



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

2021/9/9-2021/9/15 (單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	46.44	84.57	3,256.90
	美國	456.71	22.24	3,118.85
	歐洲	1.39	0.93	178.33
	全球型新興市場	4.74	4.02	572.46
	新興亞洲	13.61	24.90	365.34
	拉丁美洲	1.03	1.99	-21.43
	歐非中東	-1.25	0.08	-8.20
固定收益型	高收益債	24.23	13.26	357.13
	新興市場債	14.01	22.10	391.92
	投資等級債	105.64	89.33	2,960.90
	貨幣市場	-617.80	151.77	681.05



資料來源：EPFR Global · 資料包含共同基金與ETF。



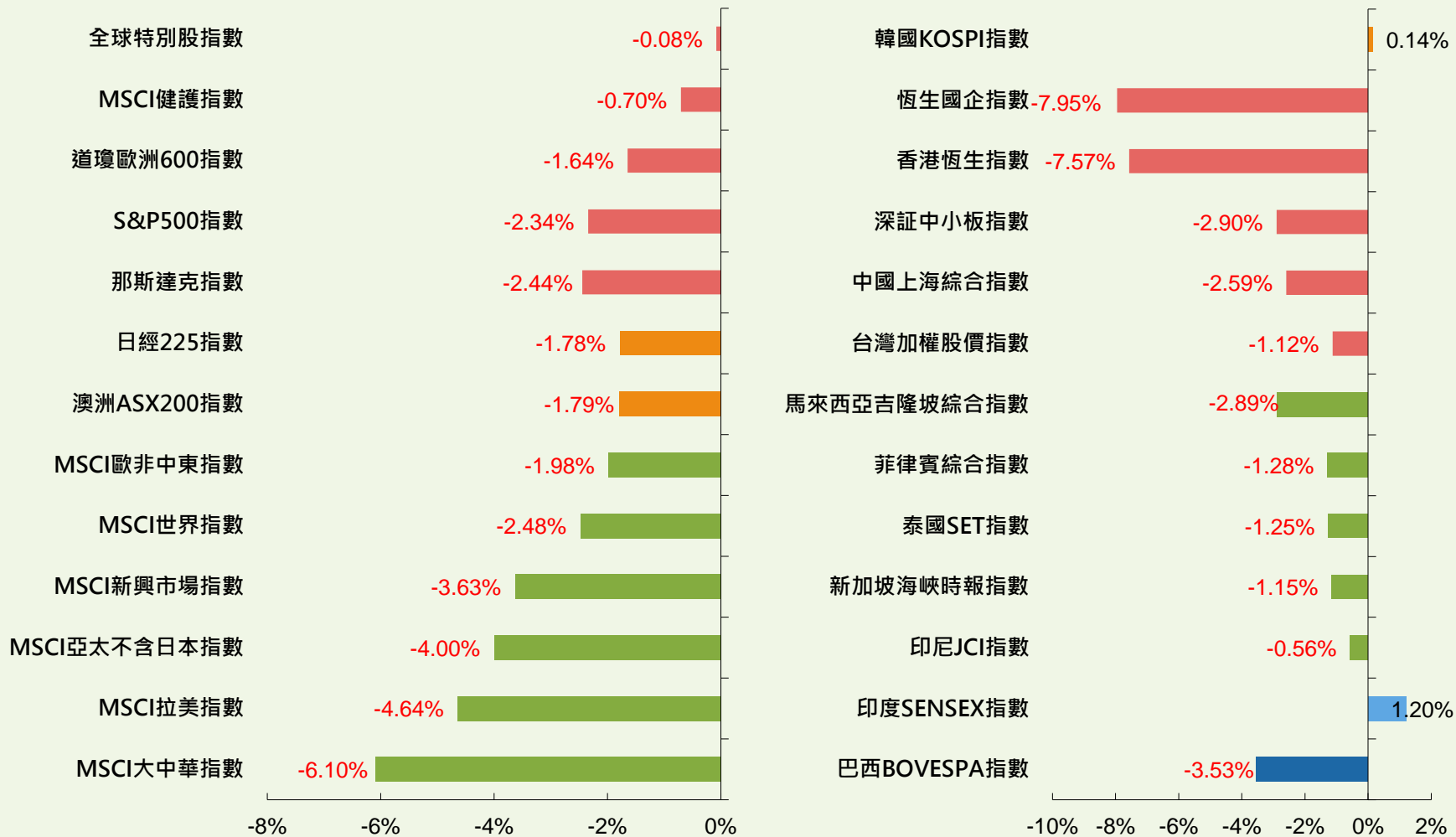
讓 一 群 人 受 益

群益投信

9/10-9/21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：2021/9/21。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

9/10-9/21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：2021/9/21。



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，經濟重啟仍為市場主軸，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

景氣動能高位趨緩，但整體仍保持強勁，獲利與財測屢獲上修，儘管政策環境仍偏寬鬆，惟歐洲央行宣布減緩購債速度、英國央行暗示收緊政策不遠，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加大。十四五規劃中長期將推動科技及消費升級，貨幣政策維穩為主。基本面有望獲得政策扶持，維持A股及港股長期看好之建議。

正 向

新 興 市 場

週期性產業盈餘預估值持續上修，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，加上新冠疫情依舊嚴峻，因此維持中性看法。

中 性

台 灣

蘋果9月如期發表新品，揭幕傳統電子消費旺季，台廠出貨旺季仍然可期。部分類股漲多後籌碼仍待整理，預期指數盤整過後仍有機會上攻，類股輪動下，維持台股正向看法。

正 向



資料來源：群益投信整理，資料日期：2021/9/21。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

9/10-9/21債券殖利率變動



私校退撫儲金管理會

美國10年期公債	1.32% 1.34%	德國10年期公債	-0.33% -0.32%
投資等級債			
全球投資等級債	1.61% 1.61%	歐洲投資等級債	0.37% 0.37%
美國投資等級債	2.05% 2.07%	亞洲投資等級債	2.29% 2.36%
新興市場債			
全球新興市場債	4.07% 4.16%	歐非中東 新興市場債	3.98% 4.06%
亞洲新興市場債	3.10% 3.22%	拉丁美洲 新興市場債	4.69% 4.79%
高收益債			
全球優先順位 高收益債	4.86% 4.91%	歐洲高收益債	2.84% 2.85%
全球高收益債	4.61% 4.70%	亞洲高收益債	10.31% 11.79%
美國高收益債	4.58% 4.59%	中國高收益債	13.89% 16.32%

*紅色點為上週五數值，灰色點為9/10數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2021/9/21。



讓 一 群 人 受 益
群益投信

9/10-9/21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	-0.18%	美德十年期公債殖利率下滑
投資等級債	全球投資等級債	-0.16%	1. 美國經濟復甦放緩未解，債務上限危機又來攪局，美債殖利率走勢波動，投資級債價格震盪 2. 中國恆大事件衝擊市場信心，恐慌情緒外溢，避險需求帶動歐美投資級債買興
	美國投資等級債	0.35%	
	歐洲投資等級債	0.01%	
	亞洲投資等級債	-0.30%	
新興市場債	全球新興市場債	-0.86%	1. 中國恆大違約事件壓抑風險情緒、新興國家央行偏鷹，令新興債走跌 2. 匈牙利央行升息15個基本點，匈債利率走揚，拖累歐非中東債市表現 3. 巴西經濟部將通膨預估自5.9%上修至7.9%，高通膨持續壓抑拉美債市
	亞洲新興市場債	-1.03%	
	歐非中東新興市場債	-0.71%	
	拉丁美洲新興市場債	-0.99%	
高收益債	全球優先順位高收益債	-0.41%	1. 市場觀望FOMC利率會議結果，加上恆大集團恐將違約引發市場恐慌，亞高收急挫下高收益債收黑 2. 美8月CPI與零售銷售等經濟數據表現錯綜，所幸美原油庫存下滑拉抬油價，能源債支撐下美高收小跌 3. 歐元區7月工業生產大幅優於預估，使得歐高收小幅上揚
	全球高收益債	-0.49%	
	美國高收益債	-0.04%	
	歐洲高收益債	0.10%	
	亞洲高收益債	-4.24%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2021/9/21。
 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

Delta變種病毒疫情升溫影響全球經濟復甦，不過美歐央行認為復甦趨勢不變，目前ECB預計在Q4縮減購債規模，公債殖利率預期將走升，衝擊利差較小的投資等級債。然而疫情及總經放緩驅動的避險需求將提供支撐。

新興市場債

中性
偏空

Fed縮減購債計劃步步逼近，美元或將蠢蠢欲動，且愈來愈多新興國家加入升息行列，對債市形成壓力，後續關注市場資金變化。利多方面，疫苗接種率提升下，經濟基本面持續改善，新興國家信用疑慮並不大，若Fed採緩步收緊政策，具備高息收優勢的新興市場債仍具投資吸引力。

高收益債

偏多

由於經濟持續回溫、物價高於目標水準，預期美債利率將緩步走高形成壓抑，但料將支撐信用市場穩定，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：2021/9/21。



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	2021/9/17 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.9439	1.97%	19.44%
穩健型		16.7307	6.68%	67.31%
積極型		17.3257	8.34%	73.26%
增額保守型	2013/11/1	11.9531	2.14%	19.53%
增額穩健型	2014/4/28	14.3768	6.41%	43.77%
增額積極型	2014/4/28	15.9378	8.17%	59.38%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2021/9/17。



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