



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

2021/5/6-2021/5/12 (單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	102.99	102.09	2,030.43
	美國	90.79	64.09	1,794.05
	歐洲	6.22	6.53	38.67
	全球型新興市場	8.53	6.77	418.59
	新興亞洲	32.34	5.85	318.64
	拉丁美洲	-0.95	-1.77	-5.26
	歐非中東	-1.32	-1.20	-1.37
固定收益型	高收益債	-0.43	13.52	166.90
	新興市場債	12.29	5.65	243.76
	投資等級債	48.56	91.45	1,439.66
	貨幣市場	135.76	-67.05	1,326.06



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



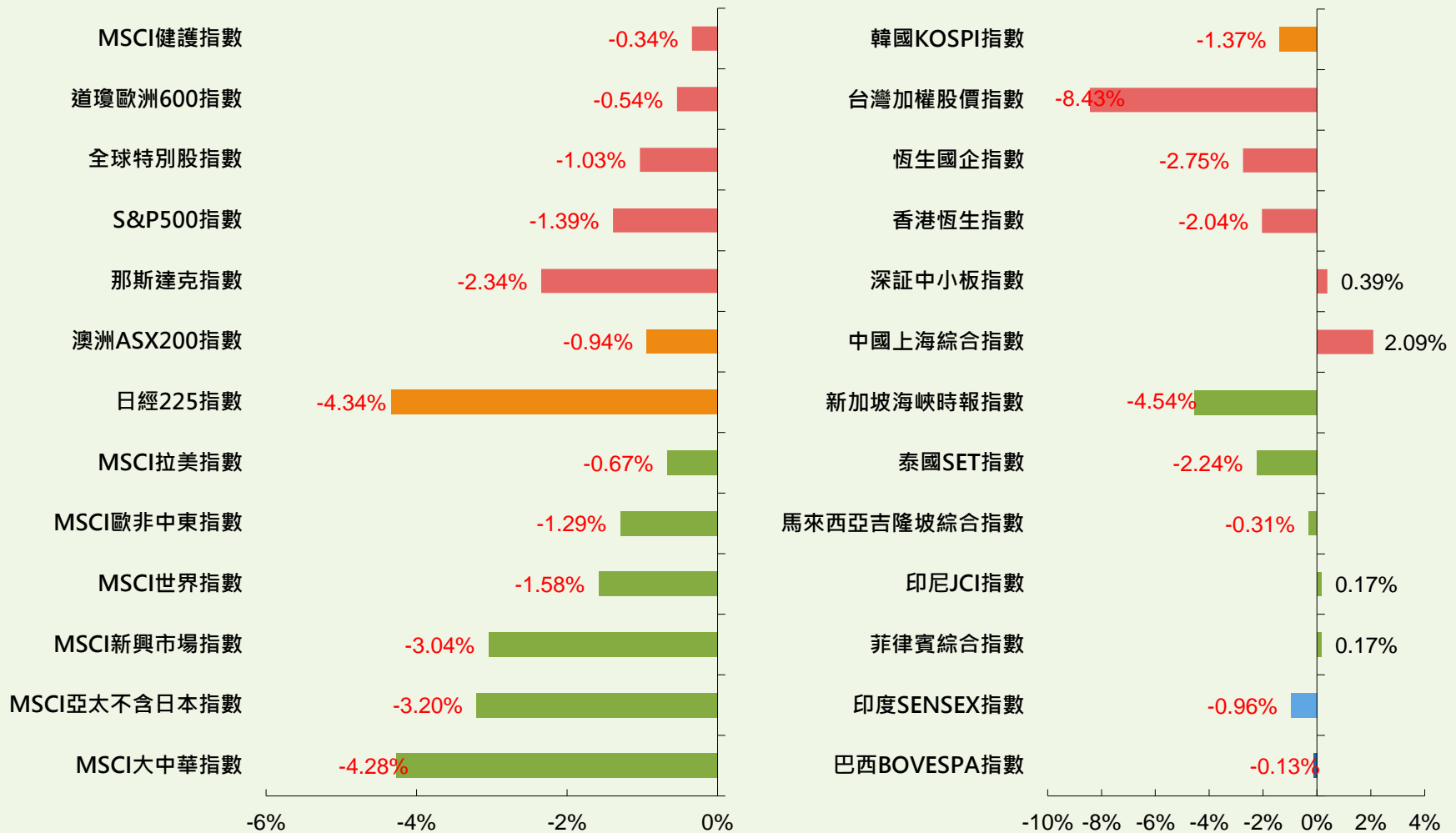
讓 一 群 人 受 益

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：2021/5/14。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：2021/5/14。



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持續嚴峻，維持中性看法。

中 性

台 灣

台股創下歷史新高後，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：2021/5/14。



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	1.58% 1.63%	德國10年期公債	-0.22% -0.13%
投資等級債			
全球投資等級債	1.71% 1.76%	歐洲投資等級債	0.44% 0.51%
美國投資等級債	2.20% 2.23%	亞洲投資等級債	2.60% 2.62%
新興市場債			
全球新興市場債	4.17% 4.21%	歐非中東 新興市場債	4.13% 4.17%
亞洲新興市場債	3.26% 3.30%	拉丁美洲 新興市場債	4.67% 4.71%
高收益債			
全球優先順位 高收益債	4.94% 4.99%	歐洲高收益債	2.93% 2.97%
全球高收益債	4.62% 4.66%	亞洲高收益債	2.00% 7.00% 12.00% 17.00% 7.49% 7.59%
美國高收益債	4.74% 4.79%	中國高收益債	8.70% 8.83%

*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：2021/5/14。



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揚
投資等級債	全球投資等級債 -0.45%	1. 因美國4月CPI及PPI年增速皆高於預期，通膨預期升溫帶動美債殖利率聞訊走高 2. 關鍵零售銷售數據意外持平，加上聯準會官員出面舒緩通膨擔憂，投資級債跌幅收斂
	美國投資等級債 -0.47%	
	歐洲投資等級債 -0.46%	
	亞洲投資等級債 -0.32%	
新興市場債	全球新興市場債 -0.32%	1. 美通膨數據超預期，帶動美十年債利率勁揚，壓抑新興債表現 2. 菲律賓首季經濟衰退4.2%，央行下修今年通膨目標，菲債下跌 3. 墨國央行維持利率不變，並稱通膨超標為暫時現象，惟油價走弱仍打擊墨債表現
	亞洲新興市場債 -0.56%	
	歐非中東新興市場債 -0.32%	
	拉丁美洲新興市場債 -0.20%	
高收益債	全球優先順位高收益債 -0.20%	1. 由於美國4月份CPI揚升至新高，通膨壓力浮現推動美債利率再度彈升，打壓高收益債市表現 2. 美國東岸輸油管系統將逐步恢復正常運作，且中國當局要求有效應對商品價格過快上漲的影響，油價與大宗商品價格自高點回落，連帶令能源債漲勢終止，拖累高收益債
	全球高收益債 -0.20%	
	美國高收益債 -0.27%	
	歐洲高收益債 -0.21%	
	亞洲高收益債 -0.13%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2021/5/14。
 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依舊嚴峻，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：2021/5/14。



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	2021/5/14 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.6401	-0.62%	16.40%
穩健型		15.7344	0.32%	57.34%
積極型		16.1511	1.00%	61.51%
增額保守型	2013/11/1	11.6421	-0.52%	16.42%
增額穩健型	2014/4/28	13.5474	0.27%	35.47%
增額積極型	2014/4/28	14.8726	0.94%	48.73%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2021/5/14。



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