

經理人觀點：新興市場債第一季展望

2021年內有哪些重大事件對您的投資組合資產類別產生影響？

我認為去年影響新興市場的主要因素是全球事件，而新興市場屬於全球經濟的一部分。與往常相比，純粹的特殊事件少了，從某種意義上說，最大的因素是通膨的結合，這在全球範圍內對新興市場和成熟國家造成沉重打擊，以及美聯儲收緊政策。當美聯儲升息時，對新興市場來說都不是真正的積極發展，美元往往會走強，而新興市場通常會與之抗衡。它在2021年照常進行，通貨膨脹總是具有破壞性。它改變可用流動性數量與可預期增長量之間的平衡。因此，此為真正主導2021年的全球發展的重大因素。

您對新年的展望如何？

我認為和其他人一樣，新興市場投資者已完全厭倦疫情持續的傳奇。我認為在去年年底經歷一次非常嚴重的衝擊之後，看起來Omicron基本上將會是一個積極的發展，因為它不會殺死這麼多人，但更多從經濟角度來看，關鍵是它不會令整個醫療系統崩潰，並且不會以同樣的情況淹沒一切。因此，希望我們可以朝著更加正常化的世界邁出一大步。這對新興市場非常重要，因為在第一輪中，我認為新興市場表現出色，因為人口統計數據更好。擁有更多年輕人在新興市場內工作，然後去年，因為新興市場的疫苗接種速度比成熟國家慢得多，新興市場國家有點掙扎。但我認為，任何可以將新冠病毒置於身後的环境，都將成為一個更好的增長環境，因此對新興市場來說有機會是一個更好的環境。

您目前看到哪些可產生超額報酬的引人注目機會？

目前最大議題國家是俄羅斯，因為如果把烏克蘭排除在外，那麼閃亮星星就真的為俄羅斯排排站了。在一個風險重新被提上日程的世界裡，擁有非常非常強大的資產負債表和非常強大的償付能力，而且能源價格非常高，此對俄羅斯來說非常重要。高利率，以及非常有紀律的中央銀行，幾乎在任何理由下，俄羅斯看起來都非常積極。然而，我們遇到的問題是，一旦將烏克蘭納入方程式，就會變得更加困難；如果因某種入侵或入侵烏克蘭，而對俄羅斯實施非常廣泛的制裁，那麼我們認為俄羅斯的定價不再便宜。它實際上開始看起來將會非常昂貴，所以這是我們正在關注的關鍵之一。我們長期以來一直對土耳其非常不看好，並沒有看到任何可讓我們改變觀點的事物，而土耳其在該指數中只占很小比例，但我們仍然認為此將是一個高度不穩定，並且真正小心觀察的地區。除此之外，我認為有可能再次成為全球宏觀事件中的一員，因為目前並未看到太多國家像土

耳其去年那樣脆弱。在任何大型新興市場國家中，我們並未看到任何重大違約或崩潰風險，因此土耳其有可能再次引發全球較值得注意的風險事件。後續美聯儲在做什麼，歐洲央行在做什麼，美元正在發生什麼，經濟增長正在發生什麼，這些或將真的影響我們目前看待世界的角度。

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