



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

2020/12/31-2021/1/6 (單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	26.99	68.77	26.99
	美國	99.08	49.97	99.08
	歐洲	-3.20	2.90	-3.20
	全球型新興市場	16.74	10.41	16.74
	新興亞洲	-32.87	13.44	-32.87
	拉丁美洲	-0.04	0.36	-0.04
	歐非中東	0.04	0.89	0.04
固定收益型	高收益債	1.89	23.10	1.89
	新興市場債	29.69	16.68	29.69
	投資等級債	107.45	122.37	107.45
	貨幣市場	290.66	455.55	290.66



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



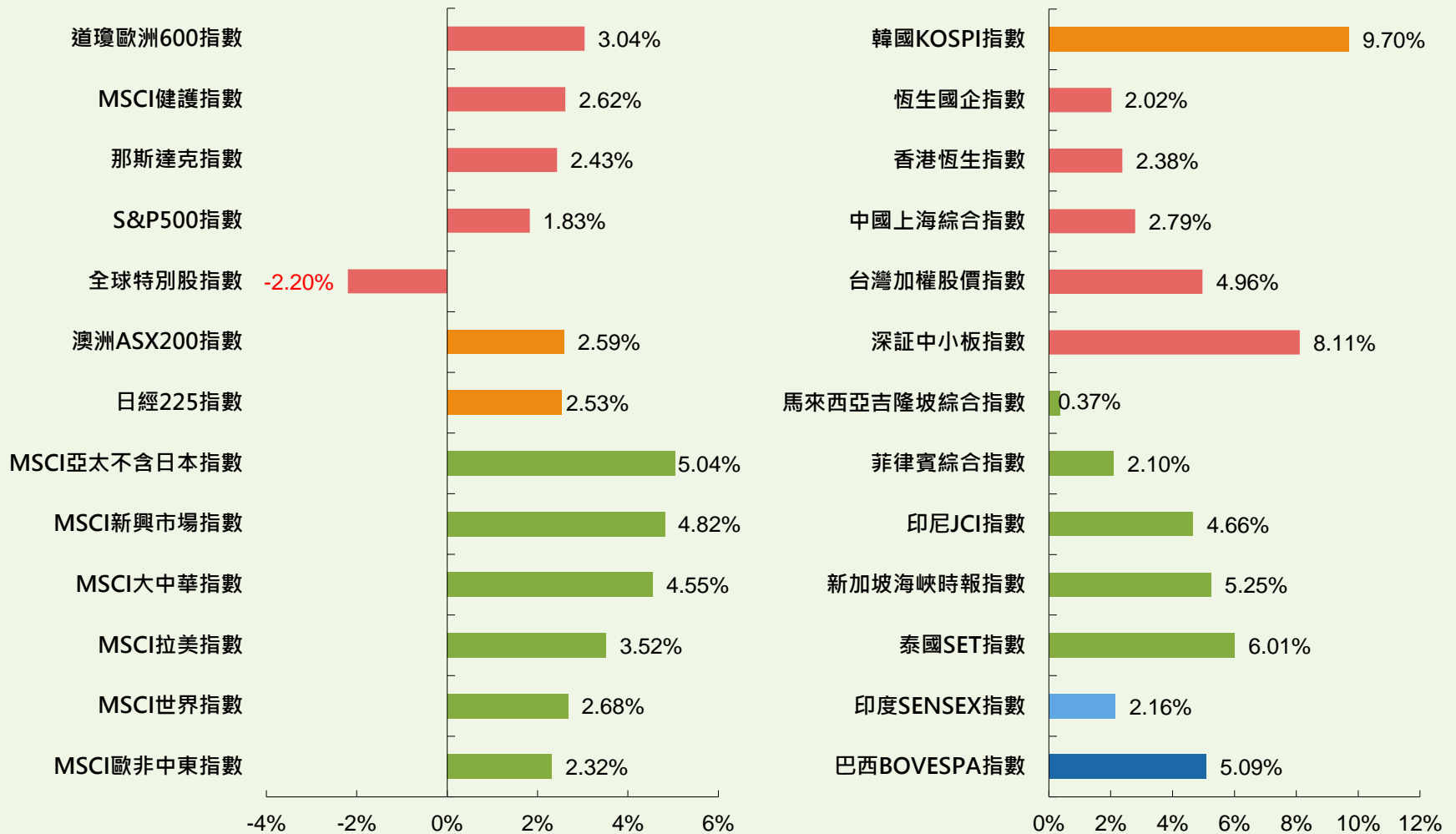
讓 一 群 人 受 益

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：2021/1/8。
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：2021/1/8。



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，繼規模9千億美元紓困案落地，民主黨實現完全執政點燃市場對加碼刺激預期，類股輪流表現，惟疫情仍待觀察，故維持美股中性看法。

中性

歐洲

歐洲央行加碼購債穩定市場流動性，英、歐陸續通過規模新紓困計畫，且輝瑞、摩德納獲疫苗緊急使用，然變種病毒肆虐令個國家加強封鎖措施，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

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，且新興國家疫苗採購與接種進度仍待觀察，股市評價面高於長期均值，因此維持中性看法。

中性

台灣

全球主要央行維持寬鬆立場，評價面有也有持續上調空間，且低利率環境下台股現金殖利率深具吸引力，加上預期外資將出現回補潮，對大盤表現仍然樂觀，維持台股正向看法。

正向



資料來源：群益投信整理，資料日期：2021/1/8。



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：2021/1/8。



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	-0.75%	美德十年期公債殖利率齊揚
投資等級債	全球投資等級債	-0.86%	1. 民主黨達全面執政，藍色浪潮點燃加碼刺激預期，美十年債殖利率站上1%衝擊高評等債券表現 2. 聯準會12月會議紀要顯示，官員一致同意維持購債節奏，必要時可再調整，並提及未來縮減購債將與市場充分溝通以緩解恐慌
	美國投資等級債	-1.41%	
	歐洲投資等級債	0.19%	
	亞洲投資等級債	-0.86%	
新興市場債	全球新興市場債	-0.66%	1. 民主黨實現藍色浪潮，美債利率與美元走揚，新興債受挫 2. 墨國政府發行50年期公債籌得30億美元，超額認購需求逾三倍 3. 巴西總統要求擴大支出，然此舉將挑戰支出上限並增加赤字，巴西債承壓
	亞洲新興市場債	-0.74%	
	歐非中東新興市場債	0.10%	
	拉丁美洲新興市場債	-0.68%	
高收益債	全球優先順位高收益債	0.14%	1. 美民主黨全面執政，投資人冀望刺激計劃將再擴大，風險偏好情緒升溫支撐高收益債走升 2. 歐高收受惠於歐盟批准摩德納疫苗的利多消息，由金融、非核心消費等疫情敏感性產業債領漲 3. 亞高收受到中國人行祭出房貸新規影響，由房產債領跌
	全球高收益債	0.22%	
	美國高收益債	0.23%	
	歐洲高收益債	0.64%	
	亞洲高收益債	-0.75%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2021/1/8。
 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
偏多

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

歐美各國陸續批准肺炎疫苗且進行接種，同時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：2021/1/8。



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	2021/1/8 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.7037	-0.08%	17.04%
穩健型		15.6921	0.05%	56.92%
積極型		16.0530	0.38%	60.53%
增額保守型	2013/11/1	11.6887	-0.12%	16.89%
增額穩健型	2014/4/28	13.5166	0.05%	35.17%
增額積極型	2014/4/28	14.7810	0.32%	47.81%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2021/1/8。



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