



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

2021/4/15-2021/4/21 (單位：億美元)

	基金類型	當週	上週	今年以來
股票型	全球	90.39	115.29	1,790.00
	美國	39.23	77.03	1,582.86
	歐洲	14.38	0.35	12.93
	全球型新興市場	9.25	14.36	396.99
	新興亞洲	-19.15	38.13	291.92
	拉丁美洲	-2.11	-1.40	-2.85
	歐非中東	-0.83	-0.55	1.01
固定收益型	高收益債	-6.08	33.55	148.98
	新興市場債	5.70	15.47	218.24
	投資等級債	124.42	112.82	1,188.47
	貨幣市場	87.26	-472.83	684.05



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



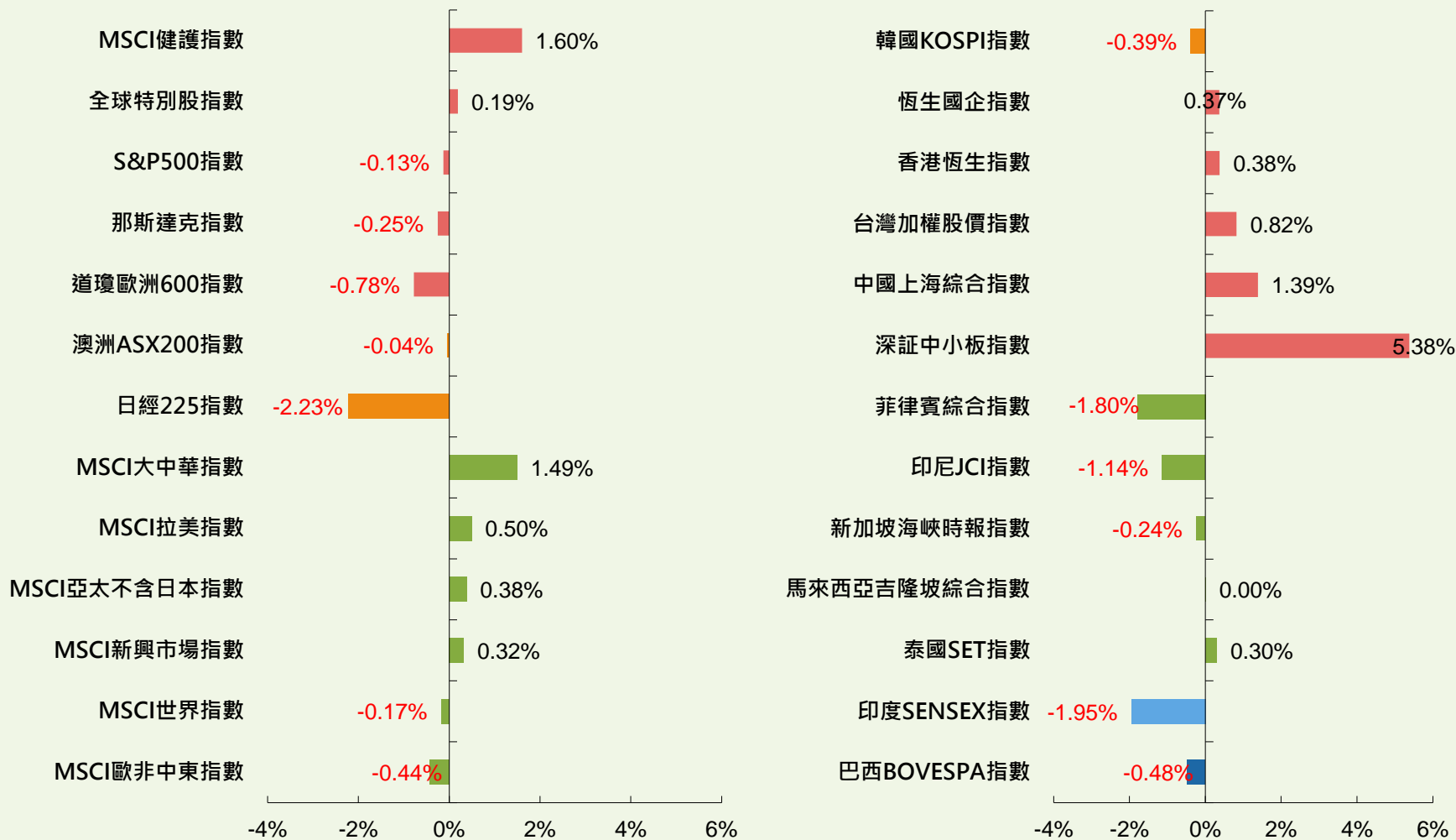
讓 一 群 人 受 益

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：2021/4/23。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：2021/4/23。



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

美國疫苗接種加速，年內群體免疫預期升溫，伴隨拜登公布八年2.25兆基建藍圖，加上聯準會官員多預計2023年前不升息，刺激不歇，留意利率風險及疫情變化，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

政策緊縮預期及美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，加上印度、部份東協國家與巴西等國疫情再度升溫，且指數估值處於近十年高位，維持中性看法。

中性

台灣

聯準會暗示2023年前不會升息，寬鬆環境延續，且台股獲利成長動能明確，評價面存上調的空間，加上台股現金殖利率具吸引力，類股輪動延續，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：2021/4/23。



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：2021/4/23。



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	0.41%	美德十年期公債殖利率小幅走降
投資等級債	全球投資等級債	0.20%	1. 經濟數據報喜，伴隨企業財報亮眼，惟疫情再起壓抑市場情緒，投資等級債整體漲幅有限 2. 歐洲央行維持利率與購債政策不變，並重申保持政策彈性調整空間
	美國投資等級債	0.04%	
	歐洲投資等級債	0.01%	
	亞洲投資等級債	0.49%	
新興市場債	全球新興市場債	0.02%	1. 全球疫情重燃、拜登計畫提高富人資本利得稅，避險情緒升溫提振美債買興，美債利率續降支持新興債 2. 俄羅斯稱將自俄烏邊境撤軍，然俄羅斯央行意外升息50基點，且不排除進一步收緊政策，壓抑俄債升勢 3. 土耳其總統調整內閣成員，推高政治不確定性，土債收黑
	亞洲新興市場債	0.08%	
	歐非中東新興市場債	0.19%	
	拉丁美洲新興市場債	-0.26%	
	全球優先順位高收益債	0.10%	
高收益債	全球高收益債	0.11%	1. 全球新冠肺炎新增病例大幅增加，經濟前景陰霾再起，壓抑高收益債 2. 美股財報優異、ECB利率會議鴿派立場強烈且Q2購債速度將加快，支撐美高收、歐高收不至急墜 3. 中國人行考慮收購瀕危的華融旗下資產，引領亞高收逆勢走高
	美國高收益債	-0.05%	
	歐洲高收益債	-0.14%	
	亞洲高收益債	0.85%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2021/4/23。
 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

儘管全球疫情再度升溫打壓市場樂觀情緒，不過歐美央行鴿派立場依舊強烈，且企業財報表現亮眼，加上高息需求仍存，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：2021/4/23。



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	2021/4/23 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.7676	0.46%	17.68%
穩健型		16.1639	3.06%	61.64%
積極型		16.7171	4.54%	67.17%
增額保守型	2013/11/1	11.7678	0.56%	17.68%
增額穩健型	2014/4/28	13.8773	2.71%	38.77%
增額積極型	2014/4/28	15.3277	4.03%	53.28%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2021/4/23。



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