



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

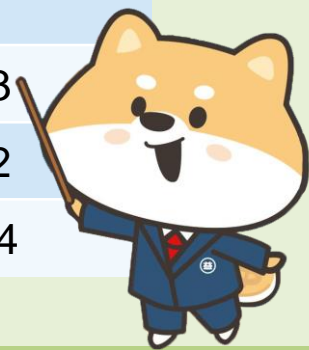
資金流向追蹤



私校退撫儲金管理會

2021/2/4-2021/2/10 (單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	148.12	96.74	742.47
	美國	363.00	-73.02	385.39
	歐洲	5.87	0.49	30.99
	全球型新興市場	21.26	7.09	157.92
	新興亞洲	27.73	52.73	113.10
	拉丁美洲	2.05	-1.84	2.28
	歐非中東	2.43	-0.90	1.47
固定收益型	高收益債	2.26	26.48	68.24
	新興市場債	30.61	36.75	198.63
	投資等級債	97.52	122.21	607.12
	貨幣市場	-105.69	-359.65	-338.94



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



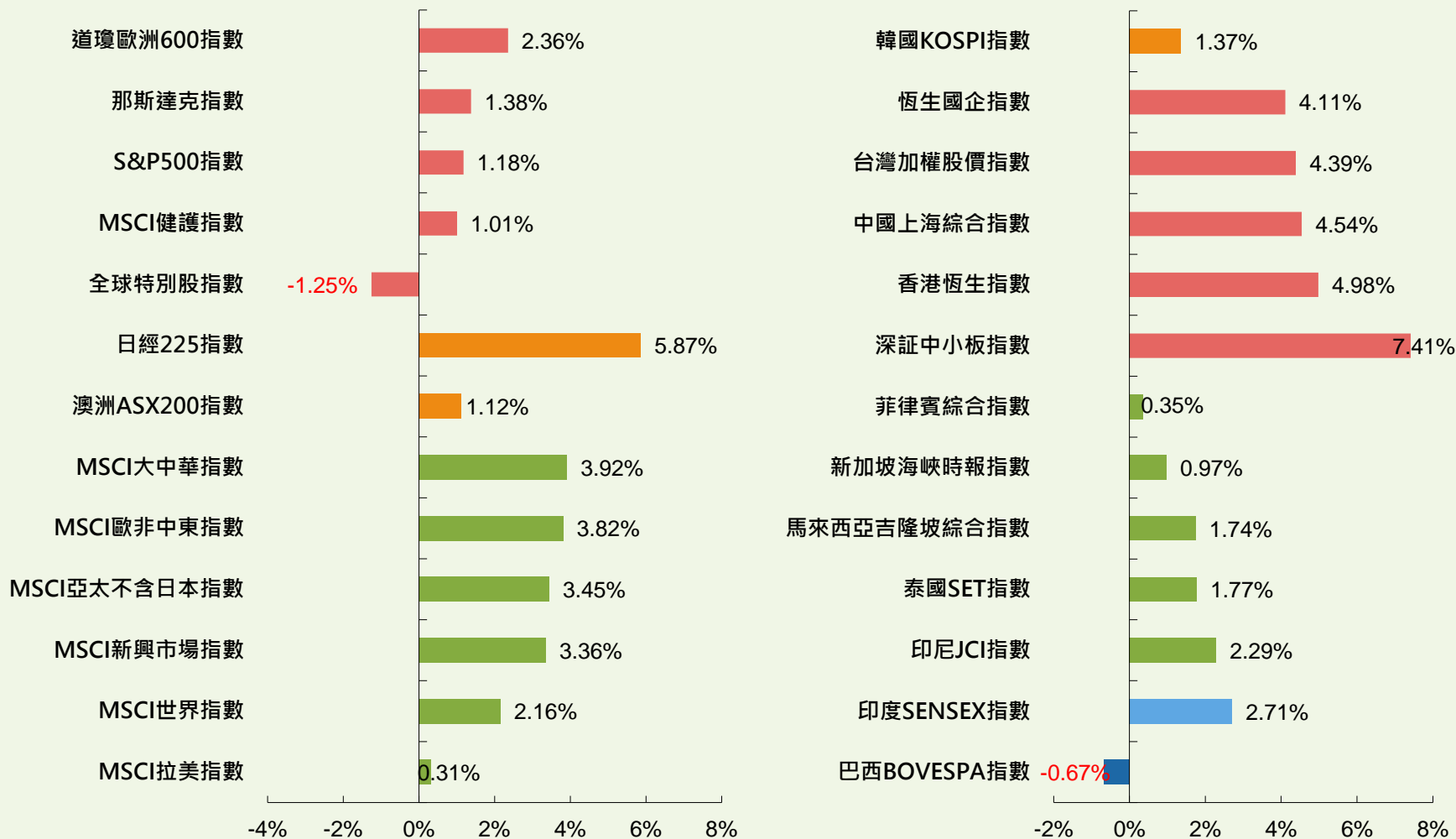
讓 一 群 人 受 益

群益投信

主要股市表現(2/5~2/16)



私校退撫儲金管理會



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2021/2/16。台股資料期間為2021/1/29~2021/2/5。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

全球大事件(2/5~2/16)



私校退撫儲金管理會



資料來源：群益投信整理，資料日期：2021/2/16。



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

疫苗開放施打坐實經濟復甦預期，拜登政府可望通過1.9兆美元紓困計畫，加上聯準會對經濟持審慎態度，政策短期轉向機率低，惟疫苗產能與變種病毒仍待觀察，故維持美股中性看法。

中 性

歐洲

歐洲央行官員暗示存在進一步降息可能，政策環境料保持寬鬆無虞，惟歐洲多國仍保持封鎖，加上疫苗產能問題可能影響接種速度，復甦之路恐受阻，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、資金持續流入支撐股市表現，但新興國家疫苗採購、接種進度與通膨概況仍待觀察，加上指數估值處於近十年高位，因此維持中性看法。

中 性

台 灣

預期台灣上半年經濟成長率持續攀高，在元月指數突破新高之後，可能進入短期整理，但在基本面、籌碼面、資金面及高殖利率存吸引力下，維持台股正向看法。

正 向



資料來源：群益投信整理，資料日期：2021/2/16。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

債券殖利率變動(2/5~2/16)



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：2021/2/16。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

主要債市表現(2/5~2/16)



私校退撫儲金管理會

		漲跌幅	漲跌原因
公債	全球政府公債	-0.37%	美德十年期公債殖利率上揚
投資等級債	全球投資等級債	-0.14%	1. 美國疫苗接種速度超預期，疫情亦逐步趨緩，伴隨紓困計畫持續推進，美債利率勁揚衝擊投資級債表現 2. 美企業財報約75%企業獲利優於預期，削弱市場避險需求
	美國投資等級債	-0.52%	
	歐洲投資等級債	-0.28%	
	亞洲投資等級債	-0.16%	
新興市場債	全球新興市場債	-0.64%	1. 財政刺激前景趨於樂觀，帶動美國十年期公債一年來首度升破1.3%，拖累新興債表現 2. 截至2/12當週，資金自新興債ETF大幅流出，規模高達1.67億美元 3. 經濟疲弱且疫情存不確定性，墨國央行去年九月來首次降息
	亞洲新興市場債	-0.54%	
	歐非中東新興市場債	-0.34%	
	拉丁美洲新興市場債	-1.11%	
高收益債	全球優先順位高收益債	0.46%	1. 美國紓困法案可望通過及全球疫苗加速接種令經濟復甦的樂觀預期升溫，提振高收益債走升 2. 美國酷寒氣候推升能源需求，且煉油廠暫停營運使供應減少，令能源債領漲高收益債市 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	0.45%	
	美國高收益債	0.32%	
	歐洲高收益債	0.23%	
	亞洲高收益債	0.15%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2021/2/16。
 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，具投資吸引力，長期表現可期。

高收益債

偏多

全球景氣維持復甦趨勢，雖然短期間美債殖利率因新財政政策及通膨預期而竄升，不過由於高收益債利差較大且存續期間較短，加上仍具高息收優勢，因此看法偏多，然而未來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：2021/2/16。



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	2021/2/9 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.7791	0.56%	17.79%
穩健型		16.0510	2.34%	60.51%
積極型		16.5897	3.74%	65.90%
增額保守型	2013/11/1	11.7997	0.83%	18.00%
增額穩健型	2014/4/28	13.8016	2.15%	38.02%
增額積極型	2014/4/28	15.2203	3.30%	52.20%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2021/2/9。



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