



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

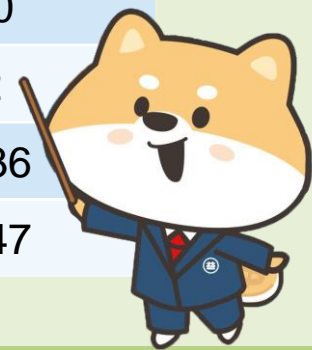
資金流向追蹤



私校退撫儲金管理會

2020/12/3-2020/12/9(單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	114.90	109.06	1,346.17
	美國	20.59	-60.99	90.60
	歐洲	8.98	-20.07	-421.65
	全球型新興市場	34.60	21.97	-130.98
	新興亞洲	-1.39	30.14	9.92
	拉丁美洲	2.95	3.22	4.97
	歐非中東	2.25	0.29	-25.00
固定收益型	高收益債	-0.31	1.00	229.10
	新興市場債	29.00	27.99	17.52
	投資等級債	84.81	64.02	3,297.36
	貨幣市場	281.34	-74.33	9,685.47



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



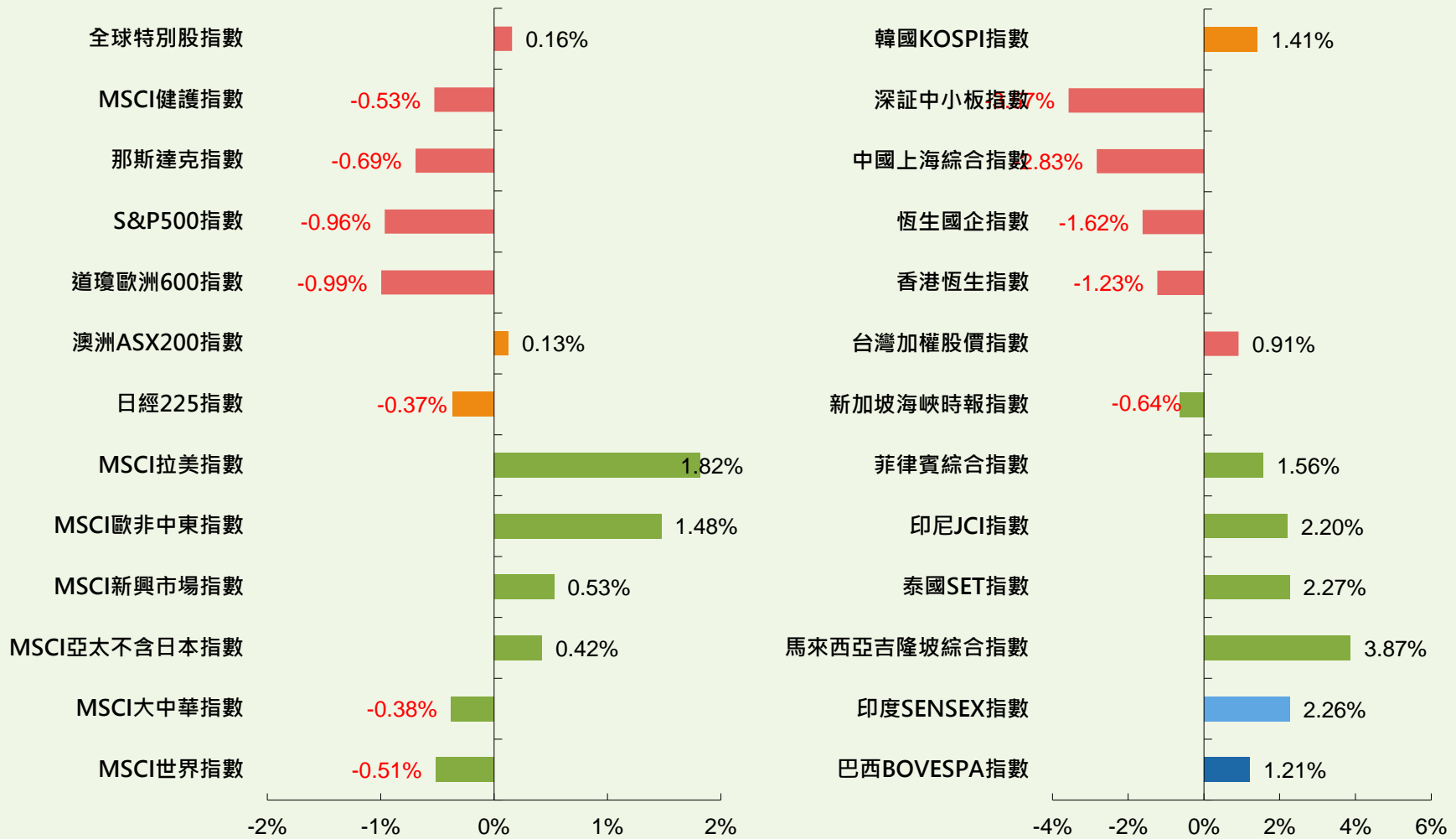
讓 一 群 人 受 益

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：2020/12/11。
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：2020/12/11。



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

輝瑞疫苗獲FDA核可取得緊急使用權，明年中歐美有望實現群體免疫，同時國會正就9080億美元刺激方案積極協商，惟疫情仍未見緩和，地方政府加強防疫，故維持美股中性看法。

中性

歐洲

歐洲央行如期宣布加碼購債，同時歐盟通過總規模1.85兆歐元刺激計畫，歐洲當局積極審核疫苗之際，英國率先批准輝瑞疫苗使用，然疫情待觀察，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

歐美疫情雖惡化，但藥廠疫苗有效性數據亮眼，且美國大選結束，台股屢創新高。預計短期將因漲多而進入盤整，但若成功向上突破則多頭不破，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：2020/12/11。



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：2020/12/11。



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	0.57%	美德十年期公債殖利率下滑
投資等級債	全球投資等級債	0.25%	1. 歐洲央行如預期加碼購債5000億歐元，期限延長至後年3月，並持續釋放低利貸款，央行政策加碼支持歐洲投等債走揚 2. 美歐持續強化限制措施、加上美新紓困法案仍卡關，避險驅動指數走揚
	美國投資等級債	0.31%	
	歐洲投資等級債	0.37%	
	亞洲投資等級債	0.30%	
新興市場債	全球新興市場債	0.04%	1. 疫苗獲批在即，然美元反彈回升抑制新興債表現 2. 傳土耳其購買俄製飛彈防禦系統恐遭美制裁，土債受挫 3. 阿根廷經濟部長稱若明年與IMF達成協議，將引發良性循環，市場期待更優質協議出爐，阿債勁揚
	亞洲新興市場債	-0.30%	
	歐非中東新興市場債	-0.13%	
	拉丁美洲新興市場債	0.43%	
高收益債	全球優先順位高收益債	-0.17%	1. FDA授予輝瑞疫苗緊急使用授權預期升溫，經濟前景回升帶動布蘭特原油期貨價站上50美元，激勵能源債領漲高收益債市 2. ECB如預期擴大購債規模與延長實施時間，不過投資人審慎等待美國財政刺激方案，英國脫歐談判進展亦不佳，壓抑高收益債漲幅
	全球高收益債	0.12%	
	美國高收益債	0.12%	
	歐洲高收益債	-0.03%	
	亞洲高收益債	0.74%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/12/11。
 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

市場樂觀期待明年經濟復甦，加上美國大規模財政刺激持續為美債帶來供給面壓力，推升長債利率攀揚，不過短端利率則在受制於低利政策升幅溫和。市場猜測聯準會或將購債策略由短債導向長債，以維持整體市場利率保持相對低位，加上疫情及美中關係仍存在不確定性，投資等級債料將持續吸引保守資金進駐。

新興市場債

中性

疫苗出爐有助帶動新興國家基本面好轉，信用疑慮降低，惟短期疫情所造成的負面衝擊仍存，且中美緊張關係不易改善，均不利經濟復甦，故低利環境料延續。考量國際組織的支持與寬鬆貨幣環境，新興國家信用疑慮不高，且新興債利差仍大，極具投資吸引力，長期表現可期。

高收益債

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	2020/12/11 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.5976	1.97%	15.98%
穩健型		15.3845	6.57%	53.85%
積極型		15.6133	7.42%	56.13%
增額保守型	2013/11/1	11.5885	1.33%	15.88%
增額穩健型	2014/4/28	13.2616	3.87%	32.62%
增額積極型	2014/4/28	14.4188	6.10%	44.19%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2020/12/11。



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