



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

2021/12/30-2022/1/5 (單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	66.23	95.39	66.23
	美國	154.59	255.46	154.59
	歐洲	12.69	-7.37	12.69
	全球型新興市場	11.99	17.75	11.99
	新興亞洲	24.58	36.86	24.58
	拉丁美洲	0.92	1.19	0.92
	歐非中東	0.31	-0.50	0.31
固定收益型	高收益債	18.49	32.34	18.49
	新興市場債	6.34	0.01	6.34
	投資等級債	35.49	38.05	35.49
	貨幣市場	201.82	474.54	201.82



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



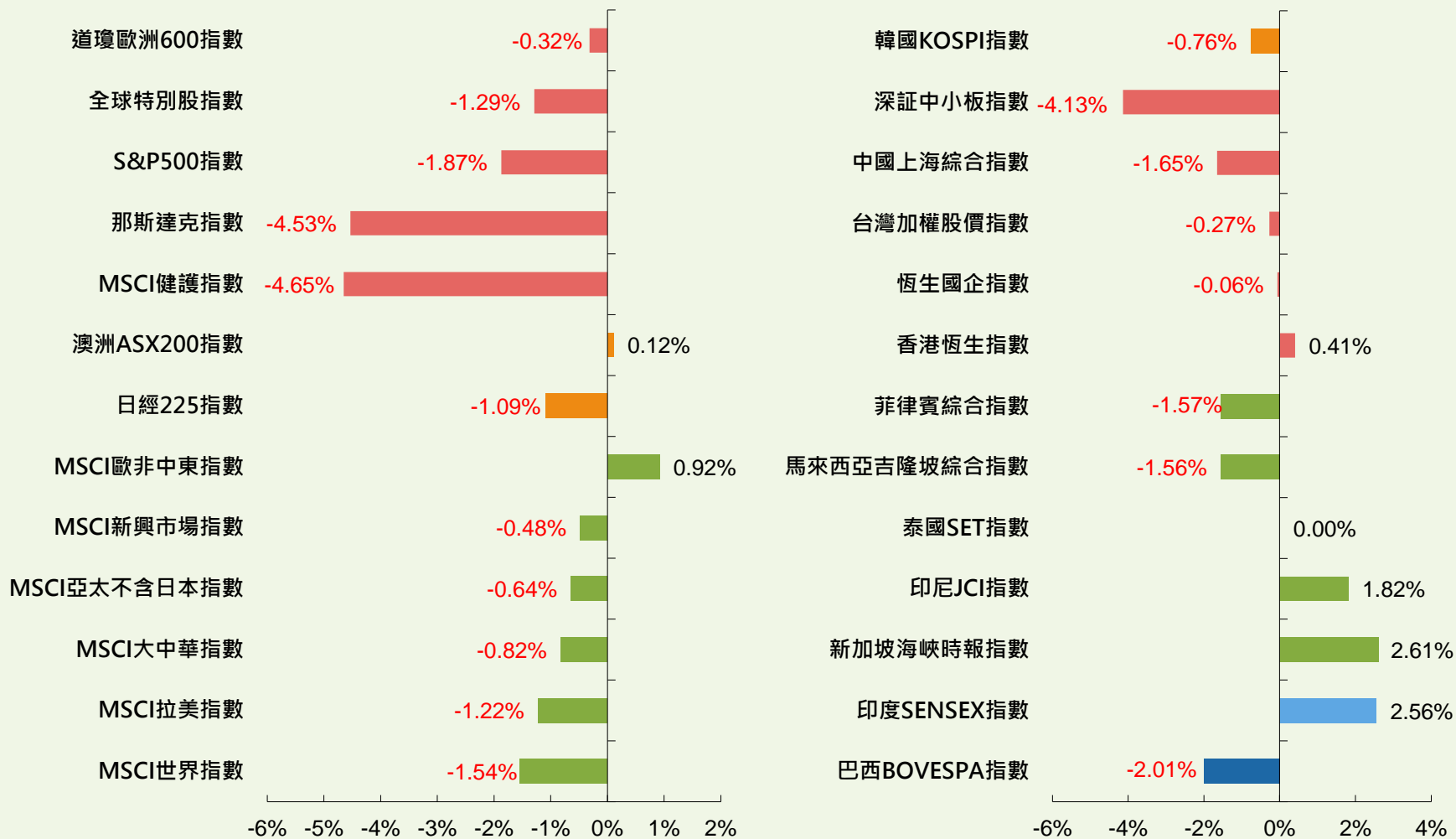
讓 一 群 人 受 益

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：2022/1/7。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：2022/1/7。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

股市展望及投資建議

美國

供應鏈與通膨壓力仍存，且Fed立場更加鷹派，升息與縮表時程可能提前，所幸經濟維持復甦態勢、企業財報尚佳，故維持中性看法，後續需留意冬季疫情與拜登法案國會進程。

中 性

歐洲

新冠疫情高燒不退，封城與成本攀升為隱憂，不過製造業出現回穩跡象，且ECB雖減少購債金額但保持彈性操作空間，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

企業第一季營收年增率料維持成長，且上游產業將呈現淡季不淡。後續觀察歐美傳統旺季之銷售結果及台積電法說展望。台股在半導體強勁基本面支撐下，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		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12/24數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2022/1/7。



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	-1.33%	美德10年期公債殖利率上升
投資等級債	全球投資等級債	-1.38%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 上月FOMC紀錄顯示，考量美經濟增長但通膨高懸，將加快收回非常規貨幣刺激工具，鷹派立場更堅定 2. 歐元區12月CPI續寫新高，升息預期升溫。美歐央行推升貨幣緊縮風險，公債殖利率升投資級債走低
	美國投資等級債	-1.74%	
	歐洲投資等級債	-0.36%	
	亞洲投資等級債	-0.90%	
新興市場債	全球新興市場債	-1.60%	<ol style="list-style-type: none"> 1. FOMC會議紀錄顯示Fed更趨鷹派，令美債殖利率大幅攀升，存續期間較長的新興債遭逢賣壓 2. 為因應通膨持續創高，祕魯央行第6度升息，壓抑拉美債市表現 3. 波蘭通膨創20年新高，央行上週宣布升息兩碼，拖累波蘭債市表現
	亞洲新興市場債	-1.78%	
	歐非中東新興市場債	-1.11%	
	拉丁美洲新興市場債	-2.18%	
高收益債	全球優先順位高收益債	-0.61%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 12月FOMC會議紀錄顯示官員積極討論加快升息與縮表，且部份Fed總裁表態支持，令美十年債利率單週竄升逾25基點，打壓高收益債市 2. 德國12月通膨數據放緩、ECB升息步伐相對緩和，歐高收逆勢小漲 3. 中國恆大上週無預警停牌，亞高收續由地產債領跌
	全球高收益債	-0.76%	
	美國高收益債	-0.93%	
	歐洲高收益債	0.13%	
	亞洲高收益債	-2.98%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2022/1/7。
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

Fed可能加快收緊貨幣政策，使得美債殖利率及美元匯率持續走揚，加上新興國家通膨壓力仍大，令拉美、東歐各國央行升息不斷。預期在存續期間較長與強勢美元的雙重不利因素影響下，新興債表現將承壓，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，利率上升風險居高不下，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：2022/1/7。



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	2022/1/7 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.8537	-1.00%	18.54%
穩健型		16.7614	-1.52%	67.61%
積極型		17.3882	-1.83%	73.88%
增額保守型	2013/11/1	11.8897	-1.09%	18.90%
增額穩健型	2014/4/28	14.3583	-1.88%	43.58%
增額積極型	2014/4/28	15.9616	-2.15%	59.62%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2022/1/7。



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