



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

2021/3/18-2021/3/24 (單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	97.36	117.79	1,424.62
	美國	-96.53	530.18	1,280.62
	歐洲	-4.75	-10.24	-2.11
	全球型新興市場	12.25	26.83	319.99
	新興亞洲	6.30	-3.26	309.21
	拉丁美洲	-2.94	-0.95	0.04
	歐非中東	0.22	0.89	2.12
固定收益型	高收益債	12.67	14.34	35.95
	新興市場債	13.72	0.96	187.21
	投資等級債	67.66	61.43	824.29
	貨幣市場	456.36	-96.89	356.70



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



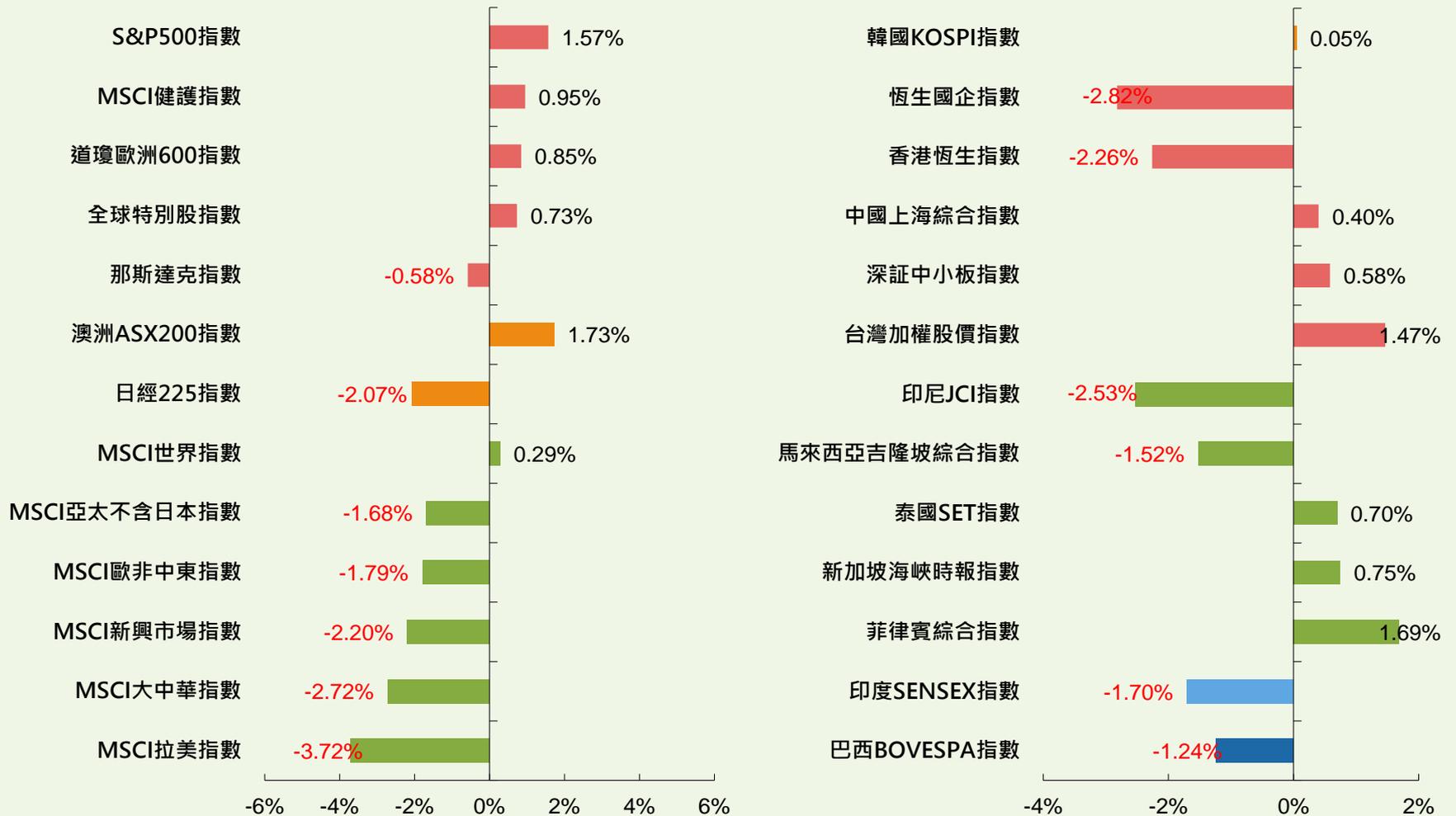
讓 一 群 人 受 益

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：2021/3/26。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：2021/3/26。



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，國會通過1.9兆美元紓困計畫，加上聯準會官員多預計2023年前不升息，並上調經濟預估，惟短期指標利率回升加大波動，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，惟歐洲疫情重燃，且疫苗接種進度落後、多國重啟封鎖，故維持歐股中性看法。

中 性

大 中 華

海外疫情及對中關係影響市場情緒，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，但新興國家通膨仍待觀察，巴西、土耳其等國亦已升息，加上美債利率上升、美元強勢令企業融資成本提高，且指數估值處於近十年高位，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：2021/3/26。



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		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：2021/3/26。



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	0.00%	美德十年期公債殖利率走降
投資等級債	全球投資等級債	0.17%	1. 聯準會主席於國會重申，基期因素推升短期通膨，將維持寬鬆至經濟復甦，一但復甦確立才會收緊購債 2. 季末再平衡需求升溫帶動資金回流，加上歐洲疫情重燃避險需求，投資等級債收紅
	美國投資等級債	0.59%	
	歐洲投資等級債	0.19%	
	亞洲投資等級債	0.35%	
新興市場債	全球新興市場債	-0.57%	1. 儘管美債殖利率高位回落，惟地區性因素仍壓抑新興債表現 2. 歐洲疫情惡化，新興歐加強限制措施，復甦預期受挫打壓新興歐債 3. 土耳其央行行長又遭撤換，央行獨立性問題重燃，土債遭拋售
	亞洲新興市場債	0.72%	
	歐非中東新興市場債	-1.41%	
	拉丁美洲新興市場債	-0.00%	
高收益債	全球優先順位高收益債	0.02%	1. 美債利率自波段高點回落，加上拜登提出新基建計劃與調升疫苗接種目標等利多，高收益債相對有撐 2. 蘇伊士運河堵塞令原油與油品供應可能中斷，油價維持強勢，能源債反彈上揚提振高收益債 3. 歐洲疫情升溫壓抑歐高收表現；亞高收在通膨疑慮下跌幅居前
	全球高收益債	0.09%	
	美國高收益債	0.67%	
	歐洲高收益債	0.19%	
	亞洲高收益債	-0.94%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2021/3/26。
 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

疫苗加速接種伴隨拜登新財政刺激法案，為經濟復甦加溫，同時油價因供需變化而走高，美債殖利率竄升衝擊利差較低的投資等級債。雖主要央行力守低率，但預期心理將使美債波動加大，投資等級債表現將受壓抑。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

近期美債殖利率因通膨預期升溫及美國銀行業補充槓桿率(SLR)即將到期而竄升，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：2021/3/26。



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	2021/3/26 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.6725	-0.35%	16.73%
穩健型		15.7314	0.30%	57.31%
積極型		16.1325	0.88%	61.32%
增額保守型	2013/11/1	11.6837	-0.16%	16.84%
增額穩健型	2014/4/28	13.5531	0.32%	35.53%
增額積極型	2014/4/28	14.8557	0.83%	48.56%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2021/3/26。



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