



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

2021/6/3-2021/6/9 (單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	35.25	94.10	2,284.97
	美國	-48.53	12.21	1,849.58
	歐洲	27.04	22.70	126.40
	全球型新興市場	14.76	21.55	475.15
	新興亞洲	-17.82	-13.44	287.46
	拉丁美洲	-2.33	-1.40	-10.48
	歐非中東	1.20	-0.18	-0.81
固定收益型	高收益債	-1.10	14.12	169.03
	新興市場債	17.38	12.03	289.16
	投資等級債	95.49	73.30	1,729.95
	貨幣市場	34.67	162.67	2,239.86



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



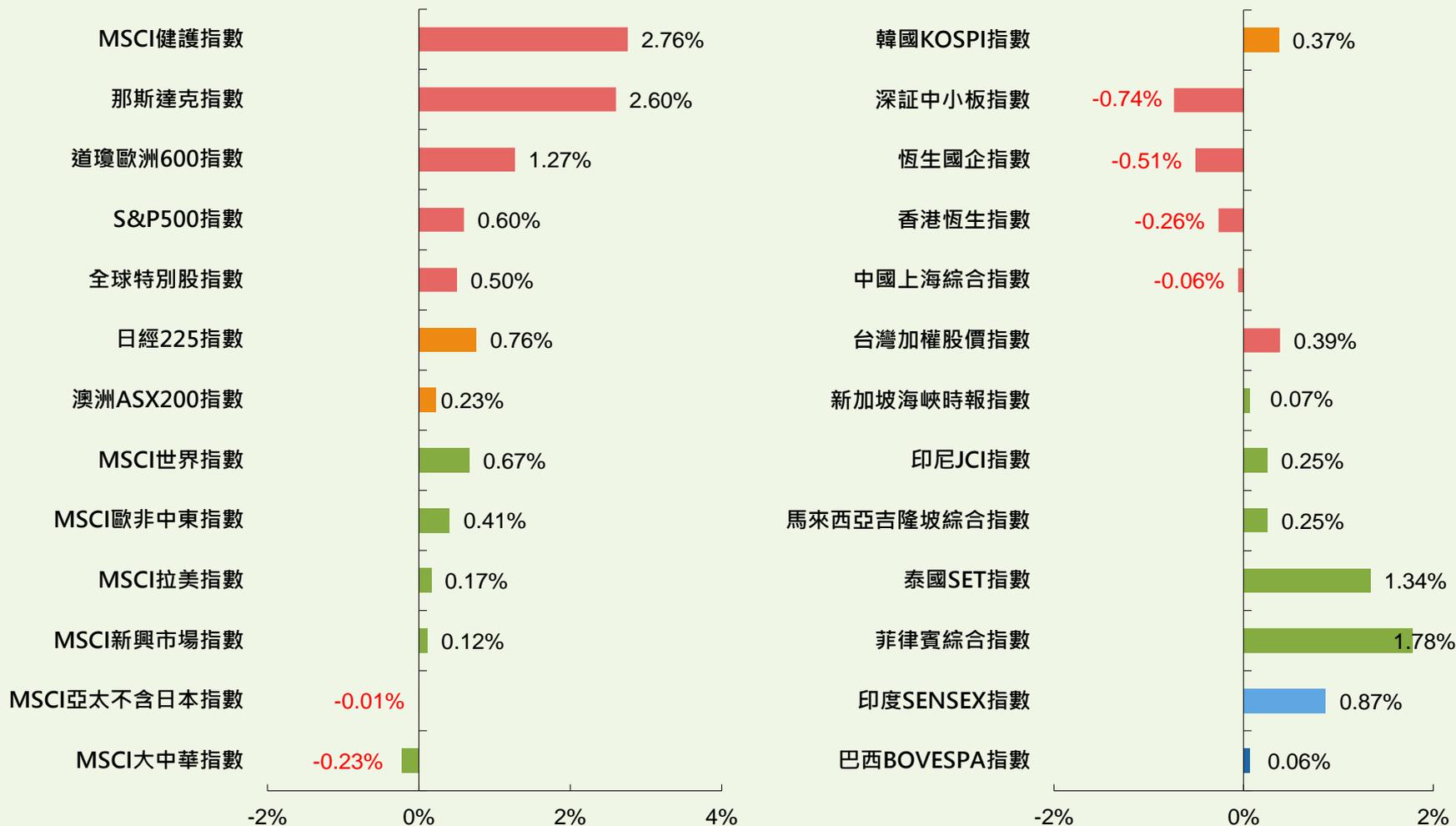
讓 一 群 人 受 益

群益投信

# 主要股市表現(6/4-6/14)



私校退撫儲金管理會



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2021/6/14。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

# 全球大事件(6/4-6/14)



私校退撫儲金管理會



資料來源：群益投信整理，資料日期：2021/6/14。



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

七月疫苗覆蓋率可望達七成，兩黨雖未就刺激政策達成共識，但民主黨正另尋解決方案，且Fed強調高通膨僅為暫時，寬鬆仍為必須，須留意波動與技術面壓力，故維持美股中性看法。

中 性

## 歐洲

歐洲疫苗接種加速，主要國家陸續重啟經濟、開放旅遊活動，加上歐洲央行未改加速購債承諾，基本面保持強勁，歐股屢創新高，惟通膨為潛在隱憂，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，但新興國家通膨升溫，巴西、土耳其與俄羅斯等國仍有升息壓力，加上亞洲與拉美部份國家疫情仍待觀察、指數估值處於近十年高位，因此維持中性看法。

中 性

## 台 灣

台股受國內疫情升溫而大跌，但隨影響逐步鈍化後股市強力反彈。聯準會表示不急於升息，加上企業財報及展望樂觀，股市仍維持多頭架構。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：2021/6/14。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

# 債券殖利率變動(6/4-6/14)



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：2021/6/14。



讓 一 群 人 受 益

**群益投信**

# 主要債市表現(6/4-6/14)



私校退撫儲金管理會

		漲跌幅	漲跌原因
公債	全球政府公債	0.10%	美德十年期公債殖利率下滑
投資等級債	全球投資等級債	0.33%	1. 美國CPI年增率創13年新高，然官員多次表態通膨僅為暫時，超高通膨不可持續的想法於市場發酵，美債殖利率不升反降，美投資級債受惠 2. 歐洲央行指將於6-9月加速購債，並上調今明兩年經濟預估，推升歐洲投資級債表現
	美國投資等級債	0.60%	
	歐洲投資等級債	0.32%	
	亞洲投資等級債	0.45%	
新興市場債	全球新興市場債	0.71%	1. 市場開始買單通膨超標僅為暫時的想，殖利率走降、美元指數低位震盪，帶動新興債表現 2. 墨國執政黨失去國會優勢，降低總統推翻現行政策可能，墨債收紅 3. 市場期待美土首周末會晤，緊張情緒可望緩和，土債走強
	亞洲新興市場債	0.74%	
	歐非中東新興市場債	0.78%	
	拉丁美洲新興市場債	0.60%	
高收益債	全球優先順位高收益債	0.08%	1. 美國5月CPI雖然創新高，不過零售銷售與非農就業人數低於預期，美債利率不升反降，推升高收益債 2. 全球新冠肺炎新增病例趨緩，歐美經濟有序解封，油價重返兩年多高位，令能源債持續領漲高收益債 3. 中國華融、恆大財務體質引發擔憂，債券價格下挫，令亞高收走低
	全球高收益債	0.27%	
	美國高收益債	0.45%	
	歐洲高收益債	0.34%	
	亞洲高收益債	-0.54%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2021/6/14。  
 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，且市場開始對聯準會將會維持寬鬆以保持經濟復甦的說法買單，有助於美債利率止穩，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，有利後續表現。

## 高收益債

偏多

多數新興國家肺炎疫情仍待觀察，不過歐美央行鴿派立場強烈，且疫苗順利施打、景氣維持復甦態勢，加上高息需求仍存與存續期間較短、利率風險較低等優勢，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：2021/6/14。



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	2021/6/11 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.7228	0.08%	17.23%
穩健型		16.1256	2.82%	61.26%
積極型		16.6928	4.39%	66.93%
增額保守型	2013/11/1	11.7297	0.23%	17.30%
增額穩健型	2014/4/28	13.8484	2.50%	38.48%
增額積極型	2014/4/28	15.3114	3.92%	53.11%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2021/6/11。



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