



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

2021/6/24-2021/6/30 (單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	86.73	49.31	2,537.04
	美國	4.24	20.50	2,121.40
	歐洲	-0.62	1.58	160.40
	全球型新興市場	13.03	11.09	497.50
	新興亞洲	-8.96	-24.48	253.83
	拉丁美洲	1.17	-2.09	-11.62
	歐非中東	-0.09	-0.78	-1.84
固定收益型	高收益債	20.32	26.58	221.13
	新興市場債	24.73	-11.17	317.10
	投資等級債	73.27	64.89	1,997.96
	貨幣市場	-250.71	-535.37	904.82



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



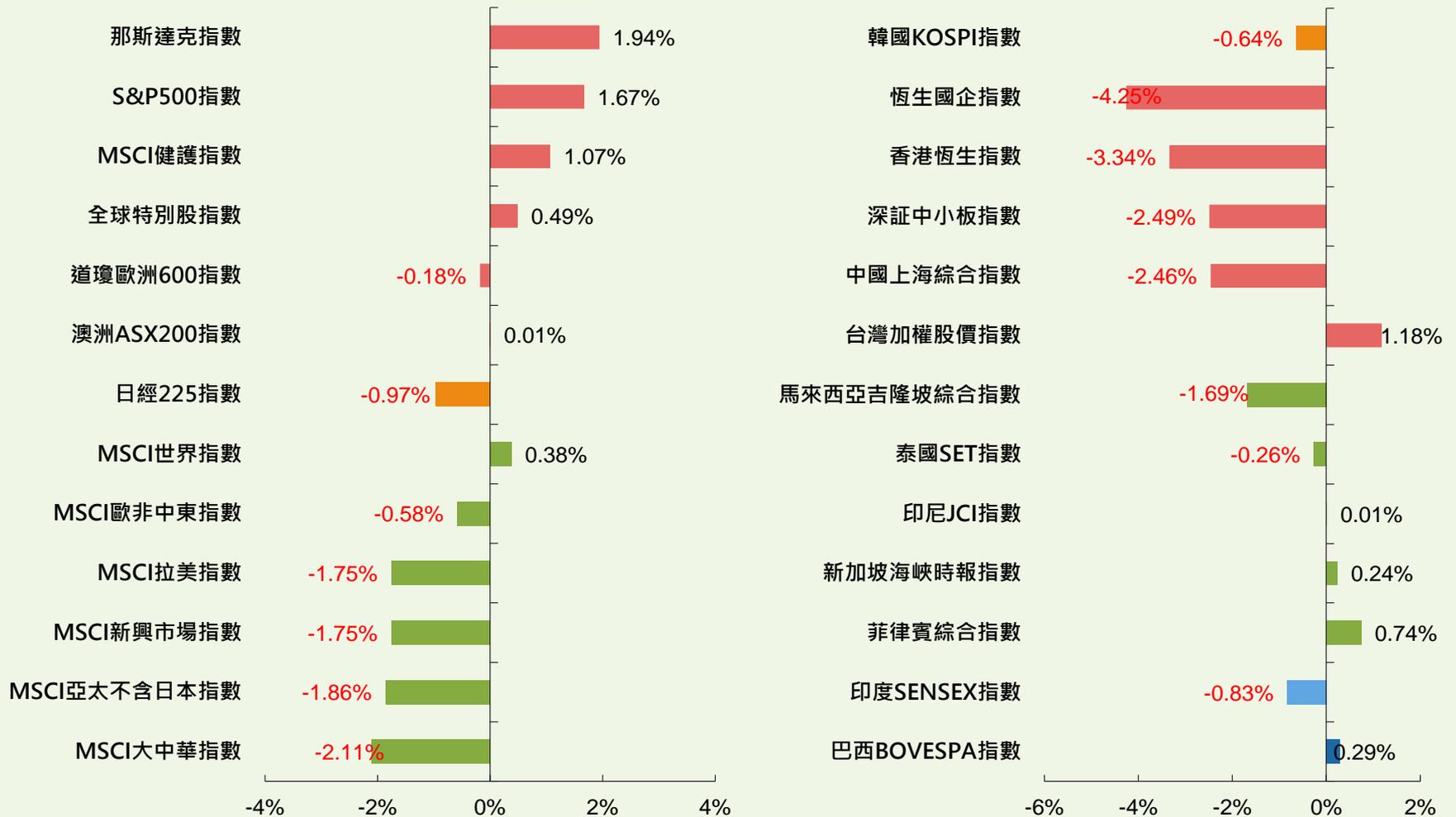
讓 一 群 人 受 益

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：2021/7/2。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：2021/7/2。



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

變種病毒席捲，部分國家重啟入境限制，防堵疫情擴散，然歐洲央行表態收緊政策速度將遠慢於美國，寬鬆環境料延續，疫苗接種與疫情仍是關鍵，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，新興國家通膨仍待觀察，包括巴西與俄羅斯等國央行鷹派立場強烈，且亞洲與拉美部份國家疫情嚴峻、疫苗接種滯後，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：2021/7/2。



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：2021/7/2。



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	0.14%	美德十年期公債殖利率走降
投資等級債	全球投資等級債	0.37%	1. 聯準會官員再釋鷹派言論，表示年底或明年初啟動縮減QE是合宜的，但不急於升息 2. 儘管非農新增及初領失業救濟金人數優於預期，但失業率不降反升，顯示就業未達全面改善，公債殖利率走跌下，指數全面上漲
	美國投資等級債	0.89%	
	歐洲投資等級債	0.34%	
	亞洲投資等級債	0.25%	
新興市場債	全球新興市場債	-0.14%	1. 變種病毒肆虐歐、亞及拉美，風險情緒降溫，拖累新興債收低 2. 馬來西亞、泰國強化防疫措施，印尼疫情延燒，債市表現疲弱 3. 惠譽考量撤回增稅計畫擔憂，調降哥倫比亞主權信評至BB+
	亞洲新興市場債	-0.38%	
	歐非中東新興市場債	-0.32%	
	拉丁美洲新興市場債	0.24%	
高收益債	全球優先順位高收益債	-0.15%	1. 美國6月製造業ISM維持高位，加上原油庫存續降、OPEC+預計緩步增產令油價攀抵75美元，使美高收表現居前，支撐整體高收益債不墜 2. 歐高收持平，因投資人擔憂變種病毒高傳染力影響夏季旅遊旺季 3. 優高收與亞高收下跌，主要受到穆迪6/30下調中國恆大的信評拖累
	全球高收益債	0.07%	
	美國高收益債	0.47%	
	歐洲高收益債	0.02%	
	亞洲高收益債	-0.47%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2021/7/2。  
 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：2021/7/2。



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	2021/7/2 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.8654	1.30%	18.65%
穩健型		16.5795	5.71%	65.79%
積極型		17.2234	7.70%	72.23%
增額保守型	2013/11/1	11.8821	1.53%	18.82%
增額穩健型	2014/4/28	14.2248	5.29%	42.25%
增額積極型	2014/4/28	15.7791	7.09%	57.79%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2021/7/2。



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