



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

2020/11/19-2020/11/25(單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	122.33	85.05	1,122.21
	美國	140.16	94.35	131.00
	歐洲	1.40	-2.67	-410.56
	全球型新興市場	24.42	12.38	-187.56
	新興亞洲	29.58	53.12	-18.82
	拉丁美洲	1.63	5.75	-1.19
	歐非中東	-0.09	0.97	-27.53
固定收益型	高收益債	14.79	12.31	228.42
	新興市場債	32.81	35.48	-39.47
	投資等級債	40.61	83.12	3,148.53
	貨幣市場	40.09	89.67	9,478.46



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



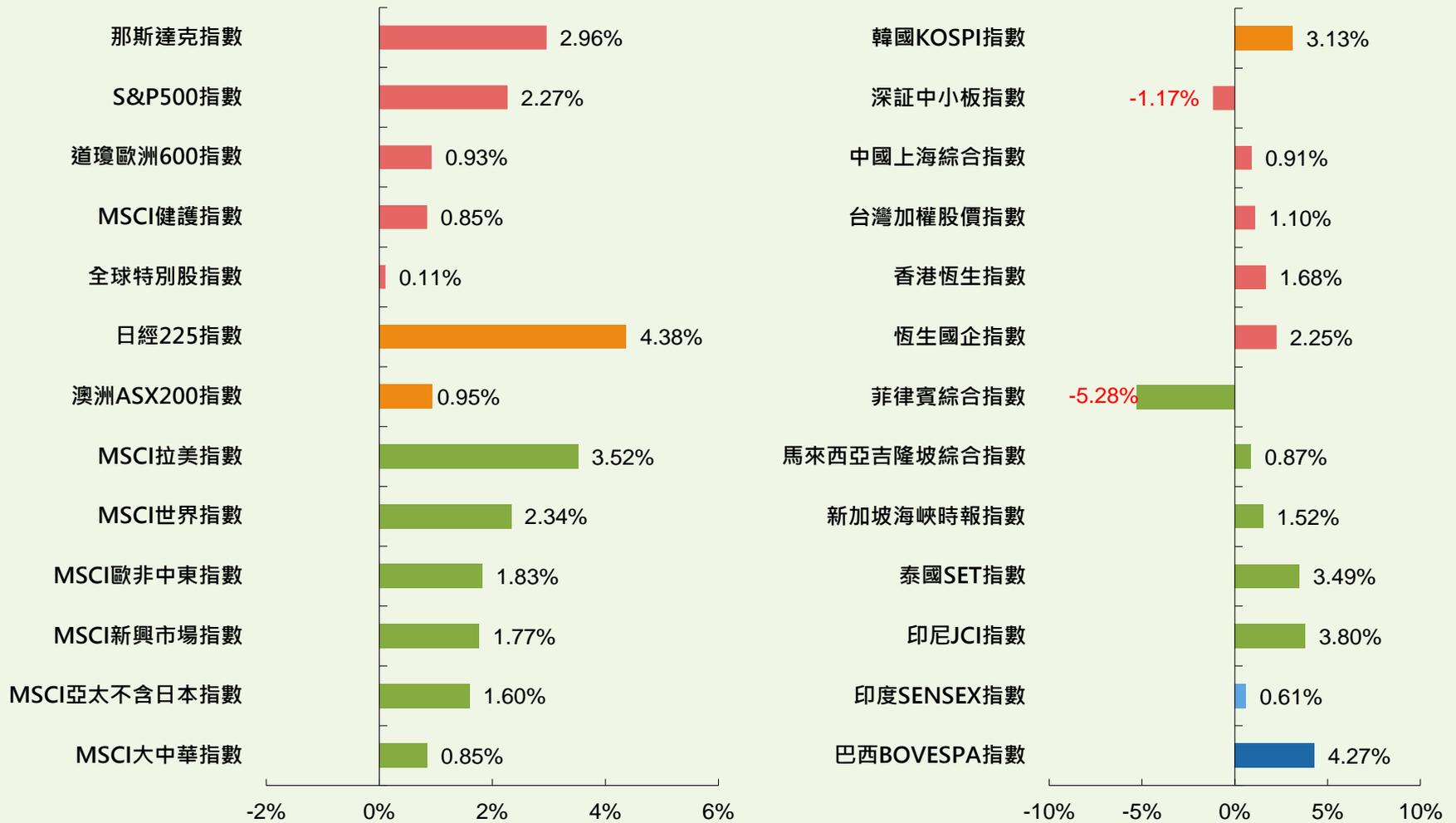
讓 一 群 人 受 益

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：2020/11/27。  
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：2020/11/27。



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

疫情未明顯降溫，主要國家防疫措施相對嚴格，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：2020/11/27。



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：2020/11/27。



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 0.17%	美十年期公債殖利率上揚，德十年期公債殖利率走降
<b>投資等級債</b>	全球投資等級債 0.38%	1. Fed公佈會議紀要，顯示疫情惡化及新財政刺激難產，對復甦前景感到擔憂，未來可能會擴大QE 2. 股市表現強勢，美債受壓抑，但加大寬鬆及基本面好轉預期，使得指數持續走揚
	美國投資等級債 0.10%	
	歐洲投資等級債 0.12%	
	亞洲投資等級債 0.01%	
<b>新興市場債</b>	全球新興市場債 0.32%	1. 疫苗正面消息持續、美國政治不確定性降溫，風險偏好情緒升溫，激勵新興債續漲 2. 美元弱勢吸引資金進駐，惟美債殖利率彈升壓抑新興債表現 3. 拉美通膨預期升溫，拉美債逆勢收黑
	亞洲新興市場債 0.25%	
	歐非中東新興市場債 0.67%	
	拉丁美洲新興市場債 -0.13%	
<b>高收益債</b>	全球優先順位高收益債 0.79%	1. 美國製造業PMI強勁反彈及川普團隊啟動交接程序的正面消息提振市場風險偏好情緒 2. 美國最新一週原油庫存意外下滑，且市場樂觀期待疫苗正面消息與OPEC+將延續減產協議，油價續揚令能源債持續領漲
	全球高收益債 0.90%	
	美國高收益債 0.66%	
	歐洲高收益債 0.75%	
	亞洲高收益債 1.26%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/11/27。  
 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

歐美疫情未明顯降溫，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

歐美肺炎疫情尚未趨緩，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：2020/11/27。



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	2020/11/27 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.6258	2.22%	16.26%
穩健型		15.4169	6.80%	54.17%
積極型		15.6187	7.46%	56.19%
增額保守型	2013/11/1	11.6169	1.58%	16.17%
增額穩健型	2014/4/28	13.2796	4.01%	32.80%
增額積極型	2014/4/28	14.4303	6.18%	44.30%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2020/11/27。



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