



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

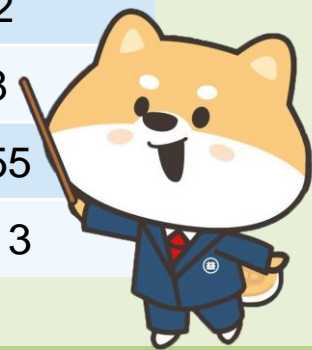
資金流向追蹤



私校退撫儲金管理會

2020/11/26-2020/12/2(單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	109.06	122.33	1,231.27
	美國	-60.99	140.16	70.01
	歐洲	-20.07	1.40	-430.63
	全球型新興市場	21.97	24.42	-165.59
	新興亞洲	30.14	29.58	11.32
	拉丁美洲	3.22	1.63	2.02
	歐非中東	0.29	-0.09	-27.24
固定收益型	高收益債	1.00	14.79	229.42
	新興市場債	27.99	32.81	-11.48
	投資等級債	64.02	40.61	3,212.55
	貨幣市場	-74.33	40.09	9,404.13



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



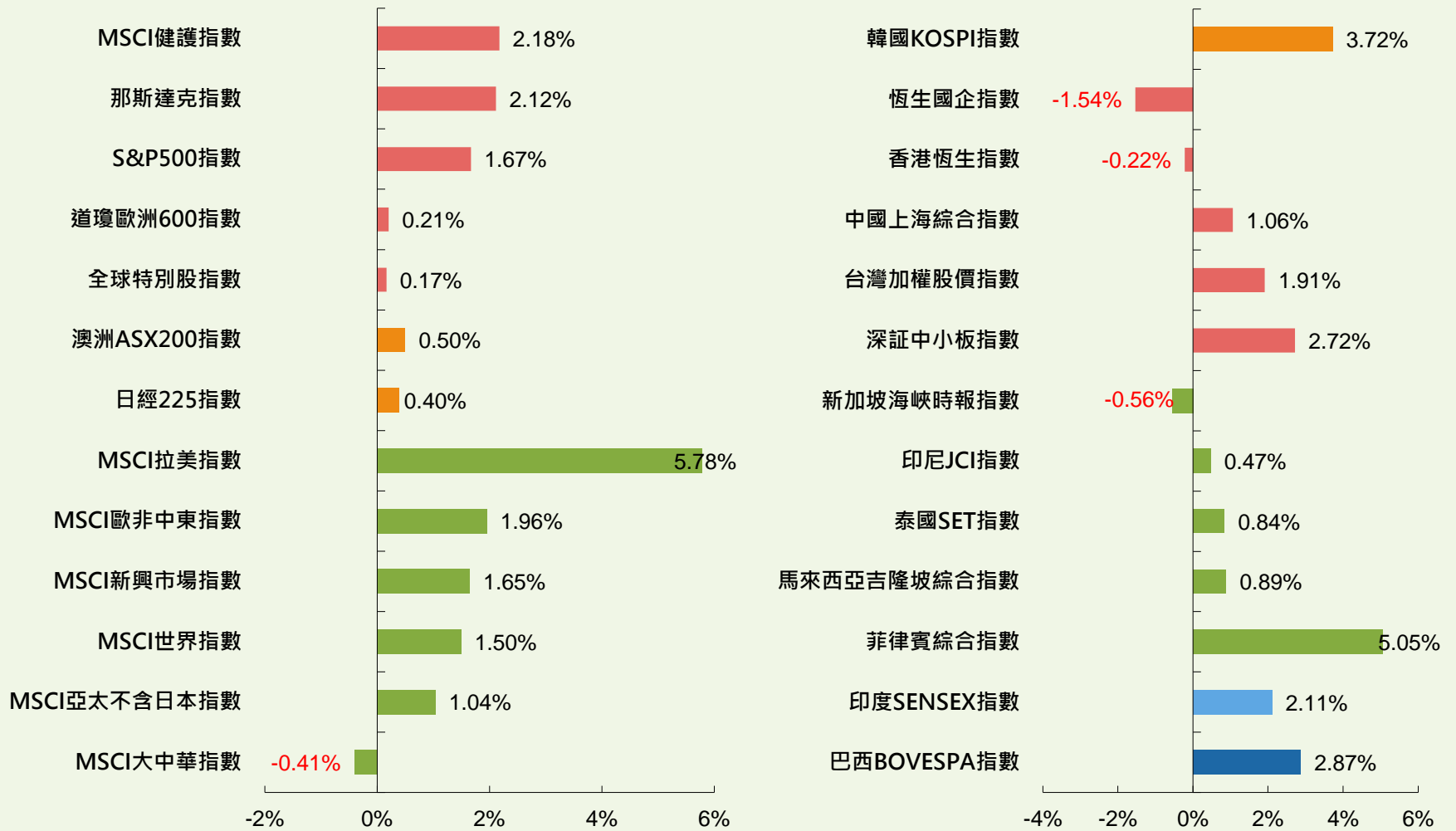
讓 一 群 人 受 益

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：2020/12/4。
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：2020/12/4。



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、摩德納疫苗年內取得緊急使用權機會增，明年中可望實現群體免疫，同時國會再推9080億美元刺激方案，兩黨領導人樂觀看待新刺激方案，惟入冬後疫情待觀察，故維持美股中性看法。

中 性

歐洲

英國領先全球批准輝瑞疫苗，輝瑞與摩德納疫苗已提交緊急使用申請。歐洲央行暗示於年底加碼刺激，且市場預期明年有降息機會，然疫情動向仍待觀察，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：2020/12/4。



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：2020/12/4。



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	-0.01%	美德十年期公債殖利率走揚
投資等級債	全球投資等級債	0.32%	1. 疫苗利多頻傳降低市場避險情緒，資金轉向收益更高的債種 2. 美國國會再推規模9080億美元刺激計畫，且下周將有大規模美債發行，供給疑慮壓抑殖利率走勢 3. 市場期待隔週歐洲央行利率會議宣布加碼購債，歐洲投等債持平
	美國投資等級債	-0.28%	
	歐洲投資等級債	-0.01%	
	亞洲投資等級債	-0.07%	
新興市場債	全球新興市場債	1.00%	1. 英國批准輝瑞疫苗，疫苗於全球獲批樂觀預期升溫，新興債收紅 2. 印尼央行承諾延續寬鬆政策以支持經濟復甦，支撐印尼債小漲 3. 疫苗利多與高利率優勢吸引資金關注，11月南非債出現6月以來首次淨買超，市場購賣意願轉強
	亞洲新興市場債	0.03%	
	歐非中東新興市場債	1.65%	
	拉丁美洲新興市場債	0.59%	
高收益債	全球優先順位高收益債	1.19%	1. 美國新一輪紓困方案出現新進展，同時FOMC利率會議紀錄顯示，Fed將維持長期低利率政策，提振市場風險偏好情緒 2. 輝瑞疫苗在英國取得首次核准，且OPEC+決議下月起逐步放寬減產力度小於預期，油價續揚令能源債領漲
	全球高收益債	1.23%	
	美國高收益債	0.92%	
	歐洲高收益債	0.72%	
	亞洲高收益債	0.93%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/12/4。
 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

肺炎疫苗研發進展樂觀，同時各國維持低利率環境的時間仍長，且經濟復甦的預期猶存，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：2020/12/4。



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	2020/12/4 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.6056	2.04%	16.06%
穩健型		15.4043	6.71%	54.04%
積極型		15.6282	7.53%	56.28%
增額保守型	2013/11/1	11.5938	1.37%	15.94%
增額穩健型	2014/4/28	13.2642	3.89%	32.64%
增額積極型	2014/4/28	14.4262	6.15%	44.26%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2020/12/4。



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