



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

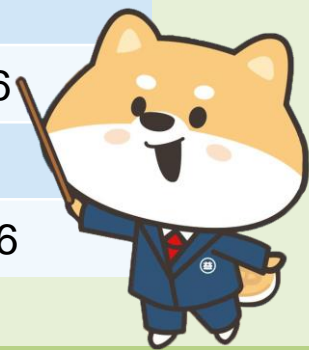
資金流向追蹤



私校退撫儲金管理會

2021/2/11-2021/2/17 (單位：億美元)

	基金類型	當週	上週	今年以來
股票型	全球	149.75	148.12	892.22
	美國	60.61	363.00	446.00
	歐洲	-9.41	5.87	21.59
	全球型新興市場	28.50	21.26	186.42
	新興亞洲	24.22	27.73	137.31
	拉丁美洲	0.41	2.05	2.68
	歐非中東	0.26	2.43	1.73
固定收益型	高收益債	6.62	2.26	74.86
	新興市場債	-3.17	30.61	195.46
	投資等級債	103.99	97.52	711.11
	貨幣市場	20.58	-105.69	-318.36



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



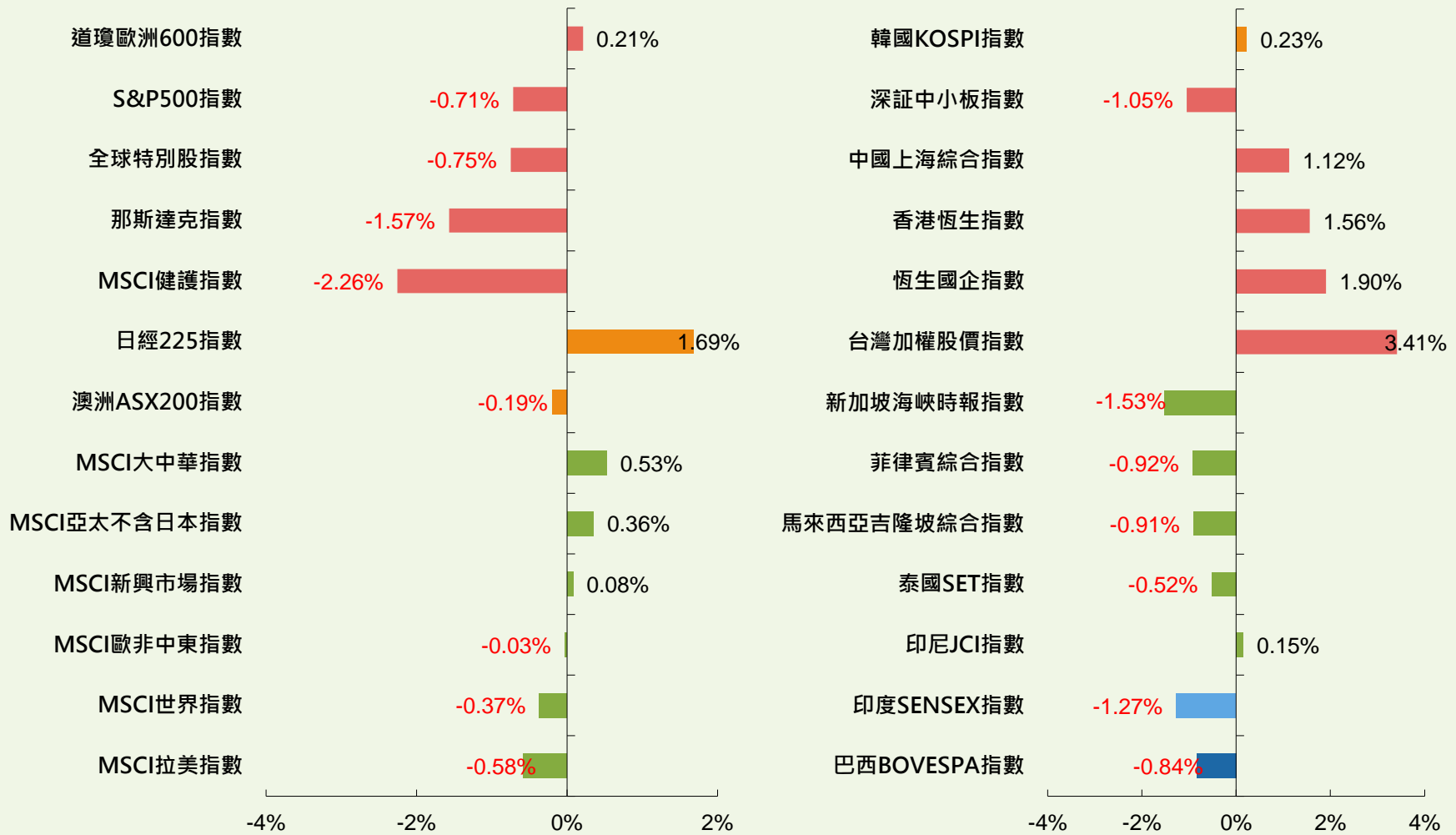
讓 一 群 人 受 益

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：2021/2/19。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：2021/2/19。



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

歐洲央行官員暗示進一步降息可能，政策環境料保持寬鬆，加上大宗商品價格強漲有助循環股表現，惟歐洲多國保持封鎖，疫苗接種進度待觀察，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：2021/2/19。



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	<p>1.21% 1.34%</p>	德國10年期公債	<p>-0.43% -0.31%</p>
投資等級債			
全球投資等級債	<p>1.52% 1.58%</p>	歐洲投資等級債	<p>0.36% 0.41%</p>
美國投資等級債	<p>1.97% 2.03%</p>	亞洲投資等級債	<p>2.24% 2.26%</p>
新興市場債			
全球新興市場債	<p>3.88% 4.00%</p>	歐非中東 新興市場債	<p>3.77% 3.88%</p>
亞洲新興市場債	<p>3.07% 3.19%</p>	拉丁美洲 新興市場債	<p>4.41% 4.57%</p>
高收益債			
全球優先順位 高收益債	<p>4.92% 4.96%</p>	歐洲高收益債	<p>2.98% 2.98%</p>
全球高收益債	<p>4.60% 4.63%</p>	亞洲高收益債	<p>7.45% 7.83%</p>
美國高收益債	<p>4.72% 4.72%</p>	中國高收益債	<p>8.71% 9.18%</p>

*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：2021/2/19。



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	-0.86%	美德十年期公債殖利率上揚
投資等級債	全球投資等級債	-0.51%	<ol style="list-style-type: none"> 歐美疫情持續改善，加上美國經濟數據好轉，降低市場避險需求 新紓困法案取得進展，同時大宗商品價格走揚點燃通膨疑慮，公債殖利率續升，投等債指數普跌
	美國投資等級債	-0.67%	
	歐洲投資等級債	-0.38%	
	亞洲投資等級債	-0.24%	
新興市場債	全球新興市場債	-1.20%	<ol style="list-style-type: none"> 財政刺激前景伴隨油價勁揚，通膨預期高漲帶動指標公債利率衝上短期高位，壓抑新興債表現 印尼央行今年首度降息，為疫情報發後第六度調降利率 俄國央行行長表示，不排除於年內升息，鷹派表態打擊俄債表現
	亞洲新興市場債	-1.10%	
	歐非中東新興市場債	-0.86%	
	拉丁美洲新興市場債	-1.73%	
高收益債	全球優先順位高收益債	0.13%	<ol style="list-style-type: none"> 美國紓困法案可望通過，且FOMC會議紀錄顯示Fed鴿派立場堅定，支撐高收益債走勢 美酷寒氣候推升能源需求，令能源債領漲高收益債，不過美債殖利率處於逾一年高位形成打壓 亞高收落後補漲，表現居前
	全球高收益債	0.07%	
	美國高收益債	-0.05%	
	歐洲高收益債	0.08%	
	亞洲高收益債	1.07%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2021/2/19。
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：2021/2/19。



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	2021/2/20 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.7618	0.41%	17.62%
穩健型		16.0861	2.57%	60.86%
積極型		16.6759	4.28%	66.76%
增額保守型	2013/11/1	11.7830	0.69%	17.83%
增額穩健型	2014/4/28	13.8084	2.20%	38.08%
增額積極型	2014/4/28	15.2833	3.73%	52.83%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2021/2/20。



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