



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

2021/7/22-2021/7/28 (單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	91.10	52.28	2,845.27
	美國	95.26	-25.68	2,264.87
	歐洲	-1.95	-6.67	157.99
	全球型新興市場	-0.88	4.91	519.06
	新興亞洲	40.66	5.88	285.08
	拉丁美洲	-0.05	-0.04	-17.43
	歐非中東	-1.41	-1.79	-6.31
固定收益型	高收益債	12.19	1.74	251.47
	新興市場債	-1.78	10.79	351.87
	投資等級債	92.36	66.96	2,311.33
	貨幣市場	251.40	48.43	1,006.71



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



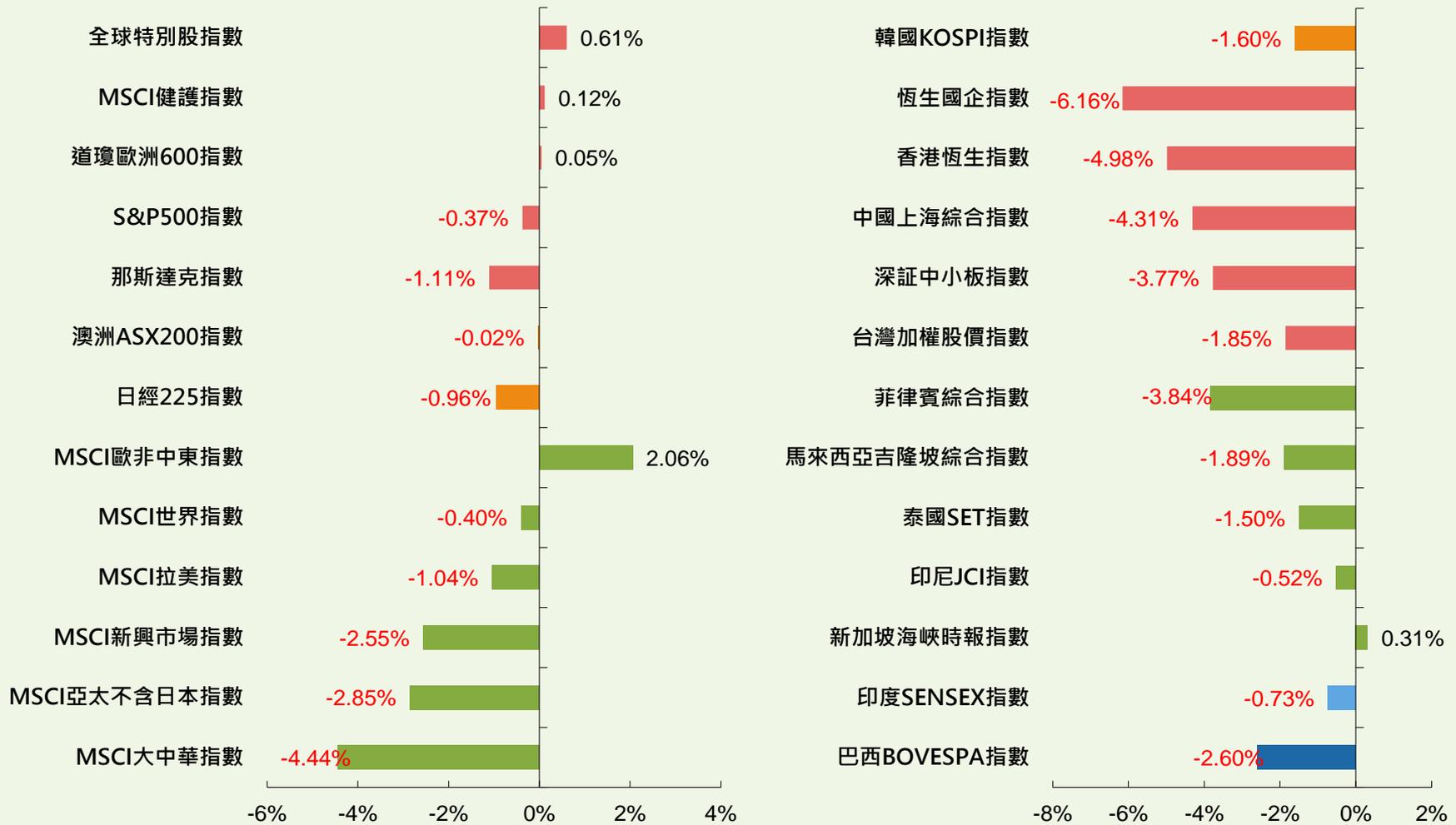
讓 一 群 人 受 益

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：2021/7/30。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：2021/7/30。



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，經濟重啟仍是市場主軸，聯準會雖提前升息預期，但仍對經濟復甦保持觀望與耐心，政策料維持寬鬆，留意變種病毒發展及第二季財報與展望，故維持美股中性看法。

中 性

## 歐洲

製造業及服務業景氣穩步復甦，歐洲央行宣布對稱性通膨目標，強化寬鬆決心，然變種病毒仍是隱憂，目前已有部分國家重啟封鎖措施，故維持歐股中性看法。

中 性

## 大 中 華

監管政策及復甦放緩預期使波動風險較大。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

儘管週期性產業盈餘預估值上修，且指數估值自十年高位回落，但巴西與俄羅斯等國央行鷹派立場強烈，且諸多新興國家疫情仍嚴峻、疫苗接種滯後，因此維持中性看法。

中 性

## 台 灣

台股第二季繳出營運佳績且下半年展望樂觀，預估指數持續上攻，科技及傳產類股維持輪動表現，結合歐美央行保持寬鬆、台股現金殖利率具吸引力，故維持台股正性看法。

正 向



資料來源：群益投信整理，資料日期：2021/7/30。



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	
<b>投資等級債</b>			
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	
<b>新興市場債</b>			
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	
<b>高收益債</b>			
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：2021/7/30。



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	0.66%	美德十年期公債殖利率走降
投資等級債	全球投資等級債	0.57%	1. FOMC會後聲明肯定美國經濟復甦進展，會議中雖對縮減QE進行討論，但仍沒有具體時間表出爐 2. 聯準會延續寬鬆、美核心PCE年增率低於預期，加上中國監管趨嚴、疫情升溫驅動避險，投資級債走揚
	美國投資等級債	0.34%	
	歐洲投資等級債	0.24%	
	亞洲投資等級債	-0.20%	
新興市場債	全球新興市場債	0.08%	1. 中國監管擔憂及變種病毒疫情抵銷聯準會維持寬鬆貨幣政策的利多，新興債收平 2. 美國原油庫存持續下降，支撐油價表現，歐非中東債市走揚 3. 東協各國疫情嚴峻，各國接連加強封鎖措施，令該地區債市表現承壓
	亞洲新興市場債	-0.11%	
	歐非中東新興市場債	0.31%	
	拉丁美洲新興市場債	-0.15%	
高收益債	全球優先順位高收益債	-0.10%	1. FOMC利率會議Fed立場略偏鴿派，加上美國原油與油品庫存下滑令油價走升，支撐高收益債不墜 2. 歐高收受惠於企業財報利多激勵，蓋過變種病毒的利空干擾 3. 亞高收續挫，主要受到中國政策監管利空的衝擊，加上標普下調恆大評級至負面，因此由地產債領跌
	全球高收益債	0.02%	
	美國高收益債	0.07%	
	歐洲高收益債	0.19%	
	亞洲高收益債	-4.36%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2021/7/30。  
 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

中性  
偏空

雖全球經濟復甦趨勢不變，但在基期效應漸失下，力道放緩預期開始影響投資人信心。在主要央行宣稱「通膨僅暫時」而力守寬鬆立場下，公債殖利率短期上升壓力暫解。避險及穩健資金配置需求下將支撐中長期表現。

## 新興市場債

中性  
偏空

疫苗逐漸施打，受疫情衝擊的新興國家基本面緩步好轉，再加上IMF等國際組織援助，有效降低短期間新興國家信用疑慮。當前市場已相信聯準會仍將繼續維持寬鬆環境以幫助經濟進一步復甦，後續美債利率止穩機率高，故資金將繼續青睞利差大、收益高、基本面持穩的新興市場債，在此情況下，有利其後續表現。

## 高收益債

偏多

新冠變種病毒擴散形成負面干擾，不過歐美央行維持鴿派立場，且企業財務體質持續改善、景氣復甦支撐信用市場穩定，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：2021/7/30。



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	2021/7/30 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.9486	2.01%	19.49%
穩健型		16.7586	6.85%	67.59%
積極型		17.3742	8.65%	73.74%
增額保守型	2013/11/1	11.9667	2.26%	19.67%
增額穩健型	2014/4/28	14.3814	6.45%	43.81%
增額積極型	2014/4/28	15.9175	8.03%	59.17%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2021/7/30。



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