

經理人觀點：新興市場債第二季展望

第一季對您的資產類別有哪些重大事件和影響？

第一季的關鍵事件是俄羅斯入侵烏克蘭，顯然這對俄羅斯資產產生巨大影響，而俄羅斯資產本身在新興市場債類別中具舉足輕重的份量，且對全球經濟的其他部分也具有非常重要的影響。該事件推高能源價格，清楚顯示歐洲對天然氣價格上漲的脆弱性。它還擠壓俄羅斯特別重要的某些商品，例如鈾，這對催化轉換器來說非常重要。同時，我們在前幾年看到供應鏈的重要性，例如2021年遇到的半導體問題等。

您對第二季度的展望是什麼？

這總是很尷尬，但我們目前的前景在很大程度上取決於自我的判斷。資產很便宜，市場已經為強勁的復甦做好充分準備，但確實需要一些情況才能實現目標。美國是看起來風險最低的地區，增長看起來將相當強勁，具有持續下去的機會。股票部位可能不會像往常那樣貢獻那麼多，因為它已經先反應預期。我們面臨的問題是中國，Omicron的爆發確實使疫情清零政策受到考驗，而中國對新興市場來說始終非常重要，因為它對大宗商品價格很重要。目前大宗商品價格表現良好，但如果中國必須將其用於上海的措施應用於更多的城市，那麼我認為這是一個非常重要的風險。另一個是歐洲，歐洲對俄羅斯天然氣的依賴非常重要，而且不管怎樣這可能是一個明顯的風險，該地區具有很多潛力，但也有幾座相當突出的冰山。

您目前在哪裡看到最引人注目的超額報酬機會？

我認為目前最好的價值是金屬，意思是這取決於我們能否從中國取得一些不會過於負面的情況，但隨著俄羅斯退出舞台，我們將看到金屬價格受到壓抑。顯然這是俄羅斯自己生產的礦產商品，但對其他金屬也帶來連鎖反應。因此，我們一直在關注南美洲，到目前為止南美洲總體比新興市場的其他地區做得更好，目前並沒有看到的是很多意外，但俄羅斯發生了，埃及也發生了。有很多國家的投資最終可能會造成賠錢，但是這一次我們看到新興市場發生災難的可能性比平時要小得多。

【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。