



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

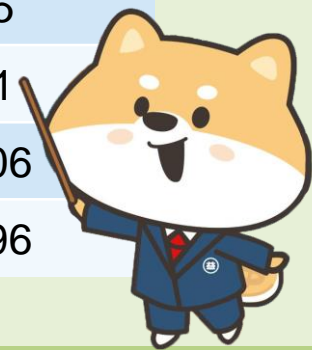
資金流向追蹤



私校退撫儲金管理會

2021/12/2-2021/12/8 (單位：億美元)

	基金類型	當週	上週	今年以來
股票型	全球	63.66	-15.78	3,966.40
	美國	79.87	102.18	3,656.61
	歐洲	-33.64	-28.42	50.83
	全球型新興市場	-9.50	1.52	566.00
	新興亞洲	-14.69	23.40	532.57
	拉丁美洲	1.38	0.48	-19.98
	歐非中東	0.54	-1.88	-6.17
固定收益型	高收益債	1.90	-41.79	438.25
	新興市場債	-5.10	-17.81	295.81
	投資等級債	26.51	15.69	3,576.06
	貨幣市場	431.53	271.45	3,076.96



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



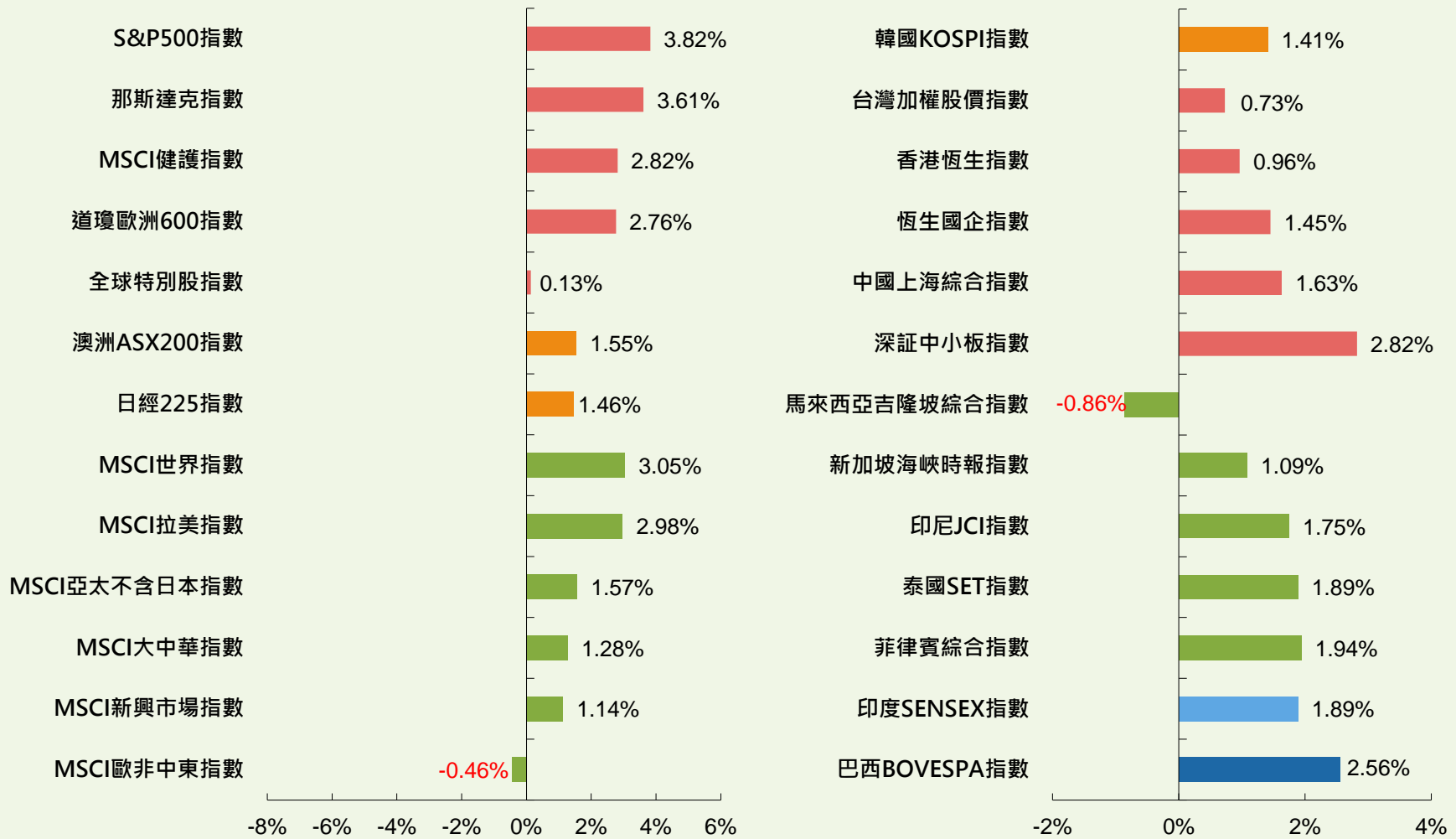
讓 一 群 人 受 益

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：2021/12/10。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：2021/12/10。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

股市展望及投資建議

美國

通膨壓力尚存，且Fed立場開始偏鷹，所幸刺激政策將持續推行，經濟維持復甦態勢，惟評價面相對不低，故維持中性看法，後續需留意冬季疫情。

中 性

歐洲

製造業持續受到供應鏈短缺影響，加上新冠疫情復燃，封城與成本攀升為隱憂，所幸ECB雖暗示將減少購債金額，但依舊維持偏鴿立場，故維持歐股中性看法。

中 性

大中華

景氣復甦強度及中央維穩力度預期將影響盤勢表現。其中十四五規劃及共同富裕中長期利好製造及消費，加上貨幣政策偏寬，高景氣行業表現可期。故維持陸港股長期看好之建議。

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，且資金持續流入，因此維持中性看法。

中 性

台灣

市場料將重新關注歐美傳統旺季之銷售結果，且科技業獲利可望續創新高。預期在半導體強勁基本面支撐下，指數仍可維持強勢區間整理格局，因此維持正向看法。

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	1.34% 1.48%	德國10年期公債	-0.39% -0.35%
投資等級債			
全球投資等級債	1.85% 1.90%	歐洲投資等級債	0.51% 0.53%
美國投資等級債	2.31% 2.40%	亞洲投資等級債	2.73% 2.74%
新興市場債			
全球新興市場債	4.73% 4.79%	歐非中東 新興市場債	4.81% 4.90%
亞洲新興市場債	3.61% 3.65%	拉丁美洲 新興市場債	5.19% 5.21%
高收益債			
全球優先順位 高收益債	5.31% 5.46%	歐洲高收益債	3.23% 3.32%
全球高收益債	5.22% 5.38%	亞洲高收益債	2.00% 7.00% 12.00% 17.00%
美國高收益債	4.98% 5.10%	中國高收益債	21.59% 23.74%

*紅色點為上週五數值，灰色點為12/3數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2021/12/10。



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	-0.42%	美德10年期公債殖利率走升
投資等級債	全球投資等級債	-0.47%	1. 美失業率續降、新病毒對經濟影響有限，市場對景氣預期好轉下，美債利率上升壓抑投資級債走勢 2. 美11月CPI增速符合預期，利率風險提前反應，後續投資級債指數跌幅收斂
	美國投資等級債	-0.94%	
	歐洲投資等級債	0.11%	
	亞洲投資等級債	-0.17%	
新興市場債	全球新興市場債	0.60%	1. 由於Omicron病例多為輕症，且疫苗也具有效性，疫情擔憂消退下，風險偏好回溫，新興債全面反彈 2. 巴西央行如預期升息6碼，並表示明年二月將再升息6碼，積極的升息行動令拉美債市漲幅相對受制
	亞洲新興市場債	0.51%	
	歐非中東新興市場債	0.74%	
	拉丁美洲新興市場債	0.44%	
高收益債	全球優先順位高收益債	0.74%	1. Omicron病例症狀溫和且研究結果顯示現有疫苗仍具保護力，疫情升溫與經濟封鎖的擔憂下滑，加上油價反彈回揚至70美元上方，帶動高收益債走升 2. 中國人行15日宣佈全面降準釋放資金，且11月貿易數據優於預期，令亞高收反彈勁揚
	全球高收益債	0.70%	
	美國高收益債	0.62%	
	歐洲高收益債	0.32%	
	亞洲高收益債	2.23%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2021/12/10。
 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

高通膨壓力已使Fed啟動縮減QE計劃，同時官員立場偏鷹料將加快貨幣緊縮步伐；至於ECB在景氣及通膨間權衡，立場相對中性。整體而言，利率風險升溫下，利差較窄、存續期間較長的投資級債波動將加大，因此看法偏空。

新興市場債

偏空

美國通膨數據維持高檔令Fed態度轉鷹，美債殖利率及美元匯率向上走勢不變，加上新興國家通膨壓力仍大，拉美、東歐等國持續升息，將壓抑新興債表現，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，不過短期利差不易收斂，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：2021/12/10。



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	2021/12/10 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.9481	2.00%	19.48%
穩健型		16.9249	7.91%	69.25%
積極型		17.6169	10.16%	76.17%
增額保守型	2013/11/1	11.9810	2.38%	19.81%
增額穩健型	2014/4/28	14.5541	7.72%	45.54%
增額積極型	2014/4/28	16.2146	10.05%	62.15%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2021/12/10。



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