



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

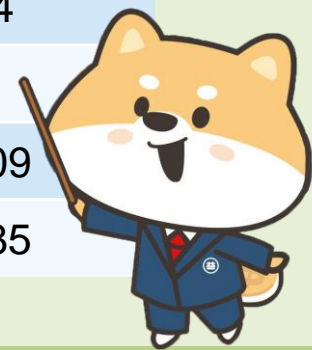
# 資金流向追蹤



私校退撫儲金管理會

2020/12/24-2020/12/30 (單位：億美元)

基金類型	當週	上週	今年以來	
股票型	全球	68.77	72.04	1,638.62
	美國	49.97	-165.27	269.71
	歐洲	2.90	-22.66	-449.92
	全球型新興市場	10.41	41.50	-45.16
	新興亞洲	13.44	20.40	42.25
	拉丁美洲	0.36	-0.79	5.42
	歐非中東	0.89	0.24	-24.60
固定收益型	高收益債	23.10	13.89	257.74
	新興市場債	16.68	32.36	85.11
	投資等級債	122.37	58.91	3,466.09
	貨幣市場	455.55	138.60	9,690.85



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



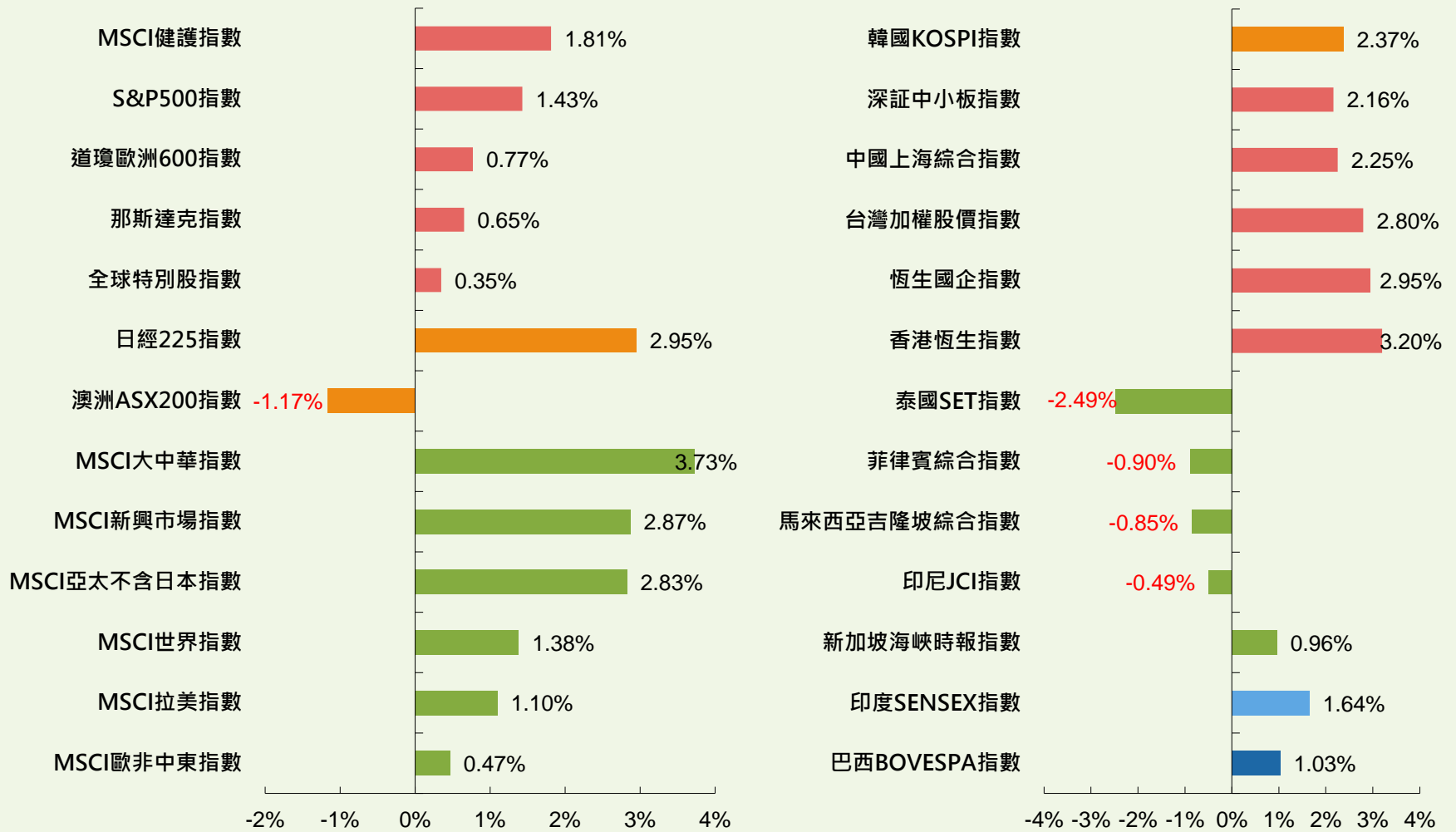
讓 一 群 人 受 益

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：2020/12/31。  
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：2020/12/31。



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：2020/12/31。



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：2020/12/31。



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	0.48%	美德十年期公債殖利率下滑
投資等級債	全球投資等級債	0.59%	1. 川普署新紓困法案，美國經濟再次獲得緩衝，償債疑慮再降溫推動高評等債利差收斂 2. 阿斯特捷利康取得英國疫苗緊急使用，為第三支英國批准使用，經濟復甦前景支撐信用債買興
	美國投資等級債	0.48%	
	歐洲投資等級債	0.15%	
	亞洲投資等級債	0.12%	
新興市場債	全球新興市場債	0.47%	1. 美元續貶，加上大宗商品價格續揚，新興債收紅 2. 巴西失業率十個月來首次下降，提振巴西債買氣 3. 土耳其計畫於國內生產俄國疫苗(Sputnik V)，並延長解雇限制條款，土債走揚
	亞洲新興市場債	0.16%	
	歐非中東新興市場債	0.64%	
	拉丁美洲新興市場債	0.39%	
高收益債	全球優先順位高收益債	0.50%	1. 歐美加速推動疫苗接種，且英歐間的貿易協議順利達成，風險偏好情緒升溫拉抬高收益債市 2. 美國原油出口達疫情爆發以來的最高水準，且原油庫存連續三週下滑，帶動油價續漲，連帶推升能源債領漲高收益債
	全球高收益債	0.55%	
	美國高收益債	0.57%	
	歐洲高收益債	0.12%	
	亞洲高收益債	0.28%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/12/31。  
 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且歐美等國即將接種，同時各國維持低利率環境的時間仍長，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：2020/12/31。



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	2020/12/31 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.7133	2.99%	17.13%
穩健型		15.6836	8.65%	56.84%
積極型		15.9915	10.03%	59.91%
增額保守型	2013/11/1	11.7027	2.33%	17.03%
增額穩健型	2014/4/28	13.5105	5.82%	35.11%
增額積極型	2014/4/28	14.7341	8.42%	47.34%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2020/12/31。



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