



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

2021/1/7-2021/1/13 (單位：億美元)

| | 基金類型 | 當週 | 上週 | 今年以來 |
|-------|---------|--------|--------|--------|
| 股票型 | 全球 | 183.30 | 26.99 | 210.29 |
| | 美國 | -35.52 | 99.08 | 63.57 |
| | 歐洲 | 21.79 | -3.20 | 18.59 |
| | 全球型新興市場 | 53.77 | 16.74 | 70.51 |
| | 新興亞洲 | 12.91 | -32.87 | -19.97 |
| | 拉丁美洲 | 2.42 | -0.04 | 2.39 |
| | 歐非中東 | 0.60 | 0.04 | 0.65 |
| 固定收益型 | 高收益債 | 18.88 | 1.89 | 20.77 |
| | 新興市場債 | 22.62 | 29.69 | 52.31 |
| | 投資等級債 | 83.29 | 107.45 | 190.74 |
| | 貨幣市場 | -92.86 | 290.66 | 197.80 |



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



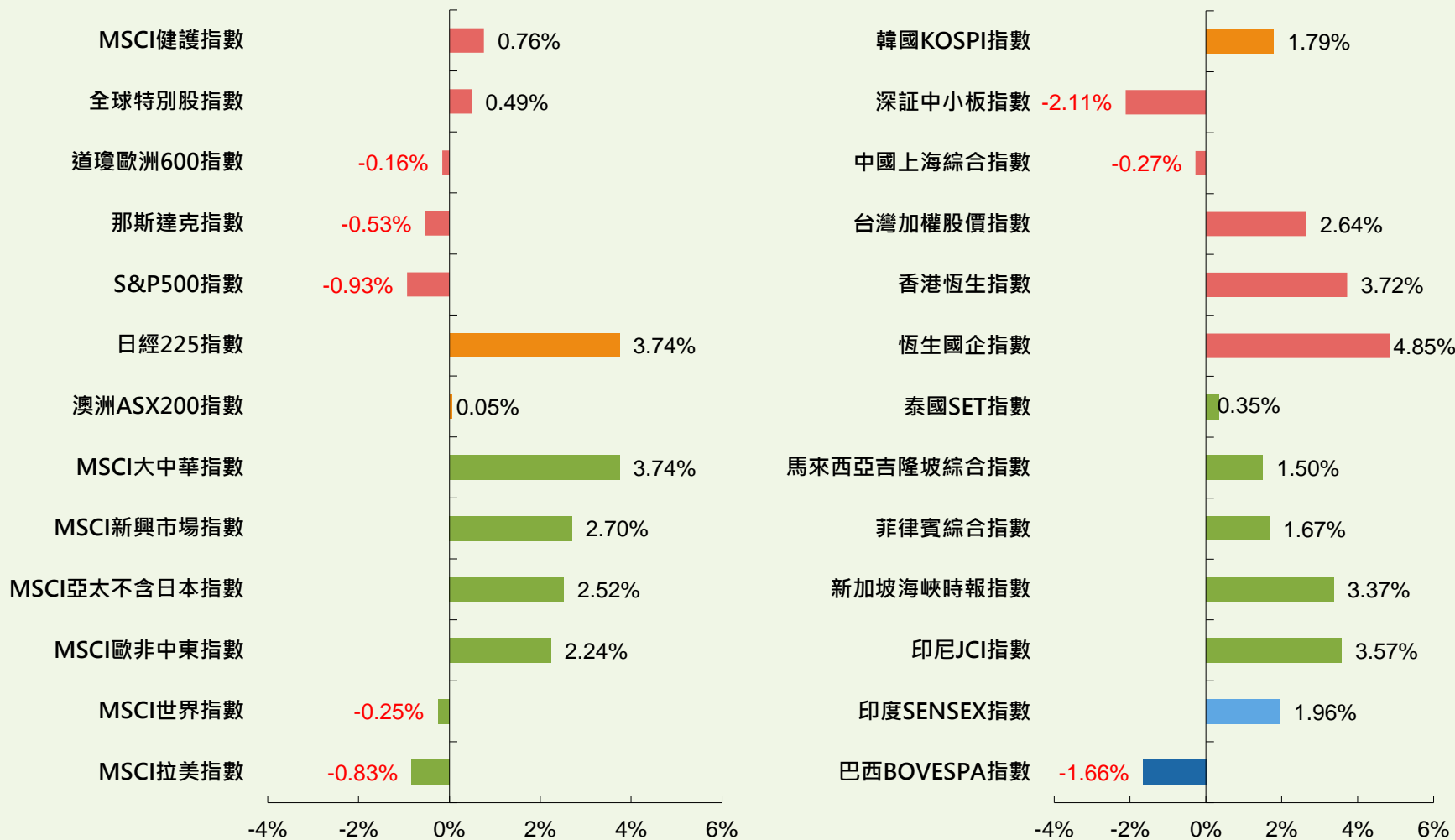
讓 一 群 人 受 益

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：2021/1/15。
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：2021/1/15。



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，拜登再推規模1.9兆美元刺激計畫，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：2021/1/15。



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：2021/1/15。



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 | -0.18% | 1. 聯準會主席暗示，現況遠不足以在啟動縮減購債，短期內亦不會升息，延續寬鬆政策意向明確 2. 美歐經濟因封鎖而放緩、且美對中態度反覆，避險情緒升溫導致美債利率升勢暫緩，部分資金重回具避險性質之資產 |
| | 美國投資等級債 | 0.28% | |
| | 歐洲投資等級債 | -0.03% | |
| | 亞洲投資等級債 | -0.15% | |
| 新興市場債 | 全球新興市場債 | -0.99% | 1. 美債利率高檔震盪，疊加疫情嚴峻拖累新興債普遍走弱 2. 馬國宣布進入緊急狀態與旅行禁令，南非、智利亦加強限制措施 3. 巴西央行官員稱通膨高漲延續可能導致升息，巴西債下挫 |
| | 亞洲新興市場債 | 0.22% | |
| | 歐非中東新興市場債 | -1.03% | |
| | 拉丁美洲新興市場債 | -1.52% | |
| 高收益債 | 全球優先順位高收益債 | -0.24% | 1. 美原油庫存續降推升油價，且拜登預告數兆美元纾困計劃，帶動美高收由能源、消費債領漲 2. 歐高收受到疫情擴散與延長封鎖的利空消息干擾，逆勢收黑 3. 美債殖利率在擴大纾困計劃的預期下震盪幅度加大，打壓整體高收益債表現 |
| | 全球高收益債 | -0.28% | |
| | 美國高收益債 | 0.19% | |
| | 歐洲高收益債 | -0.09% | |
| | 亞洲高收益債 | -0.34% | |

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2021/1/15。
 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：2021/1/15。



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 | 2021/1/15 淨值 | 今年以來 報酬率 | 成立以來 報酬率 |
|-------|-----------|-----------------|-------------|-------------|
| 保守型 | 2013/3/1 | 11.7128 | 0.00% | 17.13% |
| 穩健型 | | 15.7598 | 0.49% | 57.60% |
| 積極型 | | 16.1690 | 1.11% | 61.69% |
| 增額保守型 | 2013/11/1 | 11.7177 | 0.13% | 17.18% |
| 增額穩健型 | 2014/4/28 | 13.5776 | 0.50% | 35.78% |
| 增額積極型 | 2014/4/28 | 14.8888 | 1.05% | 48.89% |

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2021/1/15。



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