

全球利率策略

市場回顧

十月份的市場背景是在經濟數據和央行活動被哈馬斯對以色列的襲擊所掩蓋。這次襲擊以及以色列的回應引發了對地緣政治的擔憂。黃金是主要受益者之一，當月價格上漲了超過7%。風險市場整體上仍然面臨壓力。

儘管地緣政治風險升高，美國國債連續六個月下跌，10年期收益率上升了36個基點，至4.93%。在該月，10年期美國國債收益率曾短暫升至2007年以來首次超過5%。美國的數據並不理想，活動數據普遍強勁，特別是10月6日公佈的9月非農就業人口數新增33.6萬，是自一月以來最多的。通膨數據也令人失望，美國核心消費者物價指數創下五個月來最強勁的表現。與美國相比，歐元區的數據公布從通脹角度更具鼓舞人心。第三季經濟增長率下降了0.1%，10月份的消費者價格指數報告顯示名義通膨率僅為2.9%。儘管這一個下滑在很大程度上是由於能源價格下跌（年同比下降11.1%），但低於市場預期。核心通膨率為4.2%，低於上個月的4.5%。較疲弱的歐元區數據使歐元區債券產生了0.4%的正收益，而美國國債則損失了1.3%。在其他地區，英國10年期收益率上升了8個基點，至4.52%，而日本10年期債券收益率上升了19個基點，至0.95%。

月底時，市場關注重點轉向日本，就日本最新政策公告前進行了許多關注。儘管當局對其收益曲線控制政策進行了一些小幅修改，但結果被認為令人失望，儘管市場反應有限，但還是使日圓走弱。

在貨幣市場上，強勁的美國數據和不斷增加的地緣政治擔憂為美元提供了一些支撐，美元指數上漲了0.5%。在其他成熟市場中，唯一值得注意的另一個市場是日元，它繼續走弱，兌美元貶值了1.5%。

基金表現

初步估計顯示，美元級別在十月份下跌了83個基點，其中大部分損失來自貨幣部分。

定位

在固定收益方面，我們完全平掉了我們在美國與加拿大短期債券的空頭部位。我們在英國殖利率曲線前端交易的最後一段獲利。我們在美國平衡通膨主題上部分獲利。我們在英國對澳大利亞的位置上建立了新的部位（放空英國利率），並增加了我們在巴西市場前端的部位。

在貨幣方面，我們平倉了空頭歐元兌多頭日圓部位，空頭歐元兌對多頭瑞典克朗部位。我們增加了空頭歐元兌多頭澳元部位。

展望

我們認為債券市場正接近一個尷尬的平衡點。對美國債券發行淨額、美國赤字和缺乏買家的擔憂可能會繼續對收益率施加上升壓力。然而，展望未來，來自緊縮政策滯後效應的週期性力量將越來越明顯。我們認為投資者在未來幾個月將在這兩股主要力量之間擺動。如果美國國債至少顯示出一定的穩定性，尋求新的平衡點，這可能為其他被捲入普遍債券疲軟的市場提供喘息空間。我們將在未來幾週持續關注這些市場。

【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<http://mops.twse.com.tw>查詢下載。