



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

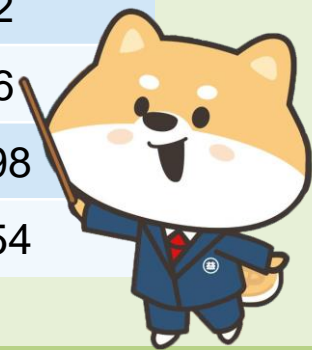
# 資金流向追蹤



私校退撫儲金管理會

2021/8/12-2021/8/18(單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	59.12	74.72	3,040.28
	美國	128.20	62.03	2,454.15
	歐洲	6.30	15.40	186.19
	全球型新興市場	13.76	9.98	547.13
	新興亞洲	29.04	-2.21	290.75
	拉丁美洲	0.45	-2.66	-18.57
	歐非中東	-0.64	-0.79	-8.09
固定收益型	高收益債	15.18	15.05	290.62
	新興市場債	1.71	-3.26	349.46
	投資等級債	90.58	89.97	2,591.98
	貨幣市場	-44.50	84.53	1,293.54



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



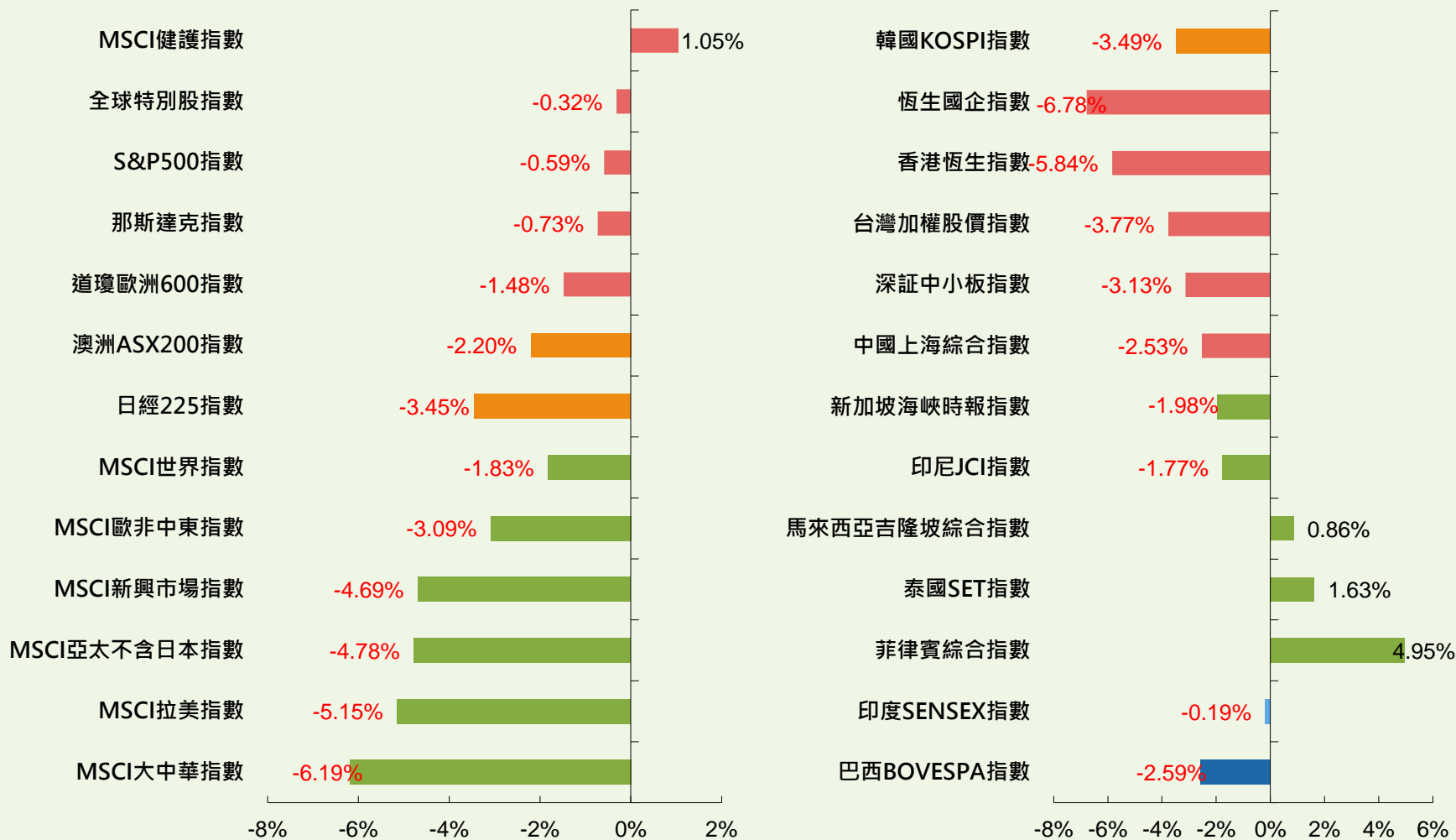
讓 一 群 人 受 益

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：2021/8/20。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：2021/8/20。



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

變種病毒蔓延刺激疫苗接種加速，經濟重啟為市場主軸，亮眼的財報表現支持股市，聯準會需時間觀察通膨及就業，貨幣政策料維持寬鬆，然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，但指數估值處於近十年高位，且巴西與俄羅斯等國央行因通膨高漲持續升息，加上肺炎疫情嚴峻、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，惟部分漲多類股籌碼待消化。科技及傳產類股維持輪動表現，在市場資金依舊豐沛下，建議分批加碼佈局，維持台股正向看法。

正向



資料來源：群益投信整理，資料日期：2021/8/20。



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	1.26% 1.28%	德國10年期公債	-0.50% -0.47%
<b>投資等級債</b>			
全球投資等級債	1.58% 1.59%	歐洲投資等級債	0.27% 0.29%
美國投資等級債	2.07% 2.07%	亞洲投資等級債	2.34% 2.44%
<b>新興市場債</b>			
全球新興市場債	4.14% 4.16%	歐非中東新興市場債	4.07% 4.08%
亞洲新興市場債	3.17% 3.20%	拉丁美洲新興市場債	4.73% 4.75%
<b>高收益債</b>			
全球優先順位高收益債	5.08% 5.10%	歐洲高收益債	2.84% 2.84%
全球高收益債	4.69% 4.71%	亞洲高收益債	10.03% 10.29%
美國高收益債	4.69% 4.70%	中國高收益債	13.15% 13.58%

\*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：2021/8/20。



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	-0.21%	美德十年期公債殖利率下滑
投資等級債	全球投資等級債	-0.20%	1. FOMC會議紀錄顯示，若經濟持續復甦，年內啟動縮減購債是合適的，縮減購債與升息時點無關，惟鷹派立場推升市場避險情緒，多空交雜令投資級債漲跌不一
	美國投資等級債	0.23%	
	歐洲投資等級債	0.08%	
	亞洲投資等級債	0.70%	
新興市場債	全球新興市場債	-0.01%	1. 變種病毒疫情持續肆虐，新興亞洲央行續保寬鬆，新興債市漲跌互見 2. 印尼央行維持政策利率不變，央行延續寬鬆提振印尼債市表現 3. Delta病毒擴散令市場擔憂能源需求放緩，油價大幅下跌，壓抑歐非中東債市表現
	亞洲新興市場債	0.38%	
	歐非中東新興市場債	-0.17%	
	拉丁美洲新興市場債	0.01%	
高收益債	全球優先順位高收益債	-0.40%	1. 中國7月工業生產等經濟數據不佳，同時變種病毒疫情擴散，市場避險情緒升溫下高收益債表現受制。 2. 歐高收僅微幅下跌，因此波疫情相對可控且貨幣政策持續維持長期寬鬆，表現獲得支撐 3. 中國人行、銀保監會約談恆大集團高層，監管風暴擔憂拖累亞高收
	全球高收益債	-0.38%	
	美國高收益債	-0.09%	
	歐洲高收益債	-0.02%	
	亞洲高收益債	0.71%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2021/8/20。  
 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影響下，增長力道放緩，影響投資人信心，然主要央行續表寬鬆立場，避險需求伴隨利率急升風險降低，公債殖利率上升壓力暫解，支持投資等級債表現。

## 新興市場債

中性  
偏空

中國金融市場雜音頻傳，但料對基本面影響有限，信用風險可控，不會出現擴散外溢效果，而新興國家在疫苗逐漸施打下，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，故資金將繼續青睞利差大、收益高、基本面穩健的新興市場債。

## 高收益債

偏多

新冠變種病毒疫情升溫，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，且高息需求仍存、存續期間較短，因此看法偏多，然而未來市場劇烈波動的可能性居高不下，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：2021/8/20。



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	2021/8/20 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.9092	1.67%	19.09%
穩健型		16.5333	5.42%	65.33%
積極型		17.0742	6.77%	70.74%
增額保守型	2013/11/1	11.9168	1.83%	19.17%
增額穩健型	2014/4/28	14.2299	5.32%	42.30%
增額積極型	2014/4/28	15.6924	6.50%	56.92%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2021/8/20。



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