



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

2021/2/18-2021/2/24 (單位：億美元)

	基金類型	當週	上週	今年以來
股票型	全球	124.20	149.75	1,016.42
	美國	203.86	60.61	649.86
	歐洲	-4.18	-9.41	17.41
	全球型新興市場	19.25	28.50	205.67
	新興亞洲	85.34	24.22	222.65
	拉丁美洲	1.14	0.41	3.82
	歐非中東	-0.14	0.26	1.59
固定收益型	高收益債	-12.62	6.62	62.23
	新興市場債	10.10	-3.17	205.56
	投資等級債	64.39	103.99	775.50
	貨幣市場	-54.54	20.58	-372.90



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



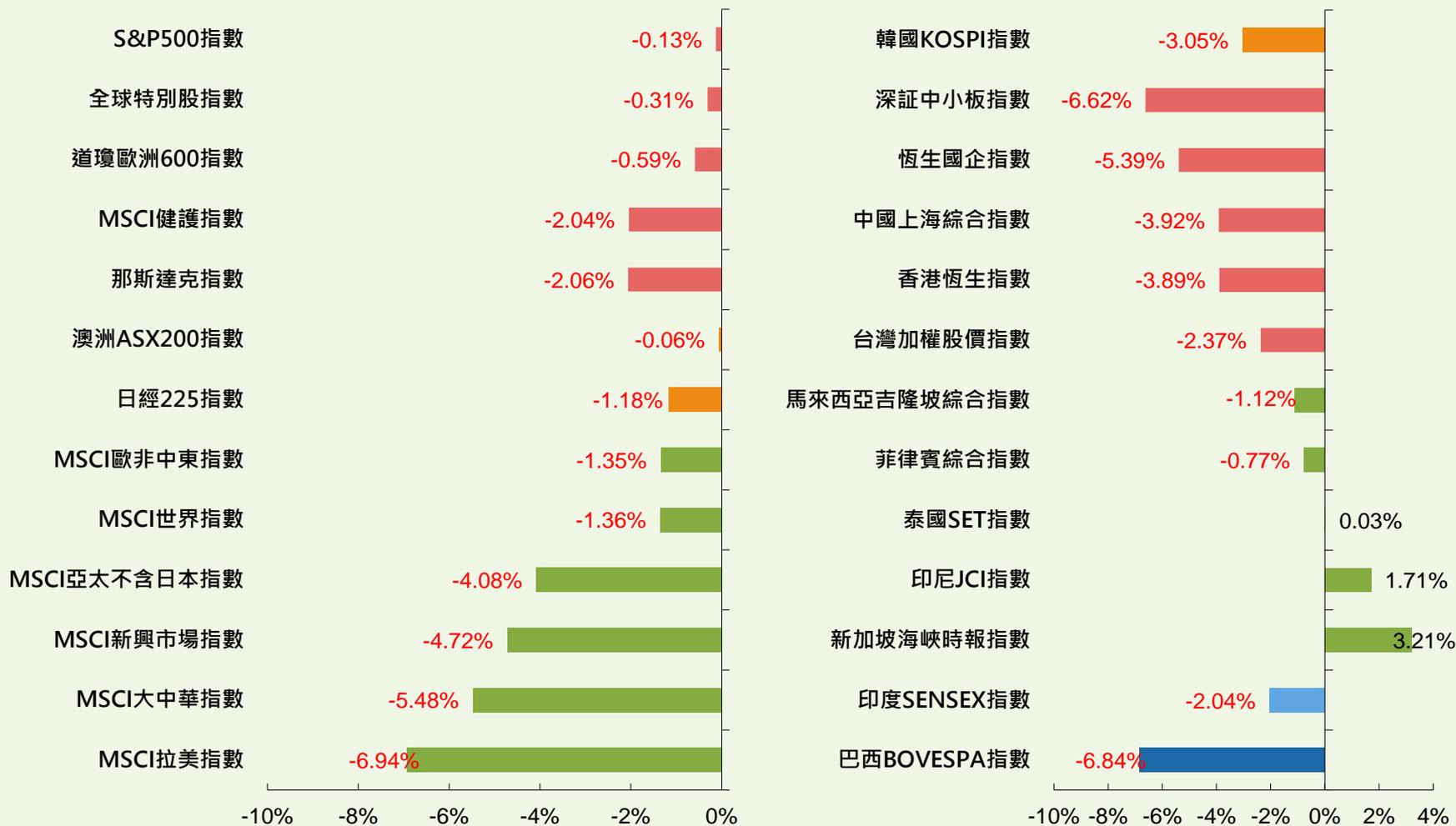
讓 一 群 人 受 益

群益投信

主要股市表現(2/19~3/1)



私校退撫儲金管理會



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2021/3/1。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(2/19~3/1)



私校退撫儲金管理會



資料來源：群益投信整理，資料日期：2021/3/1。



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

疫苗開放施打強化經濟復甦預期，新紓困計畫可望通過，基本面無虞，同時聯準會對經濟持審慎態度，政策短期轉向機率低，惟須留意通膨預期回溫牽動市場對利率的預期，故維持美股中性看法。

中性

歐洲

歐洲央行正密切關注借貸成本變化，暗示未來可能進一步干預債市，寬鬆意味濃厚，加上嬌生疫苗問世有助疫苗普及化，惟歐洲多國尚未解除封鎖，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

資金持續流入支撐股市表現，但新興國家疫苗接種進度與通膨概況仍待觀察，且美債殖利率走升也將提高企業融資成本，同時指數估值亦將遭遇下調，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：2021/3/1。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

債券殖利率變動(2/19~3/1)



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：2021/3/1。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

主要債市表現(2/19~3/1)



私校退撫儲金管理會

	漲跌幅	漲跌原因
公債	全球政府公債 -0.85%	美德十年期公債殖利率走勢分化
投資等級債	全球投資等級債 -0.86%	1. 財政刺激及疫苗接種，帶動近期通膨預期升溫，升息預期浮現，加上公債標售需求冷淡，實質利率回升帶動名目美國十年期公債利率一度彈升至1.6%，儘管聯準會官員頻釋寬鬆信號，投資級債因面臨利率風險升溫仍全線走跌
	美國投資等級債 -0.91%	
	歐洲投資等級債 -0.04%	
	亞洲投資等級債 -0.52%	
新興市場債	全球新興市場債 -1.40%	1. 美十年債大幅勁揚，利率風險顯著升溫，新興債受累下挫 2. 韓國央行行長稱，經濟存不確定性，尚未達討論政策正常化階段 3. 巴西總統撤換巴西石油CEO，市場擔憂當局採干預性經濟措施以爭取選票，總統選舉爭端恐加劇
	亞洲新興市場債 -1.48%	
	歐非中東新興市場債 -1.12%	
	拉丁美洲新興市場債 -1.76%	
高收益債	全球優先順位高收益債 -0.46%	1. 疫苗接種順利、美新紓困案料將通過令通膨預期升溫，帶動美債殖利率竄升，打壓高收益債 2. 美沙緊張局勢加劇，沙國或增產報復，且OPEC+料討論放寬產量限制，油價急跌打壓能源債 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 -0.53%	
	美國高收益債 -0.40%	
	歐洲高收益債 -0.25%	
	亞洲高收益債 -0.26%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2021/3/1。
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：2021/3/1。



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	2021/2/26 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.6745	-0.33%	16.74%
穩健型		15.8723	1.20%	58.72%
積極型		16.4015	2.56%	64.01%
增額保守型	2013/11/1	11.7060	0.03%	17.06%
增額穩健型	2014/4/28	13.6433	0.98%	36.43%
增額積極型	2014/4/28	15.0704	2.28%	50.70%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2021/2/26。



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