



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

2020/10/29-2020/11/4(單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	36.79	24.99	837.61
	美國	18.16	-72.92	-428.17
	歐洲	-20.04	-33.76	-406.52
	全球型新興市場	3.95	4.36	-249.07
	新興亞洲	2.67	24.88	-141.22
	拉丁美洲	1.03	-0.61	-8.85
	歐非中東	-0.72	-0.56	-28.41
固定收益型	高收益債	-24.01	-34.08	156.33
	新興市場債	10.81	15.50	-133.24
	投資等級債	10.66	83.48	2,993.22
	貨幣市場	-188.97	-15.11	9,526.56



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



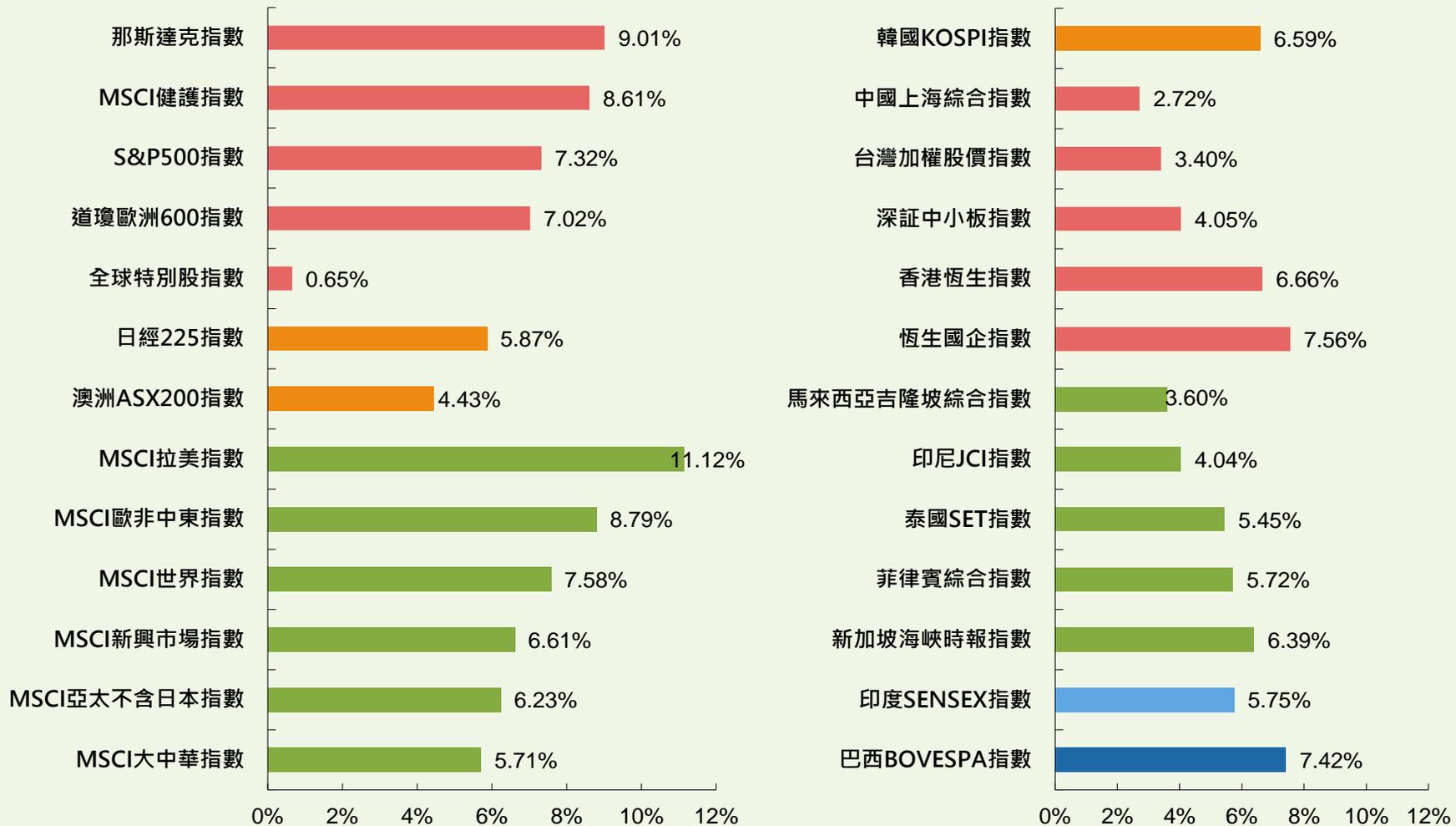
讓 一 群 人 受 益

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：2020/11/6。
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：2020/11/6。



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

國會兩院分治機率增，增稅與監管政策推動難度增，風險情緒回升，惟留意川普尋求上訴延續不確定性，且美股短線漲勢凌厲，技術面存回檔可能，且入冬疫情待觀察，故維持美股中性看法。

中性

歐洲

歐洲疫情加劇，主要國家防疫措施升級，經濟復甦動能受制，然歐洲央行表態或於年底加碼購債，市場預期明年有降息機會，政府也續加碼財政刺激，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，但也推升部份新興國家政府赤字或債務負擔，且歐美疫情與中美關係等不確定性因素持續干擾，股市評價面高於長期均值，因此維持中性看法。

中性

台灣

國際政治與疫情不確定性或影響景氣復甦，指數雖處箱型區間整理，但台股仍不乏投資機會。預計科技股仍為投資焦點，5G題材發酵也將提振相關類股，故維持台股正向看法。

正向



資料來源：群益投信整理，資料日期：2020/11/6。



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	0.82% 0.87%	德國10年期公債	-0.63% -0.62%
投資等級債			
全球投資等級債	1.59% 1.68%	歐洲投資等級債	0.42% 0.48%
美國投資等級債	2.02% 2.13%	亞洲投資等級債	2.35% 2.42%
新興市場債			
全球新興市場債	4.33% 4.59%	歐非中東 新興市場債	4.63% 4.91%
亞洲新興市場債	3.26% 3.49%	拉丁美洲 新興市場債	4.46% 4.72%
高收益債			
全球優先順位 高收益債	5.83% 6.26%	歐洲高收益債	3.86% 4.21%
全球高收益債	5.56% 5.96%	亞洲高收益債	8.32% 8.72%
美國高收益債	5.63% 6.07%	中國高收益債	9.14% 9.56%

*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：2020/11/6。



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	1.21%	美(↓)德(↑)十年期公債利率走勢分歧
投資等級債	全球投資等級債	1.55%	1. 聯準會主席鮑威爾稱官員曾就修改購債方案進行討論，並聚焦是否延長將到期的緊急融資計畫 2. 美大選拜登贏面大，然參眾兩院恐由兩黨各執一方，增稅及大規模基建或難輕鬆過關，美債利率走降，投資級債指數全線反彈
	美國投資等級債	1.18%	
	歐洲投資等級債	0.42%	
	亞洲投資等級債	0.59%	
新興市場債	全球新興市場債	2.72%	1. 市場風險情緒回溫，美債利率走降，高息資產吸引力增，激勵新興債走揚 2. 印尼政府公債標售投資人超額認購，需求強勁激勵印尼債上漲 3. 拜登勝選機率上升，吸引資金進駐墨國相關資產，墨債表現堅挺
	亞洲新興市場債	1.98%	
	歐非中東新興市場債	2.60%	
	拉丁美洲新興市場債	3.24%	
高收益債	全球優先順位高收益債	2.26%	1. 市場預期美國會仍將由兩黨分治，降低大幅加稅或監管規定趨嚴的可能性，高收益債反彈上揚 2. 美國原油庫存意外大減，OPEC+釋出延長減產計畫的意願，油價反彈走升令能源債領漲
	全球高收益債	2.29%	
	美國高收益債	2.12%	
	歐洲高收益債	1.60%	
	亞洲高收益債	1.22%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/11/6。
 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
偏空

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

歐美疫情加劇，新興國家疫情雖相對可控，然對全球性需求負面影響仍大，不利經濟復甦動能，且美元再貶空間有限，新興債短期買興仍受制。現階段新興國家及企業體質穩健，貨幣政策短期內逆轉機率低，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

歐美肺炎疫情持續惡化，不過各國維持低利率環境的時間再延長，且經濟復甦的預期仍存，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：2020/11/6。



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	2020/11/6 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.5583	1.63%	15.58%
穩健型		15.1679	5.07%	51.68%
積極型		15.2792	5.13%	52.79%
增額保守型	2013/11/1	11.5428	0.93%	15.43%
增額穩健型	2014/4/28	13.0794	2.44%	30.79%
增額積極型	2014/4/28	14.1329	3.99%	41.33%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2020/11/6。



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