



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

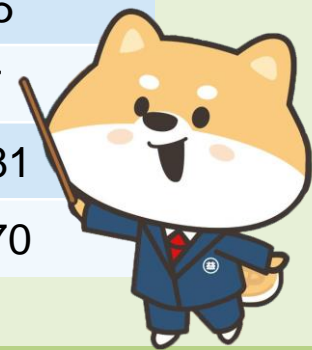
資金流向追蹤



私校退撫儲金管理會

2020/12/10-2020/12/16(單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	151.64	114.90	1,497.81
	美國	294.41	20.59	385.01
	歐洲	-8.51	8.98	-430.16
	全球型新興市場	33.91	34.60	-97.07
	新興亞洲	-1.52	-1.39	8.40
	拉丁美洲	0.88	2.95	5.85
	歐非中東	-0.73	2.25	-25.73
固定收益型	高收益債	-8.35	-0.31	220.75
	新興市場債	18.55	29.00	36.07
	投資等級債	-12.55	84.81	3,284.81
	貨幣市場	-588.77	281.34	9,096.70



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



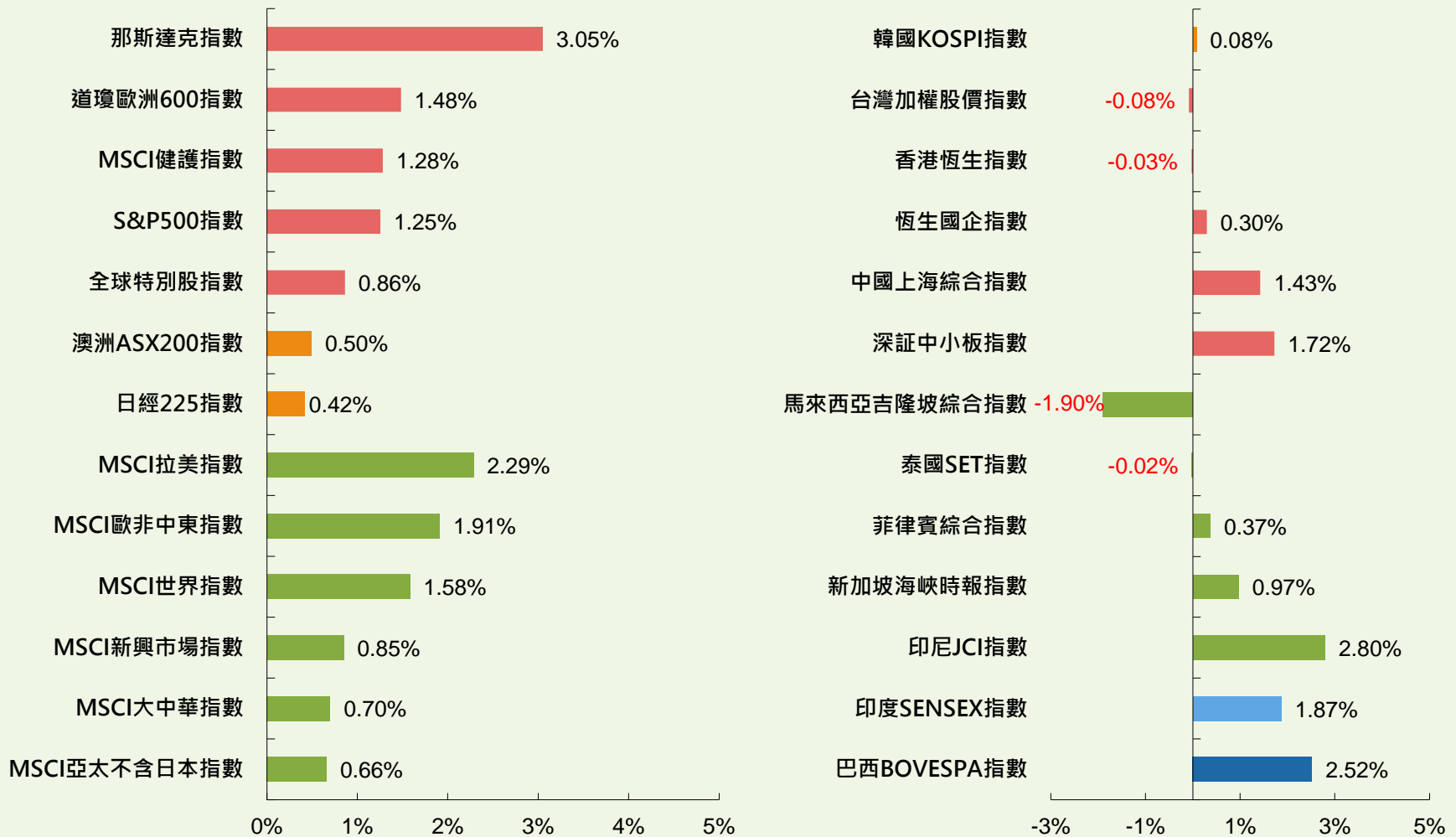
讓 一 群 人 受 益

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：2020/12/18。
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：2020/12/18。



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

儘管美元弱勢與疫苗利多提振股市表現，但部份新興國家政府赤字或債務負擔加重，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：2020/12/18。



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：2020/12/18。



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	0.24%	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. 最新點陣圖顯示利率將維持當前水準至後年，延續寬鬆政策立場 2. Fed上修GDP增長預估、美新財政刺激法案出現樂觀預期，加上美疫苗緊急批准利多，避險需求降溫拖累投資級債表現
	美國投資等級債	-0.06%	
	歐洲投資等級債	-0.24%	
	亞洲投資等級債	-0.00%	
新興市場債	全球新興市場債	0.97%	1. 更多疫苗即將獲批使用，美國新刺激政策出台在即，新興債續揚 2. 印尼央行承諾將動用所有工具修復經濟，印尼債走揚 3. 土耳其央行行長誓言降低通膨，市場對下周進一步升息預期增溫
	亞洲新興市場債	0.32%	
	歐非中東新興市場債	1.14%	
	拉丁美洲新興市場債	1.06%	
高收益債	全球優先順位高收益債	0.63%	1. FDA授予摩德納疫苗緊急使用授權，且美國纾困法案過關預期升溫，風險偏好情緒持續好轉 2. FOMC利率會議後Fed維持超級鴿派立場，低利環境延續對高收益債形成利多提振 3. 經濟復甦前景持續回溫、美元貶值與美國原油庫存減少帶動油價續漲，激勵能源債領漲
	全球高收益債	0.65%	
	美國高收益債	0.34%	
	歐洲高收益債	0.22%	
	亞洲高收益債	0.71%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/12/18。
 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。儘管聯準會未調整購債結構，但仍重申購債重要性並承諾於必要時加碼，同時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，因此看法偏多。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：2020/12/18。



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	2020/12/18 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.6687	2.60%	16.69%
穩健型		15.5759	7.90%	55.76%
積極型		15.8403	8.99%	58.40%
增額保守型	2013/11/1	11.6587	1.94%	16.59%
增額穩健型	2014/4/28	13.4172	5.09%	34.17%
增額積極型	2014/4/28	14.6198	7.58%	46.20%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2020/12/18。



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