



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

2021/1/21-2021/1/27 (單位：億美元)

	基金類型	當週	上週	今年以來
股票型	全球	148.56	138.76	497.61
	美國	22.27	9.58	95.41
	歐洲	-7.36	13.39	24.63
	全球型新興市場	26.95	32.11	129.57
	新興亞洲	42.47	10.13	32.63
	拉丁美洲	0.50	-0.82	2.06
	歐非中東	-0.65	-0.07	-0.07
固定收益型	高收益債	4.16	14.57	39.50
	新興市場債	36.21	42.74	131.27
	投資等級債	101.27	95.38	387.39
	貨幣市場	63.50	-134.91	126.40



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



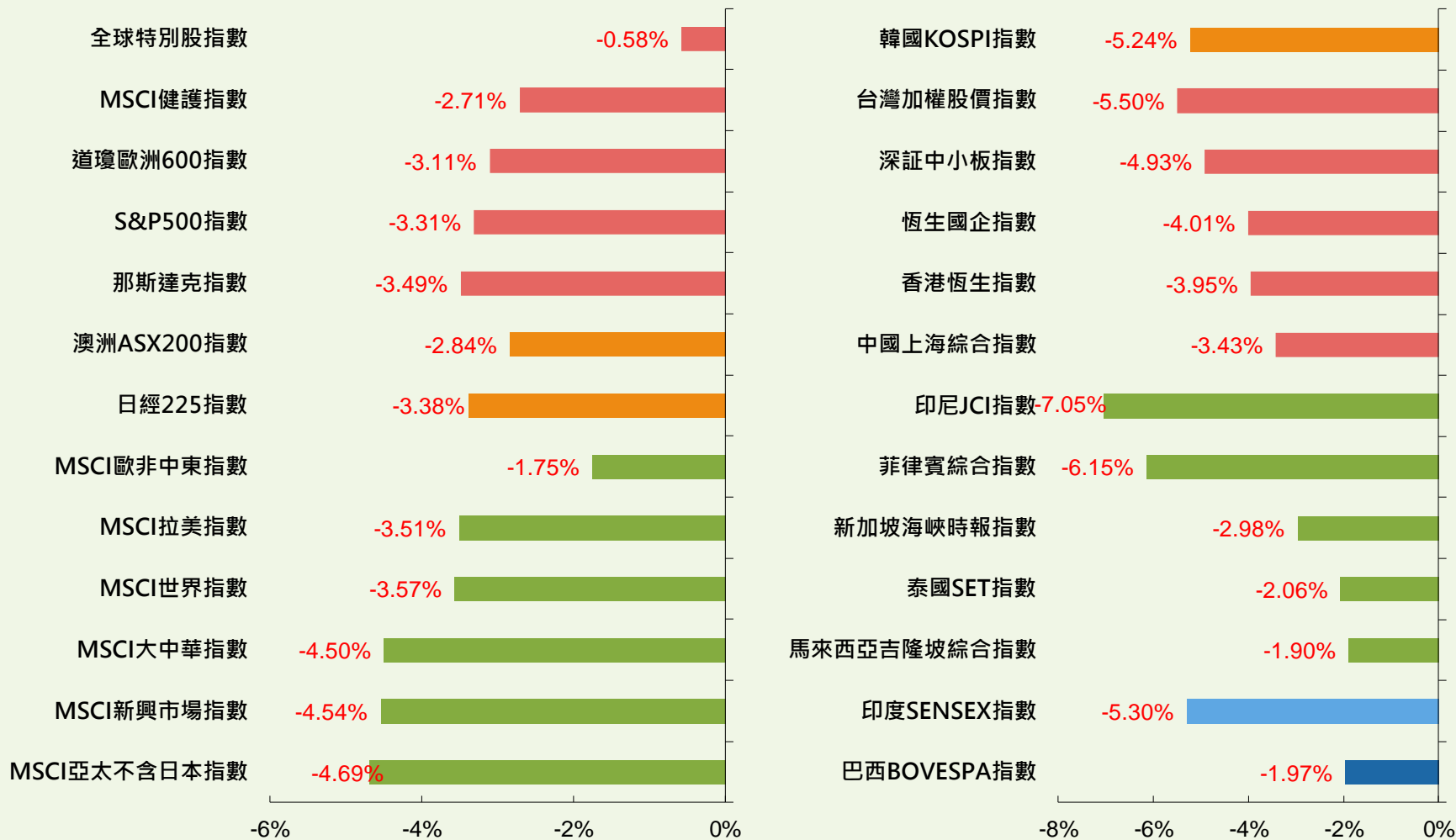
讓 一 群 人 受 益

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：2021/1/29。  
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：2021/1/29。



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，官員不排除進一步降息，且英、歐陸續通過規模新紓困計畫支持經濟，然各國仍處封鎖狀態，疫苗供應仍有疑慮，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

美元弱勢與疫苗接種利多支撐股市表現，但變種病毒疫情升溫，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：2021/1/29。



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：2021/1/29。



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	-0.24%	美德十年期公債殖利率震盪小跌
<b>投資等級債</b>	全球投資等級債	-0.18%	1. FOMC會議決議維持利率及購債規模不變，但下調短期經濟展望，並強調若有必要將加碼刺激 2. 阿斯利康與輝瑞疫苗產能不足以應付合約交付量，疫苗供應放緩恐衝擊景氣復甦前景
	美國投資等級債	-0.13%	
	歐洲投資等級債	-0.16%	
	亞洲投資等級債	0.24%	
<b>新興市場債</b>	全球新興市場債	0.12%	1. 聯準會稱經濟復甦步調放緩、中國警告資產泡沫風險，且疫苗供應存疑慮，新興債走弱 2. 印尼延長限制措施，IMF下調經濟成長預估，降息預期支撐印尼債 3. 阿根廷流動性擔憂延燒，違約交換價格持續攀升，阿債下跌
	亞洲新興市場債	-0.10%	
	歐非中東新興市場債	0.30%	
	拉丁美洲新興市場債	-0.03%	
<b>高收益債</b>	全球優先順位高收益債	-0.12%	1. Fed維持超級鴿派立場不變，令美高收表現相對有撐 2. 德國下調GDP增長預期，且IMF對歐洲經濟前景相對謹慎，歐高收表現居後 3. 亞高收則受制於中國人行緊縮疑慮，表現弱勢
	全球高收益債	-0.15%	
	美國高收益債	-0.07%	
	歐洲高收益債	-0.30%	
	亞洲高收益債	-0.29%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2021/1/29。  
 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

歐美各國陸續配送並接種肺炎疫苗，同時低利率環境的時間仍長，經濟復甦預期猶存，使得高收益債仍具高息收優勢，因此看法偏多。不過由於變種病毒疫情升溫，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：2021/1/29。



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	2021/1/29 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.6853	-0.24%	16.85%
穩健型		15.6960	0.08%	56.96%
積極型		16.0949	0.65%	60.95%
增額保守型	2013/11/1	11.7014	-0.01%	17.01%
增額穩健型	2014/4/28	13.5318	0.16%	35.32%
增額積極型	2014/4/28	14.8326	0.67%	48.33%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2021/1/29。



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