

## 新興市場本地債券

### 市場回顧

摩根大通的新興市場政府債券指數全球多元化綜合指數 ( GBI-EM ) 在10月下跌0.53%，這幾乎是在艱難的8月和9月之後的一種寬慰。風險資產仍然承受壓力，美國債券收益率達到本年度最高，美元走強。亞洲和拉丁美洲承受了大部分壓力，而中東、非洲和中東歐則回升。波蘭是表現最出色的國家，在該月上漲超過4%。

### 基金表現

該基金10月份以-1.05%的報酬率結束 ( 美元單位 )，基金資產管理規模為7.12億美元。然而，儘管在過去三個月中遇到了上述逆風，基金的獲利仍然在穩健的基礎上運行，全年迄今報酬率為+2.88%，12個月滾動報酬率為+12.11%。

### 定位

就配置而言，我們在定位方面再次進行了一小部分的選擇性調整，從自上而下和自下而上的角度進行，同時總體面，我們保持了一個相對減少的利率久期超配立場，同時在整體上保持了一個基本上中性的新興市場外匯，配置結構圍繞著以下未改變的周期性自上而下主題：

- 在具有陡峭收益曲線、正實質收益和可持續財政前景的國家中，超配新興市場利率
- 在實質收益低/負面的國家中，低配新興市場利率
- 在平衡付款基本面最為穩健和/或在全球經濟和/或商品價格周期中處於最佳位置的國家中，超配新興市場外匯
- 在平衡付款基本面、財政/貨幣政策最具挑戰性的國家中，低配新興市場外匯
- 低配或避免受到不利政治和/或經濟事件風險的市場

## 展望

我們預計G10的增長將進一步放緩，勞動力市場壓力將減緩，通脹前景將改善。同時，我們預計由於食品價格進一步調節，新興市場通膨將急劇下降。增長前景的放緩使我們對新興市場外匯保持謹慎態度，但如果中國政府在年底暗示加強刺激經濟，我們將採取更積極的立場。通脹前景的改善應該有利於DM和EM期限，如果我們看到進一步的美國勞動力市場疲軟的跡象，我們將增加這些倉位。展望的風險來自G10增長強於我們預期、通膨持續、以及G10收益進一步上漲。

**【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。