



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

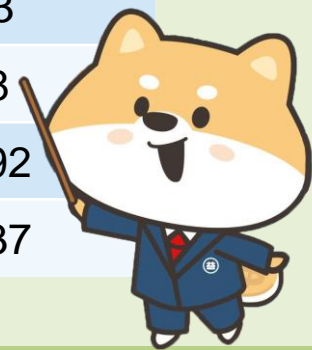
# 資金流向追蹤



私校退撫儲金管理會

2020/11/12-2020/11/18(單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	85.05	77.22	999.88
	美國	94.35	324.65	-9.16
	歐洲	-2.67	-2.77	-411.96
	全球型新興市場	12.38	24.71	-211.97
	新興亞洲	53.12	39.69	-48.40
	拉丁美洲	5.75	0.27	-2.83
	歐非中東	0.97	0.00	-27.44
固定收益型	高收益債	12.31	44.99	213.63
	新興市場債	35.48	25.48	-72.28
	投資等級債	83.12	31.58	3,107.92
	貨幣市場	89.67	-177.85	9,438.37



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



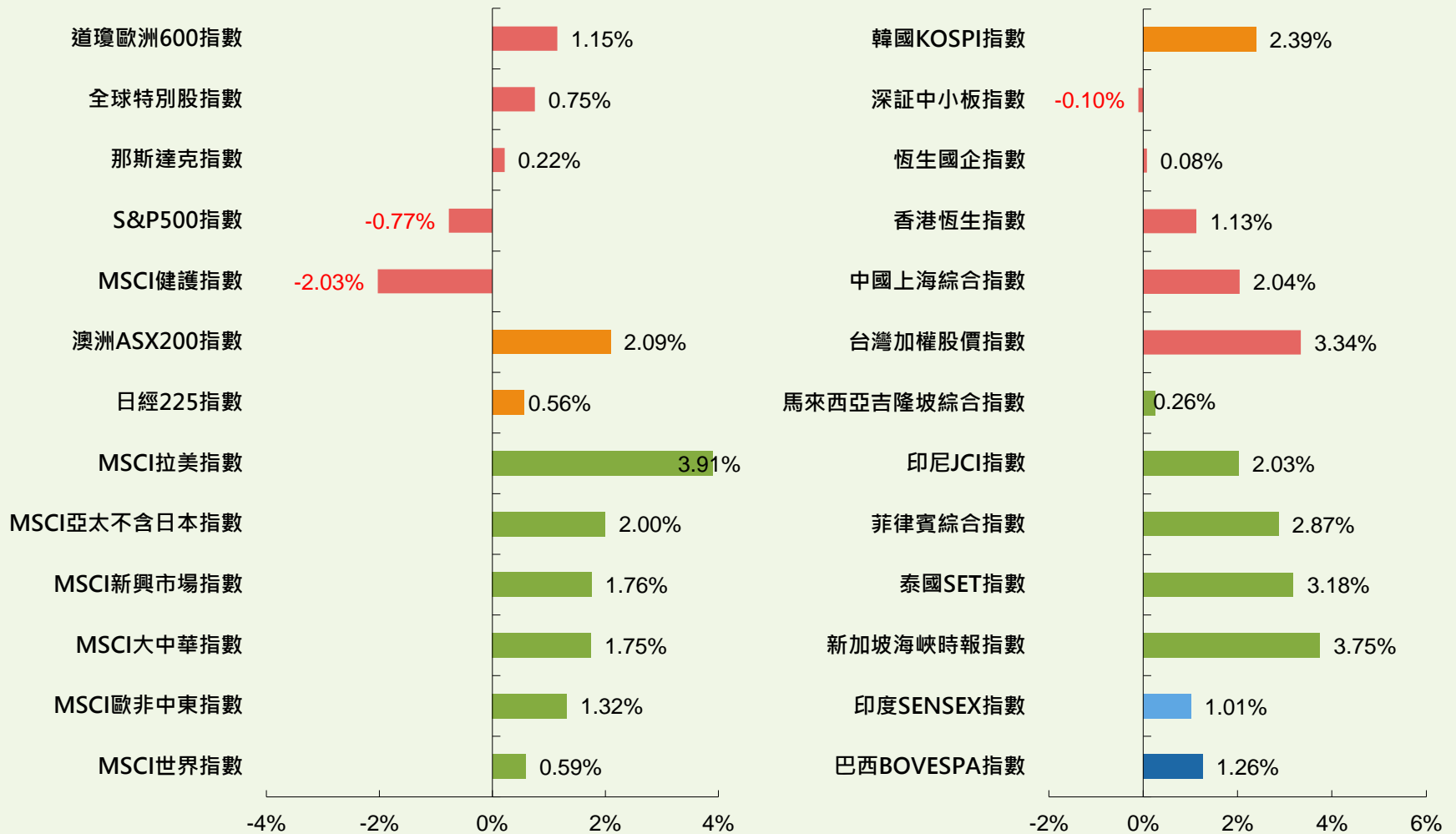
讓 一 群 人 受 益

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：2020/11/20。  
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：2020/11/20。



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

輝瑞、摩德納疫苗有效性數據亮眼，年內取得緊急使用權機會增，加上國會料以兩院分治機率收尾，風險情緒可望延續，惟美國持續收緊管制措施，入冬後疫情待觀察，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：2020/11/20。



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：2020/11/20。



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走降
投資等級債	全球投資等級債 1.00%	1. 疫苗研發頻傳佳音，惟歐美疫情嚴峻，防疫措施陸續重啟，觀望情緒升溫，市場目光重回投等債 2. 美財政部計畫暫停部分信貸計畫，並回收聯準會未動用之緊急貸款資金，經濟復甦之路恐受阻
	美國投資等級債 1.15%	
	歐洲投資等級債 0.31%	
	亞洲投資等級債 0.20%	
新興市場債	全球新興市場債 0.39%	1. 疫苗利多提振風險情緒，美元延續弱勢表現，新興債收紅 2. 為因應經濟衰退風險，印尼、菲律賓央行意外宣布降息，印尼基準利率至歷史新低水準 3. 土耳其央行升息475bps至15%，以壓抑通膨風險，土債收紅
	亞洲新興市場債 0.32%	
	歐非中東新興市場債 0.70%	
	拉丁美洲新興市場債 0.01%	
高收益債	全球優先順位高收益債 0.63%	1. 疫苗試驗數據再度報喜，休閒、汽車與航空債持續領漲 2. 疫苗正面消息持續提振油價攀揚，令能源債漲幅居冠，進一步帶動高收益債走升 3. 因中國紫光集團恐出現違約，國企債務疑慮升溫打壓亞高收表現
	全球高收益債 0.75%	
	美國高收益債 0.62%	
	歐洲高收益債 0.79%	
	亞洲高收益債 -0.19%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/11/20。  
 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，美國國會兩黨分據料限縮刺激規模，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：2020/11/20。



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	2020/11/20 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.5859	1.87%	15.86%
穩健型		15.2886	5.91%	52.89%
積極型		15.4497	6.30%	54.50%
增額保守型	2013/11/1	11.5726	1.19%	15.73%
增額穩健型	2014/4/28	13.1753	3.19%	31.75%
增額積極型	2014/4/28	14.2821	5.09%	42.82%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2020/11/20。



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