

一週經理人觀點：固定收益

在 GAM INVESTMENTS 於 6 月 1 日舉行的最新一次固定收益會議上，經理人分享他們對通膨的看法，並討論新興市場貨幣的近期走強。

Adrian Owens - 全球宏觀和貨幣固定收益

儘管通貨再膨脹主題仍然很重要，但最近幾週我們將更多的增量風險集中在相對價值交易上。也就是說，通膨數據繼續出人意料地上行。在全球金融危機 (GFC) 中，所謂的“通膨意外”大幅負面；並且之後並沒有積極地超升。相比之下，在 Covid-19 大流行期間沒有通膨下行，現在我們看到大幅超升。雖然有些人認為這只是暫時的，但我們認為仍然看到上行意外的事實，通膨壓力比許多經濟學家想像的要強大得多，和/或比以前認為的更廣泛。此外，雖然很可能存在閒置產能，但也有許多供應瓶頸的例子，顯示大部分閒置產能可能出現在錯誤的地方。

Markus Heider – 新興市場利率和外匯

在經歷令人失望的第一季度之後，到目前為止，對於新興市場 (EM) 投資者來說，第二季度更加令人鼓舞。新興市場外匯最近一直是一個亮點，得益於全球經濟增長更加平衡的加速(不僅僅是美國主導)和新興市場出口持續走強。Covid-19 疫苗接種率非常令人鼓舞，現在不僅在美國和歐洲取得了進展，而且在選定的新興市場，尤其是智利和烏拉圭也取得進展。其他國家，包括馬來西亞和南非，在疫苗接種方面仍然有些落後，但總體情況正在改善。此外，在大宗商品走強的幫助下，新興市場的外貿盈餘相當強勁。我們對固定收益存續期間保持謹慎，部分原因是通膨上行風險。

【台中銀投信獨立經營管理】本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書中，投資人可至公開資訊觀測站中查詢。本基金投資涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。公開說明書備索，或至本公司網站 <https://www.tcbsitc.com.tw>，或公開資訊觀測站 <https://mops.twse.com.tw> 查詢下載。