



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

2021/1/14-2021/1/20 (單位：億美元)

	基金類型	當週	上週	今年以來
股票型	全球	138.76	183.30	349.05
	美國	9.58	-35.52	73.14
	歐洲	13.39	21.79	31.99
	全球型新興市場	32.11	53.77	102.62
	新興亞洲	10.13	12.91	-9.84
	拉丁美洲	-0.82	2.42	1.57
	歐非中東	-0.07	0.60	0.58
固定收益型	高收益債	14.57	18.88	35.34
	新興市場債	42.74	22.62	95.06
	投資等級債	95.38	83.29	286.12
	貨幣市場	-134.91	-92.86	62.89



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



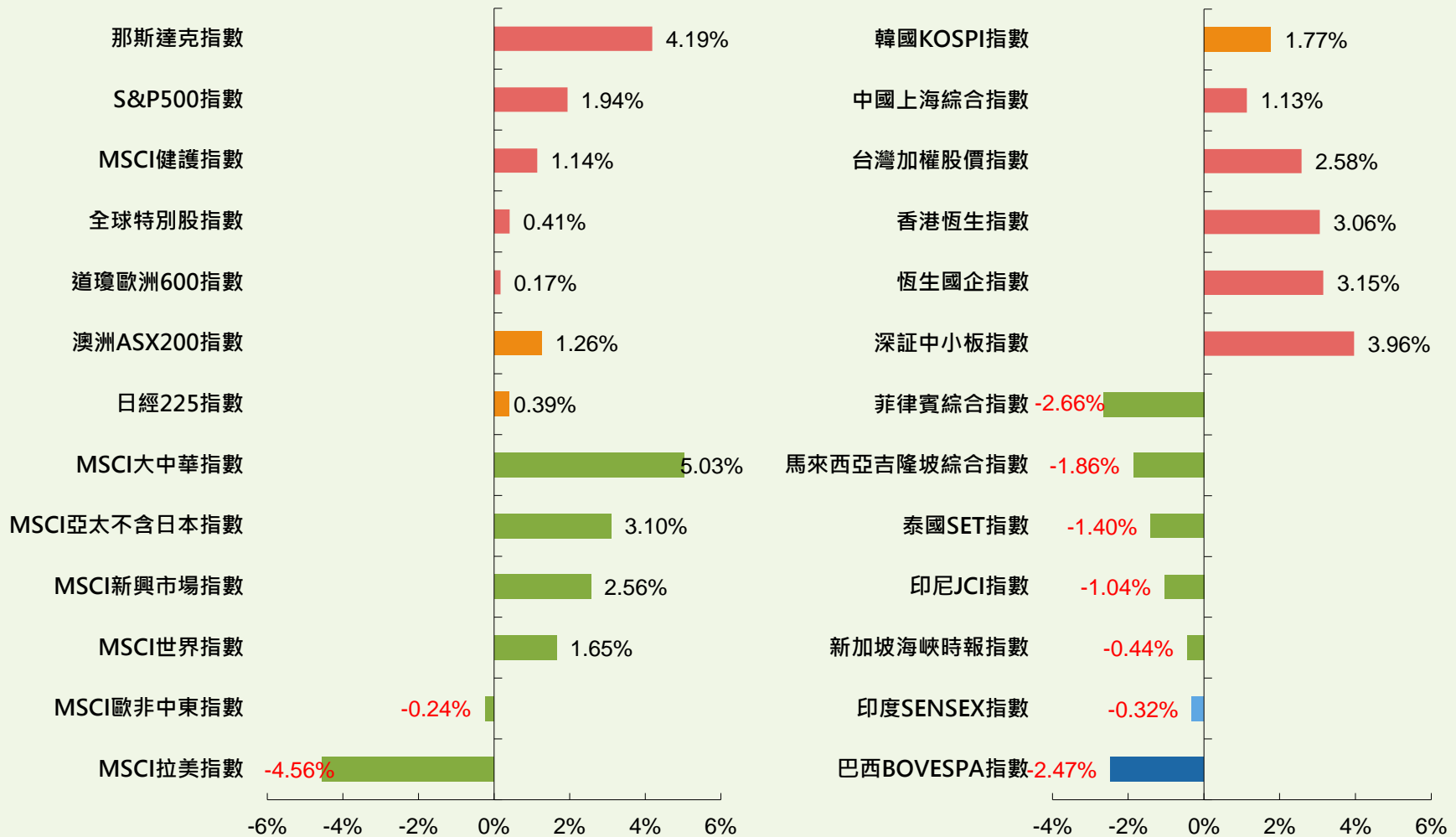
讓 一 群 人 受 益

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：2021/1/22。  
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：2021/1/22。



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、接種進度與通膨概況仍待觀察，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：2021/1/22。



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	1.08% <b>1.09%</b>	德國10年期公債	-0.54% <b>-0.51%</b>
<b>投資等級債</b>			
全球投資等級債	1.48% <b>1.48%</b>	歐洲投資等級債	0.32% <b>0.33%</b>
美國投資等級債	1.93% <b>1.93%</b>	亞洲投資等級債	2.30% <b>2.39%</b>
<b>新興市場債</b>			
全球新興市場債	3.93% <b>3.96%</b>	歐非中東新興市場債	3.88% <b>3.90%</b>
亞洲新興市場債	3.08% <b>3.12%</b>	拉丁美洲新興市場債	4.43% <b>4.46%</b>
<b>高收益債</b>			
全球優先順位高收益債	5.08% <b>5.10%</b>	歐洲高收益債	3.04% <b>3.09%</b>
全球高收益債	4.74% <b>4.79%</b>	亞洲高收益債	7.43% <b>7.60%</b>
美國高收益債	4.88% <b>4.90%</b>	中國高收益債	8.40% <b>8.58%</b>

\*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：2021/1/22。



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
<b>公債</b>	全球政府公債	-0.07%	美德十年期公債殖利率震檔走升
<b>投資等級債</b>	全球投資等級債	0.14%	1. 美國準財長葉倫呼籲推出更多財政刺激，美債利率走升推動美投資級債利差小幅擴大 2. 歐洲央行暗示另一輪衰退風險，儘管承諾將於必要時加碼刺激，但悲觀的預測仍令歐洲投等債遭遇拋壓
	美國投資等級債	0.16%	
	歐洲投資等級債	-0.15%	
	亞洲投資等級債	0.56%	
<b>新興市場債</b>	全球新興市場債	0.13%	1. 市場風險情緒高漲，美元回貶，推動新興債走升 2. 印尼、馬來西亞、巴西、土耳其、南非等國央行維持利率不變 3. 巴西央行刪除維持低利的前瞻指引，稱未來將更聚焦通膨風險
	亞洲新興市場債	0.61%	
	歐非中東新興市場債	-0.09%	
	拉丁美洲新興市場債	0.21%	
<b>高收益債</b>	全球優先順位高收益債	0.29%	1. 美國總統拜登就任與葉倫可望出任財長帶動市場對刺激政策的樂觀期待，風險偏好情緒升溫令高收益債市走升 2. 新冠變種病毒疑慮升溫，原油需求前景再度蒙塵，令能源債由紅翻黑，打壓美高收表現
	全球高收益債	0.22%	
	美國高收益債	0.13%	
	歐洲高收益債	0.21%	
	亞洲高收益債	0.71%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2021/1/22。  
 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。不過由於疫情再度升溫，疫苗接種進度仍待觀察，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：2021/1/22。



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	2021/1/22 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.7364	0.20%	17.36%
穩健型		15.8800	1.25%	58.80%
積極型		16.3815	2.44%	63.81%
增額保守型	2013/11/1	11.7536	0.43%	17.54%
增額穩健型	2014/4/28	13.6969	1.38%	36.97%
增額積極型	2014/4/28	15.0965	2.46%	50.96%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2021/1/22。



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