



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

2021/4/29-2021/5/5 (單位：億美元)

	基金類型	當週	上週	今年以來
股票型	全球	102.09	35.35	1,927.44
	美國	64.09	56.30	1,703.25
	歐洲	6.53	12.99	32.45
	全球型新興市場	6.77	6.29	410.05
	新興亞洲	5.85	-11.47	286.29
	拉丁美洲	-1.77	0.32	-4.31
	歐非中東	-1.20	0.14	-0.06
固定收益型	高收益債	13.52	4.83	167.33
	新興市場債	5.65	7.57	231.46
	投資等級債	91.45	111.19	1,391.10
	貨幣市場	-67.05	573.30	1,190.30



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



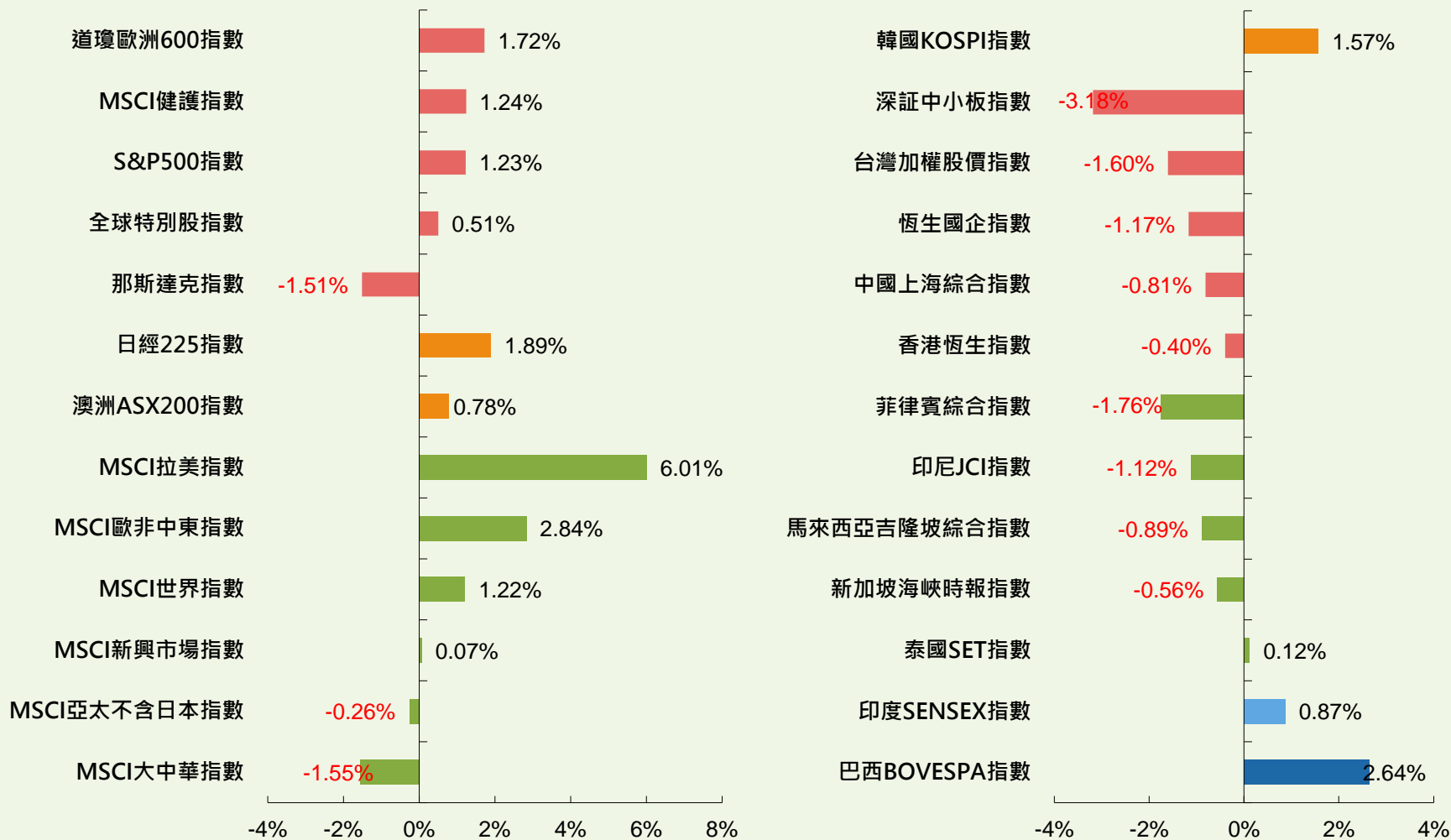
讓 一 群 人 受 益

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：2021/5/7。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：2021/5/7。



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，伴隨拜登公布一系列基建及社福計畫，聯準會重申刺激必要性，經濟數據與財報亮眼表現支持美股表現，留意季節性波動，故維持美股中性看法。

中性

歐洲

歐洲經濟數據持續復甦，良好的財報表現及大宗商品價格續揚持續推升股市，儘管尚未解封，然歐盟計畫取消旅行限制，疫苗接種的速度仍是重要看點，故維持歐股中性看法。

中性

大中華

政策緊縮預期及風格轉換使波動風險較大。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

資金動能趨緩，且新興國家通膨仍待觀察，巴西、土耳其與俄羅斯等國亦已升息，加上印度、部份東協國家與巴西等國疫情再度升溫，維持中性看法。

中性

台灣

台股續創下歷史新高後，短期或拉回整理，但在第一季財報亮眼及法說會釋出樂觀前景的基礎下，預估大盤走勢堅挺，科技及傳產類股將持續輪動表現，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：2021/5/7。



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：2021/5/7。



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	0.67%	美德十年期公債殖利率走降
投資等級債	全球投資等級債	0.68%	1. 美財長葉倫稱應升息一事一度衝擊市場，然聯準會主席鮑威爾及多位官員均出面重申寬鬆必要性，支持美債利率走降 2. 就業數據意外差於預期，通膨及政策收緊疑慮降溫，推升投資級債
	美國投資等級債	0.46%	
	歐洲投資等級債	0.11%	
	亞洲投資等級債	0.37%	
新興市場債	全球新興市場債	0.81%	1. 美十年債殖利率一度跌破1.47%，美元降至2個月來低位，新興債走揚 2. 巴西央行再升息3碼，並預告六月將再升3碼，以抑制超標的通膨 3. 土國央行維持利率不變，里拉回升帶動外資回流土債
	亞洲新興市場債	0.78%	
	歐非中東新興市場債	0.94%	
	拉丁美洲新興市場債	0.63%	
高收益債	全球優先順位高收益債	0.40%	1. 美股財報優異，加上美國4月非農就業數據不佳，令Fed提早緊縮的疑慮降溫，支撐高收益債續漲 2. 歐美地區疫苗接種順利，歐洲亦規劃放寬旅行限制，且美國原油庫存大降800萬桶、油價持續強勢，能源、工業與非核心消費等對疫情較為敏感的產業高收益債繼續領漲
	全球高收益債	0.46%	
	美國高收益債	0.28%	
	歐洲高收益債	0.03%	
	亞洲高收益債	0.34%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2021/5/7。
 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

疫苗出爐有望帶動新興國家基本面好轉，輔以IMF援助，新興國家信用疑慮可望下降，且此前市場對通膨預期過份悲觀，帶動美債利率彈升，已在聯準會重申寬鬆立場後止穩，考量當前新興債利差仍大的情況下，新興債於低利環境中仍極具吸引力，料後續資金將進一步回流新興市場債，有利其後續表現。

高收益債

偏多

雖然印度、巴西等新興國家肺炎疫情再度升溫，不過歐美央行鴿派立場依舊強烈，且企業財報表現亮眼、景氣維持復甦態勢，加上高息需求仍存、存續期間較短等優勢，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：2021/5/7。



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	2021/5/7 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.6990	-0.12%	16.99%
穩健型		15.9840	1.92%	59.84%
積極型		16.5156	3.28%	65.16%
增額保守型	2013/11/1	11.6896	-0.11%	16.90%
增額穩健型	2014/4/28	13.7354	1.66%	37.35%
增額積極型	2014/4/28	15.1746	2.99%	51.75%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2021/5/7。



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