



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

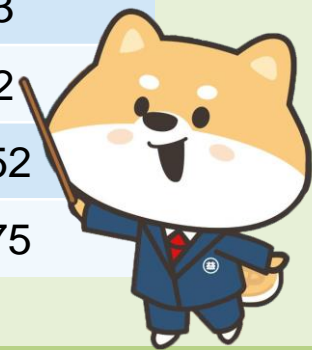
資金流向追蹤



私校退撫儲金管理會

2021/11/11-2021/11/17 (單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	86.48	100.16	3,849.63
	美國	32.91	73.25	3,465.93
	歐洲	-4.52	-16.76	134.32
	全球型新興市場	9.94	2.14	575.40
	新興亞洲	19.29	7.36	548.29
	拉丁美洲	-0.94	1.08	-20.44
	歐非中東	-1.49	-0.21	-2.44
固定收益型	高收益債	13.78	49.05	489.33
	新興市場債	-8.70	7.77	328.42
	投資等級債	37.61	83.36	3,465.52
	貨幣市場	77.70	228.33	2,295.75



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



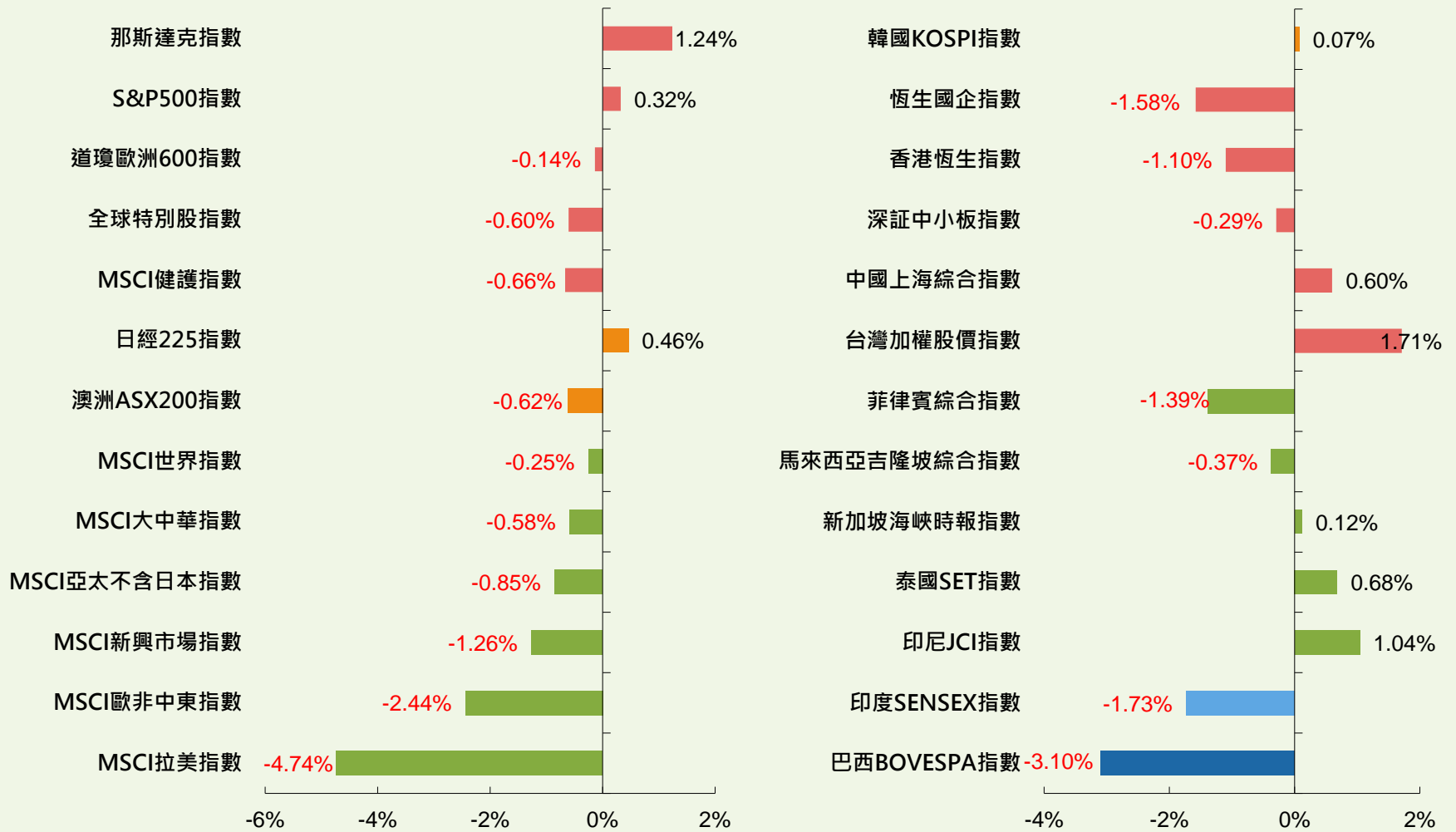
讓 一 群 人 受 益

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：2021/11/19。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：2021/11/19。



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

供應鏈短缺、能源與原物料成本攀升成為隱憂，加上新冠疫情復燃、政府可能再度實施部份封鎖措施對股市形成負面影響，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11/12數值。

資料來源：群益投信整理，資料日期：2021/11/19。



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 0.04%	美德10年期公債殖利率下滑
投資等級債	全球投資等級債 -0.19%	1. 高通膨使Fed官員偏鷹言論漸增；ECB總裁重申通膨僅暫時，不急於收緊貨幣政策。鴿鷹立場交錯 2. 拜登政府力爭控制油價壓抑通膨預期，加上歐洲疫情再啟，避險需求令投資級債多數走揚
	美國投資等級債 0.09%	
	歐洲投資等級債 0.00%	
	亞洲投資等級債 0.37%	
新興市場債	全球新興市場債 -0.60%	1. 土耳其央行無視通膨飆升，上週降息4碼，並暗示下個月將再降息，土耳其里拉重貶創新低，債市也遭拋售，拖累歐非中東債市表現 2. 印尼及菲律賓央行維持歷史低率不變，東南亞央行續保寬鬆使得新興亞債表現相對持穩
	亞洲新興市場債 -0.06%	
	歐非中東新興市場債 -1.24%	
	拉丁美洲新興市場債 0.04%	
高收益債	全球優先順位高收益債 -0.27%	1. 美10月零售銷售表現優異，惟市場擔憂中美可能釋放戰略儲備打壓油價，使能源債領跌高收益債市 2. ECB總裁依舊偏鴿，但疫情重燃恐將令復甦受阻，歐高收大致持平 3. 中國10月零售銷售、工業生產皆優於預期，且並未有地產業最新消息，亞高收連續第二週反彈勁揚
	全球高收益債 -0.27%	
	美國高收益債 -0.37%	
	歐洲高收益債 0.01%	
	亞洲高收益債 3.77%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2021/11/19。
 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：2021/11/19。



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	2021/11/19 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	12.0119	2.55%	20.12%
穩健型		17.1294	9.22%	71.29%
積極型		17.8952	11.90%	78.95%
增額保守型	2013/11/1	12.0516	2.98%	20.52%
增額穩健型	2014/4/28	14.7324	9.04%	47.32%
增額積極型	2014/4/28	16.4675	11.76%	64.67%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2021/11/19。



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