



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

2021/3/4-2021/3/10 (單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	70.91	122.13	1,209.47
	美國	134.48	62.62	846.96
	歐洲	0.38	-4.90	12.88
	全球型新興市場	34.72	40.53	280.91
	新興亞洲	61.01	22.51	306.17
	拉丁美洲	1.49	-1.38	3.94
	歐非中東	-0.33	-0.25	1.01
固定收益型	高收益債	-41.59	-11.71	8.94
	新興市場債	-31.54	-1.48	172.54
	投資等級債	-99.65	19.36	695.21
	貨幣市場	212.72	157.42	-2.77



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



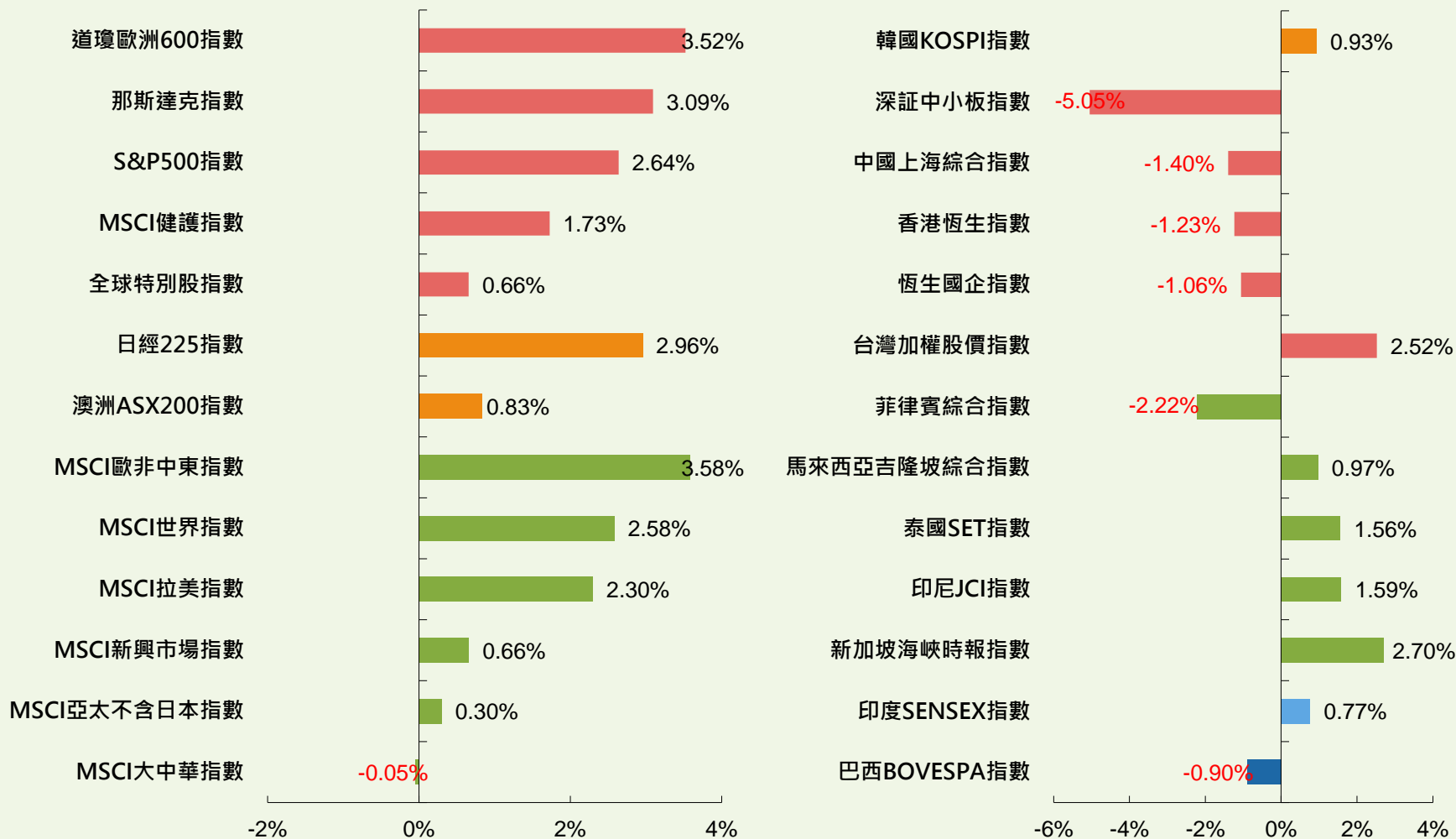
讓 一 群 人 受 益

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：2021/3/12。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：2021/3/12。



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，拜登政府通過通過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

歐洲央行表態將加速購債以控制借貸成本，官員也頻表態必要時仍可加碼，寬鬆決心強烈，商品價格回升亦有利歐股表現，惟疫情仍令歐洲維持封鎖，故維持歐股中性看法。

中性

大中華

貨幣政策及抱團指標股表現影響市場情緒。兩會定調的十四五規劃將推動消費及科技升級，貨幣政策不急於轉彎。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

資金持續流入支撐股市表現，但新興國家通膨仍待觀察，加上美債利率竄升令企業融資成本提高，且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：2021/3/12。



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	1.57% 1.62%	德國10年期公債	-0.31% -0.30%
投資等級債			
全球投資等級債	1.74% 1.80%	歐洲投資等級債	0.44% 0.45%
美國投資等級債	2.26% 2.34%	亞洲投資等級債	2.43% 2.50%
新興市場債			
全球新興市場債	4.36% 4.36%	歐非中東新興市場債	4.22% 4.23%
亞洲新興市場債	3.50% 3.55%	拉丁美洲新興市場債	4.97% 4.98%
高收益債			
全球優先順位高收益債	5.07% 5.11%	歐洲高收益債	2.98% 3.05%
全球高收益債	4.82% 4.83%	亞洲高收益債	8.00% 8.03%
美國高收益債	4.94% 4.95%	中國高收益債	9.38% 9.39%

*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：2021/3/12。



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 -0.27%	美德十年期公債殖利率走勢分歧
投資等級債	全球投資等級債 -0.39%	1. 美國CPI數據低於預期，加上美債標售情形穩定，美債殖利率一度回落，惟拜登政府1.9兆紓困計畫通過再次點燃通膨疑慮，殖利率走升衝擊美國投等債表現 2. 歐洲央行承諾加速購債，以維持低廉借貸成本，支持歐洲投等債不墜
	美國投資等級債 -0.74%	
	歐洲投資等級債 -0.03%	
	亞洲投資等級債 -0.40%	
新興市場債	全球新興市場債 0.08%	1. 美債利率止穩、美元指數回貶，新興主權債止跌回穩 2. 油價持穩於高檔，支持墨西哥、哥倫比亞等產油國債券表現 3. 法院推翻巴西前總統定罪，政治不確定性升溫，伴隨升息預期縈繞，巴西債走弱
	亞洲新興市場債 -0.28%	
	歐非中東新興市場債 0.16%	
	拉丁美洲新興市場債 0.15%	
高收益債	全球優先順位高收益債 0.24%	1. 美國會迅速通過1.9兆美元刺激法案，拜登亦提前簽署正式生效，帶動市場信心回溫，拉抬高收益債 2. 經濟復甦帶動原油需求增溫，油價維持強勢令能源債持續領漲 3. 歐洲央行利率會議後決定加速購債，強烈鴿派訊息推升歐高收向上
	全球高收益債 0.07%	
	美國高收益債 -0.04%	
	歐洲高收益債 0.27%	
	亞洲高收益債 -0.01%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2021/3/12。
 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

疫苗加速接種加上拜登新財政刺激法案，市場預期經濟將加快復甦，加上油價因供需變化而走高，美債殖利率竄升衝擊利差較窄的投資等級債。儘管主要央行力守低利率，但預期心理仍令美債波動加大，投資等級債表現承壓。惟避險及穩健資金配置需求仍可支撐中長期表現。

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

短期間內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：2021/3/12。



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	2021/3/12 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.6316	-0.70%	16.32%
穩健型		15.7267	0.27%	57.27%
積極型		16.2067	1.35%	62.07%
增額保守型	2013/11/1	11.6515	-0.44%	16.51%
增額穩健型	2014/4/28	13.5435	0.24%	35.43%
增額積極型	2014/4/28	14.9229	1.28%	49.23%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2021/3/12。



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