



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

2021/12/16-2021/12/22 (單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	-34.21	1.96	3,934.15
	美國	-371.94	333.63	3,618.30
	歐洲	-9.53	-0.63	40.67
	全球型新興市場	-41.56	-25.66	498.78
	新興亞洲	65.18	9.07	606.81
	拉丁美洲	-4.59	-5.91	-30.48
	歐非中東	-2.16	-1.06	-9.39
固定收益型	高收益債	13.78	3.90	455.93
	新興市場債	-6.94	-4.59	284.27
	投資等級債	37.79	-10.41	3,603.44
	貨幣市場	-8.34	-397.50	2,671.12



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



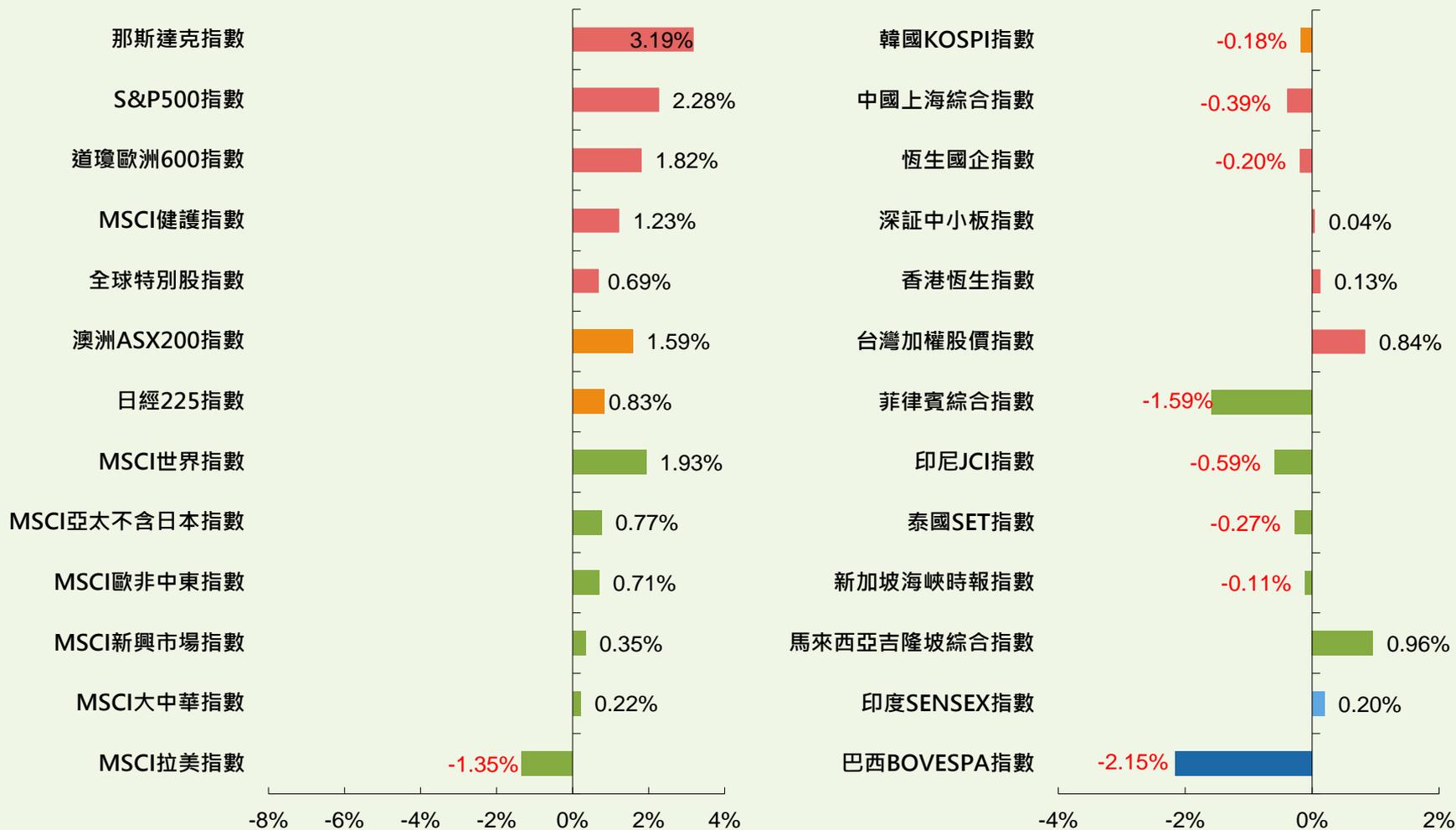
讓 一 群 人 受 益

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：2021/12/24。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：2021/12/24。



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FOMC利率會議後Fed立場明顯偏鷹，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	1.40% 1.49%	德國10年期公債	-0.38% -0.25%
投資等級債			
全球投資等級債	1.87% 1.93%	歐洲投資等級債	0.49% 0.56%
美國投資等級債	2.36% 2.41%	亞洲投資等級債	2.72% 2.76%
新興市場債			
全球新興市場債	4.79% 4.82%	歐非中東 新興市場債	4.92% 4.95%
亞洲新興市場債	3.58% 3.60%	拉丁美洲 新興市場債	5.20% 5.25%
高收益債			
全球優先順位 高收益債	5.27% 5.33%	歐洲高收益債	3.23% 3.24%
全球高收益債	5.18% 5.23%	亞洲高收益債	2.00% 14.47% 14.53%
美國高收益債	4.89% 4.98%	中國高收益債	22.08% 22.33%

*紅色點為上週五數值，灰色點為12/17數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2021/12/24。



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	-0.72%	美德10年期公債殖利率上升
投資等級債	全球投資等級債	-0.39%	1. Fed官員持續針對升息議題釋放偏鷹言論，利率風險升溫，公債殖利率易上難下 2. Omicron變種病毒疫情升溫，惟數據顯示重症死亡率不高且口服藥獲准，避險需求下降令投資級債回跌
	美國投資等級債	-0.40%	
	歐洲投資等級債	-0.35%	
	亞洲投資等級債	-0.12%	
新興市場債	全球新興市場債	-0.40%	1. 美債殖利率走升，令存續期間較長的新興債表現承壓 2. 泰國央行維持歷史低利不變，令新興亞債表現相對抗跌 3. 土耳其央行實施存款保護及新外匯措施以維穩里拉，激勵土債反彈，令歐非中東債表現有撐
	亞洲新興市場債	-0.07%	
	歐非中東新興市場債	-0.43%	
	拉丁美洲新興市場債	-0.53%	
高收益債	全球優先順位高收益債	0.28%	1. 多項研究顯示Omicron感染者住院率較低、新冠口服藥獲FDA批准，加上美11月新屋銷售、12月密大消費信心上升，推升高收益債上漲 2. 英央行升息、ECB態度轉鷹且多國管制措施趨嚴，歐高收微幅下跌 3. 標普下調中國恆大評級至「選擇性違約」，亞高收持續下跌
	全球高收益債	0.16%	
	美國高收益債	0.38%	
	歐洲高收益債	0.01%	
	亞洲高收益債	-1.52%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2021/12/24。
 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，預期美債利率將緩步走高形成壓抑，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：2021/12/24。



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	2021/12/24 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.9563	2.07%	19.56%
穩健型		16.9545	8.10%	69.55%
積極型		17.6213	10.19%	76.21%
增額保守型	2013/11/1	11.9982	2.53%	19.98%
增額穩健型	2014/4/28	14.5858	7.96%	45.86%
增額積極型	2014/4/28	16.2367	10.20%	62.37%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2021/12/24。



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