



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

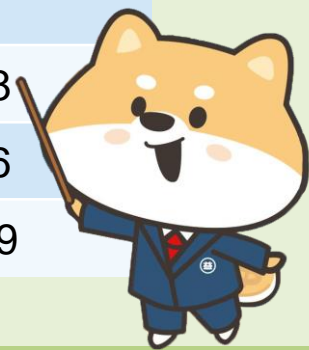
# 資金流向追蹤



私校退撫儲金管理會

2021/2/25-2021/3/3 (單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	122.13	124.20	1,138.55
	美國	62.62	203.86	712.48
	歐洲	-4.90	-4.18	12.50
	全球型新興市場	40.53	19.25	246.20
	新興亞洲	22.51	85.34	245.16
	拉丁美洲	-1.38	1.14	2.44
	歐非中東	-0.25	-0.14	1.34
固定收益型	高收益債	-11.71	-12.62	50.53
	新興市場債	-1.48	10.10	204.08
	投資等級債	19.36	64.39	794.86
	貨幣市場	157.42	-54.54	-215.49



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



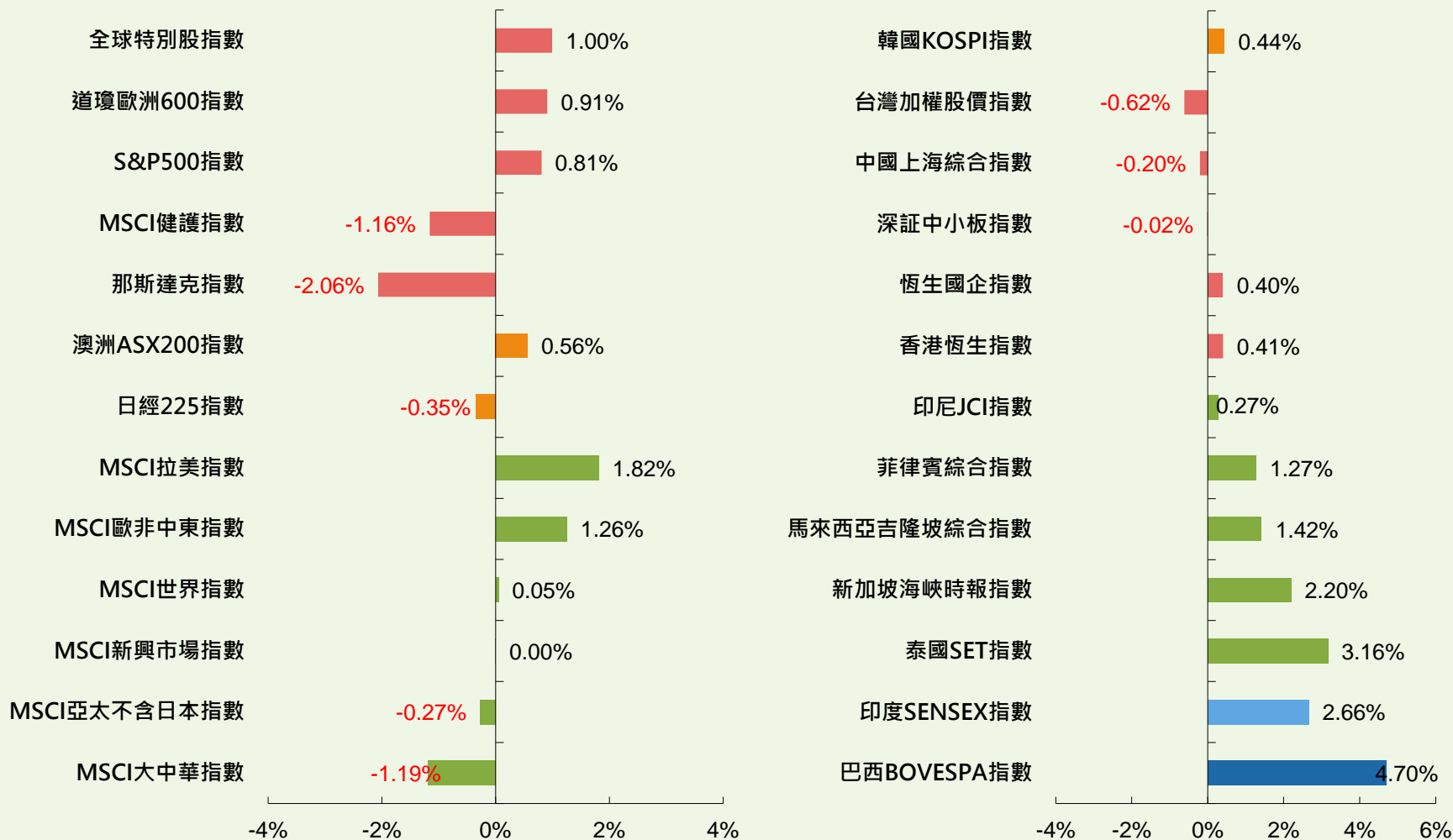
讓 一 群 人 受 益

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：2021/3/5。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

# 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：2021/3/5。



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

疫苗接種進度良好，經濟復甦預期發酵，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，政策轉向機率低，惟短期指標利率回升加大美股波動，故維持美股中性看法。

中 性

## 歐洲

歐洲央行官員稱持續關注借貸成本變化，若有必要將加碼購債，寬鬆決心強烈，大宗商品價格回升亦有利歐股表現，惟經濟復甦前景仍存在不確定性，故維持歐股中性看法。

中 性

## 大 中 華

貨幣及流動性政策左右投資人情緒，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，故維持A股及港股長期看好之建議。

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

聯準會重申寬鬆貨幣政策立場，確認今年不升息想法，儘管短期股市隨國際半導體類股修正而震盪拉回，預計在短期整理後樂觀勢頭將延續，故維持台股正向看法。

正 向



資料來源：群益投信整理，資料日期：2021/3/5。



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	1.42%  1.57%	德國10年期公債	-0.33%  -0.30%
<b>投資等級債</b>			
全球投資等級債	1.67%  1.74%	歐洲投資等級債	0.43%  0.44%
美國投資等級債	2.15%  2.26%	亞洲投資等級債	2.35%  2.43%
<b>新興市場債</b>			
全球新興市場債	4.21%  4.36%	歐非中東新興市場債	4.08%  4.23%
亞洲新興市場債	3.40%  3.50%	拉丁美洲新興市場債	4.78%  4.97%
<b>高收益債</b>			
全球優先順位高收益債	5.03%  5.11%	歐洲高收益債	3.04%  3.05%
全球高收益債	4.76%  4.83%	亞洲高收益債	7.00%  8.00%
美國高收益債	4.89%  4.95%	中國高收益債	9.02%  9.38%

\*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：2021/3/5。



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	-0.90%	美(升)德(降)十年期公債殖利率走勢分歧
<b>投資等級債</b>	全球投資等級債	-1.06%	1. 儘管聯準會主席重申寬鬆立場，惟未對殖利率強彈表達擔憂或應對措施，殖利率波動加大壓抑投資級債 2. 歐洲央行副行長直言，正再研究殖利率上升對融資環境的影響，不排除加碼購債以穩定市場，歐洲投資級債逆勢上揚
	美國投資等級債	-0.89%	
	歐洲投資等級債	0.21%	
	亞洲投資等級債	-0.23%	
<b>新興市場債</b>	全球新興市場債	-1.16%	1. 美債利率、美元指數同步走升，新興債面臨雙重壓力下收黑 2. 疫情與經濟相對穩健的亞債表現相對抗跌 3. 考量國內通膨壓力，市場預期巴西3月升息兩碼機率升溫，壓抑巴西債
	亞洲新興市場債	-0.32%	
	歐非中東新興市場債	-0.94%	
	拉丁美洲新興市場債	-1.87%	
<b>高收益債</b>	全球優先順位高收益債	-0.63%	1. 聯準會官員鴿派談話未如預期，美債利率持續竄升打壓整體債市，惟OPEC+與沙國意外延續減產措施令油價大漲，使美高收跌幅收斂 2. 英德等國放寬防疫封鎖措施，提振歐高收逆勢收紅 3. 亞高收在油價大漲、通膨疑慮急遽升溫下，單週跌幅居前
	全球高收益債	-0.56%	
	美國高收益債	-0.14%	
	歐洲高收益債	0.11%	
	亞洲高收益債	-0.67%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2021/3/5。  
 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**

# 債市展望及投資建議



私校退撫儲金管理會

## 投資等級債

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  
偏空

疫苗出爐有助基本面好轉，信用疑慮降低，惟當前市場對通膨預期過份悲觀，導致美債利率短期間彈升，不過聯準會已重申，將繼續維持寬鬆貨幣政策，加上中美緊張關係不易改善，過分緊縮將不利經濟復甦，故預計低利環境將延續相當長一段時間。疫苗結合政策支持基本面不墜，利差相對較大凸顯新興債仍具吸引力。

## 高收益債

偏多

雖然短期間美債殖利率因通膨預期升溫及市場對Fed貨幣政策立場存有疑慮而竄升，不過由於全球景氣復甦態勢不變，且高收益債存續期間較短，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：2021/3/5。



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	2021/3/5 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.5881	-1.07%	15.88%
穩健型		15.5601	-0.79%	55.60%
積極型		15.9870	-0.03%	59.87%
增額保守型	2013/11/1	11.6131	-0.77%	16.13%
增額穩健型	2014/4/28	13.4041	-0.79%	34.04%
增額積極型	2014/4/28	14.7406	0.04%	47.41%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2021/3/5。



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