



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

2021/6/17-2021/6/23 (單位：億美元)

	基金類型	當週	上週	今年以來
股票型	全球	49.31	116.03	2,450.31
	美國	20.50	247.08	2,117.16
	歐洲	1.58	33.04	161.01
	全球型新興市場	11.09	-1.76	484.48
	新興亞洲	-24.48	-0.18	262.79
	拉丁美洲	-2.09	-0.23	-12.80
	歐非中東	-0.78	-0.17	-1.76
固定收益型	高收益債	26.58	5.20	200.81
	新興市場債	-11.17	14.37	292.37
	投資等級債	64.89	129.85	1,924.69
	貨幣市場	-535.37	-548.96	1,155.53



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



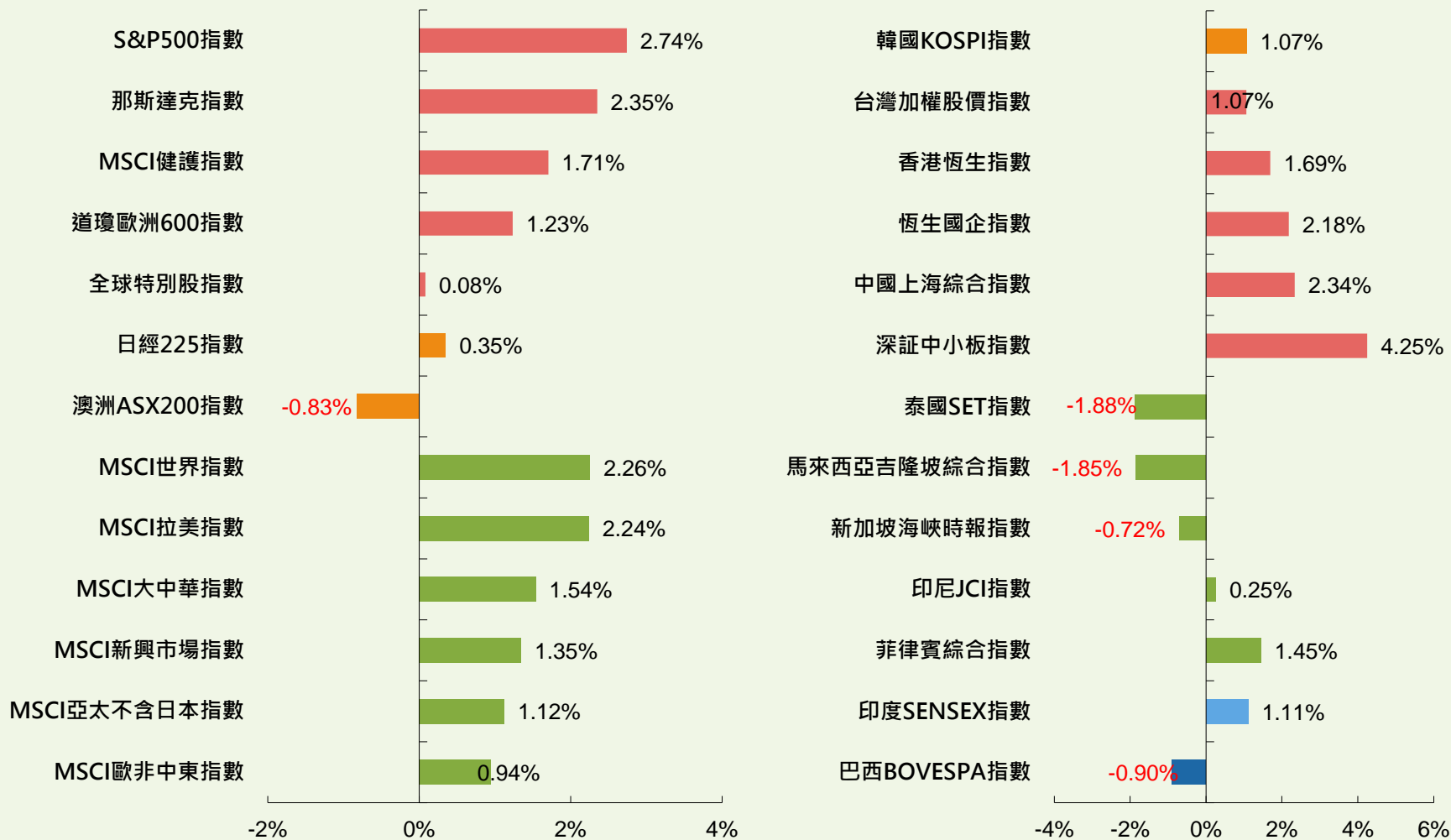
讓 一 群 人 受 益

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：2021/6/18。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：2021/6/25。



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

資金動能轉弱，且新興國家通膨仍待觀察，包括巴西與俄羅斯等國央行近期再度升息，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：2021/6/25。



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：2021/6/25。



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	-0.23%	美德十年期公債殖利率上揚
投資等級債	全球投資等級債	-0.24%	1. 聯準會主席赴國會證詞時強調，目前通膨升溫僅為暫時，在經濟未達完全復甦前，仍將維持寬鬆 2. 惟近期部份官員釋放鷹派談話，加上美5月核心PCE增幅仍高，公債殖利率走高下壓抑投資級債表現
	美國投資等級債	-0.72%	
	歐洲投資等級債	-0.22%	
	亞洲投資等級債	-0.09%	
新興市場債	全球新興市場債	-0.21%	1. 聯準會官員再釋鷹派信號，核心PCE增速創30年最高，美債利率回升，新興債受累下挫 2. 匈牙利(+0.3%)、捷克(+0.25%)及墨西哥(+0.25%)等國央行宣布升息 3. 巴西央行表示曾考慮升息超過三碼，鷹派立場濃厚，巴西債受挫
	亞洲新興市場債	-0.16%	
	歐非中東新興市場債	0.09%	
	拉丁美洲新興市場債	-0.66%	
高收益債	全球優先順位高收益債	0.29%	1. 歐美6月份製造業PMI續創高位，加上Fed主席鮑威爾於美國會聽證會上的言論持續淡化緊縮政策預期，且美國兩黨針對大基建計劃達成初步協議，高收益債受此激勵走升 2. 美元回軟、美原油庫存大減，油價創兩年半以來高位，令能源債持續支撐高收益債向上
	全球高收益債	0.38%	
	美國高收益債	0.40%	
	歐洲高收益債	0.00%	
	亞洲高收益債	-0.36%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2021/6/25。  
 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

新冠變種病毒再襲、通膨暫時升溫形成干擾，不過歐美央行仍維持鴿派立場，且企業財務體質持續改善、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，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：2021/6/25。



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	2021/6/25 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.8305	1.00%	18.31%
穩健型		16.4724	5.03%	64.72%
積極型		17.0846	6.84%	70.85%
增額保守型	2013/11/1	11.8485	1.25%	18.48%
增額穩健型	2014/4/28	14.1347	4.62%	41.35%
增額積極型	2014/4/28	15.6573	6.27%	56.57%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2021/6/25。



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