



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

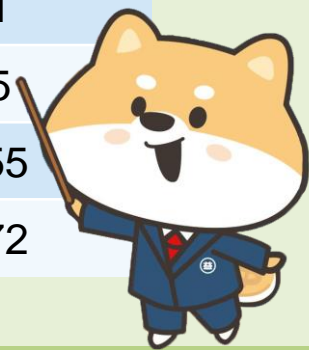
資金流向追蹤



私校退撫儲金管理會

2021/10/28-2021/11/3 (單位：億美元)

基金類型	當週	上週	今年以來	
股票型	全球	88.73	47.95	3,662.98
	美國	119.42	178.81	3,359.78
	歐洲	3.76	12.96	155.60
	全球型新興市場	-0.53	-13.27	563.32
	新興亞洲	56.50	20.65	521.64
	拉丁美洲	-1.58	5.01	-20.59
	歐非中東	1.48	2.28	-0.74
固定收益型	高收益債	3.99	26.38	426.51
	新興市場債	3.71	9.65	329.35
	投資等級債	69.15	51.50	3,344.55
	貨幣市場	146.65	797.49	1,989.72



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



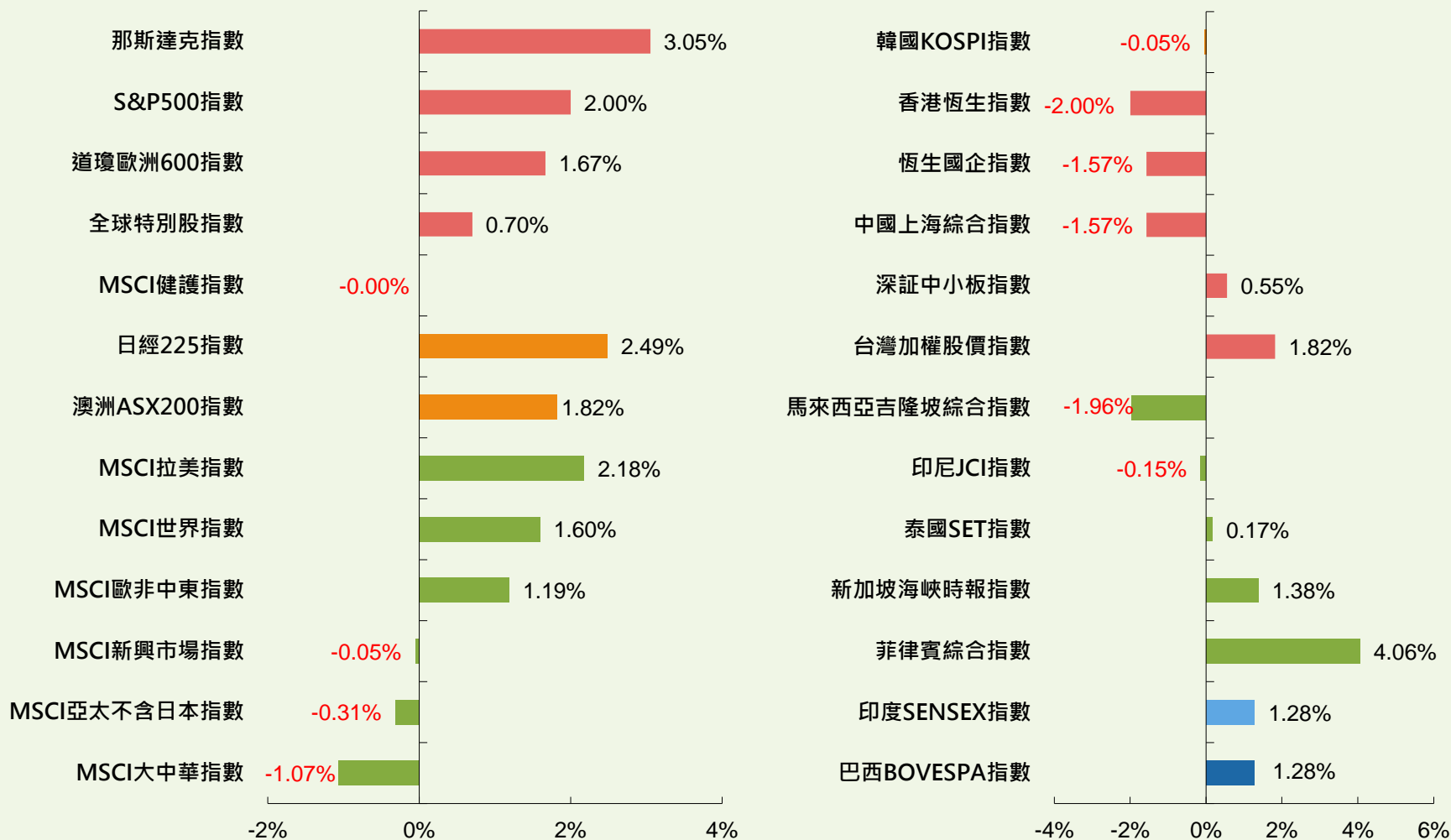
讓 一 群 人 受 益

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：2021/11/5。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：2021/11/5。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

股市展望及投資建議

美國

通膨壓力仍存，不過經濟持續復甦、市場已消化QE縮減訊息，且美國政府預算及支出計劃下修，兩黨有機會達成共識，惟評價面相對不低，故維持中性看法，後續將關注美債利率走勢。

中 性

歐洲

綜合PMI自高位下滑，景氣成長動能趨緩，其中製造業指數持續受供應鏈短缺影響，能源與原物料成本攀升也成隱憂，所幸歐洲央行寬鬆立場不變，故維持歐股中性看法。

中 性

大 中 華

景氣放緩、監管政策及美中關係變化預期將影響盤勢。惟十四五規劃及共同富裕中長期有利於製造及消費，且貨幣政策保持彈性，政策扶持可期，維持陸股長期看好之建議。

正 向

新 興 市 場

產業盈餘成長動能趨緩，且巴西與俄羅斯等國央行因通膨高漲大舉升息形成壓力，所幸股市估值已接近中性水準，加上歐美央行立場仍偏鴿派，因此維持中性看法。

中 性

台 灣

投資人對中國限電及美國通膨之利空反應逐漸淡化，第三季財報優於預期，且企業對第四季展望維持樂觀，指數料將區間整理，惟類股持續輪動表現，維持台股正向看法。

正 向



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	
投資等級債			
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	
新興市場債			
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	
高收益債			
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10/29數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2021/11/5。



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	0.84%	美德10年期公債殖利率下滑
投資等級債	全球投資等級債	0.72%	1. Fed決議自11月中旬啟動縮減QE，但強調還不到升息時刻，偏鴿言論令美債殖利率回落 2. 美製造業與服務業ISM、非農就業皆優於市場預期，穩固市場對縮減QE的信心，投資級債全數反彈
	美國投資等級債	0.84%	
	歐洲投資等級債	0.95%	
	亞洲投資等級債	0.08%	
新興市場債	全球新興市場債	0.69%	1. 美債殖利率持續回落帶動存續期間較長的新興市場債全面反彈 2. 大馬央行維持利率不變，新興亞洲央行持續偏鴿，令亞債表現居前 3. 波蘭10月通膨為歐盟國家中最高，上週央行升息3碼，超乎市場預期，令歐非中東債漲幅受限
	亞洲新興市場債	0.15%	
	歐非中東新興市場債	1.03%	
	拉丁美洲新興市場債	0.48%	
高收益債	全球優先順位高收益債	0.07%	1. Fed宣佈將啟動縮減QE，所幸Fed認為高通膨僅為暫時，態度偏鴿令美債利率走降，加上美企業財報維持強勁，支撐高收益債攀揚 2. ECB總裁認為明年不會升息，英國央行意外按兵不動，歐高收續漲 3. 佳兆業未按期償還債務，中國房地產業再度爆雷使得亞高收下挫
	全球高收益債	0.19%	
	美國高收益債	0.59%	
	歐洲高收益債	0.44%	
	亞洲高收益債	-4.21%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2021/11/5。
 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

市場不確定性引發的避險需求將構成部份支撐，不過Fed已正式宣佈啟動縮減QE，預料其他主要央行將逐漸收緊貨幣政策，公債殖利率易上難下，將令利差較窄、存續期間較長的投資級債波動加大，看法偏空。

新興市場債

偏空

Fed如預期於年內啟動縮減購債，美債殖利率及美元走勢料偏升，加上通膨壓力續升，使得拉美、東歐等新興國家接連升息，對債市形成壓力。所幸疫苗接種率提升、經濟基本面持續改善，新興國家信用疑慮不大，然而短期利差不易收斂，因此看法偏空。

高收益債

偏多

景氣回溫、物價高於目標水準的趨勢不變，預期美債利率將持續走高形成壓抑，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：2021/11/5。



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	2021/11/5 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	12.0217	2.63%	20.22%
穩健型		17.0624	8.79%	70.62%
積極型		17.7679	11.11%	77.68%
增額保守型	2013/11/1	12.0549	3.01%	20.55%
增額穩健型	2014/4/28	14.6900	8.73%	46.90%
增額積極型	2014/4/28	16.3700	11.10%	63.70%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2021/11/5。



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