



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

2021/3/25-2021/3/31 (單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	88.91	97.36	1,513.53
	美國	100.60	-96.53	1,381.22
	歐洲	2.89	-4.75	0.78
	全球型新興市場	37.88	12.25	357.87
	新興亞洲	-21.28	6.30	287.94
	拉丁美洲	1.74	-2.94	1.78
	歐非中東	0.35	0.22	2.47
固定收益型	高收益債	30.04	12.67	65.99
	新興市場債	-7.80	13.72	179.42
	投資等級債	50.52	67.66	874.81
	貨幣市場	486.07	456.36	842.77



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



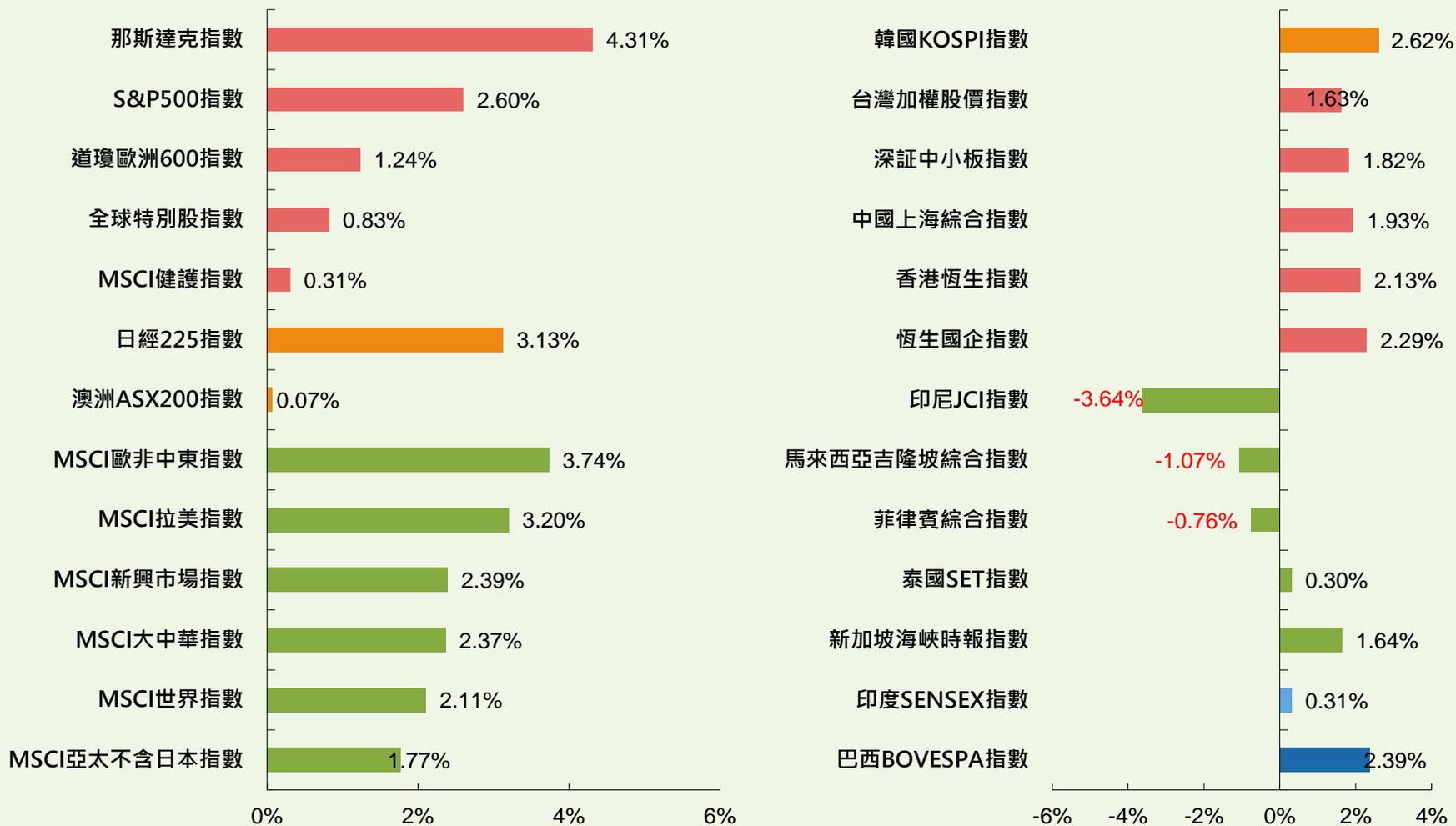
讓 一 群 人 受 益

群益投信

主要股市表現(3/26-4/5)



私校退撫儲金管理會



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2021/4/5。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：2021/4/5。



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，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、俄羅斯、土耳其等國亦已升息，加上美債利率位處高位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：2021/4/5。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

債券殖利率變動(3/26-4/5)



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：2021/4/5。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

主要債市表現(3/26-4/5)



私校退撫儲金管理會

	漲跌幅		漲跌原因
公債	全球政府公債	0.03%	美德十年期公債殖利率下滑
投資等級債	全球投資等級債	0.65%	1. 美國2月核心PCE年增1.4%，低於預期，紓緩提前結束寬鬆疑慮，美債殖利率走降，帶動投資級債走升 2. 拜登政府推出規模2.25兆美元基建方案，加上就業與景氣數據改善，經濟前景轉趨樂觀助推信用債表現
	美國投資等級債	0.76%	
	歐洲投資等級債	0.24%	
	亞洲投資等級債	-0.22%	
新興市場債	全球新興市場債	0.30%	1. 拜登政府推出新一輪基建計畫，市場樂觀情緒升溫，加上美債殖利率與美元升勢暫緩，新興債市回神 2. 市場對新興市場復甦預期趨於樂觀，資金連續22週流入新興市場(股/債)ETF，為2018年1月來最長流入 3. 土耳其央行新行長暗示政策將延續偏鷹立場，以追求達成通膨目標
	亞洲新興市場債	-0.32%	
	歐非中東新興市場債	0.15%	
	拉丁美洲新興市場債	0.81%	
	全球優先順位高收益債	0.47%	
高收益債	全球高收益債	0.55%	1. 美國新基建計劃提振市場信心，蓋過美債利率高企的負面影響 2. 美國非農就業、ISM指數與消費者信心均創波段新高，經濟數據優異提振美高收漲幅居冠 3. 歐元區經濟信心、中國PMI優於預期，同樣推升歐、亞高收益債表現
	美國高收益債	0.60%	
	歐洲高收益債	0.32%	
	亞洲高收益債	0.30%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2021/4/5。
 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

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

近期美債殖利率持續因美國新基建計劃將推出、通膨預期高企而位處高檔，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：2021/4/5。



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	2021/4/1 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.6975	-0.13%	16.97%
穩健型		15.8747	1.22%	58.75%
積極型		16.3460	2.22%	63.46%
增額保守型	2013/11/1	11.7069	0.04%	17.07%
增額穩健型	2014/4/28	13.6661	1.15%	36.66%
增額積極型	2014/4/28	15.0362	2.05%	50.36%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2021/4/1。



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