



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

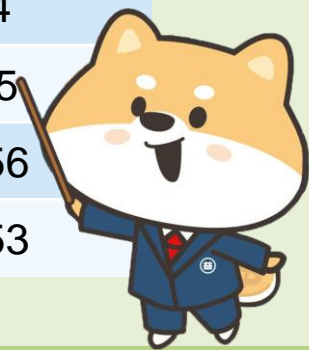
# 資金流向追蹤



私校退撫儲金管理會

2020/10/22-2020/10/28(單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	24.99	22.10	800.82
	美國	-72.92	-4.54	-446.33
	歐洲	-33.76	-21.81	-386.48
	全球型新興市場	4.36	3.12	-253.02
	新興亞洲	24.88	24.55	-143.89
	拉丁美洲	-0.61	-0.63	-9.88
	歐非中東	-0.56	-0.66	-27.69
固定收益型	高收益債	-34.08	-5.16	180.34
	新興市場債	15.50	21.60	-144.05
	投資等級債	83.48	137.86	2,982.56
	貨幣市場	-15.11	-96.52	9,715.53



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



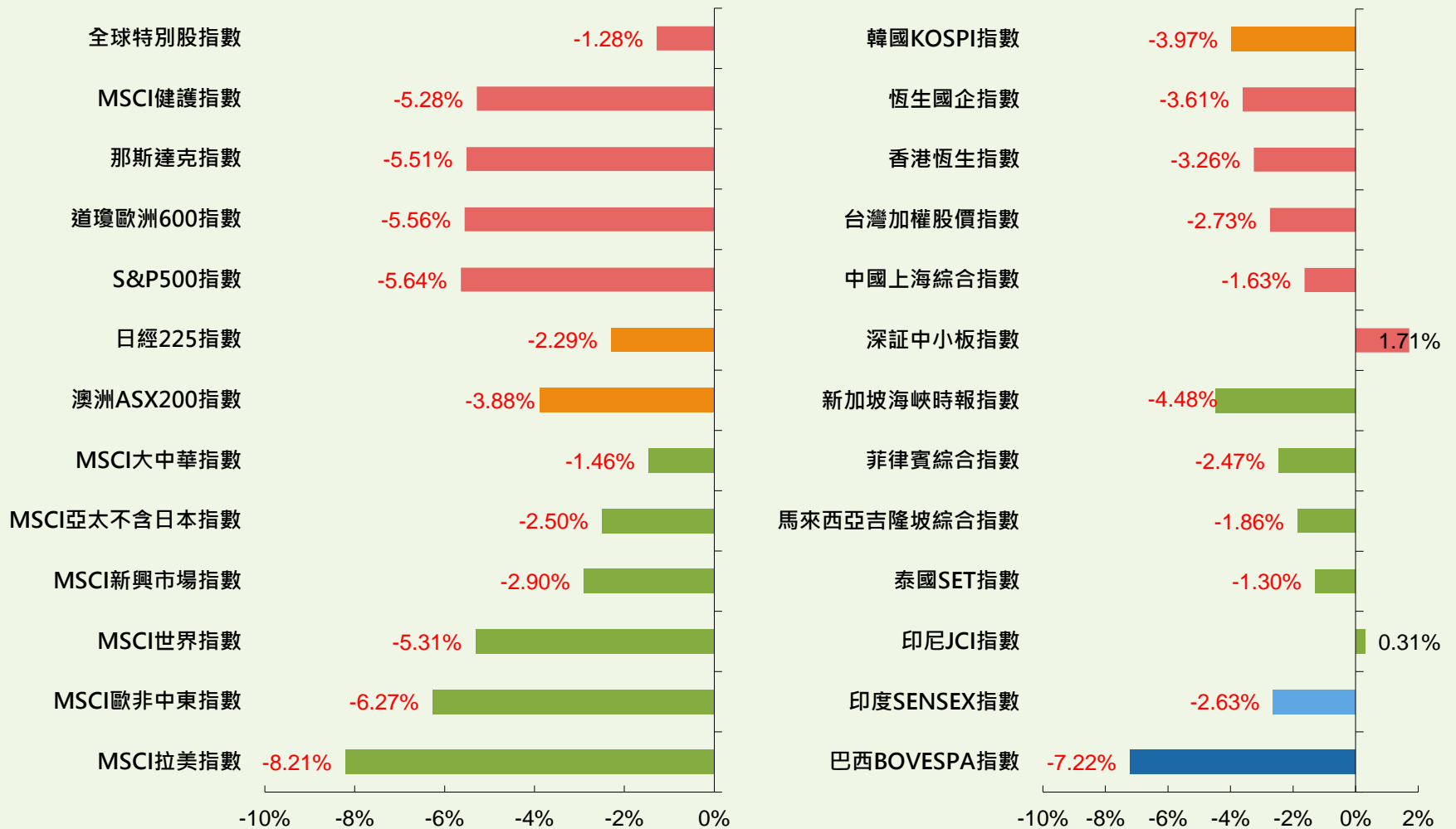
讓 一 群 人 受 益

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：2020/10/30。  
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：2020/10/30。



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，但歐美疫情急遽惡化，加上中美情勢與美國大選等不確定性因素持續干擾，以及股市評價面在長期均值附近，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：2020/10/30。



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：2020/10/30。



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
<b>公債</b>	全球政府公債 -0.29%	美(↑)德(↓)十年期公債利率走勢分歧
<b>投資等級債</b>	全球投資等級債 -0.64%	1. 市場預期拜登勝選機率較大，大規模基建推出的預期推動美債殖利率續揚，壓抑美投資級債表現 2. 歐洲央行行長稱，二度封鎖將加大經濟壓力，下次會議不排除擴大政策刺激，德債利率走降，歐洲投資級債持平
	美國投資等級債 -0.22%	
	歐洲投資等級債 -0.03%	
	亞洲投資等級債 -0.06%	
<b>新興市場債</b>	全球新興市場債 -0.79%	1. 全球疫情迅速升溫，資金湧入美元避險，加劇新興貨幣貶勢，同時美債利率續升，新興債承壓 2. 阿根廷政府發行規模31.8億美元債券，供給面與債務壓力上升 3. 巴西央行承諾將長時間維持低利環境且不排除加碼寬鬆
	亞洲新興市場債 -0.86%	
	歐非中東新興市場債 -0.75%	
	拉丁美洲新興市場債 -0.81%	
<b>高收益債</b>	全球優先順位高收益債 -1.44%	1. 歐美疫情加遽惡化、德法等歐洲國家採取新管制措施，加上美國大選前市場風險偏好情緒明顯降溫，致使高收益債承壓走低 2. 美國新一輪刺激政策持續陷入僵局，加上疫情升溫、美國最新一週原油庫存大增，油價重挫令能源債領跌高收益債市
	全球高收益債 -1.27%	
	美國高收益債 -1.08%	
	歐洲高收益債 -1.05%	
	亞洲高收益債 -0.28%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/10/30。  
 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

歐美肺炎疫情惡化，經濟前景不確定性仍存，不過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仍多，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：2020/10/30。



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	2020/10/30 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.3923	0.17%	13.92%
穩健型		14.7292	2.03%	47.29%
積極型		14.7250	1.31%	47.25%
增額保守型	2013/11/1	11.3830	-0.47%	13.83%
增額穩健型	2014/4/28	12.7282	-0.31%	27.28%
增額積極型	2014/4/28	13.6546	0.47%	36.55%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2020/10/30。



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