



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

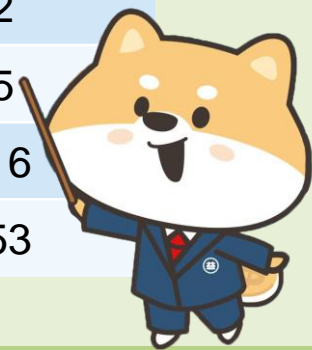
# 資金流向追蹤



私校退撫儲金管理會

2021/5/20-2021/5/26 (單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	66.07	59.12	2,155.62
	美國	80.31	11.54	1,885.90
	歐洲	28.46	9.52	76.65
	全球型新興市場	7.19	13.06	438.84
	新興亞洲	0.29	-0.21	318.71
	拉丁美洲	-0.93	-0.56	-6.75
	歐非中東	-0.46	0.01	-1.83
固定收益型	高收益債	11.29	-22.17	156.02
	新興市場債	14.08	1.92	259.75
	投資等級債	34.48	87.02	1,561.16
	貨幣市場	679.59	36.88	2,042.53



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



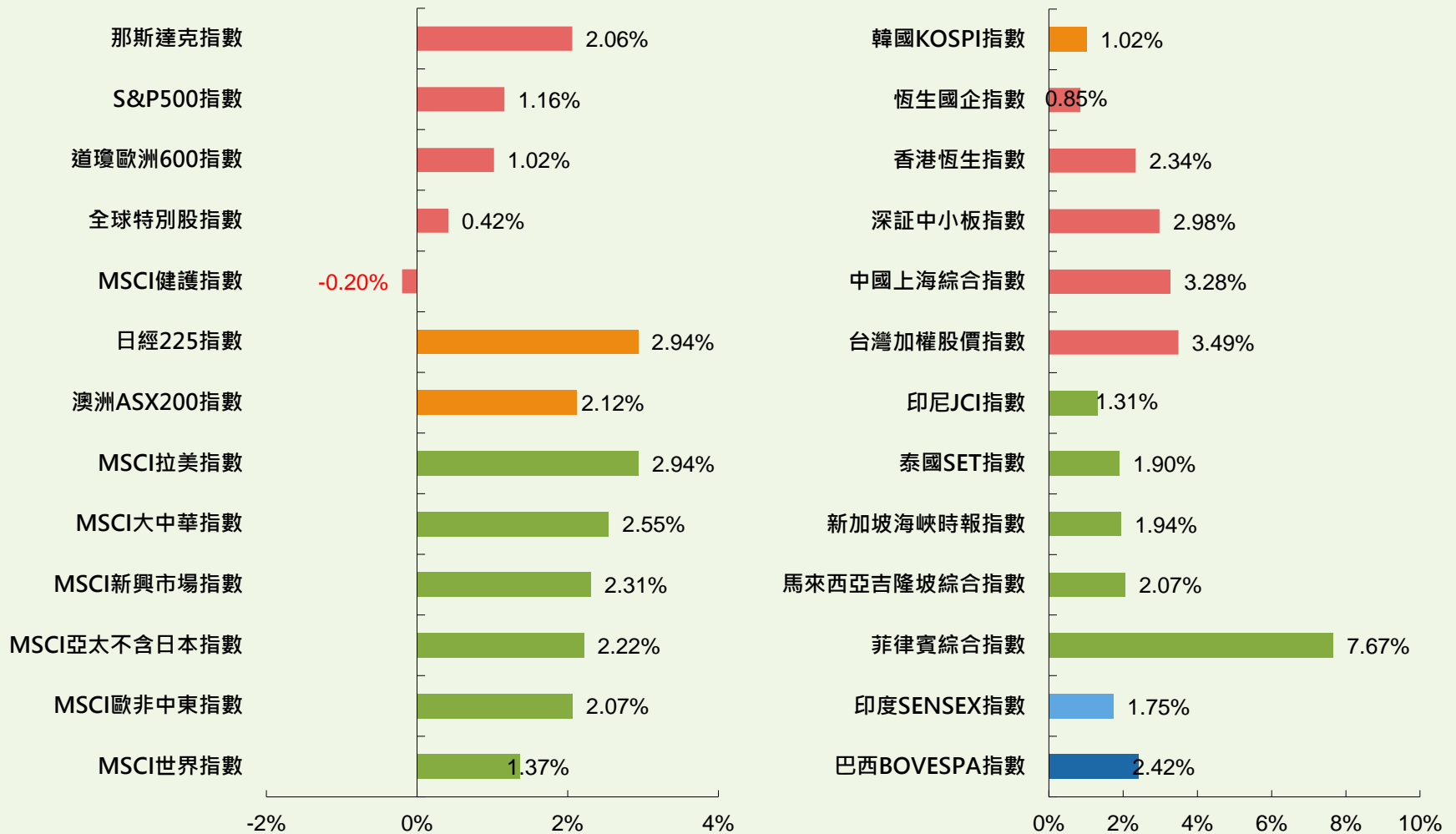
讓 一 群 人 受 益

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：2021/5/28。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：2021/5/28。



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，經濟數據與亮眼財報支持美股表現，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

資金持續流入，但新興國家通膨仍待觀察，且巴西、土耳其與俄羅斯等國亦已升息，加上亞洲與拉美部份國家疫情持續嚴峻，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：2021/5/28。



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：2021/5/28。



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
<b>公債</b>	全球政府公債 0.10%	美德十年期公債殖利率下滑
<b>投資等級債</b>	全球投資等級債 0.39%	1. 儘管拜登宣布六兆美元預算案，市場擔憂未來大量美債供給，且美國4月核心PCE增速遠超預期且高於聯準會目標，然聯準會官員續唱鴿調，公債殖利率不升反降，推升投資級債上漲
	美國投資等級債 0.49%	
	歐洲投資等級債 0.27%	
	亞洲投資等級債 0.35%	
<b>新興市場債</b>	全球新興市場債 0.50%	1. 聯準會官員談話舒緩市場通膨擔憂，美十年債利率續降，新興債收紅 2. 惠譽宣布維持巴西信評於BB-不變，因經濟增長將有助緩衝債務風險 3. 阿根廷央行宣布准許商銀運用存款準備於購買公債，阿債走揚
	亞洲新興市場債 0.39%	
	歐非中東新興市場債 0.32%	
	拉丁美洲新興市場債 0.82%	
<b>高收益債</b>	全球優先順位高收益債 0.26%	1. 儘管美國4月PCE物價跳升，但因拜登宣佈規模高達6兆美元的財政預算案，且Fed官員重申目前未達調整政策的目標水準，高收益債受惠上漲 2. 全球經濟持續復甦令原油需求前景看俏、油價走高，加上美債殖利率自高點拉回，提振高收益債向上
	全球高收益債 0.31%	
	美國高收益債 0.34%	
	歐洲高收益債 0.30%	
	亞洲高收益債 0.17%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2021/5/28。  
 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

儘管多數新興國家肺炎疫情嚴峻，不過歐美央行鴿派立場依舊強烈，且企業財報優異、疫苗順利施打、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，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：2021/5/28。



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	2021/5/28 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.6874	-0.22%	16.87%
穩健型		15.9835	1.91%	59.84%
積極型		16.5220	3.32%	65.22%
增額保守型	2013/11/1	11.6969	-0.05%	16.97%
增額穩健型	2014/4/28	13.7524	1.79%	37.52%
增額積極型	2014/4/28	15.1899	3.09%	51.90%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2021/5/28。



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