

經理人觀點：新興市場債第四季展望

投資總監Paul McNamara談到美聯儲採取緊縮政策的舉措、疫苗接種計劃推出的影響以及在那些具穩定情況國家的投資機會。

第三季內有哪些重大事件對您的投資組合資產類別產生影響？

我認為第三季主要事件顯然與貨幣政策當局有關，尤其是美聯儲準備採取緊縮政策。我們看到美元在第三季大幅上漲，此為新興市場(EM)一直努力應對的逆風。新興市場國家做得不錯，開始看到推出疫苗接種，這是我們一直非常關注的事情。隨著疫苗接種，經濟也隨之發展，尤其是受到嚴重拖累的服務業。因此，遇到緊縮貨幣政策的不利因素，但在疫苗接種方面具有支持背景。所以，新興市場在第三季內大概如同涉水前行。

您對第四季的展望如何？

2021年是相當具有挑戰性的一年，因為儘管所希望的很多事情，如新興市場出口強勁成長已經發生，但有望幫助全球經濟恢復相對正常前景的疫苗接種，新興市場並沒有做到如預期的那樣，我們著重的關鍵是新興市場能否趕上預期應該達到的水平。對於新興市場來說，具有強大的外部平衡，並逐漸恢復外匯儲備，真的沒有其他例子比他們做得更好一點。因此，除非看到全球經濟發生任何戲劇性變化，例如美聯儲採取緊急措施，否則新興市場前景應是積極的，但更多的是基於認為新興市場資產本應如此，進而促使展望樂觀，並非因為任何事情都必然會發生變化所致。

您目前看到哪些可產生超額報酬的引人注目機會？

我認為在沒有特別出問題的地方看到最多的機會，印尼就是一個很好的例子。同時，墨西哥和俄羅斯的發展也可能會有所改善。顯然地，高能源價格對西方國家來說是一個巨大的痛苦，對俄羅斯則是巨大的利好。俄羅斯的國際收支看起來非常強勁，主權資產負債表也很好，因此對俄羅斯的正回報持樂觀態度。目前對政策前景不太明朗的國家會更加謹慎，尤其是土耳其，還有哥倫比亞、秘魯和整個南美洲。不過，從我們的角度來看，俄羅斯和相對穩定的國家是最值得關注的地方。

【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.tcbstc.com.tw>，或公開資訊觀測站 <http://mops.twse.com.tw> 查詢下載。