



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

2020/11/5-2020/11/11(單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	77.22	36.79	914.83
	美國	324.65	18.16	-103.51
	歐洲	-2.77	-20.04	-409.29
	全球型新興市場	24.71	3.95	-224.36
	新興亞洲	39.69	2.67	-101.53
	拉丁美洲	0.27	1.03	-8.58
	歐非中東	0.00	-0.72	-28.41
固定收益型	高收益債	44.99	-24.01	201.32
	新興市場債	25.48	10.81	-107.76
	投資等級債	31.58	10.66	3,024.80
	貨幣市場	-177.85	-188.97	9,348.70



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



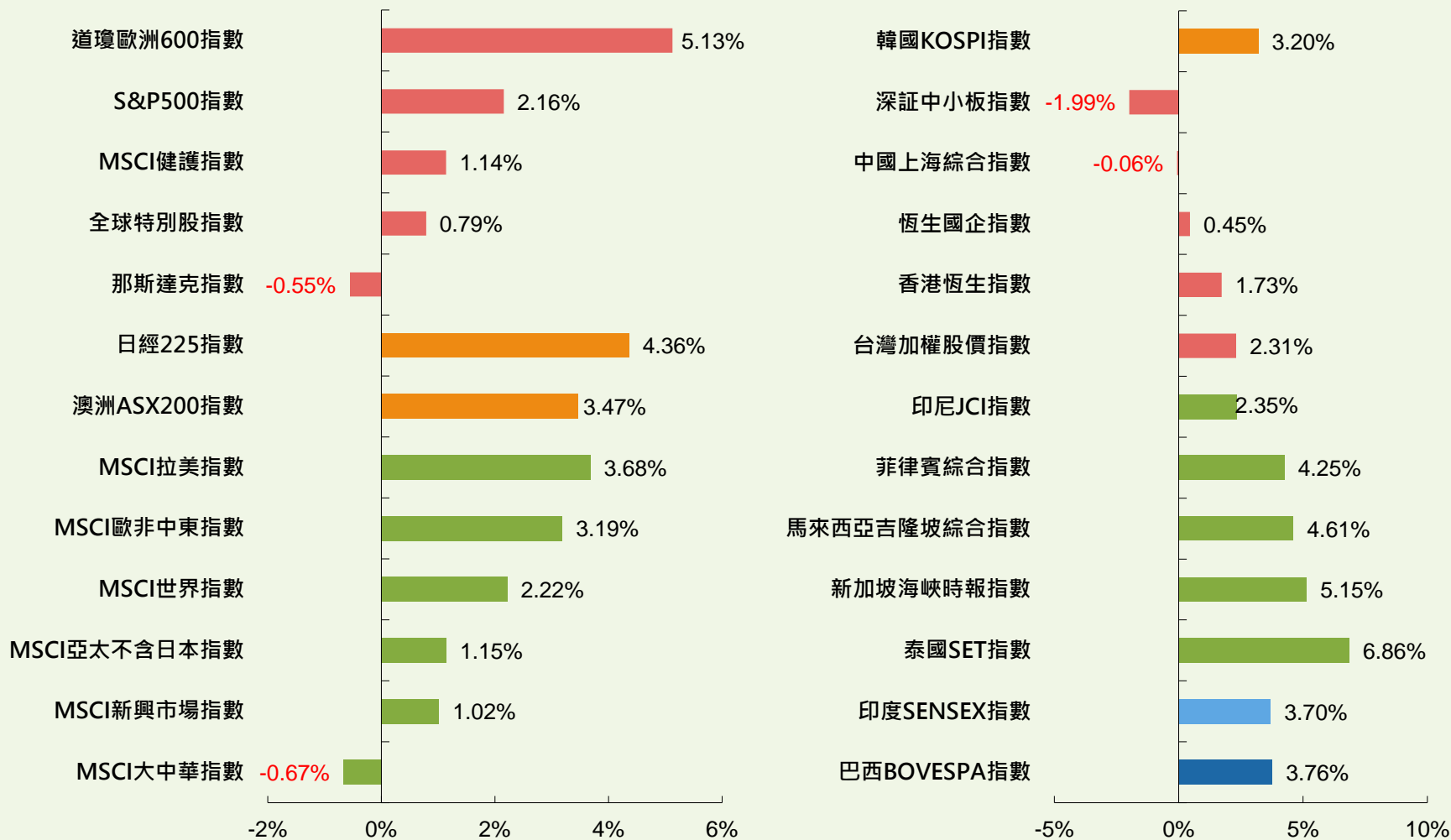
讓 一 群 人 受 益

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：2020/11/13。
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：2020/11/13。



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，但須留意全球疫情與美中關係變化。

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

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：2020/11/13。



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：2020/11/13。



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	-0.77%	美德十年期公債殖利率連袂上揚
投資等級債	全球投資等級債	-0.09%	1. 聯準會主席鮑威爾稱，疫苗並非特效萬靈丹，對未來美國經濟前景保持謹慎 2. 疫苗進展超前引發市場避險需求降溫，然歐美疫情仍嚴峻，美中關係緊張，投等債指數變動不大
	美國投資等級債	0.04%	
	歐洲投資等級債	0.21%	
	亞洲投資等級債	0.13%	
新興市場債	全球新興市場債	1.21%	1. 疫苗實用化可期，推動新興國家經濟復甦預期，激勵新興債勁揚 2. 土耳其放寬銀行衍生性商品交易限制，土耳其股債匯齊揚 3. 儘管阿根廷央行升息以抑制通膨，然政府與IMF重啟協商，並計畫延長還款期限提振阿債
	亞洲新興市場債	0.60%	
	歐非中東新興市場債	1.90%	
	拉丁美洲新興市場債	0.60%	
高收益債	全球優先順位高收益債	0.56%	1. 疫苗試驗數據報喜，先前超跌的休閒與航空債領漲高收益債市 2. 穆迪出具最新報告，下修今年底全球高收益債違約率至7.2% 3. 疫苗正面消息令市場預期原油需求將回升，且市場樂觀期待OPEC+維持現行減產政策，油價大漲令能源債持續領漲
	全球高收益債	0.59%	
	美國高收益債	0.46%	
	歐洲高收益債	1.07%	
	亞洲高收益債	0.28%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/11/13。
 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

歐美新增確診數頻創新高，限制措施重啟，經濟復甦之路仍崎嶇，美國選後財政擴張將加大美債供給，然主要央行維持超寬鬆貨幣立場，在疫苗問世、經濟前景更明確前，殖利率或呈區間震盪走勢。投資等級債具信評優勢及避險特性，儘管利差收窄空間有限，但預計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：2020/11/13。



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	2020/11/13 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.5692	1.72%	15.69%
穩健型		15.2229	5.45%	52.23%
積極型		15.3456	5.58%	53.46%
增額保守型	2013/11/1	11.5552	1.04%	15.55%
增額穩健型	2014/4/28	13.1204	2.76%	31.20%
增額積極型	2014/4/28	14.1946	4.45%	41.95%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2020/11/13。



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