



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

2021/11/18-2021/11/24 (單位：億美元)

	基金類型	當週	上週	今年以來
股票型	全球	68.89	86.48	3,918.52
	美國	8.62	32.91	3,474.55
	歐洲	-21.43	-4.52	112.89
	全球型新興市場	-1.43	9.94	573.98
	新興亞洲	-24.43	19.29	523.86
	拉丁美洲	-1.39	-0.94	-21.84
	歐非中東	-2.39	-1.49	-4.83
固定收益型	高收益債	-11.19	13.78	478.14
	新興市場債	-9.70	-8.70	318.72
	投資等級債	68.34	37.61	3,533.87
	貨幣市場	78.24	77.70	2,373.99



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



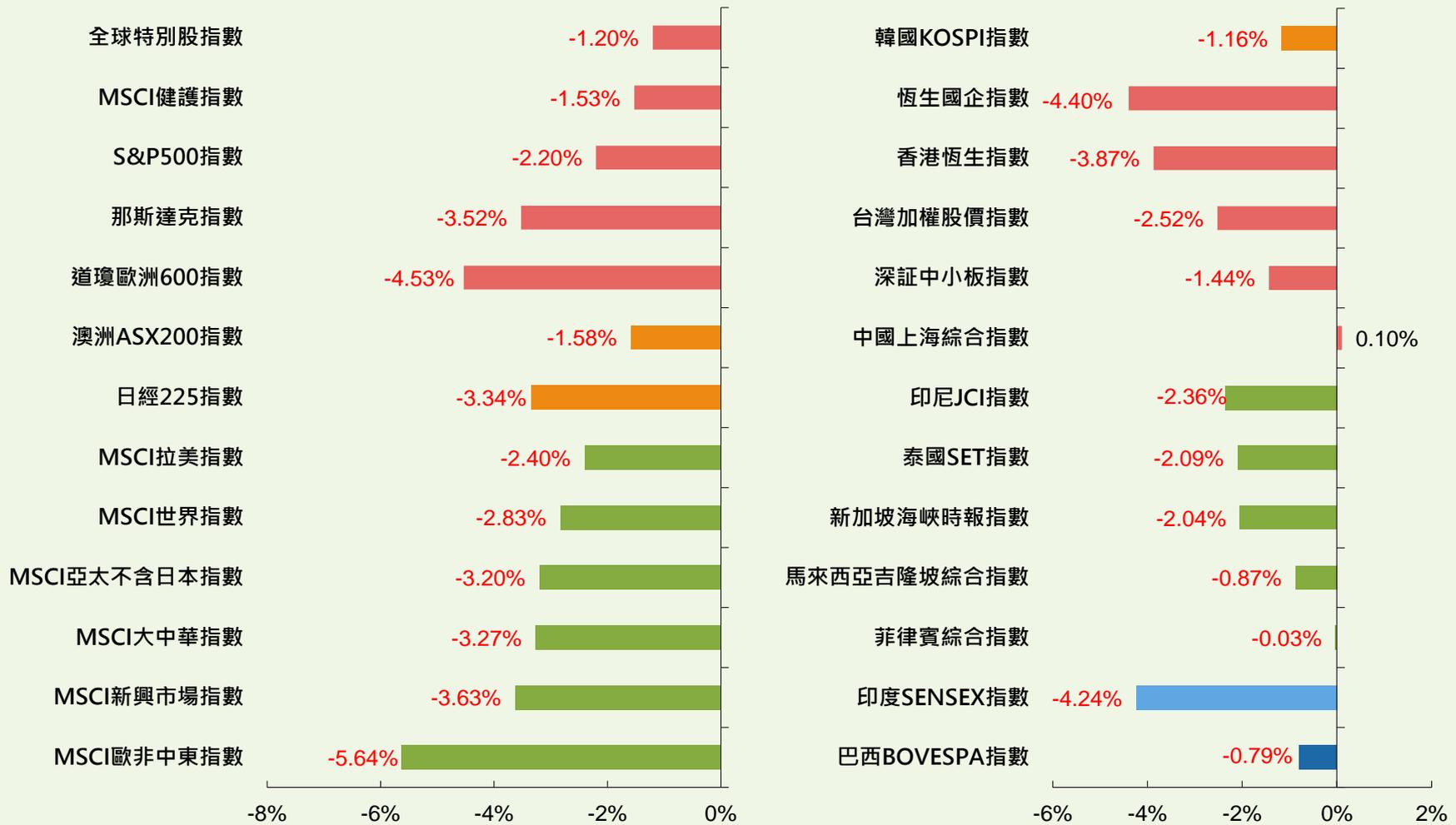
讓 一 群 人 受 益

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：2021/11/26。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：2021/11/26。



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為隱憂，加上新冠疫情復燃、政府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，不過股市估值已接近中性水準，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	1.47% 1.55%	德國10年期公債	-0.34% -0.34%
<b>投資等級債</b>			
全球投資等級債	1.84% 1.89%	歐洲投資等級債	0.47% 0.58%
美國投資等級債	2.32% 2.35%	亞洲投資等級債	2.70% 2.71%
<b>新興市場債</b>			
全球新興市場債	4.60% 4.86%	歐非中東新興市場債	4.60% 4.95%
亞洲新興市場債	3.50% 3.54%	拉丁美洲新興市場債	5.16% 5.42%
<b>高收益債</b>			
全球優先順位高收益債	5.26% 5.51%	歐洲高收益債	3.13% 3.34%
全球高收益債	5.14% 5.40%	亞洲高收益債	14.78% 15.12%
美國高收益債	4.87% 5.13%	中國高收益債	22.12% 22.77%

\*紅色點為上週五數值，灰色點為11/19數值。  
資料來源：群益投信整理，資料日期：2021/11/26。



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
<b>公債</b>	全球政府公債	0.19%	美德10年期公債殖利率下滑
<b>投資等級債</b>	全球投資等級債	-0.32%	1. 11月FOMC會議紀要顯示，有更多官員表示，如高通膨持續，將加快Taper步伐並提前升息，立場偏鷹 2. 上半週受Fed偏鷹言論影響，指數走跌；下半週因美感恩節交投清淡、新變種病毒拉抬避險，投資級債跌幅收斂
	美國投資等級債	-0.18%	
	歐洲投資等級債	-0.65%	
	亞洲投資等級債	0.22%	
<b>新興市場債</b>	全球新興市場債	-1.87%	1. 新變種病毒引燃恐慌情緒，資金流出令新興債承壓，亞債則因東南亞央行持續寬鬆表現相對抗跌 2. 巴西及墨西哥CPI持續走高，雙雙高於預期及前值，顯示拉美通膨壓力仍大，預期央行將持續面臨升息壓力，使得拉美債市表現落後
	亞洲新興市場債	-0.26%	
	歐非中東新興市場債	-2.04%	
	拉丁美洲新興市場債	-2.44%	
<b>高收益債</b>	全球優先順位高收益債	-1.03%	1. FOMC會議紀錄顯示官員對加速縮減QE和升息持開放態度，加上Fed現任理事與舊金山Fed總裁等鴿派官員言論轉鷹，打壓高收益債表現 2. 新變種病毒侵襲使恐慌情緒沸騰，且全球各國可能再度實施嚴格管制措施將令原物料需求大減，同步衝擊高收益債走勢
	全球高收益債	-1.21%	
	美國高收益債	-1.22%	
	歐洲高收益債	-0.92%	
	亞洲高收益債	-0.69%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2021/11/26。  
 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：2021/11/26。



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	2021/11/26 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.9571	2.08%	19.57%
穩健型		16.9729	8.22%	69.73%
積極型		17.7035	10.71%	77.04%
增額保守型	2013/11/1	11.9833	2.40%	19.83%
增額穩健型	2014/4/28	14.5914	8.00%	45.91%
增額積極型	2014/4/28	16.2816	10.50%	62.82%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2021/11/26。



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