

## 新興市場本地貨幣債基金

### 市場環境：

當地新興債務在九月表現疲弱，JPMorgan的新興市場全球多元化指數 ( GBI Emerging Market Global Diversified Index ) 在該月下跌了3.4%。整體而言，市場交易呈現出風險偏好不足的情況，因為美元走強，美國債券殖利率大幅上升。在外匯和利率之損失呈平均分佈，各個地區都遭受了損失，並且在該月沒有任何國家有正報酬。

### 基金績效：

該基金在九月以美元計算下跌了-4.00%。整體而言，九月份的績效方面受到了外匯和利率的雙重拖累，僅在一定程度上被持有期限收益(債息等收入)部分抵消。從區域來看，墨西哥、泰國、秘魯、波蘭和捷克明顯是績效拖累因素。

從JPM GBI-EM GD基準相對的角度來看，利率和外匯對績效造成了負面影響，而持有期收益對績效產生了正面影響。從另一個角度來看，正向相對貢獻主要來自於投資組合的持續期疊加策略、土耳其非權重、泰國利率非配置。反過來，秘魯利率、墨西哥和巴西超配，以及南非外匯超配對績效產生了最大的負面影響。

### 部位調整：

就配置而言，我們再次在我們的部位上進行了少數幾個選擇性調整，既從總體角度，又從區域角度。而總體而言，我們持有超配持續期收益的立場，同時持有廣泛且中性的新興市場外匯部位。

### 未來展望：

我們預期G10國家的經濟成長將進一步放緩，勞動市場的壓力將減輕，通膨前景將改善。同時，我們預期新興市場的通貨膨脹將急劇下降，這是因為食品價格趨於穩定。經濟成長前景的減緩使我們對新興市場外匯持謹慎態度，但如果中國政策制定者在年下半年提出更強烈的刺激政策，我們將採取更積極的立場。通貨膨脹前景的改善應該有益於已開發國家和新興市場的債券，如果我們看到美國勞動市場進一步走軟的跡象，我們將增加這些部位。展望面臨的風險，包括G10國家的經濟成長比我們預期的更為堅挺，通貨膨脹持續較高，以及G10國家債券殖利率進一步上升。

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