



讓 一 群 人 受 益

群益投信

投資顧問



私校退撫儲金管理會



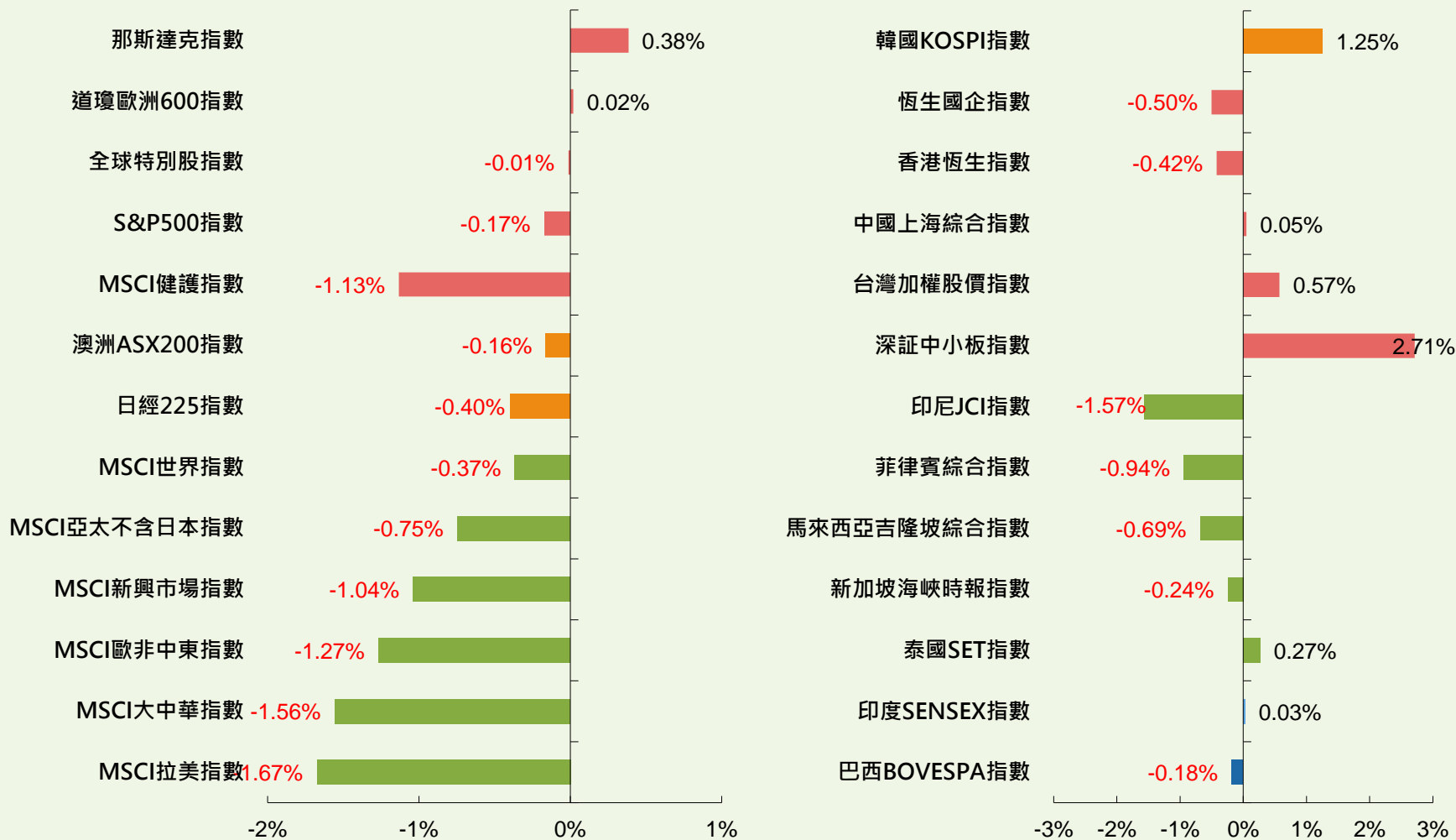
CAPITAL

全球金融市場周報

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：2020/12/25。
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：2020/12/25。



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

輝瑞與摩德納疫苗均取得緊急使用權，疫苗普及化可期，明年中歐美有望實現群體免疫，同時規模9千億美元新紓困案落地，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

歐洲央行再加碼購債，同時歐盟通過規模1.85兆歐元刺激計畫，且英國、歐盟陸續通過輝瑞疫苗緊急使用權，然變種病毒株的出現再為疫情添新變數，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：2020/12/25。



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：2020/12/25。



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 -0.38%	美德十年期公債殖利率下滑
投資等級債	全球投資等級債 -0.15%	1. 英國變種病毒現身，多國對英重啟航道封鎖，疫情擔憂再次升溫 2. 美國會兩黨就新紓困案達成協議，然川普總統拒簽署並要求修改，推高政策面不確定性
	美國投資等級債 0.11%	
	歐洲投資等級債 -0.18%	
	亞洲投資等級債 0.06%	
新興市場債	全球新興市場債 -0.02%	1. 聖誕節前市場觀望情緒濃厚，交投相對清淡，新興債持平 2. 土耳其央行升息200bps以抗雙位數通膨，升息幅度超市場預期 3. 美國商務部制裁與45家與俄國軍方相關企業，俄債下跌 4. 阿根廷批准使用俄製疫苗，提振經濟復甦預期，阿債走揚
	亞洲新興市場債 0.06%	
	歐非中東新興市場債 -0.17%	
	拉丁美洲新興市場債 0.14%	
	全球優先順位高收益債 -0.07%	
高收益債	全球高收益債 -0.05%	1. 川普拒署新紓困法案，加上英國變種病毒的消息打壓市場樂觀情緒，歐高收跌幅居前 2. 中國國資委等戰略投資資金陸續接手恆大地產，加上部份房企前11個月銷售金額已超過去年，使得亞高收由地產債領漲
	美國高收益債 0.08%	
	歐洲高收益債 -0.10%	
	亞洲高收益債 0.40%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/12/25。
 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：2020/12/25。



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	2020/12/25 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.6726	2.63%	16.73%
穩健型		15.5589	7.78%	55.59%
積極型		15.8145	8.81%	58.15%
增額保守型	2013/11/1	11.6620	1.97%	16.62%
增額穩健型	2014/4/28	13.4045	4.99%	34.05%
增額積極型	2014/4/28	14.5848	7.32%	45.85%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2020/12/25。



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