



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

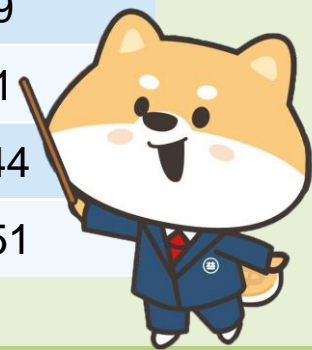
# 資金流向追蹤



私校退撫儲金管理會

2021/7/29-2021/8/4 (單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	61.17	91.10	2,906.44
	美國	-0.96	95.26	2,263.91
	歐洲	6.50	-1.95	164.49
	全球型新興市場	4.33	-0.88	523.38
	新興亞洲	-21.17	40.66	263.91
	拉丁美洲	1.06	-0.05	-16.36
	歐非中東	-0.36	-1.41	-6.67
固定收益型	高收益債	8.92	12.19	260.39
	新興市場債	-0.86	-1.78	351.01
	投資等級債	100.11	92.36	2,411.44
	貨幣市場	246.80	251.40	1,253.51



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



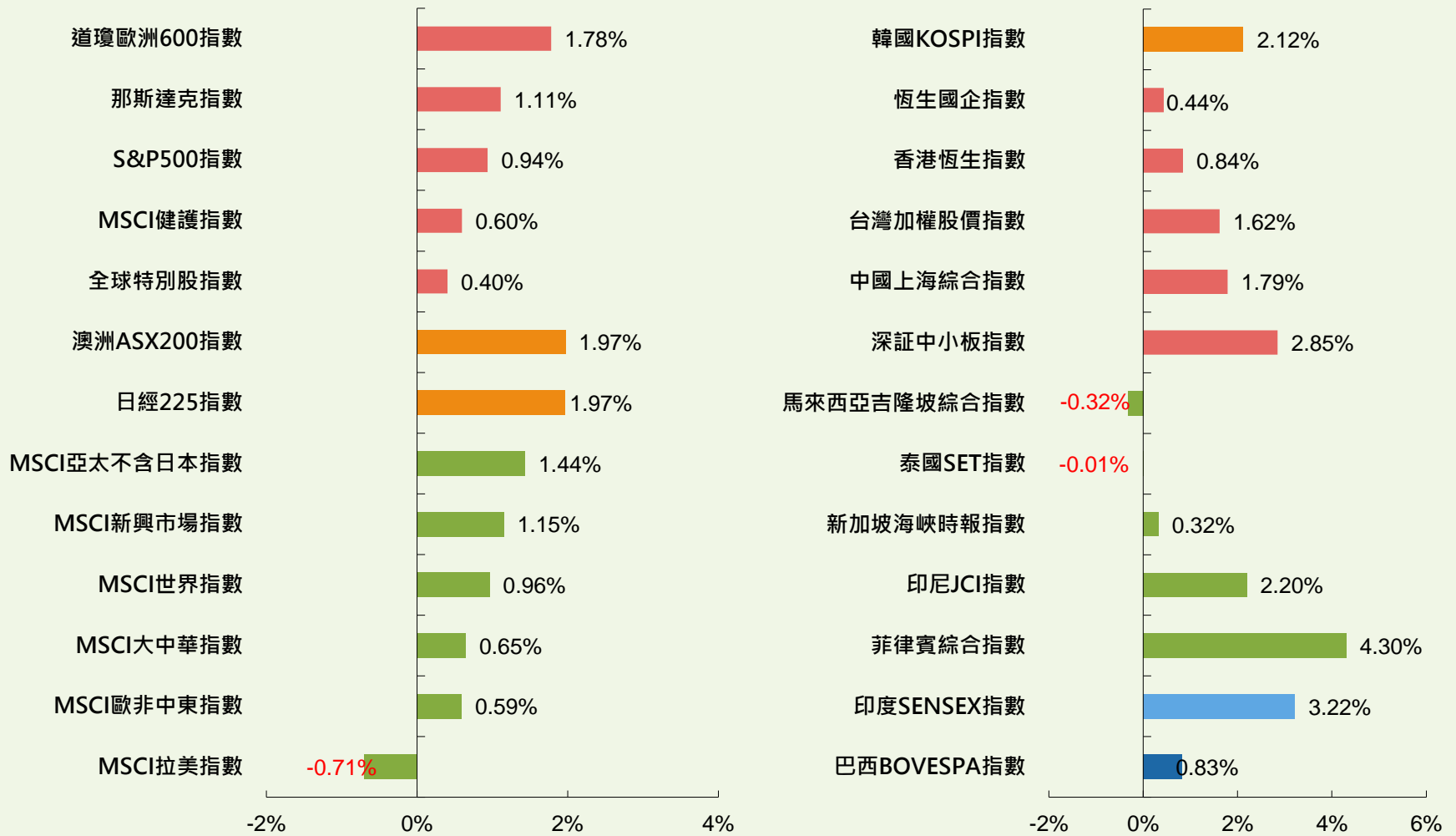
讓 一 群 人 受 益

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：2021/8/6。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：2021/8/6。



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

美國疫苗覆蓋率擴大，經濟重啟為市場主軸，亮眼的財報表現支持股市，預計聯準會需時間觀察通膨及就業市場，貨幣政策將維持寬鬆，然仍需留意變種病毒影響，故維持美股中性看法。

中性

## 歐洲

景氣維持擴張，企業財報表現搶眼，獲利與財測屢獲上修，歐洲央行宣布對稱性通膨目標，強化寬鬆決心，然市場仍擔憂變種病毒影響重啟步調，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因通膨高漲持續升息，且肺炎疫情再度嚴峻、疫苗接種滯後，因此維持中性看法。

中性

## 台灣

台股第二季財報續繳佳績且下半年展望樂觀，預估指數整理後有機會上攻，科技及傳產類股維持輪動表現，結合歐美央行保持寬鬆，市場資金依舊豐沛下，維持台股正向看法。

正向



資料來源：群益投信整理，資料日期：2021/8/6。



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	1.22% 1.30%	德國10年期公債	-0.46% -0.46%
<b>投資等級債</b>			
全球投資等級債	1.55% 1.59%	歐洲投資等級債	0.27% 0.28%
美國投資等級債	2.01% 2.07%	亞洲投資等級債	2.43% 2.44%
<b>新興市場債</b>			
全球新興市場債	4.14% 4.15%	歐非中東 新興市場債	4.08% 4.09%
亞洲新興市場債	3.14% 3.18%	拉丁美洲 新興市場債	4.72% 4.72%
<b>高收益債</b>			
全球優先順位 高收益債	5.04% 5.14%	歐洲高收益債	2.83% 2.88%
全球高收益債	4.67% 4.72%	亞洲高收益債	10.13% 10.93%
美國高收益債	4.66% 4.66%	中國高收益債	13.19% 14.49%

\*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：2021/8/6。



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	-0.47%	美德十年期公債殖利率回升
投資等級債	全球投資等級債	-0.53%	1. 聯準會副主席稱，美國可能於年內稍晚宣布縮減QE，並於明年底達成經濟目標，2023年啟動升息 2. 美國服務業PMI創1997年新高，且就業數據表現搶眼，殖利率反彈壓抑投資等級債券指數表現
	美國投資等級債	-0.45%	
	歐洲投資等級債	0.01%	
	亞洲投資等級債	0.12%	
新興市場債	全球新興市場債	0.07%	1. 市場風險情緒回溫推升新興債，惟美債殖利率上揚使得整體漲幅受限 2. 泰國央行維持利率不變，因對經濟復甦仍有擔憂，將維持寬鬆政策 3. 巴西央行升息4碼，並預計於9月份再升4碼，巴西公債殖利率跳升，壓抑巴西債市表現
	亞洲新興市場債	0.35%	
	歐非中東新興市場債	-0.07%	
	拉丁美洲新興市場債	0.13%	
高收益債	全球優先順位高收益債	-0.07%	1. 美非農就業表現優異推升美債利率，加上疫情升溫、美國原油庫存下滑壓抑原油需求前景，油價走低，使得高收益債表現受制 2. 歐高收上漲，因經濟數據與企業財報強勁，且變種病毒相對可控所致 3. 亞高收攀揚，理由是恆大繼續尋求資產變現，令地產債跌深反彈領漲
	全球高收益債	-0.13%	
	美國高收益債	-0.18%	
	歐洲高收益債	0.28%	
	亞洲高收益債	1.36%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2021/8/6。  
 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

全球經濟復甦在基期效應淡化及疫情升溫的影響下力道放緩，波及投資人信心，加上主要央行續表寬鬆立場，避險與利率風險降低，公債殖利率上升壓力暫時緩解，支撐投資等級債近期表現。

## 新興市場債

中性  
偏空

Delta變種病毒持續肆虐新興國家，不過在IMF等國際組織持續援助下，有效降低短期間新興國家信用疑慮。全球經濟持續復甦，利率存在上行壓力，新興市場債短期有利差風險，資金料維持觀望。中長期而言，資金將繼續青睞利差大、收益高、基本面持穩的新興市場債，有利其後市表現。

## 高收益債

偏多

新冠變種病毒疫情再度升溫，不過歐美央行維持鴿派立場，加上景氣復甦支撐信用市場穩定，且高息需求、存續期間較短等優勢仍存，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：2021/8/6。



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	2021/8/6 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.9282	1.83%	19.28%
穩健型		16.7106	6.55%	67.11%
積極型		17.3312	8.38%	73.31%
增額保守型	2013/11/1	11.9390	2.02%	19.39%
增額穩健型	2014/4/28	14.3375	6.12%	43.37%
增額積極型	2014/4/28	15.8788	7.77%	58.79%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2021/8/6。



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