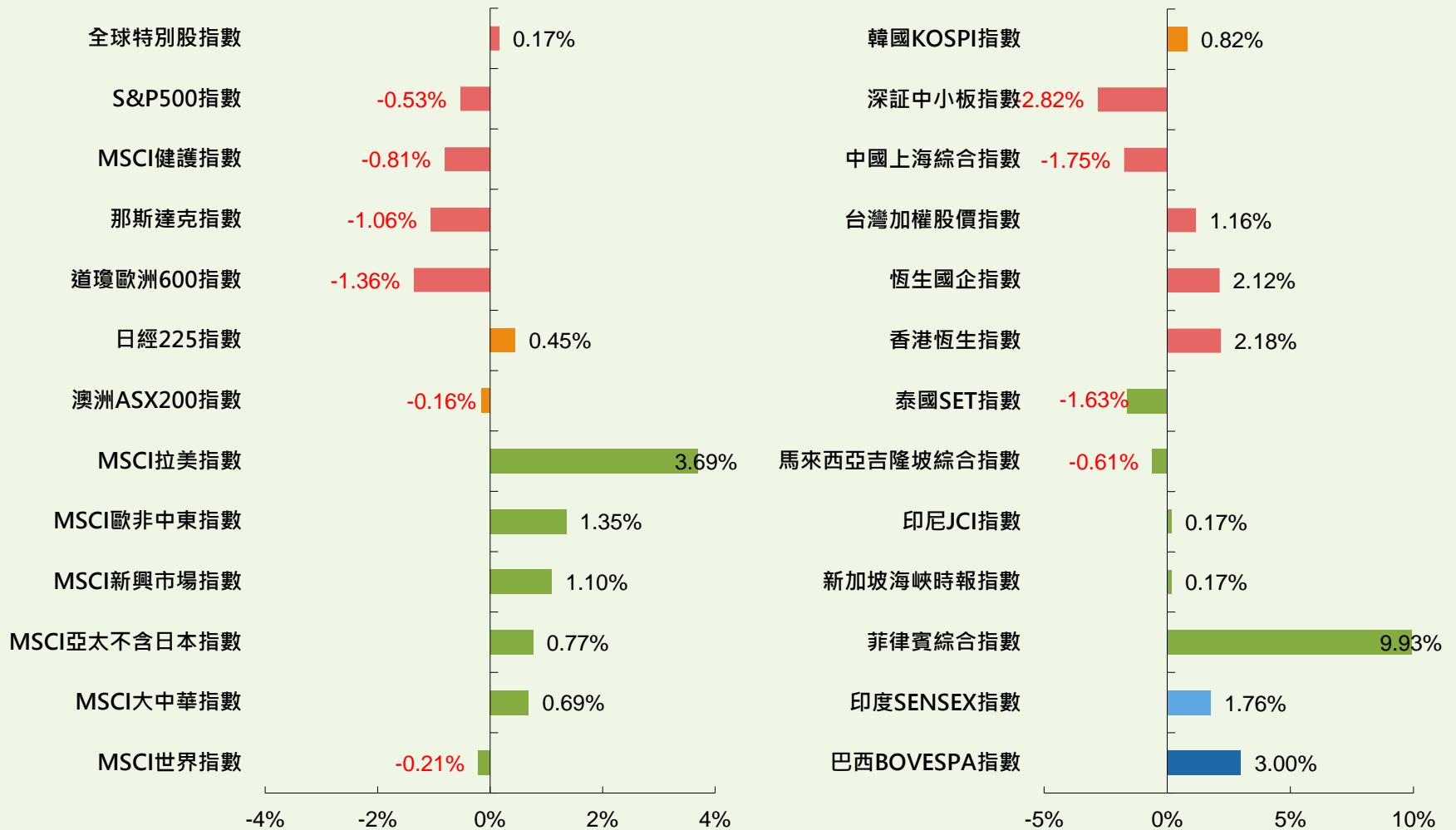
讓 一 群 人 受 益

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：2020/10/23。
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：2020/10/23。



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：2020/10/23。



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：2020/10/23。



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	-0.08%	美德十年期公債利率走揚
投資等級債	全球投資等級債	-0.04%	1. 美國加碼基建與紓困預期升溫，激勵美十年債利率創近四個月高位，壓抑存續期較長的美國投等債表現 2. 歐洲央行行長拉加德稱已準備好加碼QE對沖二次疫情，限制歐洲投等債跌幅
	美國投資等級債	-0.47%	
	歐洲投資等級債	-0.08%	
	亞洲投資等級債	-0.36%	
新興市場債	全球新興市場債	-0.71%	1. 美債利率勁揚，衝擊新興美元債表現 2. 阿根廷債權人組織稱，政府的經濟政策無助於恢復投資信心，加上匯率仍嚴重貶值，阿債收跌 3. 土耳其央行意外維持利率不變，市場原預期將升息以維護匯率
	亞洲新興市場債	-1.22%	
	歐非中東新興市場債	-0.09%	
	拉丁美洲新興市場債	-1.27%	
高收益債	全球優先順位高收益債	0.50%	1. 歐美疫情持續升溫、美國大選將至等不確定性打壓市場人氣，所幸至目前為止美股最新一季財報相對優異，提振高收益債走升 2. 美總統候選人拜登民調與勝選機率提高，市場預期大規模刺激方案終將成行，對高收益債形成利多支撐
	全球高收益債	0.41%	
	美國高收益債	0.19%	
	歐洲高收益債	0.31%	
	亞洲高收益債	0.69%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/10/23。
 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

全球肺炎疫情再度升溫，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：2020/10/23。



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	2020/10/23 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.4800	0.94%	14.80%
穩健型		15.0026	3.93%	50.03%
積極型		15.0810	3.76%	50.81%
增額保守型	2013/11/1	11.4665	0.26%	14.67%
增額穩健型	2014/4/28	12.9512	1.44%	29.51%
增額積極型	2014/4/28	13.9714	2.80%	39.71%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2020/10/23。



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