



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

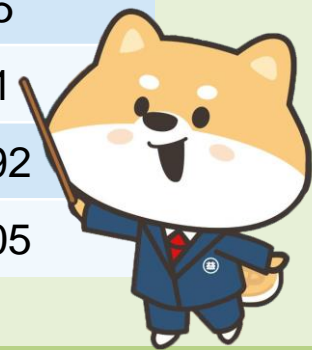
資金流向追蹤



私校退撫儲金管理會

2021/11/4-2021/11/10 (單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	100.16	88.73	3,763.15
	美國	73.25	119.42	3,433.03
	歐洲	-16.76	3.76	138.84
	全球型新興市場	2.14	-0.53	565.46
	新興亞洲	7.36	56.50	529.00
	拉丁美洲	1.08	-1.58	-19.51
	歐非中東	-0.21	1.48	-0.95
固定收益型	高收益債	49.05	3.99	475.55
	新興市場債	7.77	3.71	337.11
	投資等級債	83.36	69.15	3,427.92
	貨幣市場	228.33	146.65	2,218.05



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



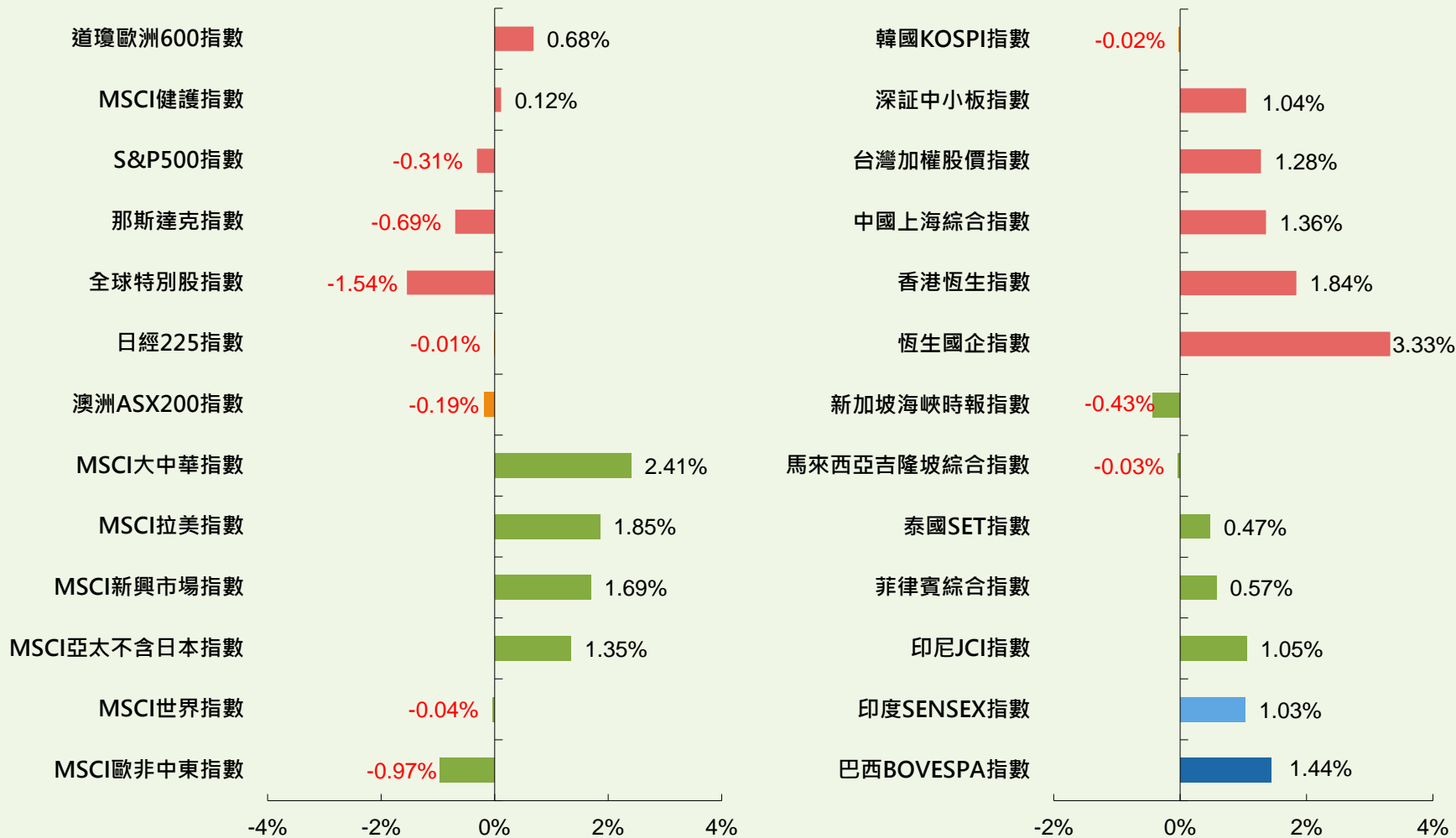
讓 一 群 人 受 益

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：2021/11/12。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：2021/11/12。



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	1.45% 1.56%	德國10年期公債	-0.28% -0.26%
投資等級債			
全球投資等級債	1.74% 1.84%	歐洲投資等級債	0.44% 0.47%
美國投資等級債	2.19% 2.32%	亞洲投資等級債	2.69% 2.79%
新興市場債			
全球新興市場債	4.44% 4.52%	歐非中東 新興市場債	4.36% 4.44%
亞洲新興市場債	3.42% 3.48%	拉丁美洲 新興市場債	5.07% 5.16%
高收益債			
全球優先順位 高收益債	5.23% 5.25%	歐洲高收益債	3.13% 3.15%
全球高收益債	5.08% 5.13%	亞洲高收益債	2.00% 7.00% 12.00% 17.00% 16.05% 16.47%
美國高收益債	4.72% 4.79%	中國高收益債	24.68% 25.77%

*紅色點為上週五數值，灰色點為11/5數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2021/11/12。



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	-0.94%	美德10年期公債殖利率下滑
投資等級債	全球投資等級債	-1.00%	1. 高通膨引發Fed官員激辯，預告未來貨幣政策偏緊；歐盟執委會預測高通膨影響時間更久，立場謹慎 2. 美10月CPI續揚，原因仍為供應鏈短缺，市場擔憂高通膨肆虐將加快貨幣緊縮，投資級債走跌
	美國投資等級債	-0.95%	
	歐洲投資等級債	-0.18%	
	亞洲投資等級債	-0.38%	
新興市場債	全球新興市場債	-0.66%	1. 美國十年期公債殖利率攀升，令存續期較長的新興債全面下跌 2. 泰國央行維持低利率不變，立場持續寬鬆使得新興亞債跌幅受限 3. 拉美通膨高漲，墨西哥央行如預期升息1碼，祕魯、烏拉圭央行分別升息2碼，使得拉美債市相對承壓
	亞洲新興市場債	-0.47%	
	歐非中東新興市場債	-0.67%	
	拉丁美洲新興市場債	-0.73%	
高收益債	全球優先順位高收益債	-0.26%	1. 美10月通膨持續竄升，美債殖利率大幅彈升，高收益債表現受制 2. 歐元區11月投資信心與德企業景氣指數走升，且ECB官員維持鴿派論調，歐高收相對有撐 3. 傳言中國官方考慮鬆綁房產業三條紅線限制，且恆大及時兌付逾期利息避免違約，亞高收反彈上揚
	全球高收益債	-0.36%	
	美國高收益債	-0.24%	
	歐洲高收益債	-0.04%	
	亞洲高收益債	0.87%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2021/11/12。
 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：2021/11/12。



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	2021/11/12 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.9940	2.40%	19.94%
穩健型		17.0373	8.63%	70.37%
積極型		17.7367	10.91%	77.37%
增額保守型	2013/11/1	12.0217	2.73%	20.22%
增額穩健型	2014/4/28	14.6256	8.25%	46.26%
增額積極型	2014/4/28	16.3005	10.63%	63.00%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2021/11/12。



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